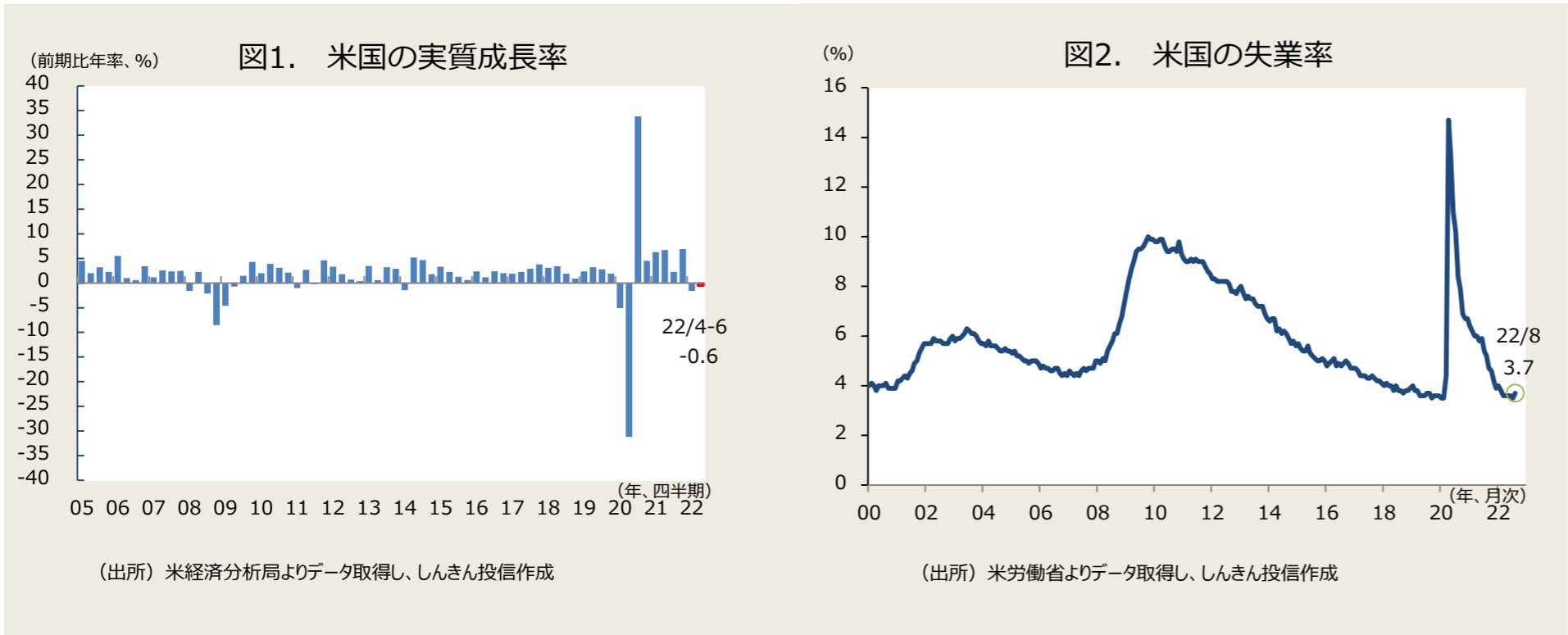


# 海外経済の現状と見通し : 2022年 9月

## 米国

実質国内総生産（GDP、図1）は、今年前半はマイナス成長が続いたものの、個人消費などは底堅さを見せ、リセッション（景気後退）とは言いがたい状況でした。しかし後半は、高インフレや金利上昇による個人消費や設備投資への悪影響がより強く表れるとみられることから、緩慢な経済成長にとどまる見通しです。

雇用（図2）については、8月の失業率が3.7%と、7月の3.5%から上昇しましたが、依然として低めの水準にあります。また、消費者物価指数は6月に前年比9.1%上昇となった後、7月は同8.5%上昇と、インフレ鈍化の兆しが示されました。ただ、引き続き極めて高いインフレ率であり、米連邦準備制度理事会（FRB）は9月に追加利上げを決める見通しです。



