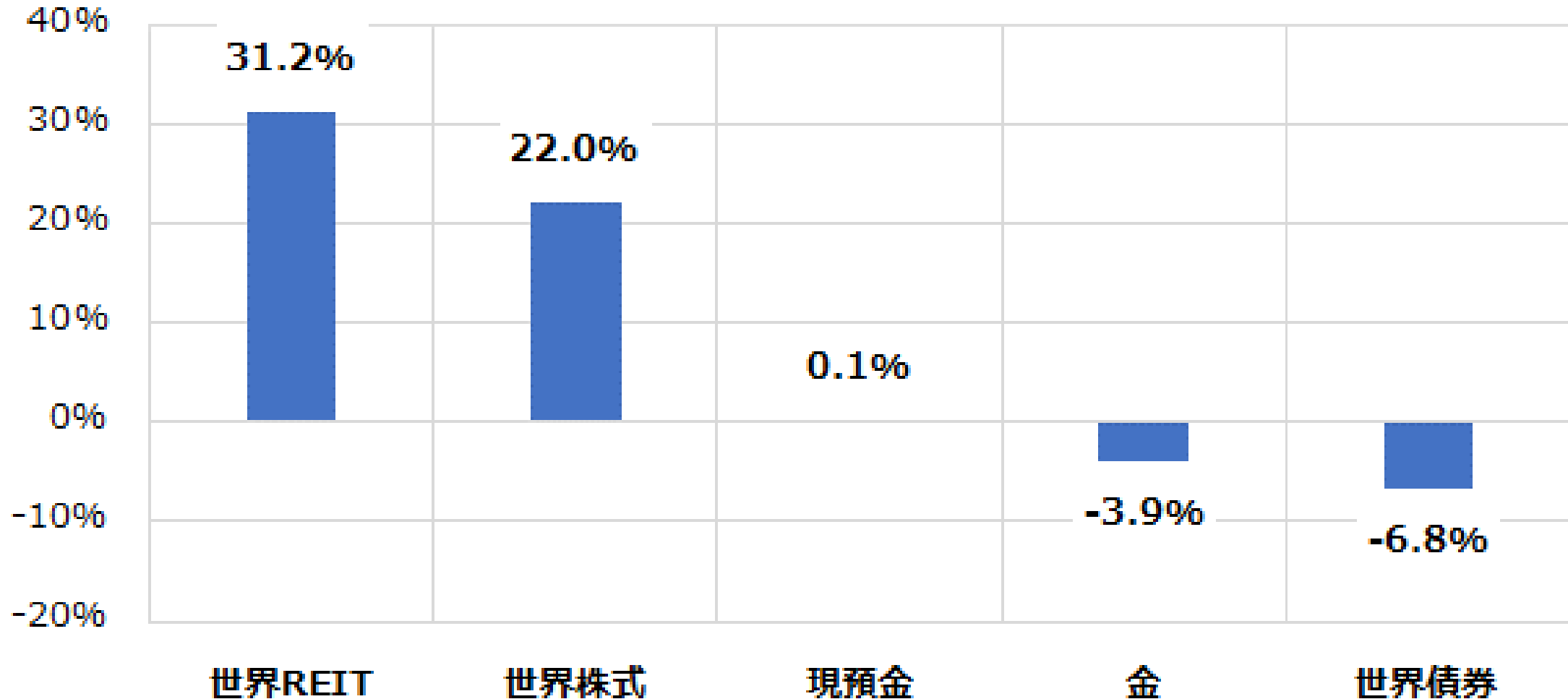


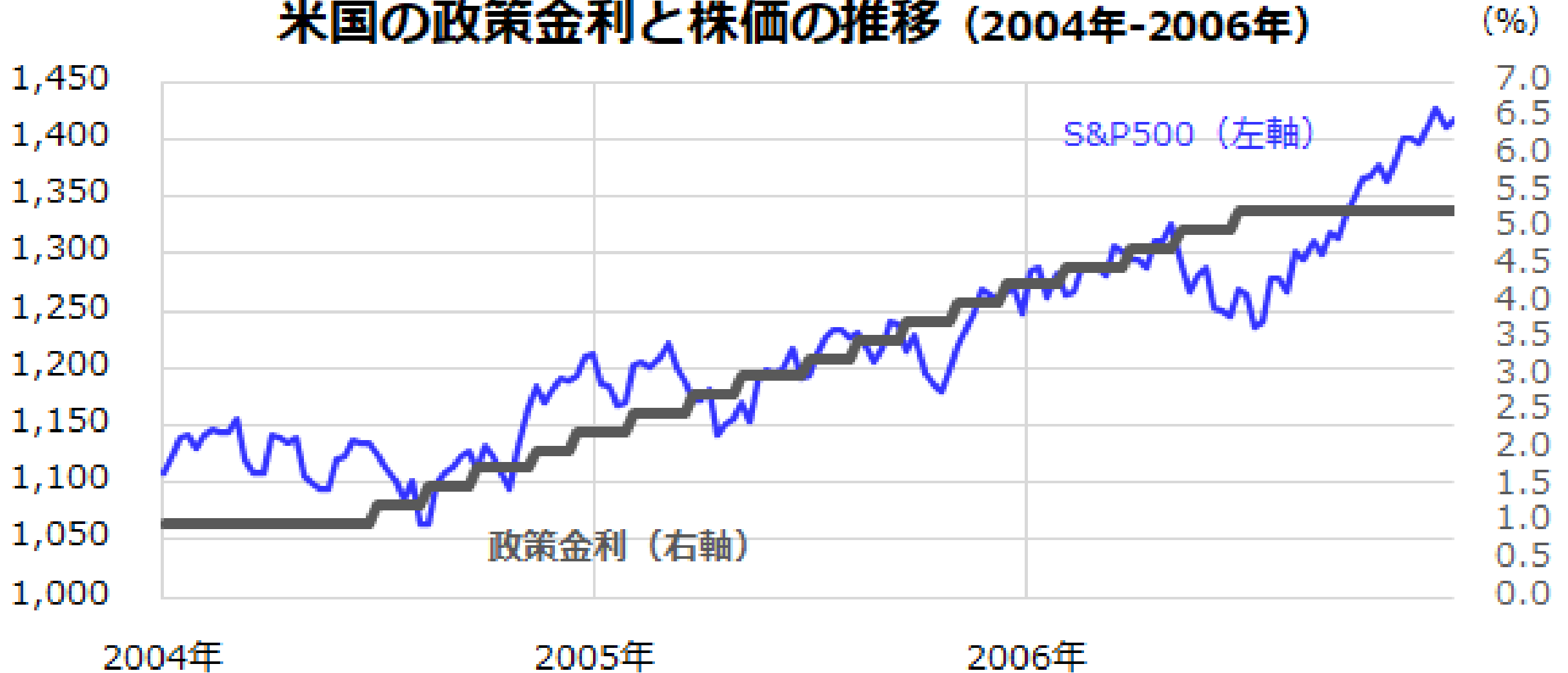
# 2021年の振り返り（資産別リターン）

## 2021年の主要資産別総収益率（ドル建て）



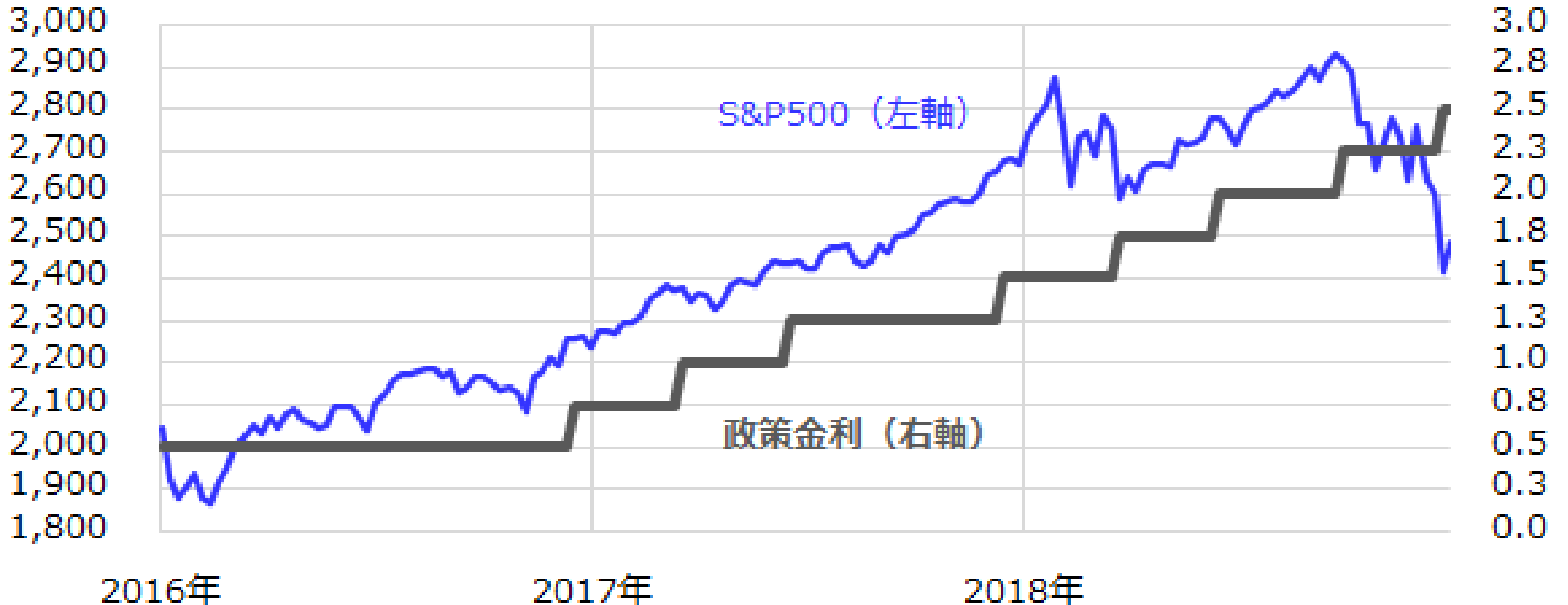
