

2016/08 【世界主要市場の現状と今後の趨勢】

7月末に、同サイトが観察した25個市場に12個市場のモメンタムがゼロラインを突破し、市場のセンチメントが大きく改善した。他方、留意して置きたいことは、今回上昇の特長は、(1)、今年の3月以降、原油価格がほぼ倍増で(26.05\$→51.23\$/1バレル)。これを切っ掛けに産油国の株価がいち早く上昇軌道に復帰し、世界の株高を後押しした。しかし最近原油価格が大幅に調整し(7月は-14.4%)、同モメンタムもゼロラインの下へ転じた(12頁左上図ご参照)。目先大きな反発がない限り、原油価格のモメンタムがゼロラインの下から急反発の可能性が少ない。即ち今後株価が横ばいになるか、下落に転じるかの確率が高いと思う。故に目先の焦点は原油価格が58.14\$を突破できるか否かだと思う。(2)6月24日、英国のEU離脱により米国の利上を中止した。これも株式市場を押し上げた好材料だと思う。だが、株価が続騰した場合、米国の利上げは再び台頭するのではなかろうか。経済の基礎的な条件から見ると、株式市場は不安定な時期に置かれている。他方テクニカルな角度から見ると、米国株式の3大指数のモメンタムがゼロラインを突破した。MACDも7月末にゴールデンクロスが形成した。留意しておきたいのは、MACDの定義から照らして見ると、Cross Overの水準に達成していない。この場合、挫折になる確率が高い。具体的な事例は10頁左上の図をご参照ください、同右側はロシアのRTS指数で、2013年以後、3回のCrossによる失敗した事例である。目先NYダウの下値抵抗ラインは18000ドルで、このラインを割り込むと下落加速に可能性が高い。他方歴史の高値(18595ドル)を突破した場合、世界の株式市場が新たな局面に迎えられる可能性も考えられる。

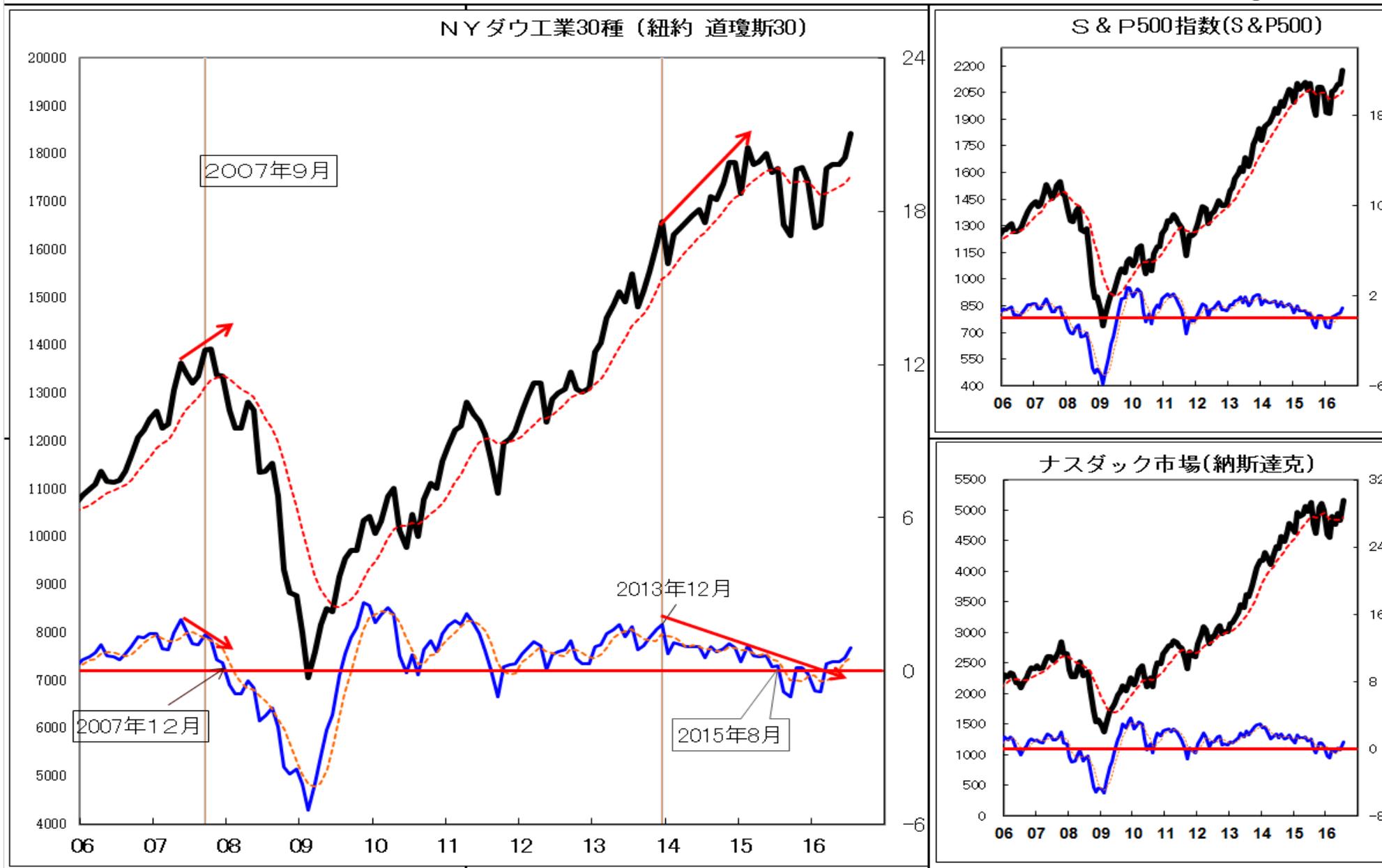
商品先物

7月末に原油価格が-14.4%、商品先物指数(CRB)も-5.9%、この二つ指数のモメンタムが一応ゼロラインの下に転じた。仮に8月が続落した場合、原油価格がそのままベアマーケットに滑り込む可能性が台頭して来る。金価格については、7月に株価の反騰により、金価格の上昇勢いが低下した(+1.9%)。だが、同指数のモメンタムがゼロラインの上で、大幅に乖離しているため、モメンタムの習性から見ると上昇トレンドが堅調で、短期間で挫折することは想定しがたい。故に今後株価の下落や、マーケットの悪ニュースがあれば、金が大幅に上昇する確率が高いと思う。

為替レート

6月為替市場が英国のEU離脱により大幅に変動したので、7月は大震動後の余波だと見られる。留意して置きたいのは、現時点(1)米実効為替のモメンタムがゼロラインの下で推移し、その他の主要国通貨のモメンタムがゼロラインの上に転じた(除く英ポンド)。(2)USDJPYのMACDがゼロラインを突破したので、これが12ヶ月と26ヶ月の移動平均線がゴールデンクロスしたシグナルで。即ち(目先急激な円高により一時的な調整があっても)長期的には、円高になる確率が一段と高まって来た。

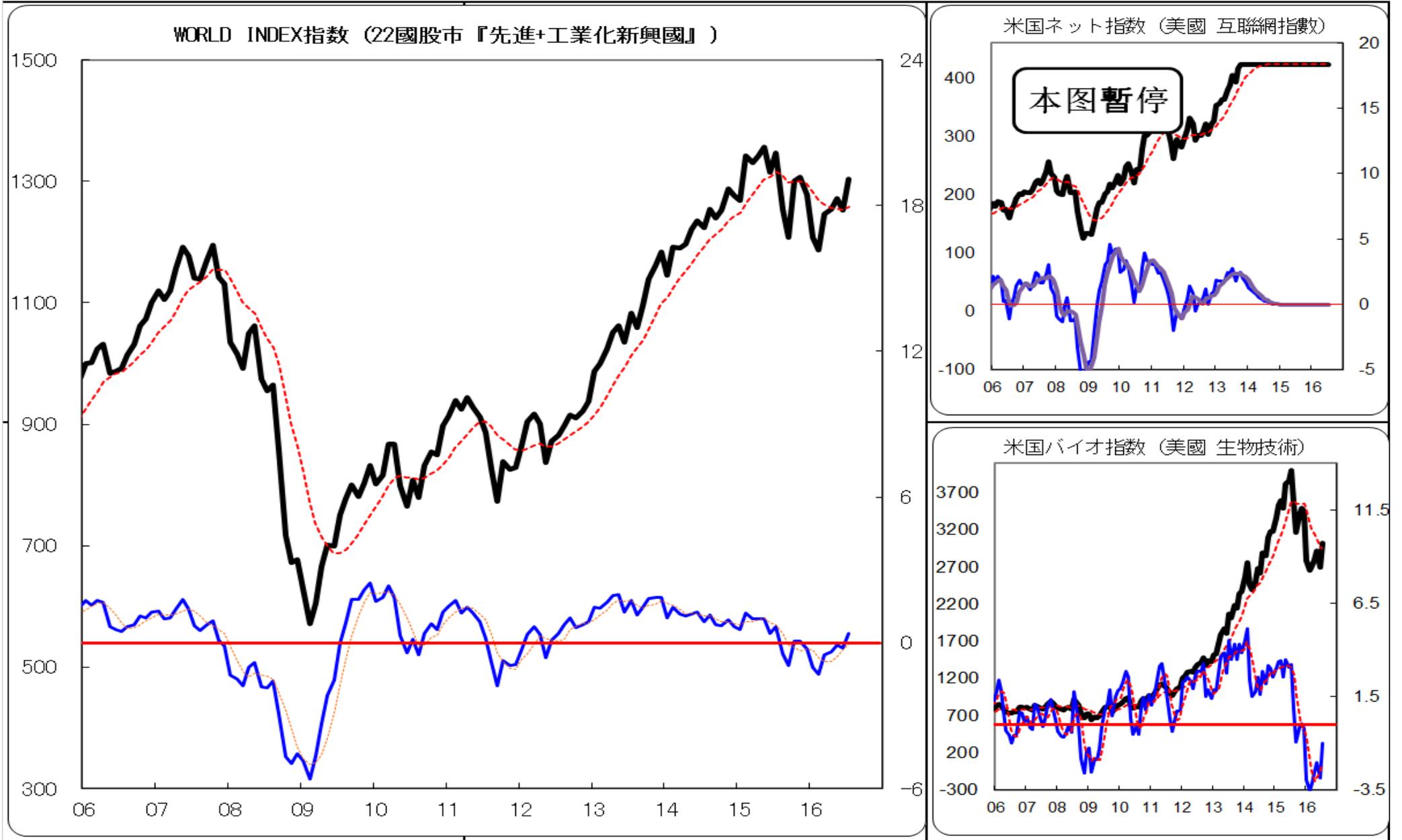
米国株式市場のモメンタム（美国股市的趋势分析 Monthly） 2016/8/3



