

2016/04 【世界主要市场的现状及其今后的趋势】

为了进一步刺激股市的回升，美国暂停了3月加息的计划，这一措施：（1）迫使道指和SP500的趋势线突破了零线，预示市场进入了上升轨道。（2）由于美国股市持续性的上升，牵动了各国股市的全面上扬。但我们必须看到，在先进7国的股市中除了美国以外，英国，德国，法国，加拿大，意大利，日本的股市还没有摆脱熊市的困境（趋势线还在零线以下/参照第4页），其他各国市场更是名落孙山。另一方面我们必须看到，在MACD的8个图表中7个市场向下，特别值得注意的是：纽约道指的MACD还是指向熊市（参照第10页）。根据多年的经验，用单一的分析法去判断市场，往往会出现误导。为了减少这种误差，我们常用MACD的分析法做进一步的确认。因此道指的最终判断，还有待于MACD分析法的转阳。对于这一点，诸位可以参照网页中【MACD和趋势分析法的综合判断】：<http://www.momentum-y.com/cn.html> 从3月底的图表来看，唯一满足趋势线和MACD同时转阳的是俄罗斯的RTS指数，这一现象的出现，提醒了我们：（1）原油长期下跌所导致俄罗斯股市长期低迷的现象可能已告一段落。（2）如果原油继续回升，俄罗斯的经济很可能就此摆脱困境，进入长期复苏的轨道……。

商品期货

3月原油价格上升了13%，4月也许会出现小幅度调整（下跌）。但我们必须留意的是：自2015年3月以后，原油价格一路下跌，但趋势线开始反弹（参照第12页，红线箭头）。这种现象的出现，说明原油价格下跌的速度逐渐减缓，图表上称之为【背离】，背离的出现往往是大顶和大底的前兆。今后只要原油价格的趋势线不跌破红线（箭头线），随着时间的推移，原油价格的转向，可以说指日可待。2月黄金大幅度地上涨，3月虽然出现了小幅度调整（下跌了0.5%），但黄金价格的趋势线依然停留在上升通道的范畴之内。目前美金的趋势线已进入了下跌通道（参照第13页），今后美金的加息计划，若再次向后推移，很可能促使黄金加速上升。

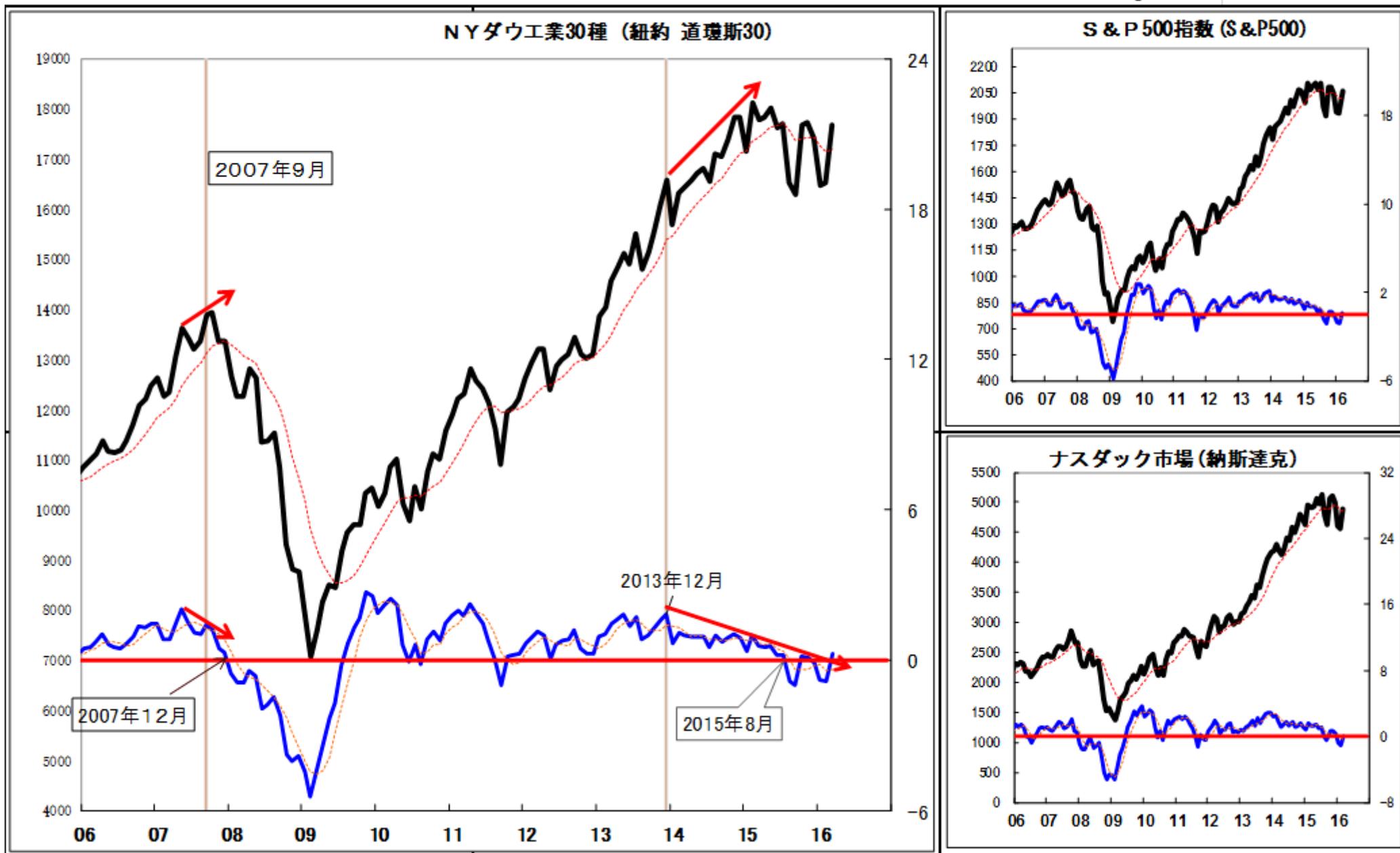
汇率市场

美金的实效汇率（对10大贸易国的兑换率）3月下跌了3.8%，其趋势线在3月底下了零线，预示市场进入了下跌通道。图表显示：自2014年7月底，美金的趋势线突破零线以后，美金高攀的现象持续了20个月，至此告一段落。从表面上看，3月美国加息计划的暂停，是美金进入下跌通道的导火线。但对此，安倍首相在3月29日的谈话中指出：【此次7国首脑会议的课题是如何面对世界经济，会议的宗旨：要求与会成员对世界经济的安定做出贡献（政策协调）】。因此这次美金下跌，其他各国货币上扬的现象，在某种程度上可以说：是在彼此间默认的前提下形成的。

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，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（美国股市的趋势分析 Monthly）

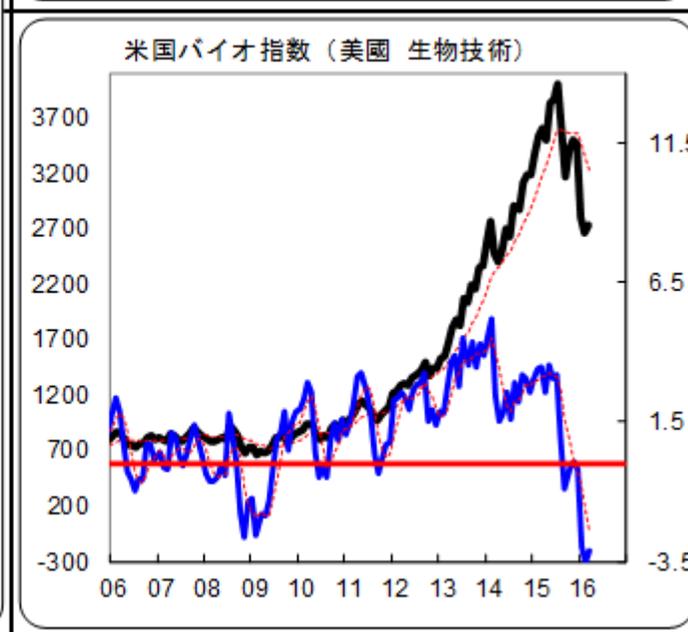
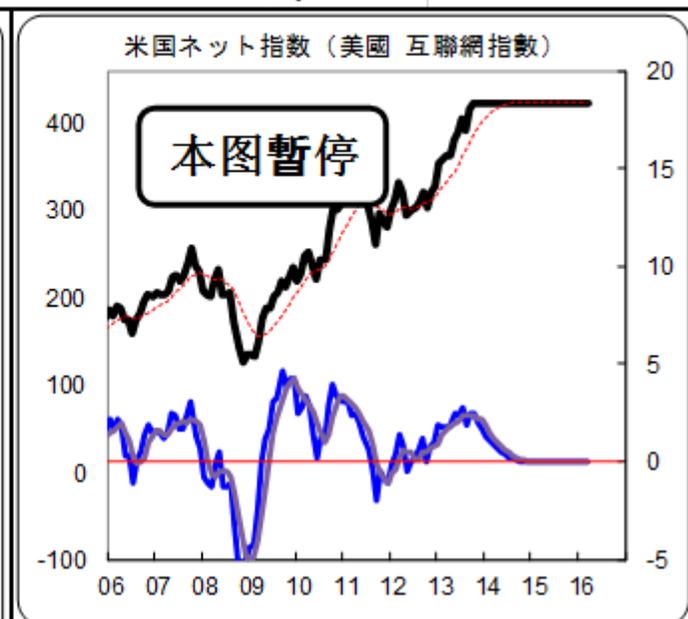
2016/4/1



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，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（其他市场的趋势分析 Monthly）

