



STOCK MARKET OUTLOOK

米国株は金融引き締めを 乗り越えられるか

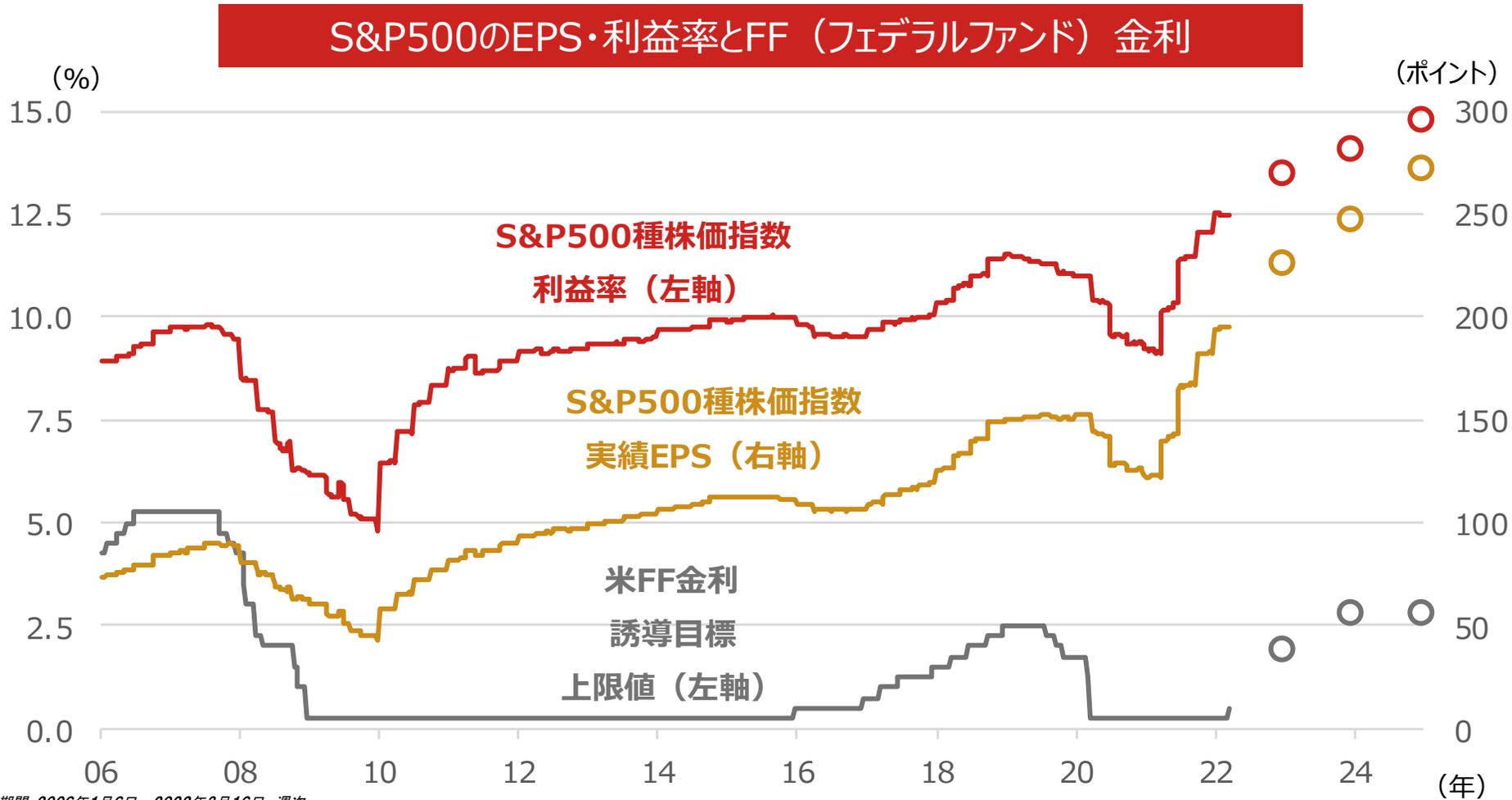
2022.3.17

野村アセットマネジメント

プロダクト・マネジメント部 シニア・ストラテジスト 兼
資産運用研究所 シニア・フェロー
石黒 英之



高インフレ下でも2024年に向けて米企業のマージン（利益率）は拡大が続く公算



期間：2006年1月6日～2022年3月16日、週次

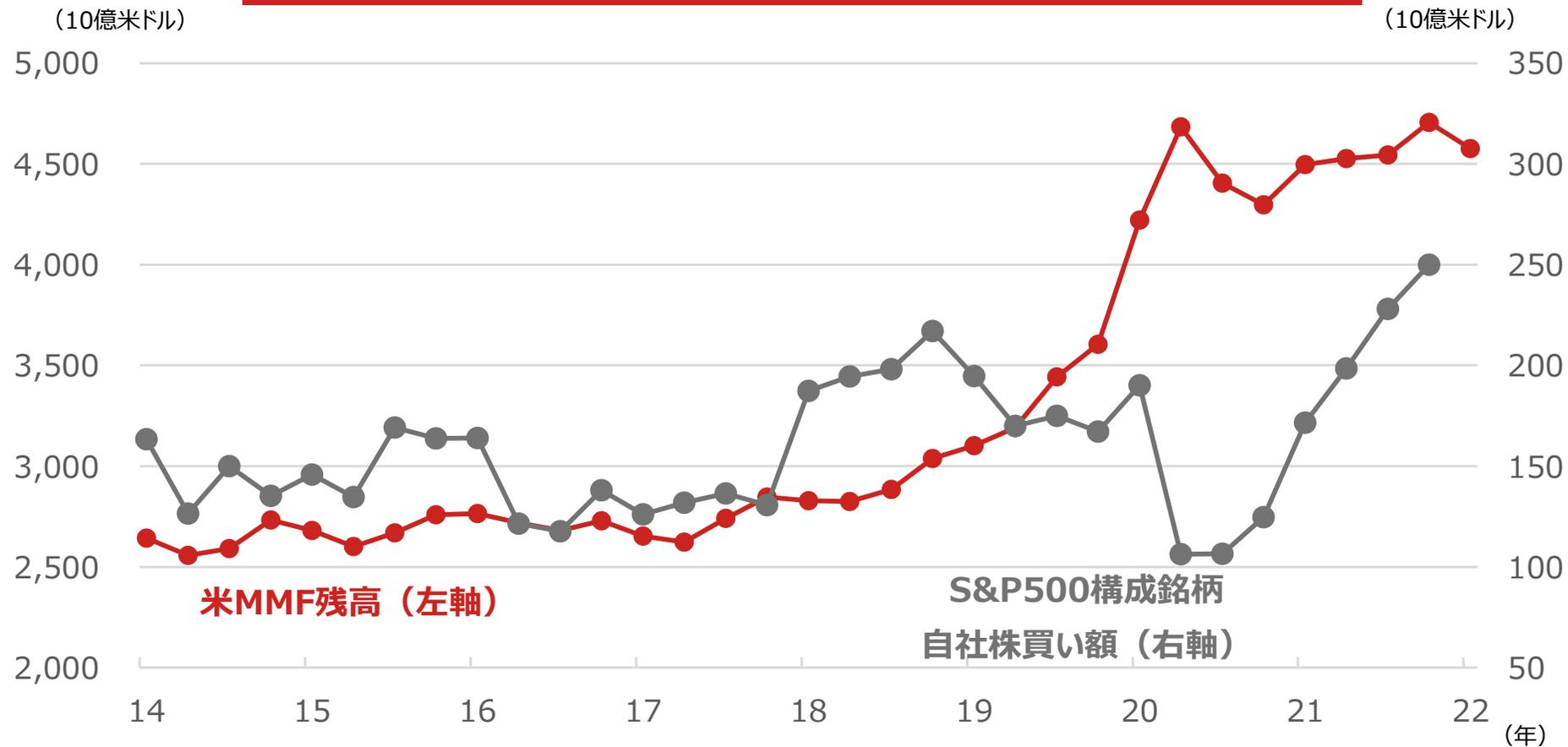
・利益率はEPS/1株当たり売上高を基に算出

・赤、ゴールドの○印は左から2022年末、2023年末、2024年末時点の予想EPS・利益率(Bloomberg予想、2022年3月16日時点)

・グレーの○印は2022年3月FOMCで示されたドットチャートの中央値(2022年末、2023年末、2024年末)

(出所)Bloombergより野村アセットマネジメント作成

米MMF残高とS&P500構成銘柄自社株買い額



期間: (米MMF残高) 2014年3月末～2022年3月9日、四半期
 (S&P500構成銘柄自社株買い額) 2014年1-3月期～2021年10-12月期、四半期
 (出所) Bloombergより野村アセットマネジメント作成

<当資料で使用した指数について>

「S&P500種株価指数」は、スタンダード&プアーズが公表している株価指数です。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はスタンダード&プアーズファイナンシャルサービシーズ エルエルシーに帰属しております。

<当映像について>

当映像は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考映像です。投資勧誘を目的としたものではありません。当映像は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当映像は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当映像に示された意見等は、当映像作成時点の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当映像中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しします投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

*当映像は、一部個人の見解を含み、会社としての統一見解ではないものもあります。

投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。

したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎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下さい。

（2022年3月現在）

ご購入時手数料 上限3.85%（税込み）	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 上限2.222%（税込み）	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 *一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 *ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 上限0.5%	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

上記の費用の合計額については、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、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、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、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）をご覧下さい。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

商号：野村アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第373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／一般社団法人第二種金融商品取引業協会