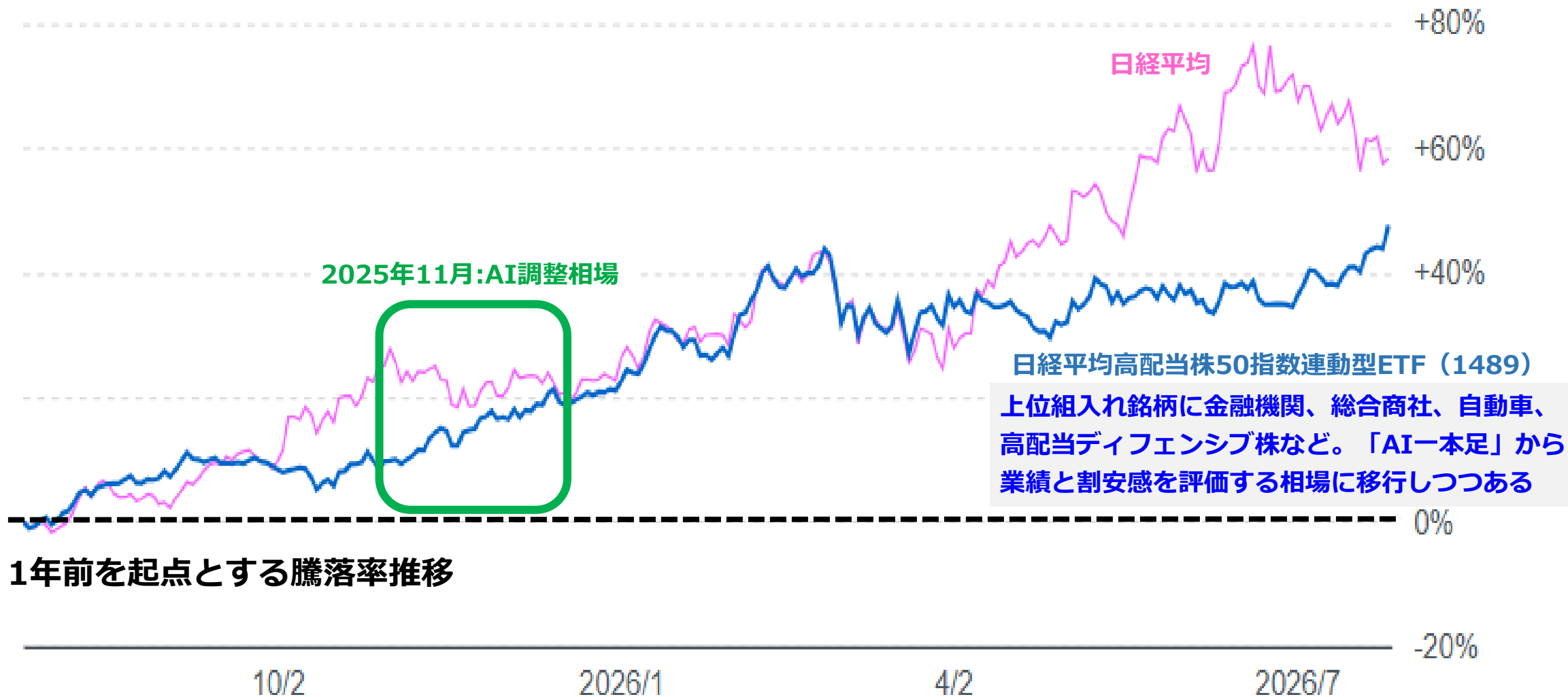


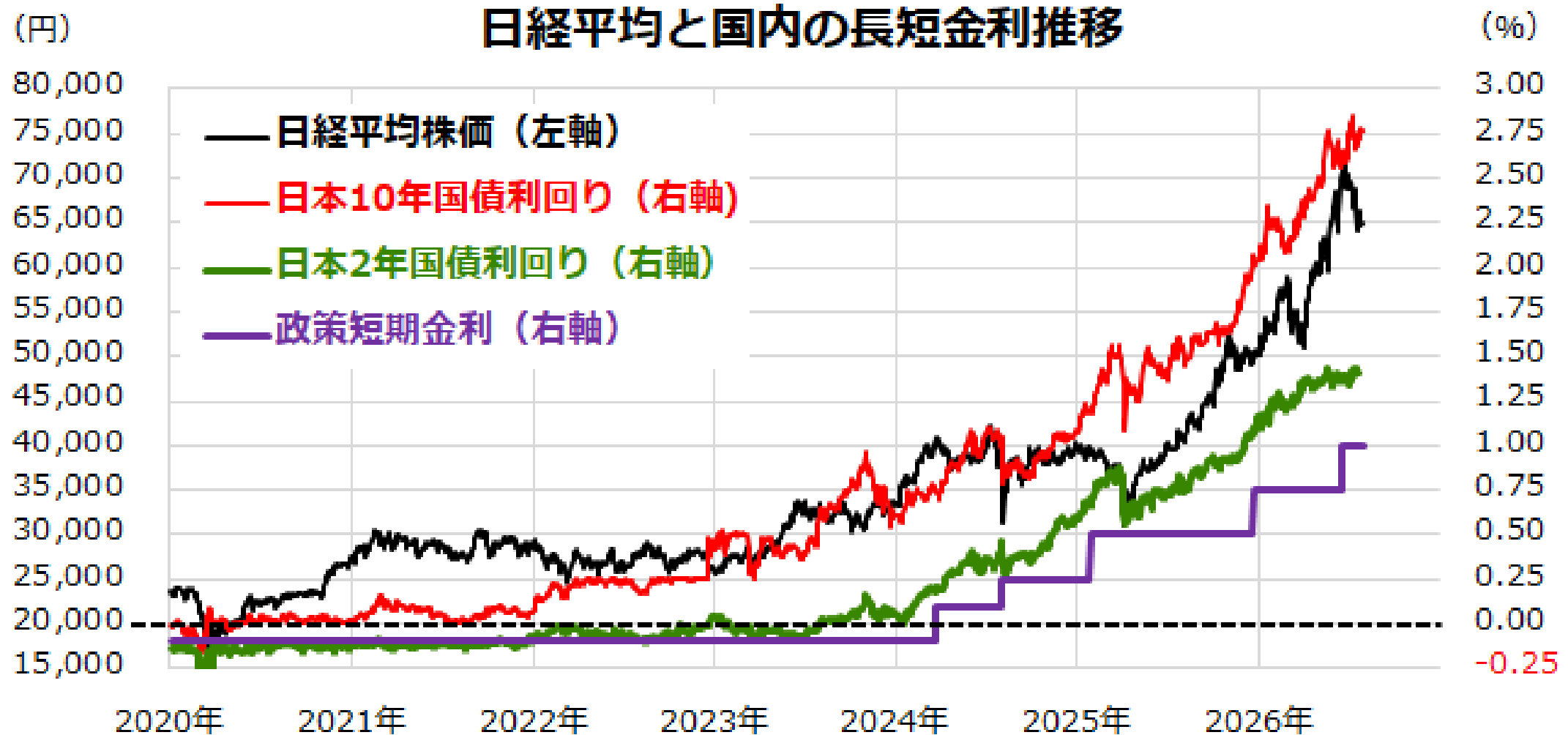
日本株を支える「循環物色」の広がり