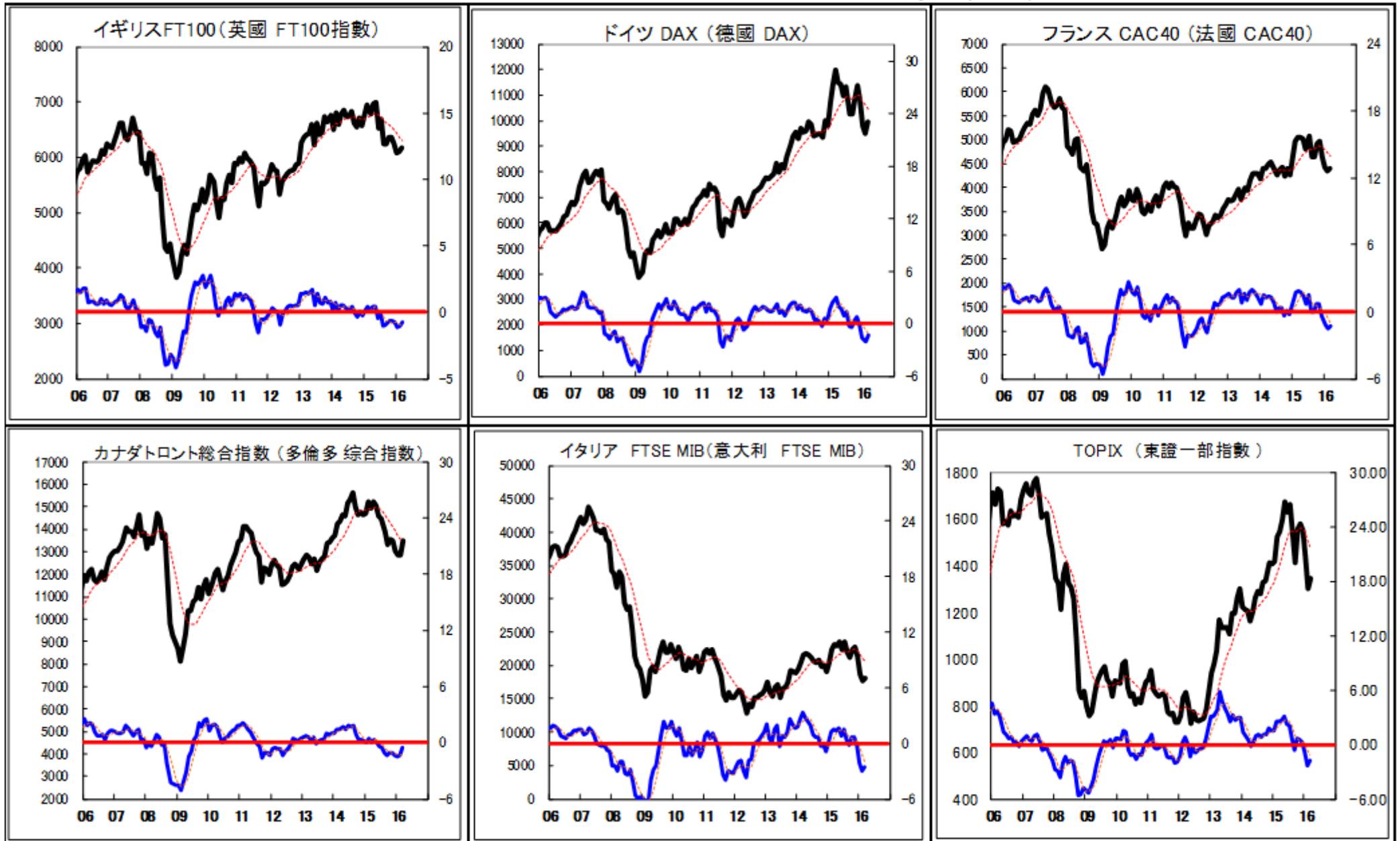
2016/4/1



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，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国の趨勢分析 Monthly）

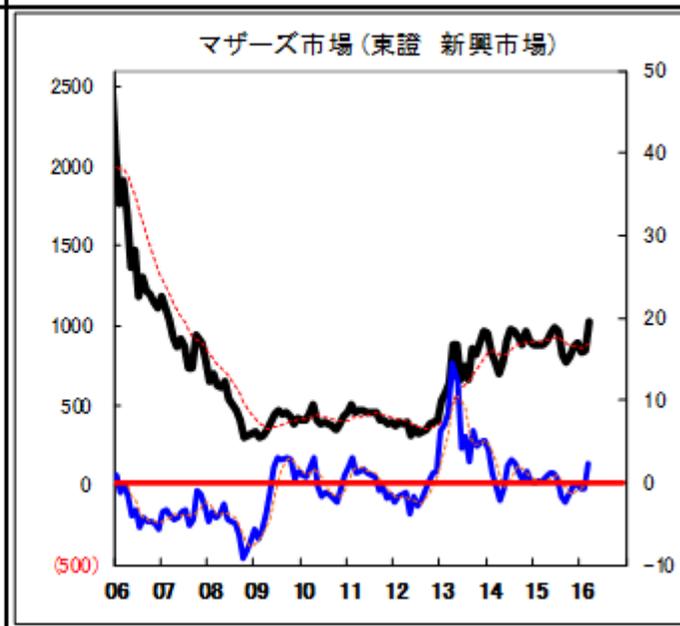
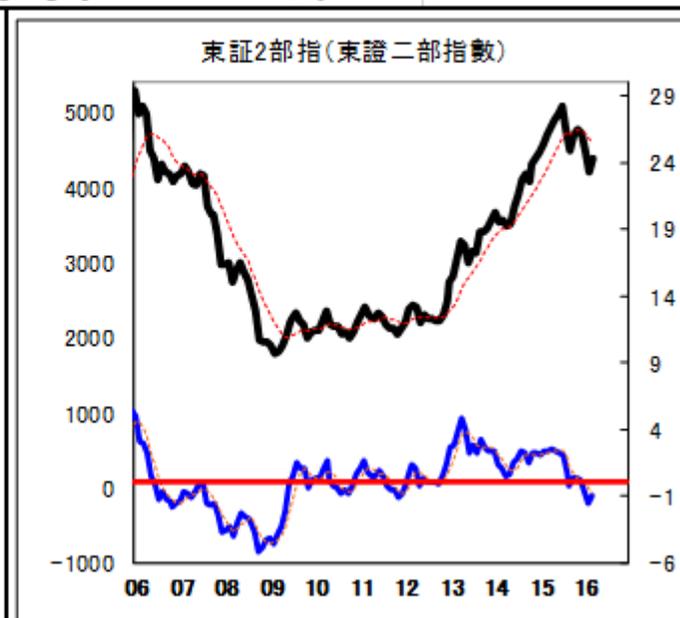
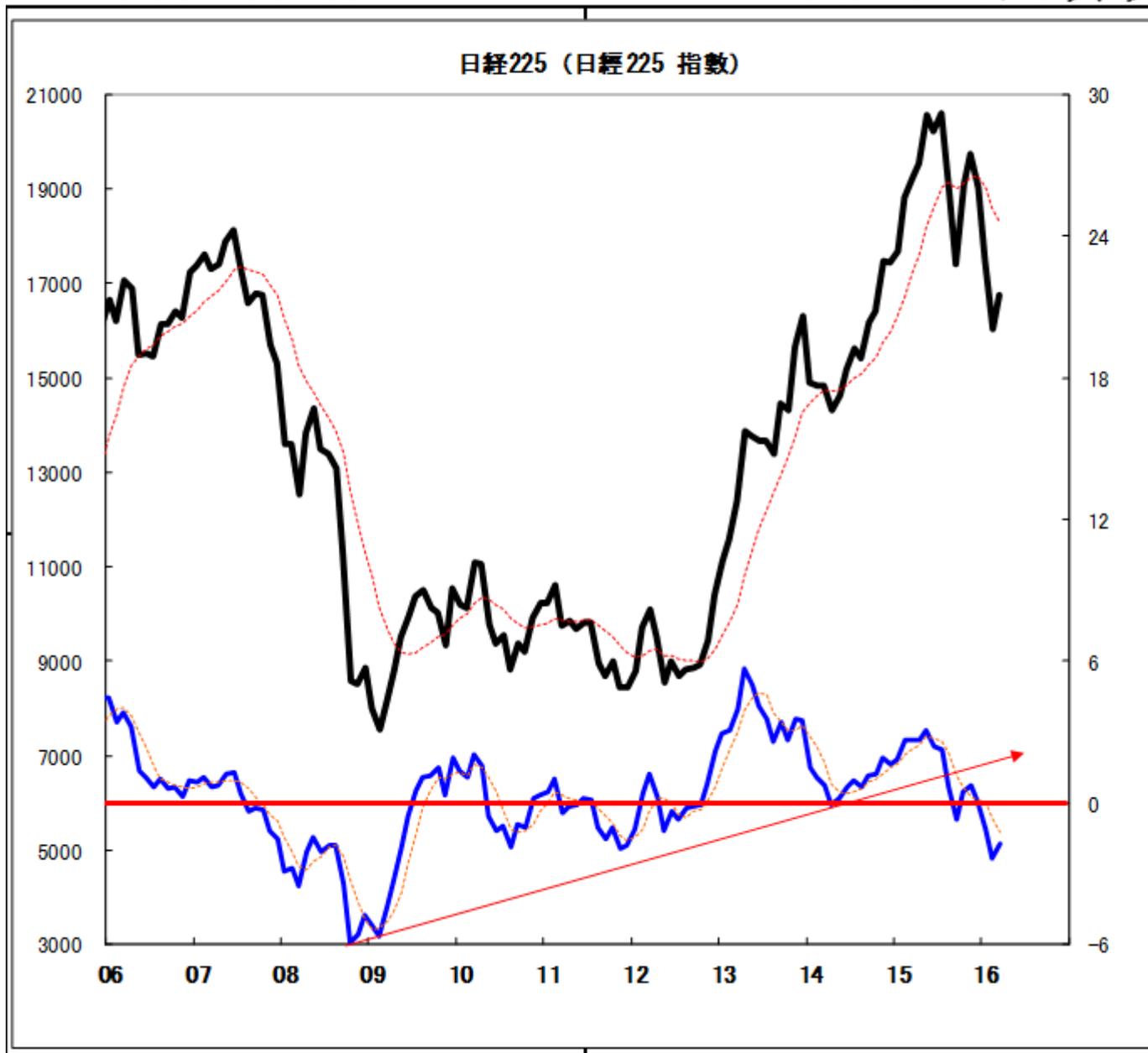
2016/4/1



