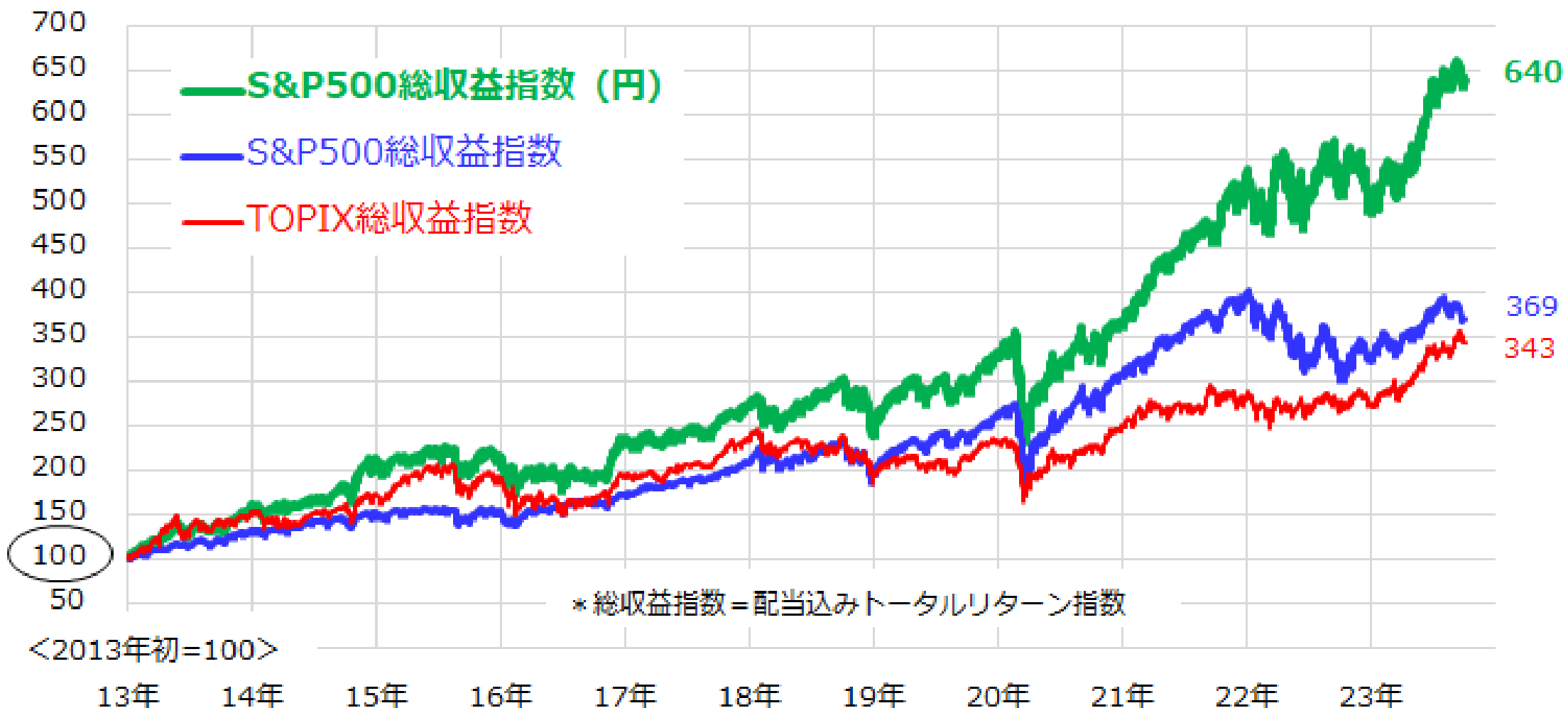


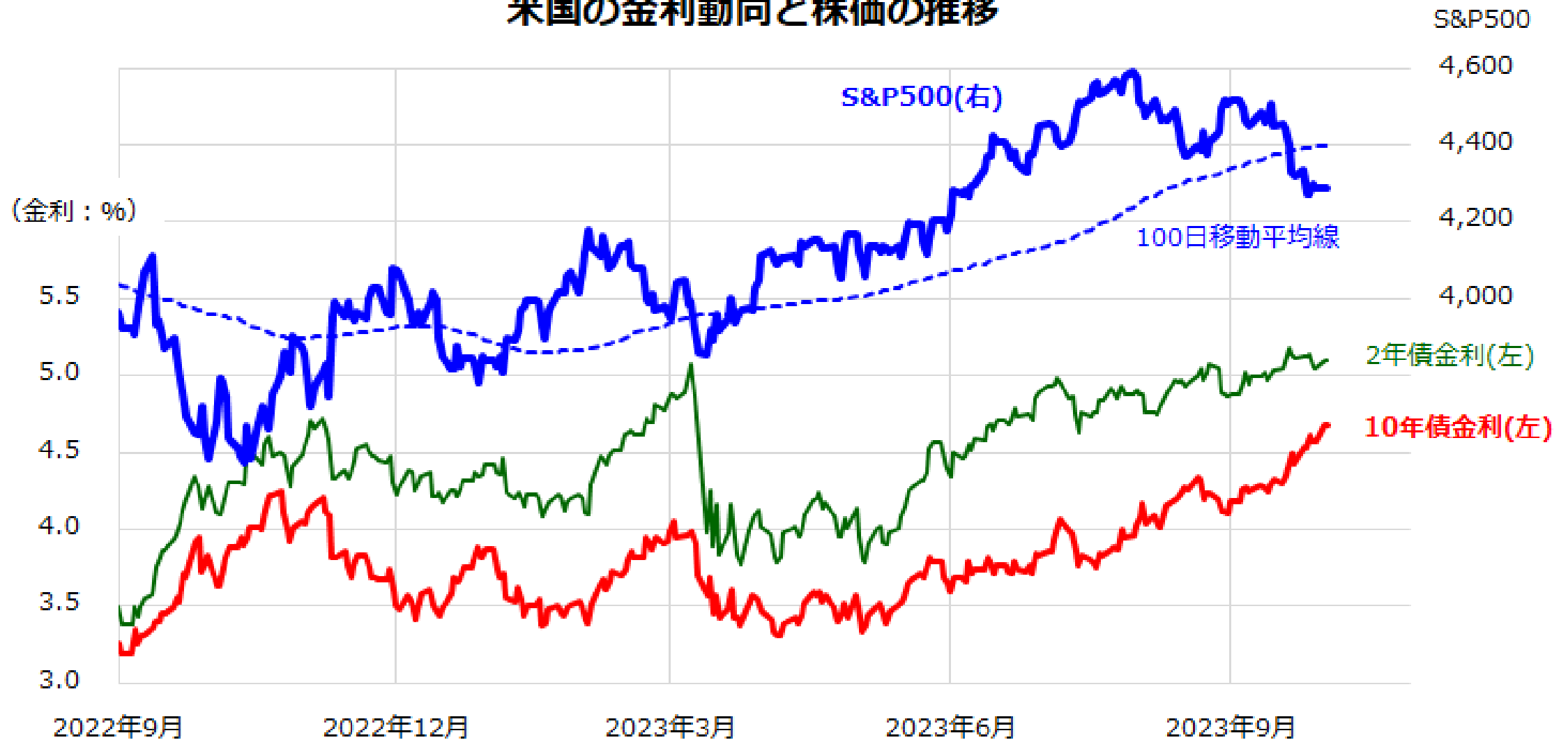
