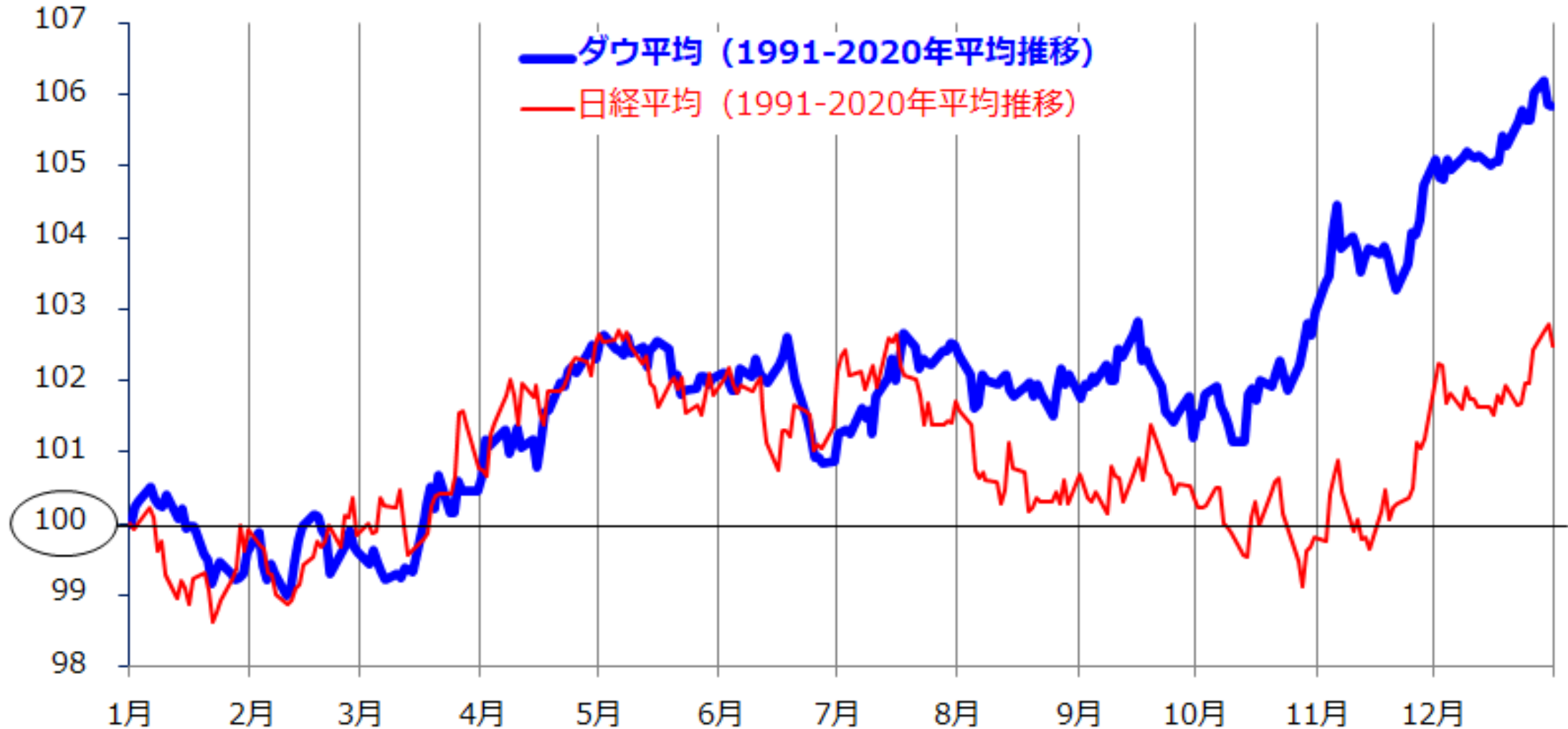


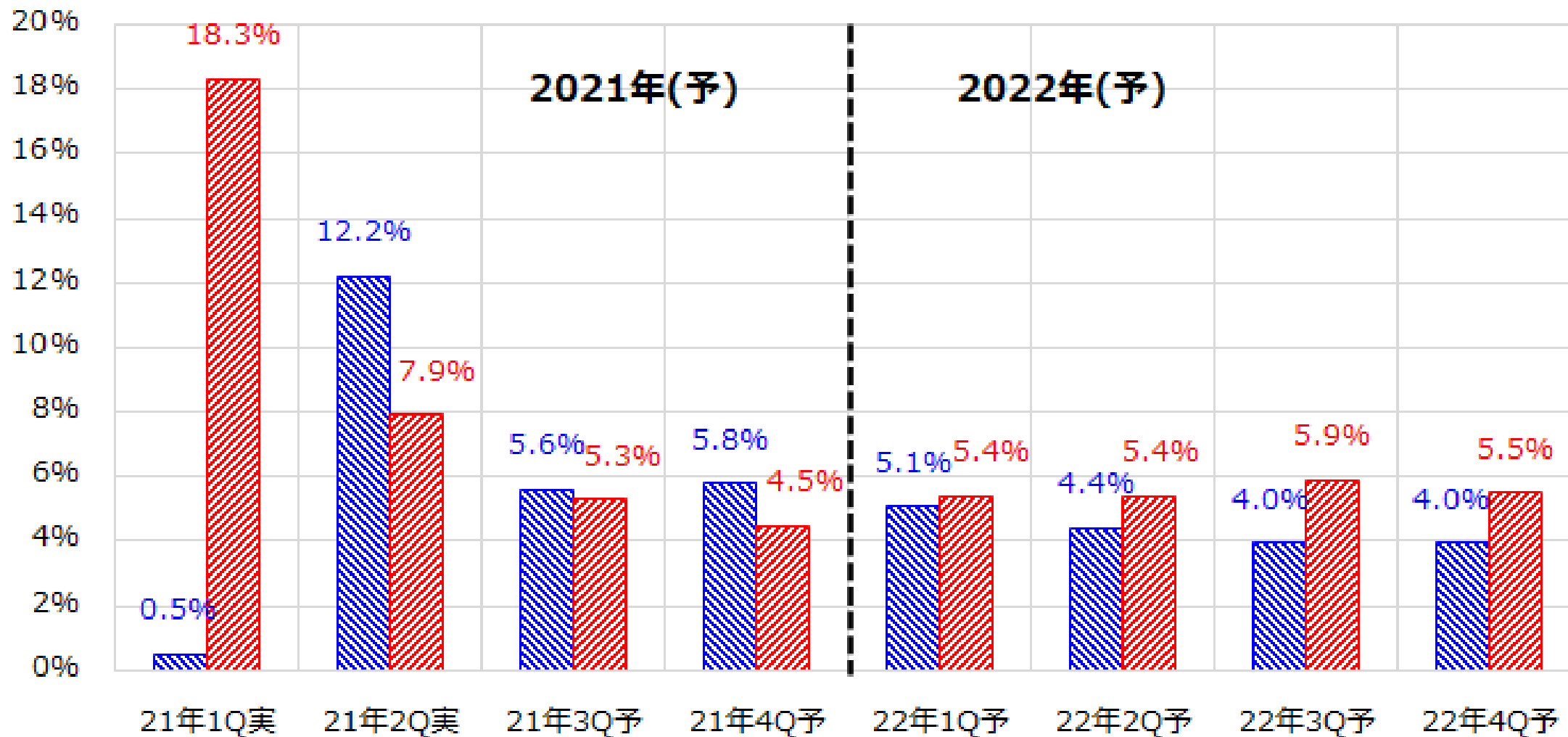
# 波乱相場の背景に季節的な需給要因

日米市場の季節性（ダウ平均と日経平均）〈過去30年の平均推移〉

