

- 4月の米CPIは前月比+0.2%と市場予想を下回る伸び。自動車や航空運賃の大幅な低下などが影響したとみられ、物価上昇加速が米金利上昇に結びつくとの懸念はいったん和らぐかたち。
- 原油価格が上昇基調を継続するなか、夏場に向けては例年ガソリン需要が拡大する時期にあたるため、ガソリン価格の今後の動向には留意が必要と思われる。

4月のCPIは市場予想を下回る伸びにとどまる

10日に発表された4月の米消費者物価指数（CPI）は前月比+0.2%と市場予想（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）の同+0.3%を下回る伸びとなりました。エネルギーは前月の低下から上昇に転じたものの、自動車や航空運賃の大幅な低下などが影響したとみられます。また、振れの大きい食品とエネルギーを除いたコアCPIは前月比+0.1%、前年比では+2.1%といずれも市場予想を下回りました。

前日に発表された4月の米生産者物価指数（PPI）も市場予想を下回っており、物価上昇加速が米金利上昇に結びつくとの市場の懸念はいったん和らぐかたちになったと思われます。

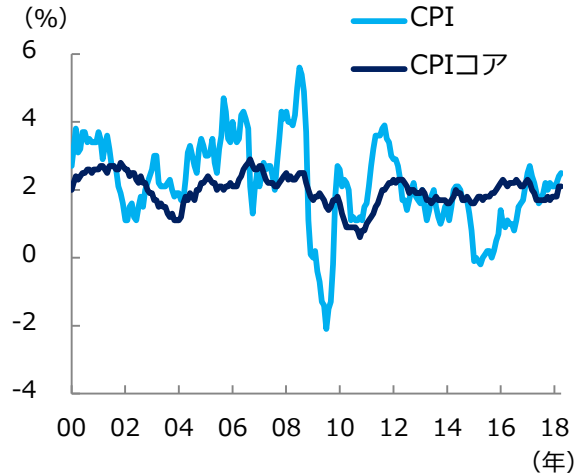
ガソリン価格の動向には留意が必要

4月のCPIは前月からはやや落ち着きを示したものの、原油を始めとするエネルギー価格の足もとの上昇が気になるところです。特に、エネルギー価格の中でも暖房油と並んで消費者への影響が大きいとみられるガソリン価格は、足もとで2014年11月以来の水準へ上昇しています。

一方、ニューヨークの原油先物は高値圏で小幅に上昇する展開となりました。サウジアラビアが原油価格上昇による経済の影響を和らげるよう、他の産油国と取り組む準備があることを明らかにしたことから、上昇幅は限定的なものにとどまりました。こうしたことに加え、米国のイランに対する制裁による原油供給減少の影響は限定的との見方もあり、原油価格が上昇ペースを加速するとは考えにくい状況にあります。

ただし、ドライブシーズンなどにあたり夏場に向けては例年ガソリン需要が拡大する時期となるため、ガソリン価格の今後の動向には留意が必要と思われます。

米CPI（前年比）の推移



※期間：2000年1月～2018年4月（月次）

米 ガソリン平均販売価格の推移



※期間：2008年5月5日～2018年5月7日（週次）

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（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3.78%（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2.6824%（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。