

- 4月の米雇用統計で、非農業部門雇用者数は前月比17万5千人増と、市場予想の同24万人増を下回った。失業率は3.9%と、前々月の水準に。平均賃金は前年同月比でおよそ3年ぶりの低い伸び。
- FRBが引き締め姿勢に転じるとの懸念の後退はプラスも、米金融政策の先行き不透明感のなか、雇用の緩みが景気減速へつながる可能性などはマイナスと考えられ、当面、米国株の上値は限定的か。

## 雇用者数は半年ぶりの小さな増加幅、失業率は上昇

3日に発表された4月の米雇用統計で、非農業部門雇用者数は前月比17万5千人増と、市場予想の同24万人増（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）を下回り、昨年10月以来、半年ぶりの小さな増加幅にとどまりました。

失業率は3.9%と、市場予想の3.8%を上回り、2022年1月以来、約2年ぶりの高さとなった前々月の水準に並びました。これに対し、時間当たり平均賃金の伸びは前年同月比+3.9%と、市場予想の同+4.0%を下回り、2021年6月以来、およそ3年ぶりの低い伸びとなりました。

4月の雇用統計は、雇用者数の増加幅縮小や失業率の上昇、平均賃金の伸び鈍化など、労働市場の緩みがうかがえる内容といえます。

## 雇用統計を受け、米国市場で金利低下、株価上昇

3日の米国市場では、雇用統計の内容を受けて10年国債利回りが前日の4.58%台から4.50%台へ急低下し、4月9日以来、およそ1か月ぶりの低水準で取引を終了しました。一方、主要株価指数は大幅に上昇し、S&P500種指数は2月22日以来、およそ2か月半ぶりの上昇率となりました。

## 当面、米国株の上値は限定的か

4月30-5月1日に米連邦公開市場委員会（FOMC）が開催され、政策金利であるフェデラルファンド（FF）金利の誘導目標をこれまでの5.25~5.50%に6会合連続で据え置くことが決定されました。

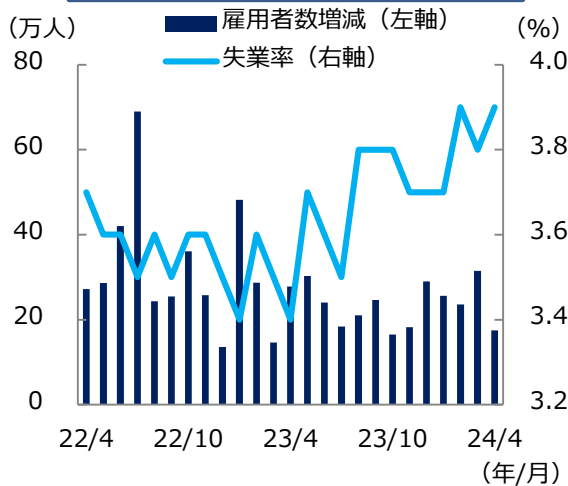
同声明はインフレ目標に向けた一段の進展はみられていないとし、物価上昇再加速への警戒感を緩めない姿勢を示しましたが、声明発表後の記者会見でパウエル米連邦準備理事会（FRB）議長は次の政策変更が利上げになる可能性は低いとしました。また、同声明は保有する米国債の縮小ペースを減速させるとしたことから、FRBが引き締め姿勢に転じるとの懸念はいったん後退したとみられ、こうしたことは米国株にとってプラスの材料と考えられます。

一方、米金融政策の先行きが緩和か引き締めのいずれの方向になるか不透明感が継続するなか、雇用の緩みが今後の景気減速へつながる可能性などはマイナスの材料と考えられ、当面、米国株の上値は限定的なものにとどまると予想されます。

※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。

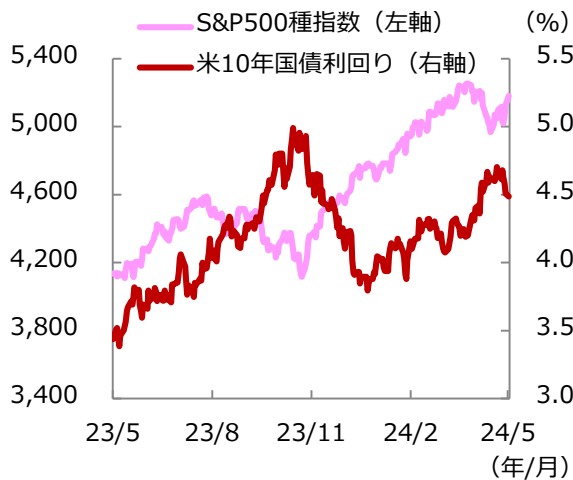
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

## 米雇用関連指標の推移



※期間：2022年4月～2024年4月（月次）  
季節調整済み、雇用者数増減は非農業部門の前月比

## 米国株・米金利の推移



※期間：2023年5月5日～2024年5月6日（日次）

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



アセットマネジメントOne

商号等：アセットマネジメントOne株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324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

## 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。

#### 【指数の著作権等】

- S&P500種指数は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P500種指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。