

2014/02【世界主要市场的现状和今后的趋势】

2014年1月，除了个别新兴国，世界主要的股市大幅度地下跌，市场震动的中心源于USDJPY。在2013年世界主要股市的上升率之中，我们可以看到日本走在前位。而日本股市上升的动力源于日币的汇率市场。高涨了40年的日币从2012年10月一路贬值，使投资者对日本景气的恢复充满了信心。可是今年1月，在美金走高各国货币走低的背景下，日币独步升值(从105→101)。这种一反常态的现象，迫使日本大型股市的大幅度下跌，牵动了欧美，波及了世界各国。目前道琼斯指数，日经225等主要市场的强势弱势指标(RSI)以下了70的大台，第一次出现了卖的信号，必须加强戒备，适当地扩大现金仓位，以备中期调整。特别是贷款投资，此刻的风险更大不宜满仓。今后在短期内，如果美金兑日币的汇率，再次回到105日元以上(贬值)，那么日本的股市有可能再次稳步上升；反之如趋势线也下了零线，那么世界股市的调整，有可能从中期逐步地走向长期化。从趋势线的走势来看，目前先进7国之中，势头较弱的是英国，其他6国的上升趋势也纷纷降低。从经验的角度来说，在这种情况下，部分资金可能从先进7国涌向新兴国股市，但与往日不同的是，这次道琼斯从2009年3月至2013年底，已上升了1万亿美元(6547Pt→16577Pt)，如果美国股市就此进入了大型调整，可能对世界股市都很不乐观……。

商品市场

上个月原油价格的趋势线停留在零线，CRB指数的趋势线也停留在零线，也就是说价位在十字路口，上下都有可能。黄金的趋势线虽然在零线下，但RSI显示黄金价格有可能反转向上，也许会进入中期反弹。但长期上升通道的确认，必须待趋势线突破零线。股市的动荡不定，导致商品市场蠢蠢欲动，各种因素纵横交错，因此注意大市场的动向，此刻显得格外重要，特别是日，美，英三大股市，这三大股市是国际金融大厦的顶梁大柱，一旦发生倾斜其气势之大，往往会波及世界各国。

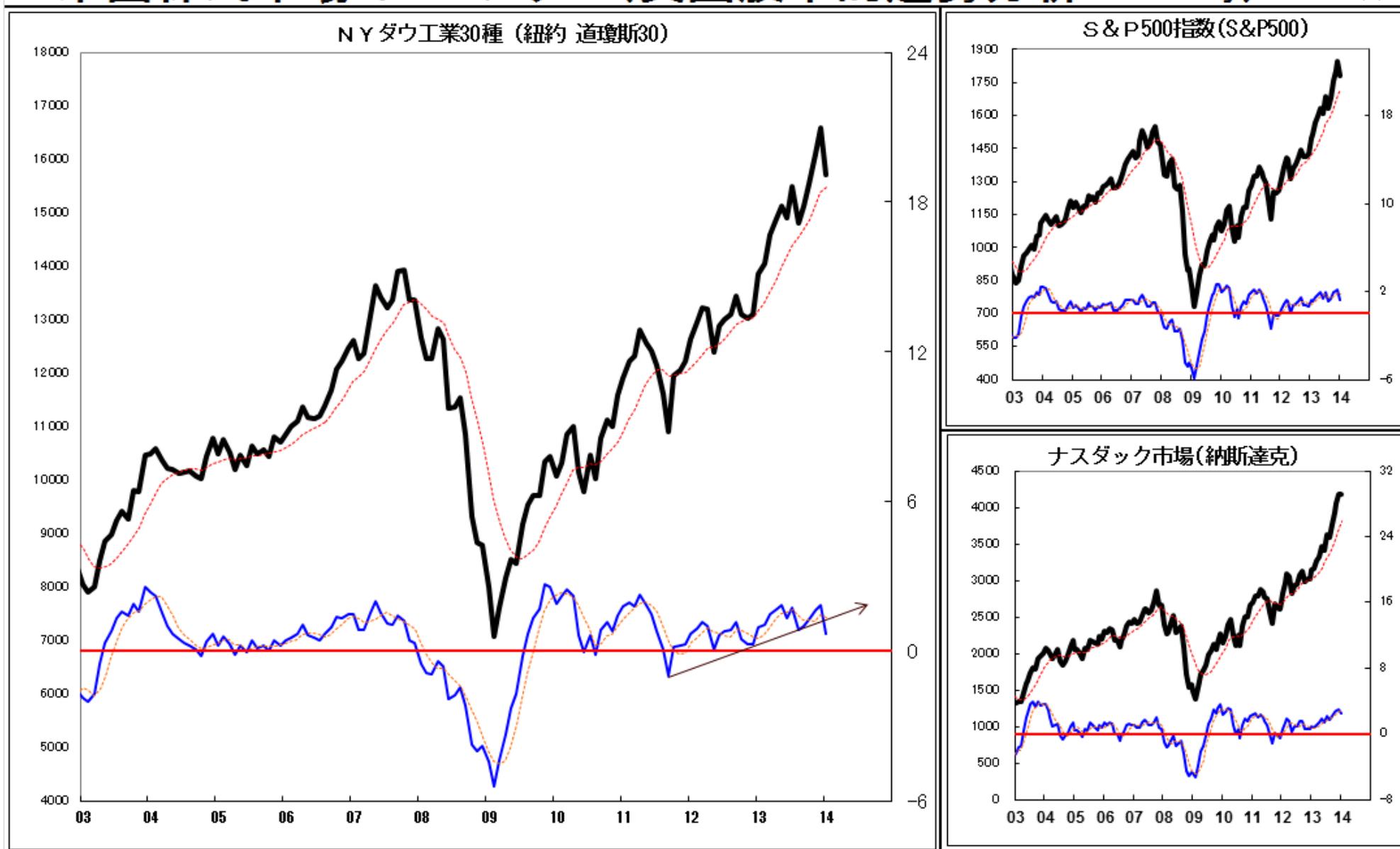
汇率市场

美金实效汇率对前月，上升了1.6%。由于杠杆原理，导致欧元，英镑，瑞士法郎，加币兑美元都相对走低，澳元略微上升(+0.4%)，唯独日币独步走高，1美元的价格由105.38→102.39日元上涨了2.6%。这一反常的现象，引发了世界主要股市的敏捷反应。但我们必须看到，美金兑日币的长期趋势线还停留在零线下，也就是说日币长期贬值的通道依然如故，根据这一点我们可以说：目前日币的增值很可能是短命的，日币的调整在短期内很有可能再次恢复正常。如短期内不能结束，可能会进入中期调整，即3个月以上一年以内。其他股市，商品，汇率的长期走势请参看下列图表……。

本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米国株式市場のモメンタム(美國股市的趨勢分析 Monthly)

2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

その他市場のモメンタム(其他市場的趨勢分析 Monthly)

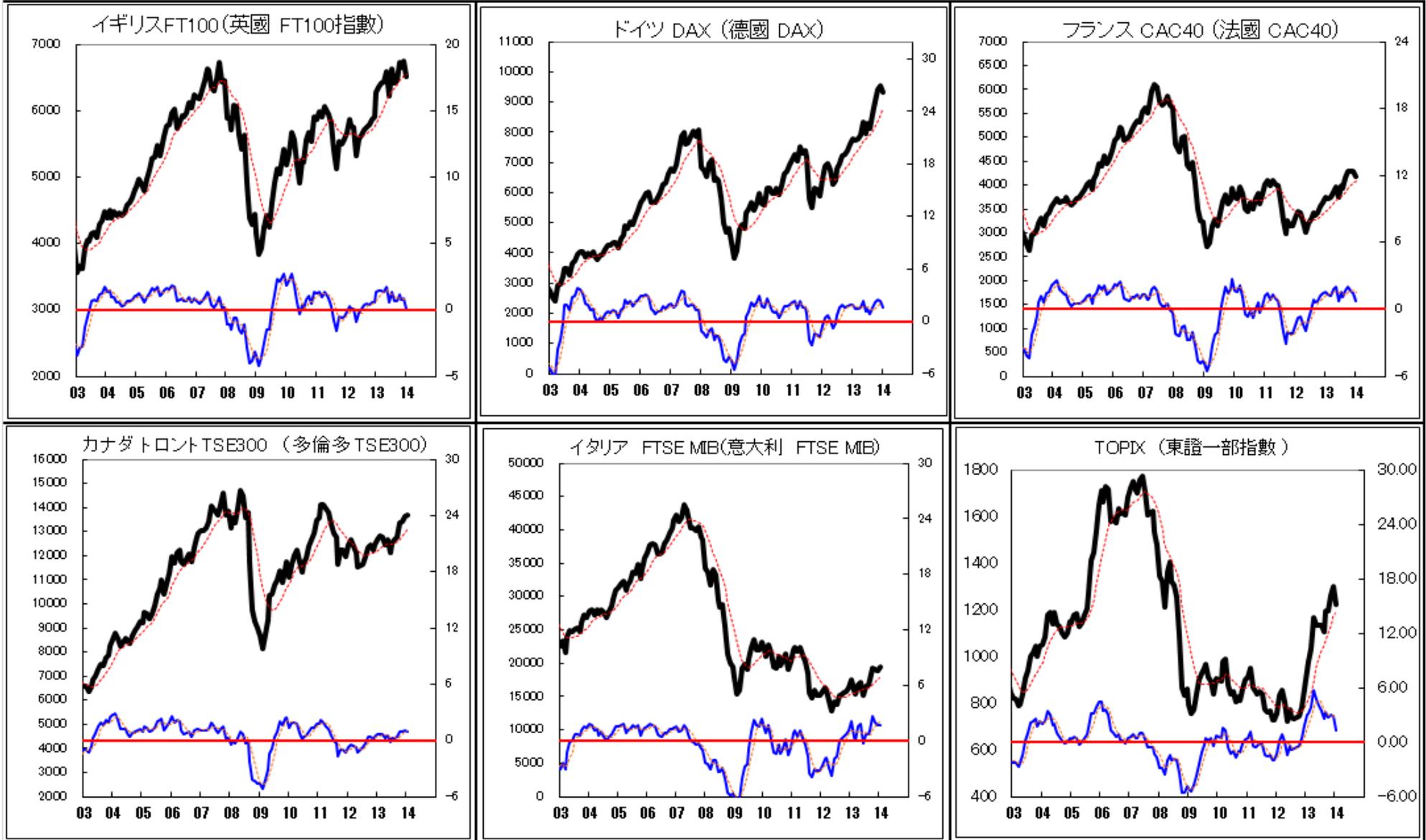
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

先進6ヶ国市場のモメンタム(先進6國的趋势分析 Monthly)

