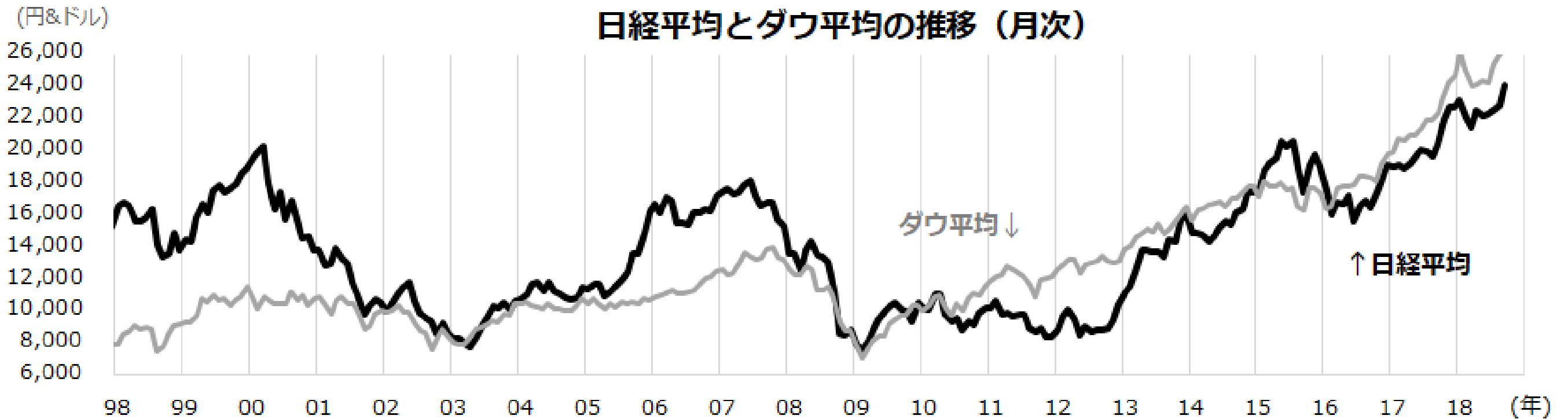
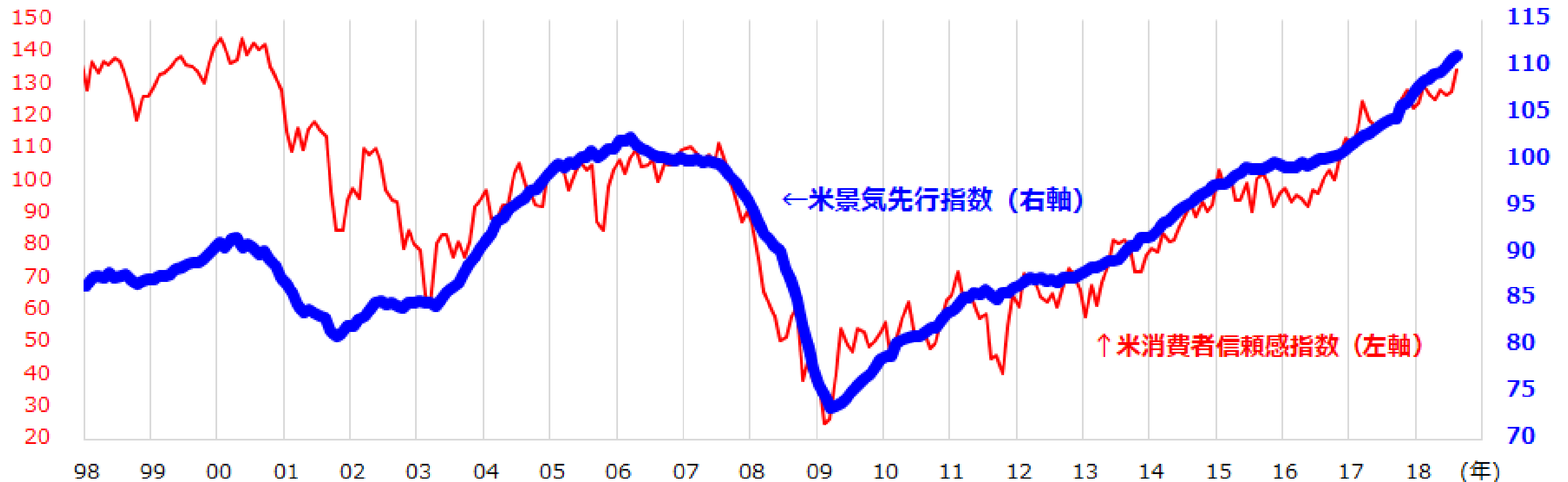