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）

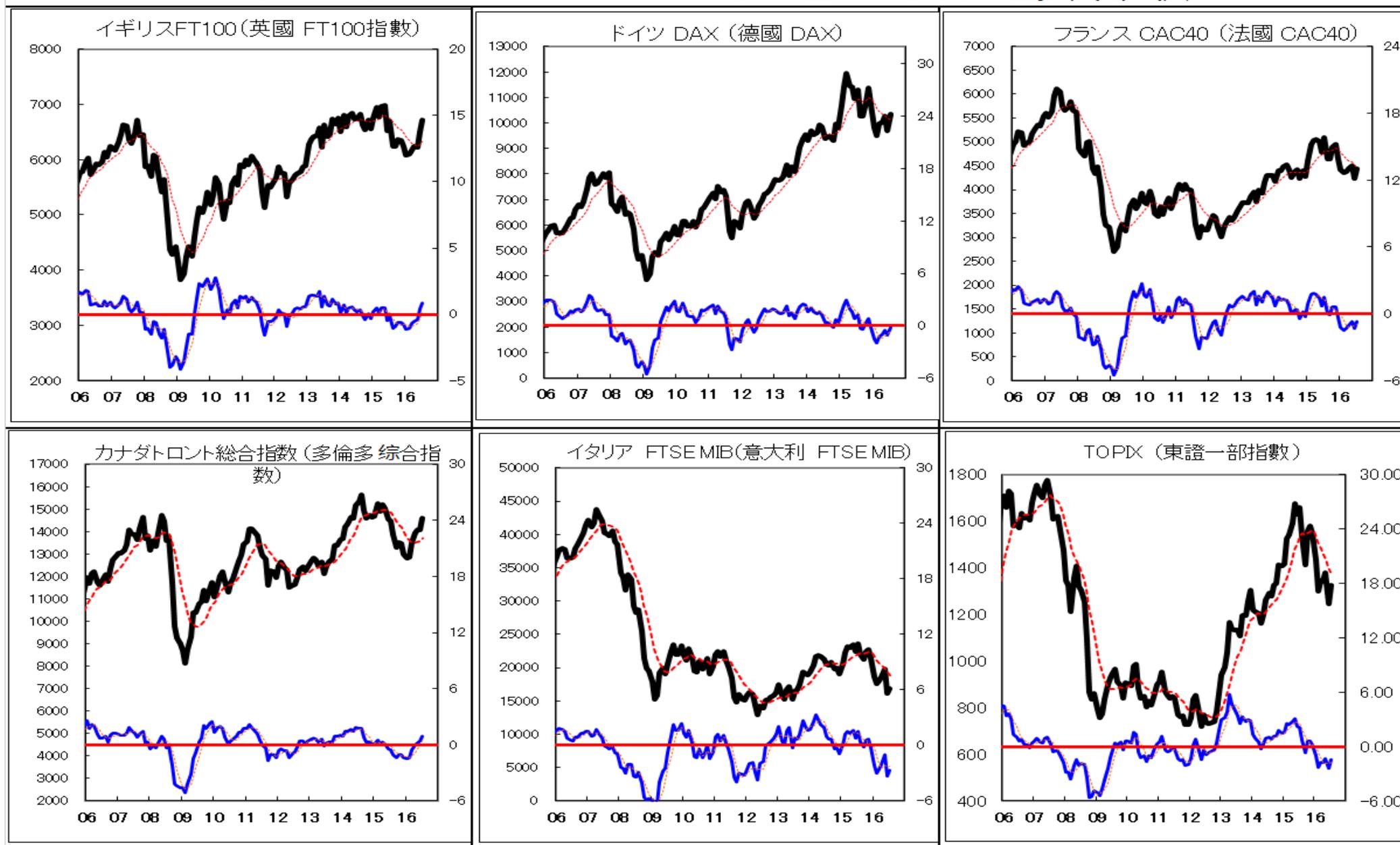
2016/8/3



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。

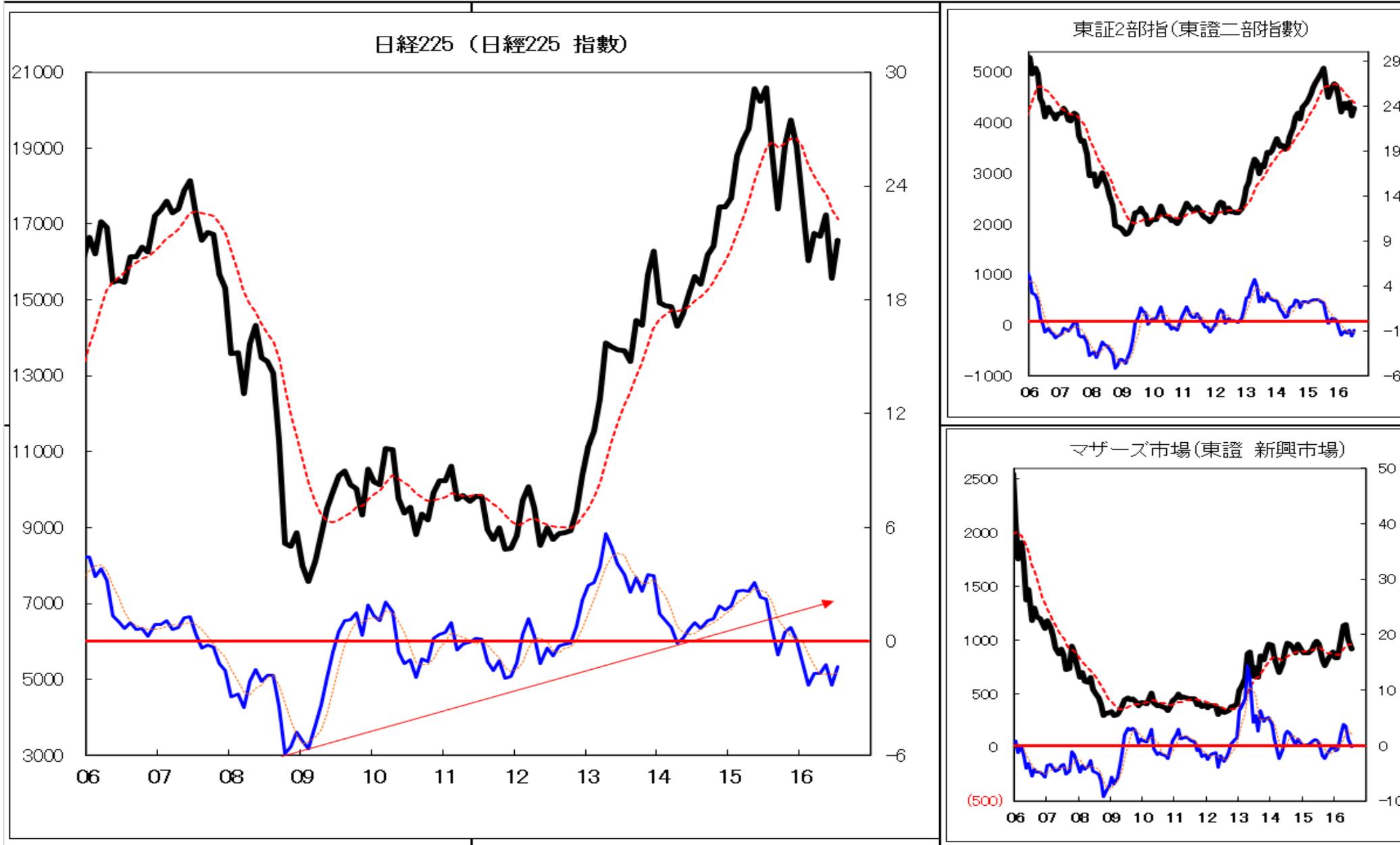
先進6ヶ国市場のモメンタム（先進6国的趋势分析）

MoI 2016/8/3



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） 2016/8/3



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）

2016/8/3



