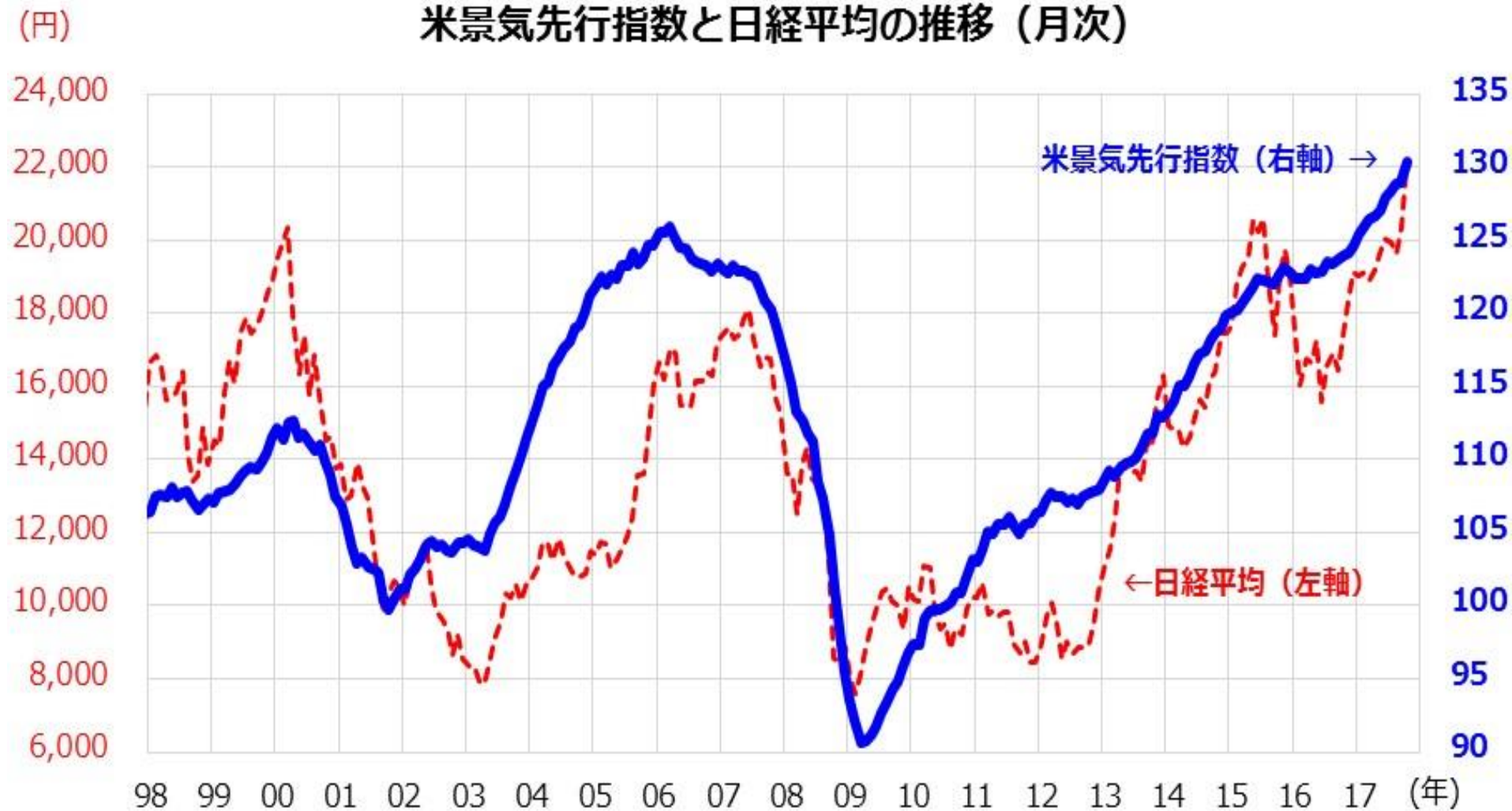


米国の先行き景況感が日本株をリード

