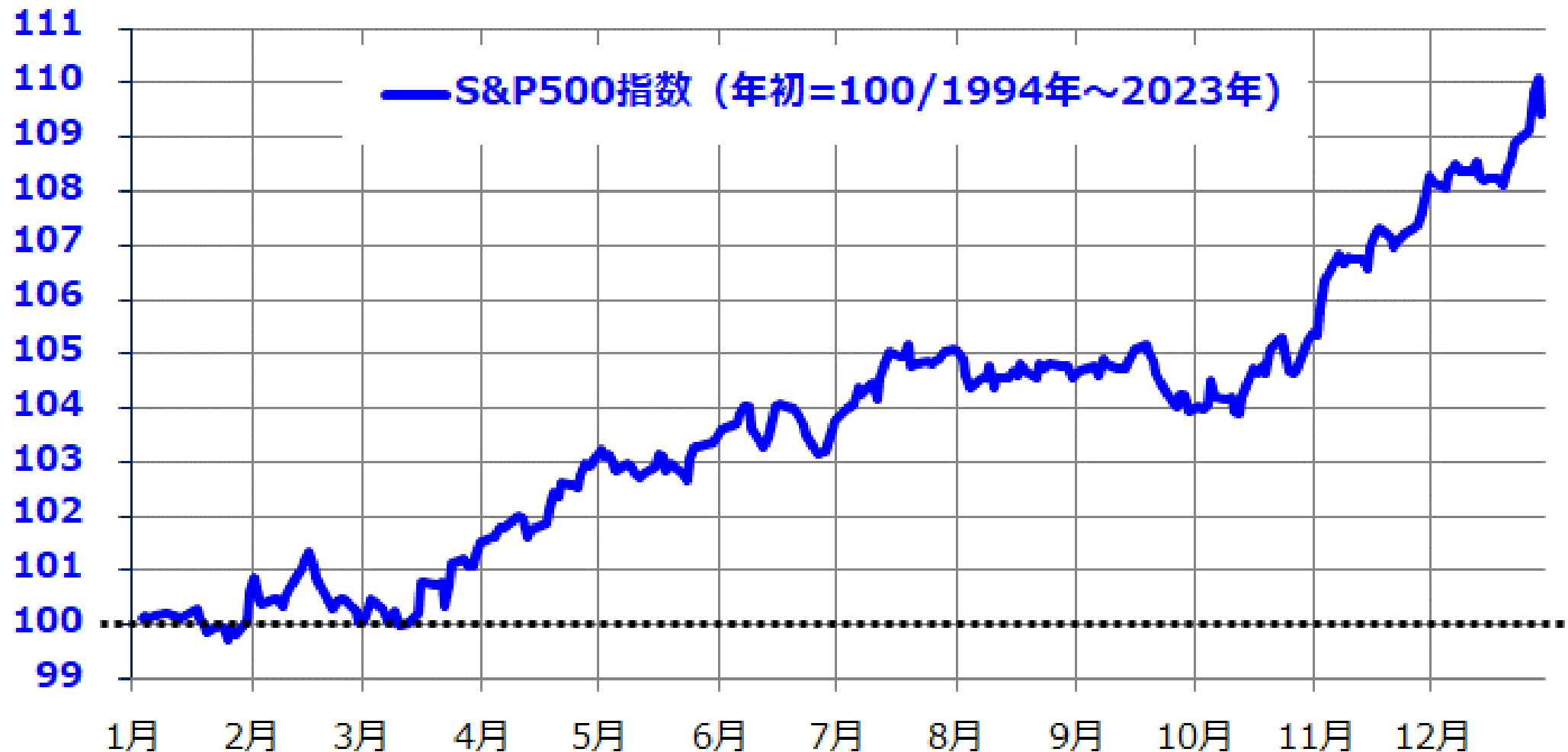


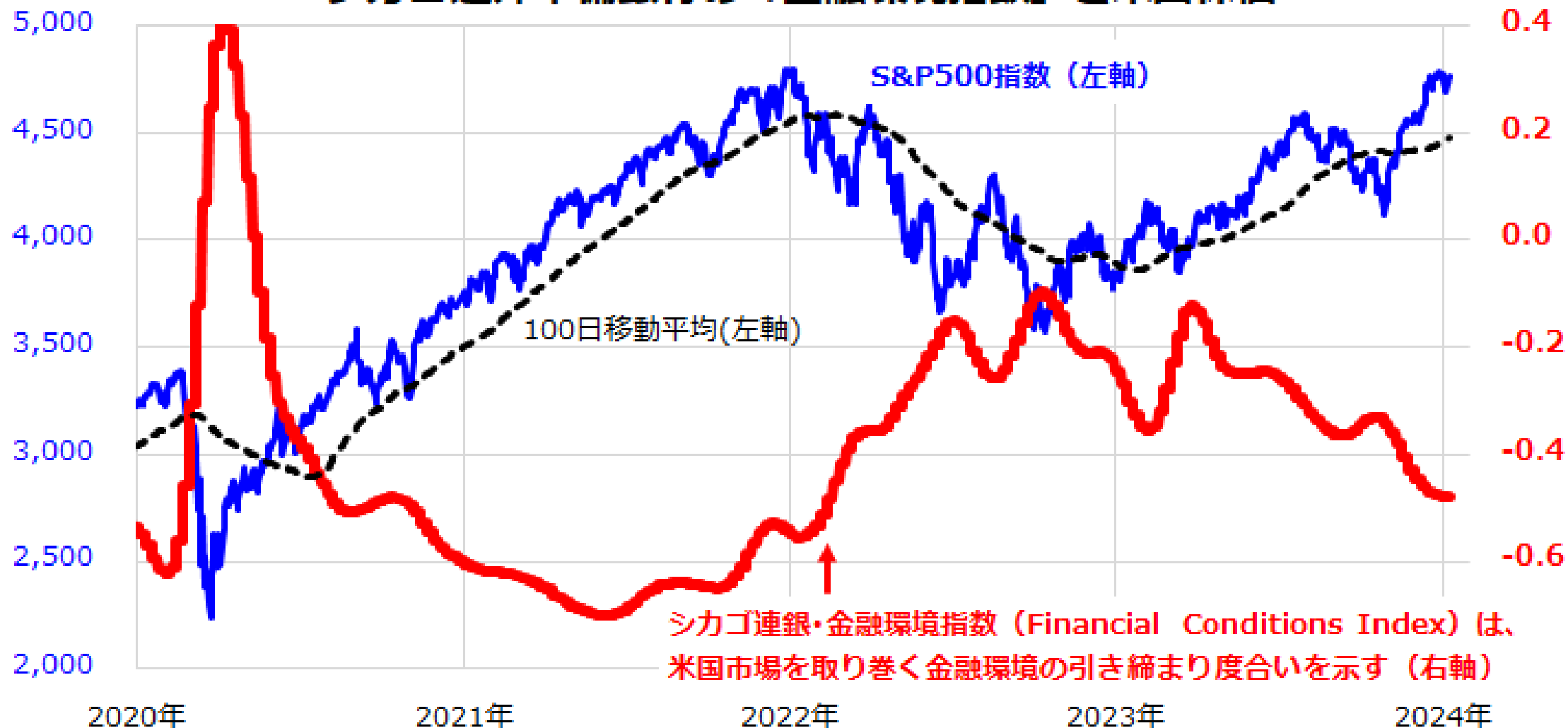
# 米国株式は季節性に伴うスピード調整

## S&P500指数の季節性（過去30年の平均推移）



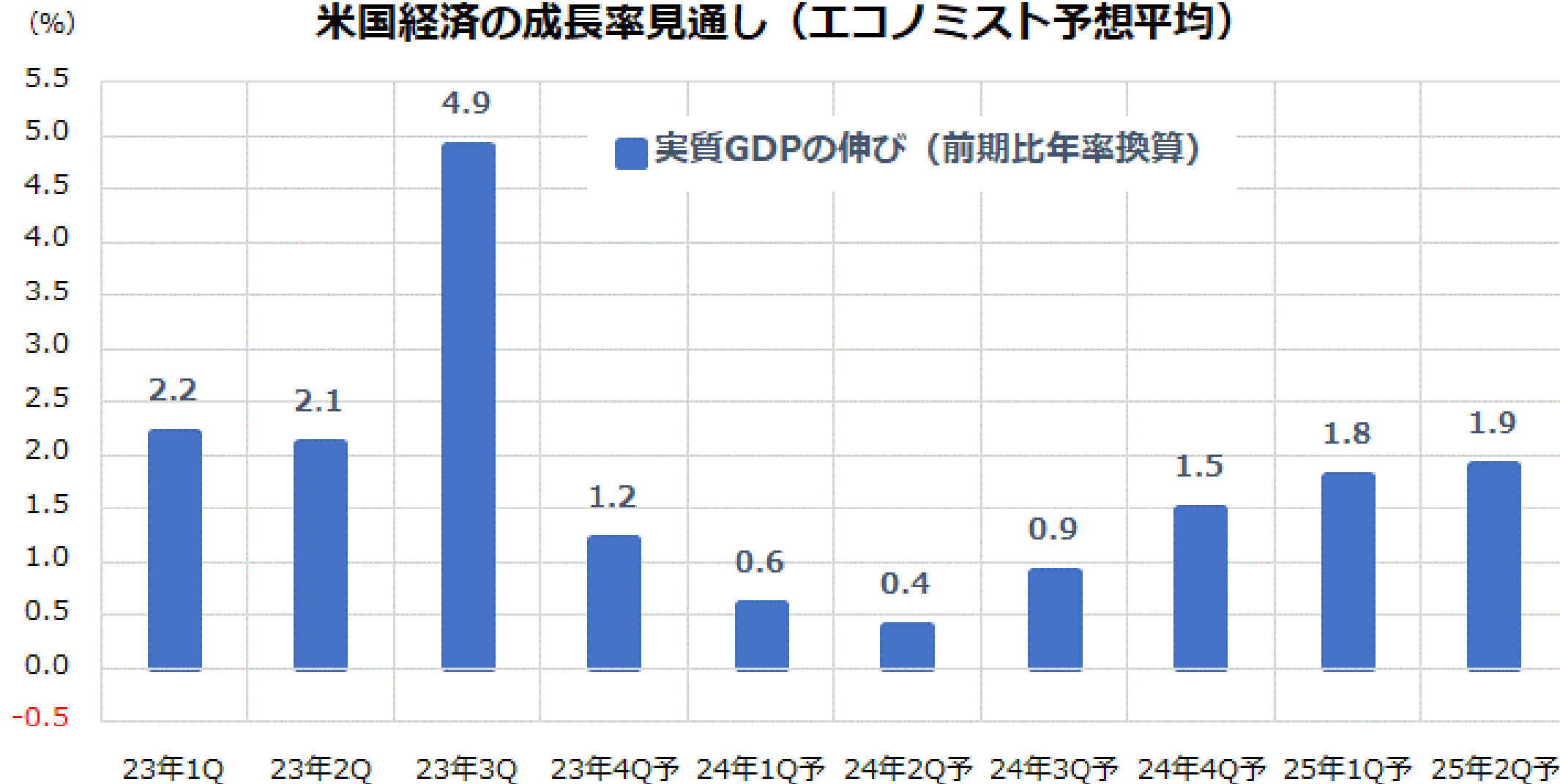
# 新年の注目点（1）金融環境改善は続くか

## シカゴ連邦準備銀行の「金融環境指数」と米国株価

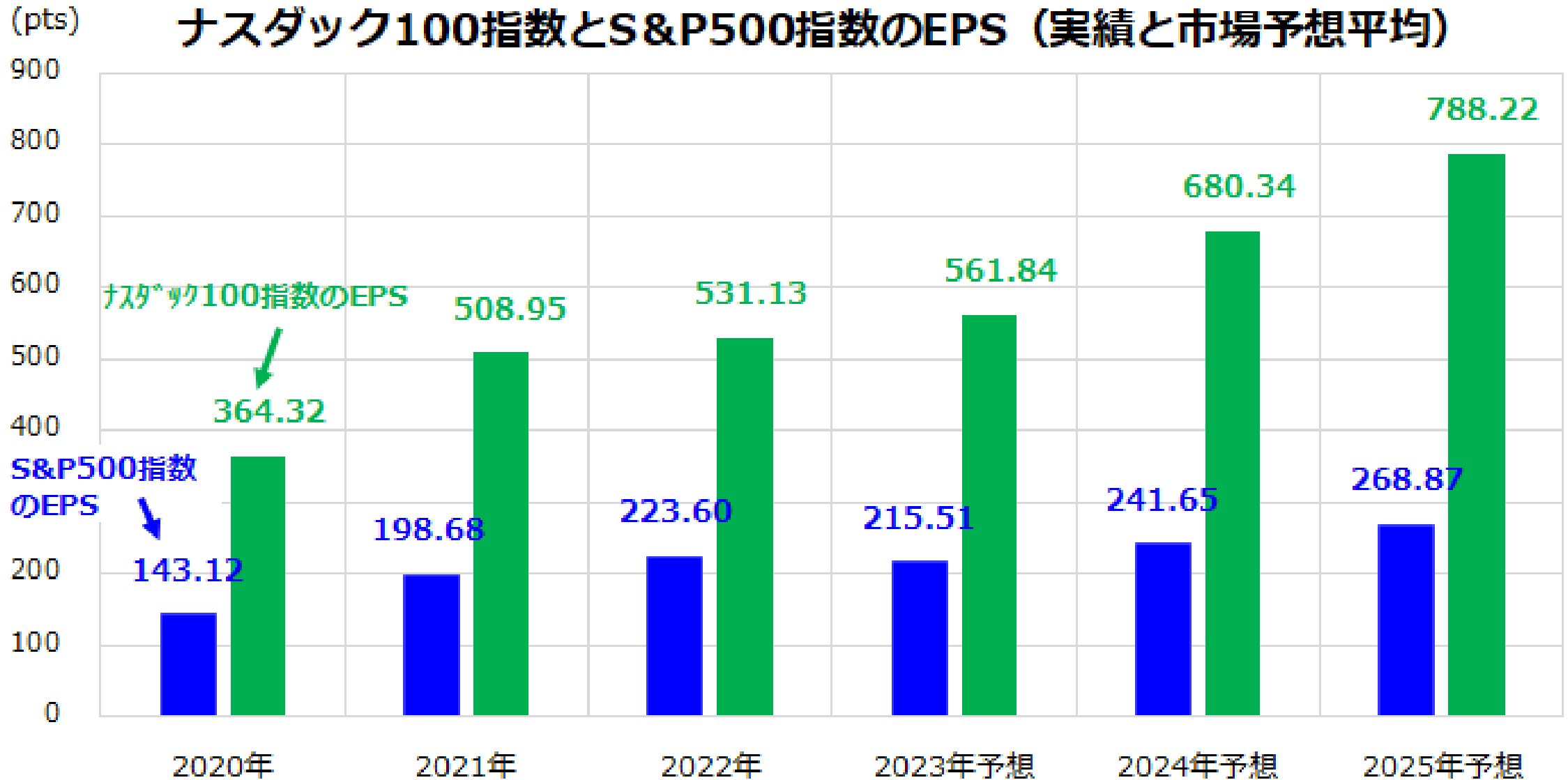


# 新年の注目点（2）景気は軟着陸するか

## 米国経済の成長率見通し（エコノミスト予想平均）

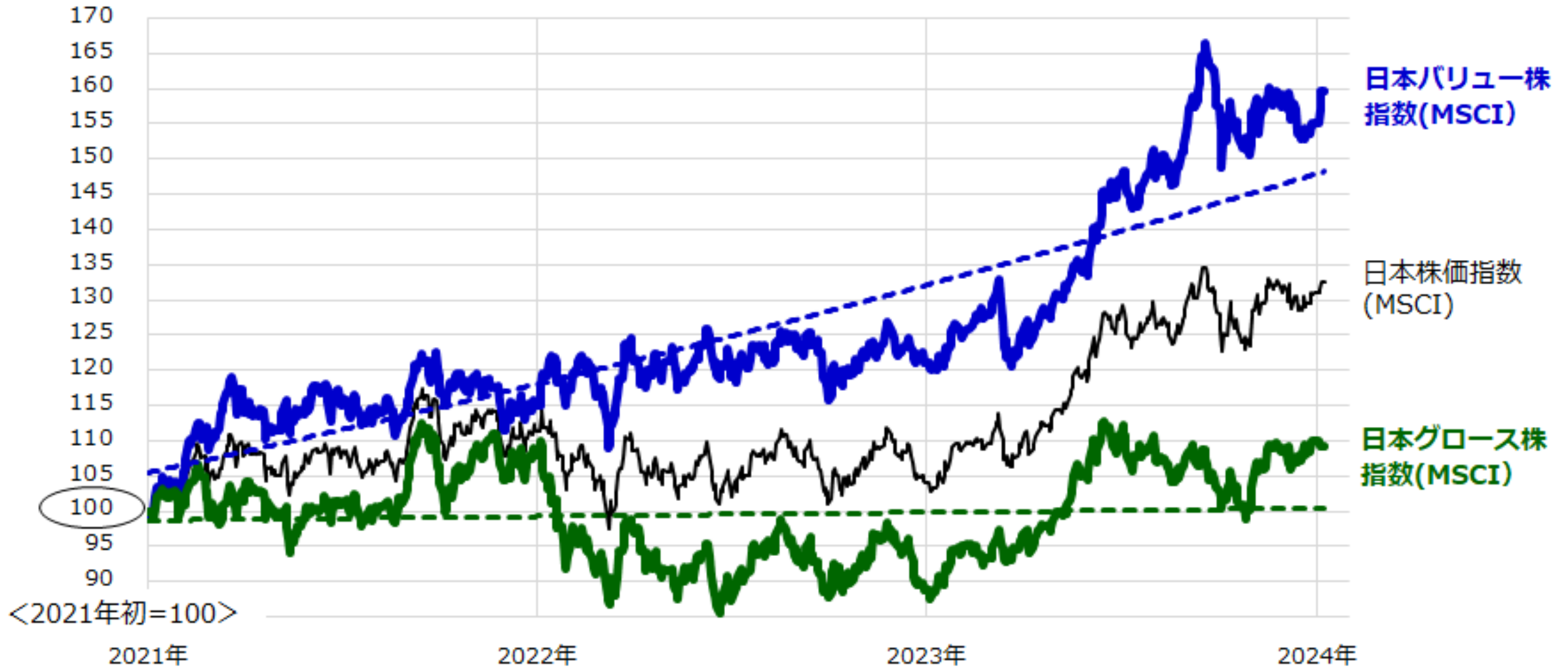


