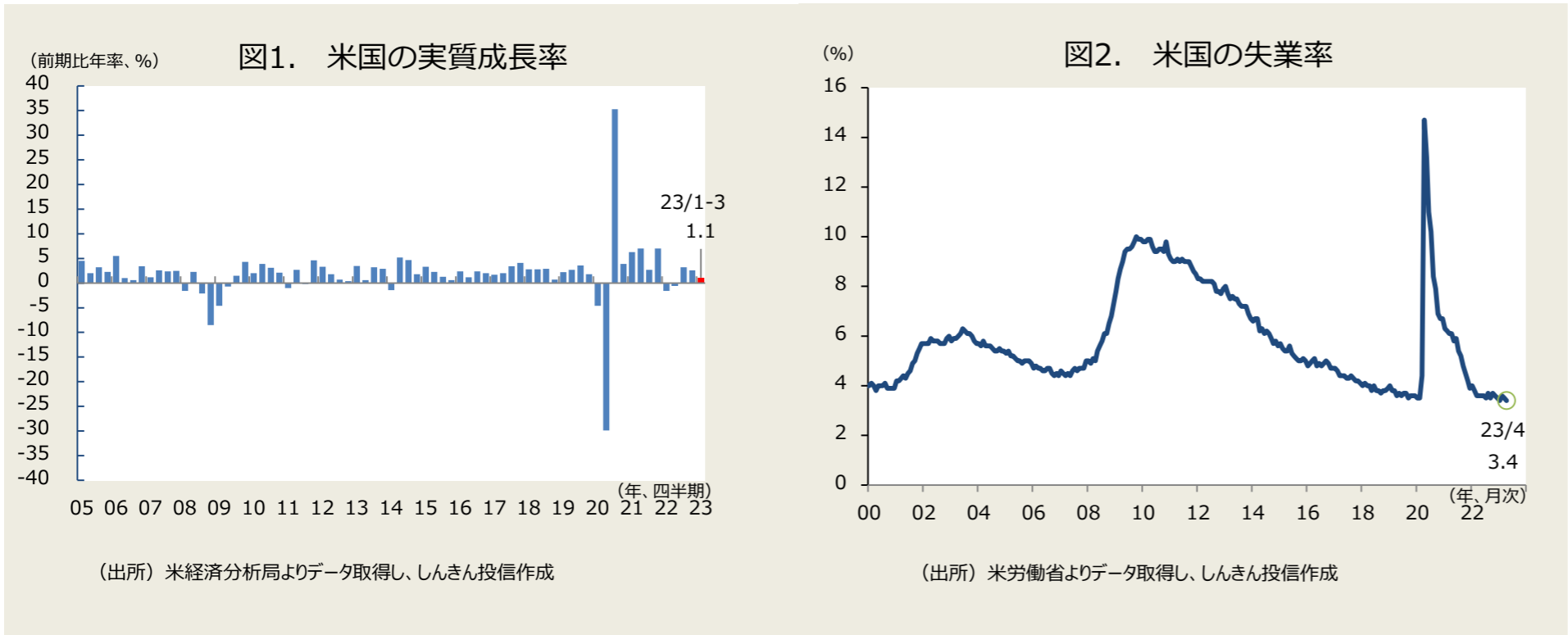


# 海外経済の現状と見通し : 2023年 5月

## 米国

実質国内総生産（GDP、図1）は1-3月期に前期比年率1.1%増にとどまったものの、個人消費などは底堅さを示しました。ただ、今後は米連邦準備理事会（FRB）による利上げの効果などが経済成長を抑制すると見込まれ、年間のGDP成長率は2022年に2.1%となった後、2023年は1%台に鈍化する見通しです。

雇用は、4月に非農業部門雇用者数が前月比25.3万人増と底堅い伸びを示し、失業率（図2）については3.4%へ低下しました。また、インフレ率は依然として2%を大きく上回っており、FRBは5月3日に利上げを決めました。ただ、今後は当面、これまでの利上げ効果を見極めるべく政策金利を据え置くと予想されます。



