

米4-6月期のGDP成長率は大幅に加速

—内容的には見た目以上に強い成長、2018年は3%成長も視野に—

- 米4-6月期実質GDPは、2014年7-9月期（同+4.9%）以来の高い伸びとなりました。
- 2018年の米国の実質GDPは、前期比年率+2%後半～+3%程度になると予想していますが、今回の結果を受けて+3%程度となる公算が高まったとみられます。トランプ政権の保護貿易主義がリスク要因ではありますが、中間選挙を11月に控えるなか景気の悪化により支持層の離反を招くような事態は避けるものと考えています。

4-6月期実質GDP成長率は大幅な加速

米国の4-6月期実質GDP（速報値）は、前期比年率+4.1%となり、前期（同+2.2%）から成長が大きく加速しました（図表1）。成長率としては、2014年7-9月期（同+4.9%）以来、15四半期ぶりの高い伸びとなっています。

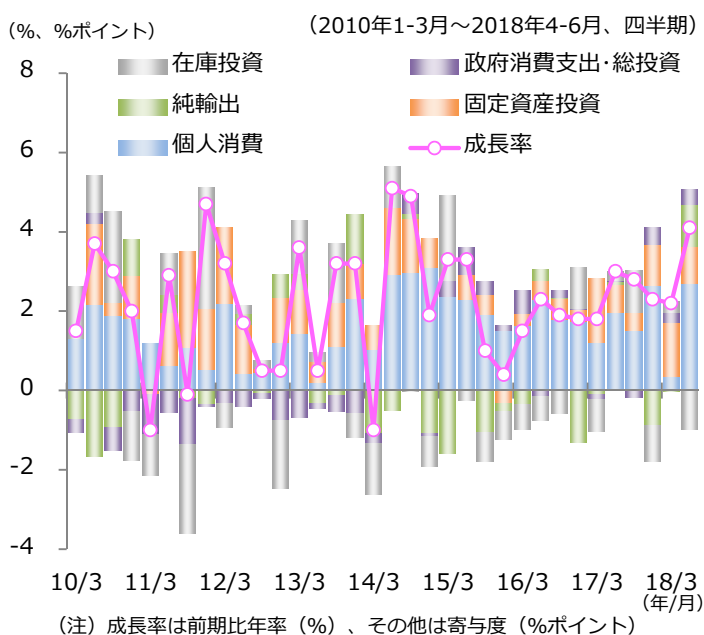
主な項目の伸び率を見ると、個人消費（前期比年率+4.0%）、設備投資（同+7.3%）、住宅投資（同▲1.1%）、輸出（同+9.3%）、輸入（同+0.5%）となりました。これを成長率に対する寄与度（前期比年率、%ポイント）で見ると、個人消費（+2.69）、設備投資（+0.98）、住宅投資（▲0.04）、在庫投資（▲1.00）、純輸出（+1.06）となっており、主に個人消費と輸出が4-6月期の成長を牽引する形となりました。

個人消費はバランスのとれた伸び

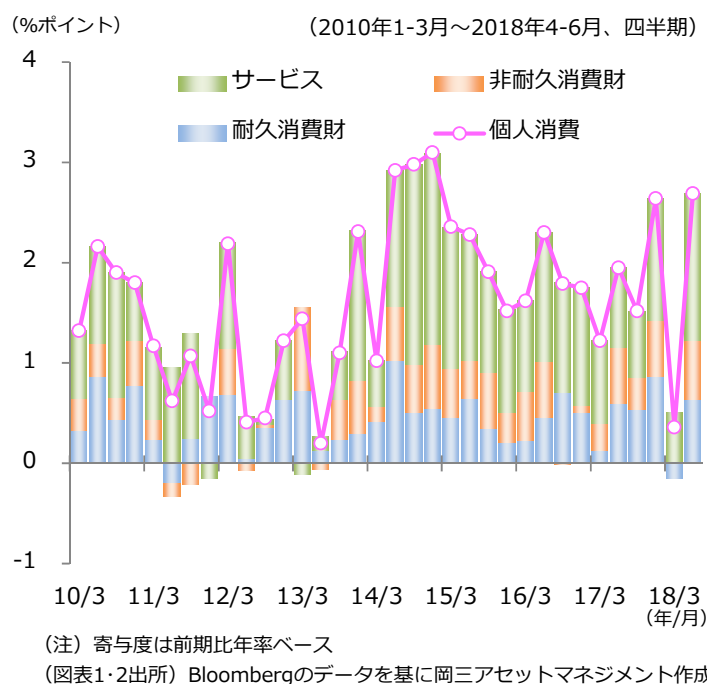
4-6月期の個人消費は1-3月期の減速から大きく持ち直し、好調だった昨年10-12月期を小幅とは言え、上回りました。昨年10-12月期は、ハリケーンの復興需要やクリスマス商戦といった押し上げ要因があったことを踏まえると、4-6月期の個人消費はかなり強かったと言えます。