日経平均、ダウ平均、米国景況感の推移



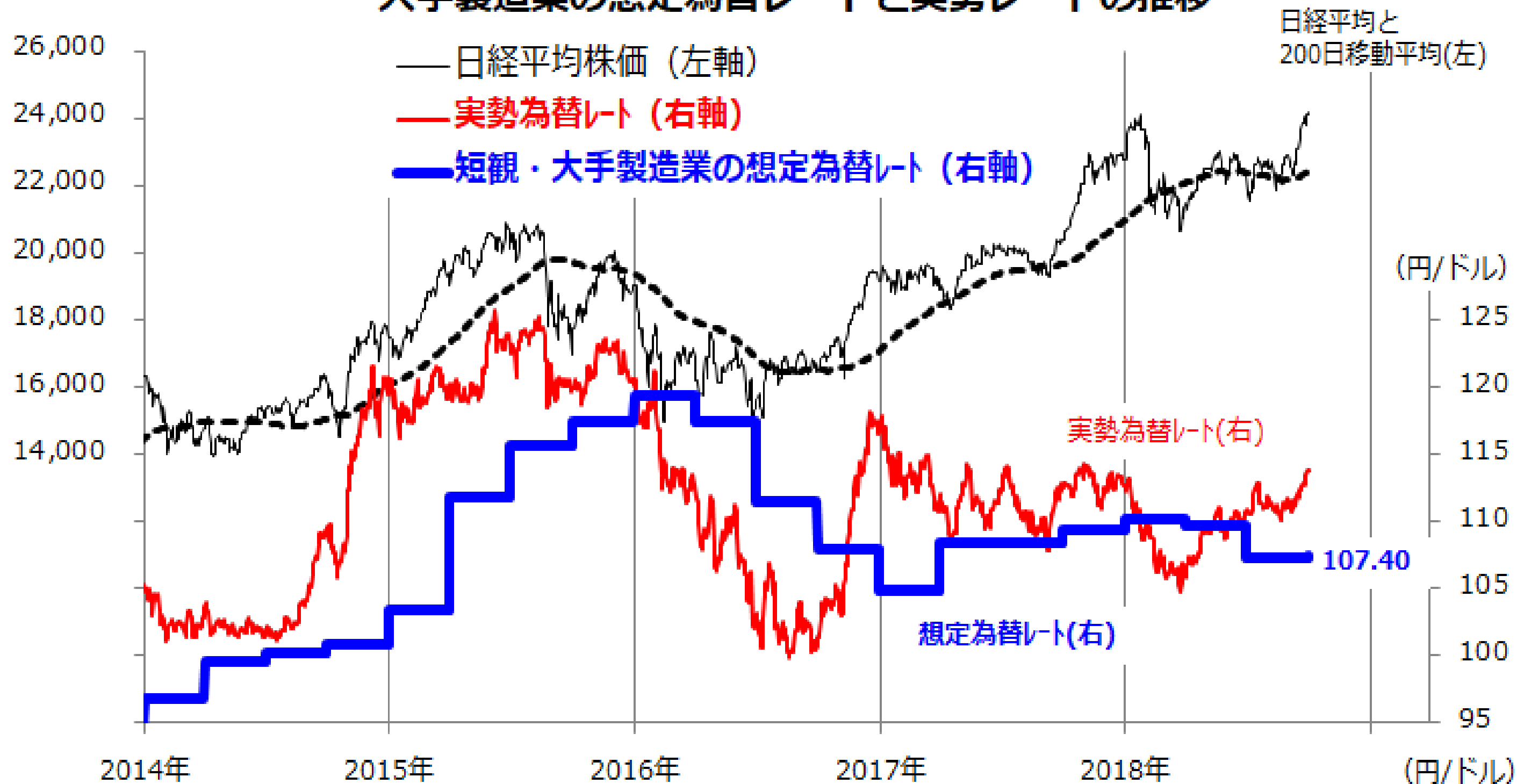
米国の景気先行指数と消費者信頼感指数の推移 (月次)