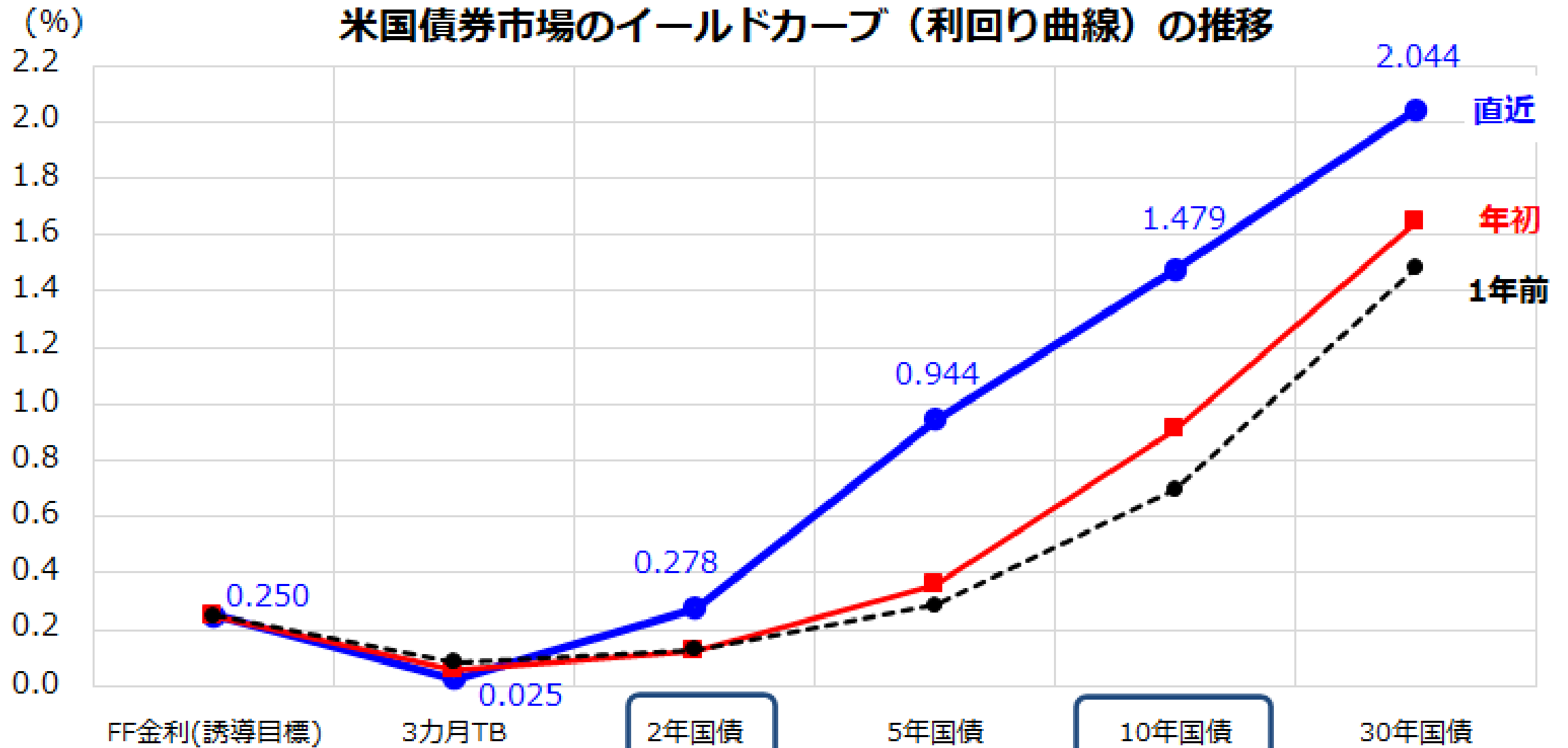


# 米国と中国の成長率が減速傾向

## 米国と中国の実質GDP成長率見通し（前年同期比/市場予想平均）