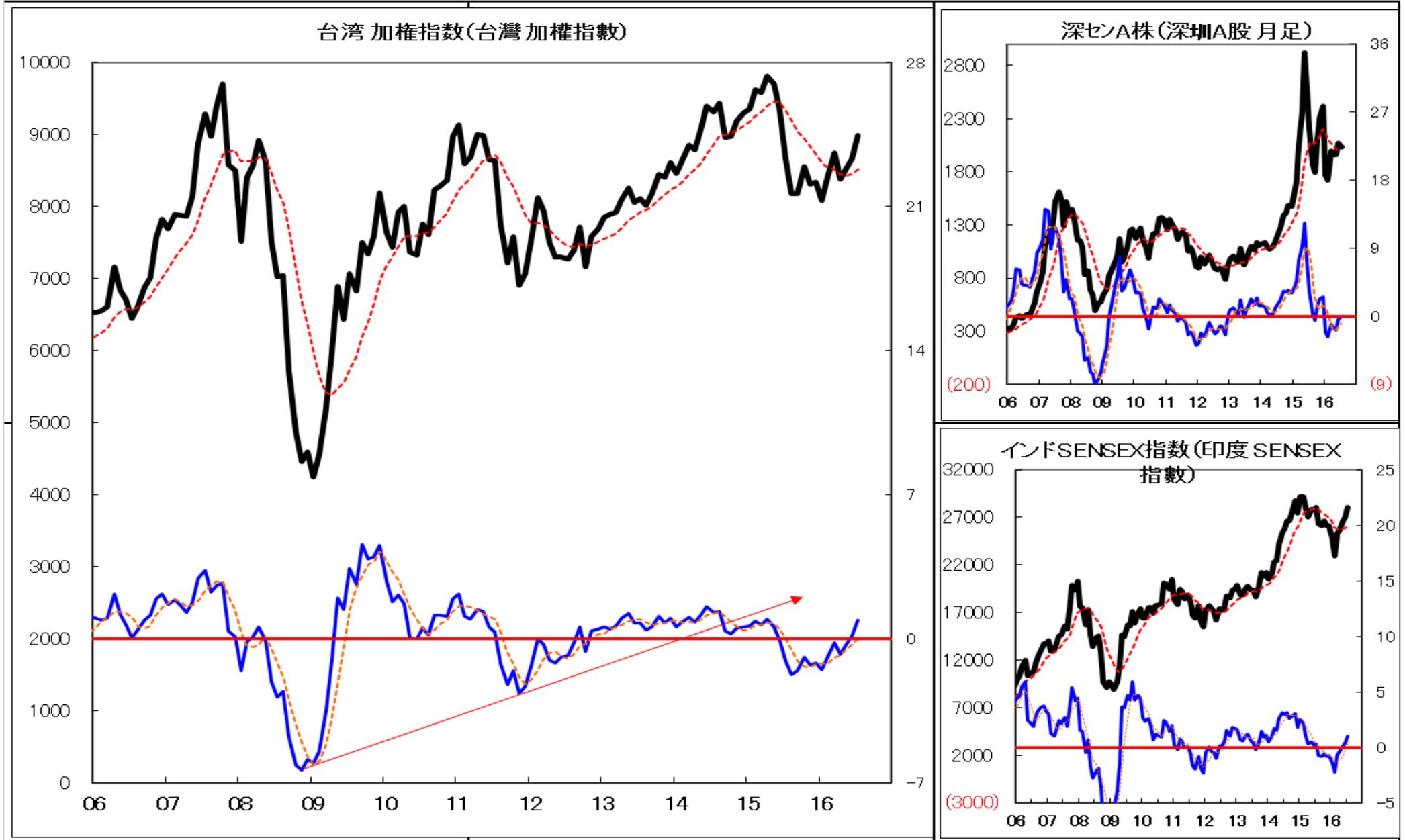
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

中国内陸市場のモメンタム（中国内陸股市的趋势分析 Month 2016/8/3



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。

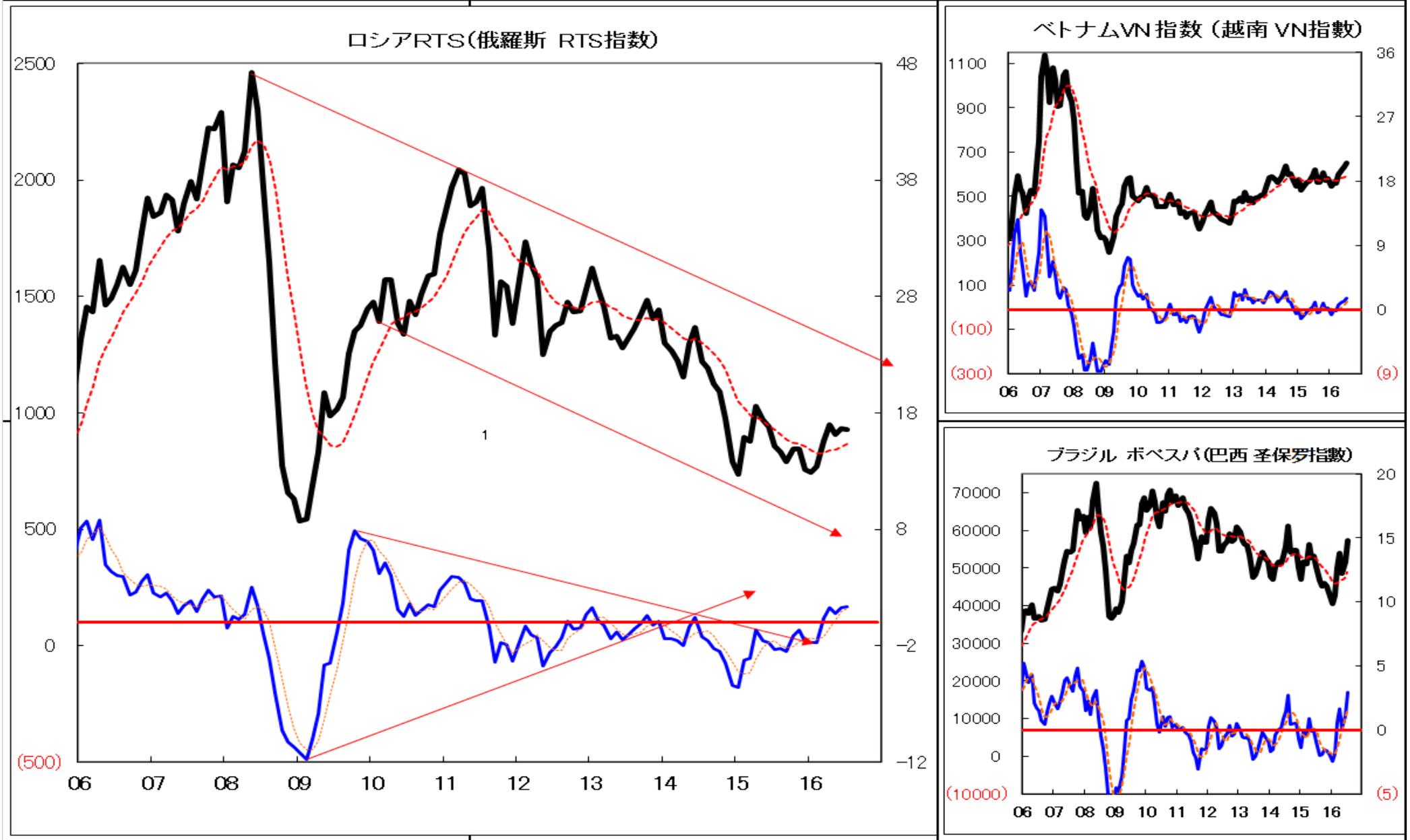
その他市場のモメンタム（台湾及其他市场的趋势分析 Month 2016/8/3



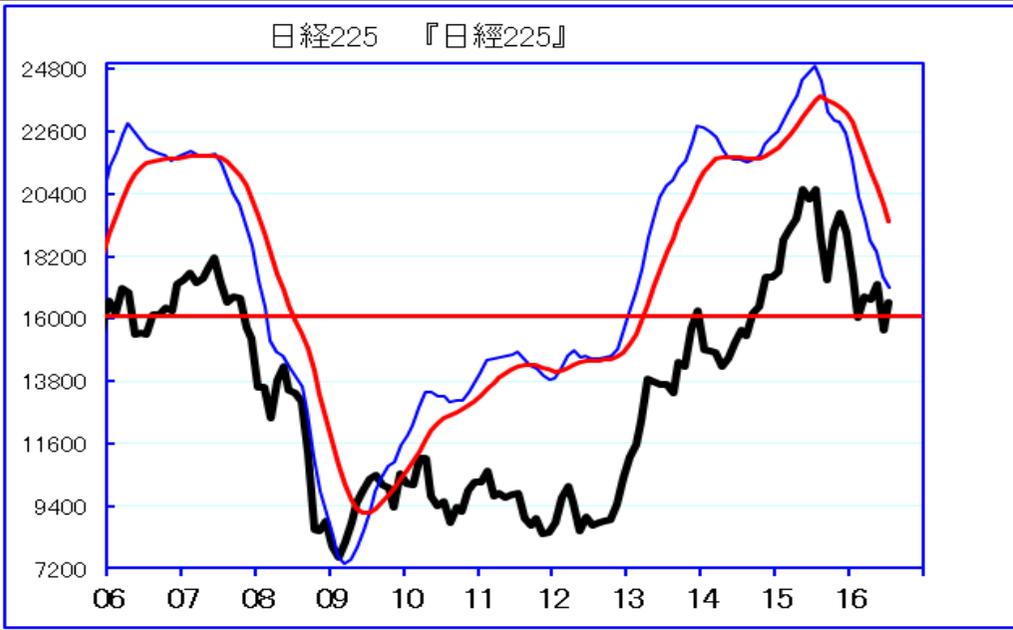
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