為替相場の円安進行も追い風

(日経平均/円)

大手製造業の想定為替レートと実勢レートの推移



円安傾向を示唆する要因（1）

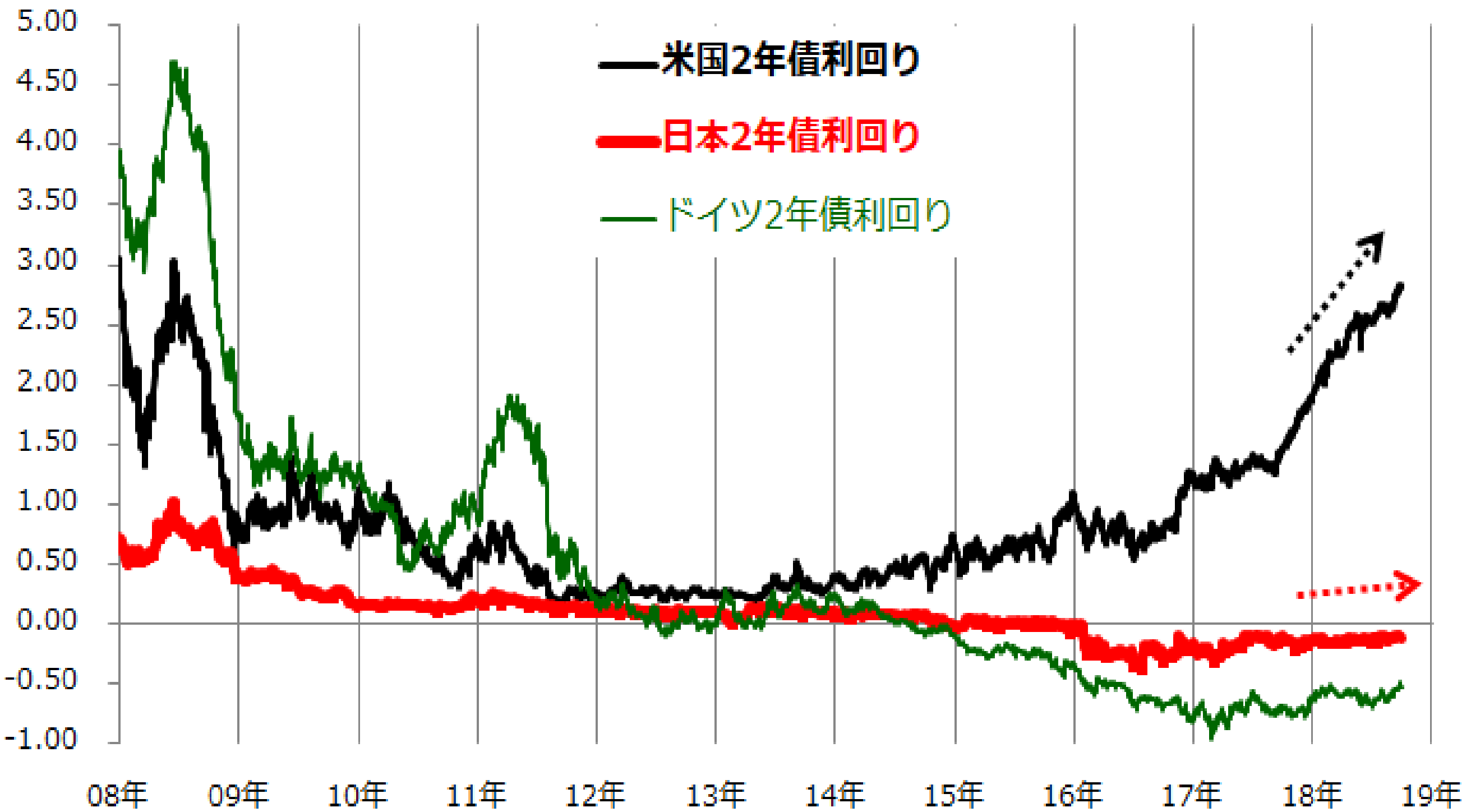
(%)