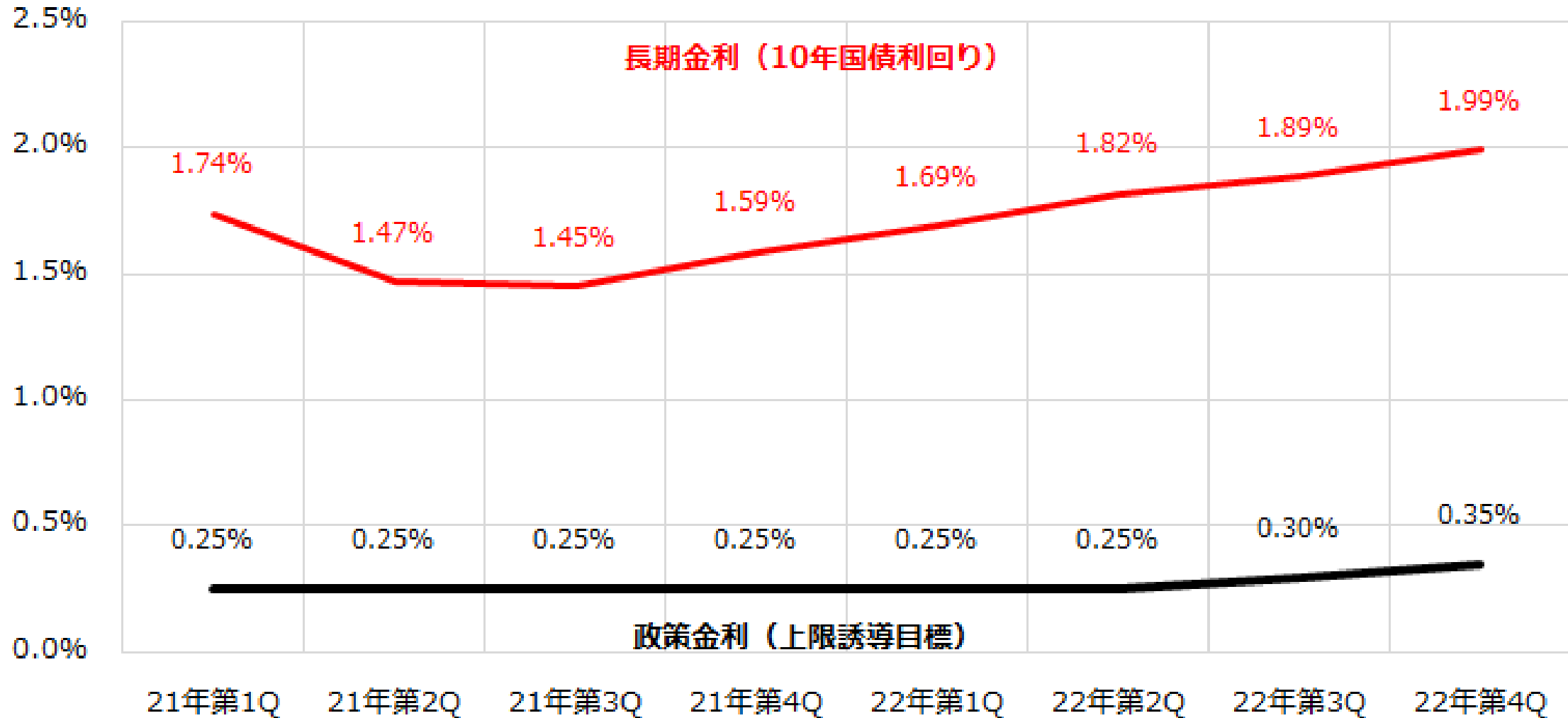
# 米国債の利回り曲線は上昇した



(出所) Bloombergより楽天証券経済研究所作成

# 米国債は順イールドを維持へ

