

- 3月の米消費者物価指数は前月比+0.6%と、約8年半ぶりの高い伸び。ただし、予想から大きくかけ離れる内容ではなかったことから、10年国債利回りは前日の1.66%台から1.61%台へ低下した。
- インフレ期待を表すブレイク・イーブン・インフレ率は足もとでやや伸び悩みの動き。物価上昇や景気回復の見方は米国債市場にいくらか織り込まれたとみられ、米金利は当面、もみ合いの展開か。

## 米消費者物価指数は前月比で約8年半ぶりの伸び

13日に米労働省が発表した3月の米消費者物価指数(CPI)は前月比+0.6%と、市場予想の同+0.5%(ブルームバーグ集計)を上回り、2012年8月以来、約8年半ぶりの高い伸びとなりました。

内訳をみると、ガソリンなどの上昇でエネルギーが2017年9月以来、3年半ぶりの高い伸びとなりました。このほか、全体の約3分の1を占める居住費が約1年ぶりの上昇率を記録したほか、航空運賃の上昇などで輸送サービスが8カ月ぶりの高い伸びとなりました。

CPIは前年同月比では+2.6%と、米連邦準備理事会(FRB)が物価目標の平均値とする2%を約1年ぶりに上回り、約2年半ぶりの高い伸びとなりました。しかし、振れの大きい食品とエネルギーを除いたCPIコアは同+1.6%と、前月の同+1.3%からは伸びが加速したものの、12カ月連続で2%を下回りました。

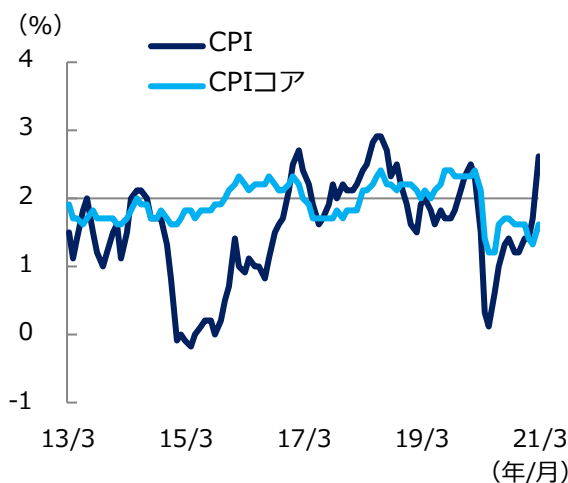
CPIは市場予想を上回ったものの、予想から大きくかけ離れる内容ではなかったといえます。CPI発表後、米金利はおおむね低下基調をたどり、10年国債利回りは前日の1.66%台から1.61%台へ低下しました。

## 期待インフレ率は足もとでやや伸び悩みの動き

市場参加者のインフレ期待(予想)を表す指標の1つとして、ブレイク・イーブン・インフレ率(BEI)があります。これは、一般的に国債利回り(名目利回り)から物価連動国債利回り(実質利回り)を引いた数値のことで、プラスであれば物価上昇を、マイナスであれば物価下落を市場が予想していることを表します。米10年国債をもとにした同インフレ率は、3月31日におよそ8年ぶりの高水準を記録しましたが、その後はやや伸び悩みの動きとなっています。

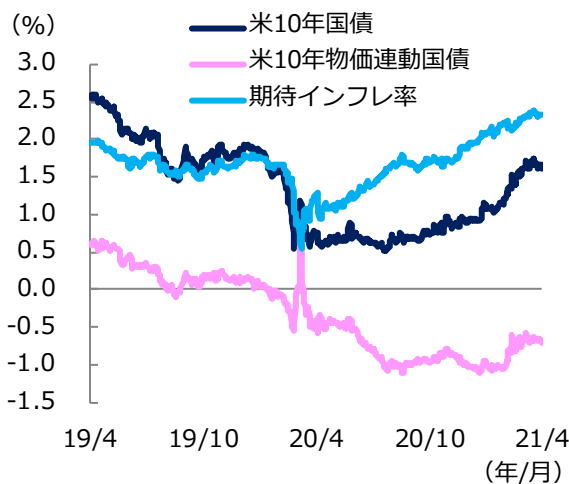
こうしたことから、物価上昇や景気回復の見方は米国債市場にいくらか織り込まれたとみられ、米金利は当面、もみ合いの展開が続くと予想されます。

## 米CPIの推移



※期間：2013年3月～2021年3月(月次)  
前年同月比、季節調整前

## 米国債利回りと期待インフレ率



※期間：2019年4月12日～2021年4月13日(日次)

出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去の情報および作成時点での見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

### 【投資信託に係るリスクと費用】

#### ● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

#### ● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

##### ■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.85%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

##### ■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.09%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。

費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

### 【ご注意事項】

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

● 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

● 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

● 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

● 投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。