日米欧の短期債金利（2年債利回り）推移

— 米国2年債利回り

— 日本2年債利回り

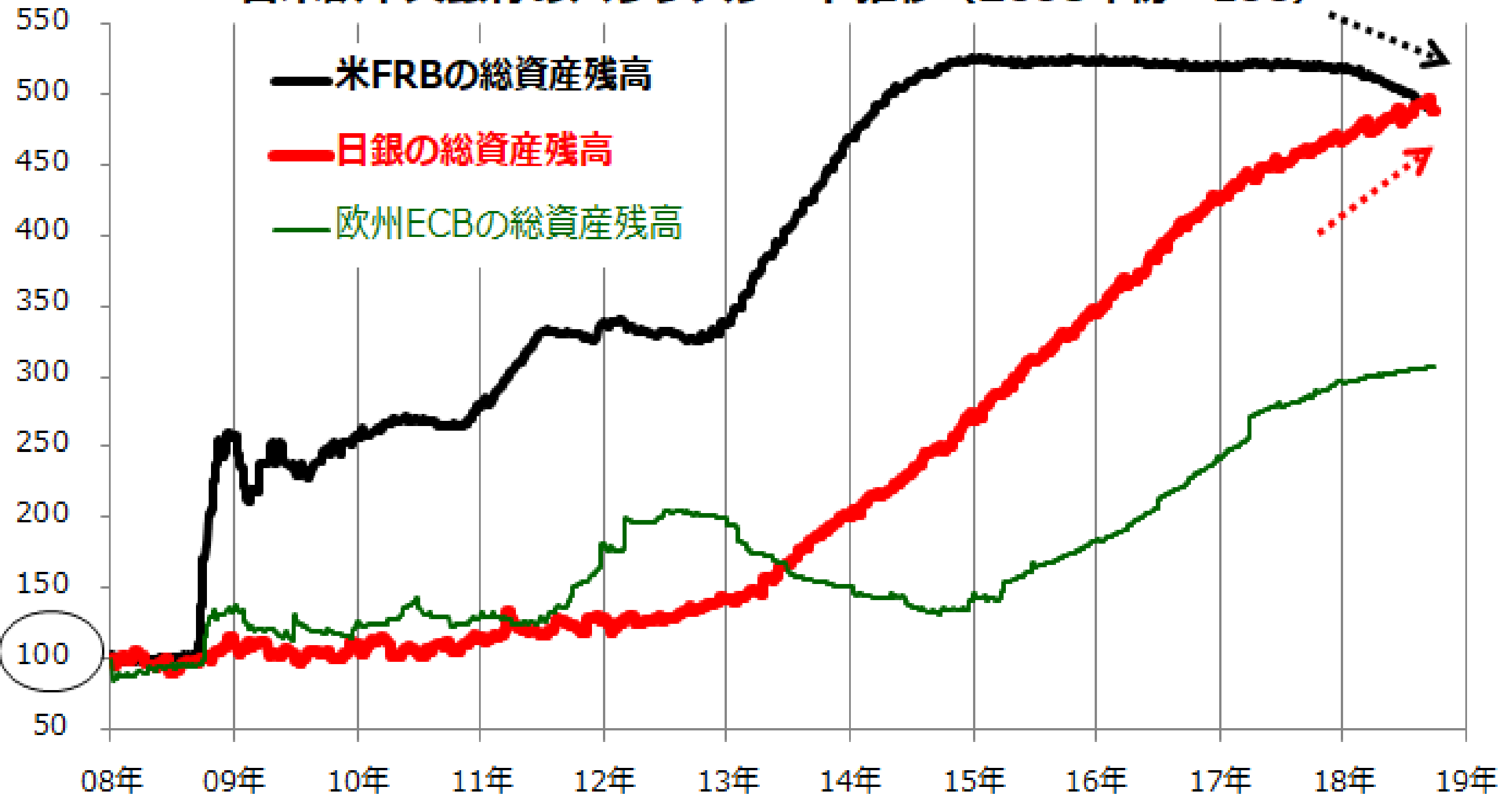
— ドイツ2年債利回り



(出所：Bloombergのデータより楽天証券経済研究所作成)

円安傾向を示唆する要因（2）

日米欧中央銀行のバランスシート推移（2008年初 = 100）



(出所：Bloombergのデータより楽天証券経済研究所作成)