

アムンディ・マーケットレポート

18年4-6月期 GDP1次速報について(日本)

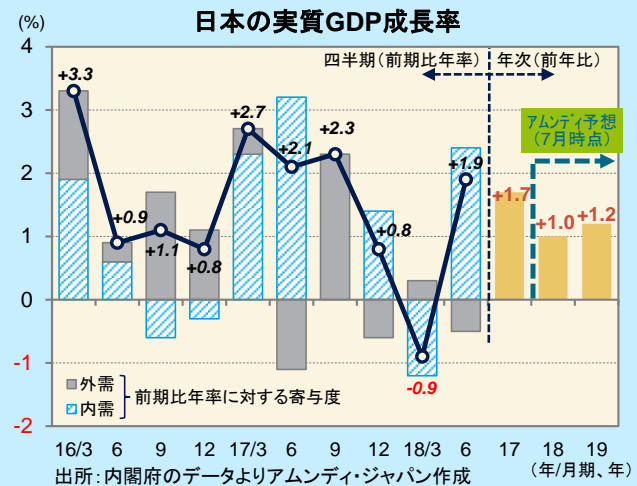
- ① 実質 GDP 成長率は前期比年率+1.9%でした。マイナスとなった1-3月期の反動を考慮しても堅調です。
- ② 所得環境改善を背景に個人消費が好調なほか、人手不足対策のための設備投資が堅調と見られます。
- ③ インフレ率が上向かない中、現在の金融緩和政策が早期に出口に向かう可能性は低いと考えます。

+1%程度の成長ペース変わらず

本日、内閣府が発表した18年4-6月期の実質 GDP 成長率は前期比年率+1.9%でした。マイナスに落ち込んだ1-3月期からの反動もあり、成長率は高めでしたが、それを考慮に入れても堅調な内容であったと見られます。

個人消費と設備投資が好調です。雇用者所得(名目)が前年同期比+4.3%と、94年4-6月期以来28年ぶりの高水準となり、雇用・所得環境の改善が効いているのは明らかです。設備投資は、人手不足への対策としての省力化投資を中心に、増勢が定着しており、そこに1-3月期の反動が加わったと見られます。輸入増加を背景に純輸出が2四半期ぶりにマイナス寄与となりましたが、内需が堅調なことの裏返しと見られます。

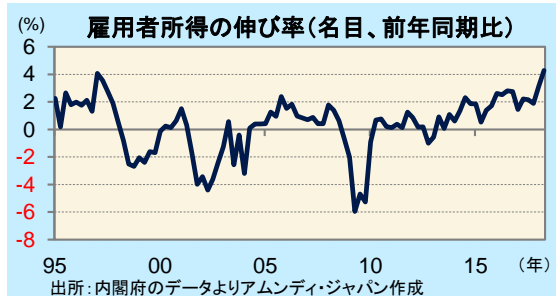
当面の懸念事項としては豪雨被害や猛暑の個人消費への影響、米中貿易摩擦の余波などが挙げられます。前者は、7-9月期の伸びがやや落ちると見られ、実質 GDP 全体でも減速が予想されます。一方、後者は、中国経済の減速という点で全体としてはマイナスの影響が懸念されるものの、生産の内製化などのプラス面も考えられるため、一概に好悪の判断が下しにくいです。いずれにしても、年率+1%程度の成長ペースが大きく損なわれる公算は小さいと考えます。



◇実質GDP成長率の寄与度分解

	年/月期	前期比年率(%)					
		17.1-3	17.4-6	17.7-9	17.10-12	18.1-3	18.4-6
実質GDP		+2.7	+2.1	+2.3	+0.8	-0.9	+1.9
寄与度	個人消費	+1.2	+1.7	-1.5	+0.7	-0.4	+1.5
	住宅投資	+0.1	+0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-0.3
	設備投資	+0.4	+0.3	+0.7	+0.5	+0.3	+0.8
	在庫投資	+0.4	-0.4	+1.6	+0.6	-0.8	+0.2
度	公的需要	+0.3	+1.4	-0.5	-0.1	-0.1	+0.2
	純輸出	+0.4	-1.1	+2.3	-0.6	+0.3	-0.5
	ウチ輸出	+1.2	+0.1	+1.4	+1.4	+0.5	+0.2
	ウチ輸入	-0.8	-1.2	+0.9	-2.0	-0.1	-0.7

注：各項目合計が実質GDPと合わない場合がある
出所：内閣府のデータよりアムンディ・ジャパン作成



市場は引き続き米金融政策の影響大

一方、インフレ率が高まる様子はありません。個人消費支出デフレーターは前年同期比+0.3%と、1-3月期の同+0.7%から鈍化しました。こうした中、現行の金融緩和政策が早期に出口に向かう可能性は低く、市場は引き続き、米国での利上げの影響を受けやすいと考えます。基本的には日米金利差拡大が続き、ドルは円に対して底堅い展開が見込まれます。



本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・ジャパン株式会社が投資家の皆さまに情報提供を行う目的で作成したものです。
本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入あるいは売却を勧誘する目的で作成されたものではありません。
本資料は法令に基づく開示資料ではありません。

投資信託に係る費用について

投資信託では、一般的に次の手数料・費用をご負担いただきます。その料率は投資信託によって異なります。さらに、下記以外の手数料・費用をご負担いただく場合、一部の手数料・費用をご負担いただかない場合もあります。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をご覧ください。または、販売会社へお問い合わせください(カッコ内には、アムンディ・ジャパン株式会社が設定・運用する公募投資信託のうち、最も高い料率を記載しています。)

投資信託の購入時: 購入時手数料〔最高料率3.78%(税込)〕

投資信託の換金時: 信託財産留保額〔最高料率0.3%〕

投資信託の保有時: 運用管理費用(信託報酬)〔実質最高料率2.2312%(税込)〕、監査費用

運用管理費用(信託報酬)、監査費用は、信託財産の中から日々控除され、間接的に投資者の負担となります。その他に有価証券売買時の売買委託手数料、外貨建資産の保管費用、信託財産における租税費用等を間接的にご負担いただきます。また、他の投資信託へ投資する投資信託の場合には、当該投資信託において上記の手数料・費用が掛かることがあります。

※上記の費用の合計額については保有期間等に応じて異なりますので、表示することはできません。

本資料は、特定のお客様の特定の投資目的および財務状況または要望を考慮して作成されたものではありません。

本資料に記載した弊社の見通し、予測、予想意見等(以下、見通し等)は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。

本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。

本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。

弊社は、本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務(直接的、間接的を問わず)を負うものではありません。

弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

リスクについて

- ・金融商品等の投資にあたっては、市場動向等、また投資信託等へ投資する場合にはその裏づけとなっている金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・金融商品等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社の業務や財産の状況に変化が生じた場合、金融商品等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・デリバティブ取引においては、預託した証拠金を担保として、証拠金を上回る多額の取引を行うことがありますので、相場の変動の要因等により生じた損失の額が証拠金の額を上回る(元本超過損が生じる)ことがあります。

投資した資産価値の減少を含むリスクは、投資信託を購入のお客様が負うこととなります。

投資信託は預金、保険ではなく、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。また、登録金融機関を通じて購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の保護の対象とはなりません。

お申込みの際は、投資信託説明書(交付目論見書)・目論見書補完書面等をお渡しますので、必ず内容をご確認のうえご自身でご判断ください。

販売会社店頭へ投資信託説明書(交付目論見書)をご用意しております。

投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフの適用はありません。

アムンディ・ジャパン株式会社

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第350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、日本証券業協会、
一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

<R1808058>