## 米国の景気・物価・金融政策の見通し

	(実績)			(予測)					
	2022年 (実績)	2023年 (予測)	2024年 (予測)	2022年 10-12月期	2023年 1-3月期	(前期比年率、前年比、%)		2024年 1-3月期	
実質成長率	2.1	1.3	1.3	2.6	1.1	4-6月期	7-9月期	10-12月期	1-3月期
消費者物価	6.2	4.4	3.0	6.0	5.6	4.7	4.0	3.4	3.2
政策金利	4.50	5.00	3.75	4.50	5.00	5.25	5.25	5.00	4.75

(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、FRBよりデータ取得し、しんきん投信作成

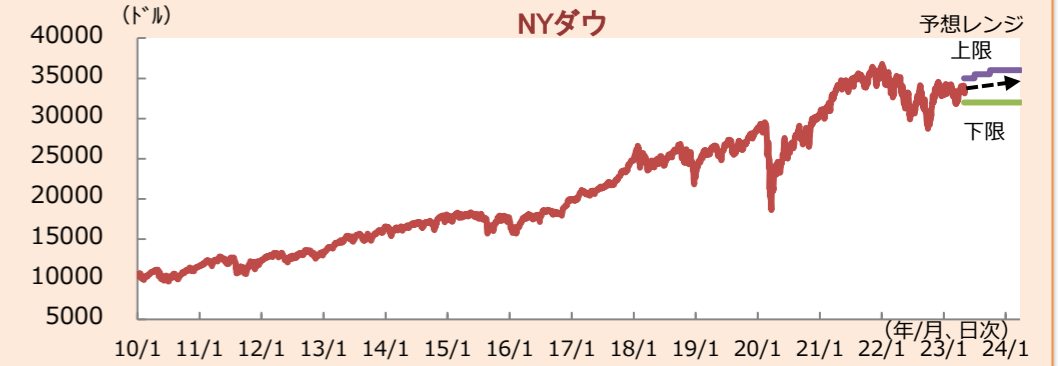
## 金融市場見通し

【予想レンジ期間】(2023年5月~2024年3月)

## 米株式相場

【予想レンジ】 NYダウ: 32,000~36,000ドル

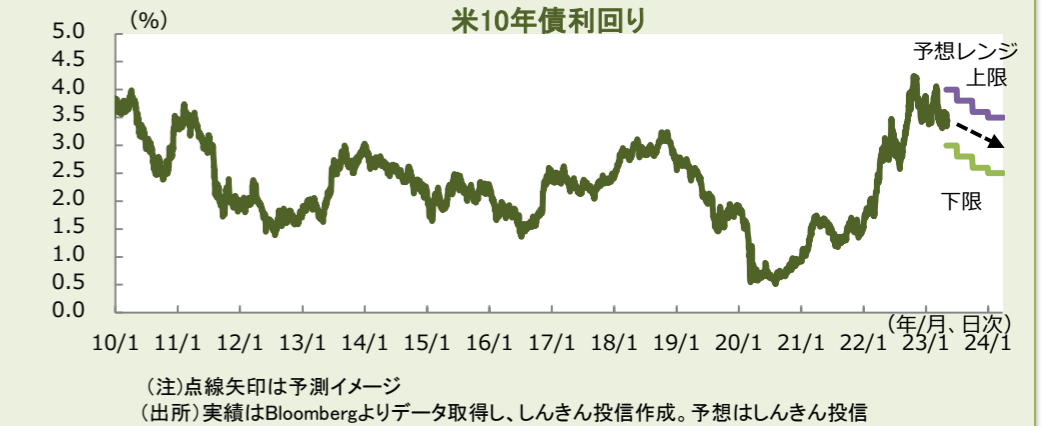
◆ 利上げ停止観測に支えられる一方、景気減速が重しとなりそうです。



## 米長期金利

【予想レンジ】米10年債利回り 2.5~4.0%

◆ 景気減速懸念などを背景に、長期金利は低下傾向が予想されます。



## 為替

【予想レンジ】ドル円レート 120.0~139.0円

◆ 米国の利上げ停止観測を受け、ドル安・円高圧力が残りそうです。



# 海外経済の現状と見通し : 2023年 5月

## ユーロ圏

実質GDP (図1) は1-3月期に前期比0.1%増 (前年比1.3%増) と、小幅ながらプラス成長を示しました。天然ガス価格の軟調推移やサプライチェーン (部品などの供給網) の混乱緩和により鉱工業生産などが支えられる中、主要4か国 (ドイツ、フランス、イタリア、スペイン) はいずれもマイナス成長を回避しました。

