

タイムリーOne
MARKET REPORT**FRBは、政策金利の据え置きを決定****FRBは、政策金利の据え置きを決定**

米連邦準備理事会(FRB)は7月29日～30日に米連邦公開市場委員会(FOMC)を開催し、政策金利(FF金利)の誘導目標レンジを現状の4.25～4.50%に据え置くことを決定しました(図表1)。事前の市場予想通りの結果だったものの、決定にはウォラーFRB理事とボウマンFRB副議長が反対票を投じ、0.25%の利下げを支持しました。また、クグラーFRB理事が会合を欠席しました。

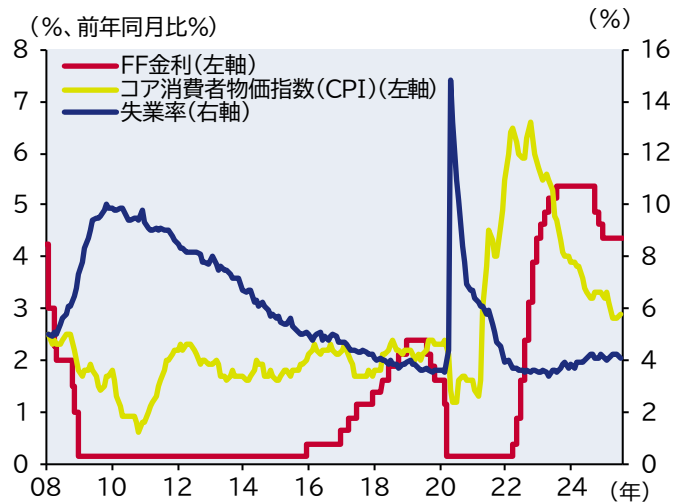
声明文では、「経済活動の成長は今年前半に鈍化した」とされたほか、「経済見通しを取り巻く不確実性」に関し、「軽減された」との文言が削除されました。

パウエルFRB議長は利下げに対して、慎重姿勢を崩さず

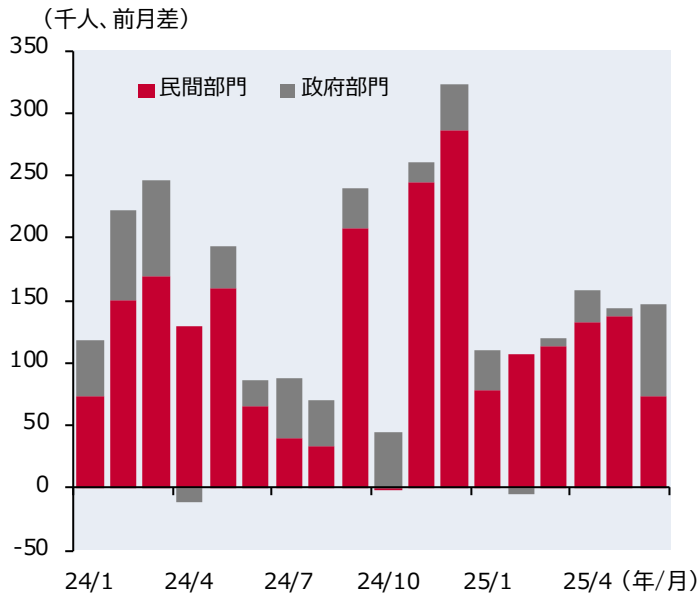
記者会見でパウエルFRB議長は、今回の決定に関して、関税の影響を差し引いても物価が2%の目標を上回る水準にあること、労働市場には下振れリスクがあるものの最大雇用を維持していることを挙げました。その上で、政策金利を「やや引き締めの」にすることが望ましいとしました。今会合での利下げを支持したウォラーFRB理事は7月に行った講演で、6月の雇用統計で非農業部門雇用者数のうち民間部門の雇用の伸びが大きく減速していることを懸念視しました(図表2)。一方、この点に関してパウエル議長は、労働需要が落ち込んでいるものの、同時に労働供給も落ち込んでいるため、失業率などは安定していると説明しました。

今後の金融政策に関して、パウエル議長は9月会合までに公表される雇用、インフレに関する2カ月分のデータを見極める姿勢を示しました。もっとも、今後、労働市場の悪化がより明確に表れるとみられる中、FRBは次回9月会合で利下げに踏み切ると考えます。

エコノミスト 枝村 嘉仁

図表1: 政策金利・失業率・物価の推移

期間: 2008年1月2日～2025年7月30日(FF金利、日次)
2008年1月～2025年6月(コア消費者物価指数(CPI)、月次)
2008年1月～2025年6月(失業率、月次)
出所: LSEG、ブルームバーグのデータを基にアセットマネジメントOneが作成
(注) 2008年12月16日以降、FF金利は誘導目標レンジの中央値を表記

図表2: 非農業部門雇用者数の推移

期間: 2024年1月～2025年6月(月次)
出所: LSEGのデータを基にアセットマネジメントOneが作成

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(REIT)などの値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります。)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、投資者の皆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皆さまに帰属します。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2.463%(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ではありません。

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。