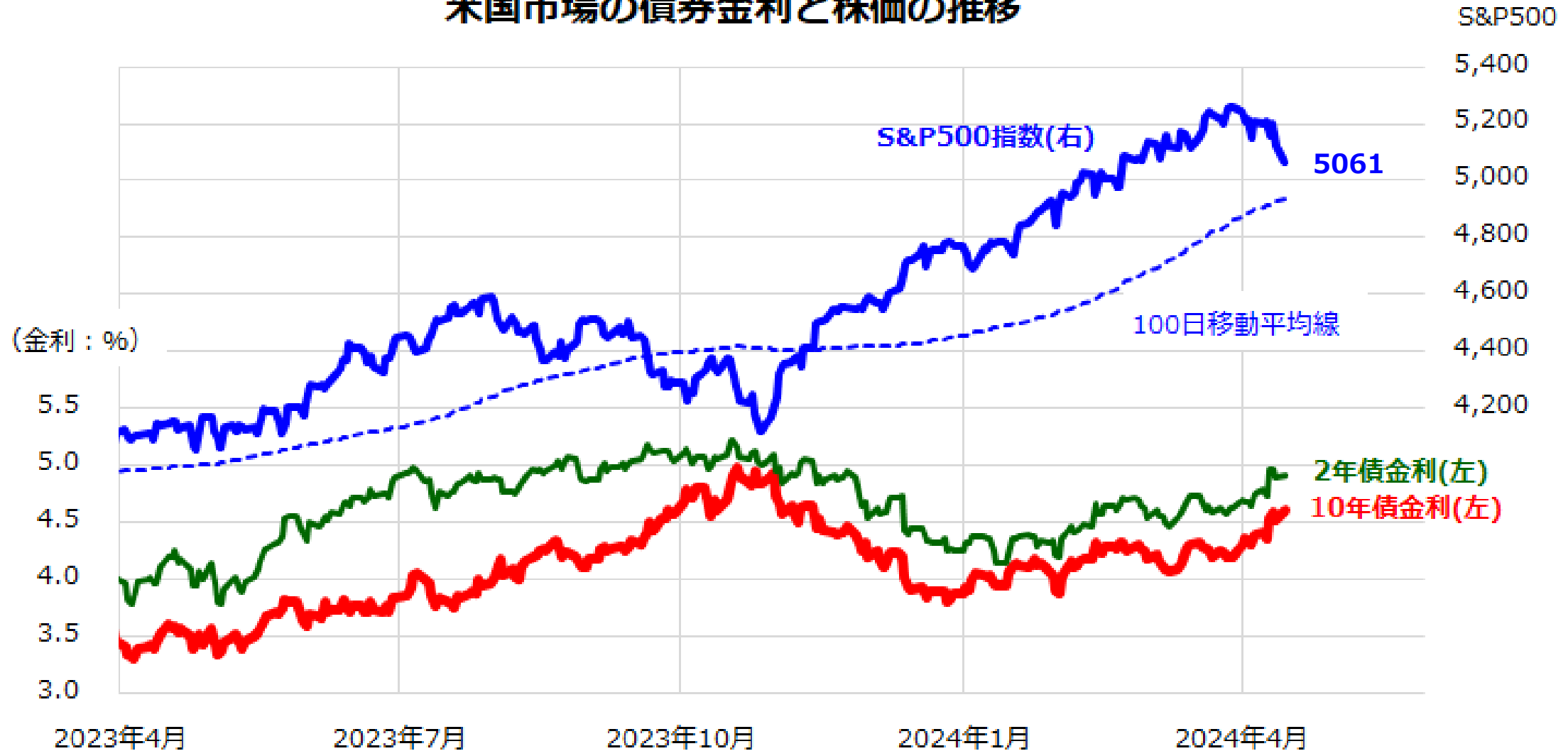


債券金利上昇で米国株式は調整局面

米国市場の債券金利と株価の推移



市場の利下げ観測が大幅に後退

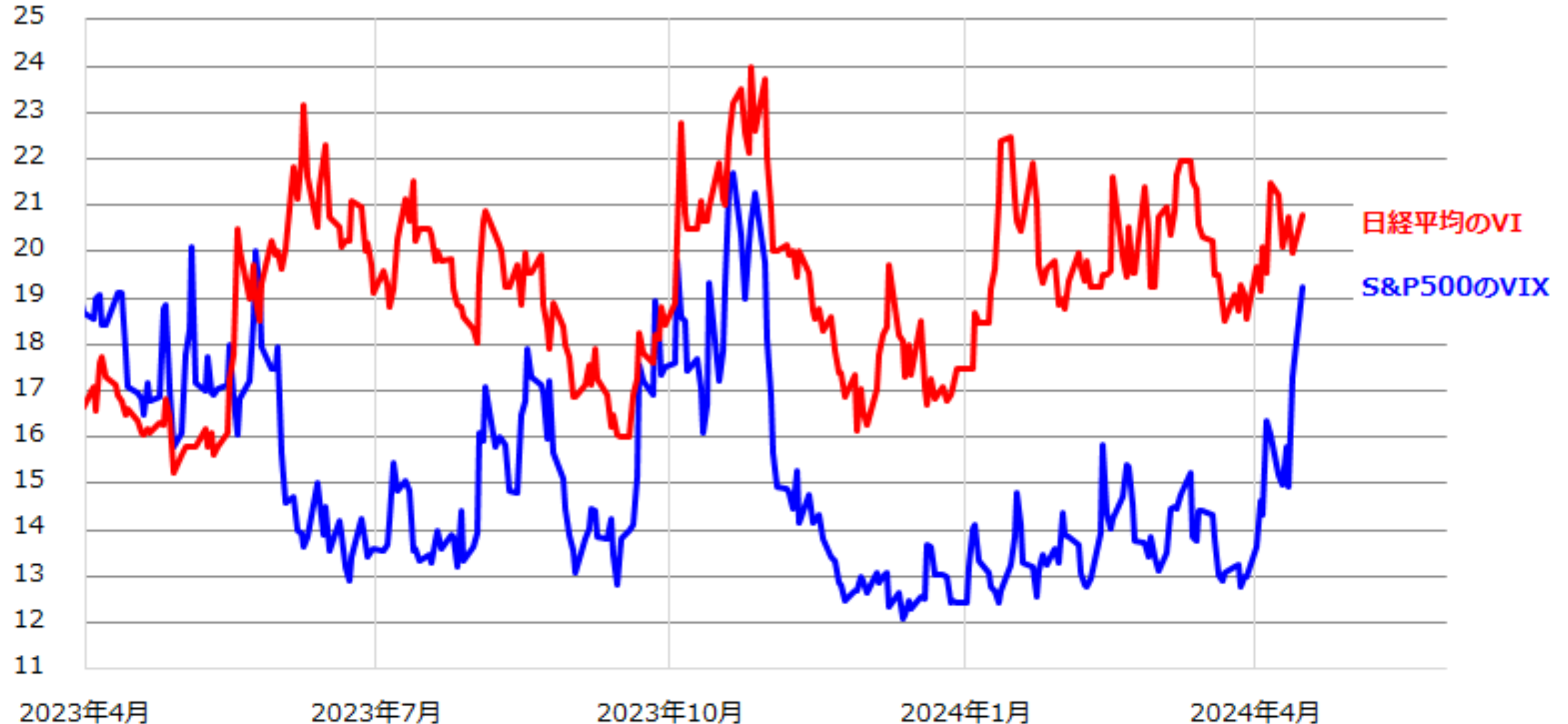
CME WATCH (FOMCごとの政策金利・確率予想)

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/05/01			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	96.9%
2024/06/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	20.7%	78.7%
2024/07/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.7%	41.1%	51.1%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.5%	22.4%	45.5%	28.6%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.8%	28.8%	40.8%	20.6%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.4%	3.8%	15.9%	33.1%	33.6%	13.3%
2025/01/29	0.0%	0.1%	1.6%	8.2%	22.2%	33.3%	26.2%	8.4%
2025/03/19	0.1%	0.8%	4.6%	14.5%	27.2%	30.1%	18.2%	4.6%
2025/04/30	0.3%	1.9%	7.5%	18.2%	28.0%	26.6%	14.3%	3.3%

