

- 8月の米景気先行指数は市場予想を下回り、2ヵ月連続で伸びが鈍化した。米エコノミック・サプライズ・インデックスは7月半ばに過去最高を記録するも、その後は伸び悩みの動きに。
- 雇用統計における非農業部門雇用者数の増加幅や小売売上高など、米経済指標は足もとで総じて改善の勢いが鈍化傾向となっており、今後の動向に注視が必要と思われる。

## 米景気先行指数は2ヵ月連続で伸びが鈍化

18日に発表された8月の米景気先行指数は前月比+1.2%と、市場予想の同+1.3%（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を下回り、2ヵ月連続で伸びが鈍化しました。同指数は、景気の山に対して9～10ヵ月程度の先行性があるとされています。

内訳をみると、新規失業保険申請件数や米供給管理協会（ISM）新規受注指数が上昇に寄与した一方、住宅着工許可件数や消費財受注など全体の約半数の項目が足を引っ張るかたちとなりました。

## 米経済指標は伸び悩みの動き

エコノミック・サプライズ・インデックスは、シテグループが経済指標と事前の市場予想とのかい離を指数化したもので、事前の市場予想を上回ればプラス方向に振れ、下回ればマイナス方向に振れます。

同インデックスは新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化を受け、4月末に2003年以降で過去最低を記録した後、米政府による失業給付制度拡充策などの経済対策を受けて上昇基調に転じ、7月半ばに過去最高を記録しました。ただし、その後は伸び悩みの動きとなっています。

## 米経済指標の今後の動向に注視が必要

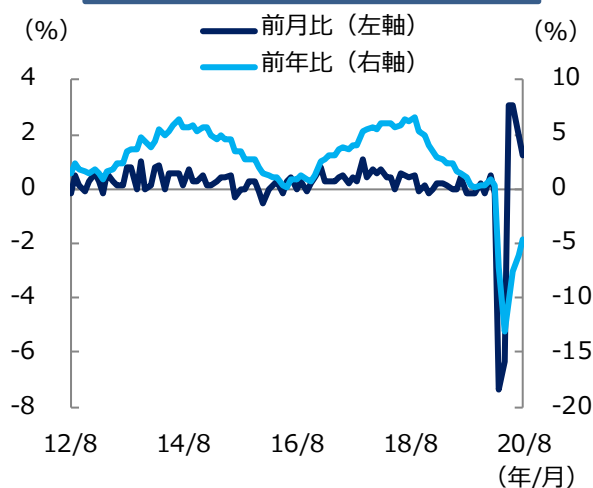
8月の米雇用統計では、非農業部門雇用者数の増加幅は市場予想を小幅に上回ったものの、政府部門を除いた民間部門全体の増加幅は市場予想を大きく下回りました。また、8月の米小売売上高は市場予想を下回り、3ヵ月連続で伸びが鈍化したほか、振れの大きい自動車・同部品とガソリンスタンド、建設資材、飲食サービスを除いた、いわゆる「コア売上高」は市場予想に反して4ヵ月ぶりにマイナスとなりました。

こうした緩慢な雇用の改善や小売売上高の伸びなど、米経済指標は足もとで総じて改善の勢いが鈍化傾向となっており、今後の動向に注視が必要と思われる。

※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。

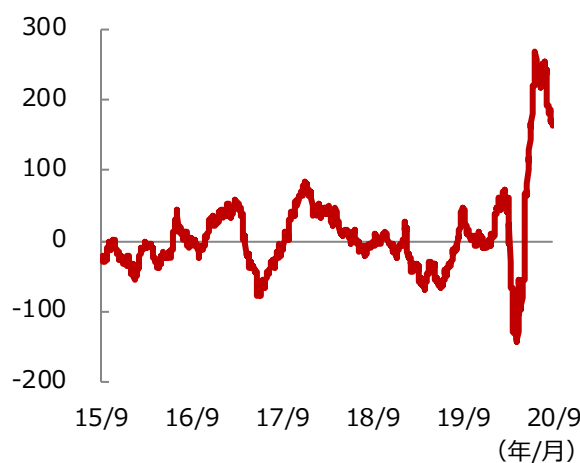
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

米景気先行指数の推移



※期間：2012年8月～2020年8月（月次）

米エコノミック・サプライズ・インデックスの推移



※期間：2015年9月23日～2020年9月23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（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】

- エコノミック・サプライズ・インデックスはシティグループ・グローバル・マーケット・インクが発表する指数です。