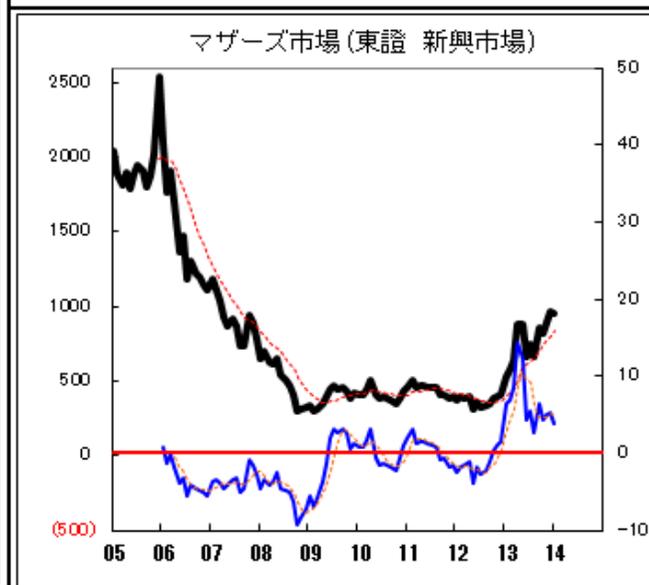
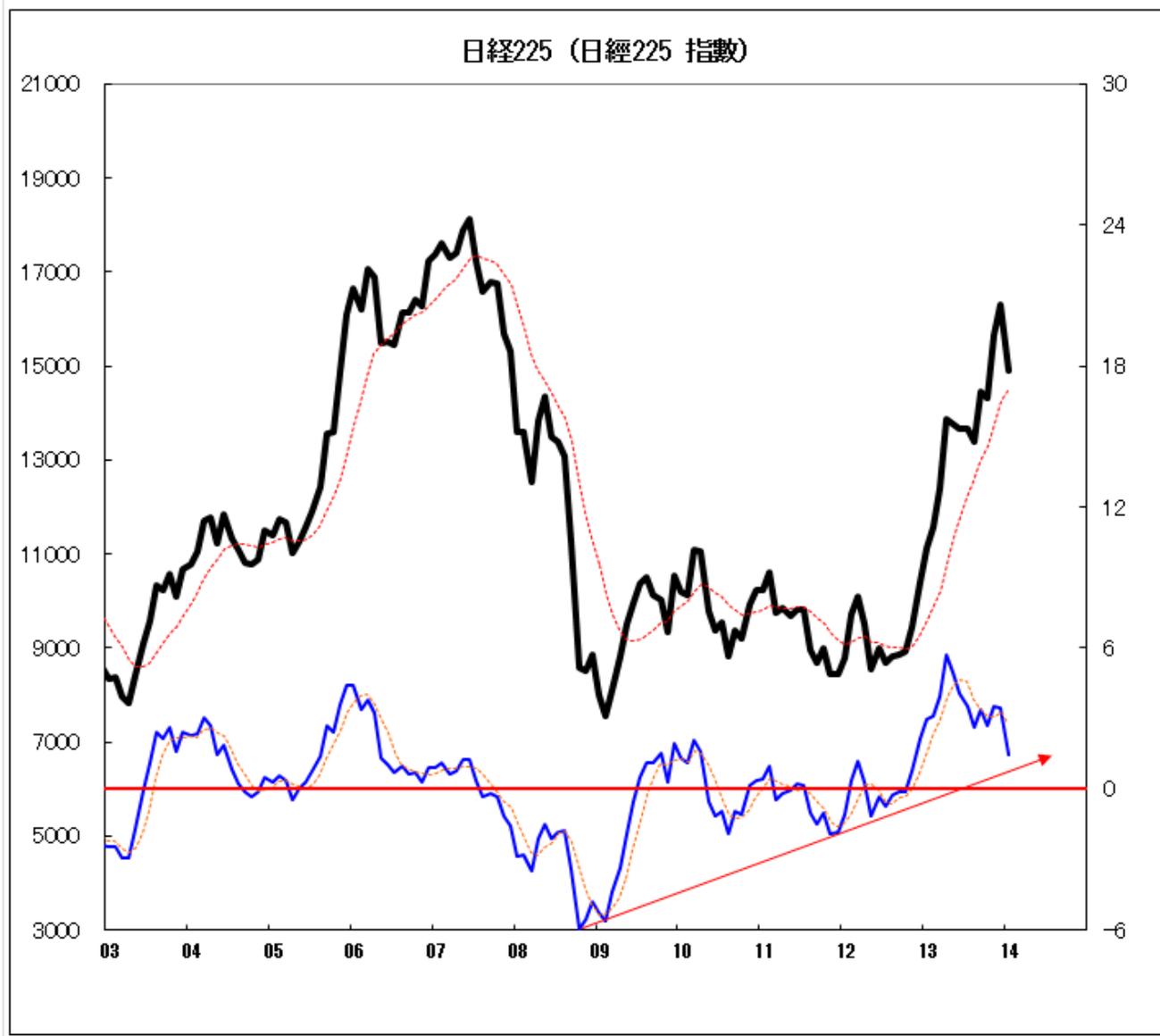
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

日本株式市場のモメンタム(日本股市的趨勢分析 Monthly)

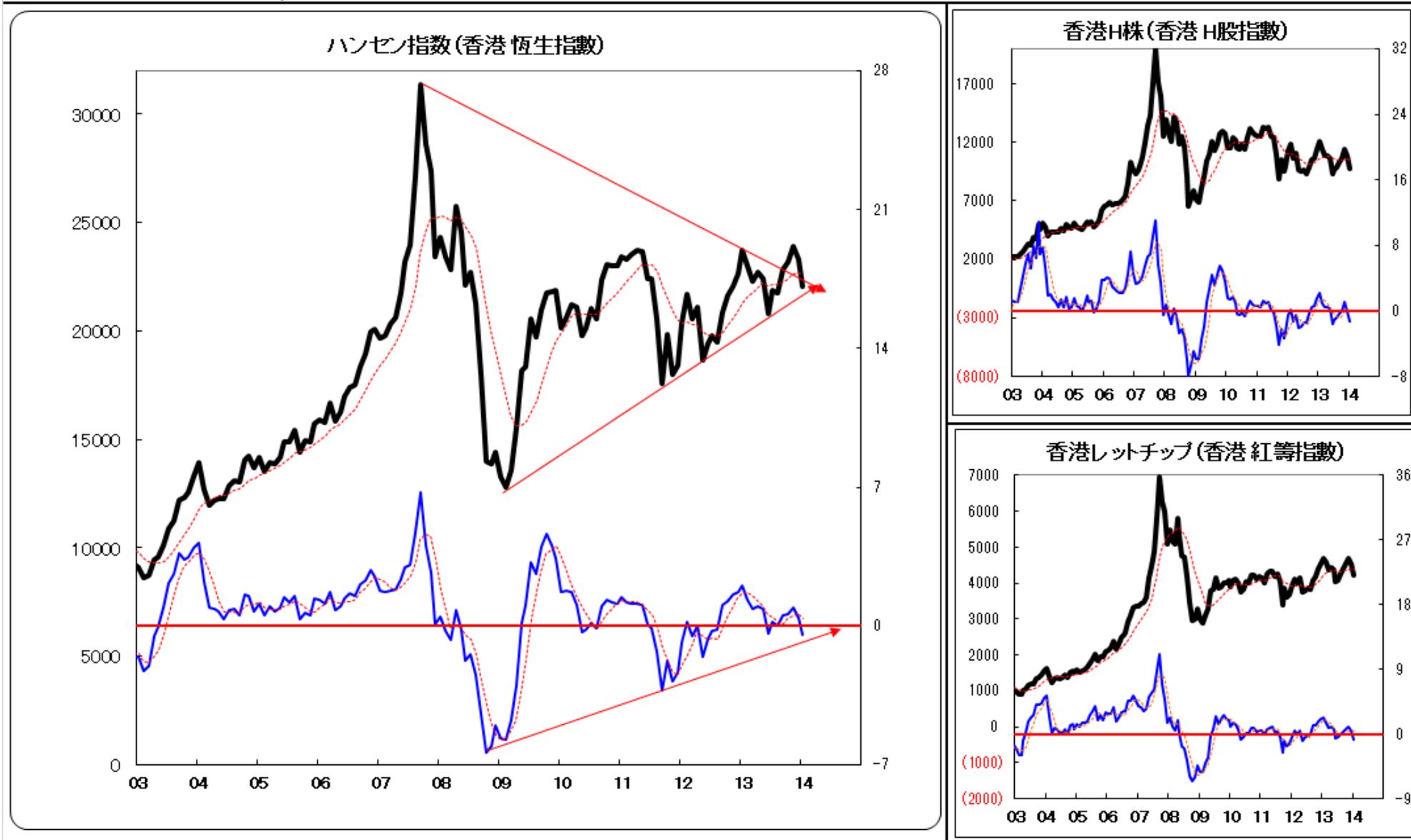
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

香港市場のモメンタム(香港股市的趨勢分析 Monthly)