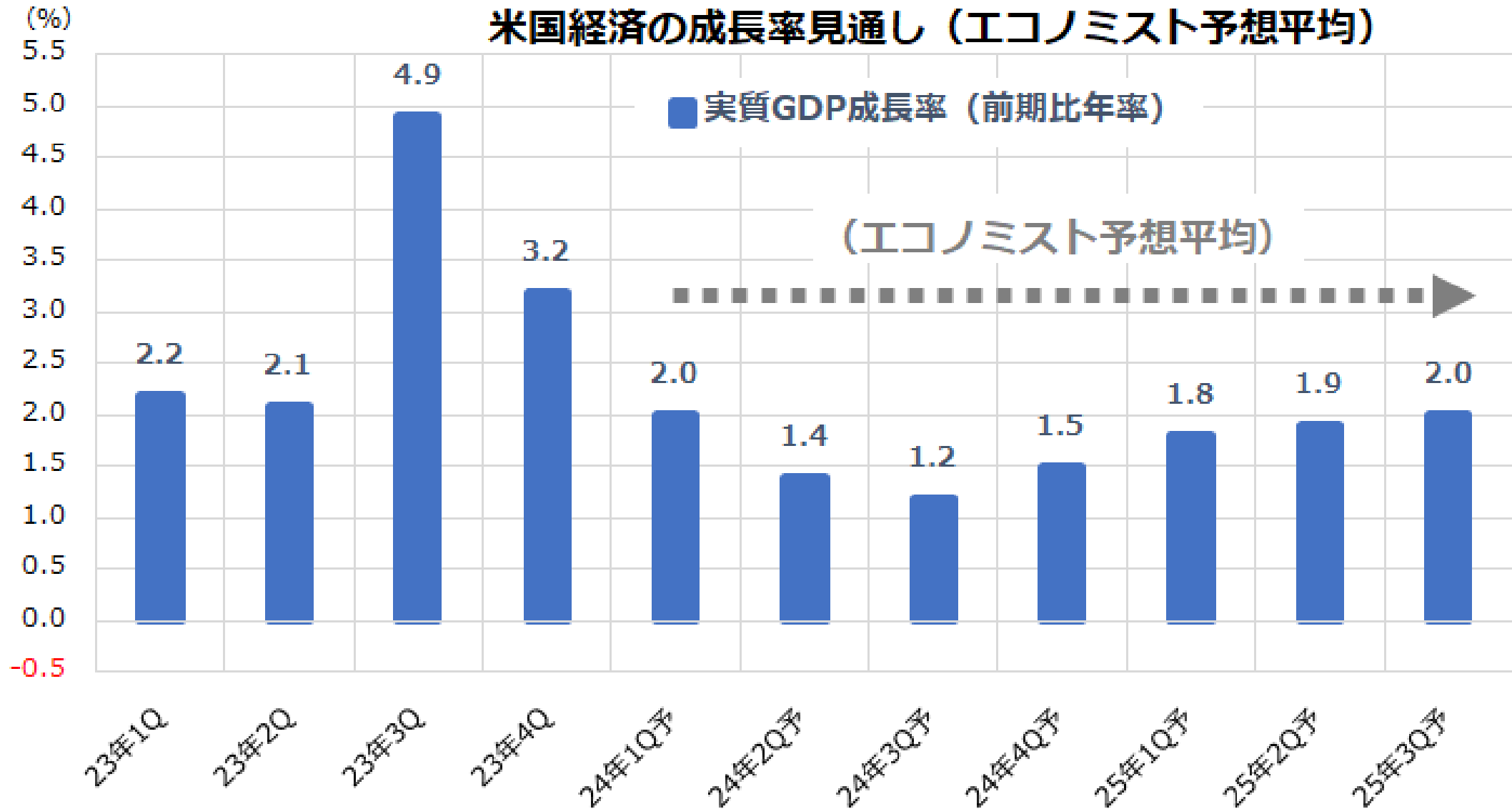
中東情勢緊張が重なり恐怖指数が上昇

(ボラティリティ指数)

日米株式市場の「恐怖指数」 (ボラティリティ指数)



米国の景気見通しは底堅い



(出所) Bloombergより楽天証券経済研究所作成

S&P500の想定レンジは切り上がる

S&P500の想定レンジ（予想EPS×予想PER）

S&P500の 想定値	EPS（実績と予想）と増減益率			
	2023年(実)	2024年(予)	2025年(予)	2026年(予)
PER (倍)	221.51	241.33	272.10	294.90
	-0.9%	9.0%	12.7%	8.4%
24.0	5,316	5,792	6,530	7,078
23.0	5,095	5,551	6,258	6,783
22.0	4,873	5,309	5,986	6,488
21.0	4,652	5,068	5,714	6,193
20.0	4,430	4,827	5,442	5,898
19.0	4,209	4,585	5,170	5,603
18.0	3,987	4,344	4,898	5,308

* S&P500の実績EPSと予想EPSはBloombergによる集計平均

日本市場は業績拡大を確認できるか

(ポイント)

TOPIXベースの予想EPS（1株当たり利益） <2018年以降>