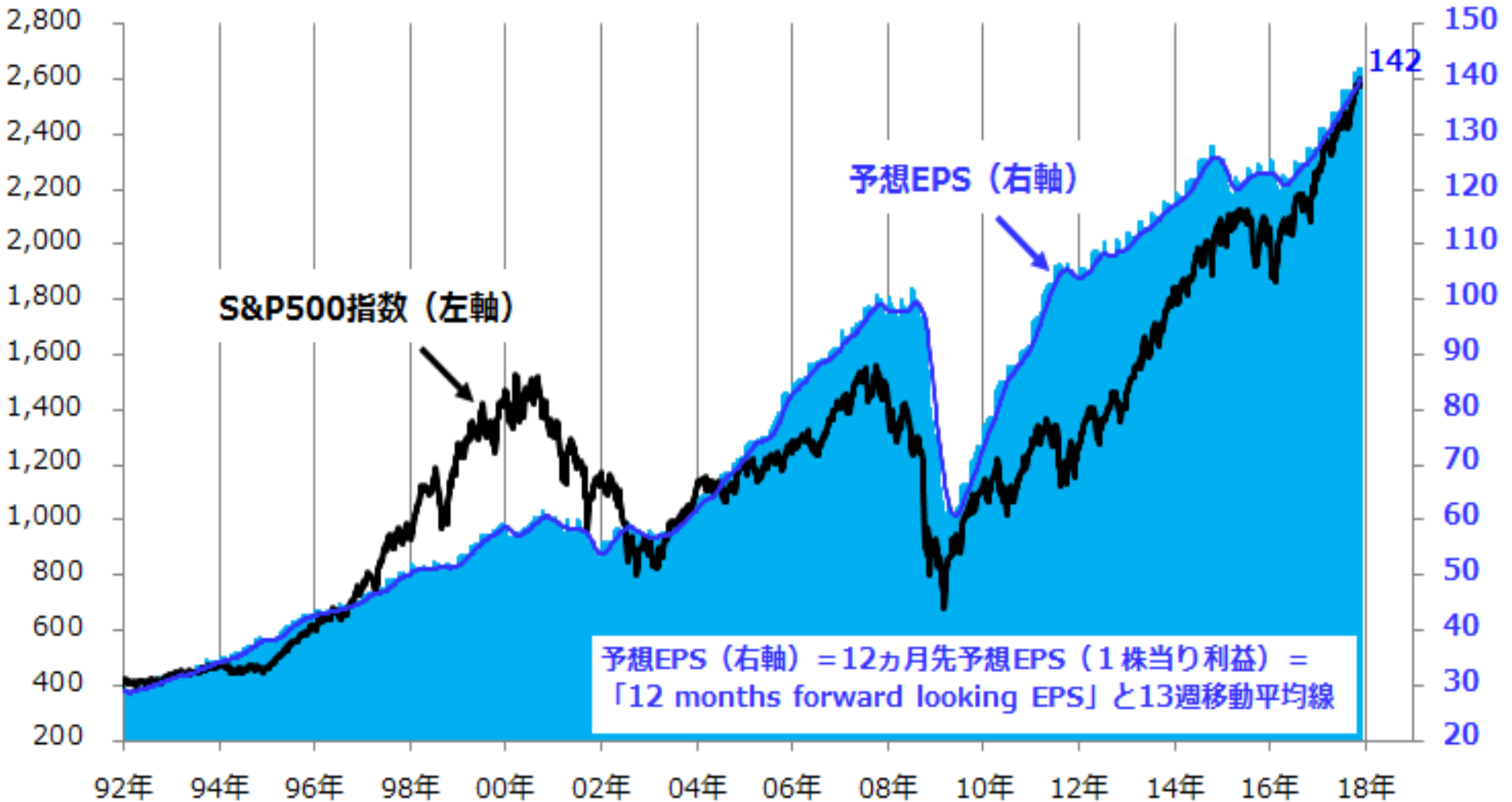
米景気先行指数と日経平均の推移（月次）



(出所：カンファレンスボード、楽天証券経済研究所作成)

