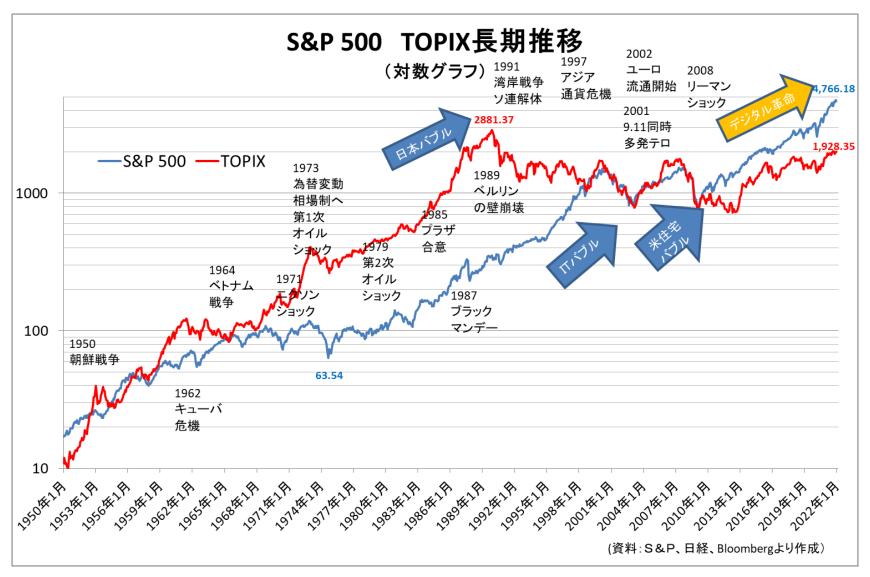
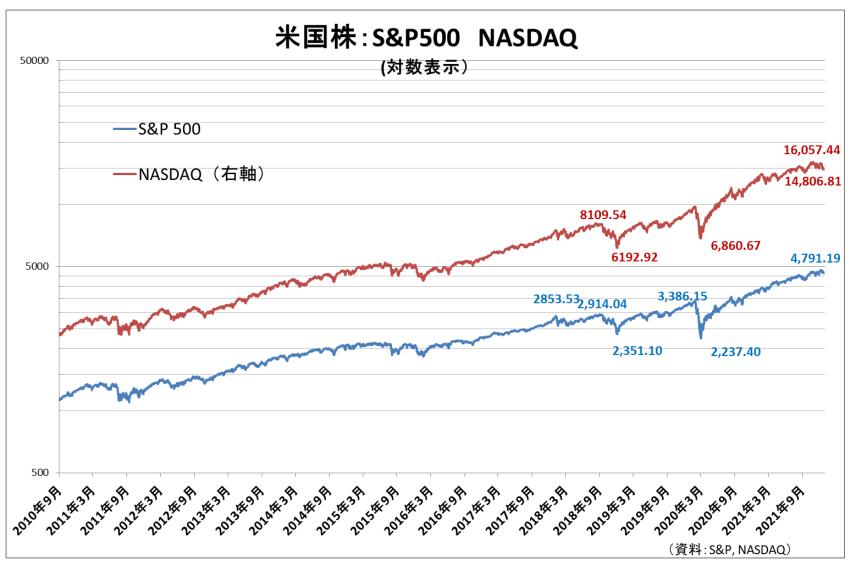