ロシア等のモメンタム (俄罗斯等国的趋势分析 Monthly)

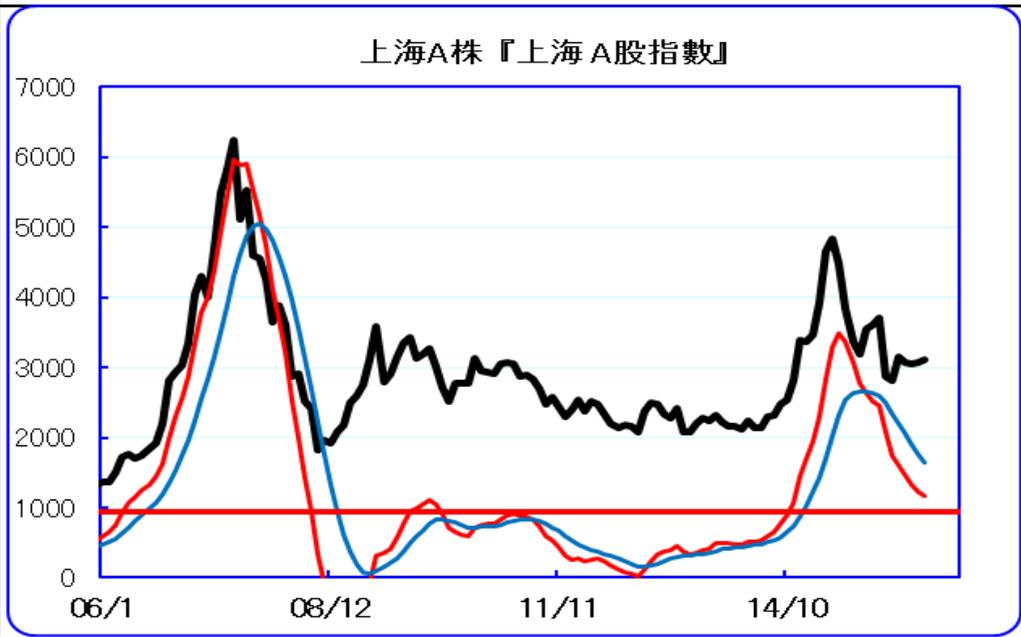
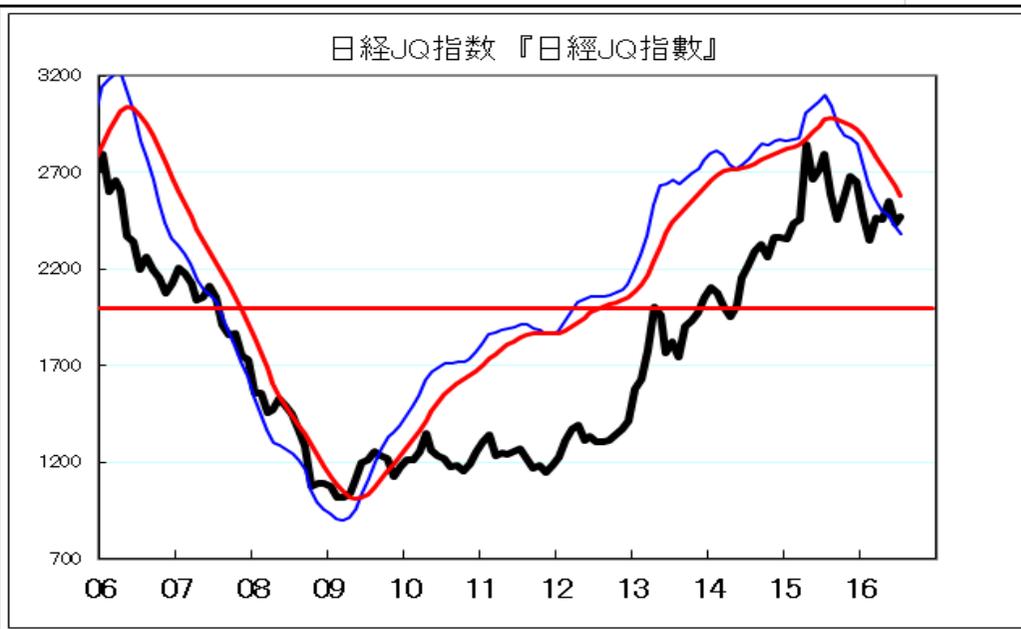
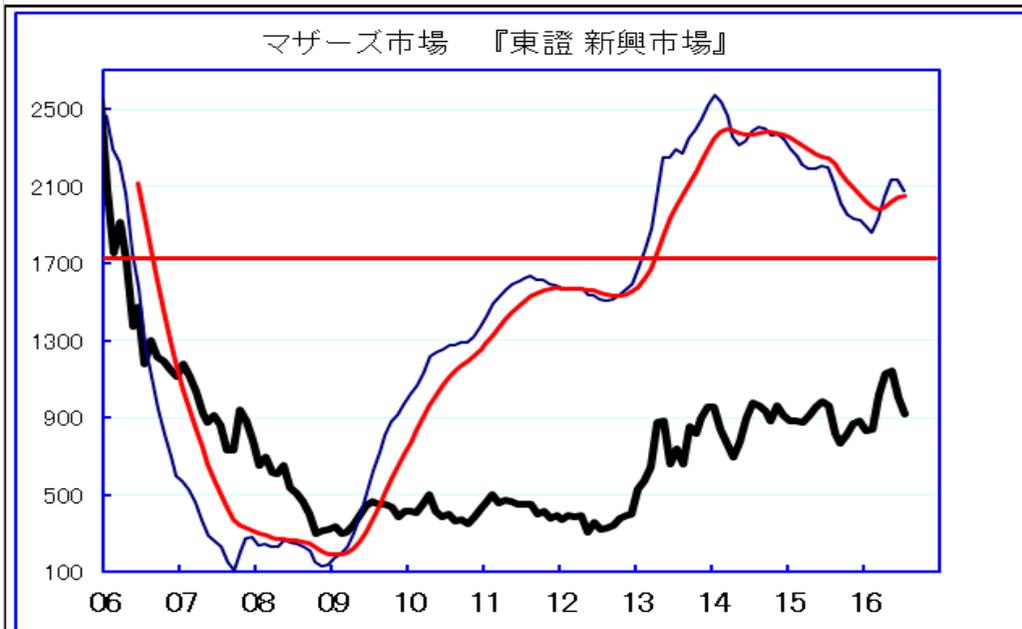
2016/7/1



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。



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。

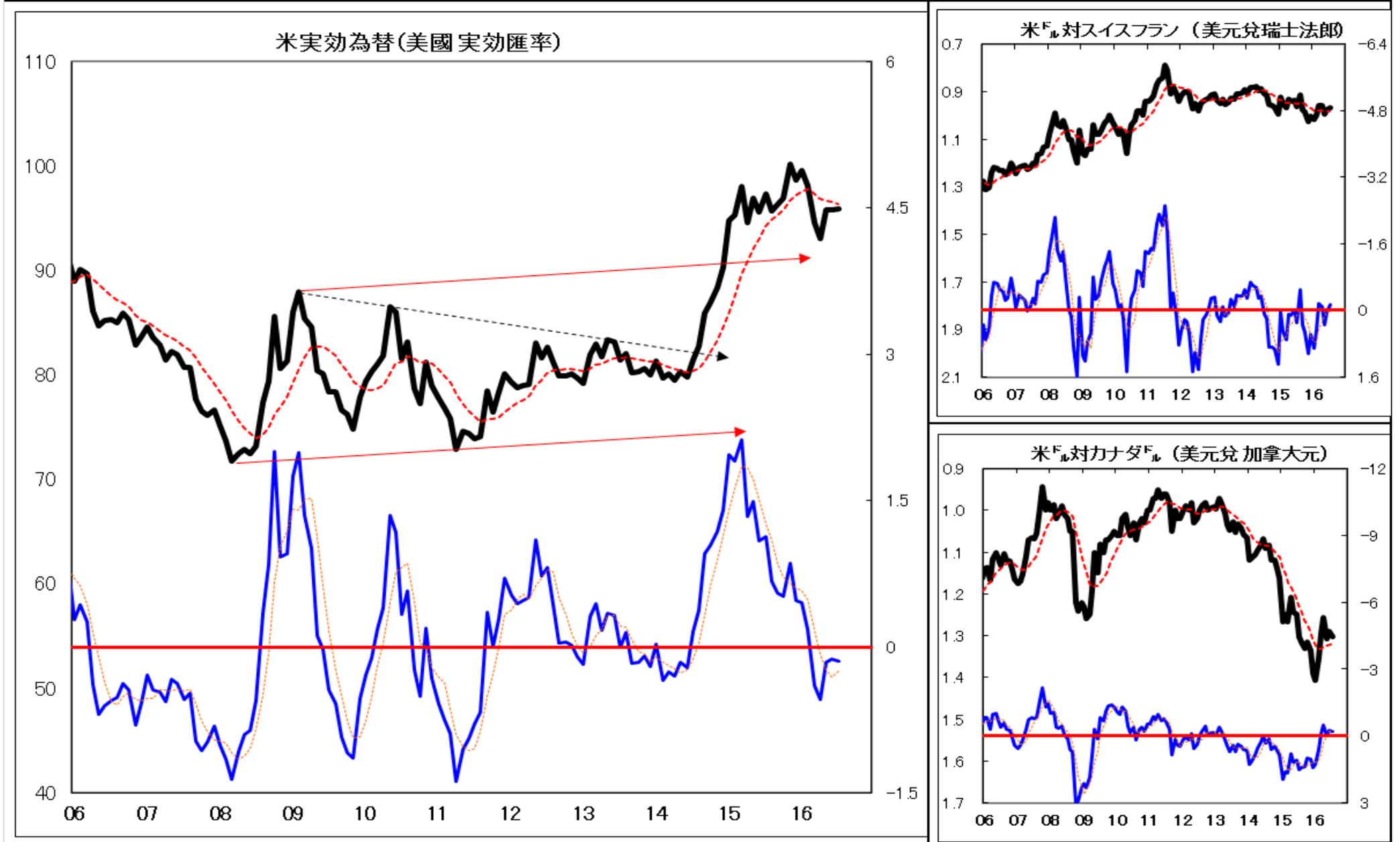
商品先物のモメンタムとRSI分析(商品期貨的趨勢分析及相對力分析) (Monthly)

