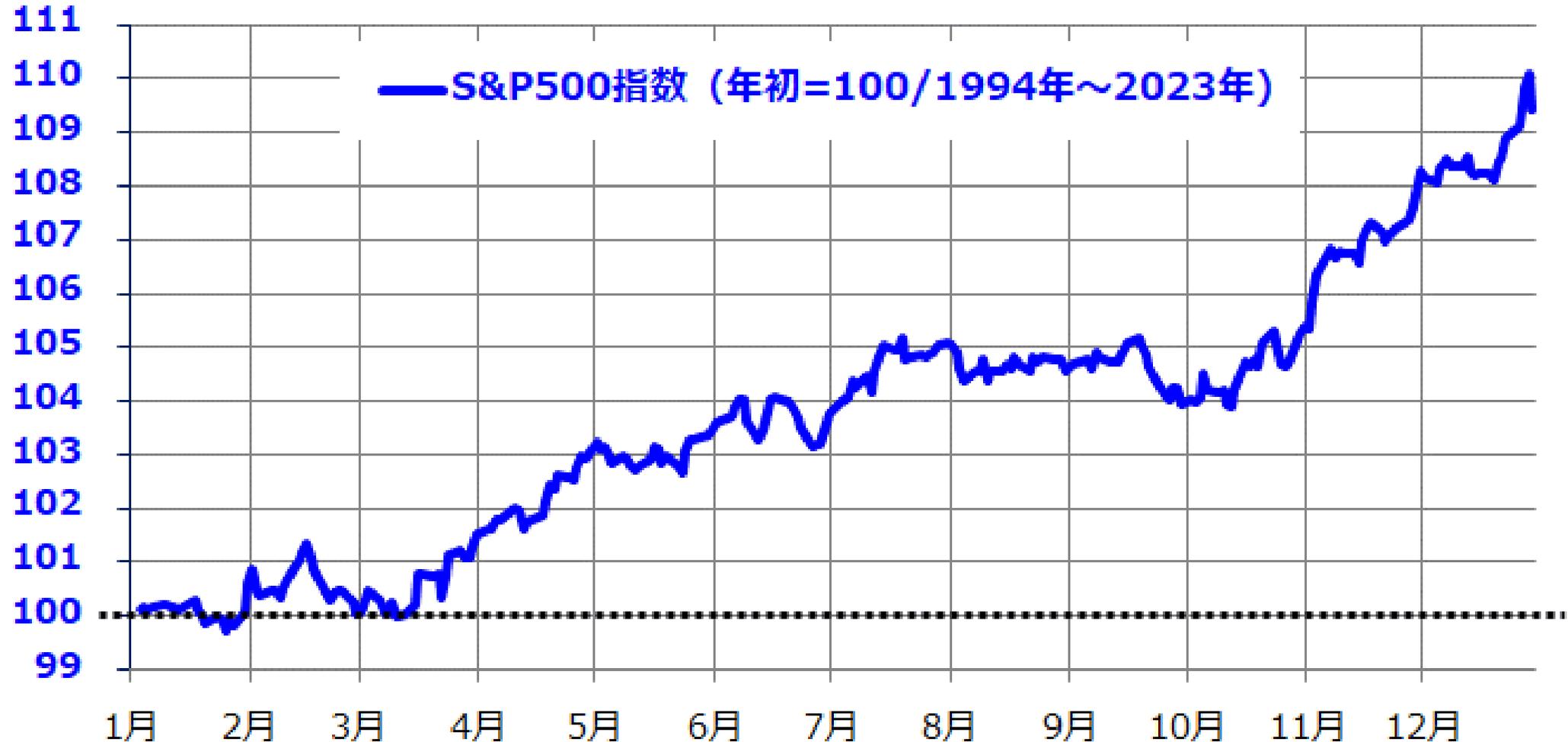


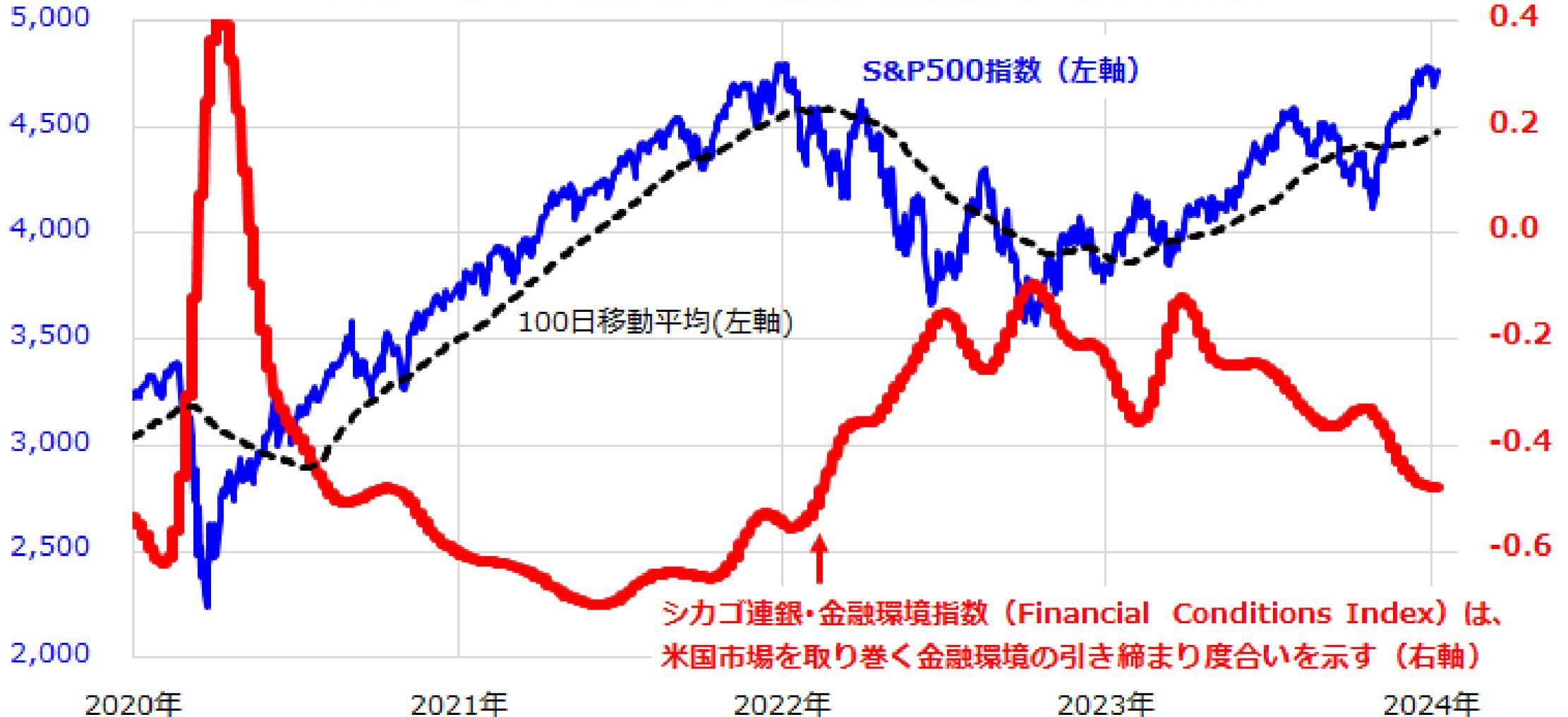
# 米国株式は季節性に伴うスピード調整

## S&P500指数の季節性（過去30年の平均推移）



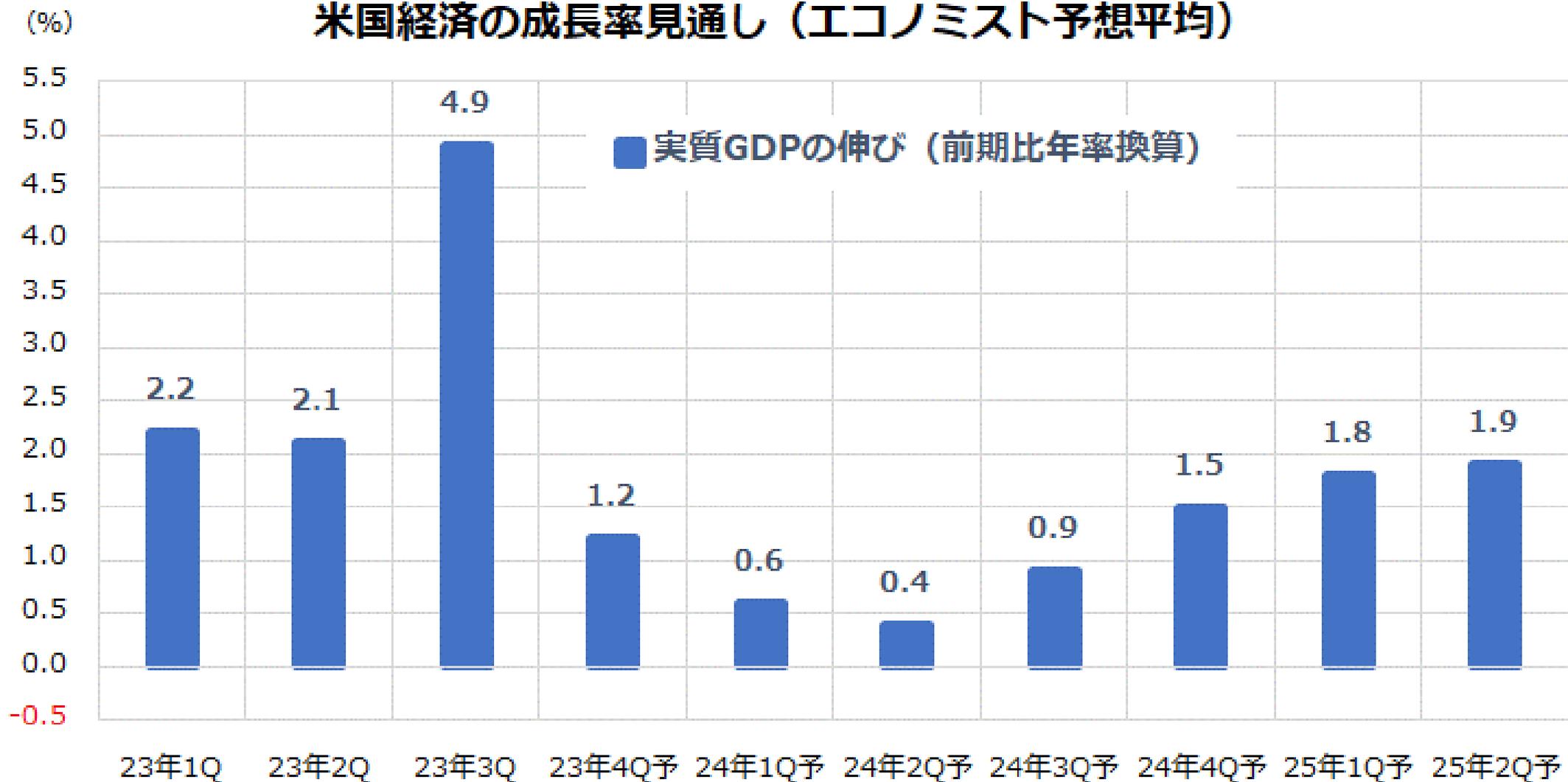
# 新年の注目点（1）金融環境改善は続くか

## シカゴ連邦準備銀行の「金融環境指数」と米国株価