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，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）

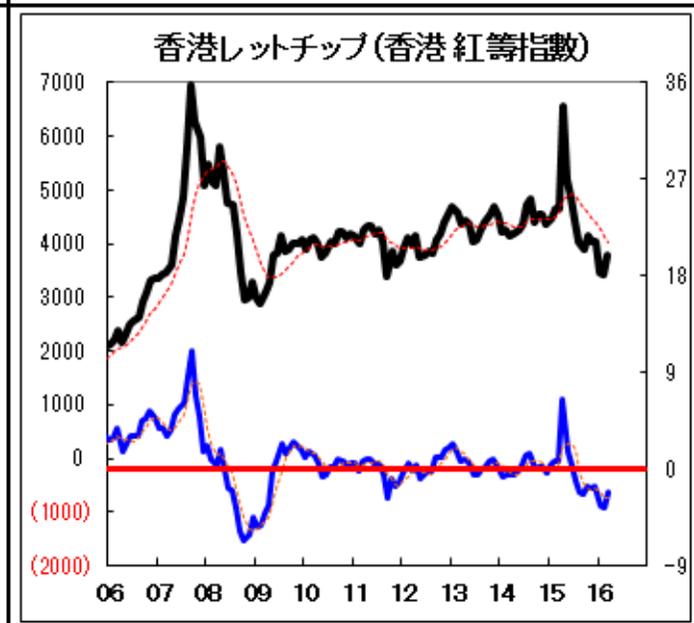
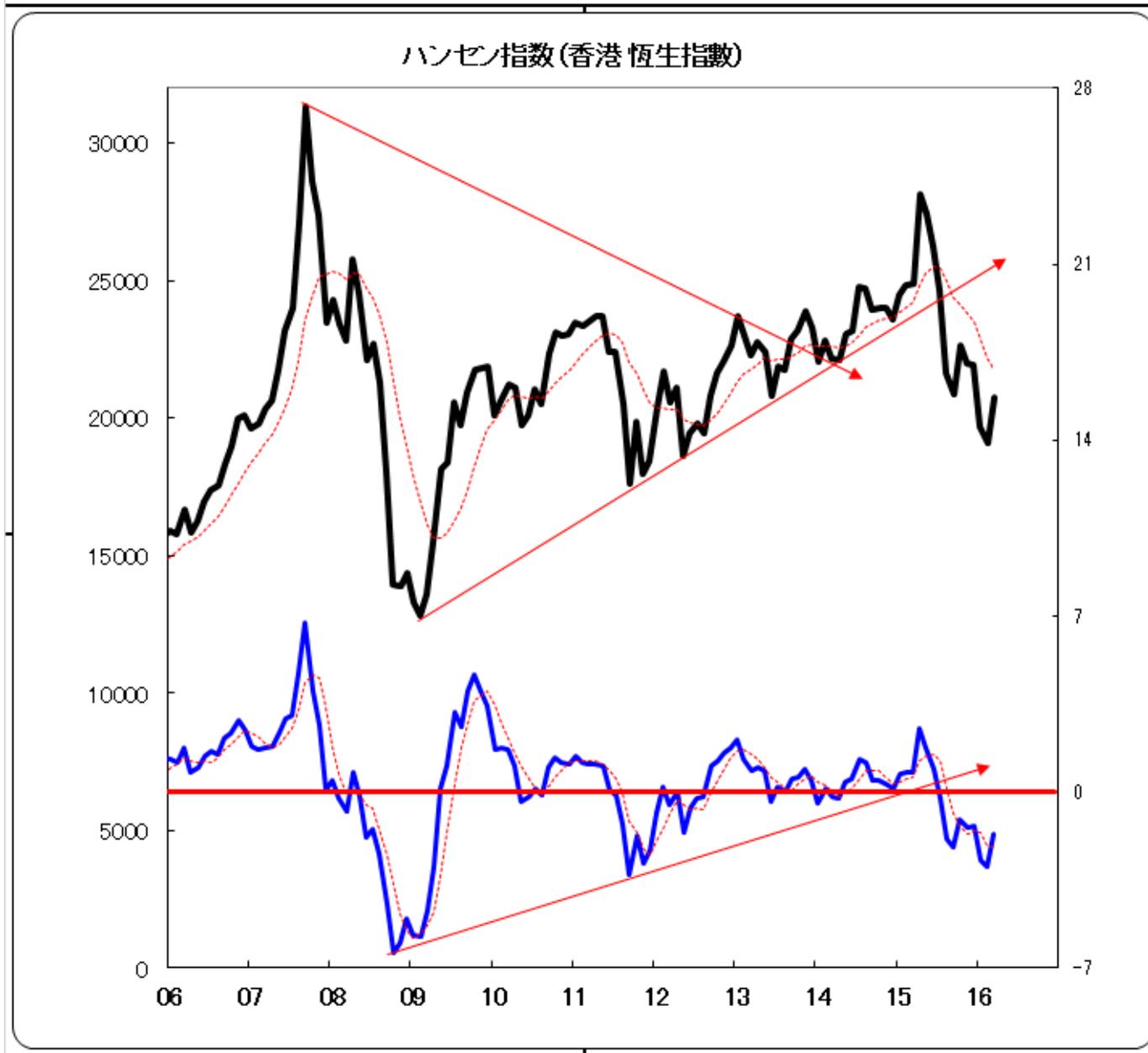
2016/4/1



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，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）

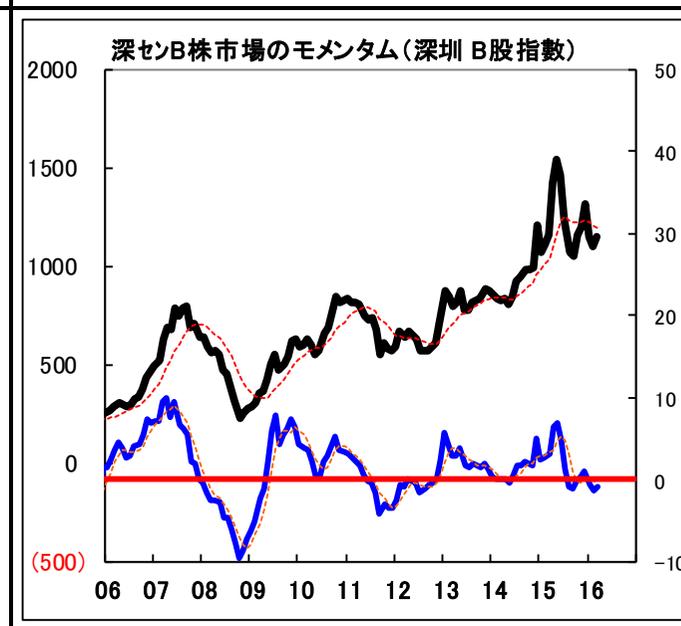
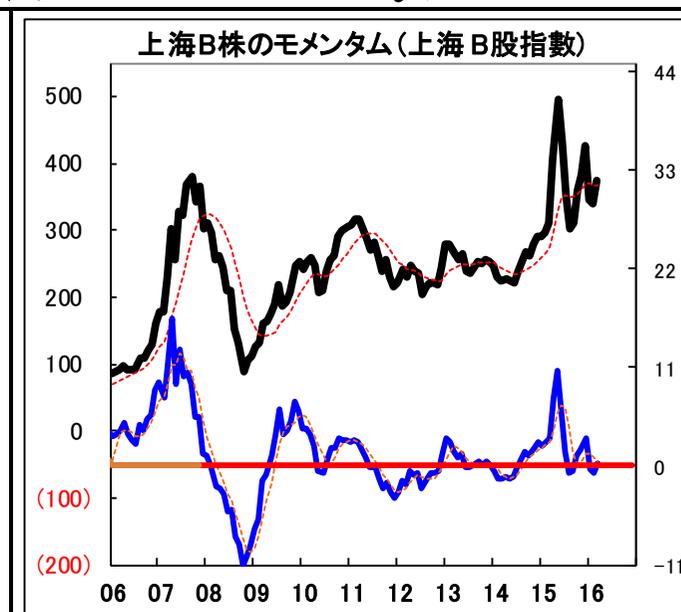
2016/4/1



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，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（中国内陸股市的趋势分析 Monthly）