2016/8/3 3:24



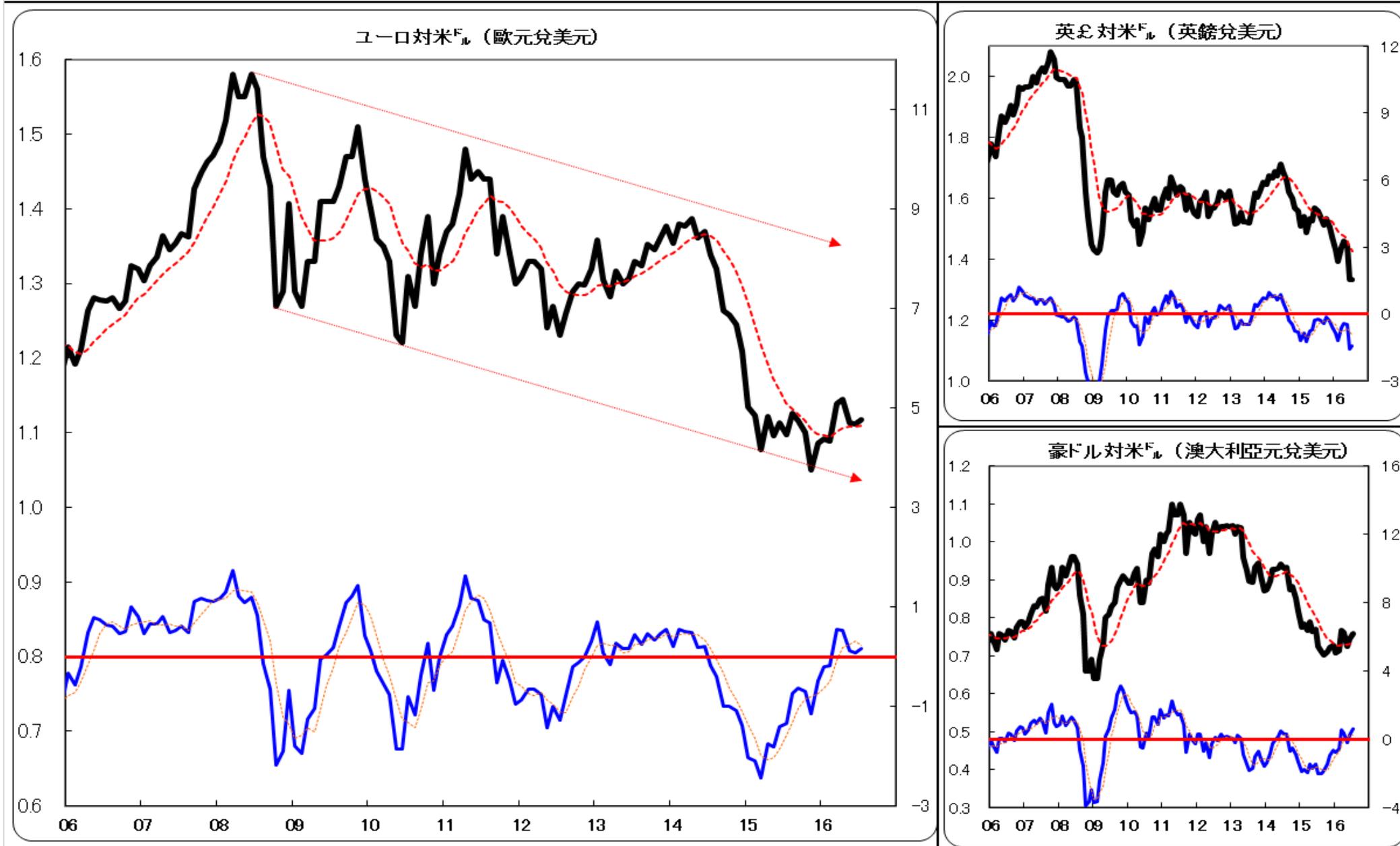
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

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 2016/8/3)