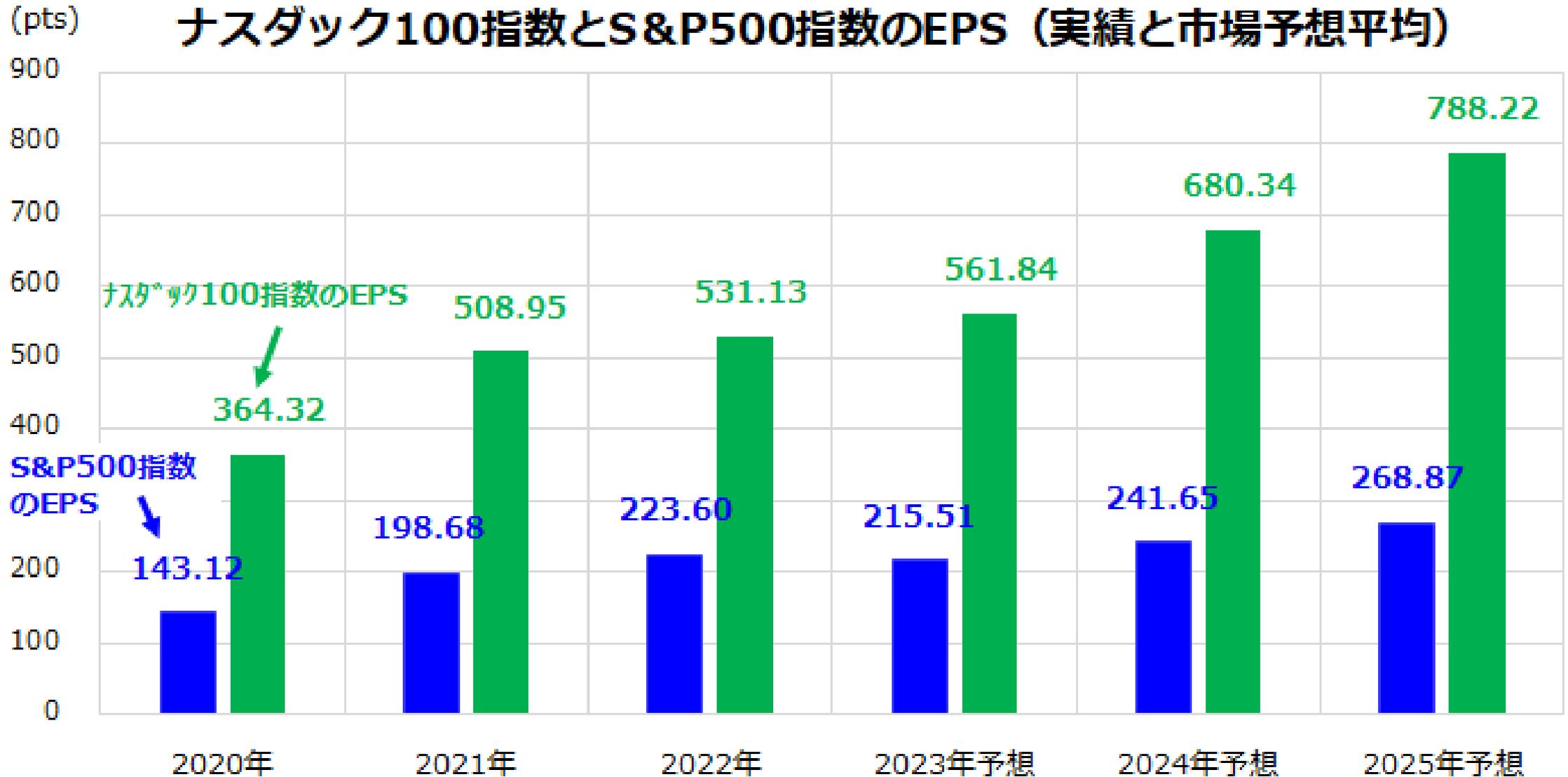


# 新年の注目点（2）景気は軟着陸するか

## 米国経済の成長率見通し（エコノミスト予想平均）

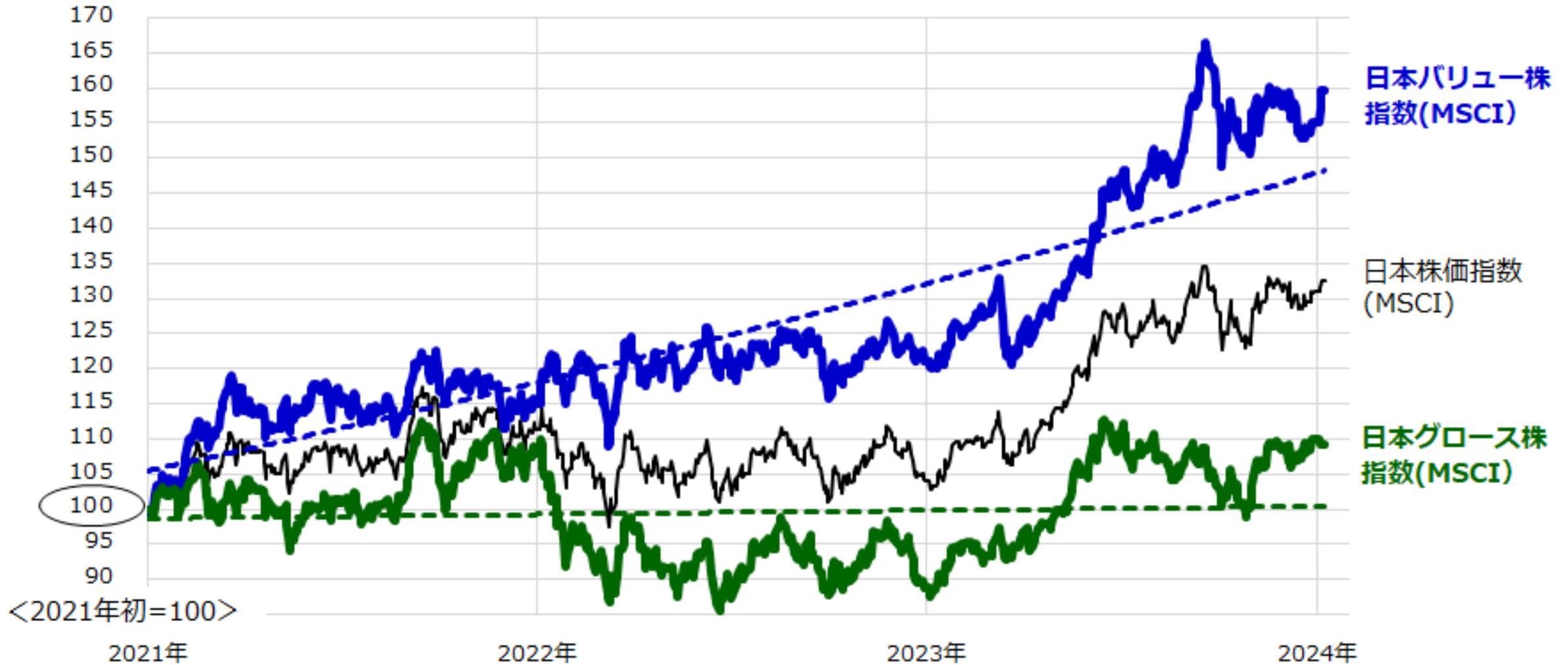


# 新年の注目点（3）業績の増益基調は続くか



# 日本市場ではバリュー株の見直しが続くか

日本のグロース株とバリュー株の相対推移（2021年初=100）