ただ、消費者物価指数 (図2) が4月に前年比7.0%上昇となるなど、ユーロ圏の高インフレは継続しています。それらを背景に欧州中央銀行 (ECB) は5月4日に利上げを決定した後、今後も追加利上げを行う可能性が高そうです。利上げなどのため、2023年のGDPは前年比1%以下の低い成長率にとどまる見通しです。

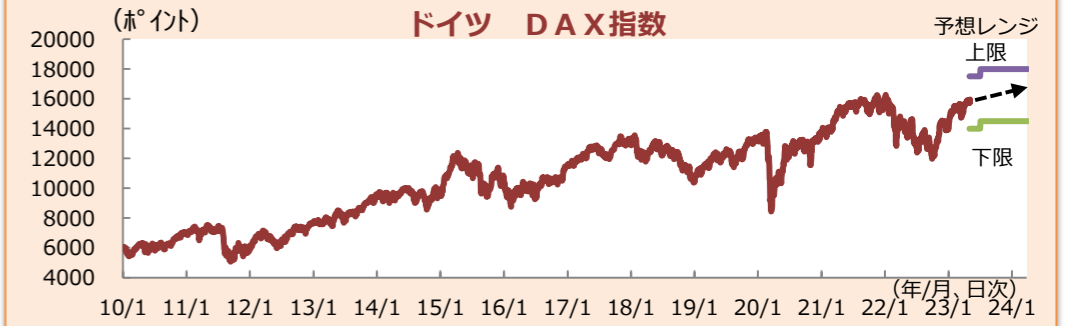
## 金融市場見通し

【予想レンジ期間】 (2023年5月~2024年3月)

