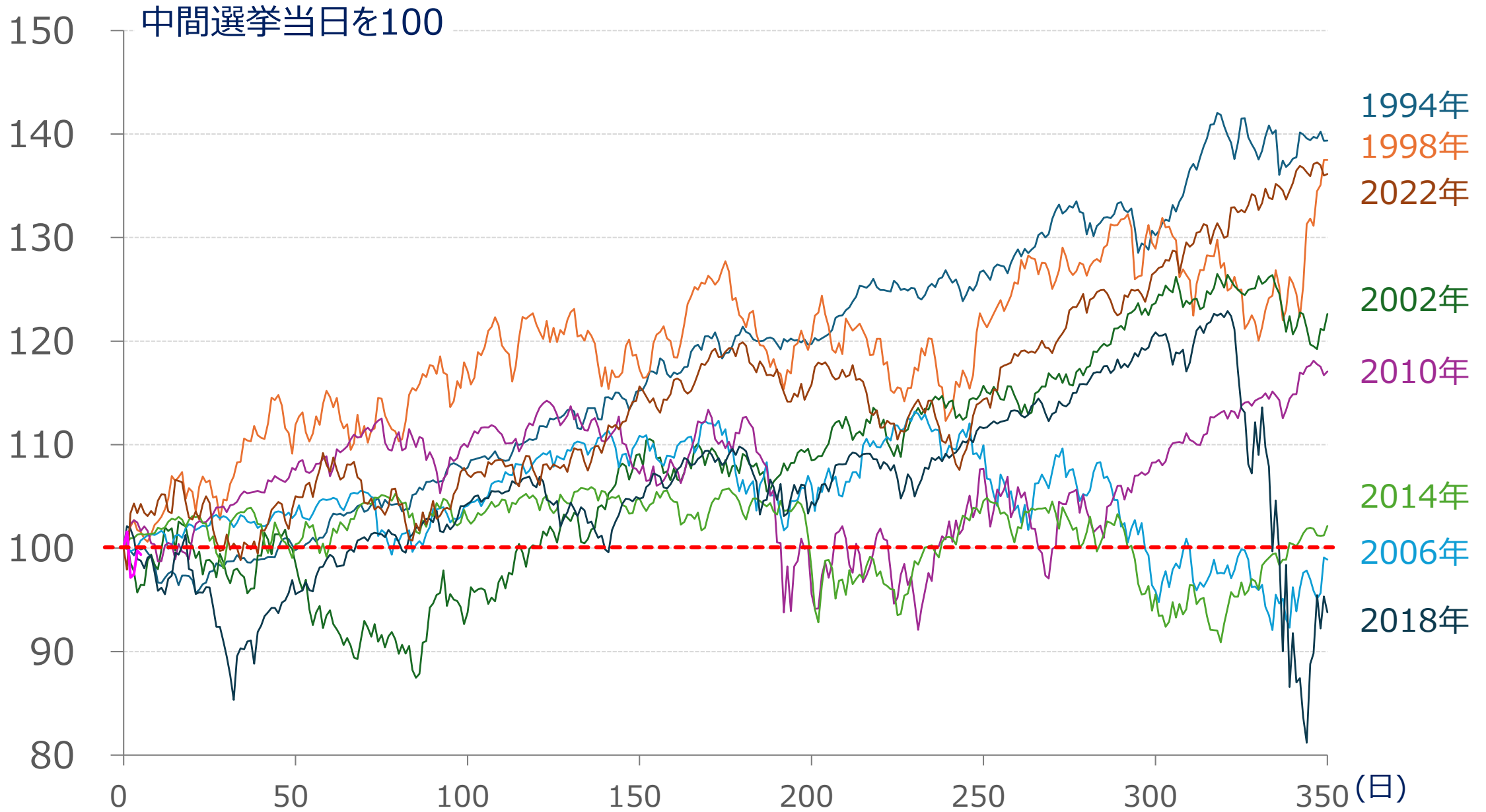
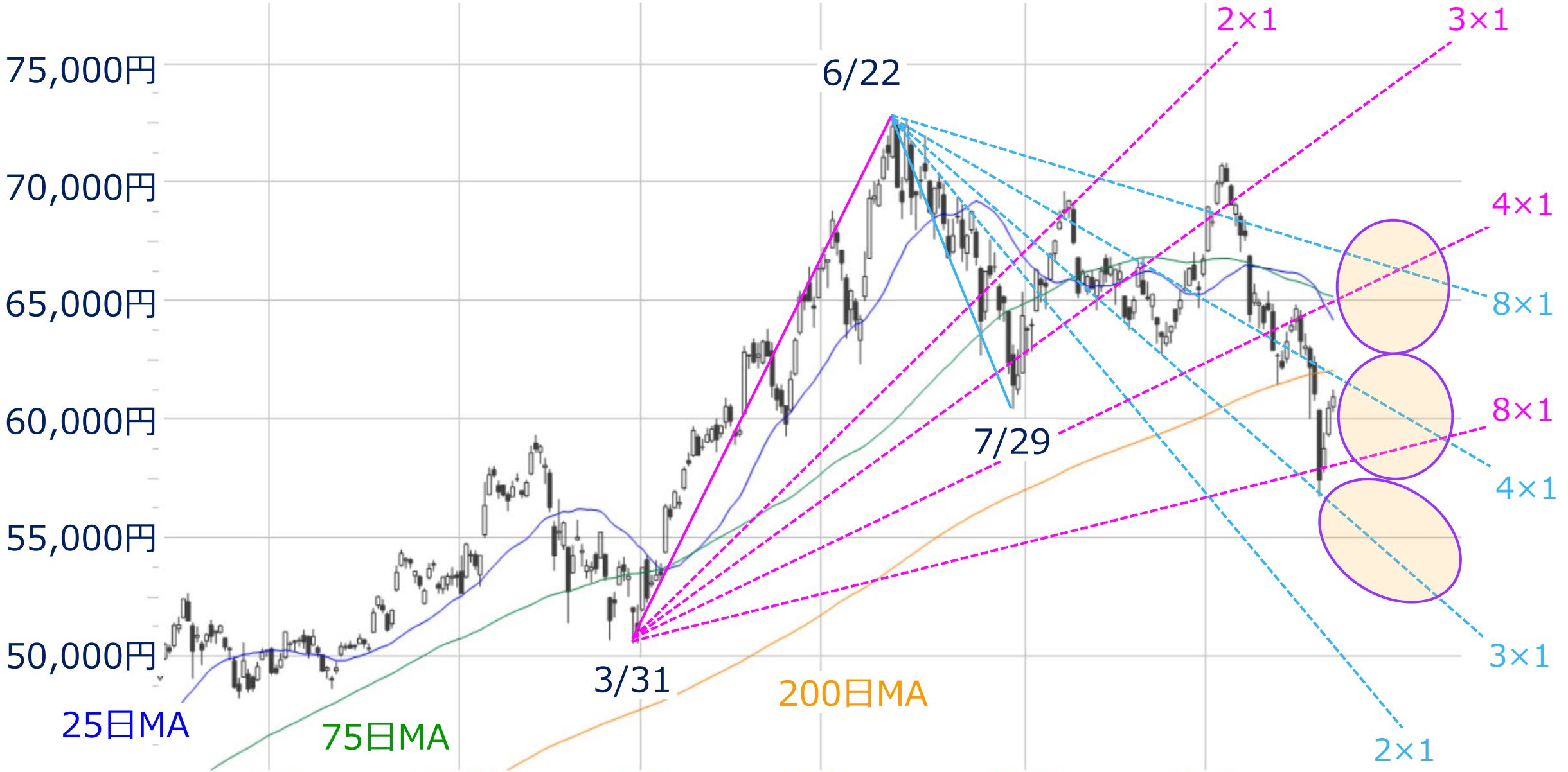
# ■ 米中間選挙後は上昇する経験則(アノマリー)：S&P500の株価推移