## 米国の景気・物価・金融政策の見通し

	(実績)			(予測)			(前期比年率、前年比、%)		
	2021年 (実績)	2022年 (予測)	2023年 (予測)	2022年 4-6月期	7-9月期	10-12月期	2023年 1-3月期	4-6月期	7-9月期
実質成長率	5.7	1.9	1.1	-0.6	2.4	2.0	1.2	1.1	0.9
消費者物価	3.6	5.1	3.5	6.0	5.7	5.0	3.6	3.5	3.5
政策金利	0.25	3.50	3.50	1.75	3.00	3.50	3.75	3.75	3.50

(注)シャド一部分は実績値、予測はしんきん投信。実質成長率(四半期)は前期比年率。消費者物価はコア。政策金利は上限金利、期末値  
 (出所)米商務省、米労働省、米FRBよりデータ取得し、しんきん投信作成

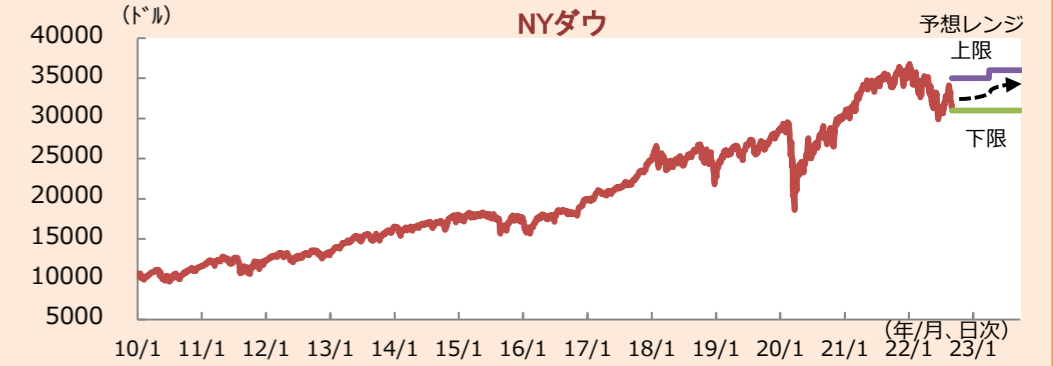
## 金融市場見通し

【予想レンジ期間】(2022年9月~2023年9月)

### 米株式相場

【予想レンジ】 NYダウ: 31,000~36,000ドル

◆FRBの利上げに対する警戒感が、株価の上値を抑制しそうです。



(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

### 米長期金利

【予想レンジ】米10年債利回り 2.3~3.6%

◆FRBの利上げが続くとの見方から、緩やかな上昇が予想されます。



(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

### 為替

【予想レンジ】ドル円レート 120.0~143.0円

◆米長期金利の上昇を受け、当面はドル高圧力が若干優勢とみられます。



(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

# 海外経済の現状と見通し : 2022年 9月

## ユーロ圏

実質GDP (図1) は、4-6月期に前期比0.6%増(前年比3.9%増、改定値)と、市場予想に反し底堅い経済成長を示しました。ただ、天然ガスの価格上昇を受け電気代やガス代などがユーロ圏各国で高騰しており、それらが個人消費や工業生産を圧迫するとみられるため、今年後半のユーロ圏経済は景気減速色が強まる見通しです。

ユーロ圏の消費者物価指数(図2)は7月に前年比8.9%上昇となった後、8月は同9.1%上昇とインフレが加速しました。そのため欧州中央銀行(ECB)は、7月に0.5%の利上げを決めた後、9月には0.75%の大幅利上げを決める可能性が高いとみられます。こうした金融引締めがユーロ圏の景気を一段と冷やす可能性もあり、注意が必要です。

## 金融市場見通し

【予想レンジ期間】(2022年9月~2023年9月)