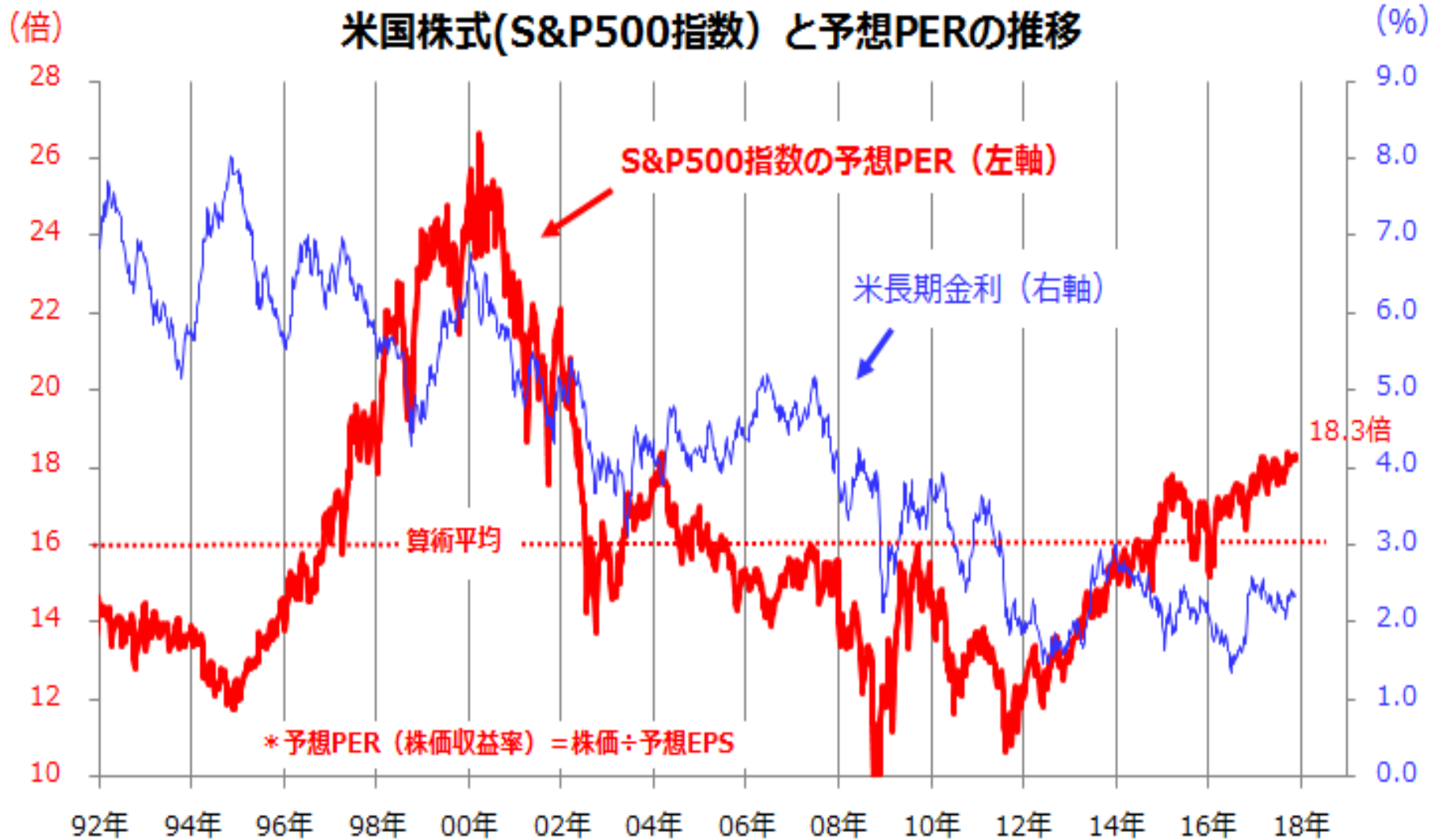
米国株は当面も「業績相場」を続ける見通し

米国株式(S&P500指数) と業績見通し (予想EPS) の推移



(出所：予想EPS = 12 months forward looking EPS (市場予想平均)、楽天証券経済研究所作成)

米国株の予想PERと長期金利の水準



(出所：楽天証券経済研究所作成)

