

- 15日の米国株式市場で、ゴールドマン・サックスなど金融株が総じて軟調な展開。4月に入り、金融株は市場全体を上回る上昇で、利益確定売りが強まりやすい状況にあったと考えられる。
- 今後は金融株全体でもみ合いの展開が予想されるものの、予想PERで金融株指数はS&P500種指数を大幅に下回っていることから、下値は限定的と想定される。

15日の米国市場で金融株は総じて軟調

15日の米国株式市場で、金融株が総じて軟調な展開となりました。

同日に金融大手ゴールドマン・サックスが1-3月期決算を発表しました。同期は、総じて株価上昇や金利低下にもかかわらず、こうした市場環境の持続に対し懐疑的とみられる投資家の様子見姿勢が強まったとみられ、トレーディング収入は減少しました。

ただし、こうした状況は事前のアナリスト予想におおむね沿った内容で、投資銀行業務や株式引き受け関連などその他の項目は比較的堅調な内容となりました。同社の最高経営責任者（CEO）は、控えめながらも業績に対し一定の評価を示しています。

同社株は決算発表後、前日比3.8%の下落で取引を終了しました。1株当たり利益（EPS）は市場予想を上回ったものの、12日に決算発表を行ったJPモルガン・チェースが金利収入増加などを評価されたことに比べやや見劣りする内容であったと考えられます。

金融株の予想PERは低水準

金融株下落には、利益確定の面もあるとみられます。

4月に入り、中国の景気減速に対する懸念が後退し米金利がやや持ち直すなかで、両社を始めとする米金融株は市場全体を上回る上昇となりました。12日にはJPモルガン・チェースの上昇に連れるかたちで金融各社の株価も上昇しており、予想以上の好材料が見当たらない限り、利益確定売りが強まりやすい状況にあったと考えられます。

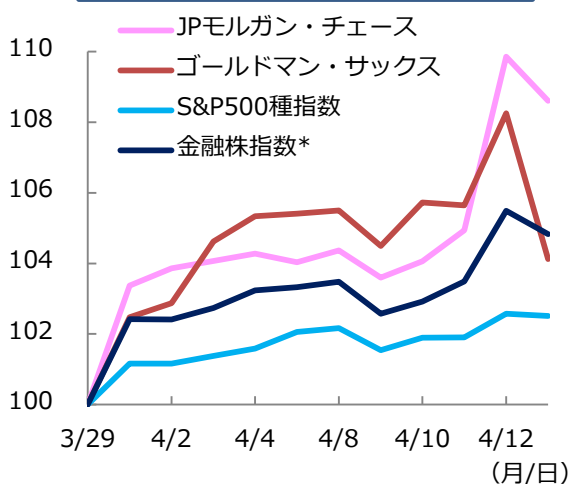
今後は金融株全体でもみ合いの展開が予想されますが、予想株価収益率（PER）の面で金融株指数はS&P500種指数を大幅に下回っていることから、下値は限定的と想定されます。また、金利上昇局面では一般的に銀行の利ザヤの改善が期待されることなどから、再度上昇基調をたどる可能性も考えられます。

※上記個別銘柄の揭示は、取引の推奨を目的としたものではありません。

※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。

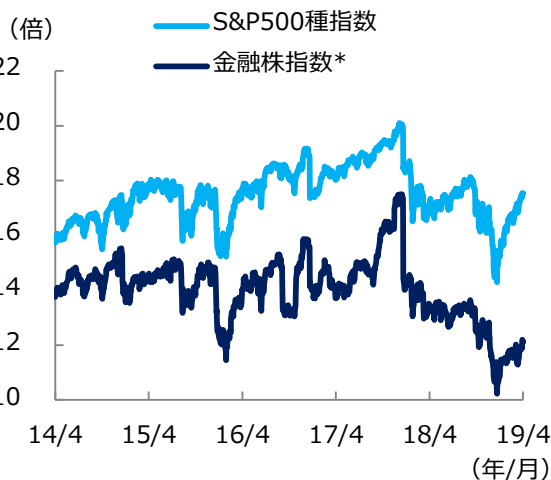
米金融株・株価指数の推移



* 金融株指数はS&P500金融株指数

※期間：2019年3月29日～2019年4月15日（日次）
2019年3月29日 = 100として指数化

米株価指数 予想PERの推移



* 金融株指数はS&P500金融株指数

※期間：2014年4月15日～2019年4月15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。

【指数の著作権等】

- S&P500種指数は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P500種指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。