

- 9月の米鉱工業生産指数は市場予想に反し、2カ月連続で低下。ハリケーン被害の影響が同指数を約0.6%押し下げ。10月のNY連銀製造業景気指数は2カ月ぶりに低下も、予想指数は3カ月連続で上昇。
- 天候要因や予想指数の動きを考慮すれば、今後の米製造業は底堅さが見込まれる。価格上昇は製造業企業の収益増加につながる一方、消費者物価の上昇加速をもたらす可能性も考えられる。

## 米鉱工業生産は2カ月連続で低下。ハリケーン影響

18日に米連邦準備理事会（FRB）が発表した9月の米鉱工業生産指数は前月比-1.3%と、市場予想の同+0.1%（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）に反し、2カ月連続で低下しました。FRBは、「アイダ」による被害の影響が同指数を約0.6%押し下げたとしました。

内訳をみると、製造業は同-0.7%と、今年3月以降で最も大きなマイナスとなりました。半導体不足により、自動車・同部品は同-7.2%と、5カ月ぶりの大幅な低下となりました。鉱業は同-2.3%、公益は同-3.6%と、ともにハリケーンなどの天候要因で大きく低下しました。石油・ガス採掘は13カ月ぶりに低下したものの、前年同月比では5カ月連続で上昇しており、その回復基調はおおむね継続しているといえます。

## NY製造業指数は低下も、予想指数は3カ月連続上昇

15日に発表された10月のニューヨーク（NY）連銀製造業景気指数は19.8と、市場予想の25.0を下回り、2カ月ぶりに低下しました。

内訳をみると、出荷や新規受注など大半の項目が低下しました。一方、入荷遅滞は2カ月連続で2001年1月以降の過去最高を更新しました。このほか、物価動向を探るうえで注目される価格については、販売価格は3カ月連続で過去最高を更新した前月から小幅に低下したものの、仕入価格は5カ月ぶりに上昇し、今年5月に記録した過去最高に近づく動きとなりました。

6カ月後予想指数は3カ月連続で上昇しました。このうち、新規受注は昨年6月以来、およそ1年半ぶりの水準を回復しました。

## 地区連銀経済報告で、顕著な価格上昇加速が報告

足もとの鉱工業生産指数や地区連銀景気指数は低下したものの、天候要因や予想指数の動きを考慮すれば、今後の米製造業は底堅さが見込まれます。

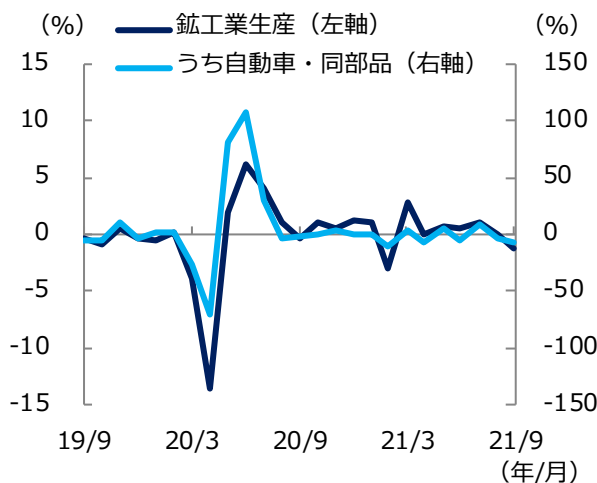
20日にFRBが公表した地区連銀経済報告（ページブック）では、大半の地区で顕著な価格上昇加速が報告されたとし、多くの企業が販売価格を引き上げたことは、強い需要を背景にコスト上昇の顧客への転嫁が可能になったことを示しているとしました。

こうしたことは、製造業企業の収益増加につながる一方、消費者物価の上昇加速をもたらす可能性も考えられ、価格動向に引き続き注視が必要です。

※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。

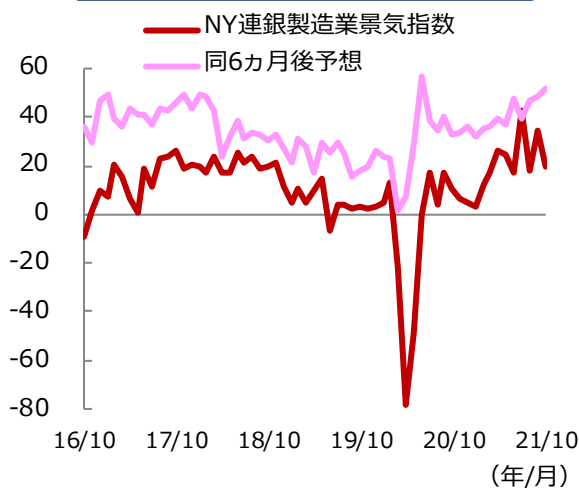
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米 鉱工業生産 関連指標の推移



※期間：2019年9月～2021年9月（月次）  
季節調整済み

## NY連銀製造業景気指数の推移



※期間：2016年10月～2021年10月（月次）  
季節調整済み

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。