個人消費は、4-6月期実質GDP成長率の6割強を占める寄与度となりましたが、その内訳を見ると、財・サービスの消費がほぼ均等に押し上げに寄与しています。また、財のなかでも耐久消費財、非耐久消費財が同程度のプラス寄与となっており、バランスのとれた消費の伸びとなっていると言えます（図表2）。

図表1 米4-6月期実質GDP成長率



図表2 個人消費（寄与度）の内訳



＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■ 本資料は、投資環境に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■ 本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■ 本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■ 投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

堅調な輸出を背景に純輸出は持ち直し

トランプ大統領は年明け以降、通商問題に政策の軸足を移し、貿易赤字の削減を目標に掲げています。米政権が保護貿易主義の姿勢を強め、輸入品に制裁関税を掛けるなど強硬な手段を取っていることから、関係各国との摩擦が強まっています。

報復関税の応酬により貿易量が縮小し、米国経済にも悪影響が及ぶことが懸念されますが、米国の輸出は財の輸出を中心として回復基調となっています。4-6月期には輸入の減少も相まって、純輸出は大きくプラス寄与となりました（図表3）。

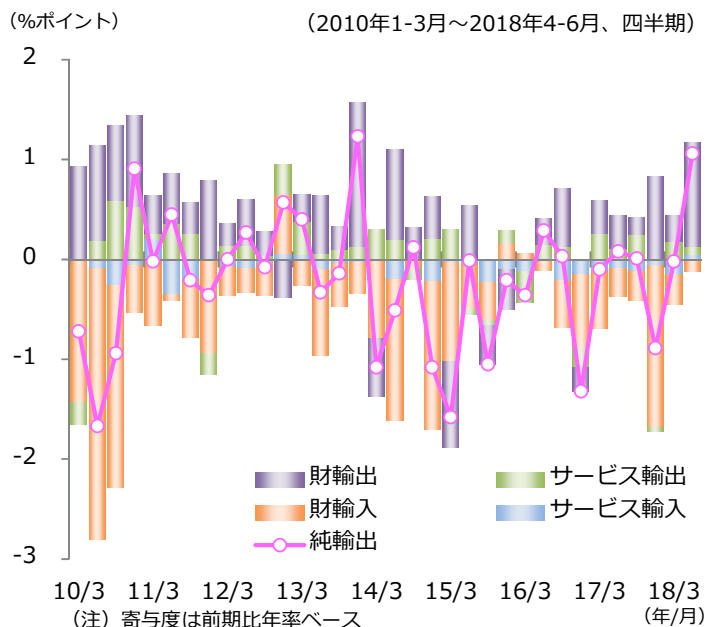
民間投資は在庫減少が押し下げ要因に

内外の需要拡大を背景に、民間の投資も底堅く推移しています。4-6月期の国内民間総投資は、小幅にマイナス寄与となりましたが、前期の高い伸びの反動要因が大きいとみられます（図表4）。寄与度の内訳を見ると、機器投資や構築物投資といった企業の設備投資が底堅く推移した一方、在庫投資が大きくマイナス寄与（▲1.00）となりました。景気が強く拡大している局面での在庫減少は需要の強さを示唆するものであり、むしろポジティブなことであると言えます。この在庫減少によるマイナス寄与の影響を除けば、前期比年率5.1%成長となることから、4-6月期は見た目以上に強かったとも考えることができます。