# 利上げは波乱要因？（2004年～06年の例）

## 米国の政策金利と株価の推移（2004年-2006年）



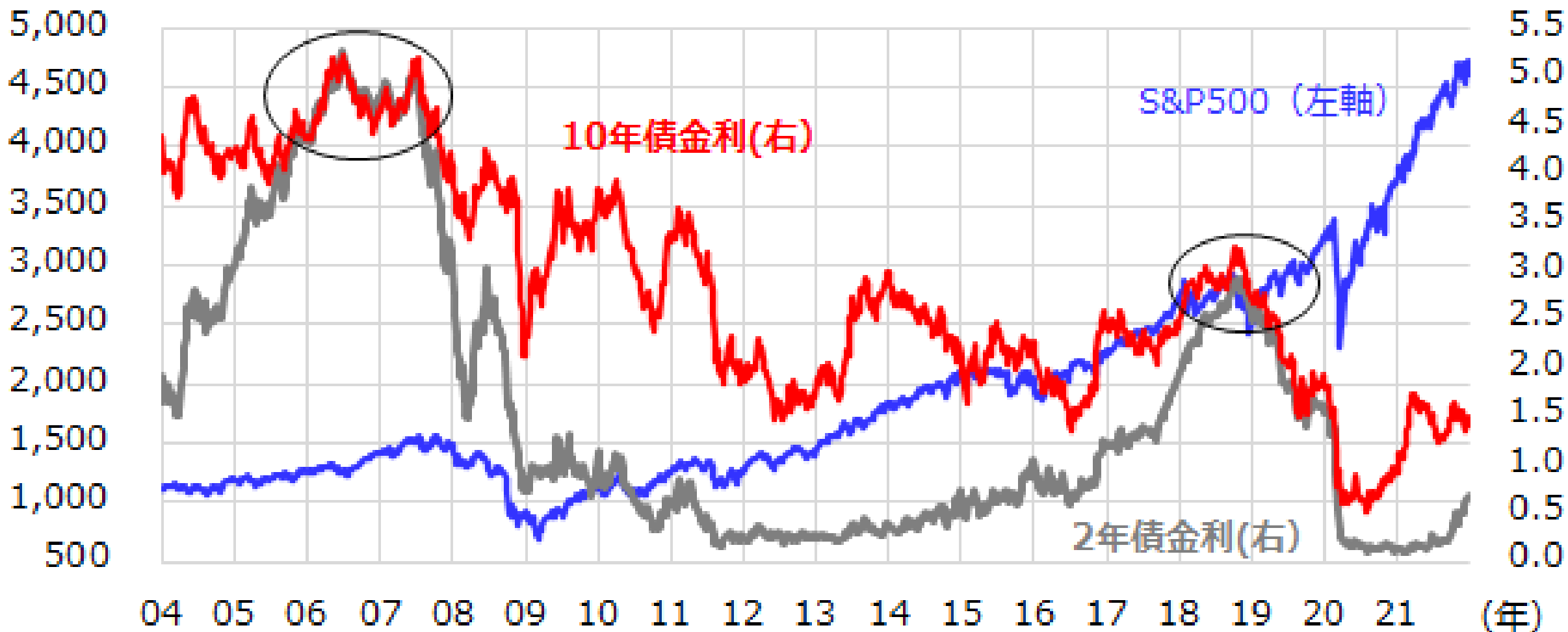
# 利上げは波乱要因？