

2016/12【世界主要市场的现状及其今后的趋势】

11月市场出现了意外的变化。从趋势分析的角度看，本站观察的26个股市中，21个市场的趋势线进入了上升隧道，5个市场还没有转阳。从MACD分析的角度去看8个市场中，3个市场出现了Crossover，5个市场没有转阳。趋势分析和MACD分析没有同步，说明市场还没有摆脱下跌的困境，依然存在着夭折的可能。从股市分布的区域来看11月，美国和日本出现了显著的上升，欧洲没有明显的改善，其他市场受日/美股市的牵引，虽有不同程度的改善但并非理想。这次预测的失败：主要是对形势估计的错误，事前认为川普当选会对股市和汇率造成很大的负面影响但结果相反。从历史的角度来看，在经济衰退时期民族主义者的当选可以说屡见不鲜。回顾当年的希特勒就是典型的代表，他也是通过公投，在狂热的掌声中走上了历史的舞台。这种错觉是我们[长期生活在世界共荣的环境中，传统的美德观束缚了我们的视野，忽视了历史本来的面目]。11月美国股市的上升，体现了人们对新政权的期待。日本股市的上升是由于日币大幅度的贬值。目前股市的正面材料：欧佩克(OPEC)的原油减产，如能进一步促使原油价格继续上升，很可能导致股市再攀高峰。负面材料：(1)美金加息的启动已步步逼近。(2)12月4日，意大利为了宪法改革，将进行全民公投。特别要留意的是，此次公投处在经济衰退时期，很可能引发政局动荡，进而波及广泛的金融市场。这些问题不可忽视，也很难预料，有待于进一步的观察……。

商品期货

11月原油价格缓缓下跌，30日OPEC原油减产的决定，导致油价从45.23\$→48.97\$，当日飙升了8.2%，瞬间高达10%，因此月底收盘比前月+4.4%。目前原油价格处在上升隧道之中，今后油价继续攀升的可能性依然很大。11月股市上升，美金加息的启动再次进入了紧锣密鼓，再加欧佩克的原油减产。这三大因素的共振，导致了金价暴跌(比前月-8.1%)，现在黄金价格的趋势线已下了零线，预示黄金价格的隧道转换(黄金再次迈入熊市)。

汇率市场

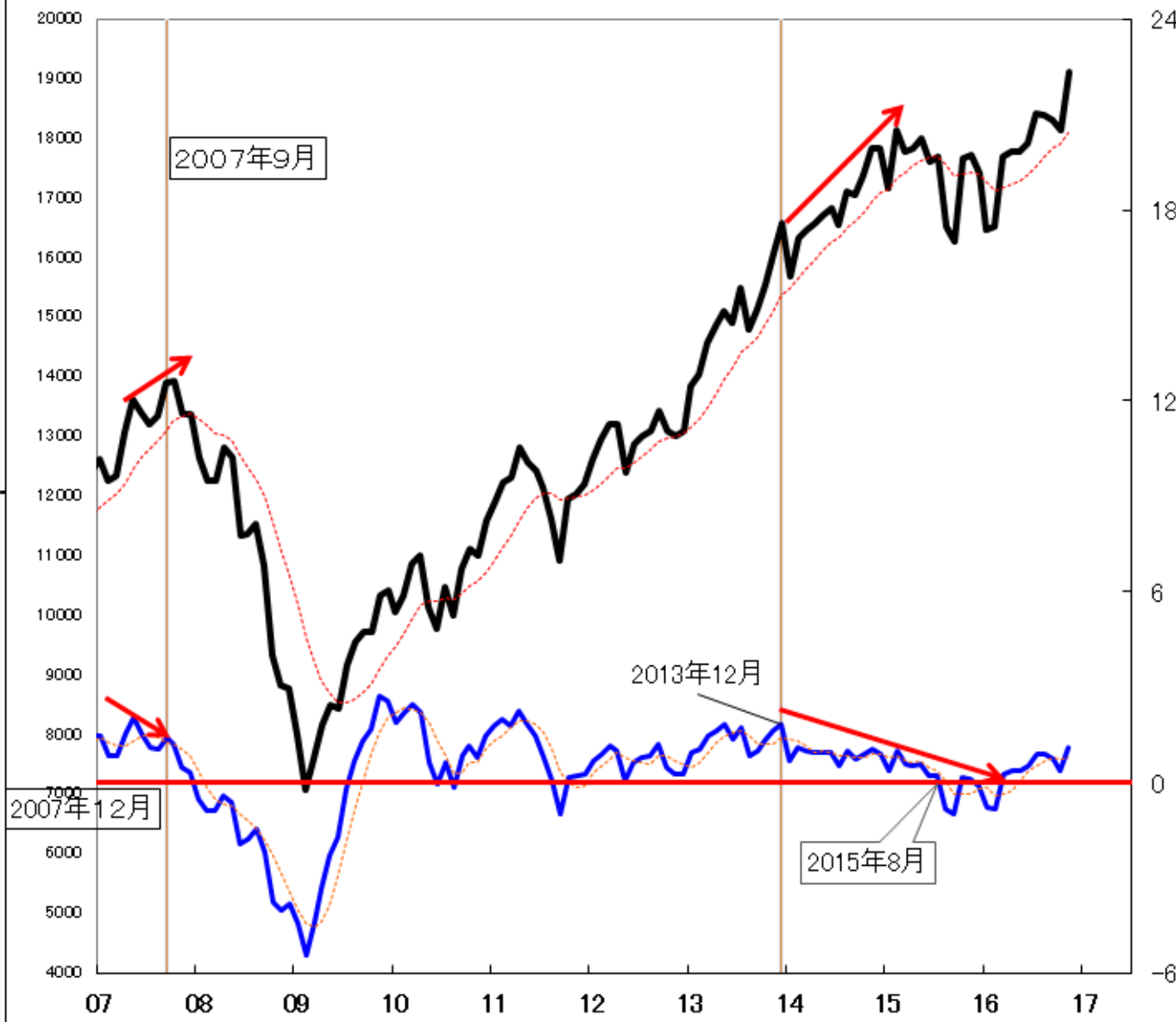
11月由于美国各项经济指标的平稳上升，以及人们对新政权的期待，道指再次突破了历史的高值，月底OPEC原油减产的正式决定，对产油国的美国来说更是受益非浅。这些正面材料导致了停止多次的加息计划再次紧锣密鼓(请留意12月15日临晨4时，美国FOMC政策利率的声明和公告/东京时间)。因此美金实效兑换率(美金指数)突破了近年来的高值，月底收盘比前月+3.1%。其他主要国的货币纷纷下跌(除英镑短期反弹：+2.5%)。USDJPY首当其冲(-9.2%)，月底日币的趋势线再次进入了长期贬值的隧道。目前日币兑美金有两种可能：(1)由于11月大幅度的下跌，12月可能出现短期反弹。(2)如果意大利的公投引发政局动荡，很可能波及欧元。欧元兑美金的趋势线在10月底已下了零线，如果欧元跌破2015年3月的低价(1\$=1.04614€)，很可能出现大幅度下滑，在这种情况下日币有可能趋炎附势，继续贬值……。

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。

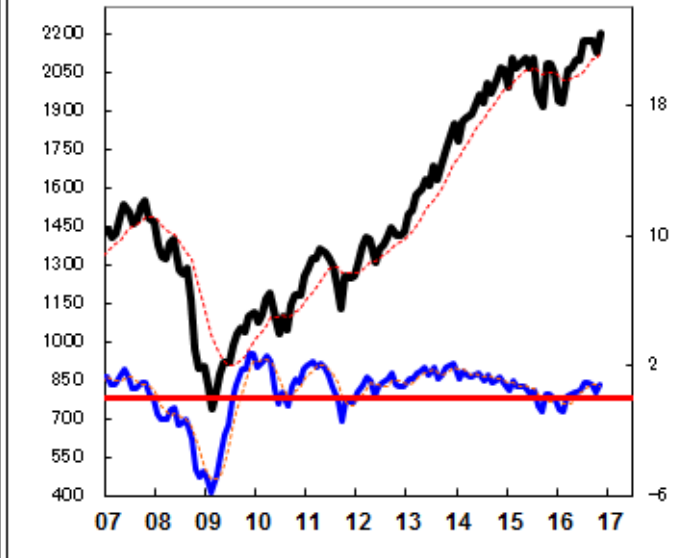
米国株式市場のモメンタム（美国股市的趋势分析 Monthly）

2016/12/1

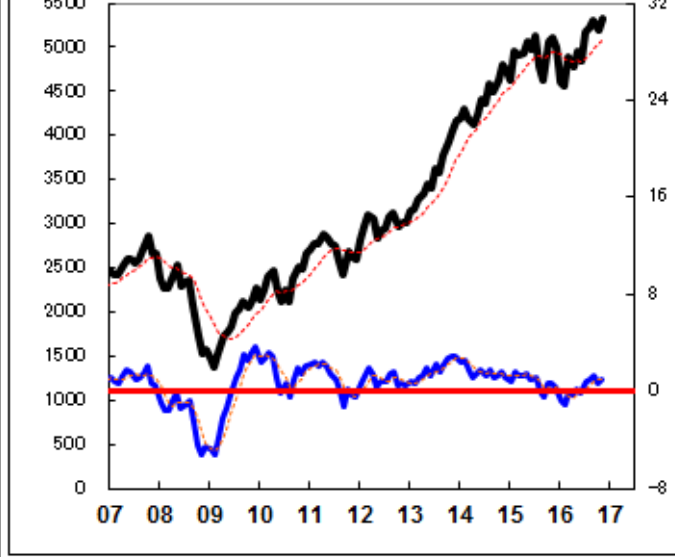
NYダウ工業30種（紐約 道瓊斯30）



S & P500指数(S&P500)