日経高配当株50ETF（1489）が過去最高値を更新



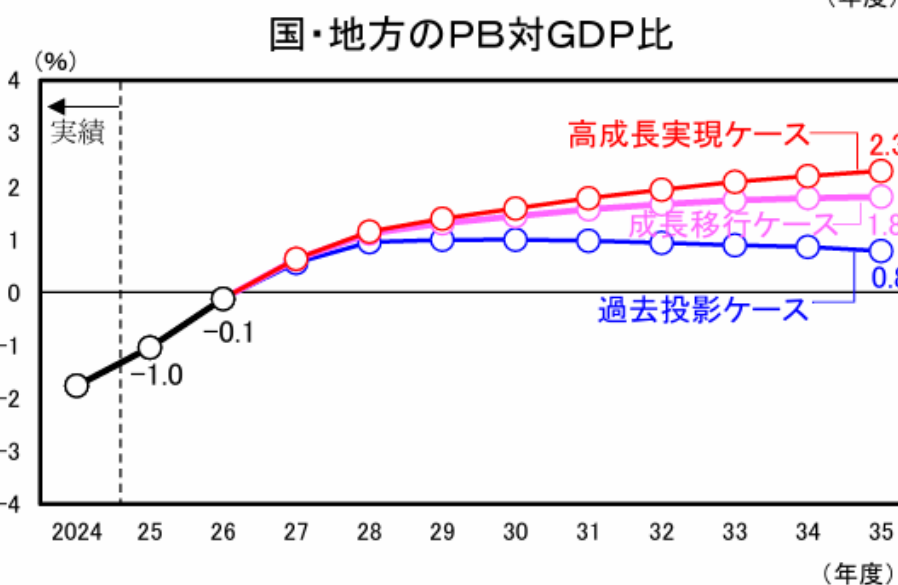
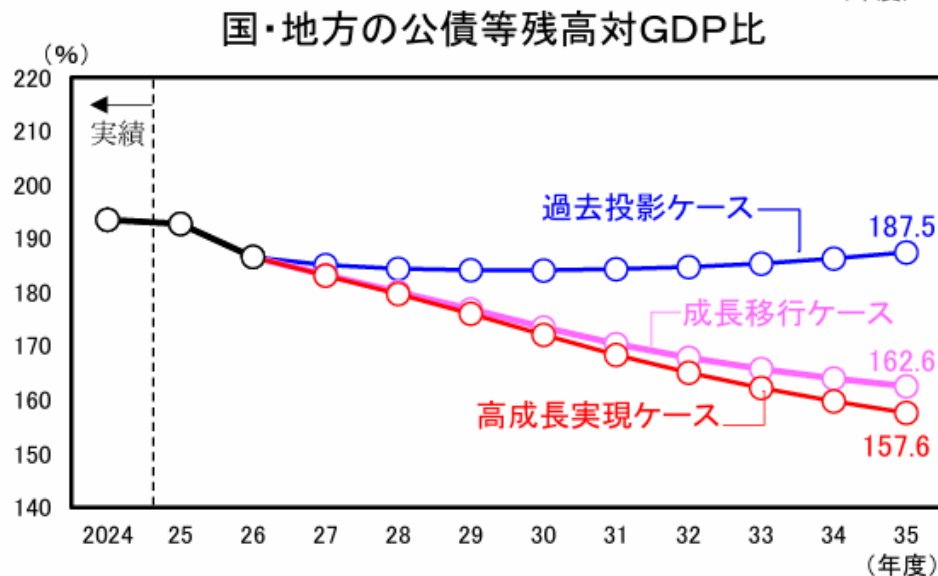