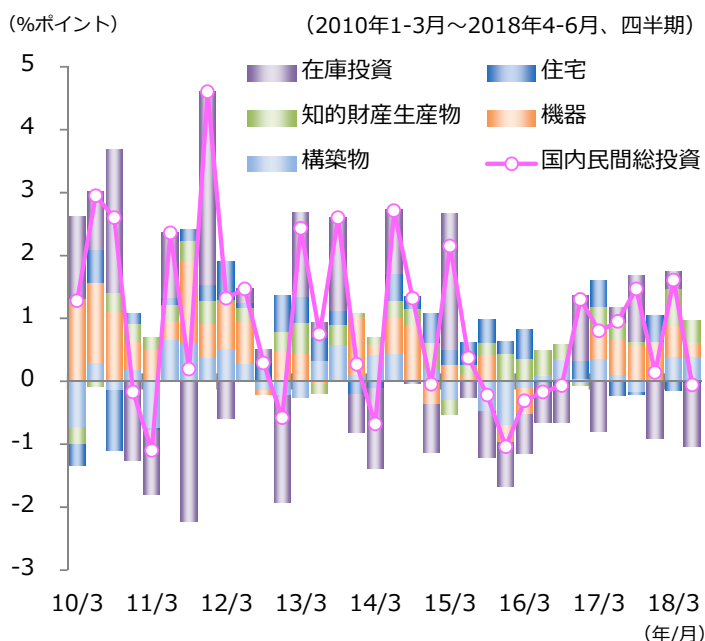
2018年の成長は2%後半～3%程度を予想

2018年の米国の実質GDPは、前期比年率+2%後半～+3%程度になると予想していますが、今回の結果を受けて+3%程度となる公算が高まったとみられます。消費は7-9月期に反動から減速する可能性があります。良好な雇用情勢を背景に堅調な消費の基調は維持されるとみられるほか、堅調な需要を受けて、企業が在庫の積み増しに動くことも見込まれるためです。トランプ政権の保護貿易主義がリスク要因ではありますが、中間選挙を11月に控えるなか、景気の悪化により支持層の離反を招くような事態は避けるものと考えられます。

図表3 純輸出（寄与度）の内訳



図表4 国内民間総投資（寄与度）の内訳



(図表3・4出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

以上（作成：投資情報部）

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、投資環境に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、特定のファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

皆様の投資判断に関する留意事項

【投資信託のリスク】

投資信託は、株式や公社債など値動きのある証券等（外貨建資産に投資する場合は為替リスクがあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。従って、投資元本が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。

投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた損益は、すべて投資者の皆様に帰属します。

【留意事項】

- 投資信託のお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 投資信託の収益分配は、各ファンドの分配方針に基づいて行われますが、必ず分配を行うものではなく、また、分配金の金額も確定したものではありません。分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

【お客様にご負担いただく費用】

- お客様が購入時に直接的に負担する費用
購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.78%（税抜3.5%）
- お客様が換金時に直接的に負担する費用
信託財産留保額：換金時に適用される基準価額×0.3%以内
- お客様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）の実質的な負担
：純資産総額×実質上限年率1.991088%（税抜1.8436%）程度
※実質的な負担とは、ファンドの投資対象が投資信託証券の場合、その投資信託証券の信託報酬を含めた報酬のことをいいます。なお、実質的な運用管理費用（信託報酬）は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。
- その他費用・手数料**
監査費用：純資産総額×上限年率0.01296%（税抜0.012%）
※上記監査費用の他に、有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を投資信託財産から間接的にご負担いただく場合があります。
（監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。）
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額若しくはその上限額又はこれらの計算方法を示すことはできません。

【岡三アセットマネジメント】

商 号：岡三アセットマネジメント株式会社
事 業 内 容：投資運用業、投資助言・代理業及び第二種金融商品取引業
登 録：金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第370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

上記のリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。各費用項目の料率は、委託会社である岡三アセットマネジメント株式会社が運用する公募投資信託のうち、最高の料率を記載しております。投資信託のリスクや費用は、個別の投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前に、個別の投資信託の「投資信託説明書（交付目論見書）」の【投資リスク、手続・手数料等】をご確認ください。

＜本資料に関するお問い合わせ先＞

フリーダイヤル 0120-048-214（9:00～17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く）