出所：Bloombergデータを元に作成

# ■ 日経平均(日足)とギャン・アングル 2026/11/11前場終了時点




出所：MARKETSPEEDⅡ

# ■ 日経平均(日足)とMACDの動き 2026/11/11前場終了時点




出所：MARKETSPEED Ⅱ

# AI相場の持続性をウォッチするための４つの視点

## ① 需要・期待感・成長

- 業績の成長、AI技術の進展
- 川上(AIインフラ構築)から
  川下(AIインフラを活用したビジネス拡大)へ
- 競争激化と優位性の確保

## ② 物理的なリソース

- DC(データセンター)の用地確保
- 半導体チップ、メモリ、電力、冷却設備
- 需要増に沿ったペースで供給できるか
- 規制・反対を乗り越えらえるか

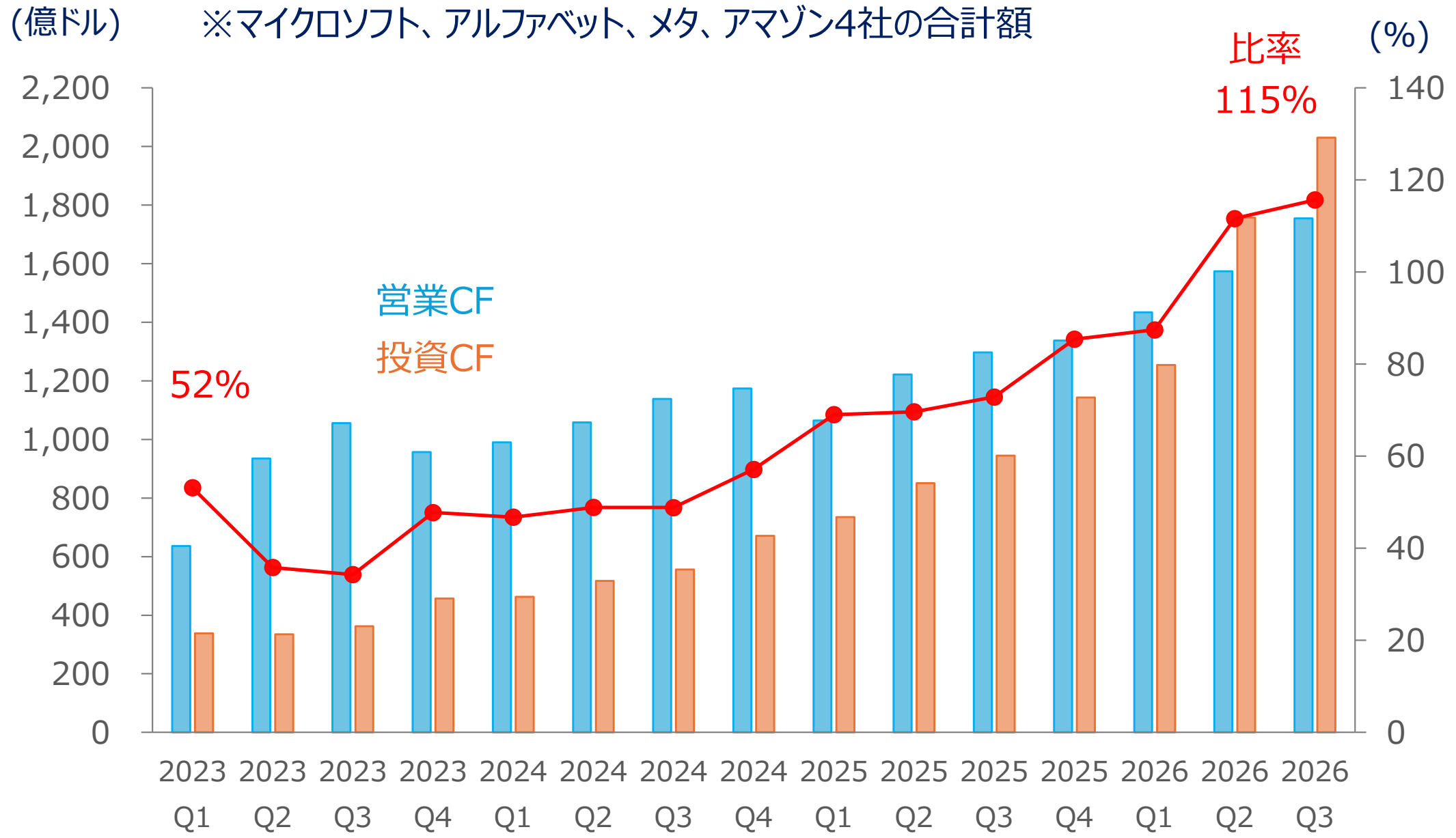
## ③「カネ(金)回り」

- 投資額に見合ったリターン
- AI投資の継続性
  資金調達コストと収益のバランス
- 投資拡大による物価・金利上昇圧力

## ④ 環境変化と課題対応

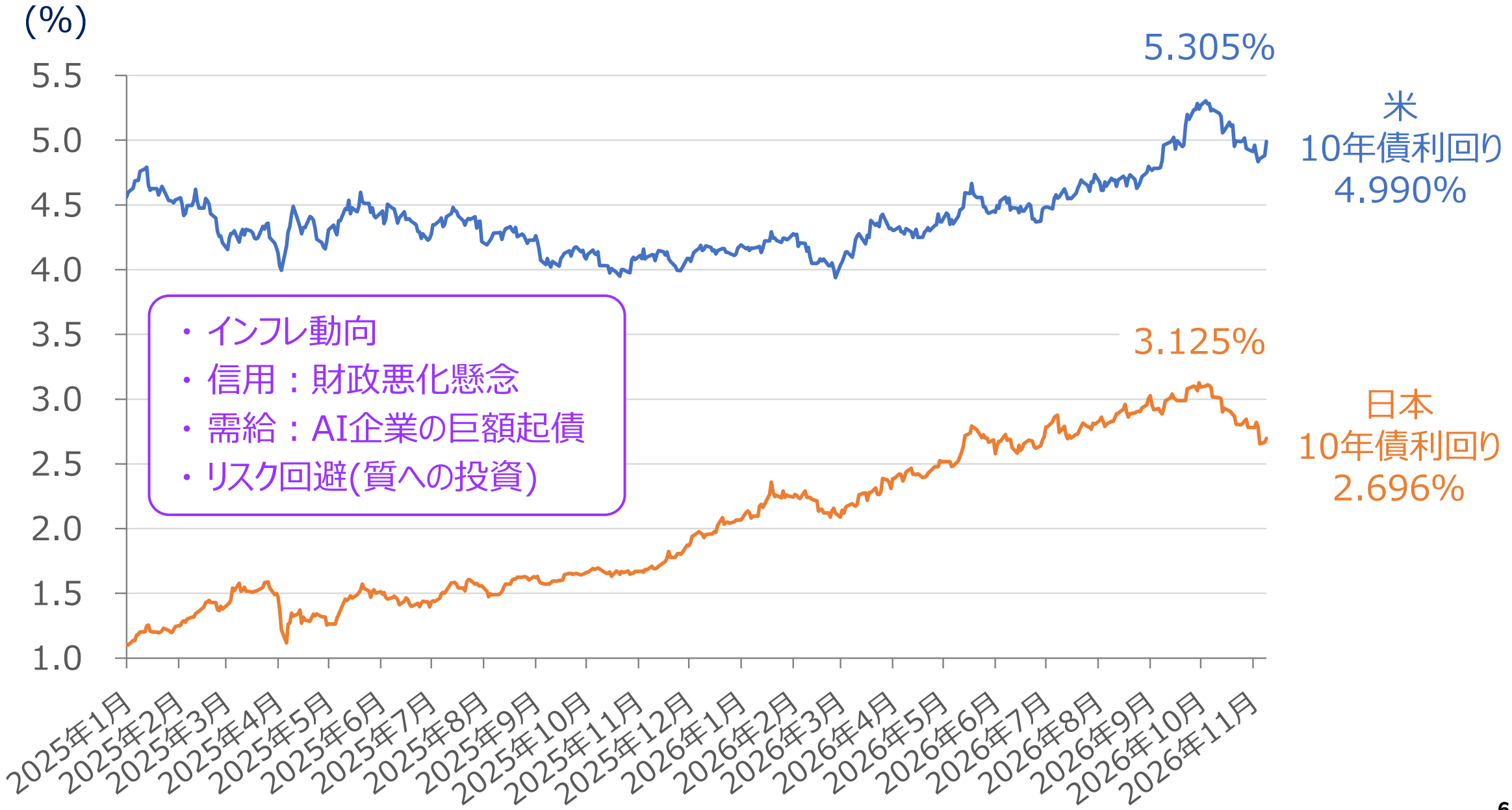
- AIの暴走リスク、法整備、反AI運動
- 新たな問題・課題が浮上した時の対応力