為替差益で円建て米国株は堅調

日米株式の総収益推移（2013年初=100）



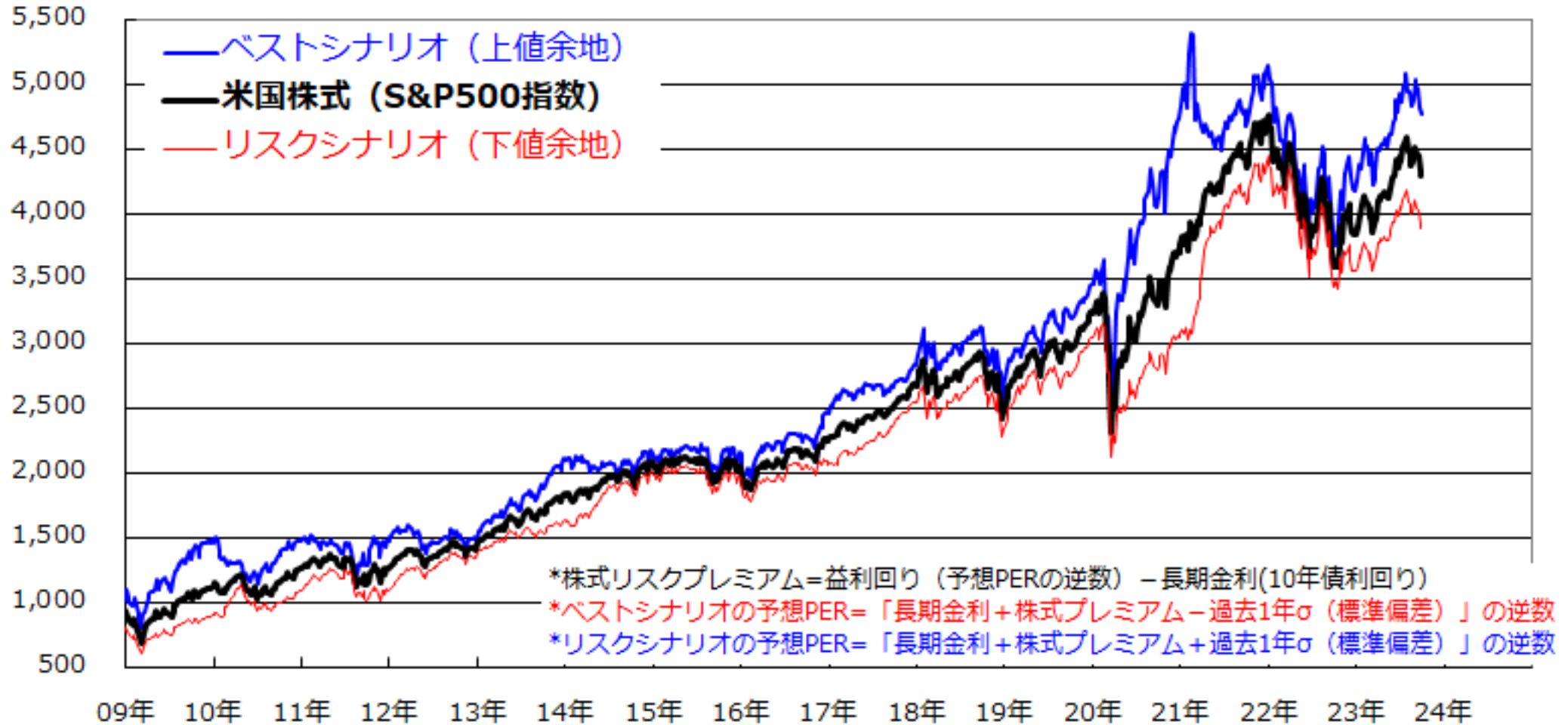