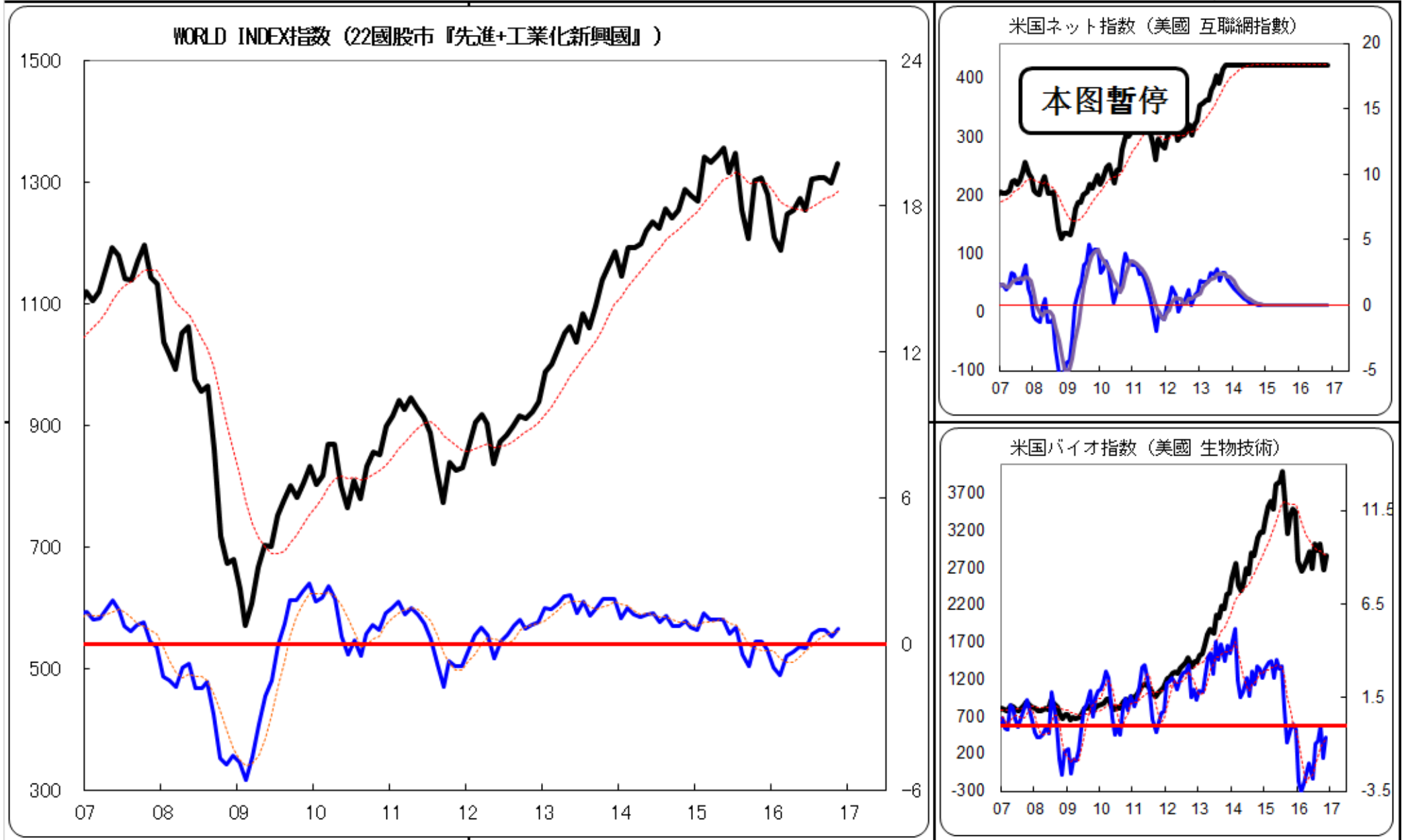
ナスダック市場(納斯達克)