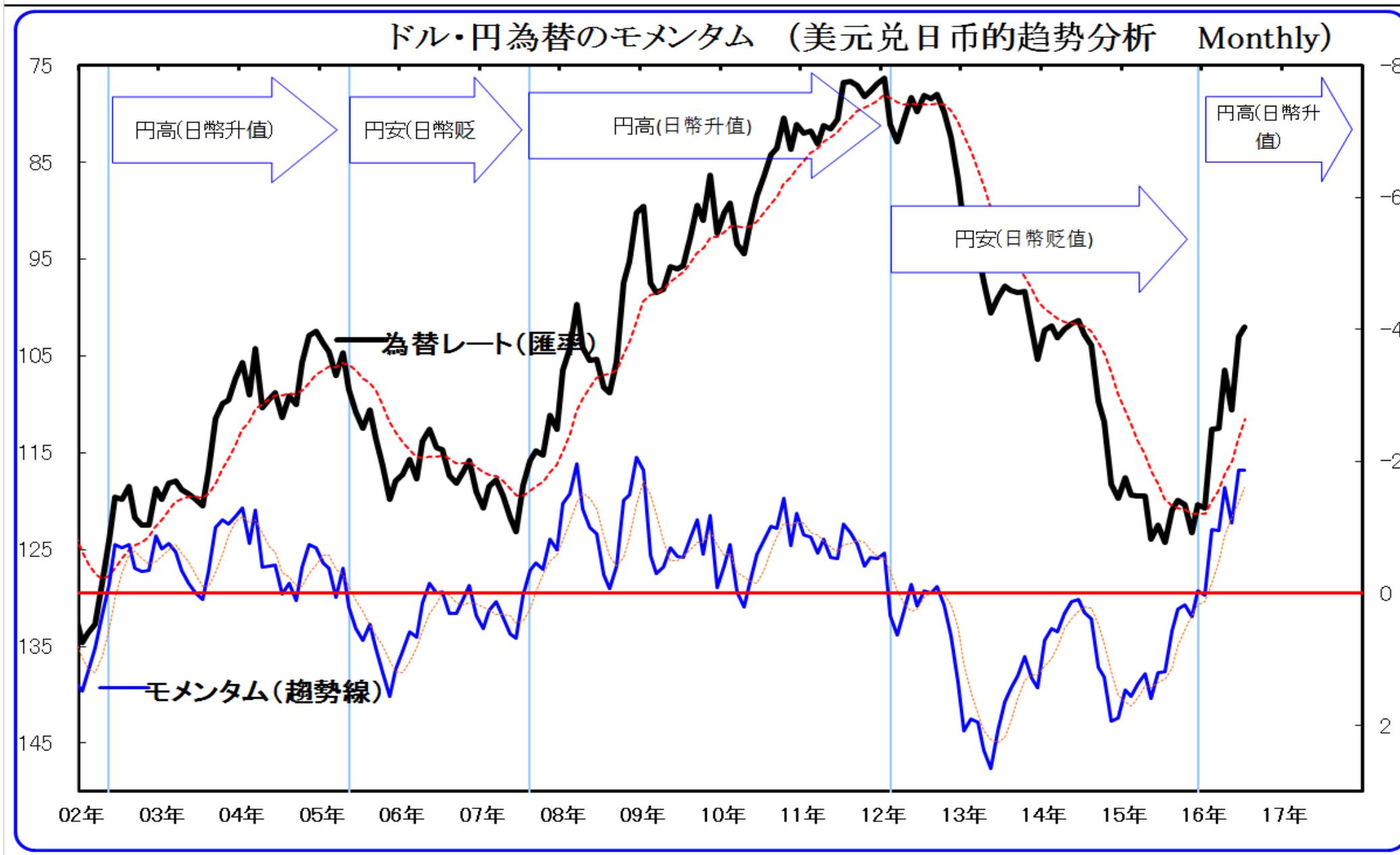


本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

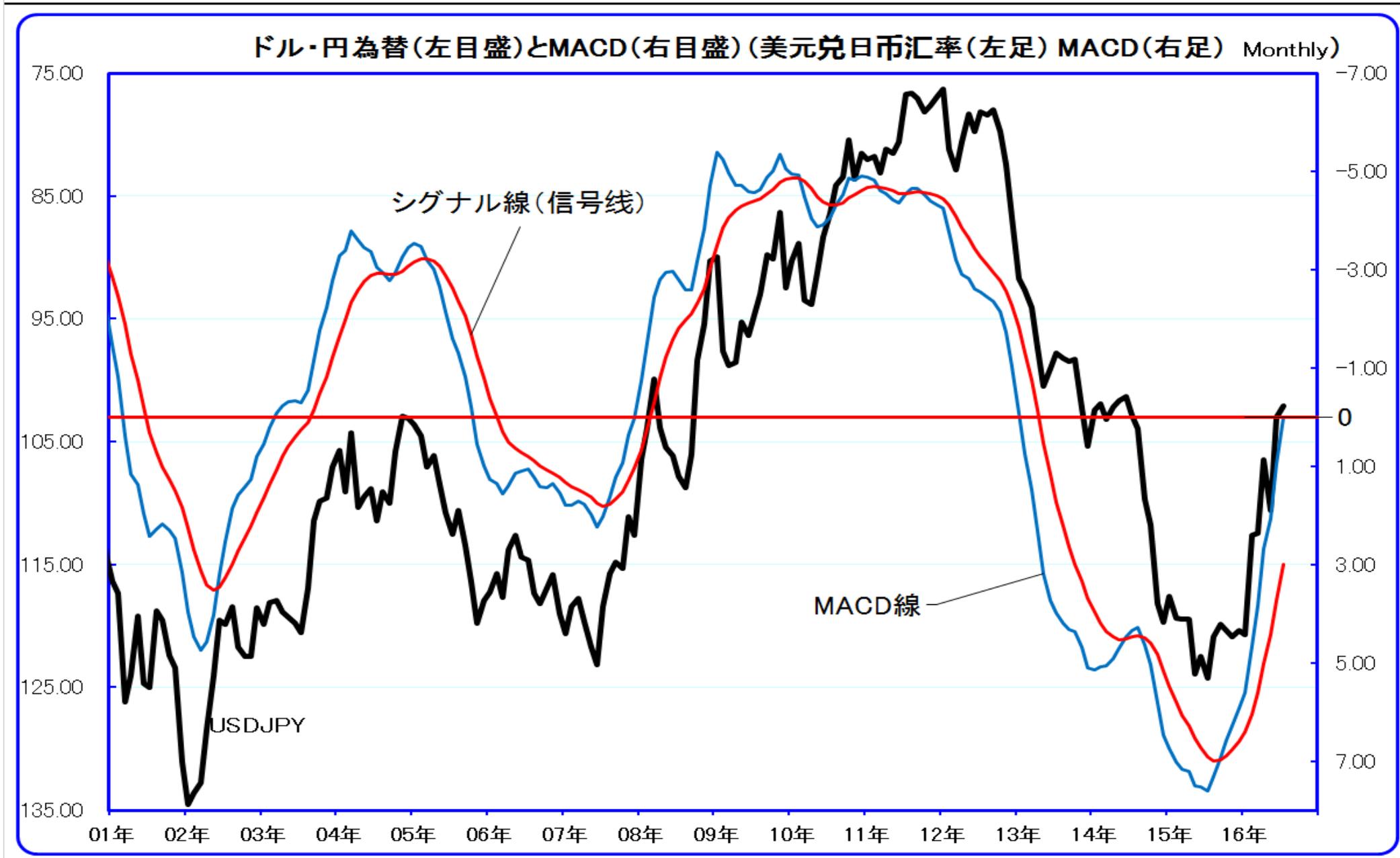
米ドル対主要通貨のモメンタム(美元兑主要货币的趋势分析 Monthly 2016/8/3)



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。

主要マーケットの月間騰落率一覧

		2016/8/3	
総合	国名(日本語)	国名(中国語)	騰落率
	WORLD INDEX	22國股市(先進+工業化新興國)	7月31日 1303.90 6月30日 1253.24 △4.0%
先進6カ国	NYダウ30	美國 道瓊斯30	18432.24 17929.99 △2.8%
	米ナスダック	美國 納斯達克	5162.13 4842.57 △6.6%
	S&P500	美國 S&P500	2173.60 2098.86 △3.6%
	英国 FT100	英國 FT100指数	6724.14 6504.33 △3.4%
	ドイツDAX	德國 DAX	10337.50 9680.09 △6.8%
	フランス CAC40	法國 CAC40	4439.81 4237.49 △4.8%
	カナダ トロント 総合指数	加拿大 多倫多 総合指数	14582.74 14064.54 △3.7%
	イタリア FTSE MIB指数	意大利 FTSE MIB指数	16846.86 16197.78 △4.0%
	米バイオ	美國 生物技術	3028.37 2693.47 △12.4%
	日本	日経225	日経225指数
	TOPIX	東証一部指数	1322.74 1245.82 △6.2%
	東証2部	東証二部指数	4289.41 4136.33 △3.7%
	日経JQ	日経JQ指数	2468.74 2432.10 △1.5%
	マザーズ	東証新興市場	920.40 1009.48 ▼8.8%
	TOPIX30	東証30指数	625.71 582.91 △7.3%
B R I C S 国	ブラジル ボヘバ指数	巴西 圣保羅指数	57308.21 51526.93 △11.2%
	ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	928.16 930.77 ▼0.3%
	インド SENSEX	印度 SENSEX	28051.86 26999.72 △3.9%
	ハンセン指数	香港 恆生指数	21891.37 20794.39 △5.3%
	上海総合指数	上海 総合指数	2979.34 2929.61 △1.7%
	ベトナム VNI INDEX	越南 VN指数	652.23 632.26 △3.2%
	インドネシアJCL総合	印尼 雅加達 総合指数	5215.79 5016.65 △4.0%
	南ア オールシェア指数	南非 全股指数	52797.58 52217.72 △1.1%
	トルコ イスタンブール	土耳其 伊斯坦布爾100指数	75405.53 76817.19 ▼1.8%
	アルゼンチン メルバル指数	阿根廷 Merval指数	15803.50 14683.49 △7.6%
その他の市場	上海B株指数	上海 B股指数	343.17 346.75 ▼1.0%
	上海A株指数	上海 A股指数	3118.90 3066.50 △1.7%
	深センB株指数	深圳 B股指数	1146.85 1100.26 △4.2%
	深センA株指数	深圳 A股指数	2030.83 2065.49 ▼1.7%
	H株指数	香港 H股指数	8958.97 8712.89 △2.8%
	レッドチップ指数	香港 紅籌指数	3713.94 3624.86 △2.5%
	韓国総合株式指数	韓國 総合株価指数	2016.19 1970.35 △2.3%
	シンガポール株式	新加坡 ST指数	2868.69 2840.93 △1.0%
	台湾加権指数	台湾 加権指数	8984.41 8666.58 △3.7%
	タイ株式市場	泰國 SET指数	1524.07 1444.99 △5.5%
商品先物	オーストラリア全普通株	澳大利亞 全普通股	5643.96 5310.41 △6.3%
	マレーシアKICL	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1635.26 1654.08 ▼1.1%
	フィリピン総合株INDEX	菲律賓 総合指数	7963.11 7796.25 △2.1%
	メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	46660.67 45966.49 △1.5%
	CRB指数	CRB指数	181.14 192.57 ▼5.9%
	金(CMX 期近)	黄金(芝加哥 最近期貨)	1349.00 1323.80 △1.9%
	WTI(CMX 期近)	WTI原油(芝加哥 最近期貨)	41.60 48.58 ▼14.4%
	米実効為替	美國 実効匯率	95.5300 95.8280 ▼0.3%
	ユーロ・米ドル	歐元兌美元	1.1174 1.1113 △0.5%
	英ポンド・米ドル	英鎊兌美元	1.3230 1.3348 ▼0.9%
為替	米ドル・円	美元兌日元	102.0600 103.0100 △0.9%
	米ドル・スイスフラン	美元兌瑞士法郎	0.9695 0.9761 △0.7%
	米ドル・カナダドル	美元兌加拿大元	1.3080 1.2906 ▼1.0%
	豪ドル・米ドル	澳大利亞元兌美元	0.7596 0.7449 △2.0%