FEDモデル（益回りスプレッド）で分析

益回りスプレッド（長期金利－益回り）の推移

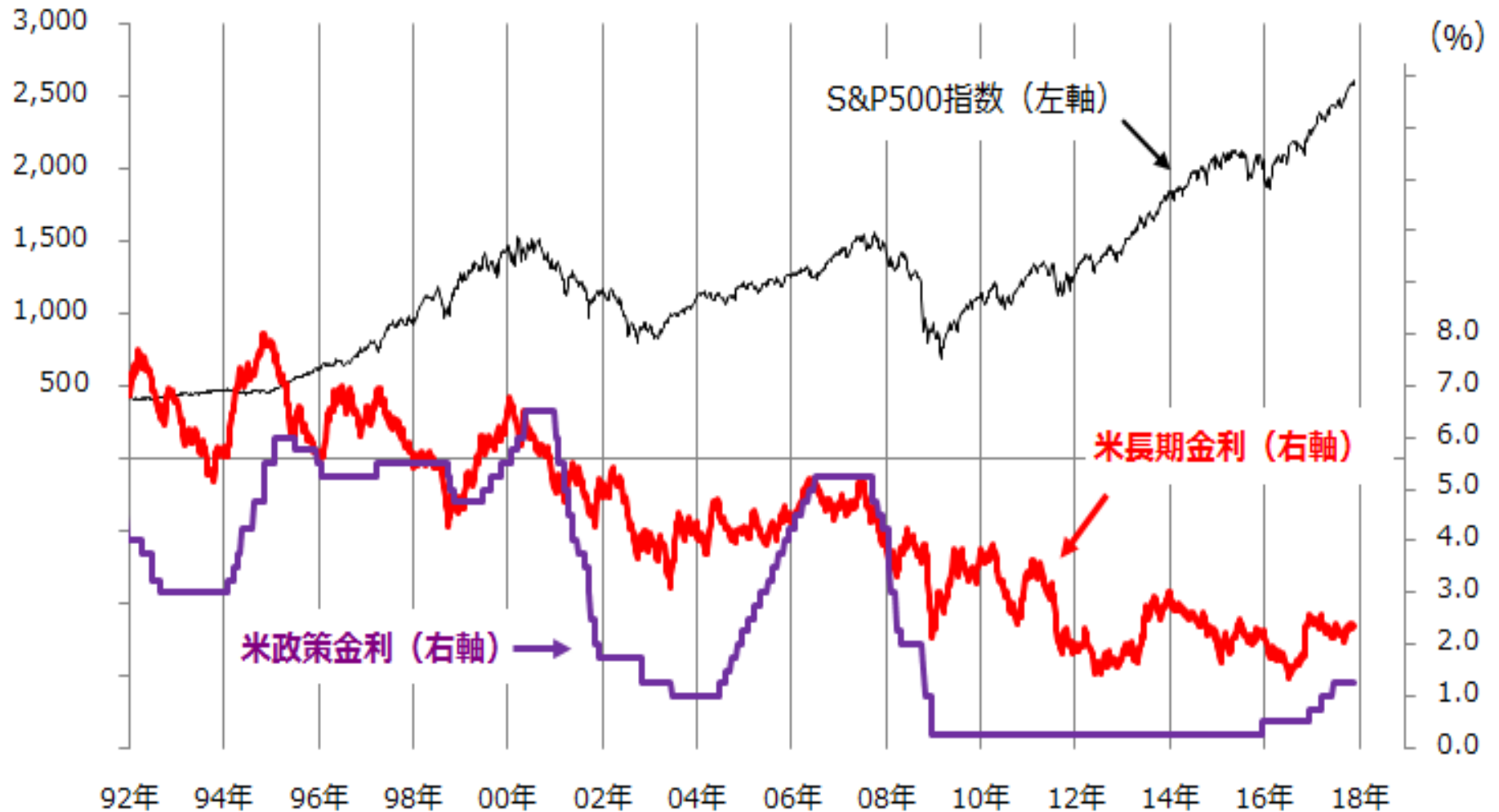


* 益回りスプレッド = 長期金利 - 益回り (予想EPS ÷ 株価)

(出所：楽天証券経済研究所作成)

米・長短金利の水準と位置に注意

米国株式(S&P500指数) と長短金利の推移



(出所：楽天証券経済研究所作成)