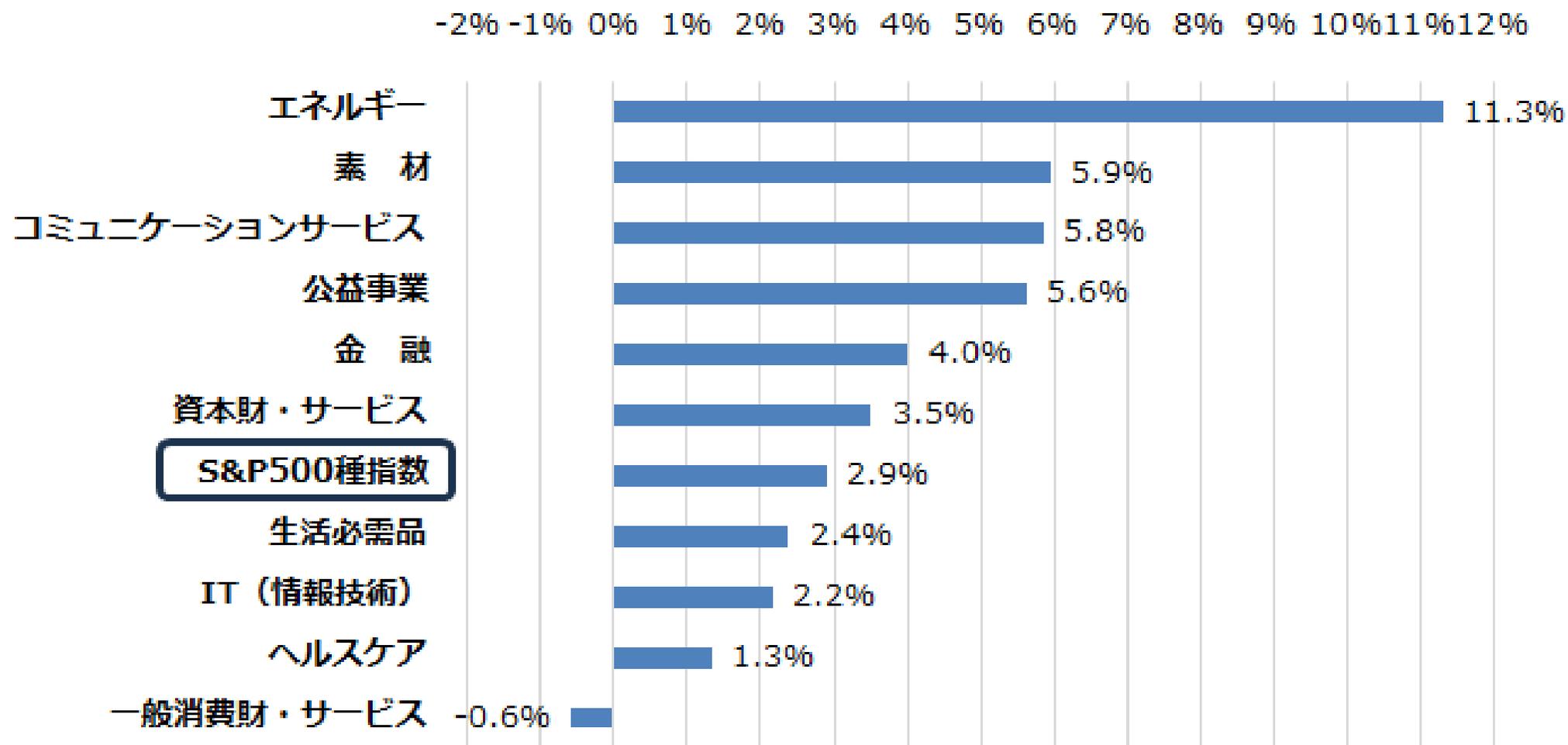


# 米国株高の市場内部で循環物色の動き

## 米国11大業種株価指数<1カ月前比騰落率>



# S&P500の予想PER水準を振り返る



# S&P500はどこまで伸びるのかを試算

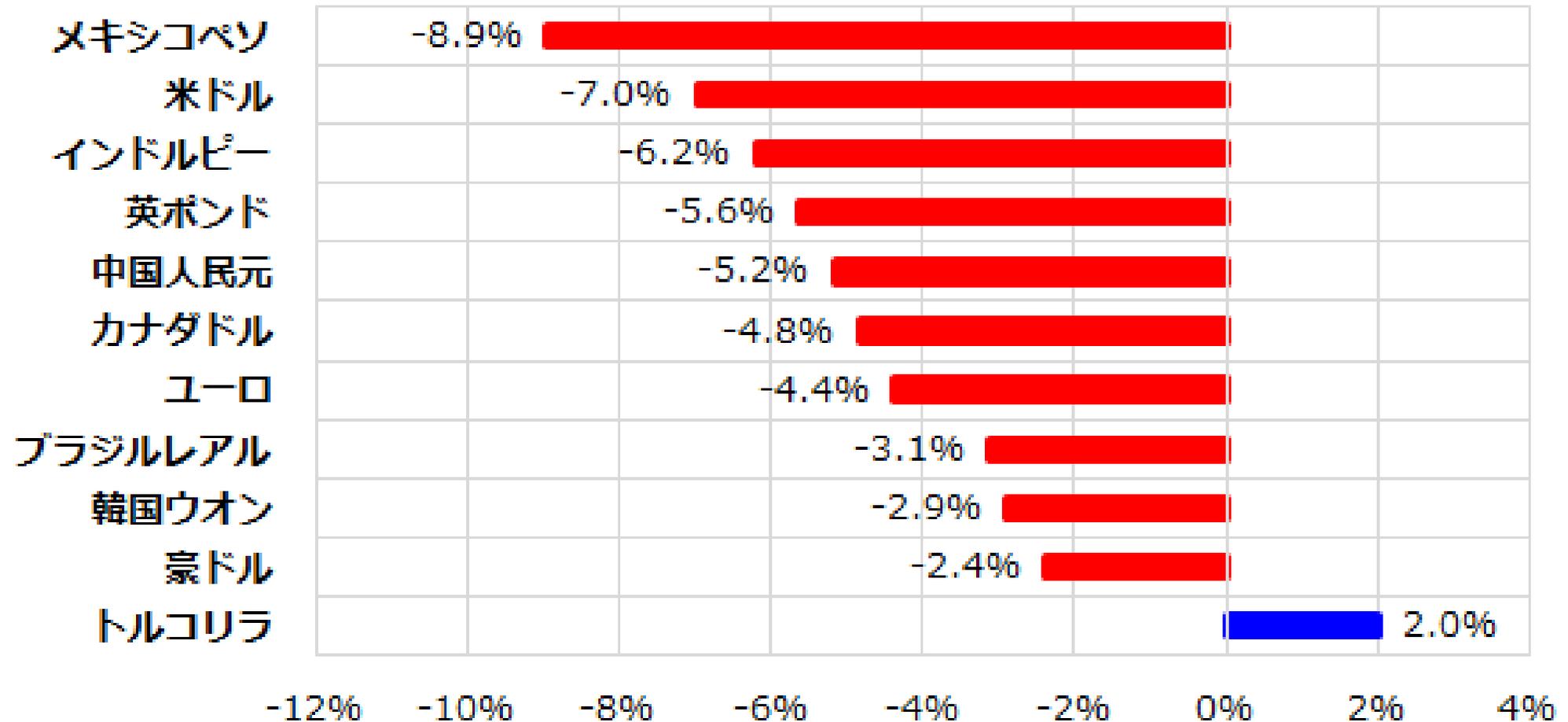
## S&P500の想定レンジ（予想EPS×予想PER）

S&P500の 想定レンジ	S&P500ベースのEPSと前年比増減益率				
	2022年(実)	2023年(実)	2024年(予)	2025年(予)	2026年(予)
<b>PER</b>	<b>223.42</b>	<b>221.51</b>	<b>241.56</b>	<b>272.04</b>	<b>294.84</b>
<b>(倍)</b>	<b>12.5%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>9.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.4%</b>
<b>18.0</b>	4,021	3,987	4,348	4,897	5,307
<b>19.0</b>	4,245	4,209	<b>4,590</b>	<b>5,169</b>	<b>5,602</b>
<b>20.0</b>	4,468	4,430	<b>4,831</b>	<b>5,441</b>	<b>5,897</b>
<b>21.0</b>	4,692	4,652	<b>5,073</b>	<b>5,713</b>	<b>6,192</b>
