

(千円)

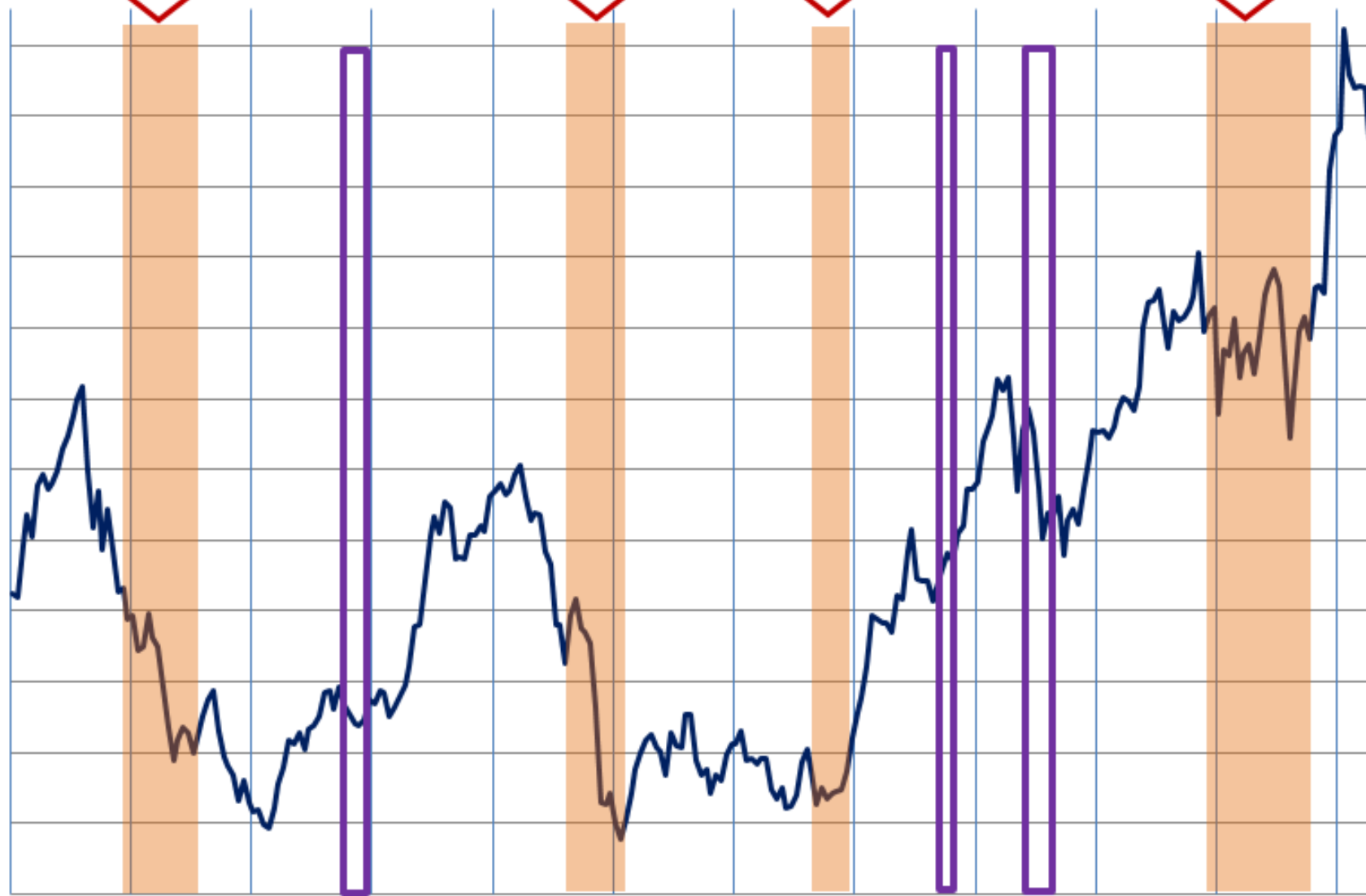


(出所：マーケットスピードより作成  
2021年7月21日まで)

# 日経平均

【円】

30,000  
28,000  
26,000  
24,000  
22,000  
20,000  
18,000  
16,000  
14,000  
12,000  
10,000  
8,000  
6,000



(出所：QUICKより作成  
2021年7月21日まで)

99年 02 04 06 08 10 12 14 16 18 20 21年

# 米ISM景況指数 コロナ前 超え



(出所:米ISM供給管理公社 2018年1月ー2021年6月)

# 日銀短観 大企業DI コロナ前に届かず



(出所: 日本銀行 2018年1月—2021年6月)

# 日経平均とNYダウ比較

出所：QUICKより作成 2012年末=100



# 景気は循環する

**<景気後退期：過度に悲観的にならない>**

**明けない夜はない**

**いつか必ず、世界景気は回復する**

**<景気拡大期：過度に楽観的にならない>**

**永遠に続く好景気はない**

**いつか必ず、世界景気は悪化する**

# 景気循環と、金利・株価循環の関係

	景気後退期			景気拡大期		
	初期	中期	後期	初期	中期	過熱期
金利						
株価						

**金融相場から  
業績相場への  
移行期**

(出所:筆者作成)

# 米 長期(10年)金利



(出所:QUICKより作成: 2021年7月20日まで)



## <メイン・シナリオ>

**米景気**            来年は **減速**

**日本の景気**    来年は **回復鮮明に**

## <悲観シナリオ>

**米景気**            来年は **失速**    **財政のガケ**

**日本の景気**    **腰折れ**

# IMF 世界経済見通し GDP成長率

	2020年	2021年予想	2022年予想
世界	-3.3%	6.0%	4.4%
米国	-3.5%	6.4%	3.5%
日本	-4.8%	3.3%	2.5%
ユーロ圏	-6.6%	4.4%	3.8%
中国	2.3%	8.4%	5.6%
インド	-8.0%	12.5%	6.9%
ASEAN5	-3.4%	4.9%	6.1%
ブラジル	-4.1%	3.7%	2.6%
ロシア	-3.1%	3.8%	3.8%
南アフリカ	-7.0%	3.1%	2.0%

(出所:IMF 2021年4月)

# 景気敏感・高配当利回り株

コード	銘柄名	主要事業	配当利回り	株価：円	1株当たり 配当金：円
7203	トヨタ自動車	自動車	2.9%	9,725.0	285.6
8002	丸紅	総合商社	3.6%	932.5	34.0
9101	日本郵船	海運	3.7%	5,350.0	200.0

(出所：配当利回りは、22年3月期1株当たり配当金を7月21日株価で割って算出。  
トヨタの1株当たり配当金はQUICKコンセンサス予想、他は会社予想)

# ディフェンシブ・高配当利回り株

コード	銘柄名	主要事業	配当利回り	株価：円	1株当たり 配当金：円
9432	日本電信電話	情報通信	3.9%	2,841.5	110.0
8306	三菱UFJ FG	金融	4.7%	571.0	27.0
4502	武田薬品工業	医薬品	4.9%	3,710.0	180.0

(出所：配当利回りは、22年3月期1株当たり配当金（会社予想）を7月21日株価で割って算出）