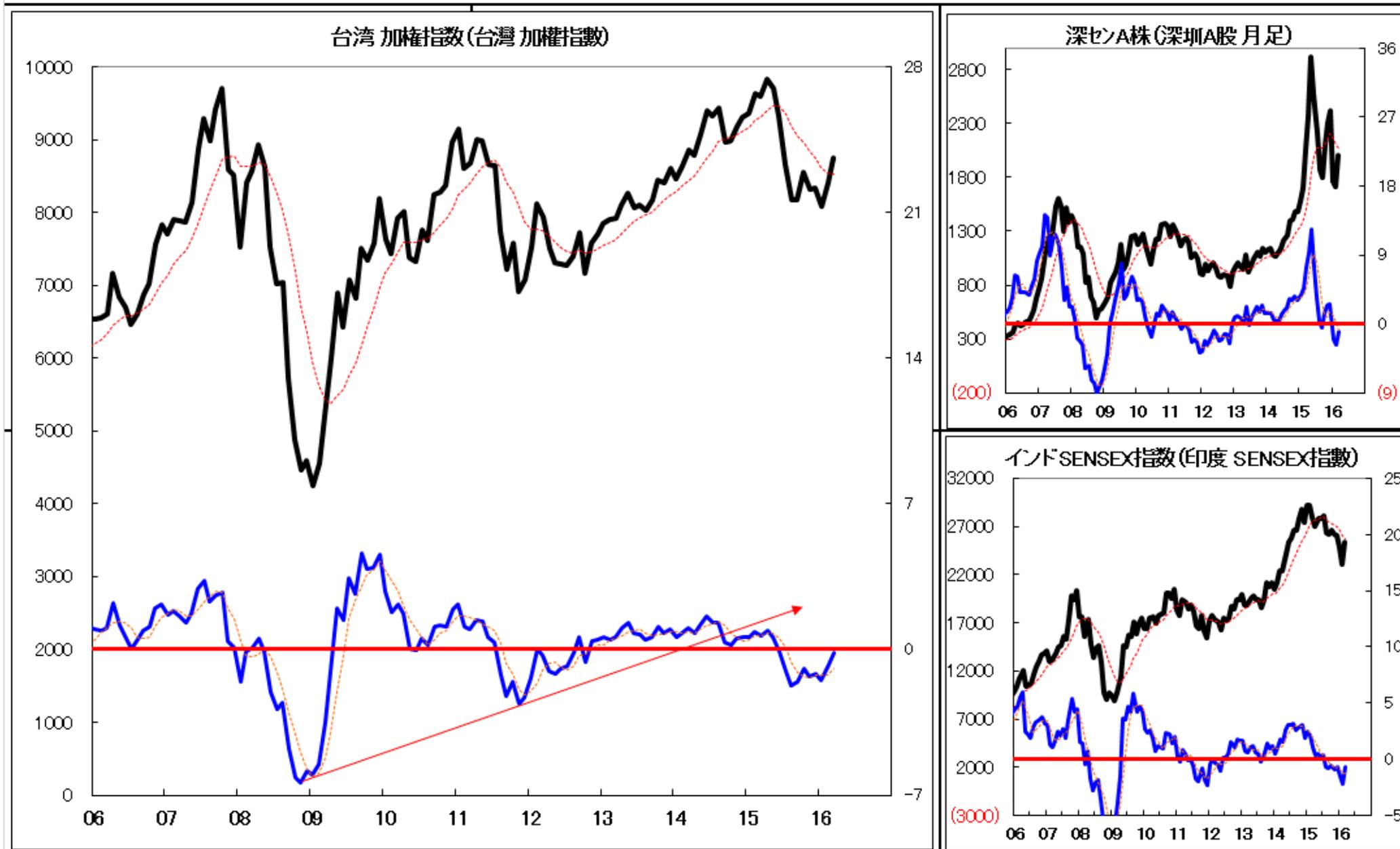
2016/4/1



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，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（台湾及其他市场的趋势分析 Monthly）

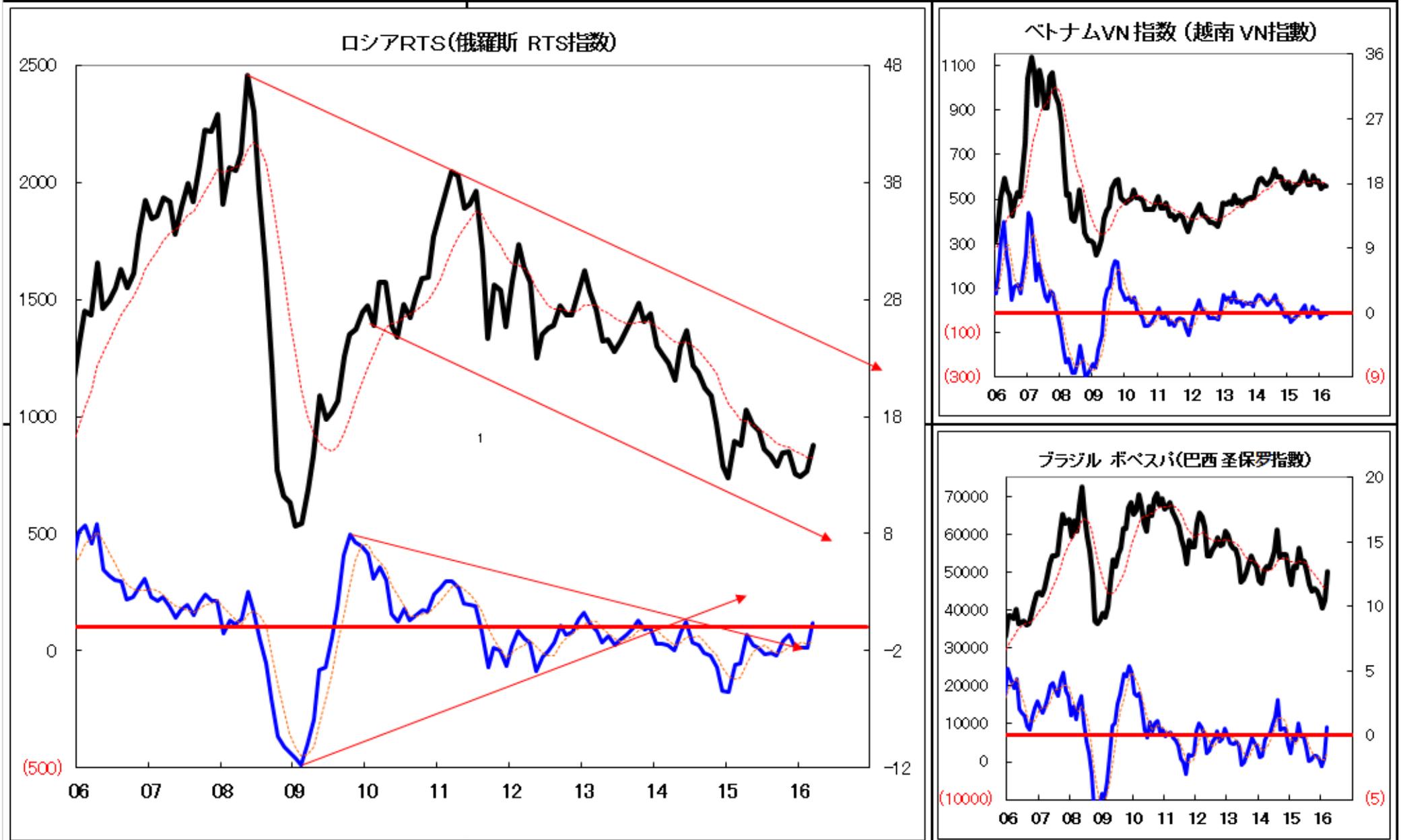
2016/4/1



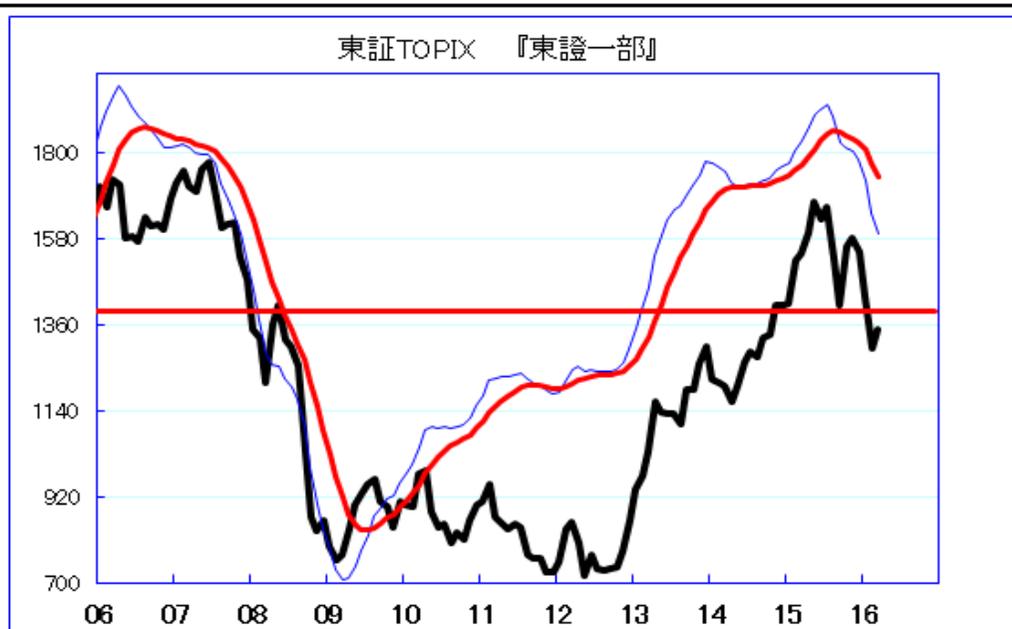
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