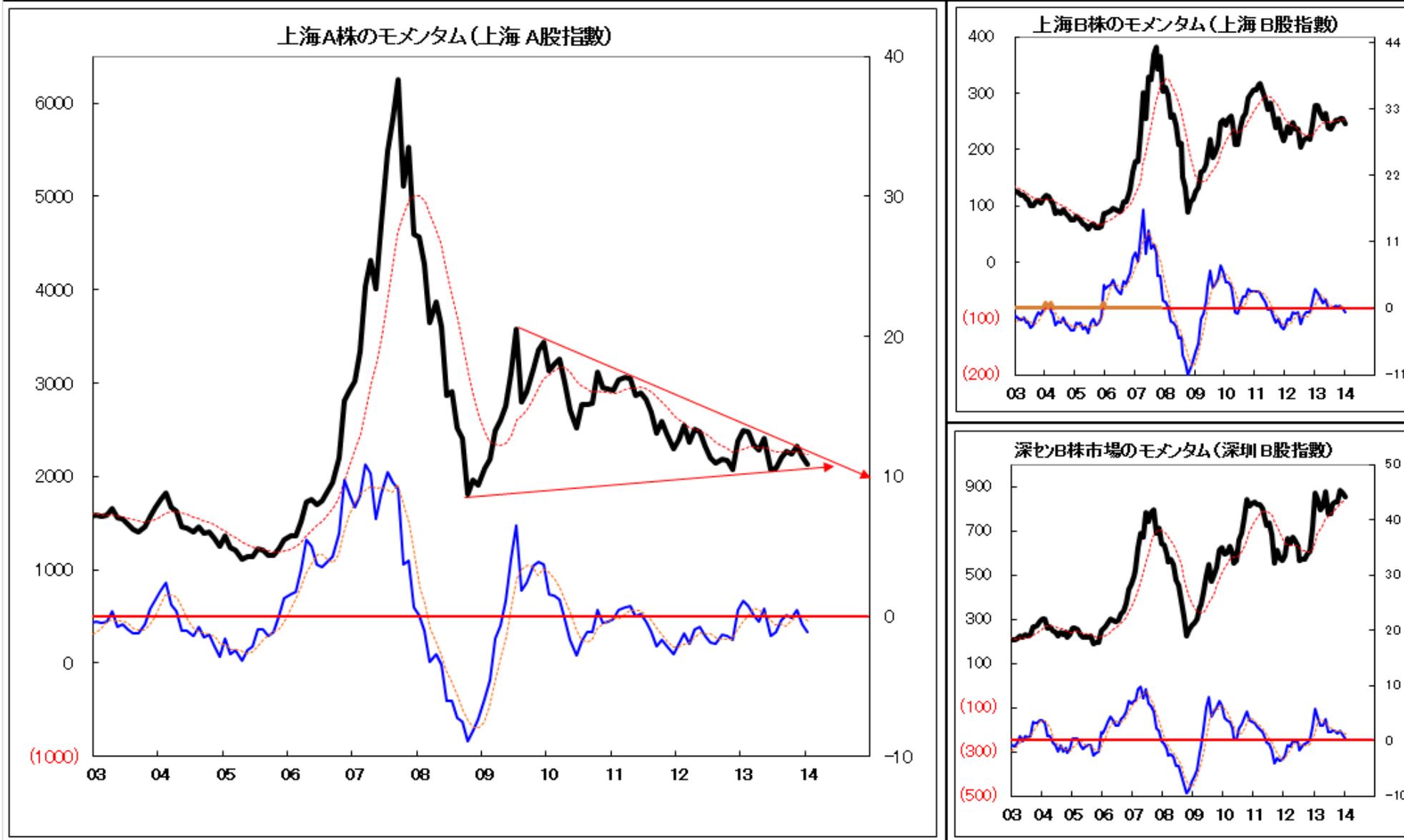
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

中国内陸市場のモメンタム(中国内陸股市的趨勢分析 Monthly)

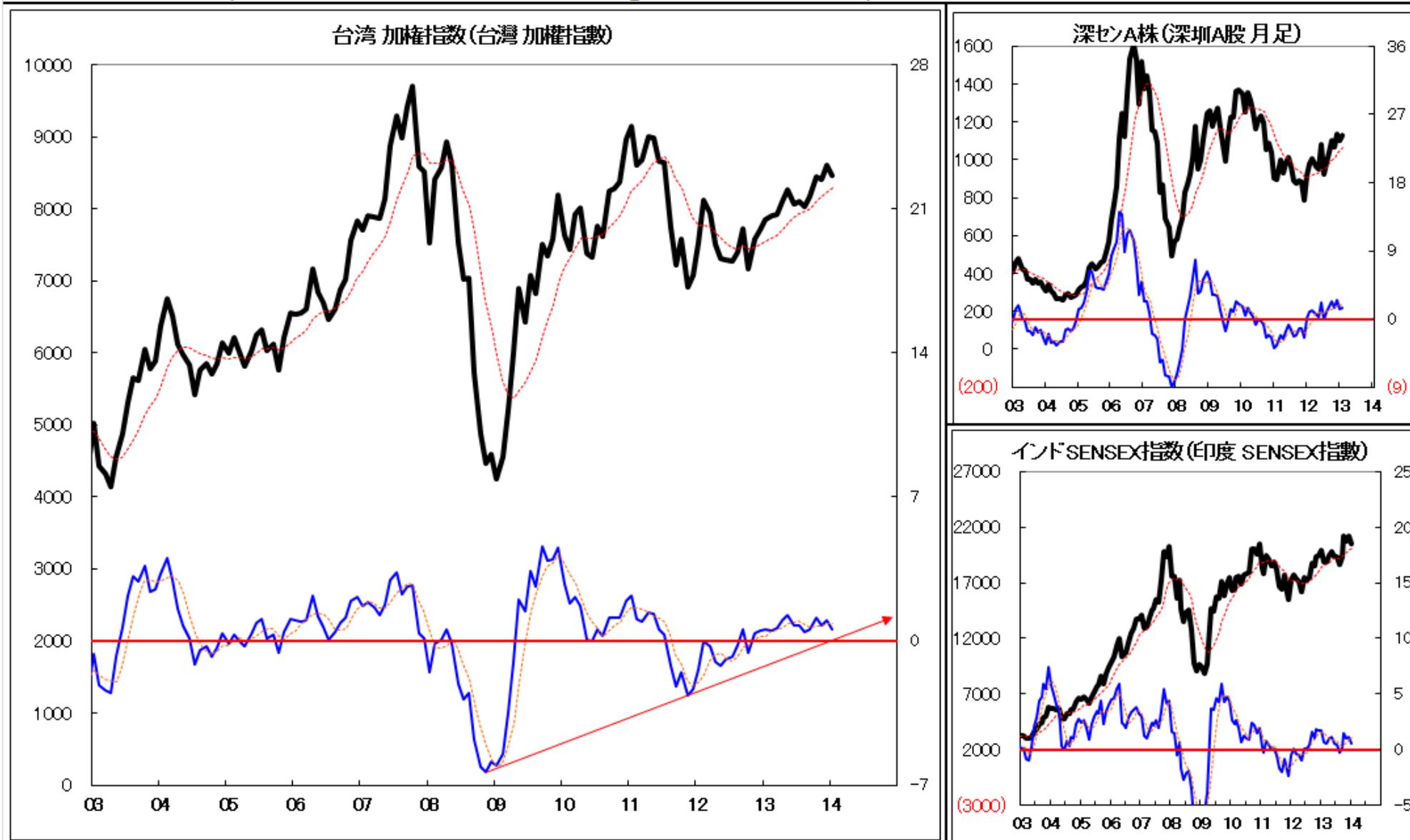
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

その他市場のモメンタム(台湾及其他市場の趨勢分析 Monthly)

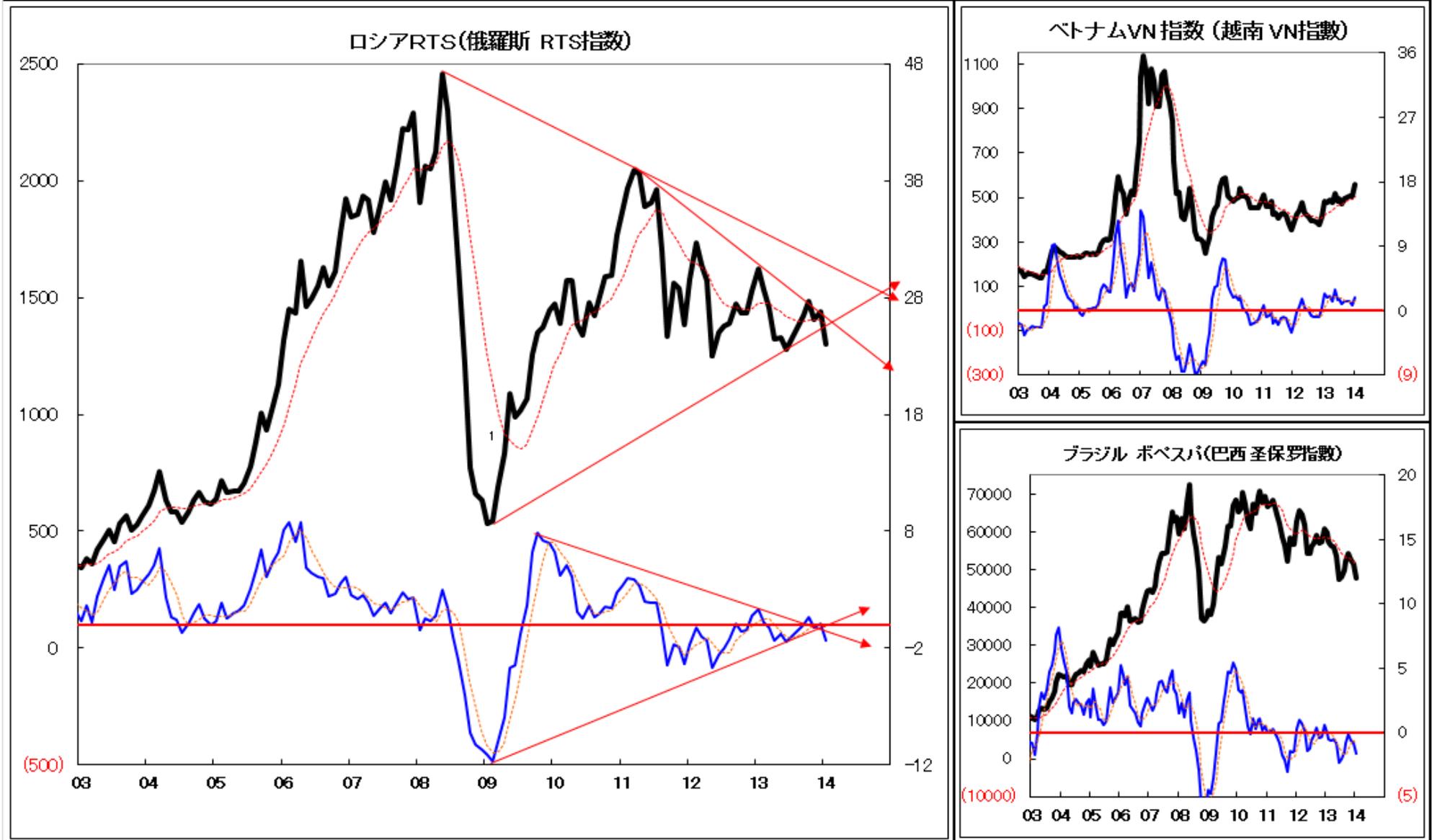
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

ロシア等のモメンタム(俄羅斯等國的趨勢分析 Monthly)