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。

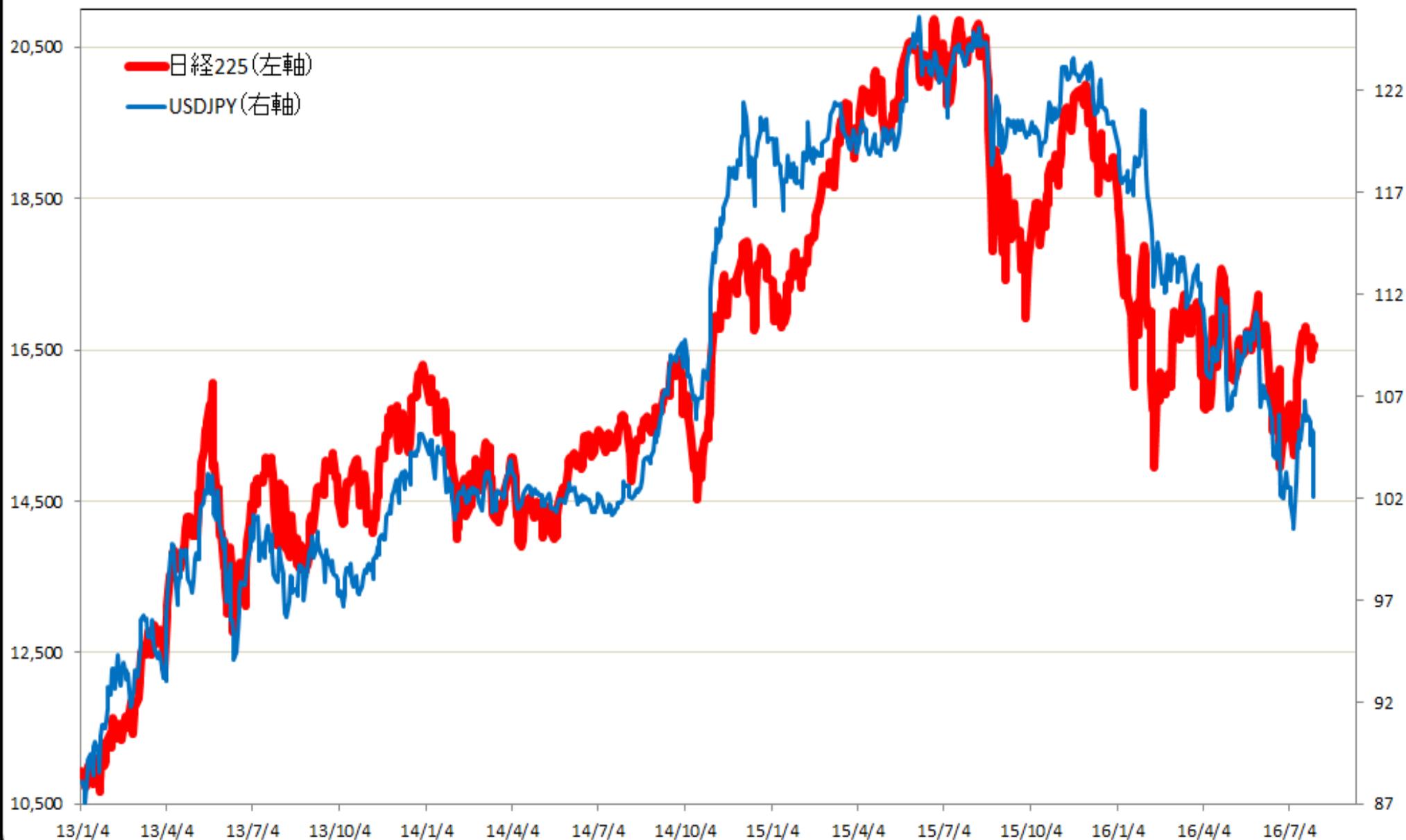
主要国 株価年間別騰落率 一覧(主要国家 股市比前年沉浮率 一覧表)

2016/8/3 6:50

国名(日本語)	国名(中国語)	2016年07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																					
ブラジル・ヘスハ指数	巴西 聖保羅指数	57,308	△32%	43,350	▼13%	50,007	▼3%	51507	▼15%	60952	△7%	56754	▼18%	68952	△1%	68588	△83%	37550	▼41%	63886	△44%	44474	△33%
ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	928	△23%	757	▼4%	791	▼45%	1442	▼6%	1527	△11%	1382	▼22%	1764	△22%	1445	△129%	632	▼72%	2291	△9%	2095	△57%
タイ SET指数	泰國 SET指数	1,524	△18%	1,288	▼14%	1,498	△15%	1299	▼7%	1392	△36%	1025	▼1%	1035	△41%	735	△63%	451	▼47%	858	△26%	680	▼5%
フィリピン株式市場	菲律賓 総合指数	7,963	△15%	6,952	▼4%	7,231	△23%	5890	△1%	5813	△33%	4372	△4%	4201	△38%	3053	△63%	1872	▼48%	3622	△21%	2983	△42%
インドネシア株式	印尼 雅加達 総合指数	5,216	△14%	4,593	▼12%	5,227	△22%	4274	▼1%	4317	△13%	3822	△3%	3706	△46%	2534	△87%	1356	▼51%	2746	△52%	1806	△55%
ベトナム 指数	越南 VN指数	652	△13%	579	△6%	546	△8%	505	△22%	414	△18%	352	▼27%	481	▼3%	495	△57%	316	▼66%	927	△23%	752	△144%
カナダ トロント 総合指数	加拿大 多倫多 総合指数	14,583	△12%	13,010	▼11%	14,632	△7%	13622	△10%	12434	△4%	11955	▼11%	13449	△14%	11746	△31%	8988	▼35%	13833	△7%	12908	△15%
メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	46,661	△9%	42,978	▼0%	43,146	△1%	42727	▼2%	43706	△18%	37078	▼3%	38230	△19%	32120	△44%	22380	▼25%	29700	△12%	26448	△49%
台湾 加権指数	台湾 加権指数	8,984	△8%	8,338	▼10%	9,307	△8%	8612	△12%	7700	△9%	7072	▼21%	8908	△9%	8188	△78%	4591	▼45%	8397	△7%	7824	△19%
英国 FT100	英國 富時100指数	6,724	△8%	6,242	▼5%	6,566	▼3%	6749	△14%	5898	△6%	5572	▼7%	5996	△11%	5413	△22%	4434	▼31%	6457	△3%	6241	△11%
インド SENSEX	印度 SENSEX 指数	28,052	△7%	26,118	▼5%	27,499	△30%	21171	△9%	19427	△26%	15455	▼24%	20341	△16%	17465	△81%	9647	▼52%	20207	△47%	13787	△47%
S&P500	美國 S&P500	2,174	△6%	2,044	▼1%	2,059	△11%	1848	△30%	1426	△13%	1258	▼0%	1260	△13%	1115	△23%	903	▼38%	1468	△4%	1418	△14%
NYダウ30種	紐約 道瓊斯30種	18,432	△6%	17,425	▼2%	17,824	△8%	16577	△26%	13104	△7%	12218	△5%	11585	△11%	10428	△19%	8776	▼34%	13265	△6%	12463	△16%
オーストラリア株式市場	澳大利亞 全普通股	5,644	△6%	5,345	▼1%	5,389	△1%	5353	△15%	4665	△13%	4111	▼16%	4887	△0%	4883	△33%	3659	▼43%	6424	△14%	5644	△20%
米ナスダック	美國 納斯達克	5,162	△3%	5,007	△6%	4,736	△13%	4177	△38%	3020	△16%	2605	▼2%	2667	△18%	2269	△44%	1577	▼41%	2652	△10%	2415	△10%
韓国株式市場	韓國 総合股價指数	2,016	△3%	1,961	△2%	1,916	▼5%	2011	△1%	1997	△9%	1826	▼11%	2051	△22%	1683	△50%	1124	▼41%	1897	△32%	1434	△4%
WORLD INDEX	22国股市(先進+工業化新興)	1,304	△2%	1,278	△0%	1,276	△8%	1185	△26%	938	△13%	830	▼8%	898	△8%	833	△23%	678	▼40%	1132	△3%	1101	△14%
ハンセン指数	香港 恆生指数	21,891	▼0%	21,914	▼7%	23,605	△1%	23306	△3%	22657	△23%	18434	▼20%	22999	△5%	21873	△52%	14387	▼47%	27371	△37%	19965	△34%
シンガポール株式	新加坡 ST指数	2,869	▼0%	2,883	▼14%	3,365	△6%	3167	△0%	3167	△20%	2646	▼18%	3217	△11%	2898	△64%	1762	▼49%	3446	△15%	2986	△27%
マレーシア株式市場	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1,635	▼3%	1,693	▼4%	1,761	▼6%	1867	△11%	1689	△10%	1532	△1%	1522	△20%	1273	△45%	877	▼39%	1447	△32%	1096	△22%
ドイツ DAX	德國 DAX	10,338	▼4%	10,743	△9%	9,851	△3%	9552	△25%	7621	△29%	5898	▼16%	6995	△17%	5957	△24%	4810	▼40%	8067	△22%	6597	△22%
フランス CAC40	法國 CAC40	4,440	▼4%	4,637	△9%	4,273	▼1%	4296	△18%	3641	△15%	3160	▼19%	3891	▼1%	3936	△22%	3218	▼43%	5614	△1%	5542	△18%
日経IQ	日本 日経IQ	2,469	▼7%	2,648	△12%	2,364	△15%	2053	△45%	1413	△15%	1228	▼2%	1255	△7%	1177	△8%	1092	▼37%	1731	▼19%	2125	▼21%
H株指数	香港 H股指数	8,959	▼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	3,714	▼8%	4,052	▼7%	4,350	▼4%	4554	△0%	4531	△23%	3682	▼11%	4141	△2%	4060	△23%	3292	▼45%	5994	△80%	3330	△72%
深センB株指数	深圳 B股指数	1,147	▼12%	1,309	△8%	1,209	△39%	868	△22%	711	△25%	567	▼30%	809	△29%	626	△131%	271	▼62%	710	△64%	433	△122%
日経225	日本 日経225	16,569	▼13%	19,034	△9%	17,451	△7%	16292	△57%	10395	△23%	8455	▼17%	10229	▼3%	10546	△19%	8860	▼42%	15308	▼11%	17226	△7%
米バイオ	美國 生物技術	3,028	▼14%	3,540	△11%	3,178	△34%	2370	△66%	1431	△32%	1085	△11%	979	△16%	844	△16%	730	▼13%	835	△5%	798	△1%
TOPIX	日本 東証一部	1,323	▼15%	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	3,119	▼16%	3,704	△9%	3,389	△53%	2214	▼7%	2376	△3%	2304	▼20%	2890	▼16%	3437	△79%	1925	▼65%	5521	△96%	2815	△131%
深センA株指数	深圳 A股指数	2,031	▼16%	2,416	△63%	1,478	△34%	1103	△20%	920	△1%	907	▼31%	1320	△5%	1261	△117%	582	▼62%	1521	△167%	570	△96%
上海B株指数	上海 B股指数	343	▼20%	426	△47%	291	△15%	254	△4%	245	△14%	215	▼28%	298	△18%	252	△128%	111	▼70%	366	△181%	130	△110%
イタリ FTSE MIB	意大利 FTSE MIB指数	16,847	▼21%	21,418	△13%	19,012	△1%	18908	△16%	16273	△8%	15090	▼26%	20471	▼12%	23248	△19%	19460	▼50%	38554	▼7%	41434	△16%