ロシア等のモメンタム（俄罗斯等国的趋势分析 Monthly）

2016/4/1



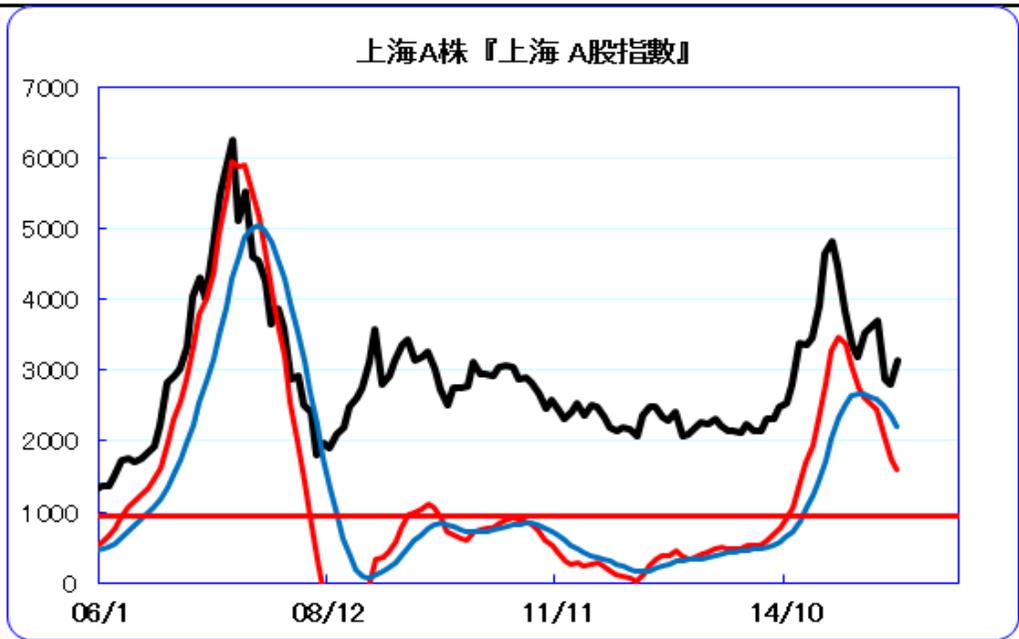
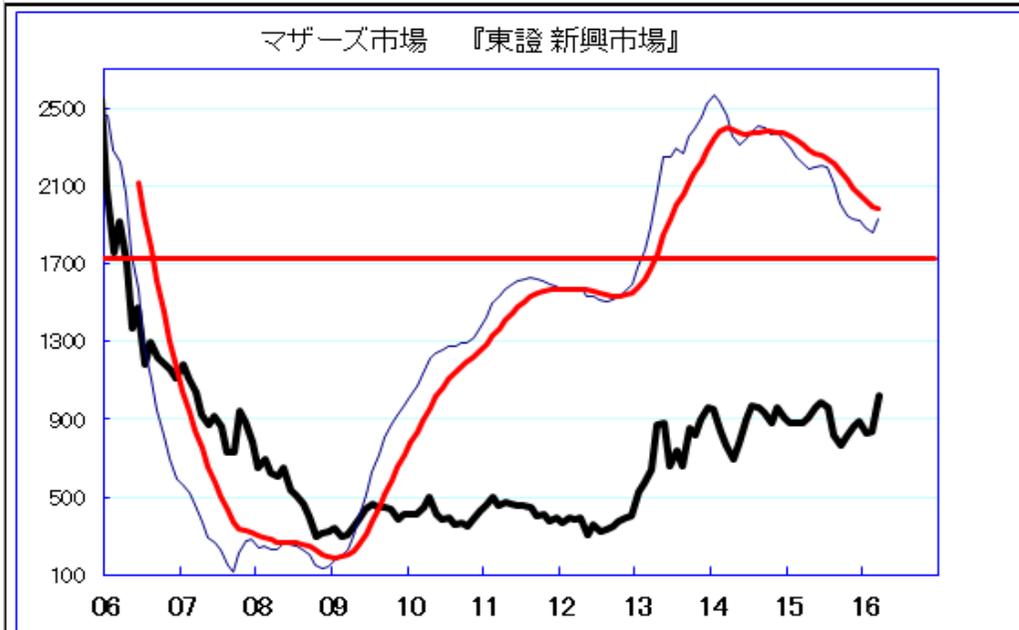
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



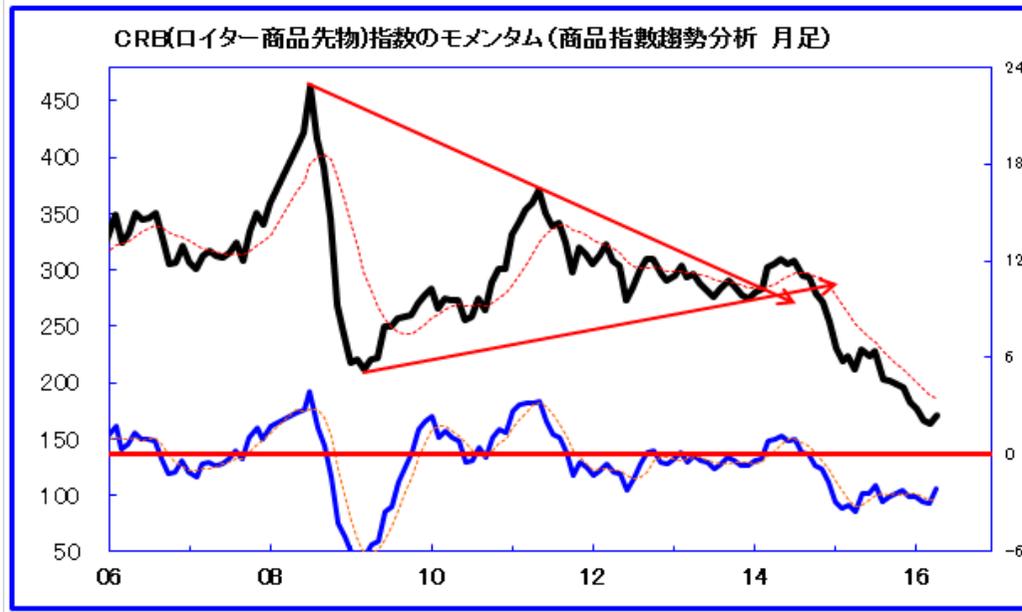
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

MACD分析 株価(左目盛)MACD(右目盛) 『股价(左轴)MACD(右轴)』(Monthly)

4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，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, 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(美元兑主要货币的趋势分析 Monthly)

2016/4/2



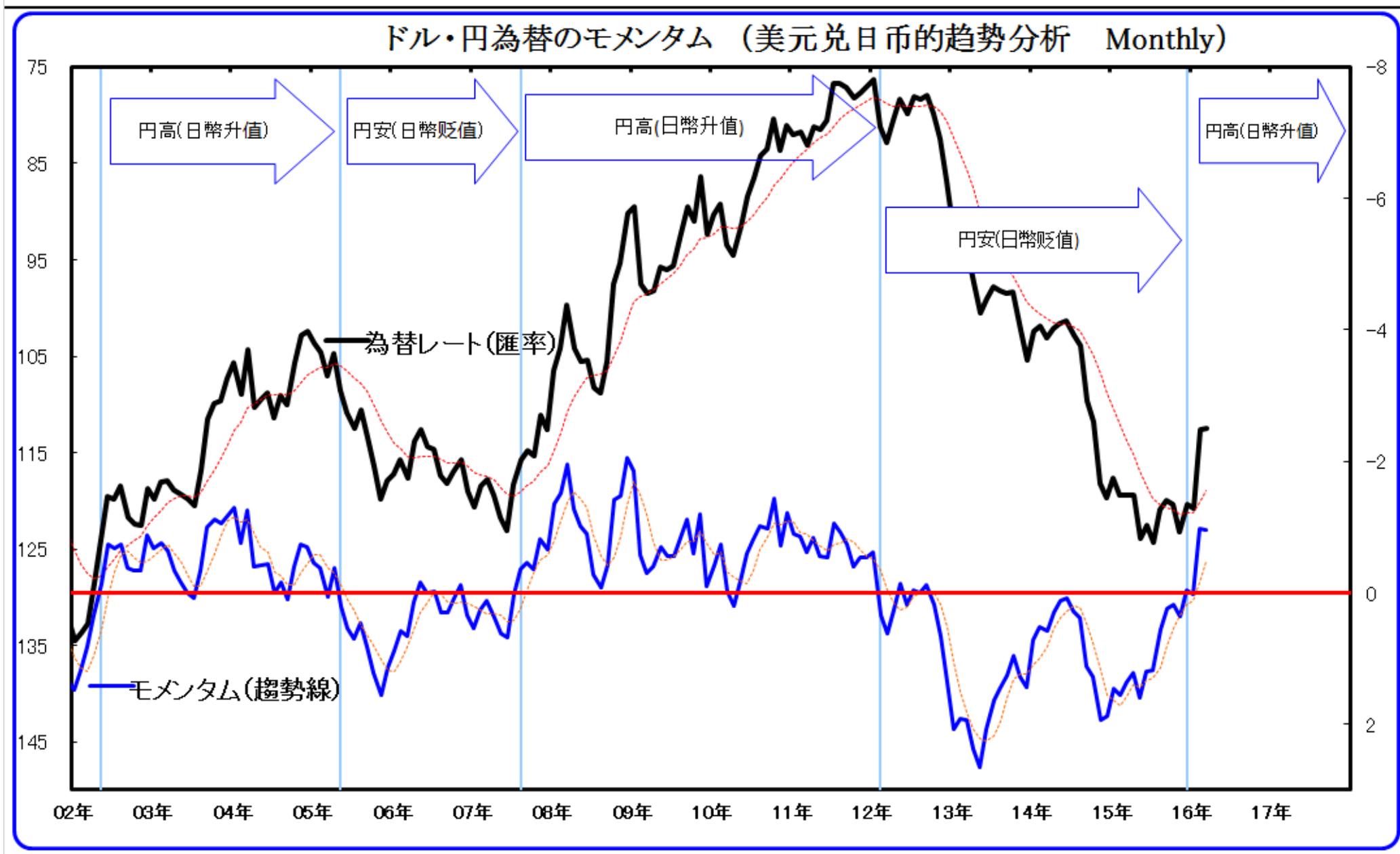
本研究报告, 作为投资的参考资料, 仅限于提供各国市场的趋势分析, 并非带有推销股票的目的, 提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见, 具有足够的可靠性和正确性, 但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化, 预测报告有可能发生误差和中途调整, 因此投资的最终判断, 必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米ドル対主要通貨のモメンタム(美元兑主要货币的趋势分析 Monthly)