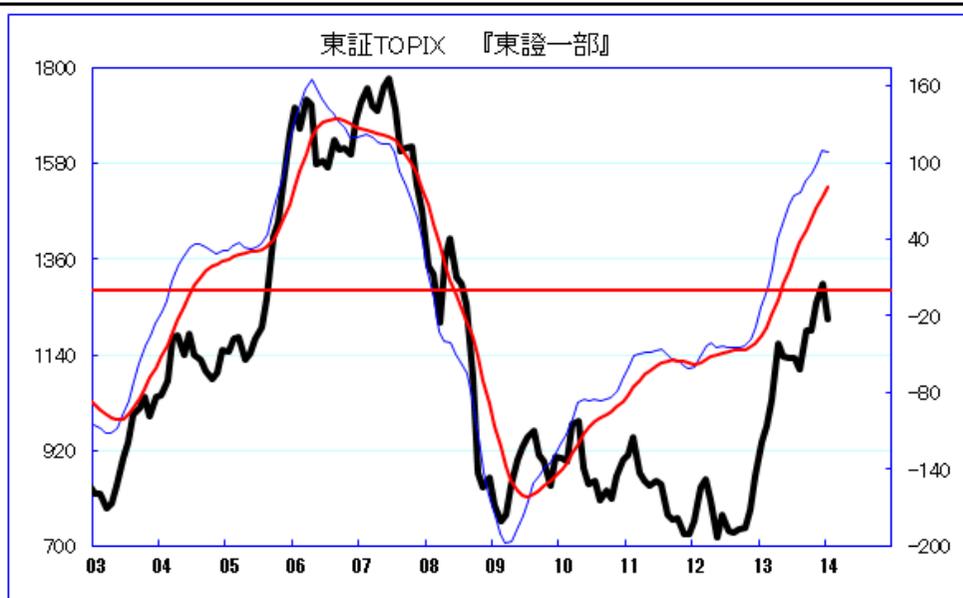
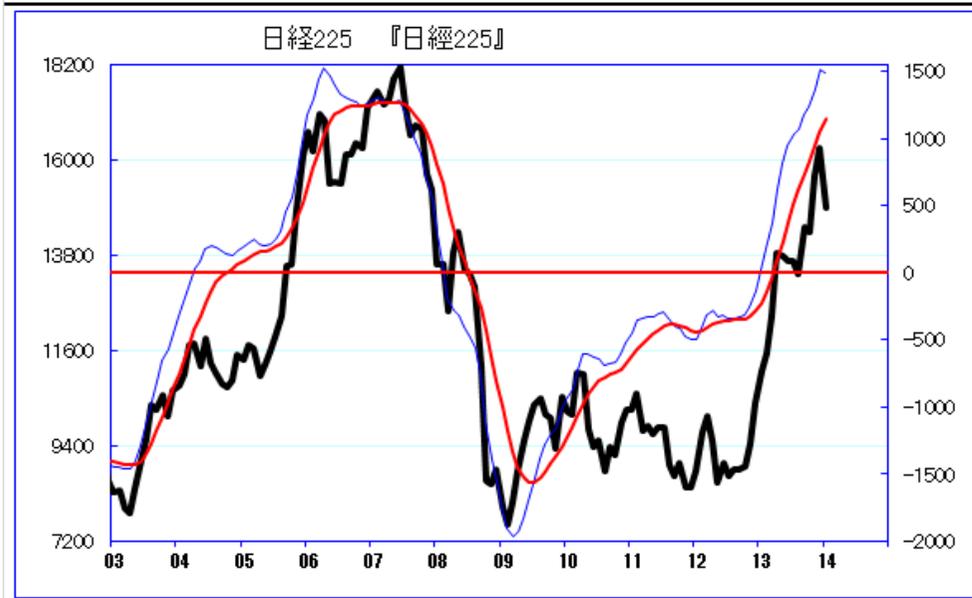
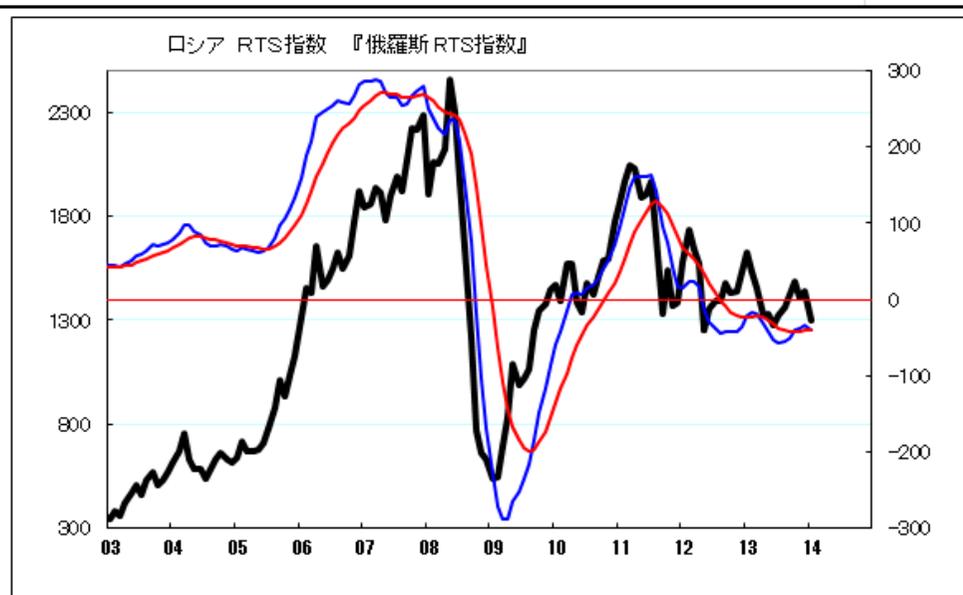
2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

MACD分析 株価(左目盛)MACD(右目盛) 『股價(左軸)MACD(右軸)』 (Monthly)

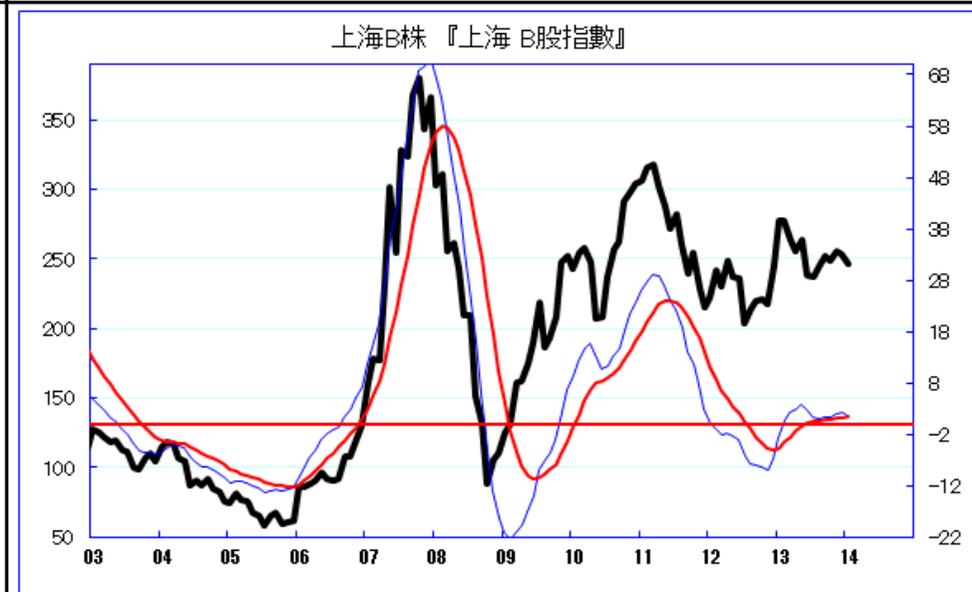
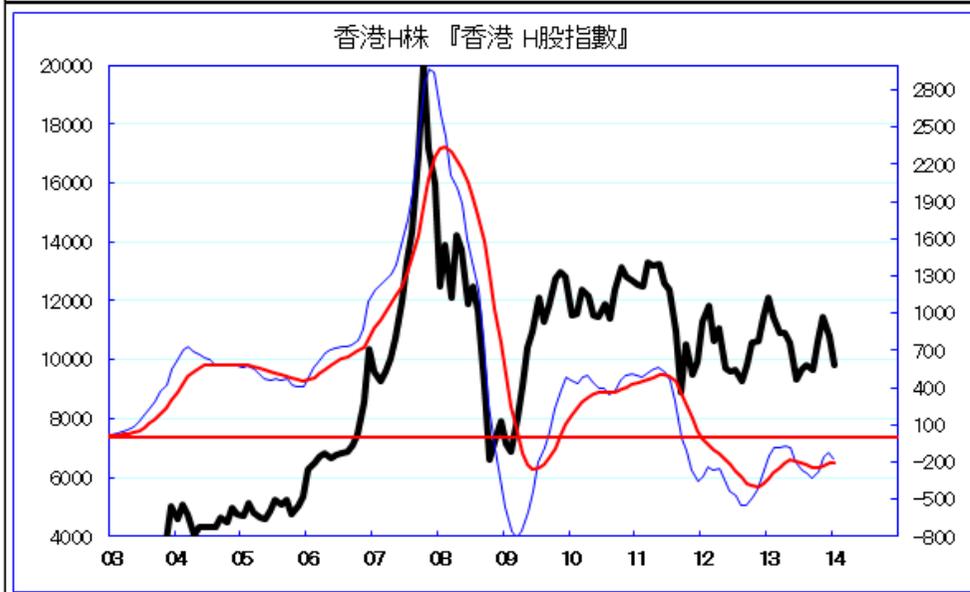
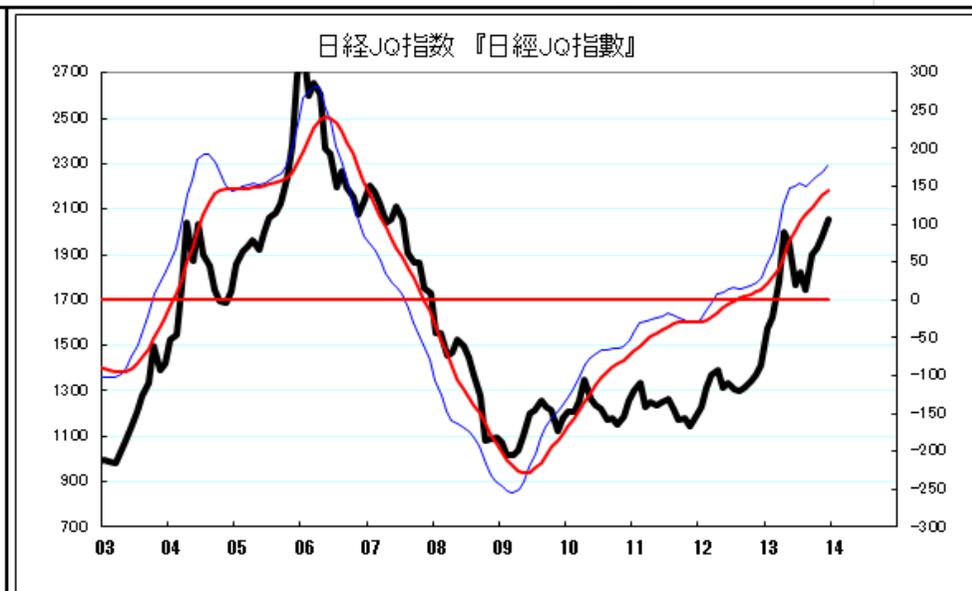
2月1日