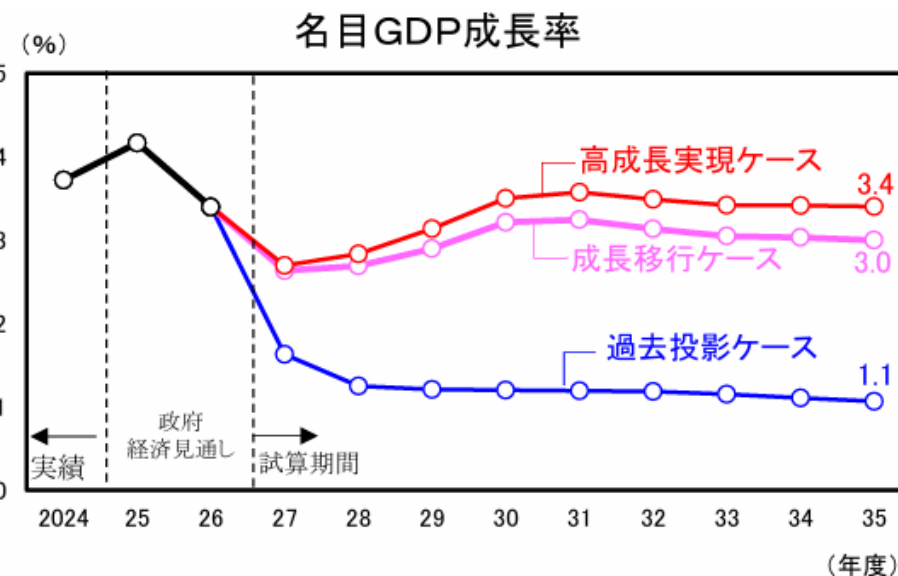
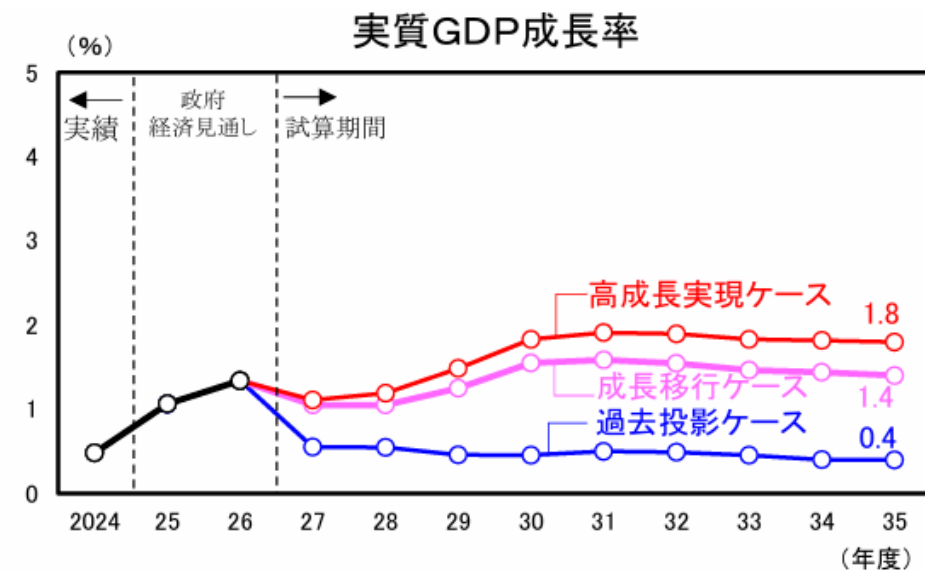
「骨太の方針」(21日に閣議決定)が試す長期金利の行方

