

米小売売上高は前月比で微増

～米中関税合意による消費者マインドの動向に注目～

ポイント① 4月の米小売売上高は微増

米商務省が15日に発表した、4月の米小売売上高は前月比+0.1%の7,241億米ドルとなりました。3月には、トランプ米政権の追加関税政策発動前の駆け込み需要などから急増しましたが（今回3月分はさらに上方改訂）、4月はそうした動きが一定程度残りつつも、伸びは一服した模様です。

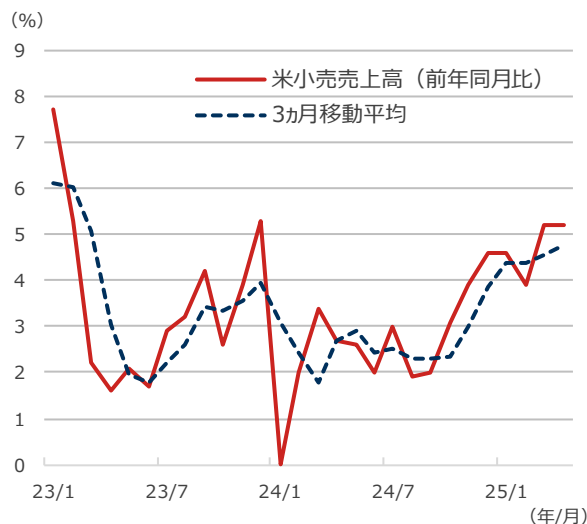
ポイント② 対中依存度が高い業種で減少

主な業種別の売上高を前月比で見ると、4月は対中関税の不透明感が影響し、中国からの輸入依存度が高い業種の減少が目立ちました。中でもスポーツ用品などは、前月比▲2.5%と主要業種の中で最も減少しました。また、3月に同+5.5%と大幅増となった自動車・自動車部品については、同▲0.1%と伸びが一服しました。

ポイント③ 消費者マインドの動向に注目

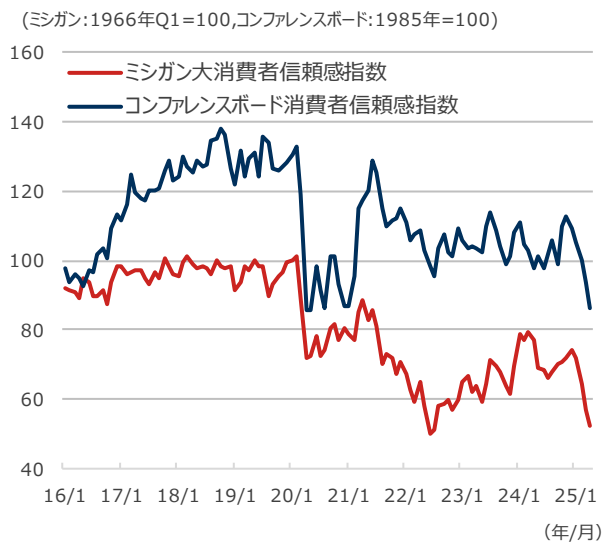
今回、米小売売上高は前月比で微増にとどまりましたが、米関税政策の不確実性を背景に、足元では消費者マインドの悪化傾向が見られます。4月のミシガン大消費者信頼感指数は52.2と、4か月連続で低下しました。また、4月のコンファレンスボード消費者信頼感指数も86.0と、2020年5月以来の低水準となりました。一方で、12日に米国と中国は、これまでお互いに課していた追加関税を115%引き下げること合意しました。ほぼ全ての国に課している10%の一律関税は維持されていますが、今回の米中関税合意がどの程度、消費者マインドや実際の消費行動に影響を与えるかを、今後発表される統計を見ながら確認していく必要がありそうです。

米小売売上高の推移



期間：2023年1月～2025年4月、月次
・季節調整値
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

米消費者信頼感指数の推移



期間：2016年1月～2025年4月、月次
・コンファレンスボード消費者信頼感指数は季節調整値
(出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

注目される経済指標など

5月16日 米ミシガン大学消費者信頼感指数（5月）
5月30日 米PCE（個人消費支出）（4月）

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下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、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、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。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2025年5月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家がその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください、ご自身でご判断下さい。