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）

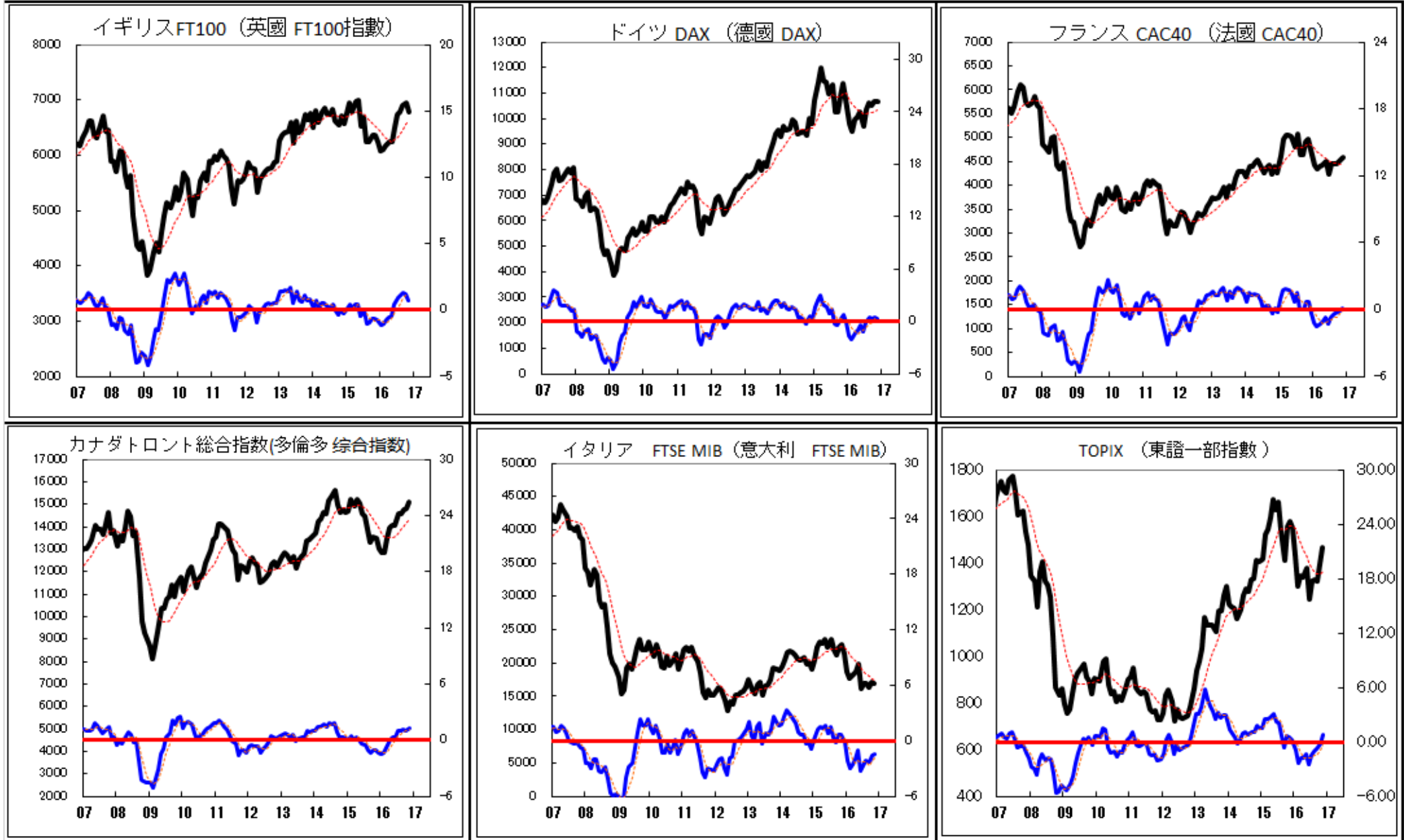
2016/12/1



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）

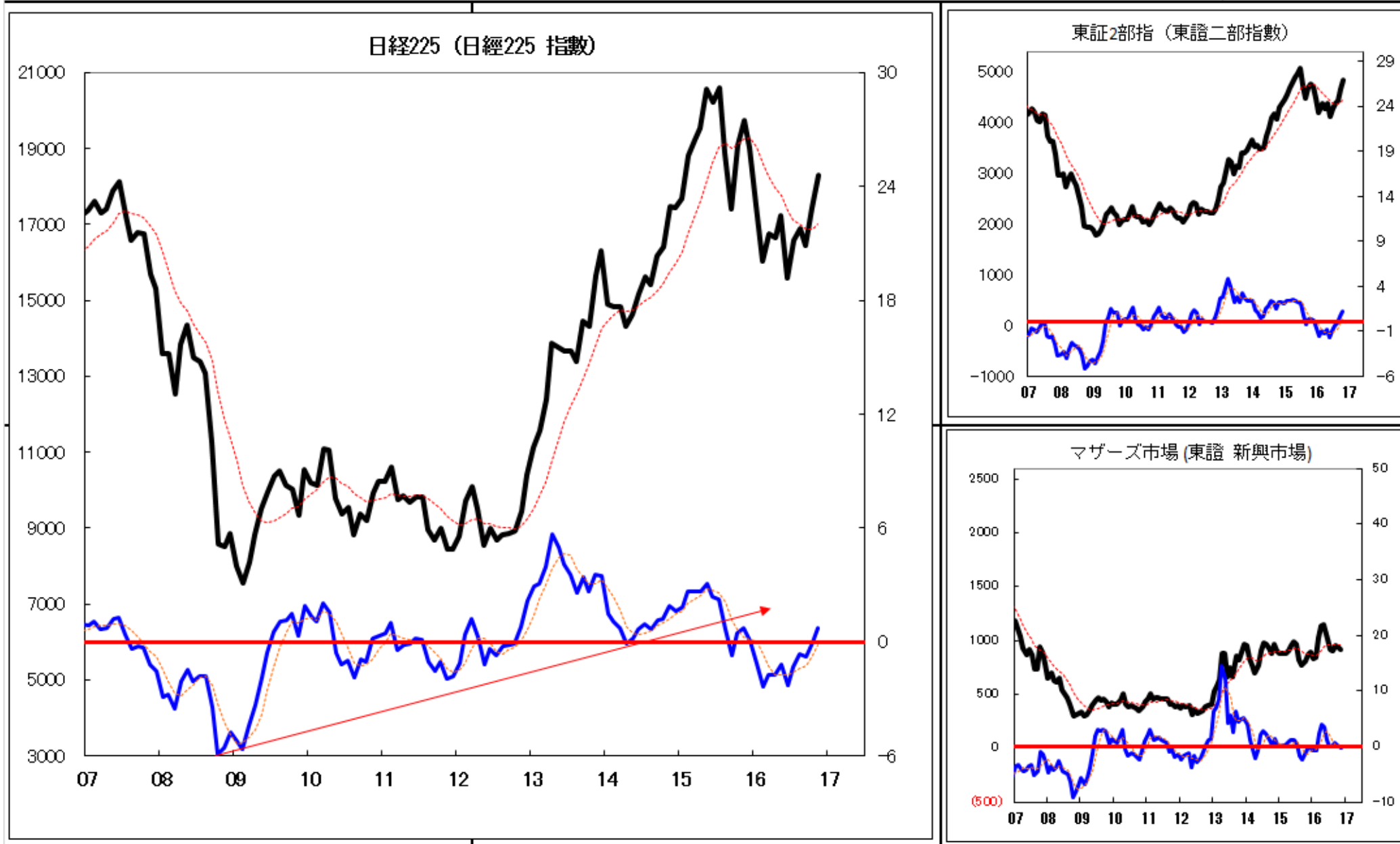
2016/12/1



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（日本股市的趋势分析 Monthly）

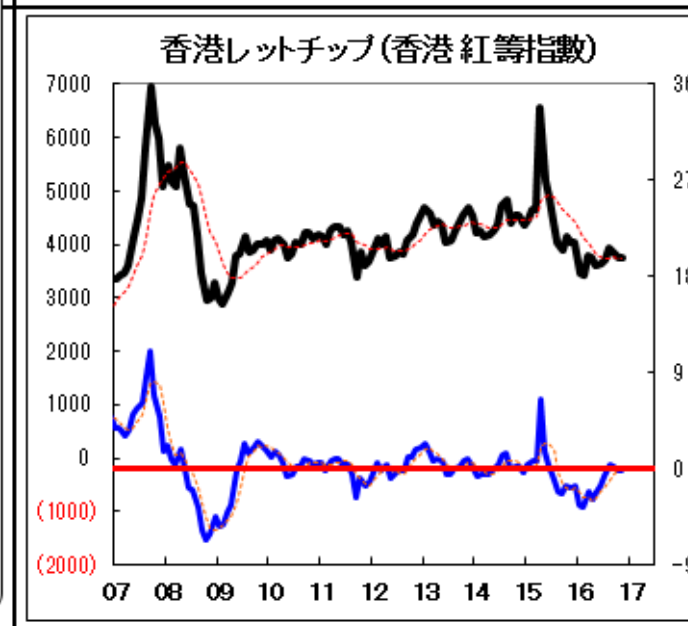
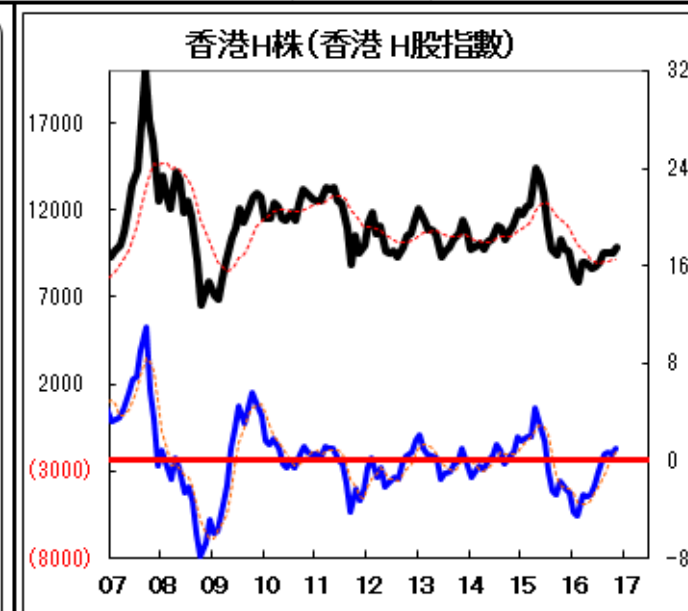
2016/12/1



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）

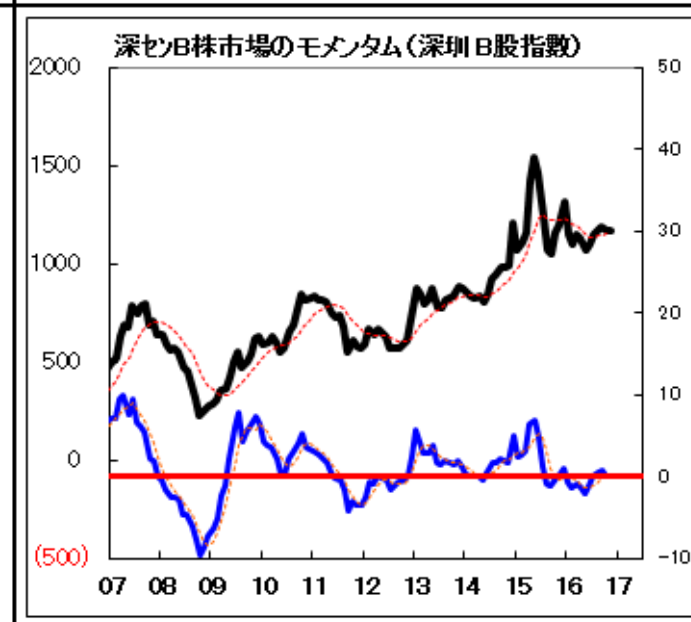
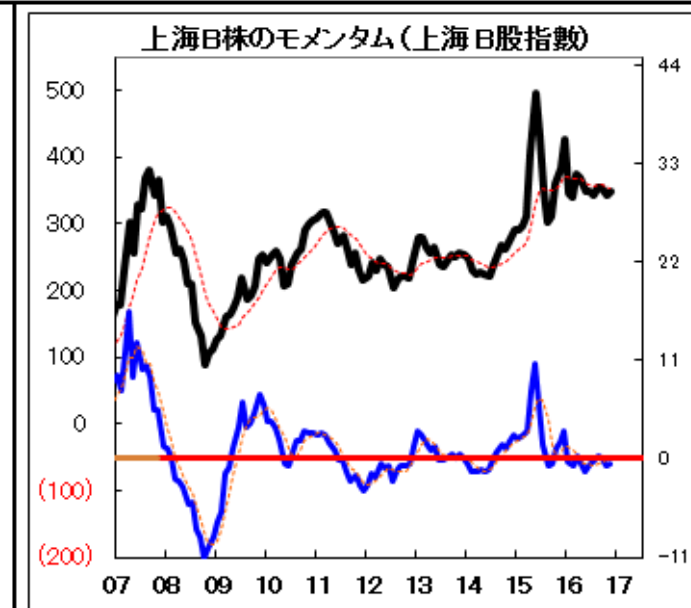
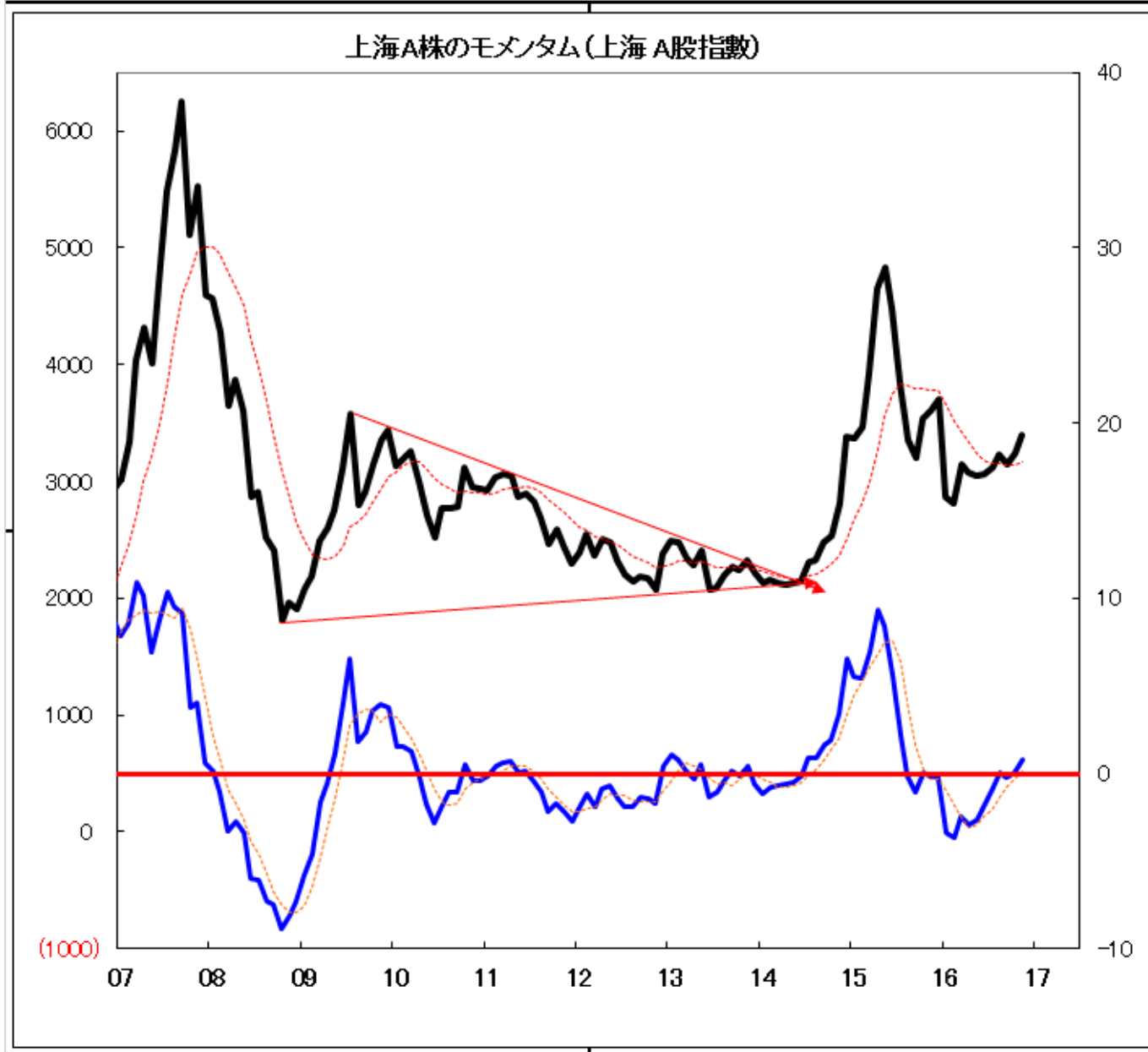
2016/12/1