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。

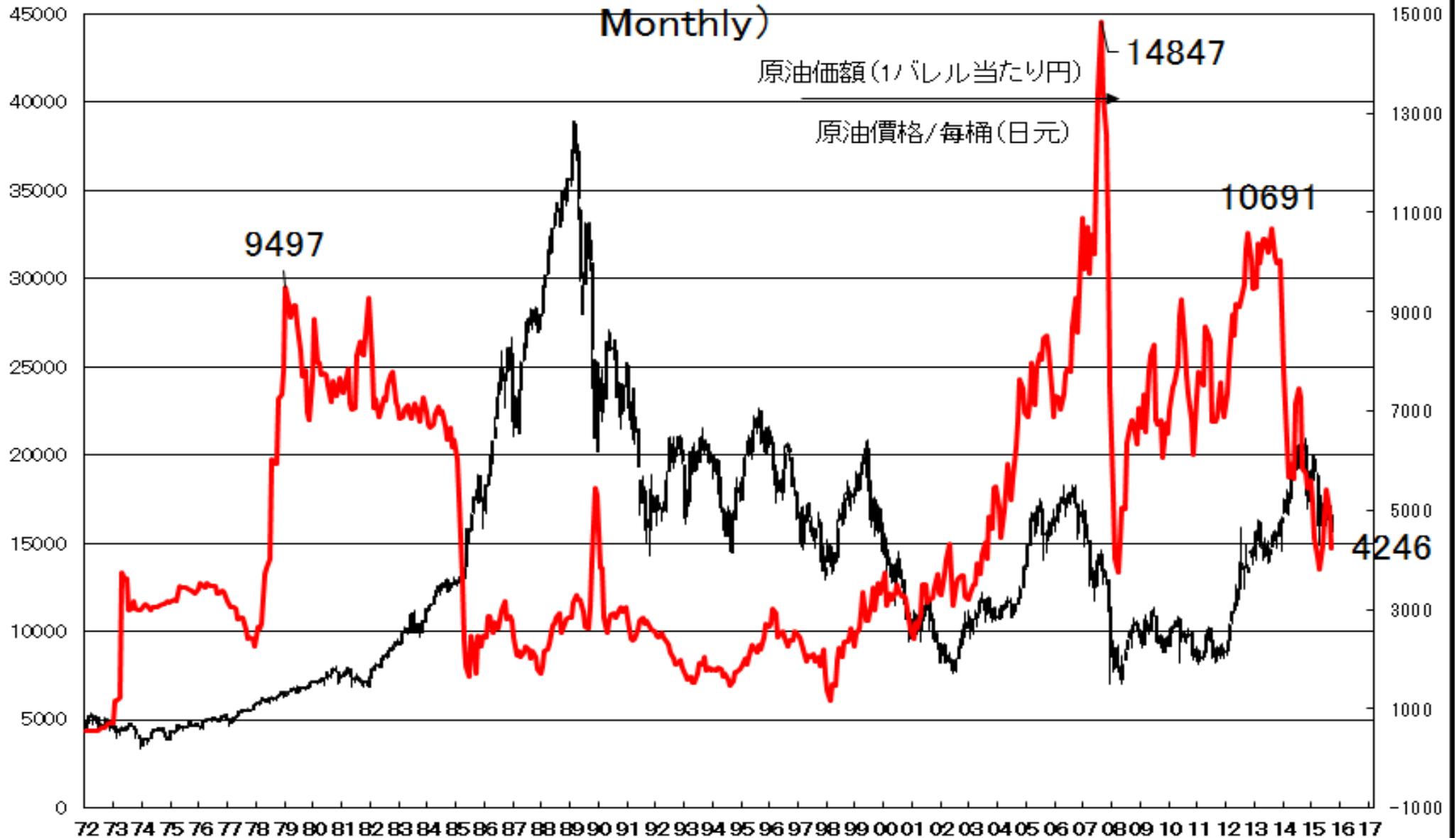
2013年以後日経225とドル円為替の合成チャート(2013年后人民币汇率和日经225股市的合成图)



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。

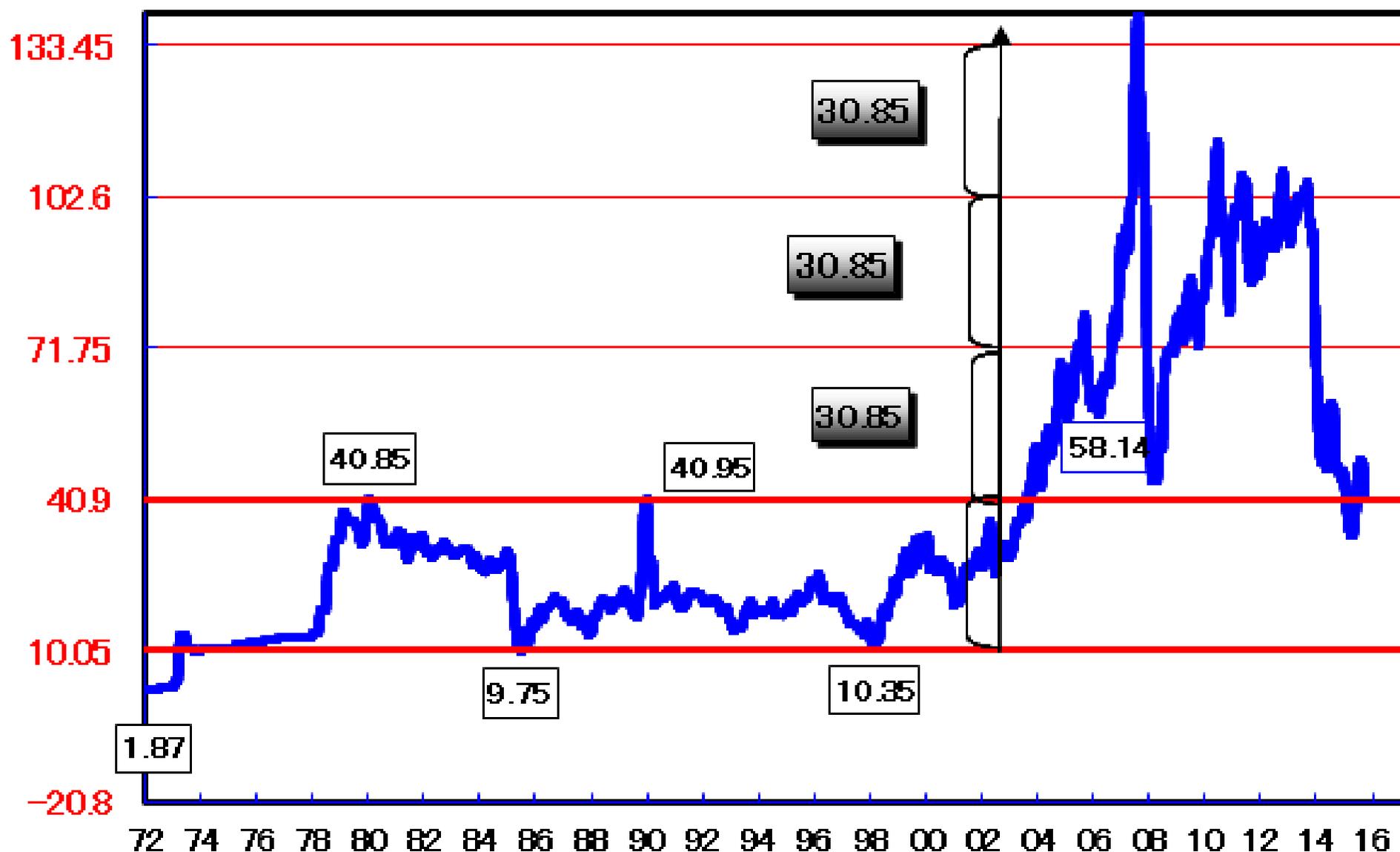
日経225と原油の輸入コスト(日経225和原油進口價格)

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。