

- 11月29日は米国のブラック・フライデー。今年の米年末商戦の小売売上高は前年比+3.8~4.2%と、前年の同+2.1%や過去5年間の平均の同+3.7%を上回ると予想されている。
- 米中貿易摩擦懸念はあるものの、堅調な雇用などを背景に、消費者関連指標は足もと底堅い動きを維持していることから、米年末商戦は良好な内容が予想される。

## 米年末商戦の小売売上高は前年比+3.8~4.2%と予想

11月29日、米国では年末商戦の皮切りとなるブラック・フライデーを迎えます。

ブラック・フライデーとは、毎年11月第4木曜日の感謝祭（祝日）の翌日にあたり、クリスマスプレゼントを求める客で賑わい、「店が黒字となる金曜日」との意味合いの呼び名です。

全米小売業協会（NRF）は、11月から12月にかけての小売売上高（自動車、ガソリンスタンドおよび飲食サービスを除く）が2019年は前年比+3.8~4.2%と、前年の同+2.1%や、過去5年間の平均である同+3.7%を上回ると予想しています。なかでもオンラインおよびその他非店舗売り上げは前年比+11~14%上昇すると予想しており、年末商戦をけん引すると考えられます。

一般的に年末商戦は、セクターによっては年間の小売売上高のおよそ2~3割を占めており、その動向が毎年注目されています。NRFは、米国の対中国との貿易摩擦などの懸念がある一方、米国経済は成長を続けており、昨年以上に良好な年末商戦になるとの楽観的な見方を示しています。

## 米消費者関連指標は足もとで堅調さを維持

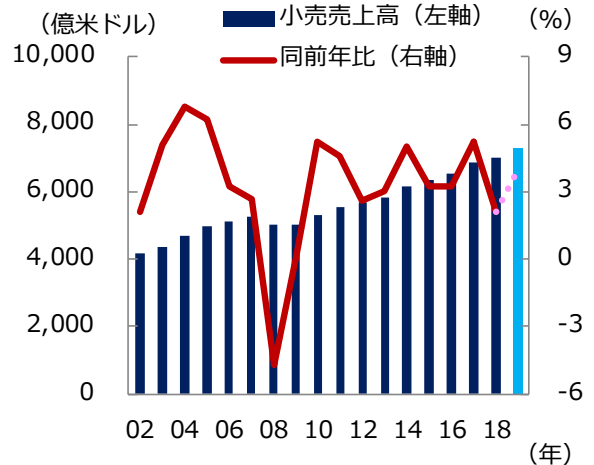
22日に発表された11月のミシガン大学消費者マインド指数の確報値は96.8と、市場予想の95.5（ブルームバーク集計。以下、同じ。）を上回り3カ月連続で上昇しました。同指数が3カ月連続で上昇したのは2017年5月以来、2年半ぶりのことです。このほか、1年前と比較して家計の状況が改善したと回答した消費者の比率は55%と、過去50年で5番目に高い水準となるなど良好な結果となりました。また、10月29日に発表された10月の米消費者信頼感指数は125.9と市場予想を下回ったものの、現況指数をみると、2000年12月以来、18年8カ月ぶりの高水準を記録した今年8月に比較的近い水準を維持したほか、6カ月先の所得の増加を見込む回答比率が上昇しました。

堅調な雇用などを背景に、消費者関連指標は足もと底堅い動きを維持していることから、今年の米国の年末商戦は良好な内容が期待されます。

※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。

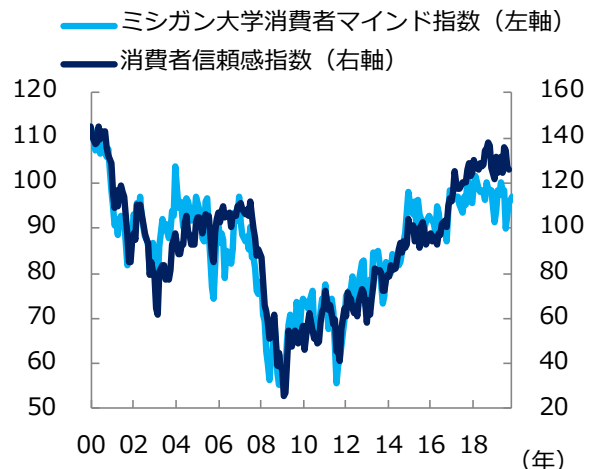
## 米年末商戦 小売売上高\*の推移



\* 11月と12月の合計。自動車、ガソリンスタンドおよび飲食サービスを除く  
 ※期間：2002年~2019年（年次）  
 2019年はNRF予想の中心値

出所：NRFのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

## 米消費者関連指標の推移



※期間：2000年1月~2019年11月（月次）  
 消費者信頼感指数は2019年10月まで

出所：ブルームバーク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（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）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、投資者のみな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みなさまに帰属します。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2.09%（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。