# 新年の注目点（3）業績の増益基調は続くか



# 日本市場ではバリュー株の見直しが続くか

日本のグロース株とバリュー株の相対推移（2021年初=100）



(出所) Bloombergより楽天証券経済研究所作成

# 東証上場アクティブETFにリターンの差

## 東証上場アクティブETFの参考例（2023年9月7日上場）



| コード         | ETFの名称<br>(一部は略称)                      | 運用総額<br>(百万円) | 取引価格<br>(円)  | 取引単位<br>(口数) | 上場来<br>騰落率(%) |
|-------------|--|---------------|--------------|--------------|---------------|
| NKY         | 日経平均株価                                 | -             | 33,377.42    | -            | 1.2%          |
| TPX         | TOPIX (東証株価指数)                         | -             | 2,393.54     | -            | 0.4%          |
| <b>2085</b> | <b>MAXIS高配当日本株アクティブ<sup>®</sup> 上場</b> | <b>5,860</b>  | <b>533</b>   | <b>10</b>    | <b>6.8%</b>   |
| <b>2084</b> | <b>NF・日本高配当株アクティブ<sup>®</sup> ETF</b>  | <b>7,587</b>  | <b>2,057</b> | <b>1</b>     | <b>3.1%</b>   |
| <b>2080</b> | <b>PBR1倍割れ解消推進ETF</b>                  | <b>15,247</b> | <b>1,024</b> | <b>1</b>     | <b>2.5%</b>   |
| <b>2083</b> | <b>NF・日本成長株アクティブ<sup>®</sup> ETF</b>   | <b>3,299</b>  | <b>2,013</b> | <b>1</b>     | <b>1.4%</b>   |
| <b>2081</b> | <b>政策保有解消推進ETF</b>                     | <b>635</b>    | <b>1,008</b> | <b>1</b>     | <b>0.8%</b>   |
| <b>2082</b> | <b>投資家経営者一心同体ETF</b>                   | <b>494</b>    | <b>968</b>   | <b>1</b>     | <b>-2.7%</b>  |