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

MACD分析 株価(左目盛)MACD(右目盛) 『股價(左軸)MACD(右軸)』 (Monthly)

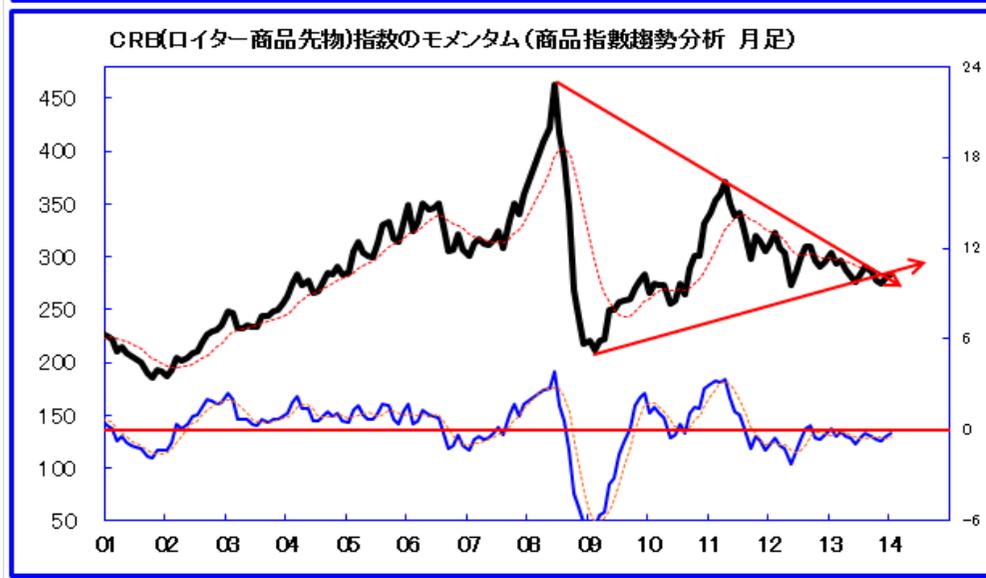
2月1日



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

商品先物のモメンタムとRSI分析(商品期貨的趨勢分析及相對力分析) (Monthly)

2014/2/1 18:45



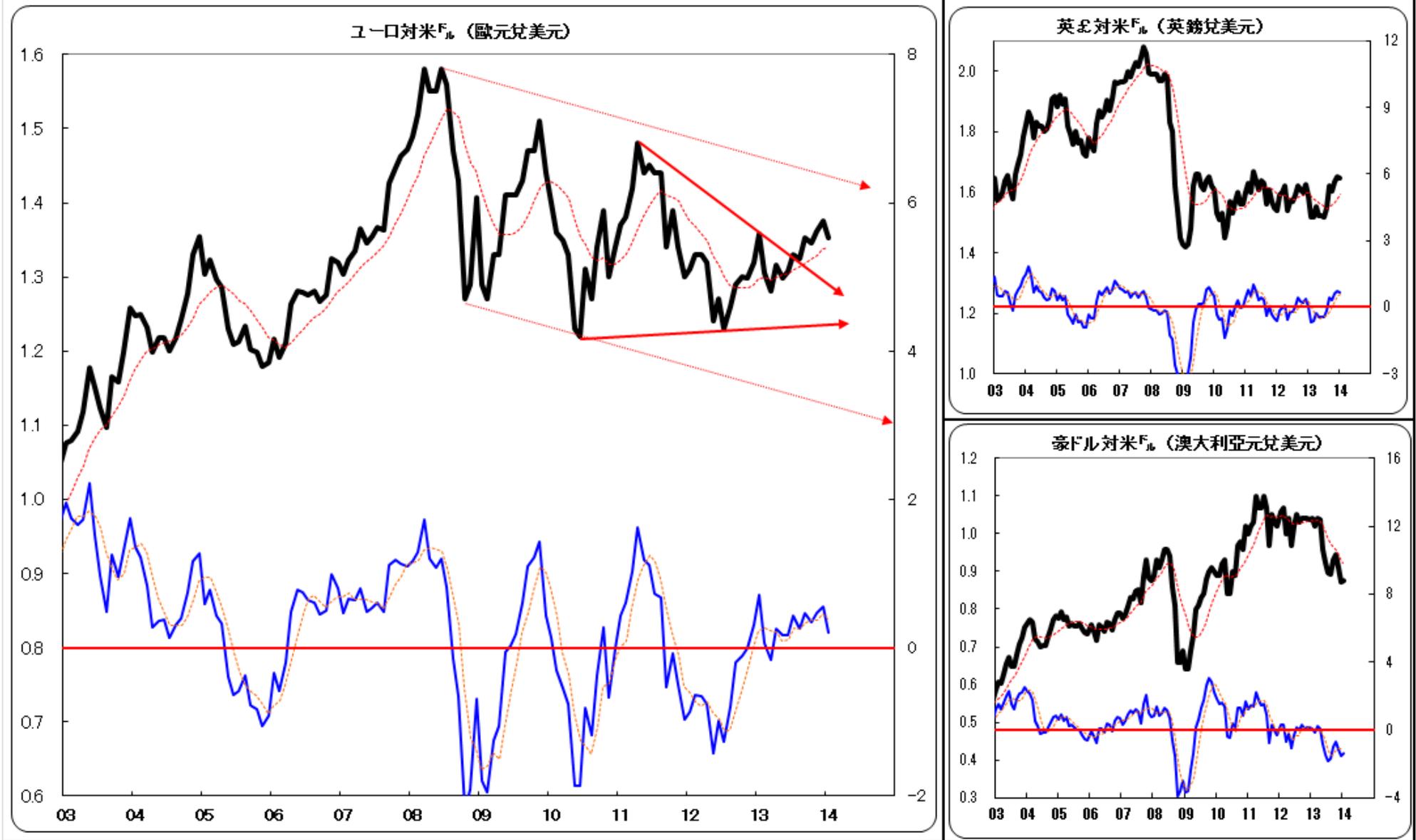
本研究报告, 作为投资的参考质料, 仅限于提供各国市场的趋势分析, 并非带有推销股票的目的, 故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见, 具有足够的可靠性和正确性, 但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化, 预测报告有可能发生误差和中途调整, 因此投资的最终判断, 必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米ドル対主要通貨のモメンタム(美元兌主要貨幣的趨勢分析 Monthly) 2014/2/1