（2016年～18年の例）

## 米国の政策金利と株価の推移（2016年-2018年）



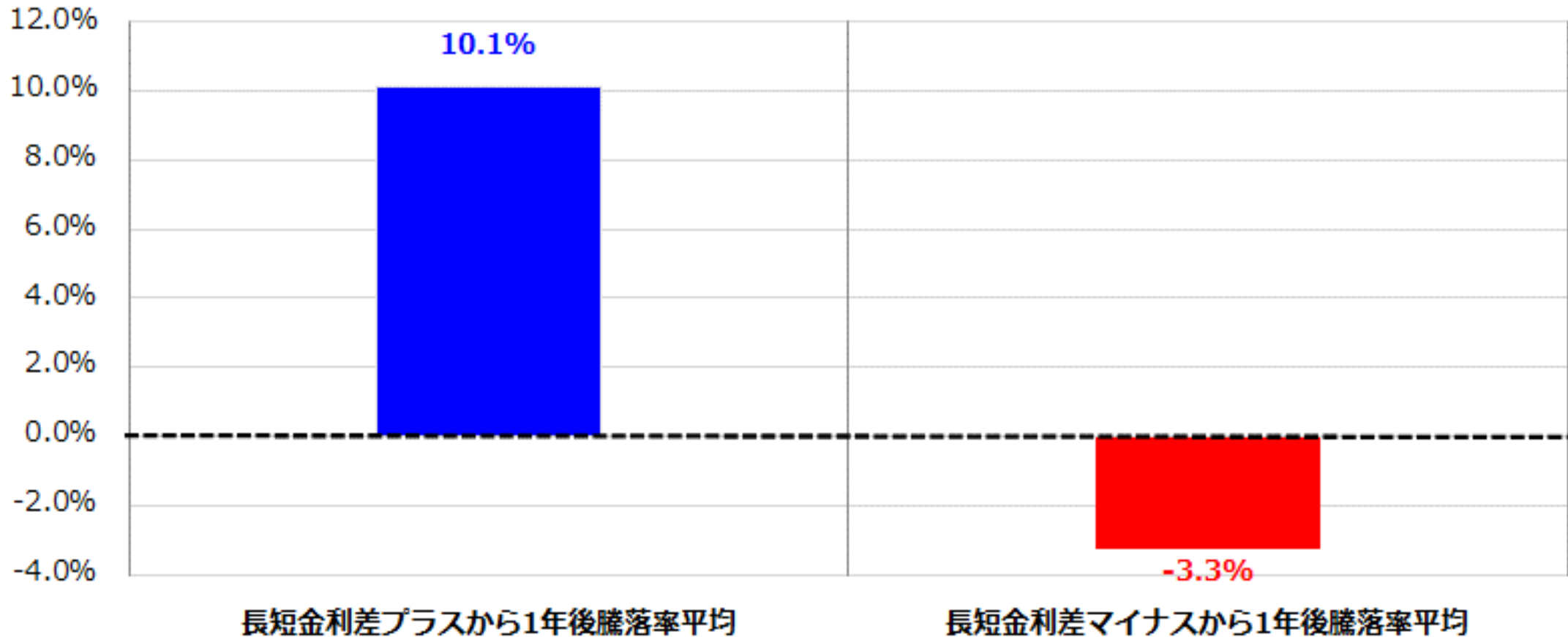
# 長短金利の水準と位置に注意

## 米国の長短金利と株価の推移 (2004年-2021年)



# 長短金利差で米国株の行方を占う

## S&P500指数の1年後騰落率平均（過去30年）



\*長短金利差プラス=順イールド、長短金利差マイナス=逆イールド

# 米国市場の業績相場は続く

<株式指数>

## S&P500指数の推移(2011年以降)



<指数ベースのEPS>

## S&P500指数ベースのEPS (実績と市場予想)

<21-23年は市場予想>