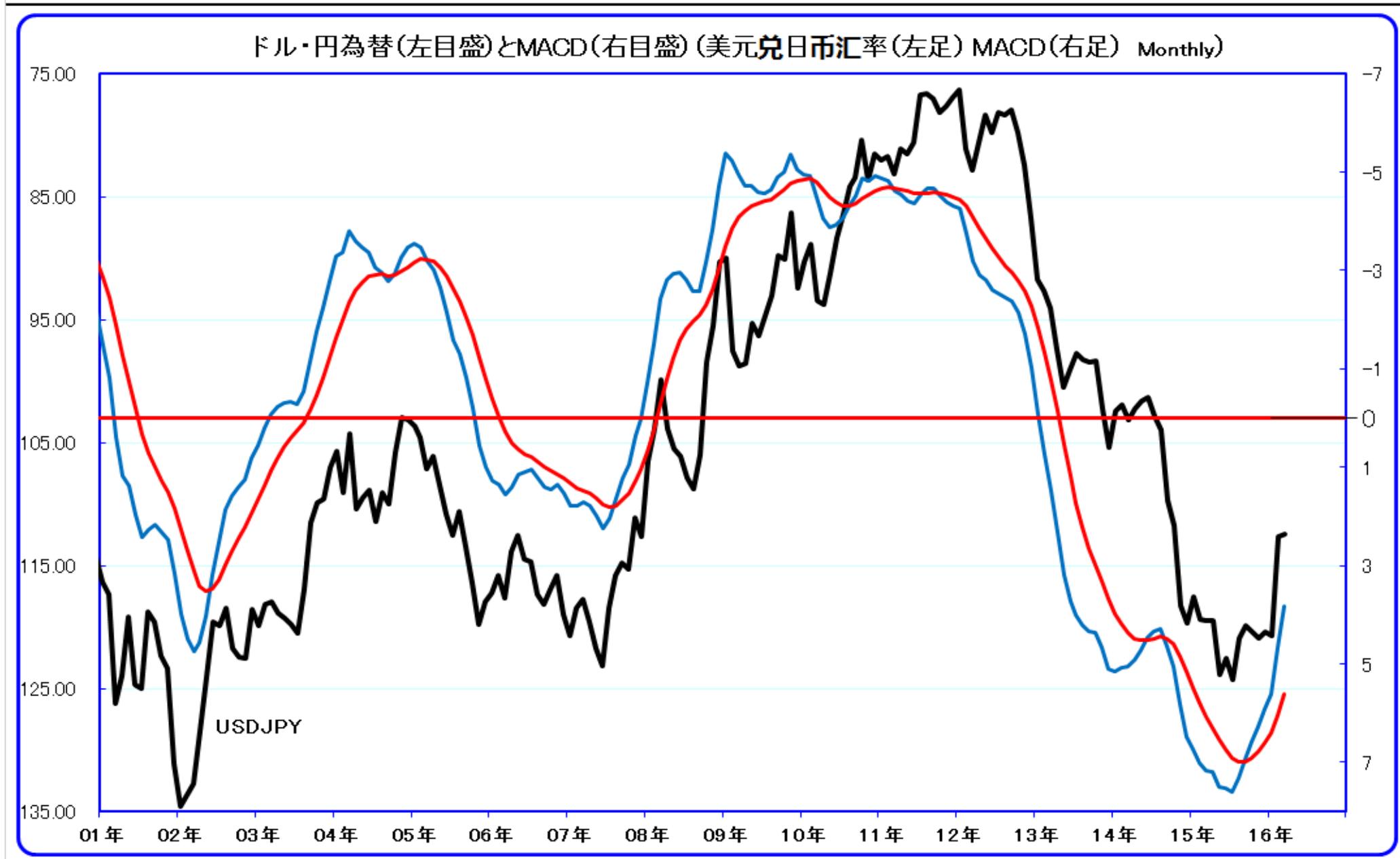
2016/4/2



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, 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，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，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 株価年間別騰落率 一覧(主要国家 股市比前年沉浮率 一覧表)