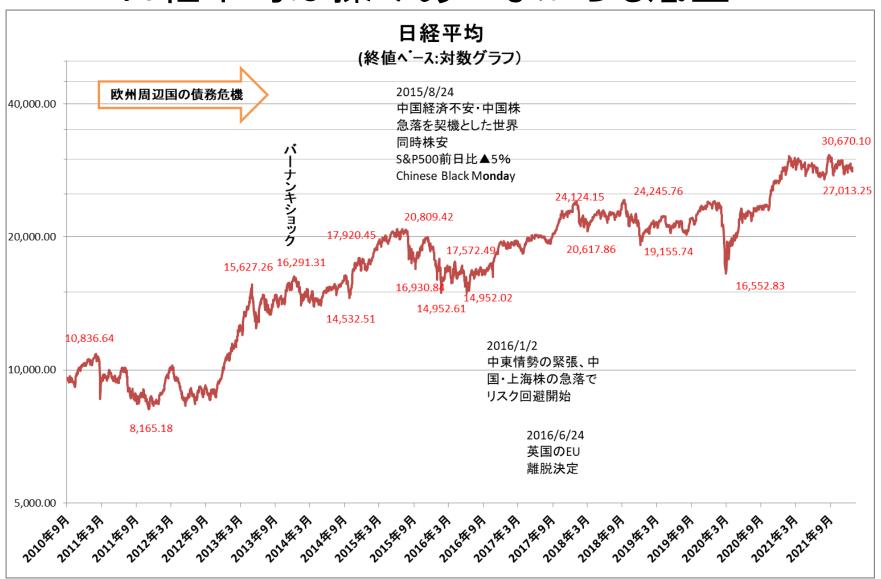
# 長期のイノベーションへの評価は健在



## 米国株式は急落から回復・新高値更新も限界的に ---現状、S&P500主導で上値を試す展開---

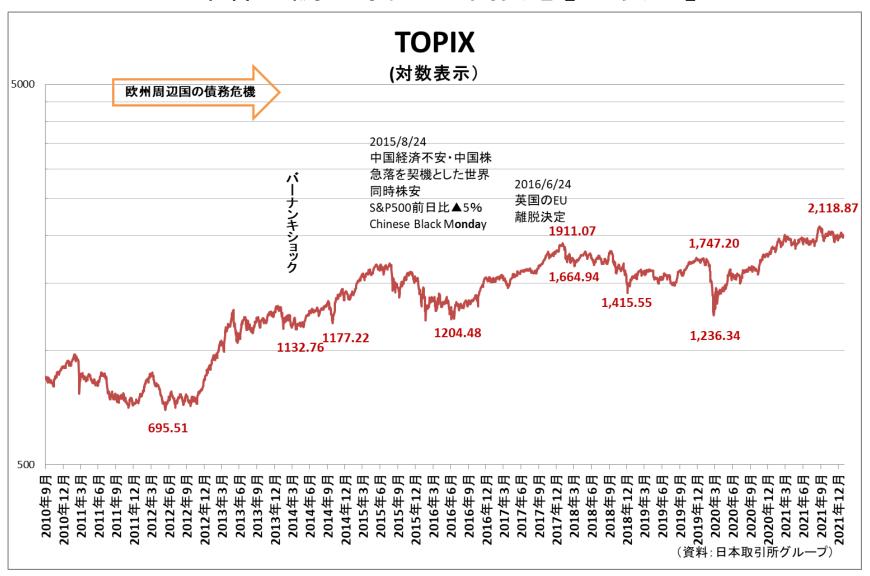


# 日経平均は揉みあいながらも底堅い



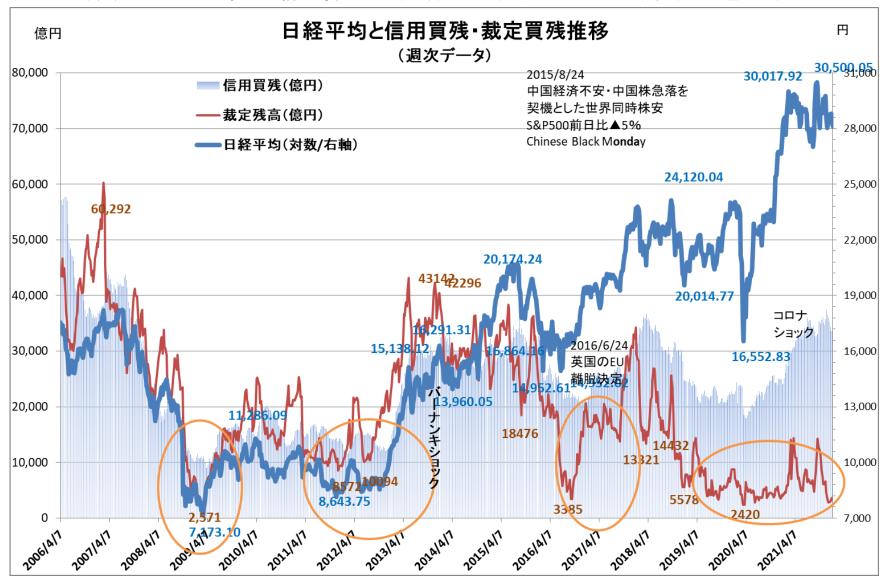
## TOPIXは頭打ち感から堅調に

#### ---日本株堅調の原因は「割安感」と「安全」---



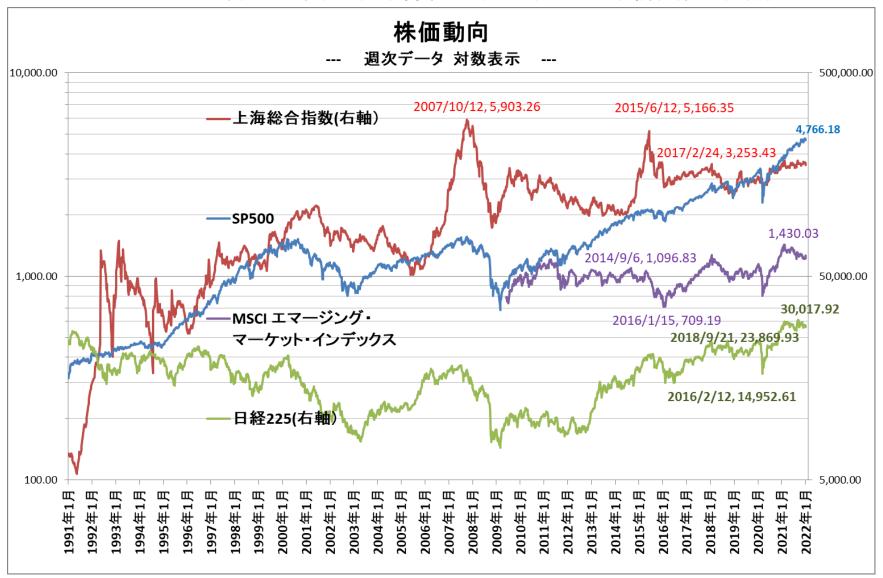
#### 国内株式は裁定残が依然ボトム圏

---裁定残の水準は漸く増加も中期的に依然として上昇余地を示唆---



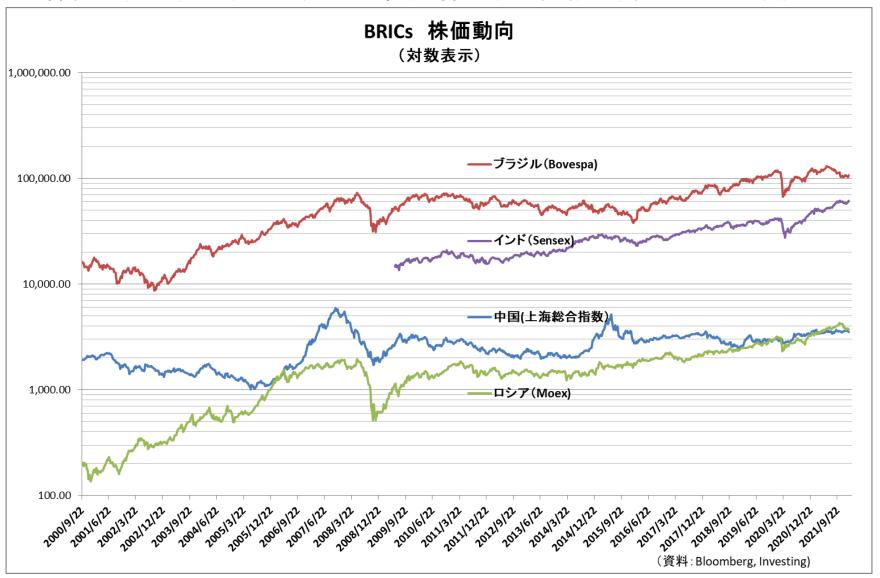
### 日本・中国・新興国株式と米国株式の動き

---ウィルス懸念で世界的な調整後、株価全般反発だが、新興国等頭打ちも---



#### 新興国BRICs株式の動き

---株価全般反発も、現状、コロナ変異株と原油価格上昇ストップで頭打ち---



### アジア新興国株式の動き

---これまでの上昇もコロナのオミクロン株で上昇から高値圏で足踏み---



# 米国株式の変動要因

#### ---長期の業績期待は低下もデジタル企業が下支え---

• 現状の米国株価については、金利低下の寄与度が圧倒的だが、NASDAQ100については、12カ月先予想利益の増加幅が大

		市場金利	益利回りearnings yield		一株当たり利益 EPS		株価指数	
		米10年債	NDQ100	S&P500	NDQ100	S&P500	NDQ100	S&P500
市場指標	2018.4Q末	2.72%	5.70%	6.56%	358.14	163.00	6,285.27	2,485.74
	2019 4Q末	1.88%	4.15%	5.06%	363.94	163.89	8,770.98	3,240.02
	2022/1/14	1.78%	3.62%	4.74%	565.23	220.99	15,611.59	4,662.85
変化幅又は	2018.4Q末比	-0.93%	-2.08%	-1.82%	57.83%	35.58%	148.38%	87.58%
変化率	2019 4Q末比	-0.09%	-0.53%	-0.32%	55.31%	34.84%	77.99%	43.91%
株価変動要因		2022/1/14	金利低下要因		EPS要因		株価変動	
		2018.4Q末比	57.38%	38.36%	57.83%	35.58%	148.38%	87.58%
		2019 4Q末比	14.61%	6.73%	55.31%	34.84%	77.99%	43.91%
	注: 1株当たり利益EPSは12ヵ月先予想利益							
		NDQ100ltNASDAQ100						
変化幅・変化率については、金利は2時点間の差分、EPSは変化率を表示								