<b>22.0</b>	4,915	4,873	<b>5,314</b>	<b>5,985</b>	<b>6,486</b>
<b>23.0</b>	5,139	5,095	<b>5,556</b>	<b>6,257</b>	<b>6,781</b>
<b>24.0</b>	5,362	5,316	5,798	6,529	7,076

\* S&P500の実績EPSと予想EPSはBloombergによる集計平均

# 外貨に対する為替の円安が鮮明に

## 主な外貨に対する円相場の年初来騰落率



# 円の購買力下落に応じた資産形成を

## 円の実質実効為替レート（指数/日銀）



# 年末までの日経平均の想定レンジを試算する

日経平均の予想レンジ（円） <増減益率と予想PERのシナリオ>

予想PER (倍)	2025年3月期の前期比増益率（想定シナリオ）				
	-4%	0%	4%	8%	12%
15.0	34,055	35,474	36,893	38,312	39,731
15.5	35,190	36,656	38,123	39,589	41,055
16.0	36,325	37,839	39,353	40,866	42,380
16.5	37,461	39,021	40,582	42,143	43,704
17.0	38,596	40,204	41,812	43,420	45,028
17.5	39,731	41,386	43,042	44,697	46,353
18.0	40,866	42,569	44,272	45,974	47,677

\* 2024年3月期予想EPS = 2,364.93 （日本経済新聞/Bloomberg）