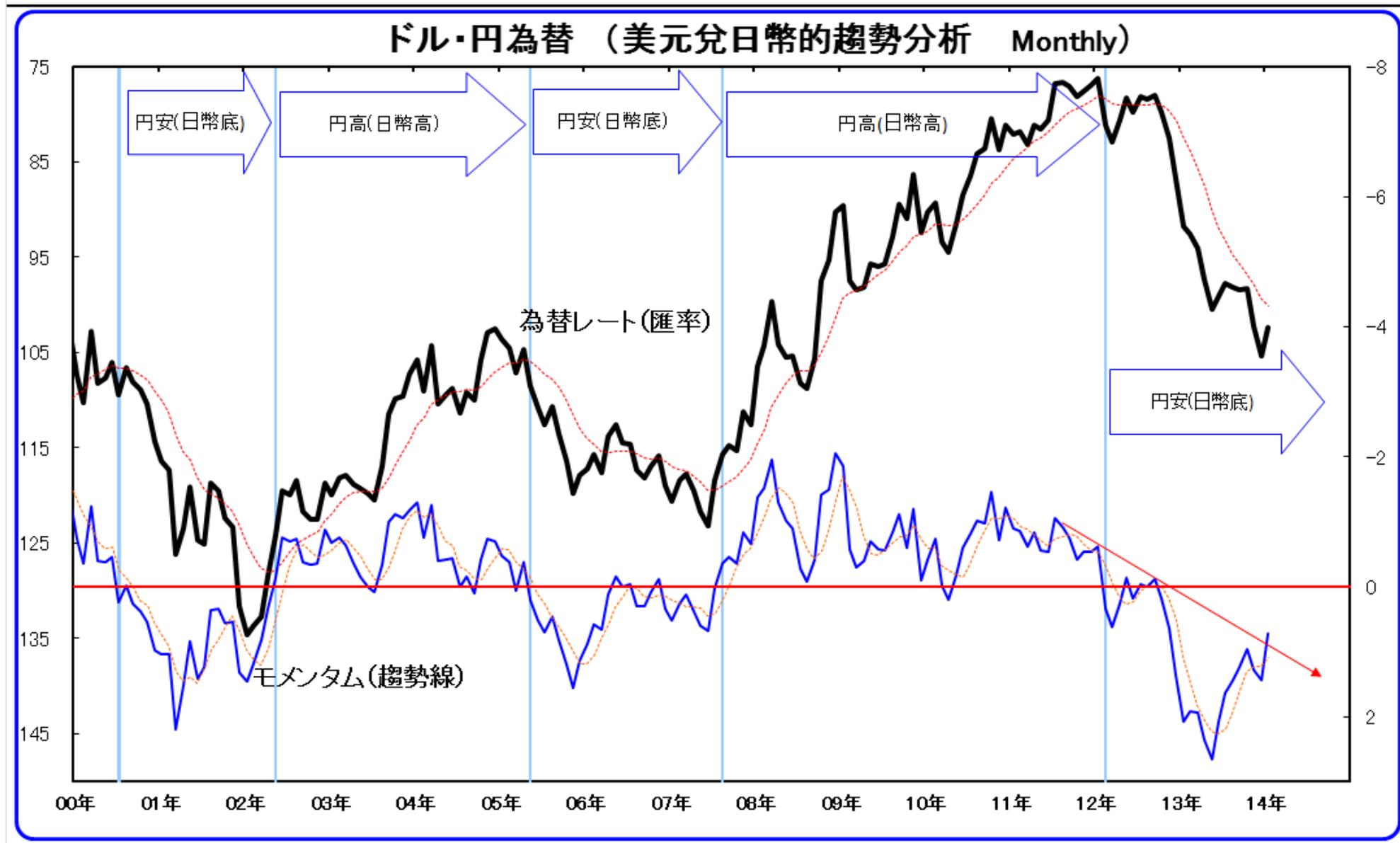


本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

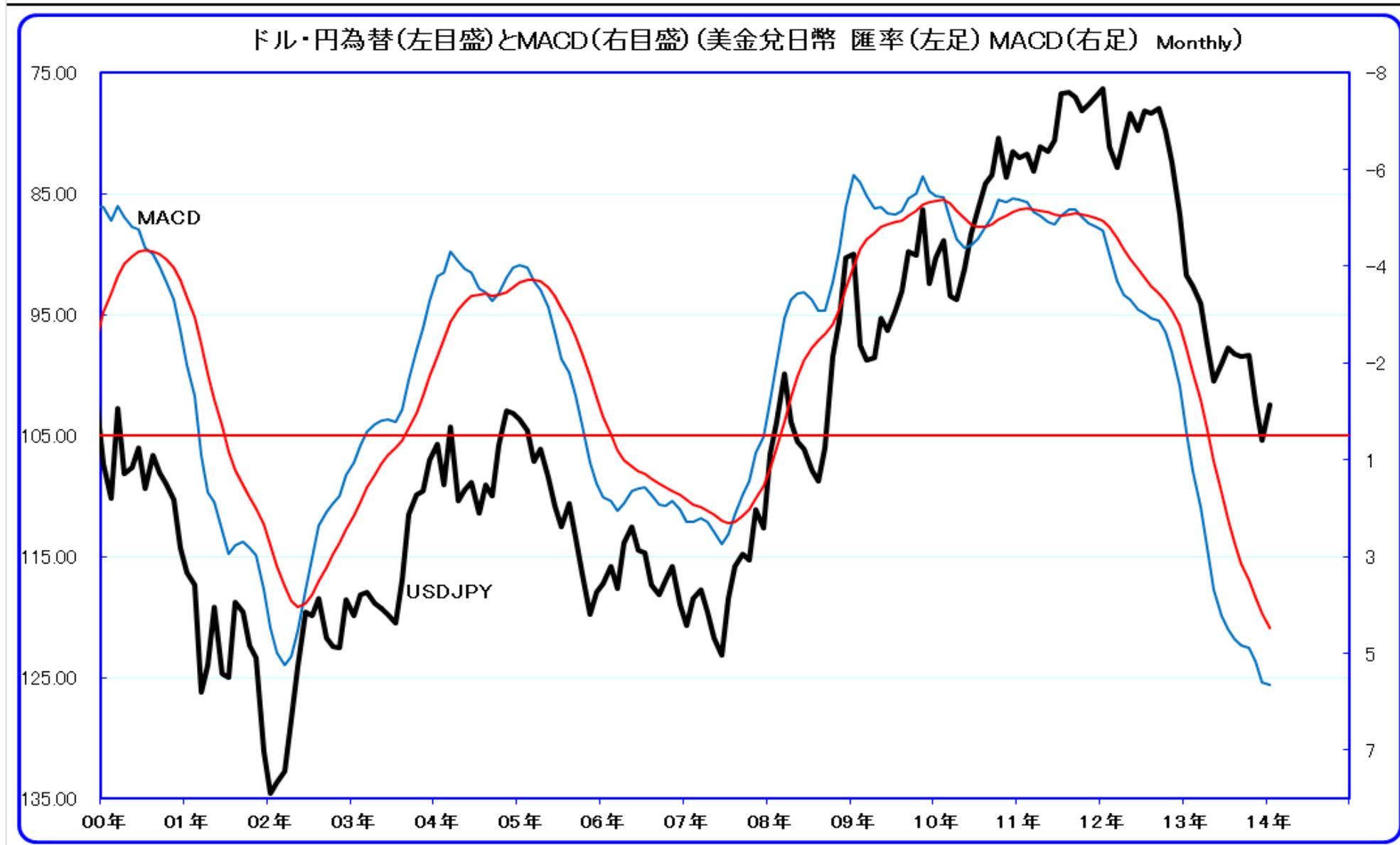
米ドル対主要通貨のモメンタム(美元兌主要貨幣的趨勢分析 Monthly) 2014/2/1



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

主要国 株価騰落率 一覧(主要国家 股市沉浮率 一覧表)

2014/1/30 19:31

国名(日本語)	国名(中国語)	月 終値	年間 騰落率	2012年 終値	年間 騰落率	2012年 終値	年間 騰落率	2011年 終値	年間 騰落率	2010年 終値	年間 騰落率	2009年 終値	年間 騰落率	2008年 終値	年間 騰落率	2007年 終値	年間 騰落率	2006年 終値	年間 騰落率	2005年 終値	年間 騰落率	2004年 終値	年間 騰落率
		A (A-E)/E				B				B													
ベトナム 指数	越南 VN指数	556.52	△10%	505	△22%	414	△18%	352	▼27%	481	▼3%	495	△57%	316	▼66%	927	△23%	752	△144%	308	△29%	239	△43%
米バイオ	美國 生物技術	2568.8	△8%	2370	△66%	1431	△32%	1085	△11%	979	△16%	844	△16%	730	▼13%	835	△5%	798	△1%	790	△3%	769	△6%
インドネシア株式	印尼 雅加達 総合指数	4418.8	△3%	4274	▼1%	4317	△13%	3822	△3%	3706	△46%	2534	△87%	1356	▼51%	2746	△52%	1806	△55%	1163	△16%	1000	△45%
イタリア FTSE MIB	意大利 FTSE MIB指数	19418	△3%	18908	△16%	16273	△8%	15090	▼26%	20471	▼12%	23248	△19%	19460	▼50%	38554	▼7%	41434	△16%	35704	△16%	30903	△15%
フィリピン株式市場	菲律賓 総合指数	6041.2	△3%	5890	△1%	5813	△33%	4372	△4%	4201	△38%	3053	△63%	1872	▼48%	3622	△21%	2983	△42%	2096	△15%	1823	△26%
日経IQ	日本 日経IQ	2102.7	△2%	2053	△45%	1413	△15%	1228	▼2%	1255	△7%	1177	△8%	1092	▼37%	1731	▼19%	2125	▼21%	2691	△55%	1737	△23%
深センA株指数	深圳 A股指数	1128.9	△2%	1103	△20%	920	△1%	907	▼31%	1320	△5%	1261	△117%	582	▼62%	1521	△167%	570	△96%	290	▼12%	329	▼16%
カナダ トロント TSE300	加拿大 多倫多 TSE300	13695	△1%	13622	△10%	12434	△4%	11955	▼11%	13449	△14%	11746	△31%	8988	▼35%	13833	△7%	12908	△15%	11272	△22%	9247	△12%
台湾加権指数	台湾 加権指数	8462.6	▼2%	8612	△12%	7700	△9%	7072	▼21%	8908	△9%	8188	△78%	4591	▼45%	8397	△7%	7824	△19%	6548	△7%	6140	△4%
米ナスダック	美國 納斯達克	4103.9	▼2%	4177	△38%	3020	△16%	2605	▼2%	2667	△18%	2269	△44%	1577	▼41%	2652	△10%	2415	△10%	2205	△1%	2175	△9%
タイ SET指数	泰國 SET指数	1274.3	▼2%	1299	▼7%	1392	△36%	1025	▼1%	1035	△41%	735	△63%	451	▼47%	858	△26%	680	▼5%	714	△7%	668	▼13%
深センB株指数	深圳 B股指数	850.11	▼2%	868	△22%	711	△25%	567	▼30%	809	△29%	626	△131%	271	▼62%	710	△64%	433	△122%	196	▼11%	220	▼19%
ドイツ DAX	德國 DAX	9306.5	▼3%	9552	△25%	7621	△29%	5898	▼16%	6995	△17%	5957	△24%	4810	▼40%	8067	△22%	6597	△22%	5408	△27%	4256	△7%
オーストラリア株式市場	澳大利亞 全普通股	5205.1	▼3%	5353	△15%	4665	△13%	4111	▼16%	4887	△0%	4883	△33%	3659	▼43%	6424	△14%	5644	△20%	4709	△16%	4053	△23%
上海B株指数	上海 B股指数	246.32	▼3%	254	△4%	245	△14%	215	▼28%	298	△18%	252	△128%	111	▼70%	366	△181%	130	△110%	62	▼18%	76	▼28%
ユーロネクスト	泛歐交易所 100指数	786.58	▼3%	810	△19%	681	△15%	593	▼16%	704	△3%	684	△25%	545	▼45%	995	△3%	963	△19%	810	△23%	658	△8%
フランス CAC40	法國 CAC40	4165.7	▼3%	4296	△18%	3641	△15%	3160	▼19%	3891	▼1%	3936	△22%	3218	▼43%	5614	△1%	5542	△18%	4715	△23%	3821	△7%
インド SENSEX	印度 SENSEX 指数	20514	▼3%	21171	△9%	19427	△26%	15455	▼24%	20341	△16%	17465	△81%	9647	▼52%	20207	△47%	13787	△47%	9398	△42%	6603	△13%
WORLD INDEX	22国股市(先進+工業化新興国)	1145.3	▼3%	1185	△26%	938	△13%	830	▼3%	898	△8%	833	△23%	678	▼40%	1132	△3%	1101	△14%	969	△14%	852	△9%
マレーシア株式市場	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1804	▼3%	1867	△11%	1689	△10%	1532	△1%	1522	△20%	1273	△45%	877	▼39%	1447	△32%	1096	△22%	900	▼1%	907	△14%
韓国株式市場	韓國 総合股價指数	1941.5	▼3%	2011	△1%	1997	△9%	1826	▼11%	2051	△22%	1683	△50%	1124	▼41%	1897	△32%	1434	△4%	1379	△54%	896	△11%
英国 FT100	英國 富時100指数	6510.4	▼4%	6749	△14%	5898	△6%	5572	▼7%	5996	△11%	5413	△22%	4434	▼31%	6457	△3%	6241	△11%	5619	△17%	4814	△8%
S&P500	美國 S&P500	1782.6	▼4%	1848	△30%	1426	△13%	1258	▼0%	1260	△13%	1115	△23%	903	▼38%	1468	△4%	1418	△14%	1248	△3%	1212	△9%
上海A株指数	上海 A股指数	2127.6	▼4%	2214	▼7%	2376	△3%	2304	▼20%	2890	▼16%	3437	△79%	1925	▼65%	5521	△96%	2815	△131%	1221	▼8%	1330	▼15%
メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	40880	▼4%	42727	▼2%	43706	△18%	37078	▼3%	38230	△19%	32120	△44%	22380	▼25%	29700	△12%	26448	△49%	17803	△38%	12918	△47%
シンガポール株式	新加坡 ST指数	3027.2	▼4%	3167	△0%	3167	△20%	2646	▼18%	3217	△11%	2898	△64%	1762	▼49%	3446	△15%	2986	△27%	2347	△14%	2066	△17%
NYダウ30種	紐約 道瓊斯30種	15699	▼5%	16577	△26%	13104	△7%	12218	△5%	11585	△11%	10428	△19%	8776	▼34%	13265	△6%	12463	△16%	10718	▼1%	10783	△3%
ハンセン指数	香港 恆生指数	22035	▼5%	23306	△3%	22657	△23%	18434	▼20%	22999	△5%	21873	△52%	14387	▼47%	27371	△37%	19965	△34%	14876	△5%	14230	△13%
TOPIX	日本 東証一部	1220.6	▼6%	1302	△51%	860	△18%	729	▼19%	899	▼1%	908	△6%	859	▼42%	1476	▼12%	1681	△2%	1650	△44%	1150	△10%
レッドチップ指数	香港 紅籌指数	4218.7	▼7%	4554	△0%	4531	△23%	3682	▼11%	4141	△2%	4060	△23%	3292	▼45%	5994	△80%	3330	△72%	1935	△24%	1557	△9%
ブラジルボヘバ指数	巴西 圣保羅指数	47639	▼8%	51507	▼15%	60952	△7%	56754	▼18%	68952	△1%	68588	△83%	37550	▼41%	63886	△44%	44474	△33%	33456	△28%	26196	△18%
日経225	日本 日経225	14915	▼8%	16292	△57%	10395	△23%	8455	▼17%	10229	▼3%	10546	△19%	8860	▼42%	15308	▼11%	17226	△7%	16111	△40%	11489	△8%
H株指数	香港 H股指数	9818.4	▼9%	10816	▼5%	11436	△15%	9936	▼21%	12587	▼2%	12794	△62%	7892	▼51%	15991	△55%	10340	△94%	5330	△12%	4741	▼6%
ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	1301.1	▼10%	1442	▼6%	1527	△11%	1382	▼22%	1764	△22%	1445	△129%	632	▼72%	2291	△9%	2095	△57%	1333	△103%	656	△8%