金利上昇は「成長期待」の表れ(良い金利上昇)か、財政不安の警鐘(悪い金利上昇)か



積極財政と財政規律を両立できるかを見極める

成長重視シナリオでは、PBと政府債務の対GDP比が改善

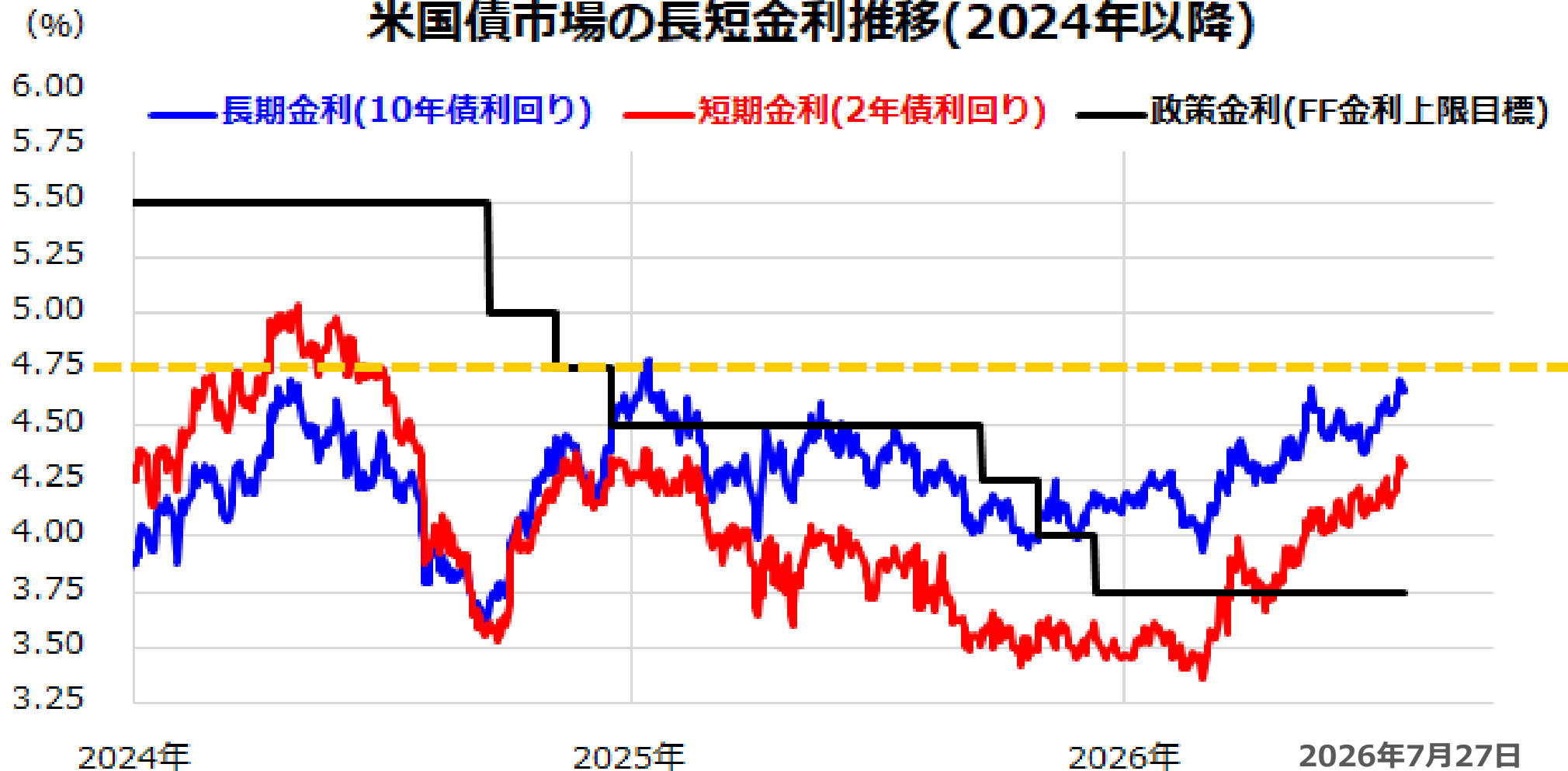


(出所) 内閣府が示した「中長期の経済財政に関する試算 (2026年1月22日)」より

FOMCを前にした金利先高感が株価の重石

長期金利が節目の4.75%に接近、株式バリュエーションに圧力

米国債市場の長短金利推移(2024年以降)



中間選挙年は「夏場から秋波乱」を意識しやすい

10月までに不安を織り込めば、中間選挙後は翌年末まで株高傾向だった

S&P500：中間選挙年から翌年末までの平均推移（過去8回）