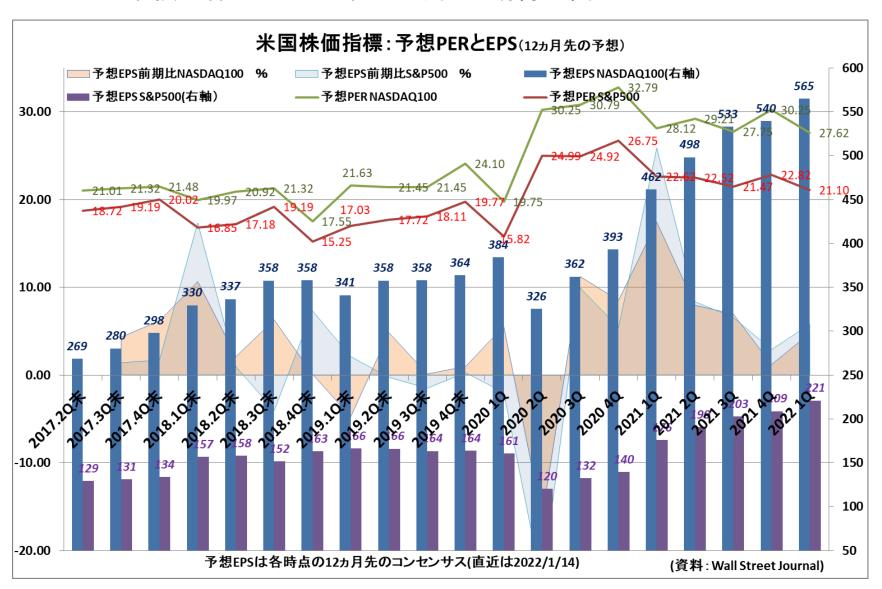
# 米国ヴァリュエーションは依然として割高圏

---長期の業績期待は鈍化もデジタル革命で剥落はせず---

	何受例刊行い					
	株価リ	又益率		配当利回り		
インデックス	現在	予想ベース	インデックス	現在	1年前	
Dow工業株30種平均	21.91	18.59	Dow工業株30種平均	1.93%	1.96%	
Dow運輸株	29.25	22.30	Dow運輸株	1.08%	1.33%	
Dow公共株	30.81	24.80	Dow公共株	2.93%	3.21%	
Russell 2000	635.79	25.89	Russell 2000	1.22%	1.09%	
Nasdaq 100	37.85	27.62	Nasdaq 100	0.66%	0.75%	
S&P 500	28.55	21.10	S&P 500	1.30%	1.56%	
株価収益率(連結決算ベース)			平均配当利回り(売買単位換算)			
インデックス	前期基準	今期予想	インデックス	前期基準	今期予想	
日経平均	18.83	13.88	日経平均	1.71%	2.09%	
JPX日経400	17.74	15.00	JPX日経400	1.65%	1.83%	
日経300	19.88	14.86	日経300	1.75%	1.95%	
日経500平均	20.76	15.10	東証1部全銘柄	1.79%	2.04%	
東証1部全銘柄	20.84	15.13	東証1部全銘柄(加重)	1.93%	2.16%	
東証2部全銘柄	29.94	16.00	東証2部全銘柄	1.88%	2.02%	
ジャスダック	29.34	18.07	東証2部全銘柄(加重)	1.65%	1.80%	
注)	2022/1/14	基準	ジャスダック	1.75%	1.77%	
*米国の予想ベースは12	か月後業績コンセ	ジャスダック(加重)	1.45%	1.51%		
12ヵ月EPS予想	2019/12/27	比				
2022/1/14	S&P500	34.84%				
2022/1/14	NASDAQ100	55.31%	(資料:Wall Str	eet Journal、	日経) 1	

