

- 2019年12月の米ISM製造業景況指数は市場予想に反して低下し、50の水準を5カ月連続で下回った。ただし、米国の製造業景況感については調査項目や対象企業によってバラつきがあるとみられる。
- 12月の中国の製造業PMIは横ばいも50を維持、ドイツの景況感指数は半年ぶりの水準を回復。12月の米中貿易協議での正式合意なども考慮すると、米国の製造業景況感は今後改善が期待される。

米ISM製造業景況指数は10年半ぶりの低水準

3日に発表された2019年12月の米供給管理協会（ISM）製造業景況指数は47.2と、前月の48.1から49.0へ小幅に上昇するとの市場予想（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）に反して低下しました。また、景気の良し悪しの分かれ目とされる50の水準を5カ月連続で下回り、2009年6月以来10年半ぶりの低水準となりました。

内訳をみると、5つの構成指数のうち、供給業者の納入指数と在庫は上昇したものの、生産と新規受注が2009年4月以来の低水準を記録したほか、雇用の低下が全体の足を引っ張るかたちとなりました。

ただし、2日に民間企業が発表した12月の米国の製造業購買担当者景況指数（PMI）は50を上回る水準が継続しており、米国の製造業景況感については調査項目や対象企業によってバラつきがあるとみられます。

中国やドイツの指標には改善傾向も

中国では、12月31日に発表された12月の製造業PMIは50.2と、50を7カ月ぶりに回復した前月から横ばいとなったものの、市場予想の50.1を小幅に上回りました。このうち、新規輸出受注は2018年5月以来1年7カ月ぶりに50を上回りました。また、1月2日に民間企業が発表した12月の製造業PMIは5カ月連続で50を上回るなど、中国製造業の指標の一部に持ち直しの動きがみられます。

ドイツでは、先にドイツのIfo経済研究所が発表した12月の景況感指数は市場予想を上回り、半年ぶりの水準を回復しました。内訳をみると、現況指数は2カ月連続で、期待指数は3カ月連続で上昇しました。

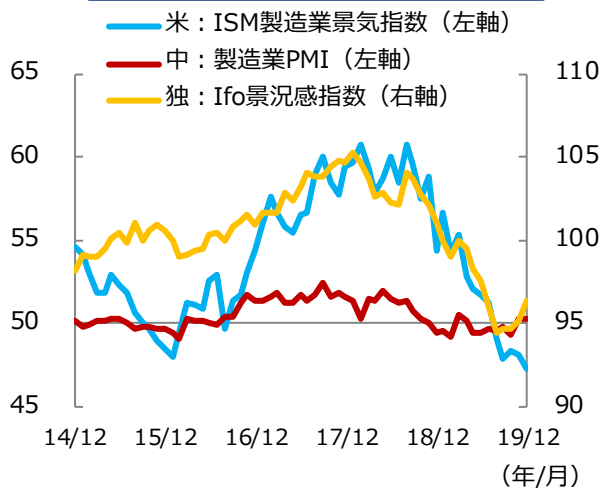
中国やドイツの指標に改善傾向がみられることや、12月に米中両政府が貿易協議に関して正式に合意し、中国が859品目の関税を引き下げたことなどを考慮すると、米国の製造業景況感は今後改善が期待されます。

ISM製造業景況指数の推移



※期間：2011年12月～2019年12月（月次）

各国の景況指数の推移



※期間：2014年12月～2019年12月（月次）

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。

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。

【指数の著作権等】

- ISM製造業景気指数は全米供給管理協会が発表する指数です。