## 独株式相場

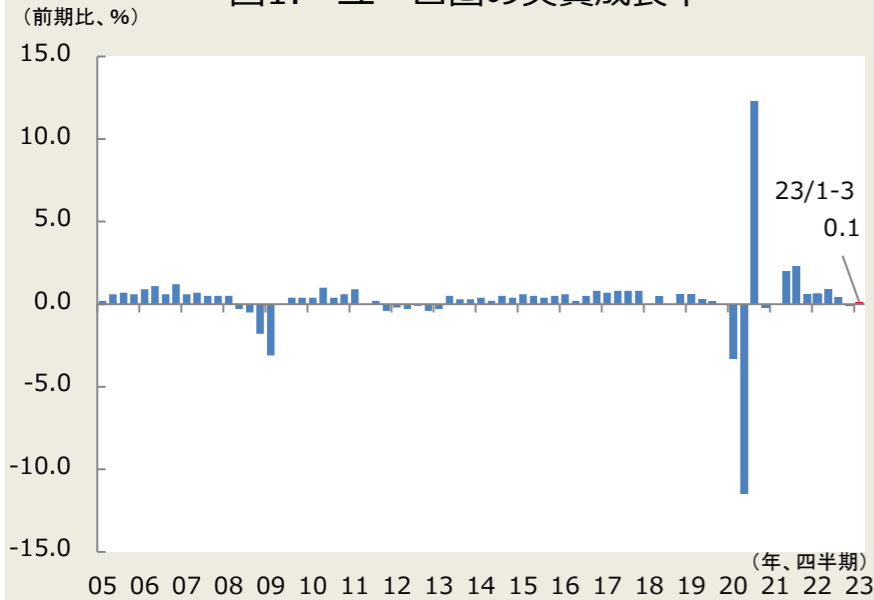
【予想レンジ】 DAX : 14,000~18,000ポイント

◆深い景気後退への懸念が和らぐ中、底堅い株価推移が予想されます。



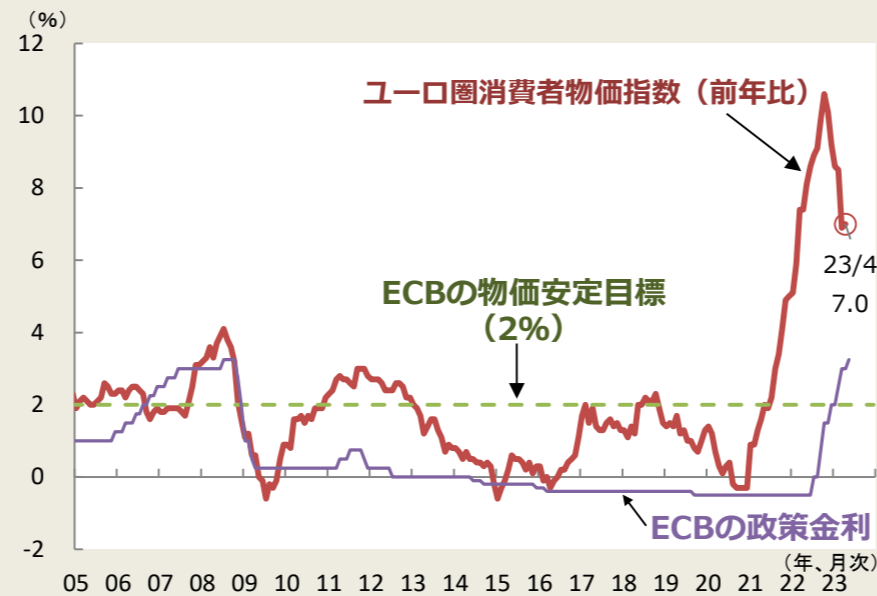
(注)点線矢印は予測イメージ (出所) 実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

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

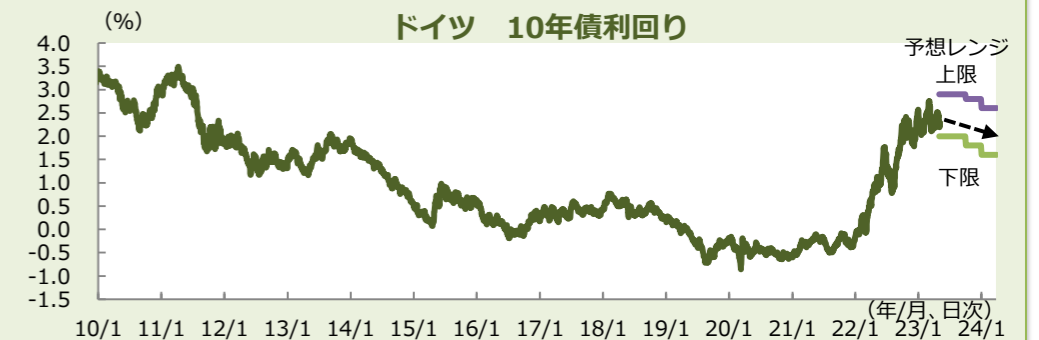


(注) ECBの政策金利は、預金ファシリティ金利 (出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成

## 独長期金利

【予想レンジ】 独10年債利回り 1.6~2.9%

◆ユーロ圏の低成長観測などが、利回り上昇を抑制する見通しです。



(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 135.0~150.0円

◆日銀の政策修正観測は根強く、ユーロ安・円高圧力が残りそうです。



(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

## ユーロ圏の景気・物価・金融政策の見通し

	(実績)			(予測)			(前年比、%) 2024年 1-3月期		
	2022年 (実績)	2023年 (予測)	2024年 (予測)	2022年 10-12月期	2023年 1-3月期	4-6月期		7-9月期	10-12月期
実質成長率	3.5	0.8	1.5	1.8	1.3	0.8	0.5	0.6	1.0
消費者物価	8.4	5.9	2.6	10.0	8.0	6.5	4.7	4.2	3.2
政策金利	2.00	3.50	2.75	2.00	3.00	3.50	3.50	3.50	3.50

(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



＜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、登録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。運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。

※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。

※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。運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。

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、ご投資家の皆様が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。