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）

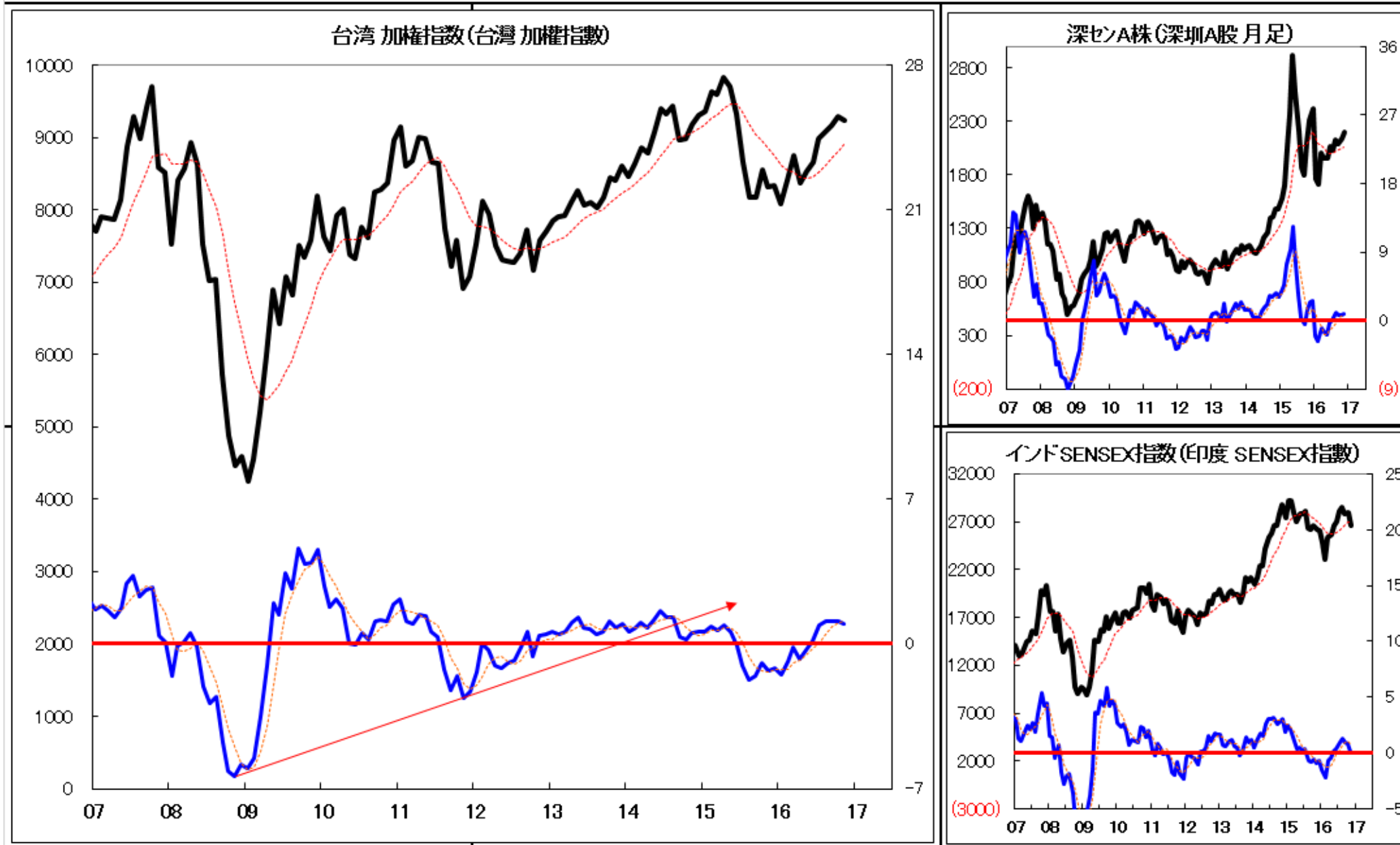
2016/12/1



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）

2016/12/1



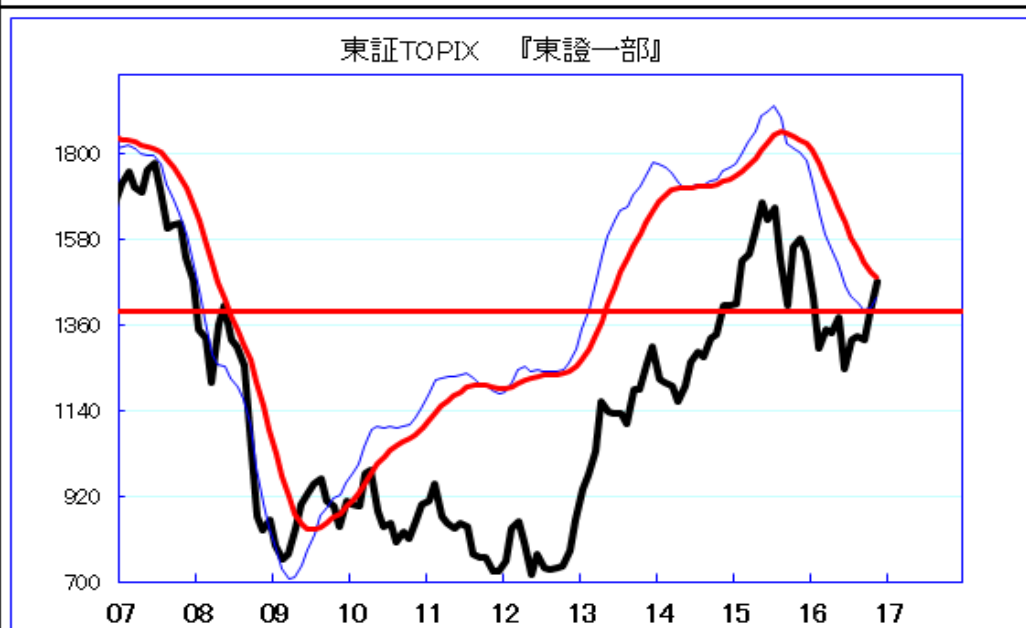
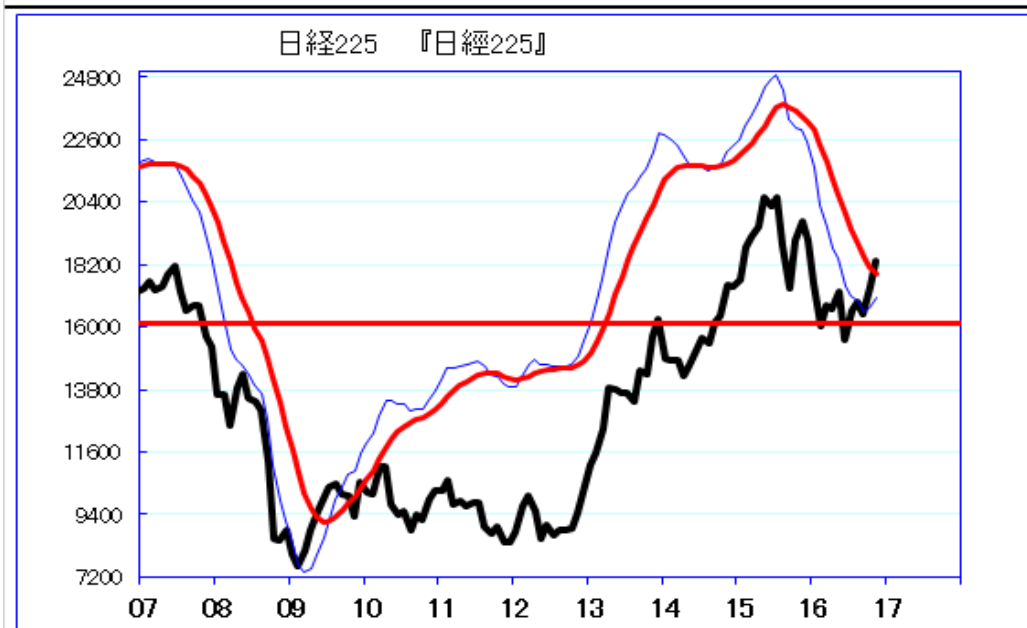
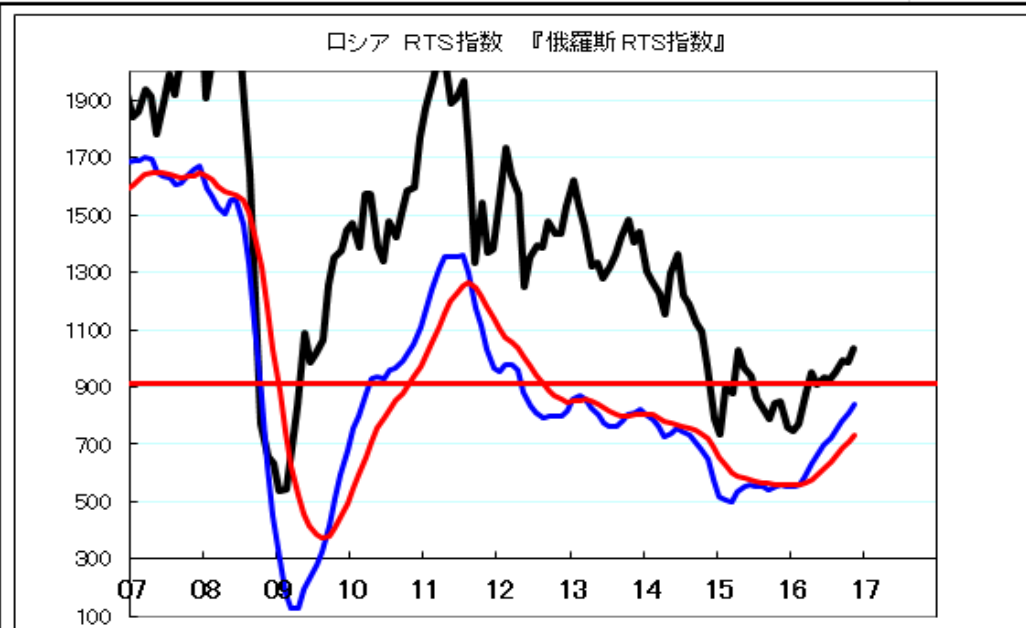
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

