

- 5月の中国の工業利益は2カ月連続で伸びが鈍化。一方、生産者物価指数はおよそ12年半ぶりの高い伸びを記録した。生産者物価の動向は工業利益の伸びにも影響を与えていると考えられる。
- 6月の米カンザスシティ連銀製造業景気指数は、過去最高を記録した今年4月に近い水準。米中の製造業関連指標からは、価格上昇や利益の伸びに対する懸念が徐々に拡大している様子もうかがえる。

中国の工業利益は鈍化、PPIは12年半ぶり高水準

27日に発表された中国の5月の工業利益は前年同月比+36.4%と、2011年10月以降で最高だった今年3月の同+92.3%から2カ月連続で伸びが鈍化しました。

これとは別に、先に発表された5月の生産者物価指数（PPI）は前年同月比+9.0%と、市場予想（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）の同+8.5%を上回り、2008年9月以来、およそ12年半ぶりの高い伸びを記録しました。金属など商品市況の高騰が背景にあるとみられます。このうち、鉱業や原材料は2桁の伸びとなった一方、生活必需品の伸びは1%を下回りました。

こうした生産者物価の動向は工業利益の伸びにも影響を与えていると考えられ、年初来累計の前年同期比の伸びは非鉄金属や石油・ガス採掘がおよそ3~4倍へ拡大したのに対し、農産食品加工は11%、繊維は約5%にとどまりました。

米連銀製造業景気指数は価格指数が過去最高近くに

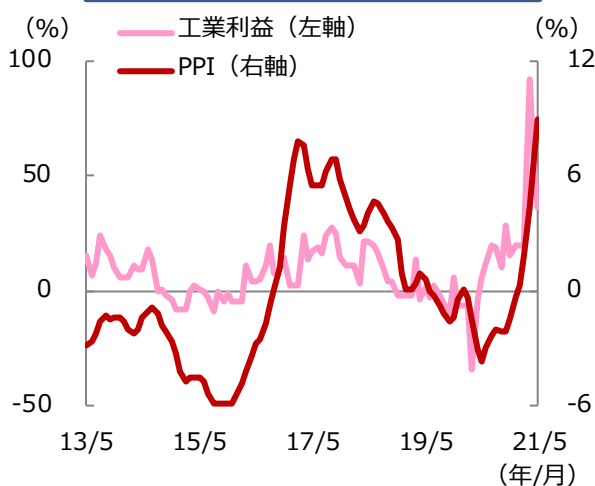
24日に発表された6月の米カンザスシティ連銀製造業景気指数は27と、市場予想の24を上回り、2001年7月以降の過去最高を記録した今年4月に近い水準となりました。

内訳をみると、生産や新規受注が低下した一方、従業員数や入荷遅滞が上昇しました。物価動向を探るうえで注目される仕入価格や販売価格は低下したものの、過去最高を記録した前月に近い水準でした。

このほか、6カ月後予想指数は、2018年2月以来、およそ3年半ぶりに過去最高を更新しました。このうち、仕入価格は2カ月連続で低下したものの、販売価格はおよそ13年ぶりに過去最高と並んだ前月に近い水準を維持しました。

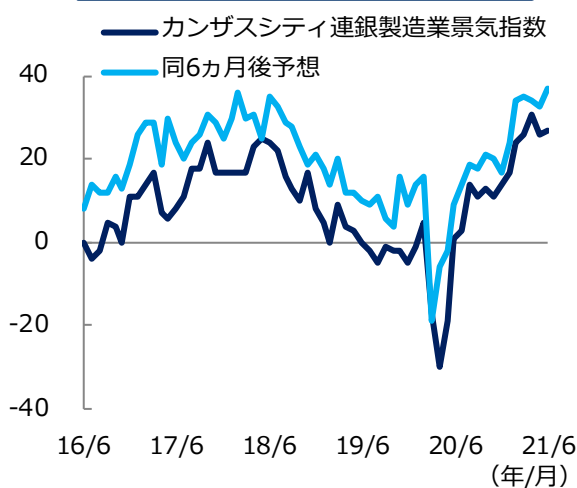
米中の製造業関連指標からは、価格上昇や利益の伸びに対する懸念が徐々に拡大している様子もうかがえ、今後の動向に注視が必要と思われます。

中国 工業利益とPPIの推移



※期間：2013年5月～2021年5月（月次）
前年同月比。工業利益は春節の影響を考慮し、1、2月分の公表なし（前年12月の数値を表示）

カンザスシティ連銀景気指数の推移



※期間：2016年6月～2021年6月（月次）
季節調整済み

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。



アセットマネジメントOne

商号等：アセットマネジメントOne株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

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。