# ■ハイパースケーラーのCF(キャッシュフロー)の状況



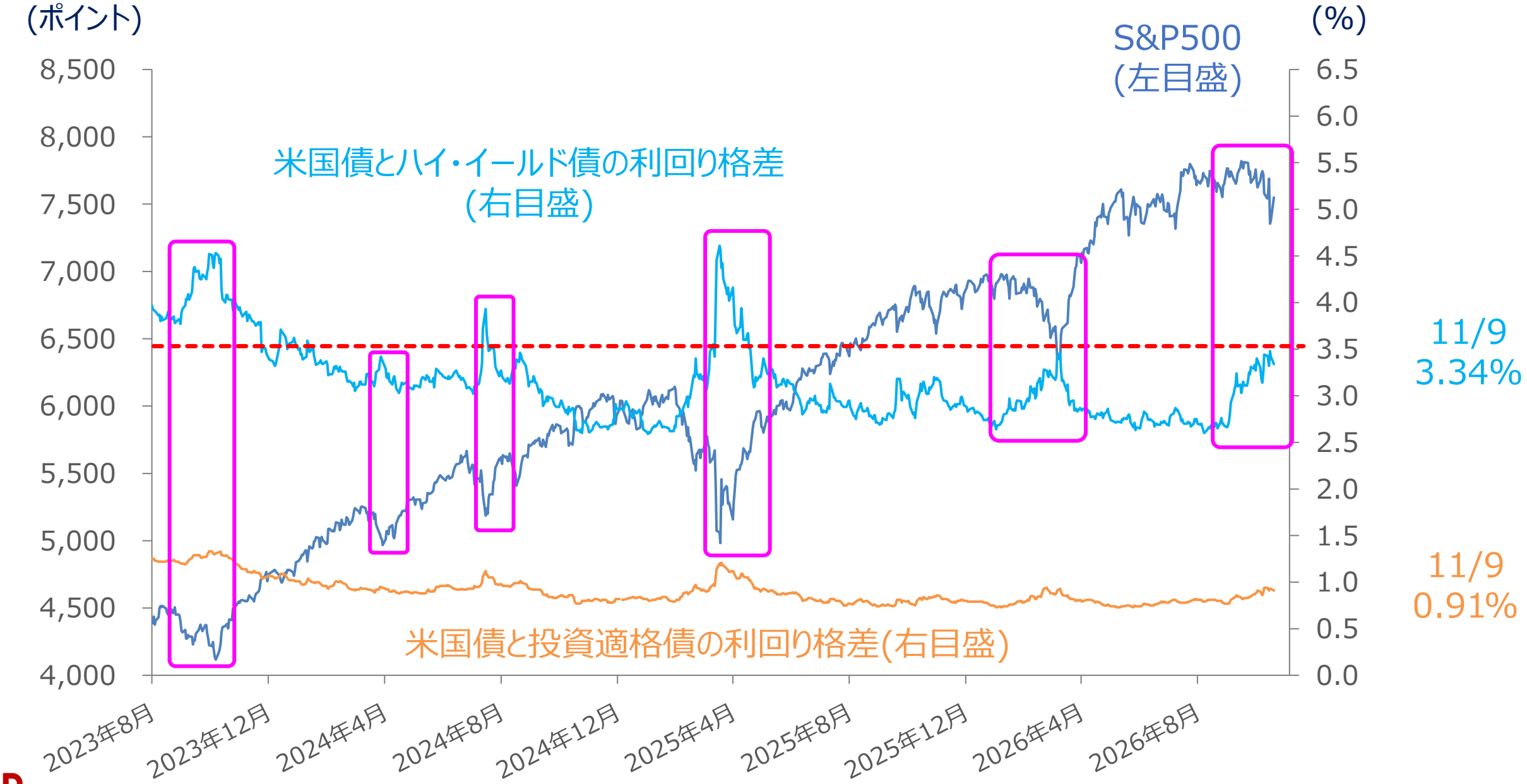

出所：Bloombergデータを元に作成

# ■ 日米の10年債利回り(日足)の推移 2026/11/10時点



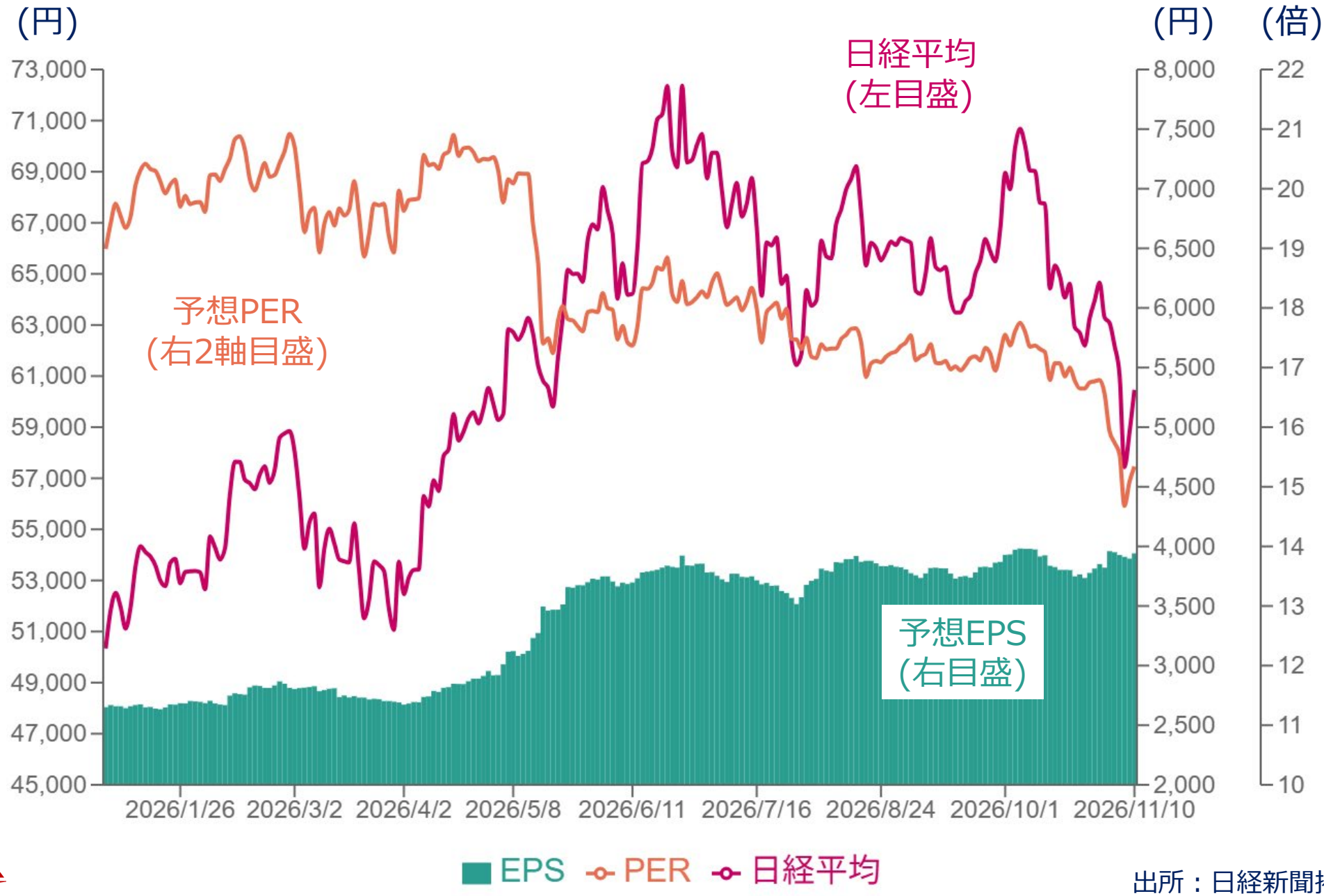

出所：Bloombergデータを元に作成

# ■ 米国債と社債の利回り格差(スプレッド)の推移　2026/11/9時点




出所：FRED(セントルイス連銀の経済データベース)を元に作成

# ■ 日経平均とPERとEPS(予想ベース)の推移　2026/11/10時点




18倍：70,943円
17倍：67,002円
16倍：63,060円

11月10日
PER：15.34倍

EPS
26年11月10日
予想：3941.30円
(実績：3172.07円)

25年12月末
予想：2650.84円
(実績：2729.91)

出所：日経新聞掲載データを元に作成