## 独株式相場

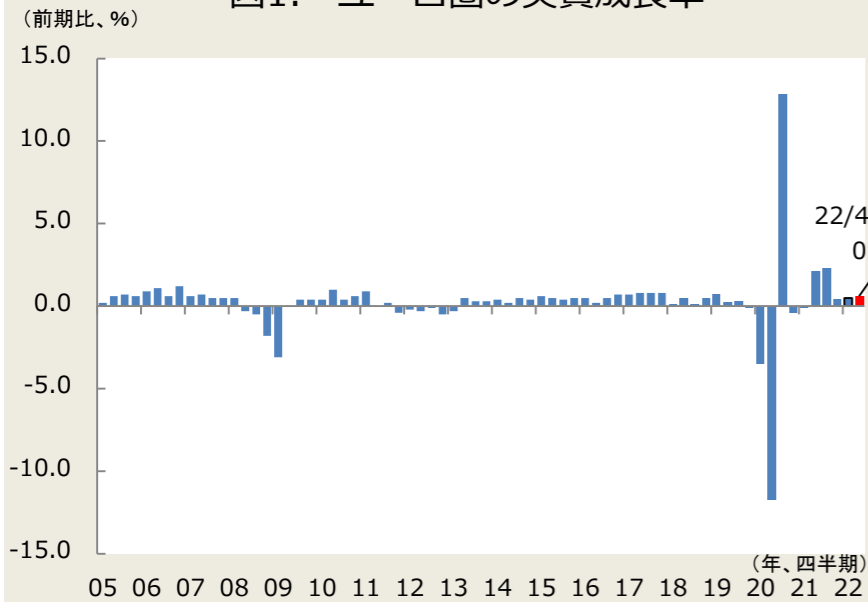
【予想レンジ】DAX: 11,000~16,000ポイント

◆ 欧米の利上げが警戒される中、当面は上値の重い展開が見込まれます。



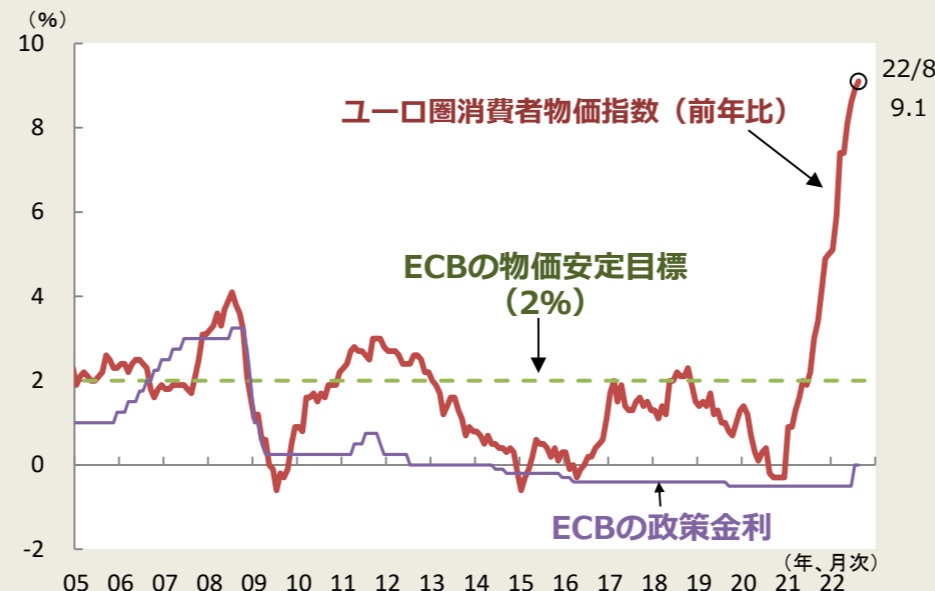
(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

