

- 10月の米CPIはガソリン上昇などで前月比+0.3%と、今年1月以来の高い伸び率を記録も、CPIコアの前年同月比は鈍化傾向に。FRBは今後も緩やかなペースで利上げを進めていくものと思われる。
- 米10年国債利回りは米国株の下落につれ、おおむね低下基調に。主要通貨の動きにも特に波乱の動きがみられないなか、パウエル議長を始めとするFRB高官の株式市場への言及が注目される。

米CPIは前月比で1月以来の伸びも、市場予想と一致

14日に発表された10月の米消費者物価指数(CPI)は前月比+0.3%と、今年1月以来の高い伸び率を記録しました。前年同月比では+2.5%と、前月の同+2.3%から加速しましたが、6月や7月の同+2.9%からはやや鈍化しています。内訳をみると、ガソリンが前月比+3.0%と大幅に上昇したことで、エネルギーが9ヵ月ぶりの高い伸びとなったことが上昇の主な要因となっています。こうした物価上昇基調の継続は、米連邦準備理事会(FRB)が利上げを継続するための理由の1つになると考えられます。

ただし、CPIの前月比、前年同月比の伸びは、ともに市場予想(ブルームバーグ集計。以下、同じ。)と一致しました。また、振れの大きい食品とエネルギーを除いたCPIコアは前年同月比+2.1%と、市場予想の同+2.2%下回り、7月の同+2.4%からは鈍化傾向がみられます。こうしたことを考慮すれば、FRBは今後も緩やかなペースで利上げを進めていくものと思われる。

米10年国債利回りはレンジ内の動きが継続

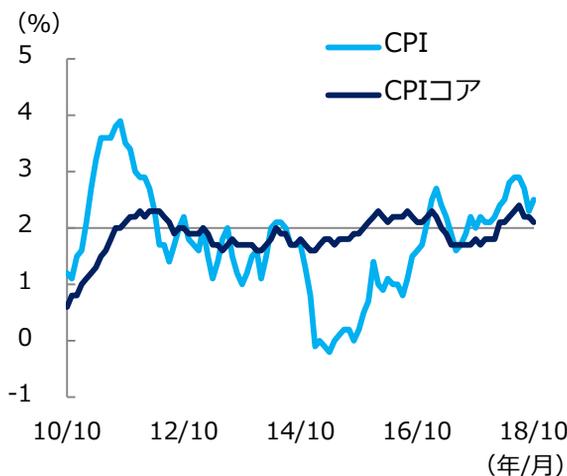
CPI発表後、米10年国債利回りは小幅に上昇する場面もありましたが、市場への影響は総じて限定的でした。その後、米国株が下落に転じるにつれ、同利回りもおおむね低下基調を辿りました。10月上旬には良好な企業景況感や雇用統計が金利の押し上げ要因とされましたが、その後の米国株大幅下落では同利回りは低下しており、10月中旬以降、同利回りはおおむね3.07~3.24%の範囲での動きが継続しています。

米ドル/円など外国為替市場における主要通貨の動きにも特に波乱の動きがみられないなか、主要国の株式市場では不安定な展開が続いていることから、パウエル議長を始めとするFRB高官が株式市場の現状をどう捉えているか、今後の発言が注目されます。

※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。

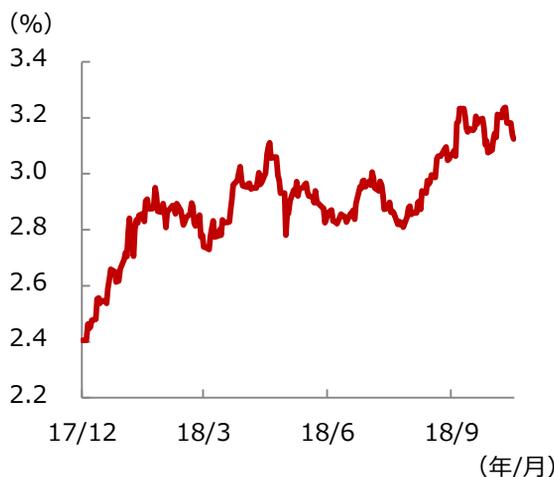
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

米CPIの推移



※期間：2010年10月～2018年10月(月次)
前年同月比

米10年国債利回りの推移



※期間：2017年12月29日～2018年11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

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。