2016/4/1 20:04

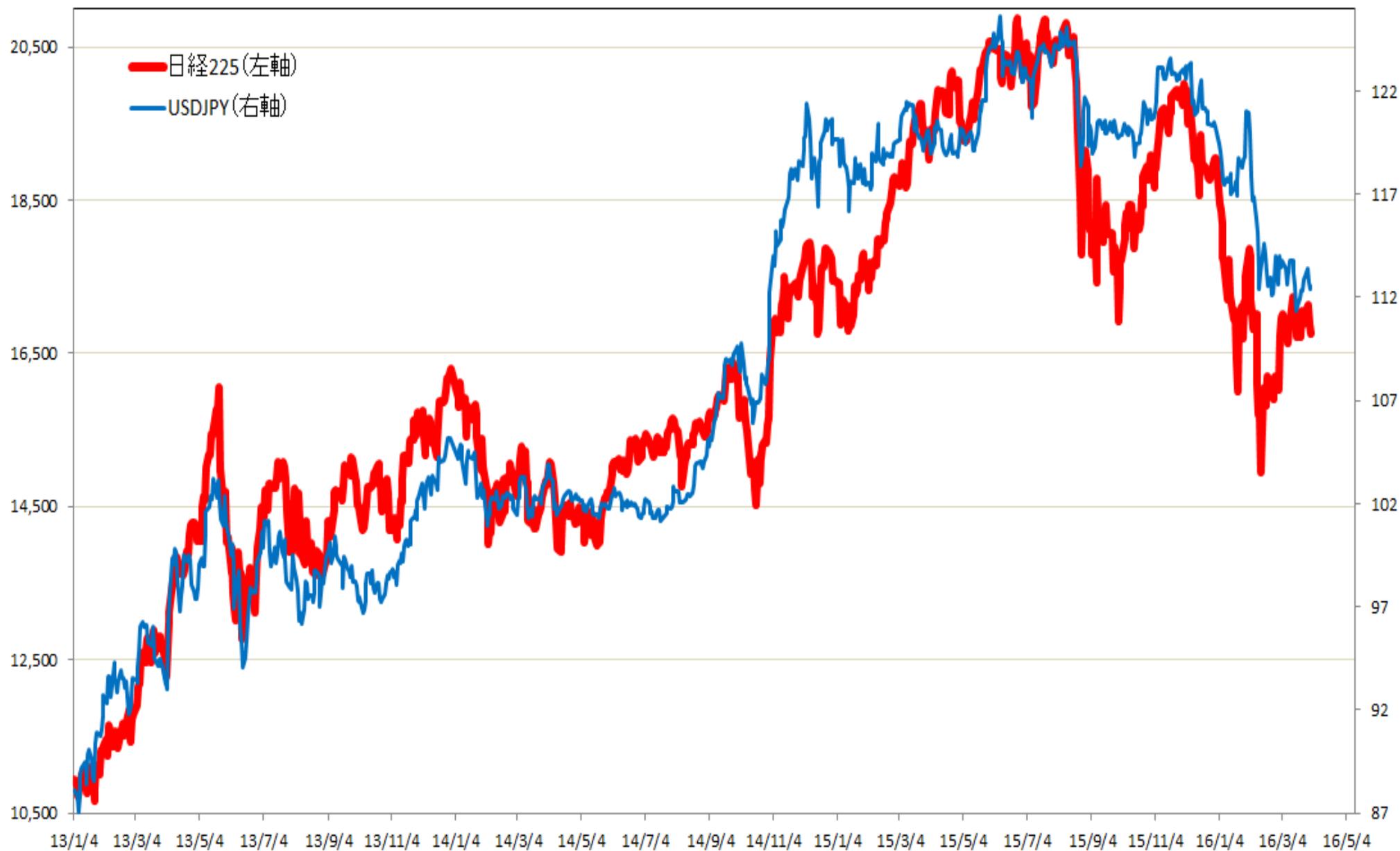
国名(日本語)	国名(中国語)	2015年03月 終値	年間 騰落率	2015年 終値	年間 騰落率	2014年 終値	年間 騰落率	2013年 終値	年間 騰落率	2012年 終値	年間 騰落率	2011年 終値	年間 騰落率	2010年 終値	年間 騰落率	2009年 終値	年間 騰落率	2008年 終値	年間 騰落率	2007年 終値	年間 騰落率	2006年 終値	年間 騰落率
		A (A-B)/B		B																			
ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	877	△16%	757	▼4%	791	▼45%	1442	▼6%	1527	△11%	1382	▼22%	1764	△22%	1445	△129%	632	▼72%	2291	△9%	2095	△57%
ブラジル Ibovespa指数	巴西 圣保罗指数	50,055	△15%	43,350	▼13%	50,007	▼3%	51507	▼15%	60952	△7%	56754	▼18%	68952	△1%	68588	△83%	37550	▼41%	63886	△44%	44474	△33%
タイ SET指数	泰國 SET指数	1,408	△9%	1,288	▼14%	1,498	△15%	1299	▼7%	1392	△36%	1025	▼1%	1035	△41%	735	△63%	451	▼47%	858	△26%	680	▼5%
メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	45,881	△7%	42,978	▼0%	43,146	△1%	42727	▼2%	43706	△18%	37078	▼3%	38230	△19%	32120	△44%	22380	▼25%	29700	△12%	26448	△49%
インド Nifty50	印尼 雅加達 総合指数	4,845	△5%	4,593	▼12%	5,227	△22%	4274	▼1%	4317	△13%	3822	△3%	3706	△46%	2534	△87%	1356	▼51%	2746	△52%	1806	△55%
台湾 加権指数	台湾 加権指数	8,745	△5%	8,338	▼10%	9,307	△8%	8612	△12%	7700	△9%	7072	▼21%	8908	△9%	8188	△78%	4591	▼45%	8397	△7%	7824	△19%
フィリピン 株式市場	菲律賓 総合指数	7,262	△4%	6,952	▼4%	7,231	△23%	5890	△1%	5813	△33%	4372	△4%	4201	△38%	3053	△63%	1872	▼48%	3622	△21%	2983	△42%
カナダ TSE100 総合指数	加拿大 多伦多 総合指数	13,494	△4%	13,010	▼11%	14,632	△7%	13622	△10%	12434	△4%	11955	▼11%	13449	△14%	11746	△31%	8988	▼35%	13833	△7%	12908	△15%
韓国 株式市場	韓国 総合株価指数	1,996	△2%	1,961	△2%	1,916	▼5%	2011	△1%	1997	△9%	1826	▼11%	2051	△22%	1683	△50%	1124	▼41%	1897	△32%	1434	△4%
NYSE 30種	紐約 道瓊斯30種	17,685	△1%	17,425	▼2%	17,824	△8%	16577	△26%	13104	△7%	12218	△5%	11585	△11%	10428	△19%	8776	▼34%	13265	△6%	12463	△16%
マレーシア 株式市場	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1,718	△1%	1,693	▼4%	1,761	▼6%	1867	△11%	1689	△10%	1532	△1%	1522	△20%	1273	△45%	877	▼39%	1447	△32%	1096	△22%
S&P500	美国 S&P500	2,060	△1%	2,044	▼1%	2,059	△11%	1848	△30%	1426	△13%	1258	▼0%	1260	△13%	1115	△23%	903	▼38%	1468	△4%	1418	△14%
英国 FT100	英国 富時100指数	6,175	▼1%	6,242	▼5%	6,566	▼3%	6749	△14%	5898	△6%	5572	▼7%	5996	△11%	5413	△22%	4434	▼31%	6457	△3%	6241	△11%
シンガポール 株式市場	新加坡 ST指数	2,841	▼1%	2,883	▼14%	3,365	△6%	3167	△0%	3167	△20%	2646	▼18%	3217	△11%	2898	△64%	1762	▼49%	3446	△15%	2986	△27%
米ナスダック	美国 纳斯达克	4,897	▼2%	5,007	△6%	4,736	△13%	4177	△38%	3020	△16%	2605	▼2%	2667	△18%	2269	△44%	1577	▼41%	2652	△10%	2415	△10%
WORLD INDEX	22国股市(先進+工業化新興国)	1,246	▼2%	1,278	△0%	1,276	△8%	1185	△26%	938	△13%	830	▼8%	898	△8%	833	△23%	678	▼40%	1132	△3%	1101	△14%
インド SENSEX	印度 SENSEX 指数	25,342	▼3%	26,118	▼5%	27,499	△30%	21171	△9%	19427	△26%	15455	▼24%	20341	△16%	17465	△81%	9647	▼52%	20207	△47%	13787	△47%
ベトナム 指数	越南 VN指数	561	▼3%	579	△6%	546	△8%	505	△22%	414	△18%	352	▼27%	481	▼3%	495	△57%	316	▼66%	927	△23%	752	△144%
オーストラリア 株式市場	澳大利亜 全首通股	5,152	▼4%	5,345	▼1%	5,389	△1%	5353	△15%	4665	△13%	4111	▼16%	4887	△0%	4883	△33%	3659	▼43%	6424	△14%	5644	△20%
ハンセン指数	香港 恒生指数	20,777	▼5%	21,914	▼7%	23,605	△1%	23306	△3%	22657	△23%	18434	▼20%	22999	△5%	21873	△52%	14387	▼47%	27371	△37%	19965	△34%
フランス CAC40	法国 CAC40	4,385	▼5%	4,637	△9%	4,273	▼1%	4296	△18%	3641	△15%	3160	▼19%	3891	▼1%	3936	△22%	3218	▼43%	5614	△1%	5542	△18%
H株指数	香港 H股指数	9,003	▼7%	9,661	▼19%	11,985	△11%	10816	▼5%	11436	△15%	9936	▼21%	12587	▼2%	12794	△62%	7892	▼51%	15991	△55%	10340	△94%
レッドチップ指数	香港 紅籌指数	3,772	▼7%	4,052	▼7%	4,350	▼4%	4554	△0%	4531	△23%	3682	▼11%	4141	△2%	4060	△23%	3292	▼45%	5994	△80%	3330	△72%
日経100	日本 日経100	2,460	▼7%	2,648	△12%	2,364	△15%	2053	△45%	1413	△15%	1228	▼2%	1255	△7%	1177	△8%	1092	▼37%	1731	▼19%	2125	▼21%
ドイツ DAX	德国 DAX	9,966	▼7%	10,743	△9%	9,851	△3%	9552	△25%	7621	△29%	5898	▼16%	6995	△17%	5957	△24%	4810	▼40%	8067	△22%	6597	△22%
日経225	日本 日経225	16,759	▼12%	19,034	△9%	17,451	△7%	16292	△57%	10395	△23%	8455	▼17%	10229	▼3%	10546	△19%	8860	▼42%	15308	▼11%	17226	△7%
上海B株指数	上海 B股指数	375	▼12%	426	△47%	291	△15%	254	△4%	245	△14%	215	▼28%	298	△18%	252	△128%	111	▼70%	366	△181%	130	△110%
深センB株指数	深圳 B股指数	1,144	▼13%	1,309	△8%	1,209	△39%	868	△22%	711	△25%	567	▼30%	809	△29%	626	△131%	271	▼62%	710	△64%	433	△122%
TOPIX	日本 東証一部	1,347	▼13%	1,547	△10%	1,408	△8%	1302	△51%	860	△18%	729	▼19%	899	▼1%	908	△6%	859	▼42%	1476	▼12%	1681	△2%
上海A株指数	上海 A股指数	3,144	▼15%	3,704	△9%	3,389	△53%	2214	▼7%	2376	△3%	2304	▼20%	2890	▼16%	3437	△79%	1925	▼65%	5521	△96%	2815	△131%
イタリ FTSE MIB	意大利 FTSE MIB指数	18,117	▼15%	21,418	△13%	19,012	△1%	18908	△16%	16273	△8%	15090	▼26%	20471	▼12%	23248	△19%	19460	▼50%	38554	▼7%	41434	△16%
深センA株指数	深圳 A股指数	2,000	▼17%	2,416	△63%	1,478	△34%	1103	△20%	920	△1%	907	▼31%	1320	△5%	1261	△117%	582	▼62%	1521	△167%	570	△96%
米バイオ	美国 生物技术	2,727	▼23%	3,540	△11%	3,178	△34%	2370	△66%	1431	△32%	1085	△11%	979	△16%	844	△16%	730	▼13%	835	△5%	798	△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, 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准确性, 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				2016/4/1	
	国名(日本語)	国名(中国語)	2月29日	3月31日	
総合	WORLD INDEX	22國股市(先進+工業化新興國)	1186.54	1245.96	
				騰落率 △5.0%	
先進6カ国	NYダウ30	美國 道瓊斯30	16516.50	17685.09	
	米ナスダック	美國 納斯達克	4557.95	4896.85	
	S&P500	美國 S & P500	1982.23	2059.74	
	英国 FT100	英國 FT100指数	6097.09	6174.90	
	ドイツDAX	德國 DAX	9495.40	9965.51	
	フランス CAC40	法國 CAC40	4353.55	4385.06	
	カナダ トロント 総合指数	加拿大 多倫多 総合指数	12860.35	13494.36	
	イタリア FTSE MIB指数	意大利 FTSE MIB指数	17623.07	18116.88	
	米バイオ	美國 生物技術	2660.17	2727.02	
					△2.5%
日本	日経225	日経225指数	16026.76	16758.67	
	TOPIX	東証一部指数	1297.85	1347.20	
	東証2部	東証二部指数	4216.15	4381.42	
	日経JQ	日経JQ指数	2345.22	2460.42	
	マザーズ	東証新興市場	889.00	1021.80	
	TOPIX30	東証 30指数	621.10	638.11	
					△2.7%
					△17.0%
					△14.1%
					△10.2%
BRICS	ブラジル ボヘバ指数	巴西 圣保ろ指数	42793.86	50055.27	
	ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	768.80	877.02	
	インド SENSEX	印度 SENSEX	23002.00	25341.86	
	ハンセン指数	香港 恆生指数	19111.93	20776.70	
	上海総合指数	上海 総合指数	2687.98	3003.92	
	ベトナム VNI INDEX	越南 VNI指数	559.37	561.22	
	インドネシアJCI総合	印尼 雅加達 総合指数	4770.96	4845.37	
	南ア オールシェア指数	南非 全股指数	49415.31	52250.28	
	トルコ イスタンブール	土耳其 伊斯坦布爾100指数	75814.41	83268.04	
	アルゼンチン メルバル指数	阿根廷 Merval指数	13115.95	12992.43	
				▼0.9%	
VISTA	上海B株指数	上海 B股指数	389.35	375.17	
	上海A株指数	上海 A股指数	2812.80	3143.56	
	深センB株指数	深圳 B股指数	1094.88	1144.26	
	深センA株指数	深圳 A股指数	1717.99	2000.03	
	H株指数	香港 H股指数	7916.34	9003.25	
	レッドチップ指数	香港 紅籌指数	3412.80	3772.08	
	韓国総合株式指数	韓國 総合株価指数	1916.66	1995.85	
	シンガポール株式	新加坡 ST指数	2666.51	2840.90	
	台湾加権指数	台湾 加権指数	8411.16	8744.88	
	タイ株式市場	泰國 SET指数	1382.37	1407.70	
その他の市場	オーストラリア全普通株	澳大利亞 全普通股	4947.90	5151.79	
	マレーシアKICL	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1654.75	1717.58	
	フィリピン総合株INDEX	菲律賓 総合指数	6671.04	7262.30	
	メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	43714.93	45881.08	
	ORB指数	ORB指数	163.22	171.17	
	金(CMX 期近)	黄金 (芝加哥 最近期貨)	1240.90	1234.80	
	WTI(CMX 期近)	WTI原油 (芝加哥 最近期貨)	33.83	38.23	
	米実効為替	美國 実効匯率	98.1600	94.6360	
	ユーロ・米ドル	歐元兌美元	1.0886	1.1383	
	英ポンド・米ドル	英鎊兌美元	1.3941	1.4369	
為替	米ドル・円	美元兌日元	112.6110	112.4200	
	米ドル・スイスフラン	美元兌瑞士法郎	0.9975	0.9604	
	米ドル・カナダドル	美元兌加拿大元	1.3525	1.2984	
	豪ドル・米ドル	澳大利亞元兌美元	0.7137	0.7677	
					△4.0%
					△7.6%