# 東証上場アクティブETFにリターンの差

## 東証上場アクティブETFの参考例（2023年9月7日上場）



コード	ETFの名称 (一部は略称)	運用総額 (百万円)	取引価格 (円)	取引単位 (口数)	上場来 騰落率(%)
NKY	日経平均株価	-	33,377.42	-	1.2%
TPX	TOPIX (東証株価指数)	-	2,393.54	-	0.4%
<b>2085</b>	<b>MAXIS高配当日本株アクティブ<sup>®</sup> 上場</b>	<b>5,860</b>	<b>533</b>	<b>10</b>	<b>6.8%</b>
<b>2084</b>	<b>NF・日本高配当株アクティブ<sup>®</sup> ETF</b>	<b>7,587</b>	<b>2,057</b>	<b>1</b>	<b>3.1%</b>
<b>2080</b>	<b>PBR1倍割れ解消推進ETF</b>	<b>15,247</b>	<b>1,024</b>	<b>1</b>	<b>2.5%</b>
<b>2083</b>	<b>NF・日本成長株アクティブ<sup>®</sup> ETF</b>	<b>3,299</b>	<b>2,013</b>	<b>1</b>	<b>1.4%</b>
<b>2081</b>	<b>政策保有解消推進ETF</b>	<b>635</b>	<b>1,008</b>	<b>1</b>	<b>0.8%</b>
<b>2082</b>	<b>投資家経営者一心同体ETF</b>	<b>494</b>	<b>968</b>	<b>1</b>	<b>-2.7%</b>