ロシア等のモメンタム（俄罗斯等国的趋势分析 Monthly）

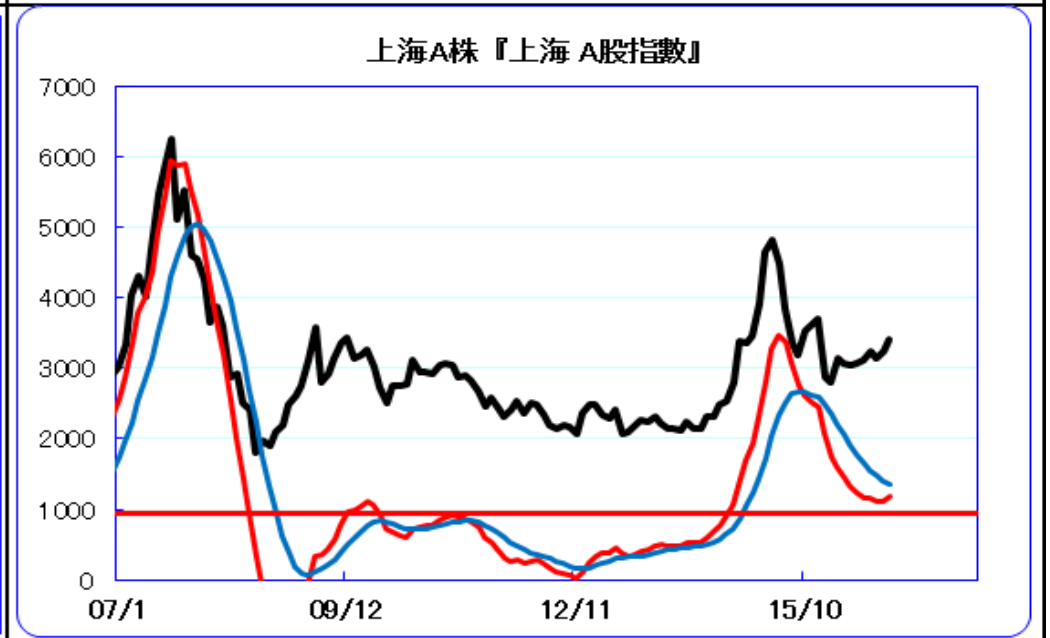
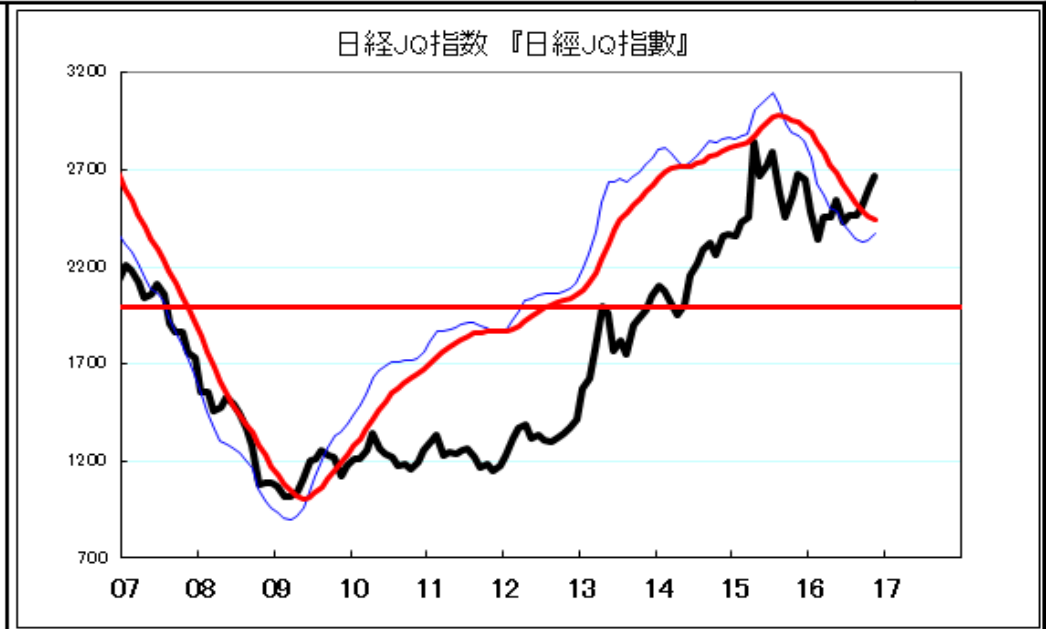
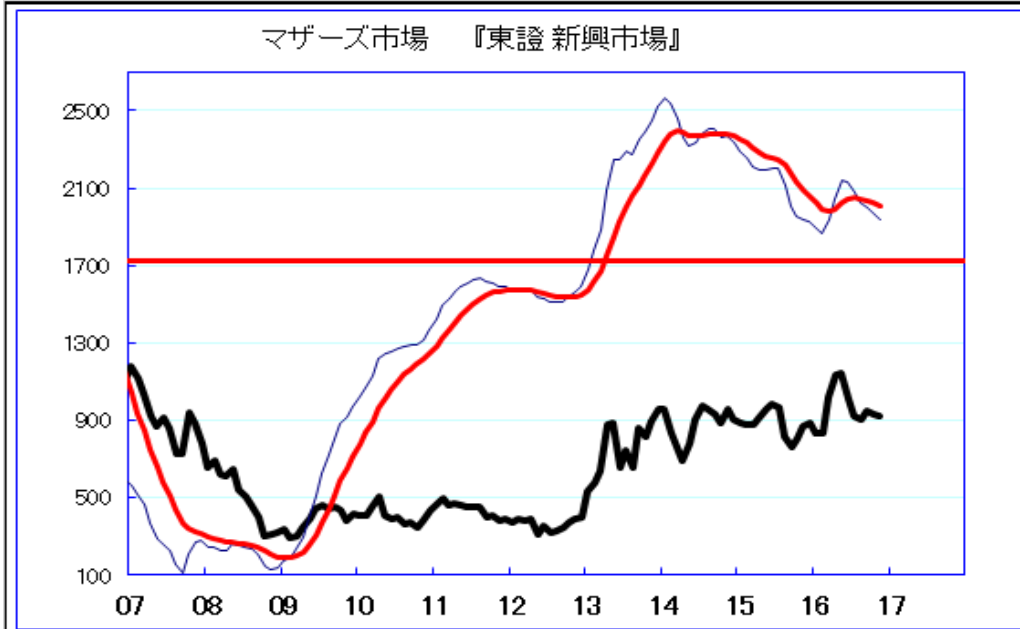
2016/7/1



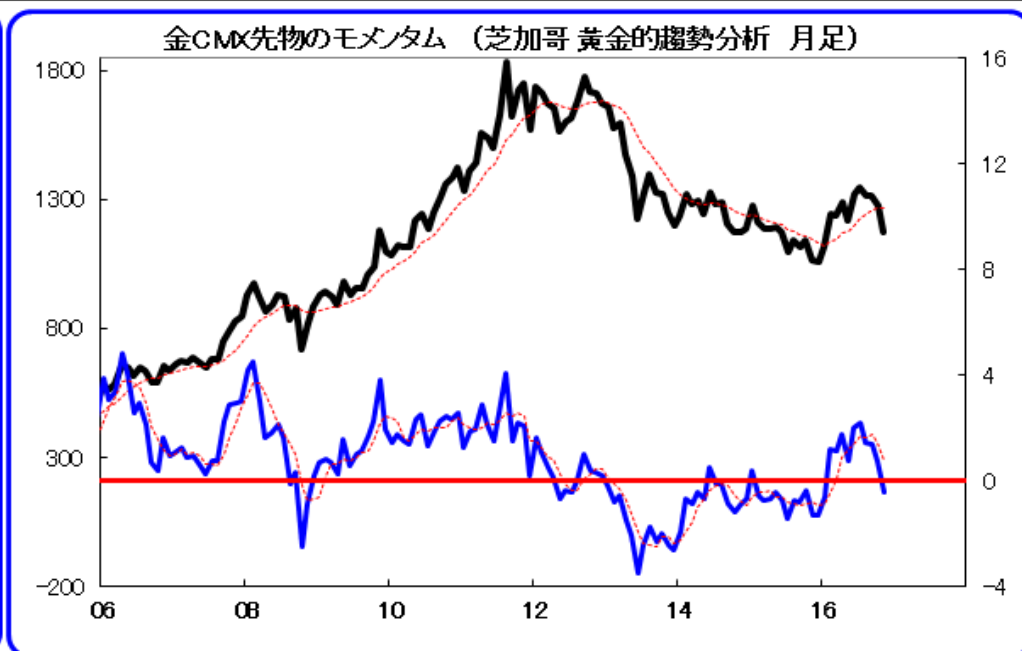
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



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。



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)