米・長期金利の落ち着きがカギ

米国の金利動向と株価の推移



金利上昇は米国株の想定レンジに下方圧力

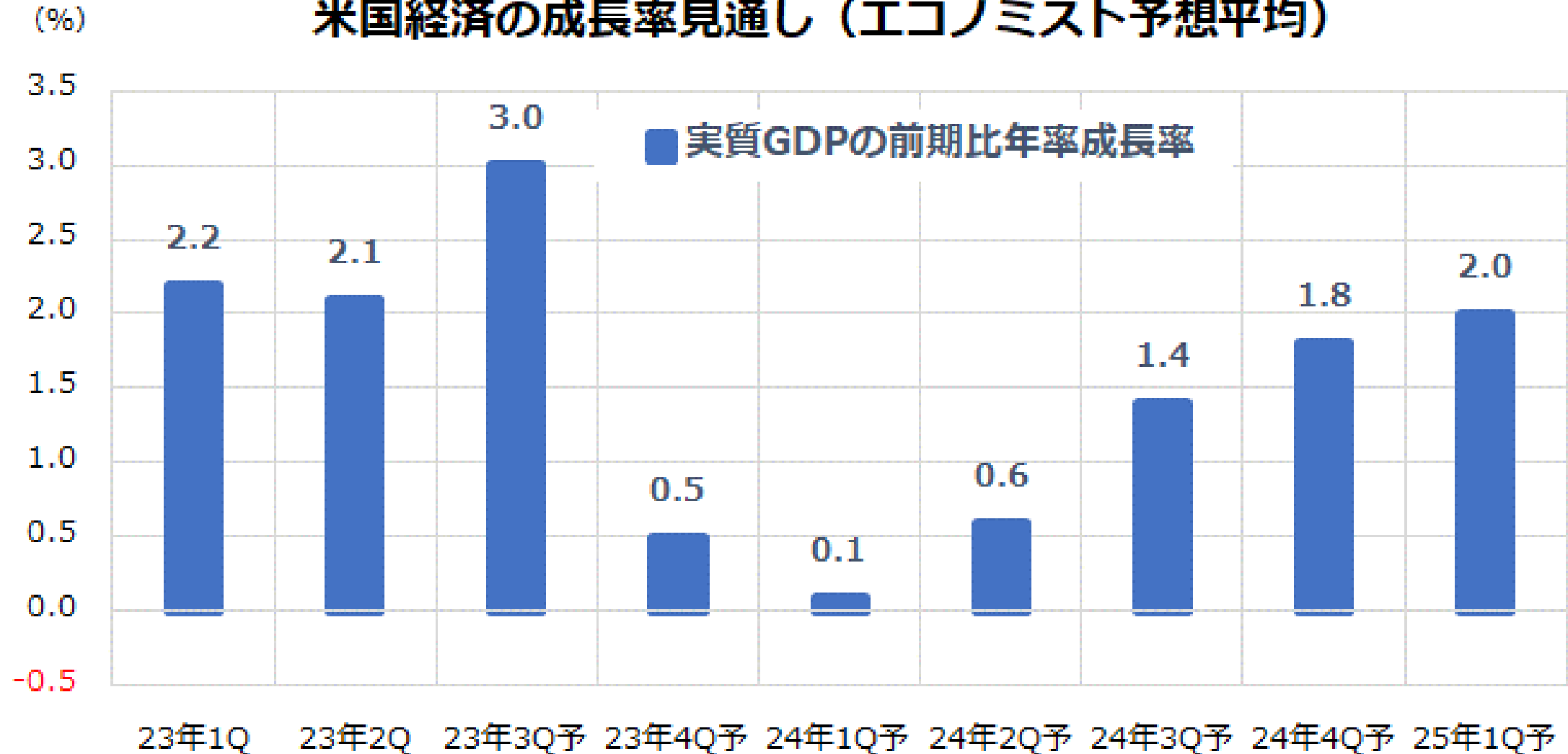
S&P500の想定レンジ<株式リスクプレミアムから予想PERを逆算>



(注) 予想EPS及び予想PER = 市場予想平均 (ブルームバーク集計)