本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

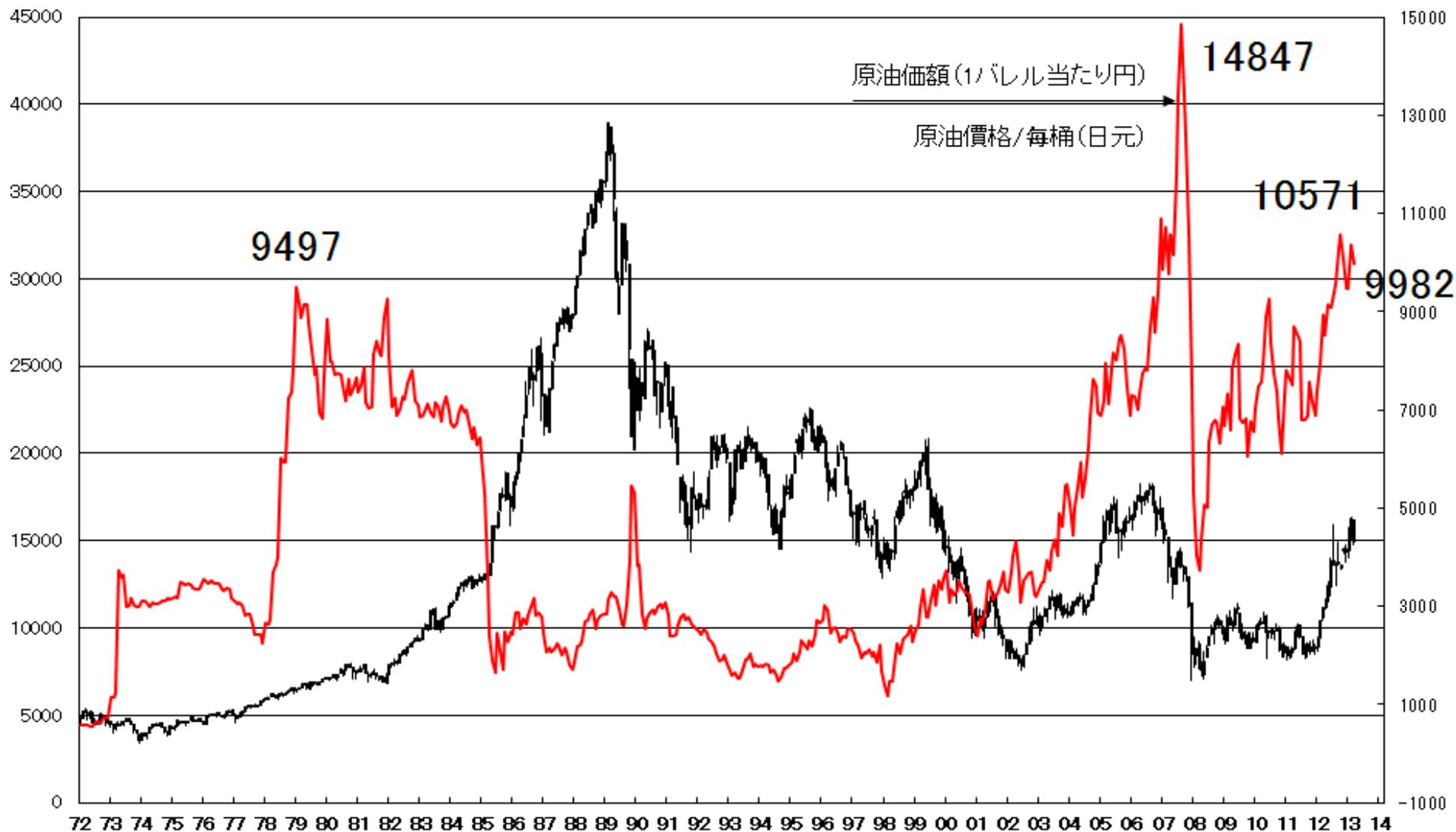
主要マーケットの月間騰落率一覧

2014/2/1

国名(日本語)	国名(中国語)	ロイターコード	12月31日	1月31日	騰落率
総合	WORLD INDEX	IMXWO	1184.50	1145.32	▼3.3%
先進6カ国	NYダウ30	INDU	16576.66	15698.85	▼5.3%
	米ナスダック	COMP	4176.59	4103.88	▼1.7%
	S&P500	SPX	1848.36	1782.59	▼3.6%
	英国 FT100	UKX	6749.09	6510.44	▼3.5%
	ドイツDAX	DAX	9552.16	9306.48	▼2.6%
	フランス CAC40	CAC	4295.95	4165.72	▼3.0%
	カナダ トロント TSE300	SPTSX	13621.55	13694.94	△0.5%
	イタリア FTSE MIB指数	FTSEMB	18907.71	19418.34	△2.7%
	米バイオ	NBI	2369.53	2568.79	△8.4%
	ユーロネクスト	N100	809.95	786.58	▼2.9%
日本	日経225	NKY	16291.91	14914.53	▼8.5%
	TOPIX	TPX	1302.29	1220.64	▼6.3%
	東証1部	TSE1	3569.85	3678.73	△3.0%
	日経JQ	NKYJQ	2053.35	2102.66	△2.4%
	マザーズ	TSEMOTHR	959.33	956.42	▼0.3%
	TOPIX30	TPXC30	696.54	639.05	▼8.3%
	ブラジル ボヘバ指数	BOV	51507.16	47688.99	▼7.5%
	ロシア RTS指数	RTSRS	1442.16	1301.07	▼9.8%
	インド SENSEX	SENSEX	21170.68	20513.85	▼3.1%
	ハンセン指数	HSI	23306.39	22085.42	▼5.5%
B R 金 磚 四 國	上海総合指数	SHCOMP	2115.96	2033.08	▼3.9%
	ベトナム VNI INDEX	VNINDEX	504.63	556.52	△10.3%
	インドネシア JCI 総合	JCI	4274.18	4418.76	△3.4%
	南ア オールシェア指数	JALSH	46256.23	45132.10	▼2.4%
	トルコ イスタンブール	XU100	67801.73	61858.21	▼8.8%
	アルゼンチン メルバル指数	MERVAL	5391.03	6018.65	△11.6%
	上海B株指数	SHBSHR	253.63	246.32	▼2.9%
	上海A株指数	SHASHR	2214.49	2127.62	▼3.9%
	深センB株指数	SZBSHR	868.11	850.11	▼2.1%
	深センA株指数	SZASHR	1103.18	1128.92	△2.3%
その他の市場	H株指数	HSCEI	10816.14	9818.36	▼9.2%
	レッドチップ指数	HSOCCI	4553.64	4218.65	▼7.4%
	韓国総合株式指数	KOSPI	2011.34	1941.15	▼3.5%
	シンガポール株式	STI	3167.43	3027.22	▼4.4%
	台湾株式市場	TWSE	8611.51	8462.57	▼1.7%
	タイ株式市場	SET	1298.71	1274.28	▼1.9%
	オーストラリア全普通株	AS30	5353.14	5205.10	▼2.8%
	マレーシア KLCI	KLCI	1866.96	1804.03	▼3.4%
	フィリピン総合株INDEX	PCOMP	5889.83	6041.19	△2.6%
	メキシコ ボルサ指数	MEXBOL	42727.09	40879.75	▼4.3%
商品先物	ORB指数	CRY	280.17	283.31	△1.1%
	金(CMX 期近)	GCA	1202.30	1239.80	△3.1%
	WTI(CMX 期近)	CLA	98.42	97.49	▼0.9%
	米実効為替	DXY	80.04	81.31	△1.6%
為替	ユーロ・米ドル	EUR	1.3762	1.3533	▼1.7%
	英ポンド・米ドル	GBP	1.6532	1.6451	▼0.5%
	米ドル・円	JPY	105.38	102.39	△2.8%
	米ドル・スイスフラン	CHF	0.8930	0.9040	▼1.2%
	米ドル・カナダドル	CAD	1.0654	1.1184	▼5.0%
	豪ドル・米ドル	AUD	0.8708	0.8742	△0.4%

