

- 4月の米生産者物価指数は前月比+0.5%と、市場予想の同+0.3%を上回った一方、前月分は速報値の同+0.2%から同-0.1%へ下方改定された。前年同月比は+2.2%と、1年ぶりの高い伸びとなった。
- 14日に米10年国債利回りは急上昇後、程なく勢いを失った。市場では強弱入り混じった内容との指摘も。ただし、15日に消費者物価指数の発表が行われ、予断を許さない状況が続いているといえる。

前月分は速報値から下方改定

14日に米労働省が発表した4月の米生産者物価指数（PPI）は前月比+0.5%と、市場予想の同+0.3%（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を上回り、2カ月ぶりに伸びが加速しました。一方、前月分は速報値の同+0.2%から同-0.1%へ下方改定されました。

内訳をみると、全体の3割を占める財は同+0.4%と、2カ月ぶりに上昇しました。3分の2強を占めるサービスは同+0.6%と、昨年7月以来、9カ月ぶりの高い伸びとなりました。

PPIは前年同月比では+2.2%と、3カ月連続で伸びが加速したものの、市場予想と同水準でした。このうち、振れの大きい食品とエネルギー、商業取引を除いたベース*では同+3.1%と、2カ月連続で伸びが加速しました。上昇率はともに昨年4月以来、1年ぶりの高い伸びとなりました。

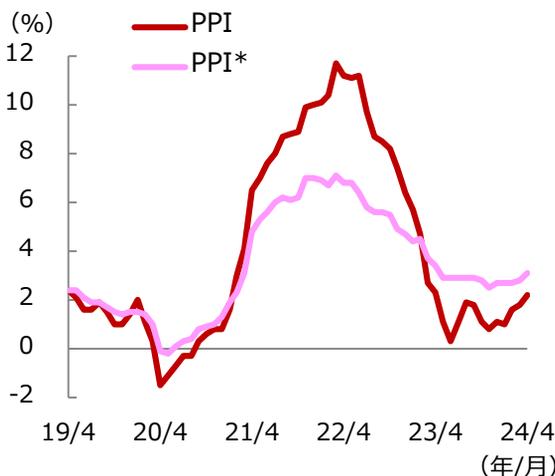
強弱入り混じった内容との指摘も

14日の米国市場では、PPI発表後に10年国債利回りが前日の4.48%台から一時、4.52%台へ急上昇する場面があったものの、程なく勢いを失い、4.43%台へ低下して取引を終了しました。

4月のPPIの前月比の伸びは市場予想を上回ったものの、3月分が下方改定されるなど、強弱入り混じった内容との指摘が市場だけでなくパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長の発言にも示されており、利回り低下に転じたとの見方があります。

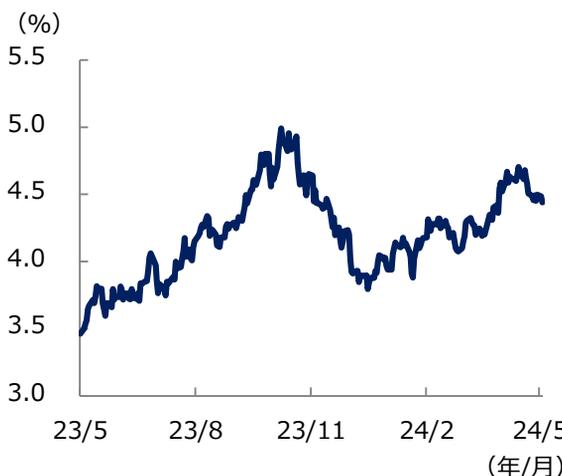
こうしたなか、15日には4月の米消費者物価指数（CPI）の発表が行われます。前年同月比でみると、CPIは4カ月連続で市場予想を上回る伸びとなりました。14日のPPI発表では市場の動きは限定的なものにとどまりましたが、3月のCPI発表時には米金利が大幅に上昇、米国株が大幅に下落したことから、予断を許さない状況が続いているといえそうです。

米PPIの推移



* 食品とエネルギー、商業取引を除く
 ※期間：2019年4月～2024年4月（月次）
 前年同月比、季節調整前

米10年国債利回りの推移



※期間：2023年5月12日～2024年5月14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。