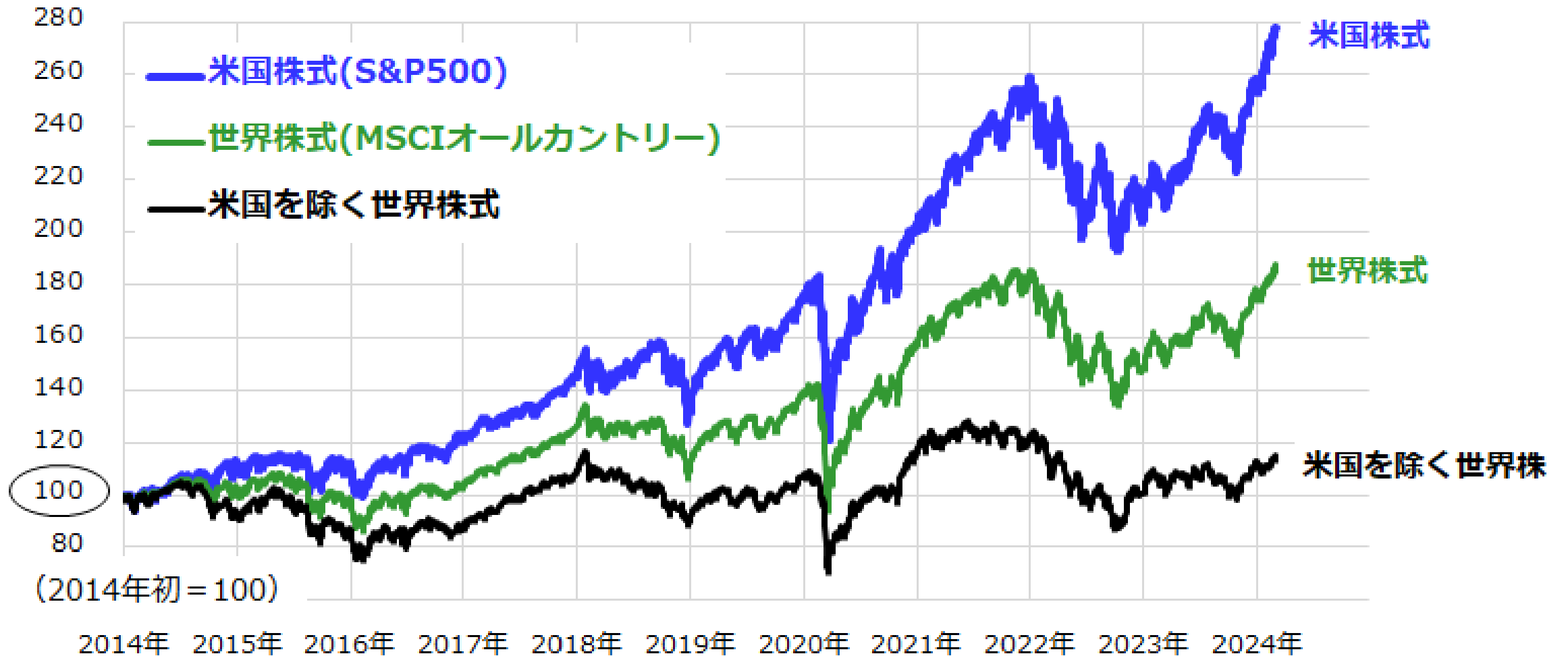


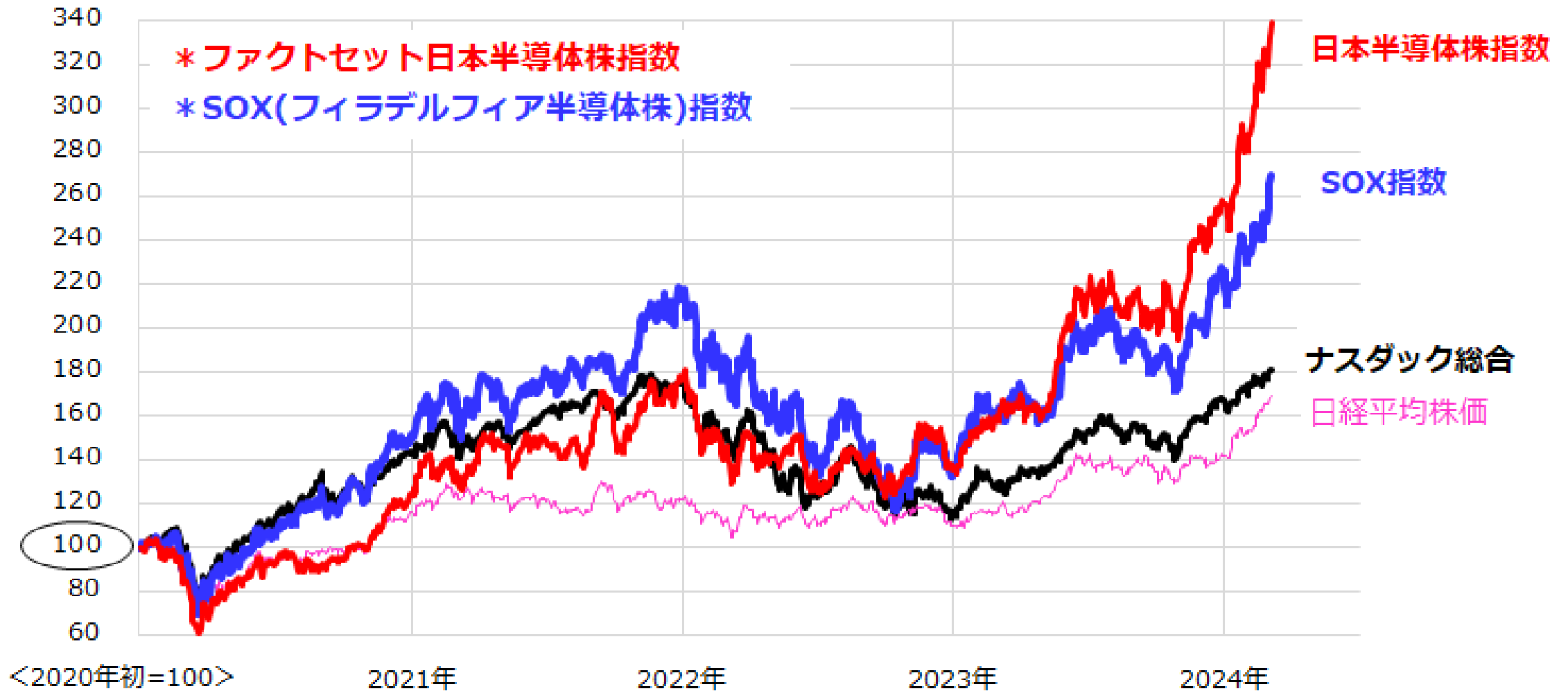
米国株高が世界株高を牽引してきた

米国株、世界株、米国株を除く世界株の10年推移（ドル建て）