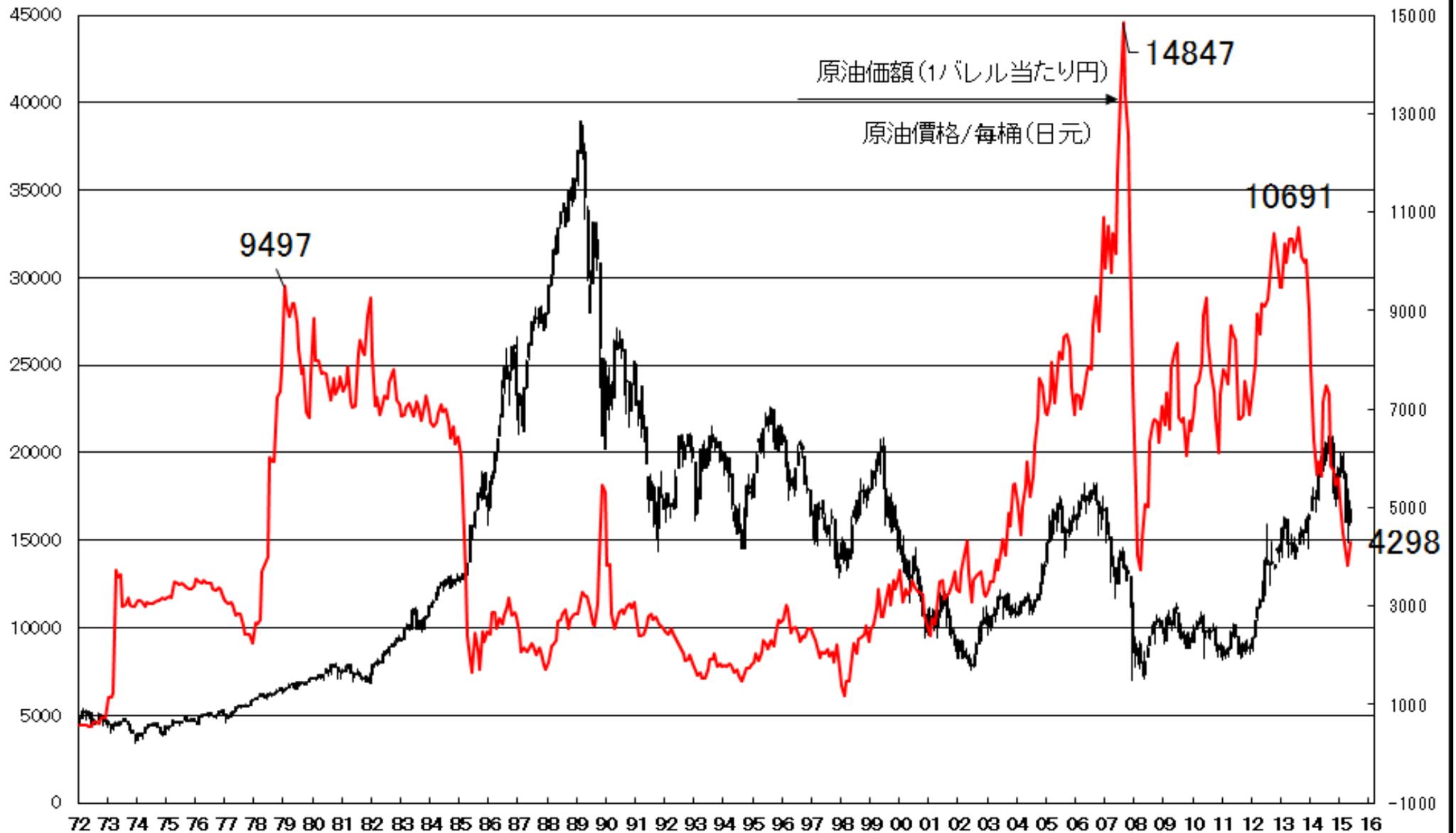
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

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）



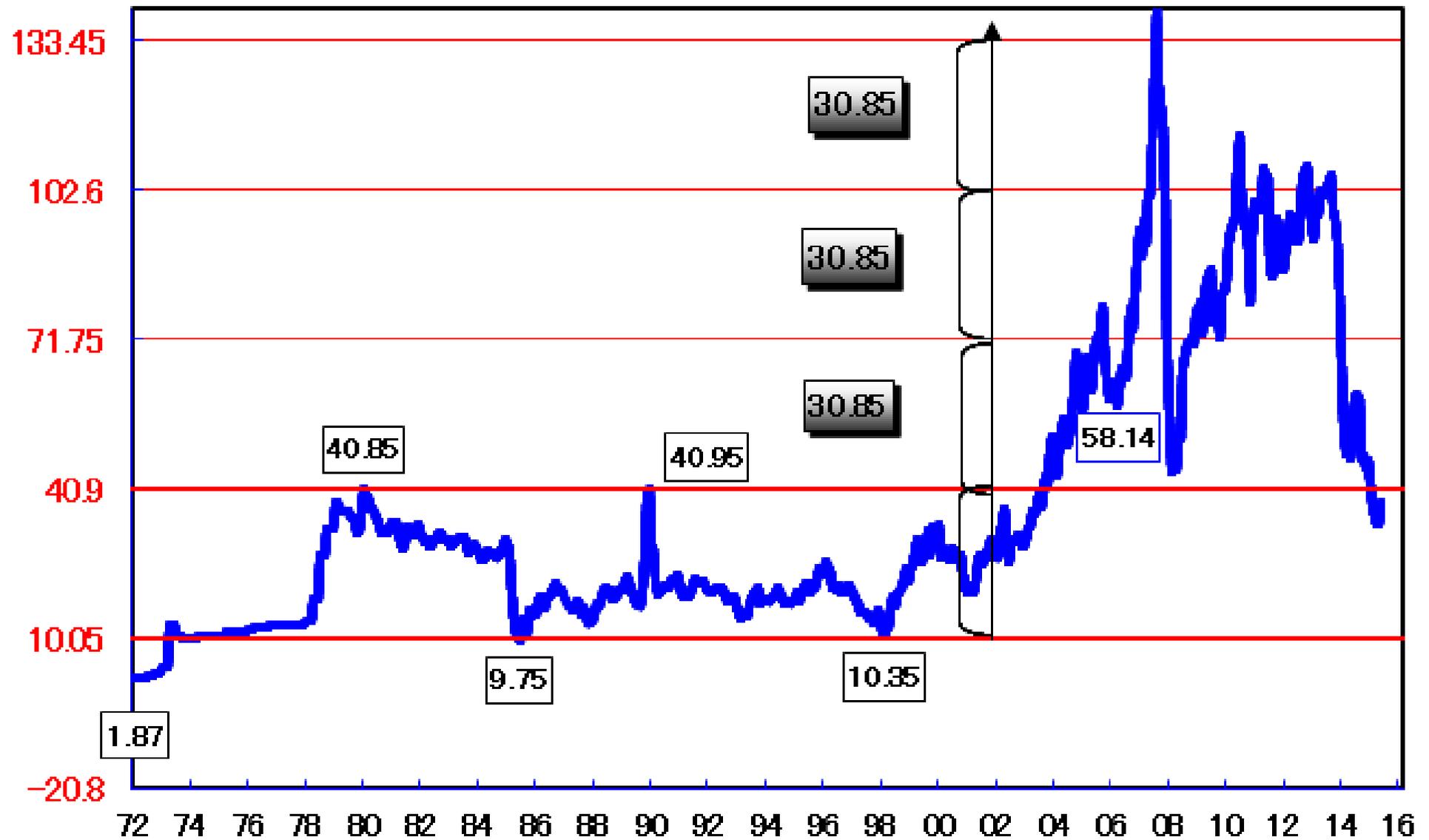
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

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，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。

石油価額 ドル/バレル (原油价格 美元/每桶 Monthly)



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，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。