

マーケットレポート

# 米11月総合CPIは+2.7%

～政府閉鎖の影響により10月分は欠損～

## ◆CPIは市場予想対比大幅下振れ

18日発表の11月米CPI(消費者物価指数)は、総合が前年同月比+2.7%となりました。10月の計数は政府閉鎖で欠損となりましたが、9月の同+3.0%と比べると、大幅に減速しました。市場予想の+3.1%も大幅に下回りました。同様に、食品とエネルギーを除くコア指数は同+2.6%で、9月の同+3.0%から減速し、市場予想(+3.0%)も下回りました。内訳は、モノ(食品、エネルギーを除く)が同+1.4%で9月(同+1.5%)から小幅な低下となりましたが、ウェイトが大きいサービス(エネルギー関連を除く)が同+3.0%で、9月の同+3.5%から大きめの減速となり、全体を押し下げました。

## ◆市場の反応は限定的

CPIの結果公表後、NYダウは上昇して始まり、為替市場では一時、円に対して米ドルが売られました。CPIが市場予想を下回る結果であったことを受けて、FRB(米連邦準備理事会)による利下げの方向性が維持されるとの期待が高まったことなどが影響したとみられます。ただ、その後はいずれも値を戻し、終値で見ると前日からは小幅な変化にとどまりました。

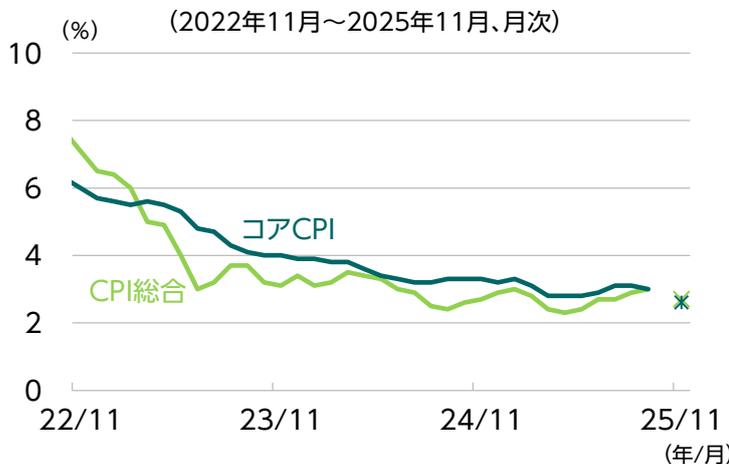
なお、債券市場における1月FOMC(米連邦公開市場委員会)での利下げの織り込みは28%程度と、前日から若干上昇しました。

## ◆今後の見通し

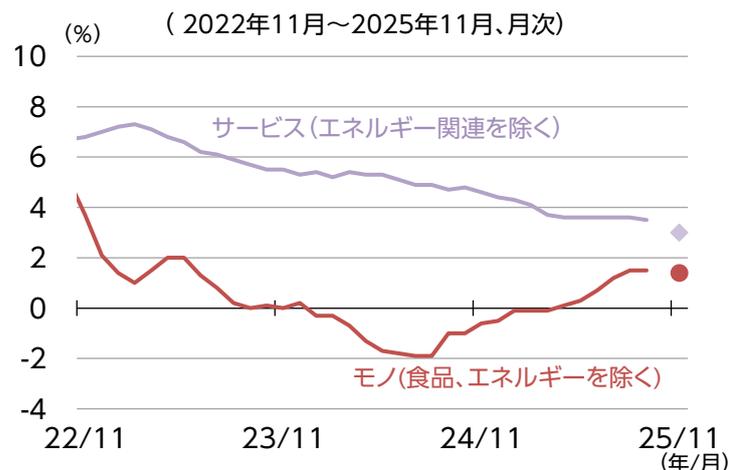
今回の結果は市場予想を大幅に下回り、インフレの鈍化を示すものでした。FRBによる政策判断について意見が分かれるなか、追加利下げが適切とするFOMC参加者にとっては、主張をサポートする材料となるでしょう。ただ、政府機関閉鎖の影響により調査期間が後ずれするなど、実態を正しく反映出来ていない可能性も指摘されています。

12月のFOMC後の記者会見で、パウエル議長は、関税政策を主因とするインフレ率の押し上げは短期間にとどまるとの見方を示しました。今回の結果がこうした見方を裏付けるものか、来月以降の調査結果も合わせて、丁寧に評価する必要がありそうです。

【図1】米消費者物価指数の推移(前年同月比)



【図2】CPI モノとサービスの推移(前年同月比)



【図3】海外金融市場の動向

	12月18日 終値	前日比	
		変化幅	騰落率(%)
NYダウ(米)	47,951.85	65.88	0.14
S&P500(米)	6,774.76	53.33	0.79
ナスダック総合(米)	23,006.36	313.04	1.38
FTSE100(英)	9,837.77	63.45	0.65
DAX(ドイツ)	24,199.50	238.91	1.00
米国10年国債利回り	4.12%	▲0.03	-
米ドル/円(円)※	155.55	▲0.14	▲0.09
WTI原油先物	56.15	0.21	0.38

※米国市場の終値

(信頼できると判断したデータを基に三井住友トラスト・アセットマネジメント作成)

## 【投資に関する留意事項】

### ◎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など値動きのある有価証券等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値が変動します。したがってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

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

投資信託にご投資いただくお客様には以下の費用をご負担いただきます。

1. 購入時に直接ご負担いただく費用 (1) 購入時手数料 上限 3.85%(税込) (2) 信託財産留保額 上限 0.1%

2. 換金時に直接ご負担いただく費用 (1) 信託財産留保額 上限 0.5%

3. 保有期間中に間接的にご負担いただく費用 (1) 信託報酬 上限年率 2.09%(税込、概算)

※ファンド・オブ・ファンズ形式の場合は、一部を除き、投資信託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。

※一部の投資信託および投資信託証券には運用実績等に基づき計算される成功報酬額が別途かかる場合があります。この場合、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が、成功報酬額は運用実績等により変動するため、上限額等を事前に表示することができません。

4. その他費用 (1) 上記以外に投資信託の保有期間等に応じてご負担いただく費用(\*)があります。これらの費用は、運用状況等により変動するため、料率、上限額等を事前に表示することができません。

(\*) 監査費用、有価証券の売買・保管、信託事務に係る諸費用、投資信託証券の解約に伴う信託財産留保額、および投資信託が実質的に投資対象とする仕組み債券の価格に反映される費用等

上記の費用の合計額については、お客様が投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、上限額等を事前に表示することができません。

詳細は投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面等でご確認ください。

### 《ご注意》

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、三井住友トラスト・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、徴収する夫々の費用における最高の料率(作成日現在)を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、夫々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。

### ◆設定・運用は



商 号 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第347号  
加入協会 一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会

### 【ご留意事項】

- 当資料は三井住友トラスト・アセットマネジメントが投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は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を伴います。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。
- 投資信託は預貯金や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると判断した各種情報等に基づき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- 当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータに基づき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他の一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。