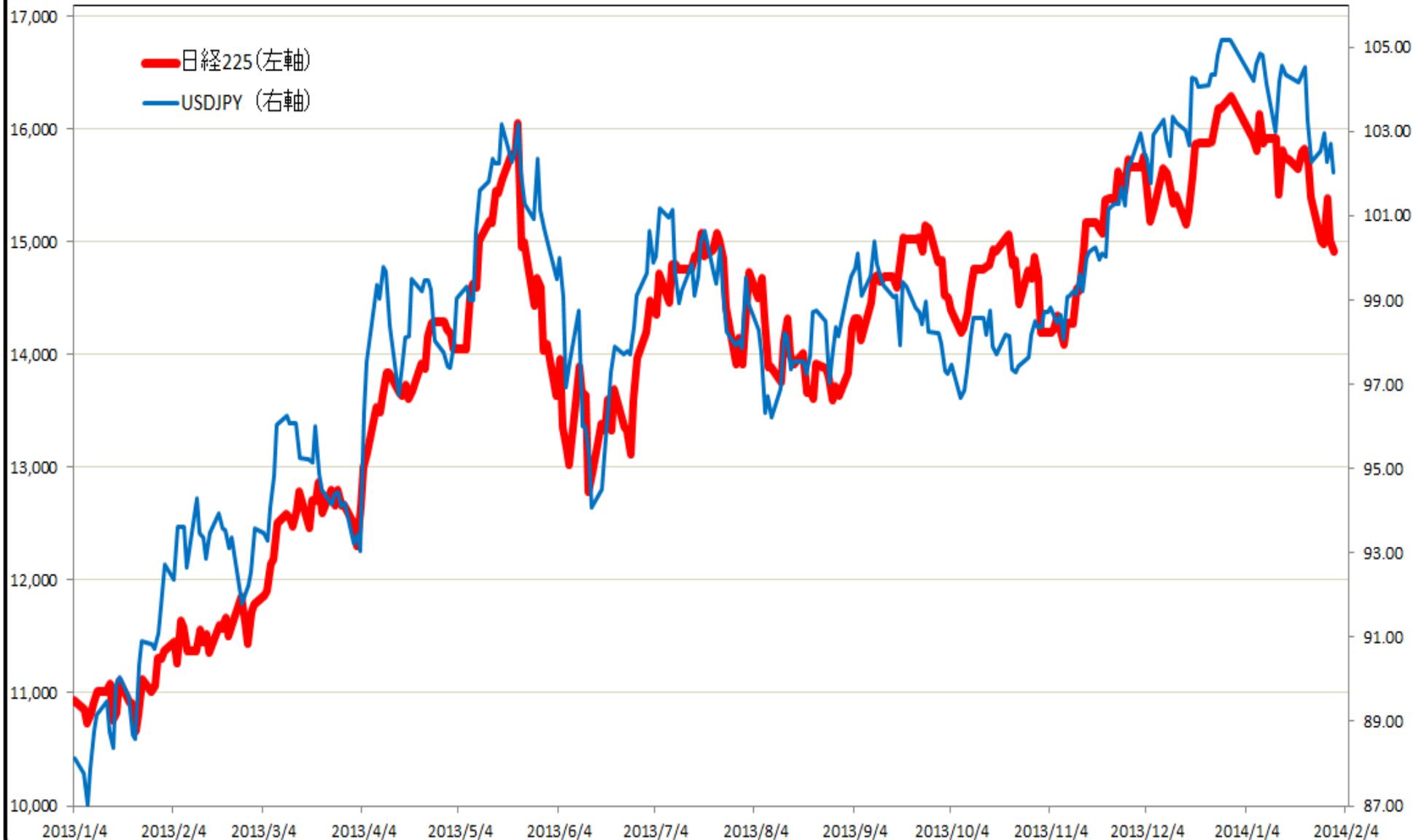
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

日経225と原油の輸入コスト(日経225和原油進口價格 Monthly)

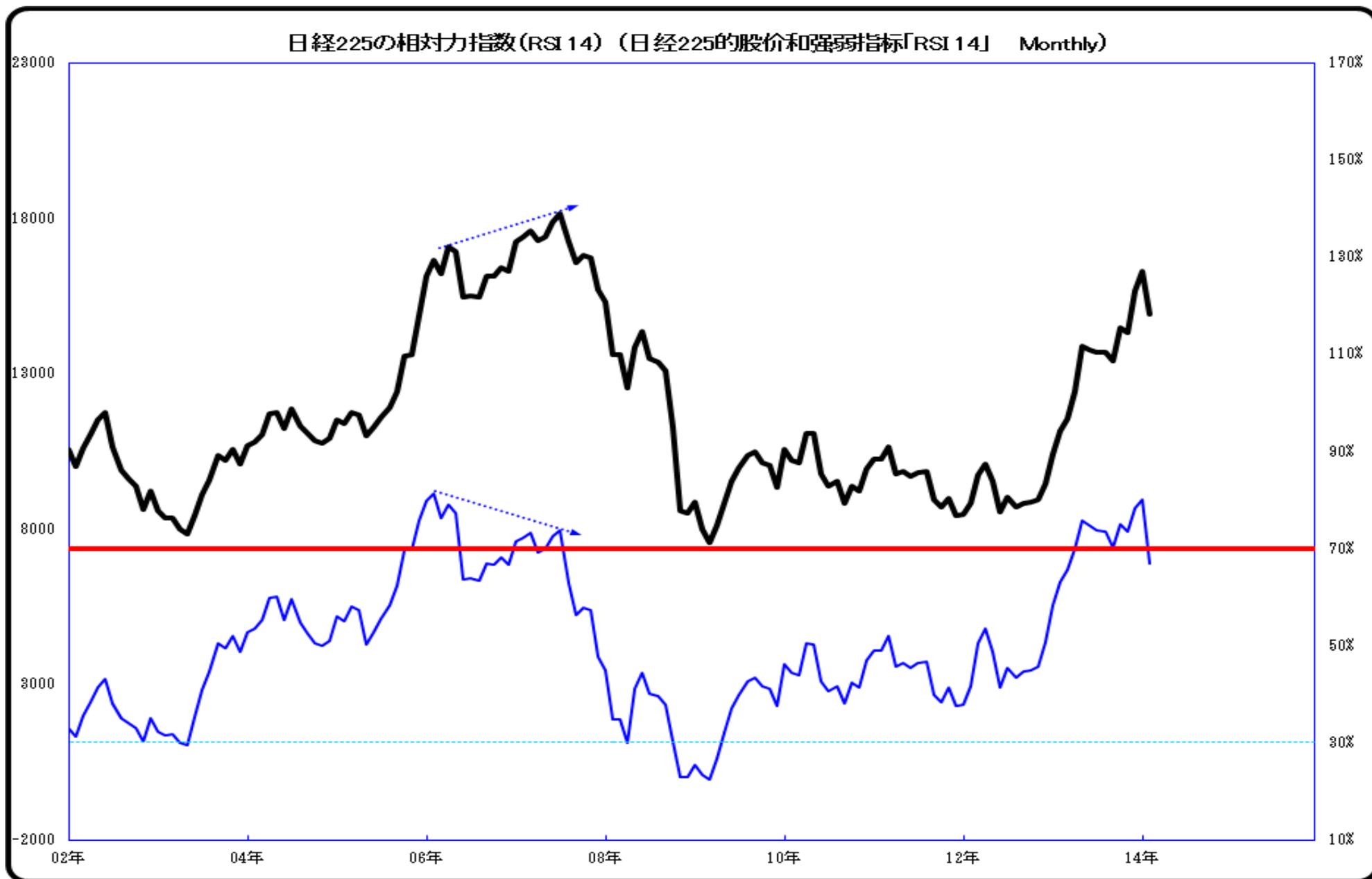


本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

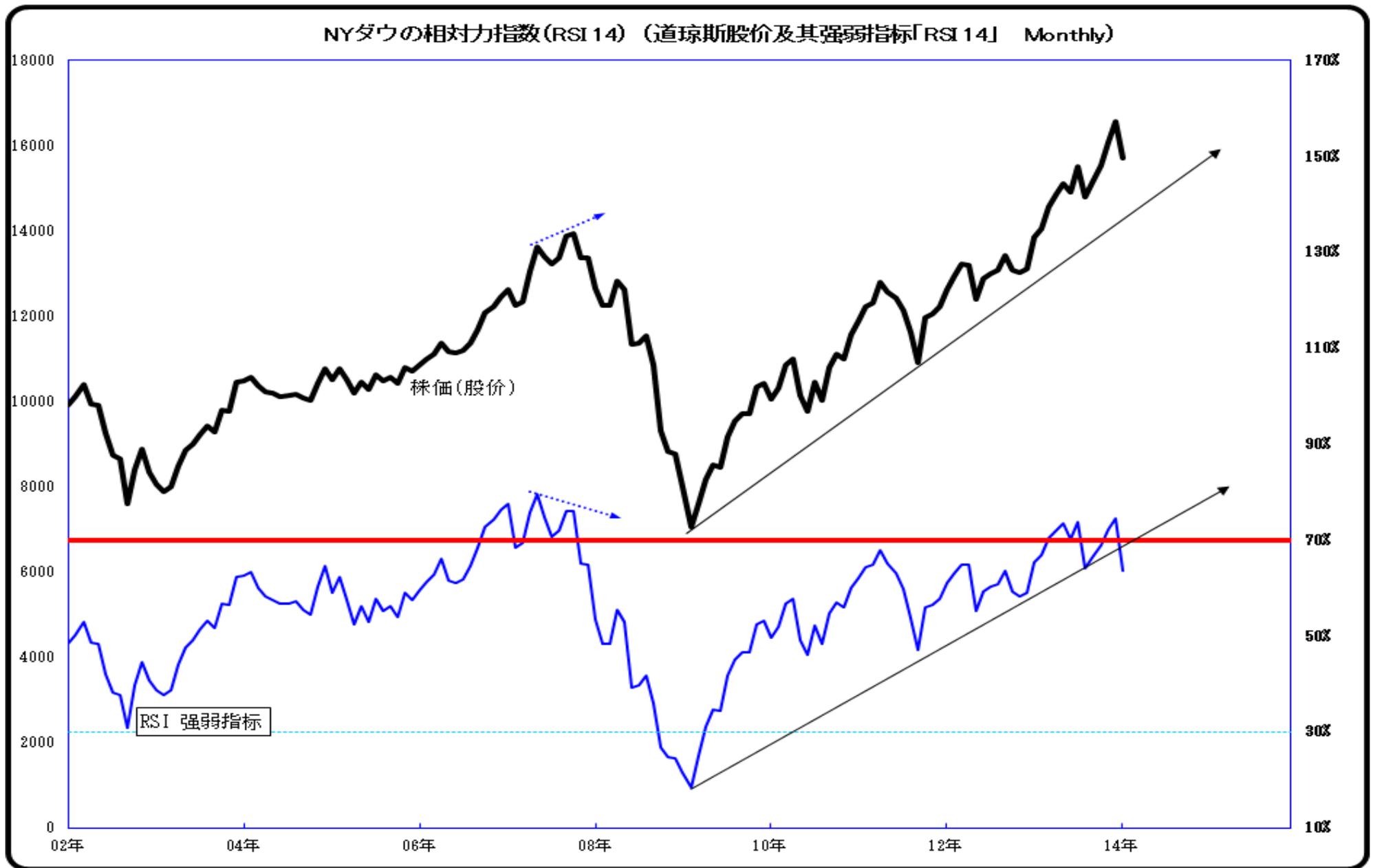
2013年以後日経225とドル円為替の合成チャート（2013年后日币汇率和日经225股市的合成图）



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



本研究报告，作为投资的参考质料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，故提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。