2016/12/1



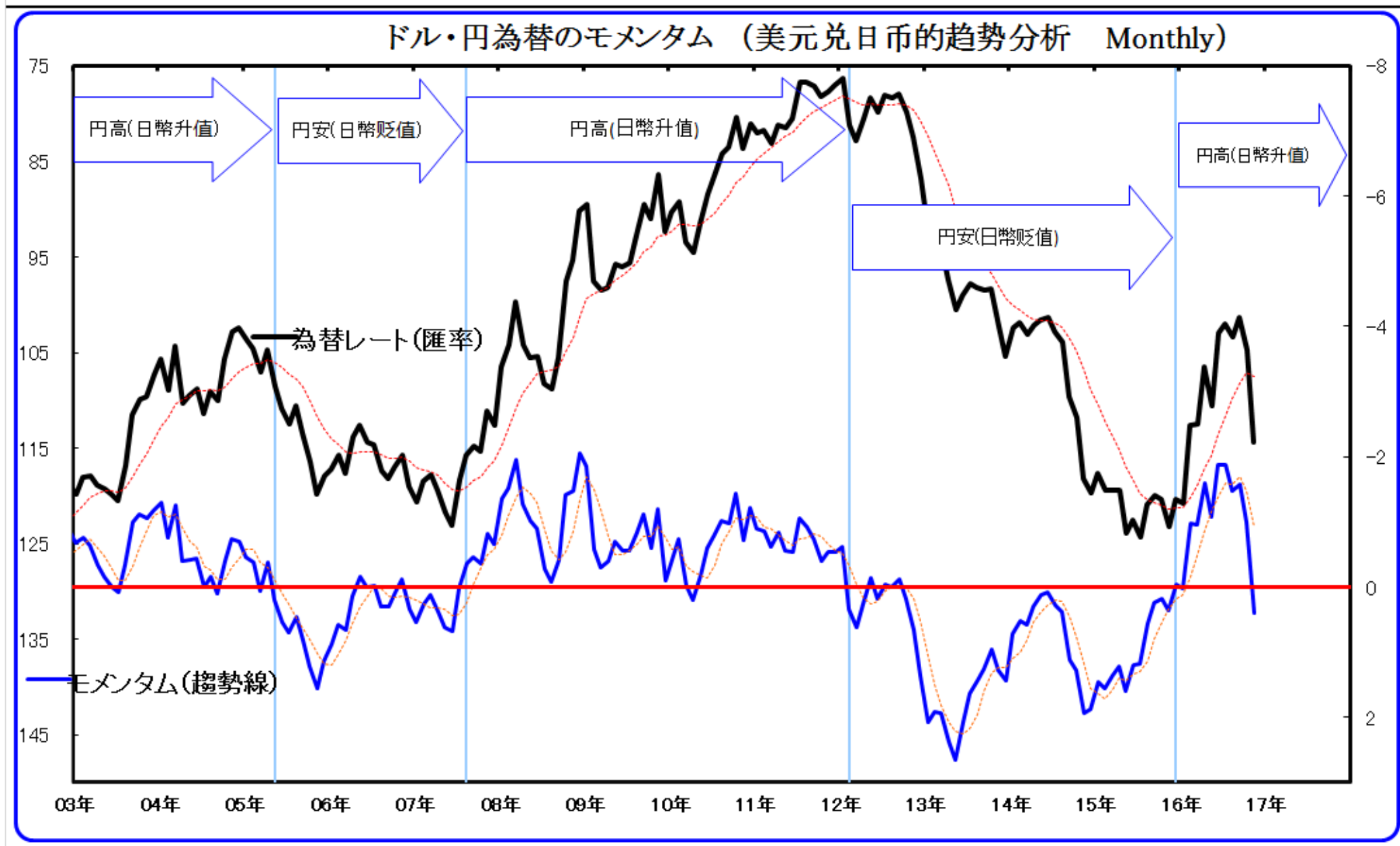
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

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)

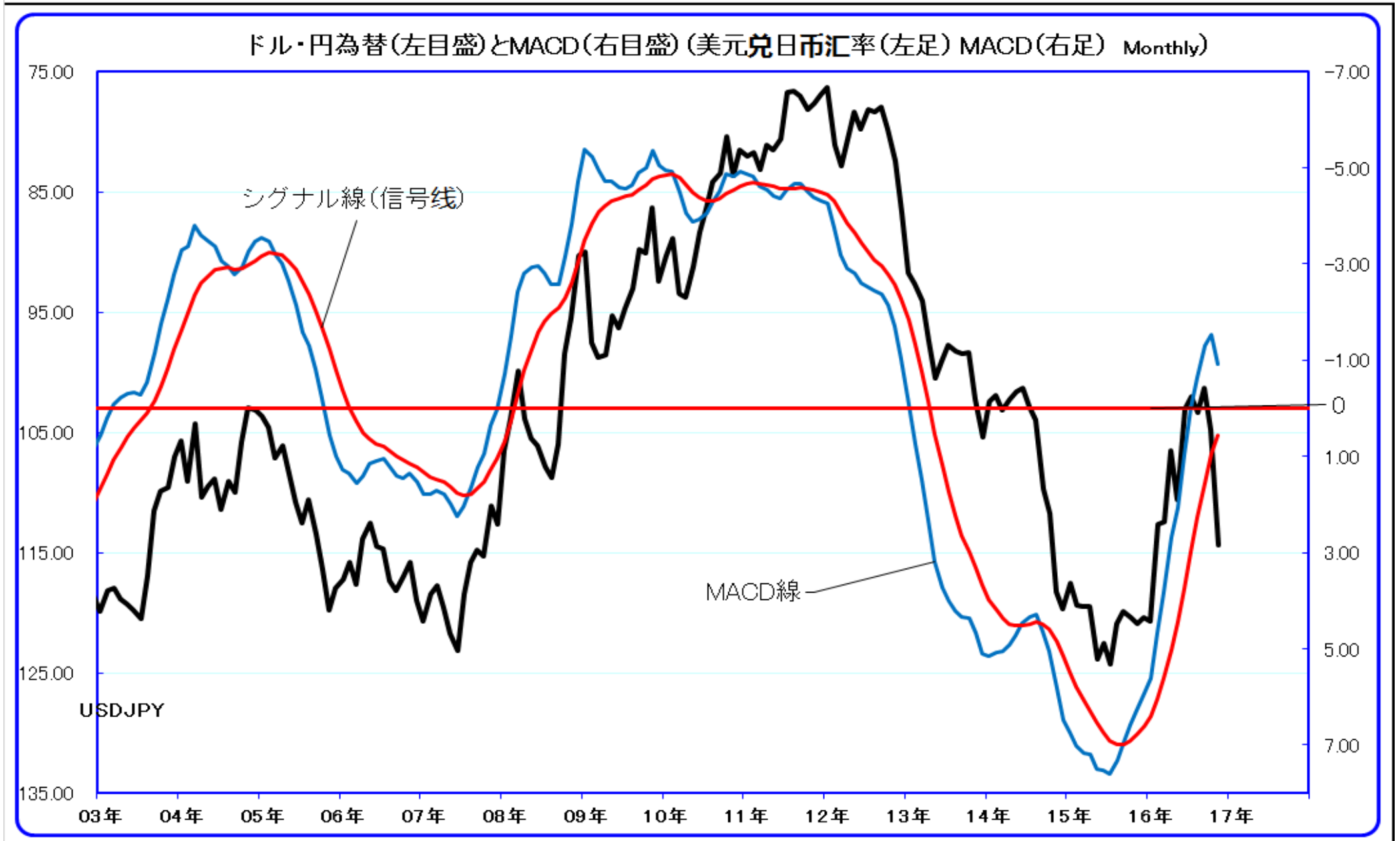
2016/12/1



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。

主要マーケットの月間騰落率一覧

2016/12/1

	国名(日本語)	国名(中国語)	10月31日	11月30日	騰落率
総合	WORLD INDEX	22國股市(先進+工業化新興國)	1297.07	1328.80	△2.4%
先進6カ国	NVダウ30	美國 道瓊斯30	18142.42	19123.58	△5.4%
	米ナスダック	美國 納斯達克	5189.14	5323.68	△2.6%
	S&P500	美國 S & P500	2126.15	2198.81	△3.4%
	英国 FT100	英國 FT100指数	6954.22	6783.79	▼2.5%
	ドイツDAX	德國 DAX	10665.01	10640.30	▼0.2%
	フランス CAC40	法國 CAC40	4509.26	4578.34	△1.5%
	カナダ トロント 総合指数	加拿大 多倫多 総合指数	14787.27	15082.85	△2.0%
	イタリア FTSE MIB指数	意大利 FTSE MIB指数	17125.05	16930.41	▼1.1%
	米バイオ	美國 生物技術	2682.56	2864.55	△6.8%
	日本	日経225	日経225指数	17425.02	18308.48
	TOPIX	東証一部指数	1393.02	1469.43	△5.5%
	東証2部	東証二部指数	4665.76	4842.05	△3.8%
	日経JQ	日経JQ指数	2608.81	2668.09	△2.3%
	マザーズ	東証 新興市場	936.23	922.48	▼1.5%
	TOPIX30	東証 30指数	657.98	697.32	△6.0%
BRICS	ブラジル ボヘバ指数	巴西 聖保羅指数	64924.52	61906.36	▼4.6%
	ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	988.74	1032.37	△4.4%
	インド SENSEX	印度 SENSEX	27390.21	26652.81	▼2.7%
	ハンセン指数	香港 恆生指数	22934.54	22789.77	▼0.6%
VISTA	上海総合指数	上海 総合指数	3100.49	3250.04	△4.8%
	ベトナム VNI INDEX	越南 VNI指数	675.80	665.07	▼1.6%
	インドネシアJCI総合	印尼 雅加達 総合指数	5422.54	5148.91	▼5.0%
	南ア オールシェア指数	南非 全股指数	50590.08	50209.43	▼0.8%
	トルコ イスタンブール	土耳其 伊斯坦布爾100指数	78536.19	73995.70	▼5.8%
	アルゼンチン メルバル指数	阿根廷 Merval指数	17610.13	17442.40	▼1.0%
	上海B株指数	上海 B股指数	342.69	348.39	△1.7%
	上海A株指数	上海 A股指数	3246.25	3403.22	△4.8%
	深センB株指数	深圳 B股指数	1162.16	1162.76	△0.1%
	深センA株指数	深圳 A股指数	2144.90	2204.37	△2.8%
その他の市場	H株指数	香港 H股指数	9659.39	9838.06	△2.9%
	レッドチップ指数	香港 紅籌指数	3762.24	3756.78	▼0.1%
	韓国総合株式指数	韓國 総合株価指数	2008.19	1983.48	▼1.2%
	シンガポール株式	新加坡 STI指数	2818.87	2904.02	△3.0%
	台湾加権指数	台湾 加権指数	9290.12	9240.71	▼0.5%
	タイ株式市場	泰國 SETI指数	1495.72	1510.24	△1.0%
	オーストラリア全普通株	澳大利亞 全普通股	5402.44	5502.98	△1.8%
	マレーシアKICL	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1672.46	1619.12	▼3.2%
	フィリピン総合株INDEX	菲律賓 総合指数	7404.80	6781.20	▼8.4%
	メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	48009.28	45315.96	▼5.6%
商品先物	CRB指数	CRB指数	186.28	189.31	△1.6%
	金(CMX 期近)	黄金 (芝加哥 最近期貨)	1277.80	1174.80	▼8.1%
	WTI(CMX 期近)	WTI原油 (芝加哥 最近期貨)	46.90	48.97	△4.4%
	米実効為替	美國 実効為替	98.4210	101.5000	△3.1%
為替	ユーロ・米ドル	歐元兌美元	1.0969	1.0594	▼3.4%
	英ポンド・米ドル	英鎊兌美元	1.2224	1.2526	△2.5%
	米ドル・円	美元兌日元	104.7400	114.4200	▼9.2%
	米ドル・スイスフラン	美元兌瑞士法郎	0.9892	1.0168	▼2.8%
	米ドル・カナダドル	美元兌加拿大元	1.3422	1.3427	▼0.0%
	豪ドル・米ドル	澳大利亞元兌美元	0.7608	0.7396	▼2.8%