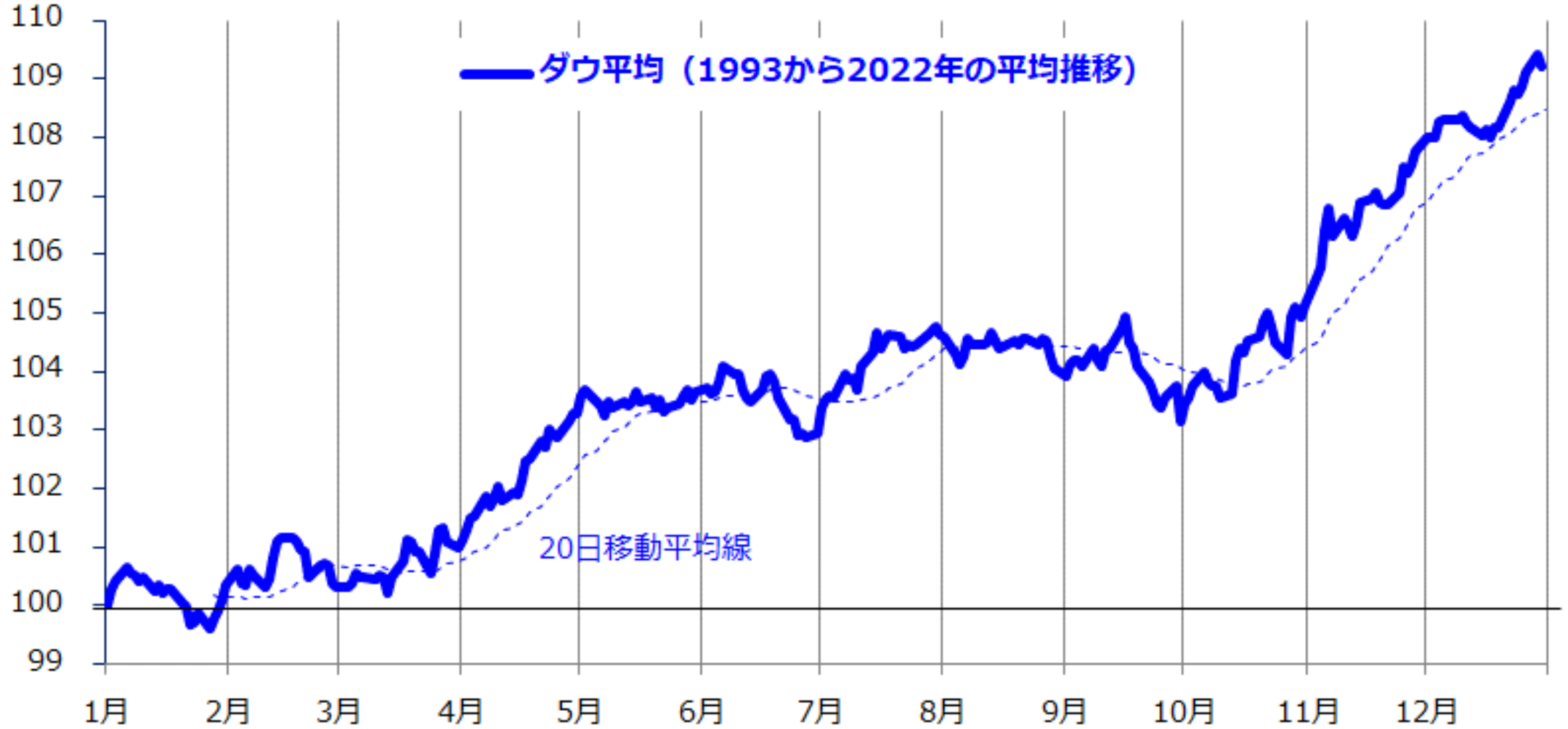
米・経済成長率は減速するか

米国経済の成長率見通し（エコノミスト予想平均）



10月は需給面で底入れの季節

米国株式の季節性（NYダウ平均の過去30年平均推移） <年初 = 100>



日米市場の業績見通しに注目

