

- 3月の米景気先行指数は前月比-1.2%と、5ヵ月ぶりにマイナス幅拡大。前年同月比では-7.8%と、3年ぶりの大幅低下。米エコノミック・サプライズ・インデックスは4月以降、おおむね低下基調に。
- 5月2-3日開催のFOMCで0.25ポイントの利上げを行うとの見方が市場で優勢のなか、一部の地区連銀総裁は今後の利上げに対して柔軟な姿勢も。米国金利の上昇は当面、限定的にとどまると予想。

指数大幅低下の前後にいずれも米国が景気後退入り

20日に発表された3月の米景気先行指数は前月比-1.2%と、5ヵ月ぶりにマイナス幅が拡大しました。水準は2020年5月以降で最低でした。

内訳をみると、住宅着工許可件数や米供給管理協会（ISM）新規受注、消費者期待度など大半の指標が低下しました。

同指数は前年同月比では-7.8%と、2020年5月以来、およそ3年ぶりの大幅な低下となりました。

2000年以降でみると、同水準まで低下したのは2001年と2008年、2020年の3回で、いずれもその前後に米国が景気後退入りしており、今後の米国経済の動向に注意が必要です。

米経済指標はおおむね低下基調をたどっている

シティグループが経済指標と事前の市場予想とのかい離を指数化したエコノミック・サプライズ・インデックスは、1月下旬以降、上昇基調をたどりました。

しかし、製造業や非製造業の景況感が市場予想を下回ったことなどにより、4月以降、おおむね低下基調をたどっています。

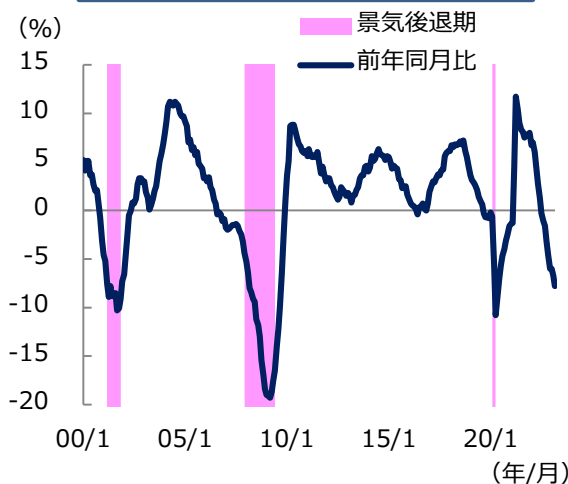
FRBの一部で今後の利上げに対して柔軟な姿勢も

低水準の失業率など総じて堅調な雇用に加え、消費者物価指数（CPI）において「サービス」価格の上昇圧力が根強いとみられることなどから、米連邦準備理事会（FRB）が5月2-3日開催の米連邦公開市場委員会（FOMC）で0.25ポイントの利上げを行うとの見方が市場で優勢になっている模様です。

ただし、一部の地区連銀総裁はあと1回の利上げの後、これまでの引き締め効果を見極めるとの意向を示し、今後の利上げに対して柔軟な姿勢をみせています。

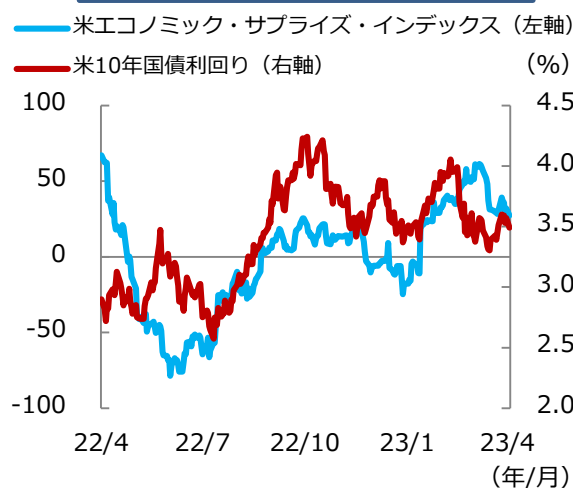
こうしたなか、米国景気の減速・後退懸念は根強いとみられ、米国金利の上昇は当面、限定的にとどまると予想します。

米景気先行指数の推移



※期間：2000年1月～2023年3月（月次）
前年同月比。景気後退期は全米経済研究所（NBER）

米エコノミック・サプライズ・インデックスの推移



※期間：2022年4月22日～2023年4月24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。



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。

【指数の著作権等】

- エコノミック・サプライズ・インデックスはシティグループ・グローバル・マーケット・インクが発表する指数です。