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，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。

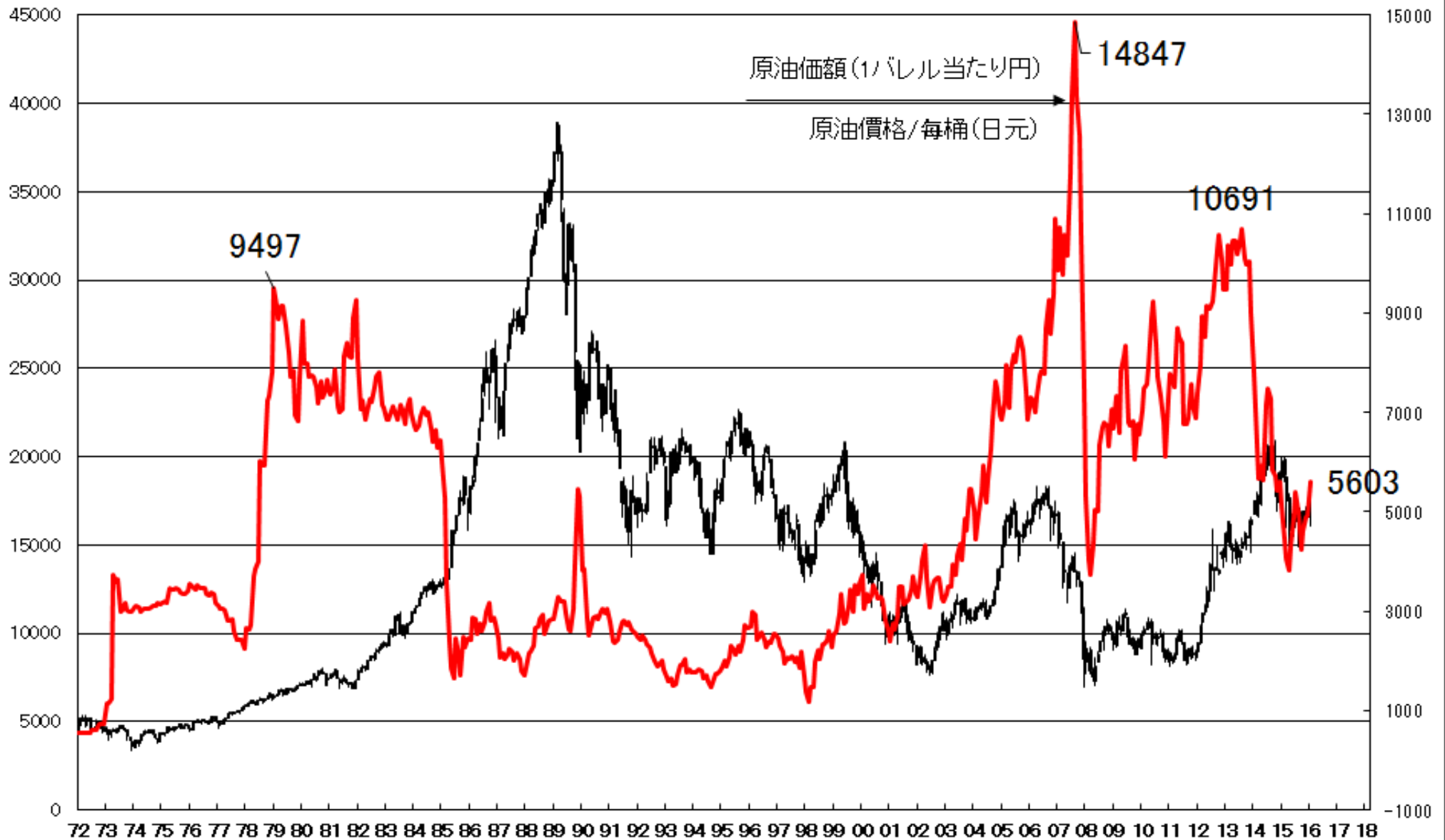
主要国 株価年間別騰落率 一覧(主要国家 股市比前年沉浮率 一覧表)

2016/12/1 16:20

国名(日本語)	国名(中国語)	2016年11月	年間	2015年	年間	2014年	年間	2013年	年間	2012年	年間	2011年	年間	2010年	年間	2009年	年間	2008年	年間	2007年	年間	2006年	年間
		終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率	終値	騰落率
		A	(A-B)/B	B																			
ブラジル Ibovespa 指数	巴西 聖保羅指数	61,906	△43%	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	1,032	△36%	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	1,510	△17%	1,288	▼14%	1,498	△15%	1299	▼7%	1392	△36%	1025	▼1%	1035	△41%	735	△63%	451	▼47%	858	△26%	680	▼5%
カナダ TSE100 総合指数	加拿大 多倫多 総合指数	15,083	△16%	13,010	▼11%	14,632	△7%	13622	△10%	12434	△4%	11955	▼11%	13449	△14%	11746	△31%	8988	▼35%	13833	△7%	12908	△15%
ベトナム 指数	越南 VN 指数	662	△14%	579	△6%	546	△8%	505	△22%	414	△18%	352	▼27%	481	▼3%	495	△57%	316	▼66%	927	△23%	752	△144%
インド Nifty 50 指数	印尼 雅加達 総合指数	5,149	△12%	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	9,241	△11%	8,338	▼10%	9,307	△8%	8612	△12%	7700	△9%	7072	▼21%	8908	△9%	8188	△78%	4591	▼45%	8397	△7%	7824	△19%
NYSE 30種	紐約 道瓊斯30種	19,124	△10%	17,425	▼2%	17,824	△8%	16577	△26%	13104	△7%	12218	△5%	11585	△11%	10428	△19%	8776	▼34%	13265	△6%	12463	△16%
英国 FT100	英国 富時100指数	6,784	△9%	6,242	▼5%	6,566	▼3%	6749	△14%	5898	△6%	5572	▼7%	5996	△11%	5413	△22%	4434	▼31%	6457	△3%	6241	△11%
S&P500	美國 S&P500	2,199	△8%	2,044	▼1%	2,059	△11%	1848	△30%	1426	△13%	1258	▼0%	1260	△13%	1115	△23%	903	▼38%	1468	△4%	1418	△14%
米ナスダック	美國 ナスダック	5,324	△6%	5,007	△6%	4,736	△13%	4177	△38%	3020	△16%	2605	▼2%	2667	△18%	2269	△44%	1577	▼41%	2652	△10%	2415	△10%
メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa 指数	45,316	△5%	42,978	▼0%	43,146	△1%	42727	▼2%	43706	△18%	37078	▼3%	38230	△19%	32120	△44%	22380	▼25%	29700	△12%	26448	△49%
WORLD INDEX	22国股市(先進+工業化新興国)	1,329	△4%	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	22,790	△4%	21,914	▼7%	23,605	△1%	23306	△3%	22657	△23%	18434	▼20%	22999	△5%	21873	△52%	14387	▼47%	27371	△37%	19965	△34%
オーストラリア 株式市場	澳大利亜 全普通股	5,502	△3%	5,345	▼1%	5,389	△1%	5353	△15%	4665	△13%	4111	▼16%	4887	△0%	4883	△33%	3659	▼43%	6424	△14%	5644	△20%
インド SENSEX	印度 SENSEX 指数	26,653	△2%	26,118	▼5%	27,499	△30%	21171	△9%	19427	△26%	15455	▼24%	20341	△16%	17465	△81%	9647	▼52%	20207	△47%	13787	△47%
H 株指数	香港 H 股指数	9,838	△2%	9,661	▼19%	11,985	△11%	10816	▼5%	11436	△15%	9936	▼21%	12587	▼2%	12794	△62%	7892	▼51%	15991	△55%	10340	△94%
韓国 株式市場	韓国 総合股價指数	1,983	△1%	1,961	△2%	1,916	▼5%	2011	△1%	1997	△9%	1826	▼11%	2051	△22%	1683	△50%	1124	▼41%	1897	△32%	1434	△4%
日経 100	日本 日経 100	2,668	△1%	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	德國 DAX	10,640	▼1%	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	4,578	▼1%	4,637	△9%	4,273	▼1%	4296	△18%	3641	△15%	3160	▼19%	3891	▼1%	3936	△22%	3218	▼43%	5614	△1%	5542	△18%
フィリピン 株式市場	菲律賓 総合指数	6,781	▼2%	6,952	▼4%	7,231	△23%	5890	△1%	5813	△33%	4372	△4%	4201	△38%	3053	△63%	1872	▼48%	3622	△21%	2983	△42%
シンガポール 株式	新加坡 ST 指数	2,804	▼3%	2,883	▼14%	3,365	△6%	3167	△0%	3167	△20%	2646	▼18%	3217	△11%	2898	△64%	1762	▼49%	3446	△15%	2986	△27%
日経 225	日本 日経 225	18,308	▼4%	19,034	△9%	17,451	△7%	16292	△57%	10395	△23%	8455	▼17%	10229	▼3%	10546	△19%	8860	▼42%	15308	▼11%	17226	△7%
マレーシア 株式市場	馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1,619	▼4%	1,693	▼4%	1,761	▼6%	1867	△11%	1689	△10%	1532	△1%	1522	△20%	1273	△45%	877	▼39%	1447	△32%	1096	△22%
TOPIX	日本 東証一部	1,469	▼5%	1,547	△10%	1,408	△8%	1302	△51%	860	△18%	729	▼19%	899	▼1%	908	△6%	859	▼42%	1476	▼12%	1681	△2%
レッドチップ 指数	香港 紅籌指数	3,757	▼7%	4,052	▼7%	4,350	▼4%	4554	△0%	4531	△23%	3682	▼11%	4141	△2%	4060	△23%	3292	▼45%	5994	△80%	3330	△72%
上海 A 株指数	上海 A 股指数	3,403	▼8%	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	2,204	▼9%	2,416	△63%	1,478	△34%	1103	△20%	920	△1%	907	▼31%	1320	△5%	1261	△117%	582	▼62%	1521	△167%	570	△96%
深セン B 株指数	深圳 B 股指数	1,163	▼11%	1,309	△8%	1,209	△39%	868	△22%	711	△25%	567	▼30%	809	△29%	626	△131%	271	▼62%	710	△64%	433	△122%
上海 B 株指数	上海 B 股指数	348	▼18%	426	△47%	291	△15%	254	△4%	245	△14%	215	▼28%	298	△18%	252	△128%	111	▼70%	366	△181%	130	△110%
米 バイオ	美國 生物技術	2,865	▼19%	3,540	△11%	3,178	△34%	2370	△66%	1431	△32%	1085	△11%	979	△16%	844	△16%	730	▼13%	835	△5%	798	△1%
イタリ FTSE MIB	意大利 FTSE MIB 指数	16,930	▼21%	21,418	△13%	19,012	△1%	18908	△16%	16273	△8%	15090	▼26%	20471	▼12%	23248	△19%	19460	▼50%	38554	▼7%	41434	△16%

