

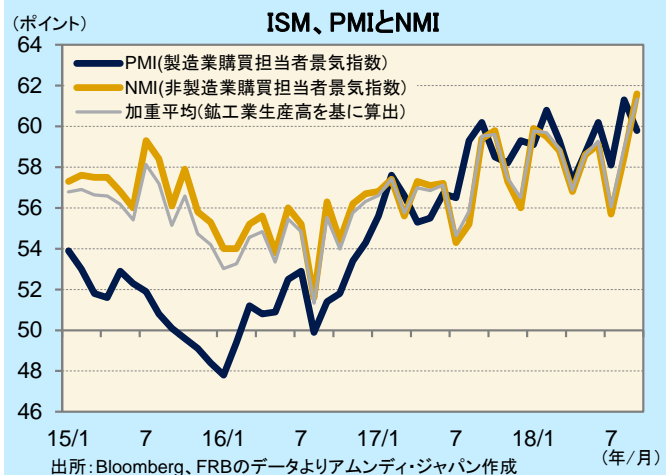
アムンディ・マーケットレポート

9月の米国景況感指標について

- ① 前月比で PMI が低下、NMI は大きく上昇しました。全体として、景気の勢いはさらに高まっています。
- ② NMI の雇用指数が大幅に上昇しました。内需主導の堅調な景気拡大が当面続くことが示唆されます。
- ③ 成長ペースは年率+2%台へ低下していくと見込まれますが、高成長が続くリスクにも留意が必要です。

大いに活発化する企業活動

ISM(全米供給管理協会)は、1日に製造業 PMI、3日に非製造業 NMI の9月値を発表しました。PMIは前月比-1.5の59.8、NMIは同+3.5の61.6でした。NMIは公表開始の97年7月以来2番目の高さになりました。PMI、NMIの生産高に基づく加重平均はウエイトが15:85なので、ほぼNMIと同じ動きであり、企業活動全体は大いに活発化しているといえます。



PMIは、全体としては大きく上昇した8月からの反動と見られ、良好な景況感はありません。構成指数では新規受注、納品、在庫指数が低下しました。景気好調で積み上げた在庫が順調にはけていく様子がうかがわれます。一方、NMIは、企業活動指数と雇用指数の上昇が目立ちました。企業活動指数は8月(前月比+4.2)に続く大幅上昇と、内需の好調さがうかがわれます。また、雇用指数は62.4で過去最高でした。上昇幅(同+5.7)も大きく、9月も雇用が堅調であったことを示唆しています。

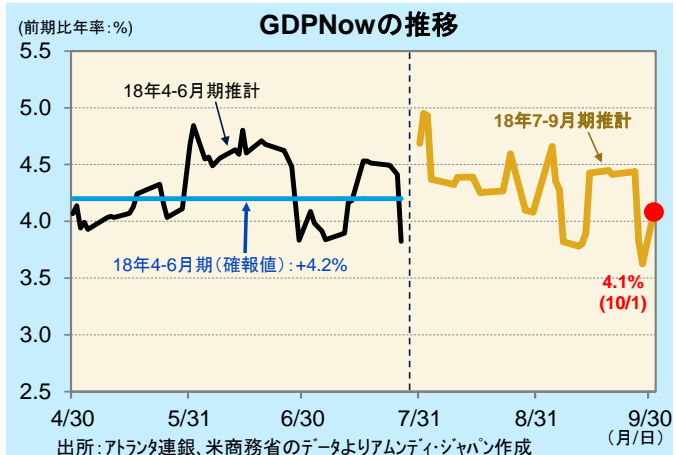
◇構成指数の前月比(ポイント)

製造業		非製造業	
生産	+0.6	活動	+4.5
受注	-3.3	受注	+1.2
納品	-3.4	納品	+1.0
在庫	-2.1	在庫	-
雇用	+0.3	雇用	+5.7
PMI	-1.5	NMI	+3.1

出所: Bloombergのデータよりアムンディ・ジャパン作成

年内は年率3~4%の成長ペースか

アトランタ連銀発表のGDP Now[◇]によると、PMIまで織り込んだ段階(10月1日時点)で、7-9月期の実質GDP成長率(推計)は前期比年率+4.1%です。この時点で+4%台を維持していることから、7-9月期も、これとほぼ同水準の成長になる公算が大きくなったと見られます。



米国経済は、先行き1~2年のやや長い期間で見れば、減税効果が一巡することで、次第に年率+2%台へと成長が鈍化していくと見込まれます。

一方、米中貿易摩擦の影響は、予想外に小さいのが現状です。積極財政などで、米国経済が内需主導で活性化していることが背景と見られ、年内は同じような成長の形が続く可能性が高まっています。今後も、国内景気活性化を重視するトランプ政権の財政政策への姿勢次第では、予想以上の景気拡大が続くリスクも相応にあると考えられます。

◇各経済指標から経済成長率(前期比年率)を推計

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

<R1810021>