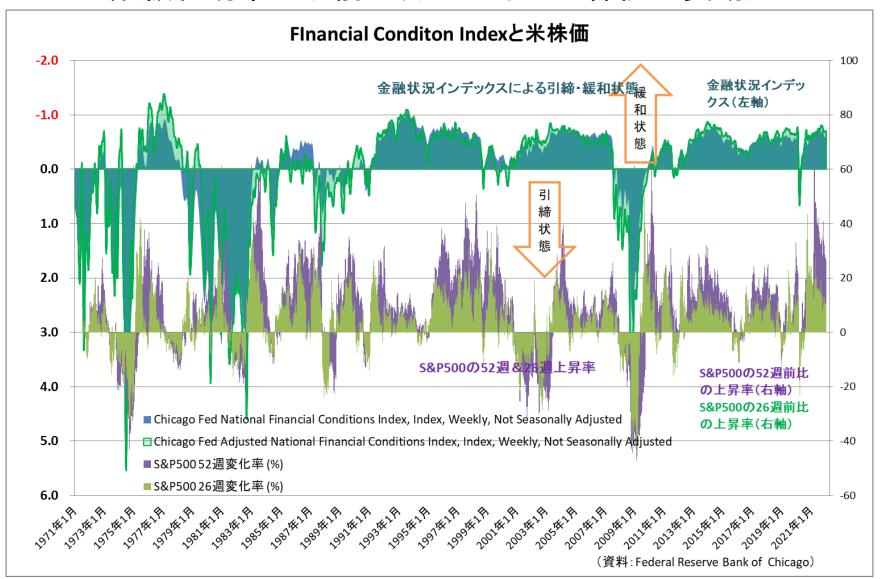
# デジタル企業が予想1株当たり利益を下支え

---業績の伸びは2022年に入り再び期待が高くなっている---



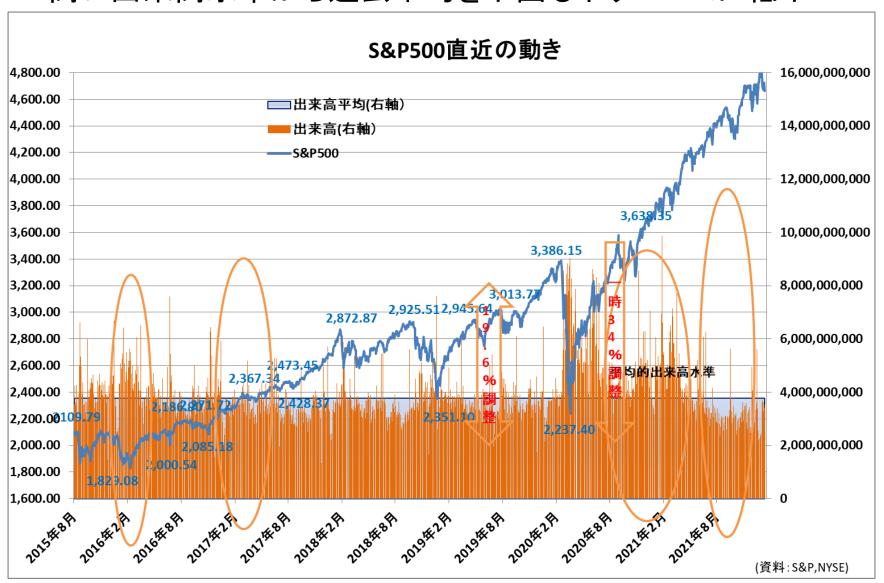
# 金融緩和と米株価の関係

---金融緩和効果は以前より大きくないが株価は変動大---



# 米国株は出来高は徐々に沈静化

---高い出来高水準から過去平均を下回るボリュームに低下---



### **DISCLAIMER**

本レポートに含まれる情報は、予測に関するものを含め、本レポートの発行時点で、信頼に足ると考えられる資料及び情報源から取得したものです。当社は、それらの情報の正確性について疑うべき事由を認識してはおりませんが、それらの情報に関する検証を行ってはおらず、また、それらの情報について表明、保証等を行うものではありません。本レポートの読者は、本レポートに含まれる情報の関連性、正確性及び完全性並びにそれらの情報が最新のものであるか否かについて、独自に評価する責任があります。本レポートは、純粋な情報提供の目的でご提供するものであり、従って、有価証券若しくはその他の金融商品の売買若しくは取得の申し込み又はその誘因を目的とするものではありません。

当社は、何人に対しても、本レポートに含まれる情報を使用し、またはそれらの情報に依拠したことにより生じた損失、損害、費用及び経費について、一切責任を負いません。