図1. ユーロ圏の実質成長率



(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成

図2. ユーロ圏のインフレ率と政策金利



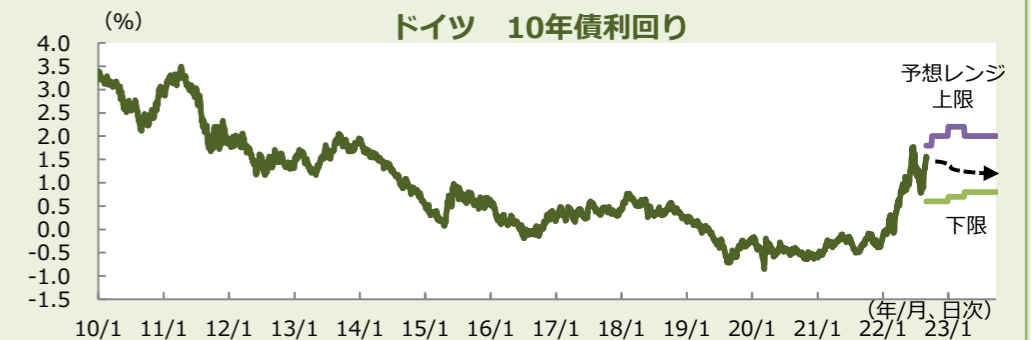
(注) ECBの政策金利は、預金ファシリティー金利

(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成

## 独長期金利

【予想レンジ】独10年債利回り 0.6~2.2%

◆ ECBの利上げを受け、緩やかな金利上昇基調が続く見通しです。



(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

## 為替

【予想レンジ】ユーロ円レート 123.0~143.0円

◆ 欧州の景気減速懸念を背景に、ユーロの下落基調が続くと予想されます。



(注)点線矢印は予測イメージ  
 (出所)実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

## ユーロ圏の景気・物価・金融政策の見通し

	2021年 (実績)	2022年 (予測)	2023年 (予測)	(実績) 2022年 4-6月期	(予測) 7-9月期	(予測) 10-12月期	2023年 1-3月期	4-6月期	(前年比、%) 7-9月期
実質成長率	5.3	2.7	1.3	3.9	0.9	0.7	1.1	1.4	1.4
消費者物価	2.6	8.0	4.2	8.0	9.1	8.6	4.6	4.4	4.0
政策金利	-0.50	1.50	1.75	-0.50	0.75	1.50	1.75	1.75	1.75

(注) シャドー部分は実績値、予測はしんきん投信。消費者物価は総合。政策金利(預金ファシリティー金利)は期末値

(出所) 欧州委員会、ECBよりデータ取得し、しんきん投信作成

(2022.9.5 チーフエコノミスト 辻 佳人)



＜本資料に関してご留意していただきたい事項＞

※本資料は、ご投資家の皆様に投資判断の参考となる情報の提供を目的として、しんきんアセットマネジメント投信株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。

※本資料は、信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。また、いかなるデータも過去のものであり、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。

※本資料の内容は、当社の見解を示しているに過ぎず、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。記載内容は作成時点のものであり、予告なく変更する場合があります。

※投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の補償の対象ではありません。また、金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

※投資信託は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。

※特定ファンドの取得のお申込みに当たっては、販売会社より当該ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ又は同時にお渡しいたしますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。また、請求目論見書については、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

※本資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

【お申込みに際しての留意事項】

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式や債券等の値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。

また、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、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

(お客様に直接ご負担いただく費用)

◆ご購入時の費用…購入時手数料 上限3.3%(税抜3.0%)

◆ご換金時の費用…信託財産留保額 上限0.3%

(保有期間中に間接的にご負担いただく費用)

◆運用管理費用(信託報酬)…純資産総額に対して、上限年率1.628%(税抜年率1.48%)

◆その他の費用…監査費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、有価証券売買時の売買手数料等および外貨建資産の保管等に要する費用は、ファンドより実費として間接的にご負担いただきます。また、投資信託証券を組み入れる場合には、お客様が間接的に支払う費用として、当該ファンドの資産から支払われる運用管理費用、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用につきましては、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。投資信託に係る上記費用(手数料等)の合計額については、ご投資家の皆様へファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用につきましては、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、しんきんアセットマネジメント投信が運用する全ての投資信託のうち、ご負担いただく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。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくお読みください。