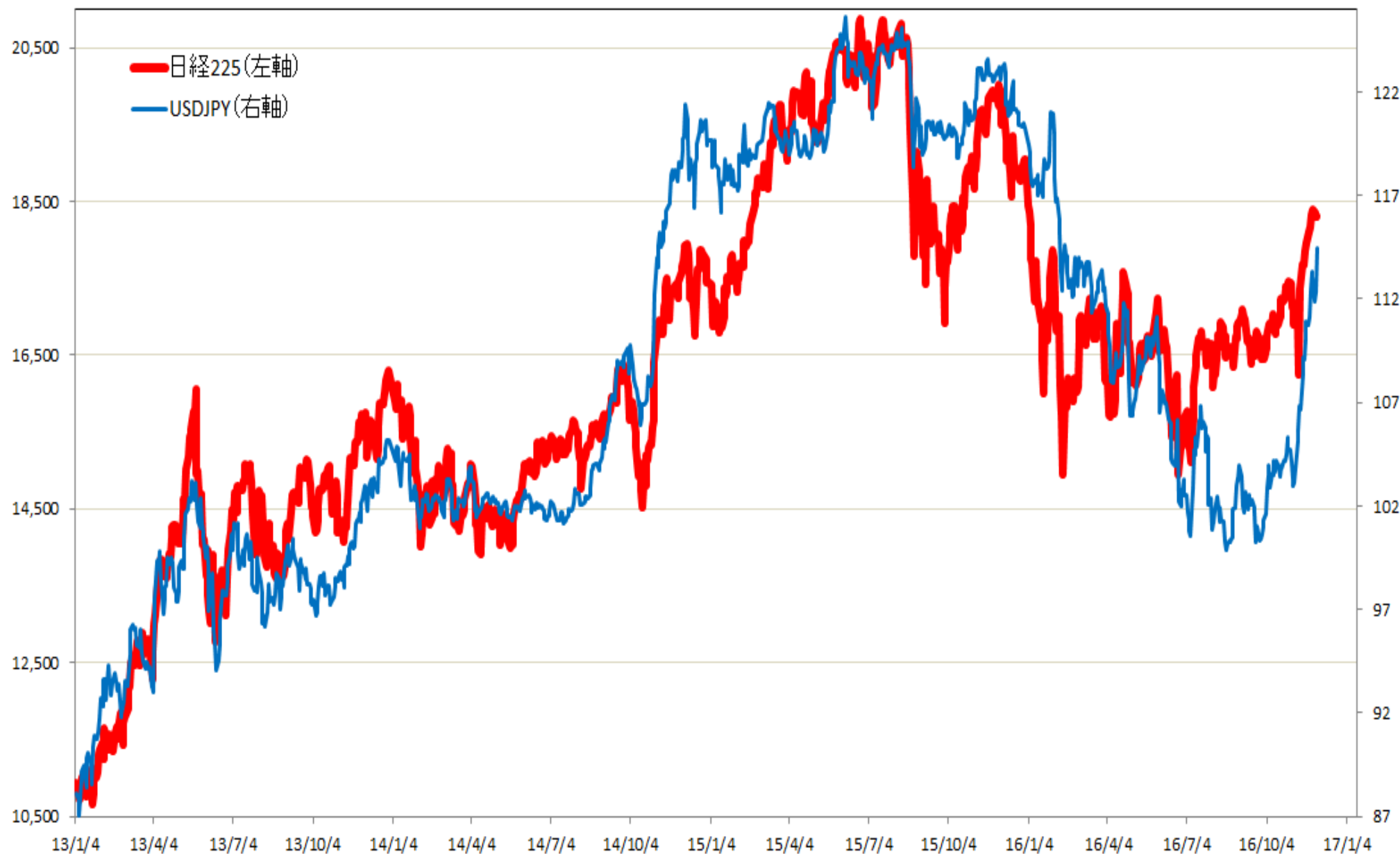
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

日経225と原油の輸入コスト(日経225和原油進口價格 Monthly)



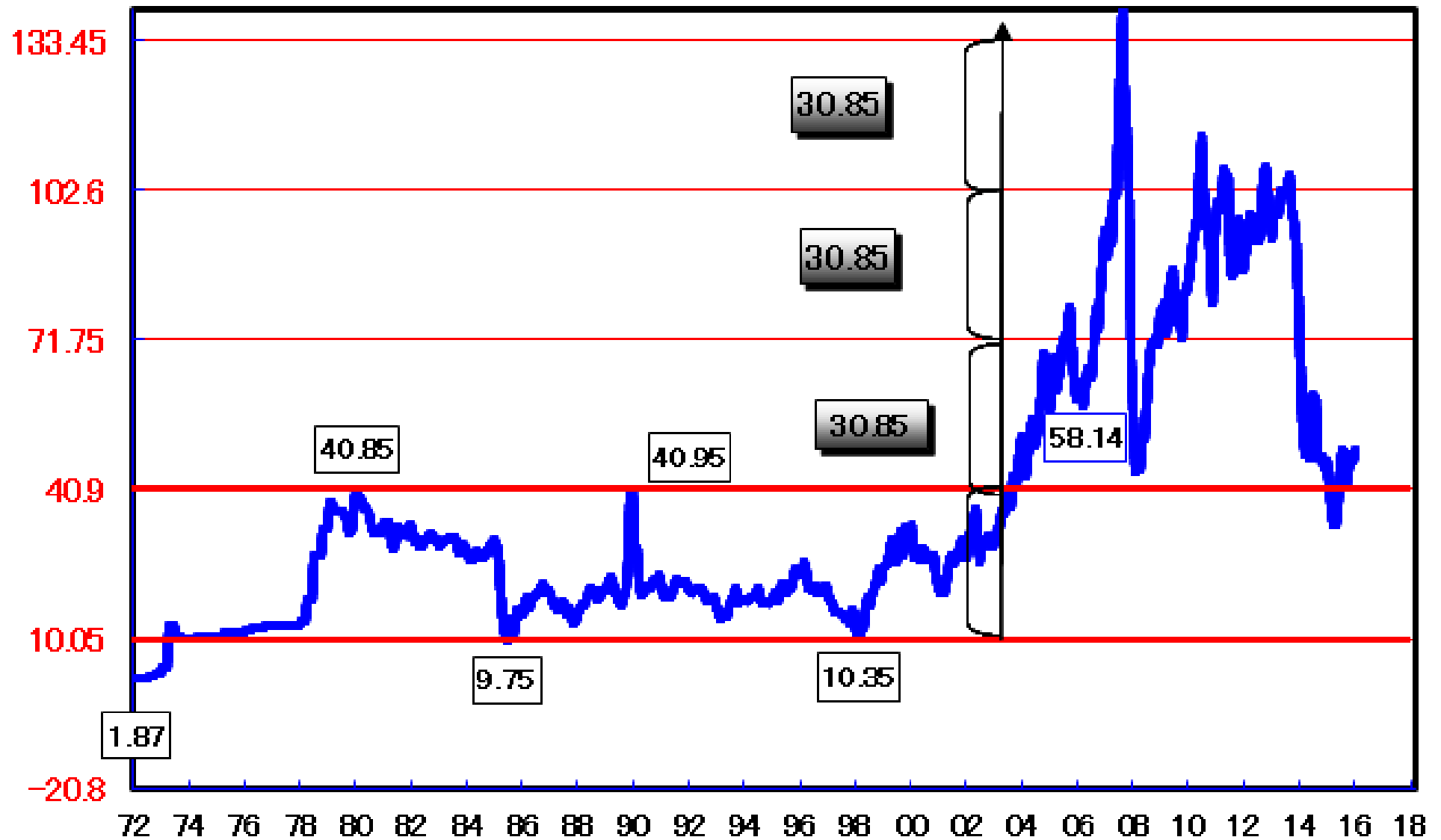
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确实无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

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。

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。