

- 2024年12月の米消費者物価指数は前月比で9カ月ぶりの高い伸びも、コアは市場予想を下回った。前年同月比では3カ月連続で伸びが加速も、コアは市場予想を下回り、5カ月ぶりに伸びが鈍化した。
- 15日に米金利は大幅低下、米国株は大幅上昇。CPIの発表でやや安心感も。ただし、インフレ懸念は根強いとみられ、当面の市場は政策や経済指標の動向に一喜一憂する展開が続くと思われる。

## 米CPIコアの伸びは市場予想を下回った

15日に米労働省が発表した2024年12月の米消費者物価指数（CPI）は前月比+0.4%と、3カ月連続で伸びが加速し、9カ月ぶりの高い伸びとなりました。ただし、水準は市場予想と同じ（ブルームバーグ集計。以下、同じ。）でした。このうち、振れの大きい食品とエネルギーを除いたCPIコアは同+0.2%と、市場予想の同+0.3%を下回り、半年ぶりに減速しました。

内訳をみると、ガソリンなどエネルギーが2023年8月以来、およそ1年半ぶりの高い伸びとなったほか、航空運賃や中古車が大幅に上昇しました。ただし、居住費や食品は全体を下回る伸びにとどまりました。

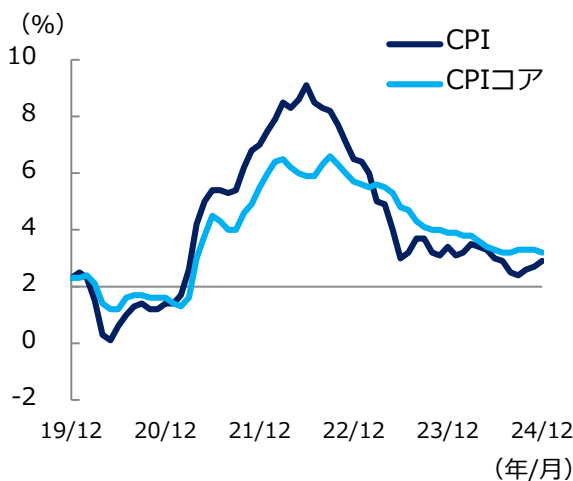
CPIは前年同月比+2.9%と、3カ月連続で伸びが加速しました。水準は市場予想と同じでした。これに対し、CPIコアは同+3.2%と、市場予想の同+3.3%を下回り、5カ月ぶりに伸びが鈍化しました。

## 米10年国債利回りは約5カ月半ぶりの大幅低下

15日の米国債市場では、CPIの伸びは加速したものの、CPIコアの伸びが市場予想を下回ったことを受けて過度のインフレ懸念が後退したとみられ、10年国債利回りは前日の4.79%台から4.65%台へ大幅に低下して終了しました。前日からの低下幅は昨年8月2日以来、約5カ月半ぶりの大きさでした。また、株式市場は取引開始から買い優勢の展開となり、ハイテク株を中心とするナスダック総合指数は6日ぶりに反発し、前日からの上昇率は2.5%と、昨年11月6日以来、およそ2カ月半ぶりの大幅なものとなりました。

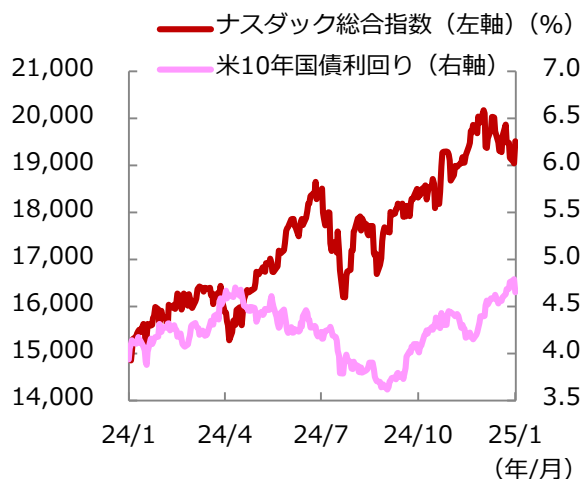
年初から米国市場ではおおむね金利上昇・株式下落基調にありましたが、CPIの発表でやや安心感が広がったと考えられます。ただし、20日に大統領に就任するトランプ氏が掲げる政策がインフレにつながるなどの懸念は根強いとみられ、当面の市場は政策や経済指標の動向に一喜一憂する展開が続くと思われます。

## 米CPIの推移



※期間：2019年12月～2024年12月（月次）  
前年同月比、季節調整前

## 米国株・米金利の推移



※期間：2024年1月15日～2025年1月15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

※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。



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】

- ・ ナスダック総合指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はNasdaq Stock Market, Inc.に帰属します。