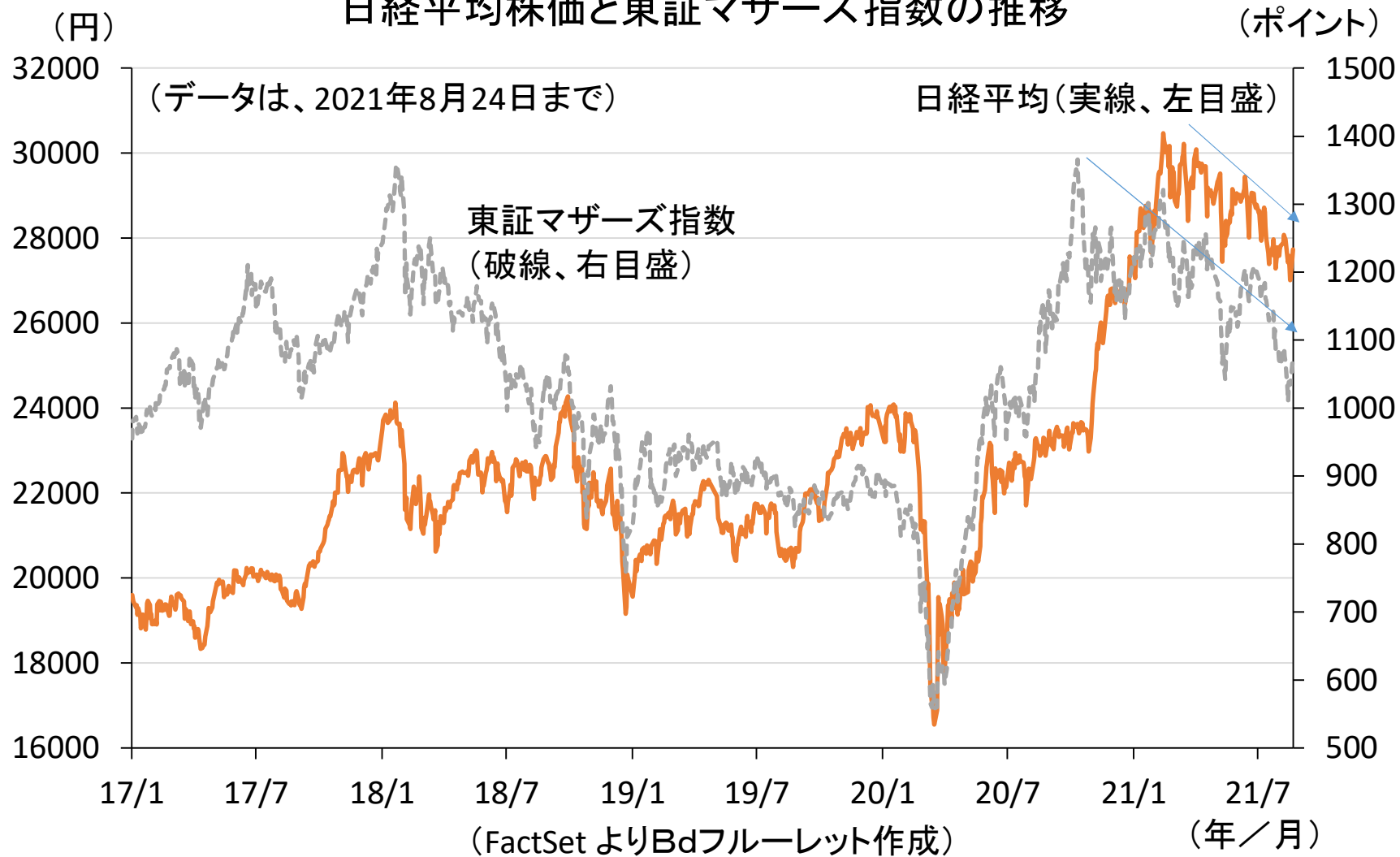


# 日経平均株価と東証マザーズ指数の推移



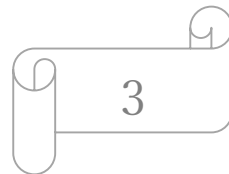
## 東証マザーズ指数÷日経平均株価比率の推移



短期的な懸念要因:

1) 世界的に不透明要因が多く、海外投資家が他国の小型株まで投資リスクをとることに慎重か(＋中国株の崩れが影響?)

2) 足元の企業収益改善のけん引役は、従来型輸出製造業の大企業



長期的な楽観要因:

- 1) 小型株を「オルタナティブ投資」の分類に位置付け、多くの資金を振り向けようとの国際的な動き
- 2) 中長期的には景気拡大期は、小型成長株の利益増加率が高いはず