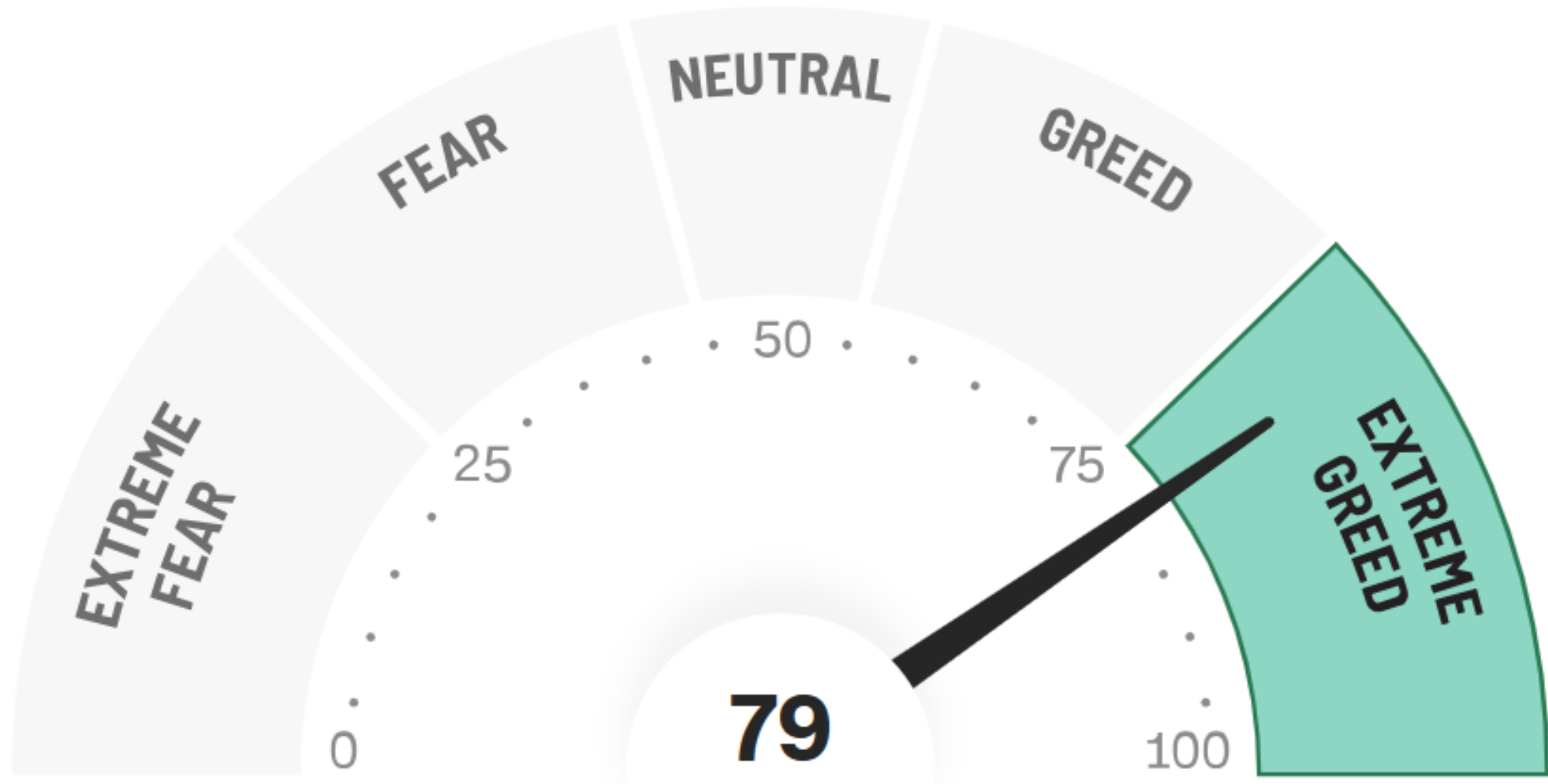
AI・半導体ブームが「どうにもとまらない」

日米市場の半導体株指数推移（2020年初=100）



米国株式に「カジノ的な空気」 (バフェット氏)

Fear & Greed Index「恐怖と貪欲指数」(CNN BUSINESS)



円の実効為替レートが50年ぶり水準に下落

円の実質実効為替レート（指数/日銀）



円の購買力低下（具体例：一風堂ラーメン）

円の実質実効為替レート（指数/日銀）



日本株式は業績見通し改善を織り込む

(ポイント)

TOPIXベースの予想EPS（1株当たり利益）＜2018年以降＞