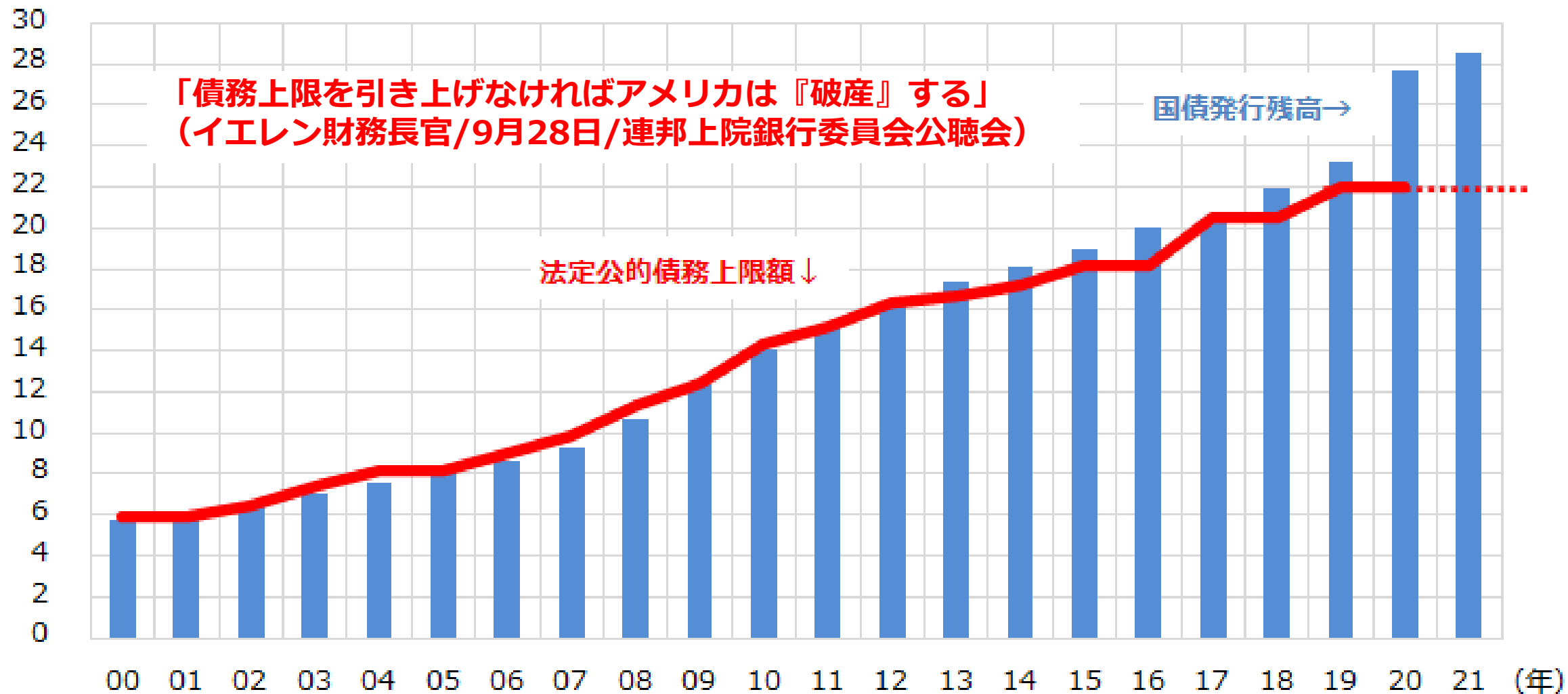
## 米国の四半期別・金利見通し（市場予想平均）



# 米公的債務上限問題を警戒

(兆ドル)

## 米国の国債発行残高と法定公的債務上限額



# 日経平均のPERに回復余地あり

