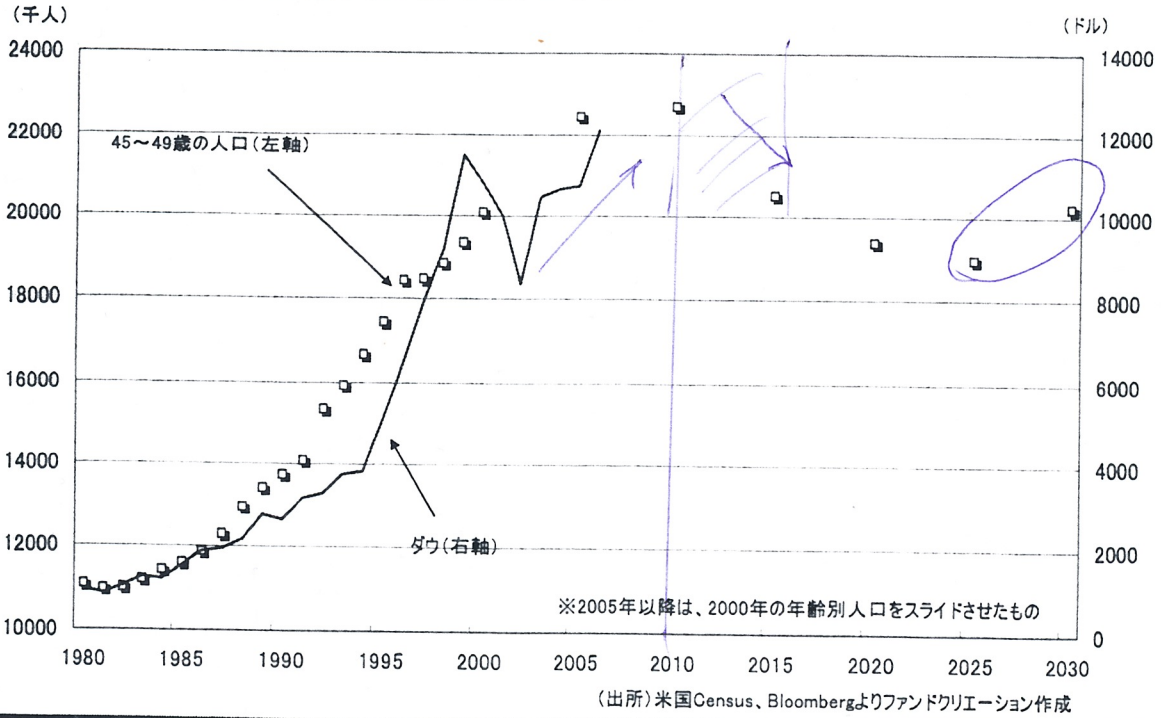


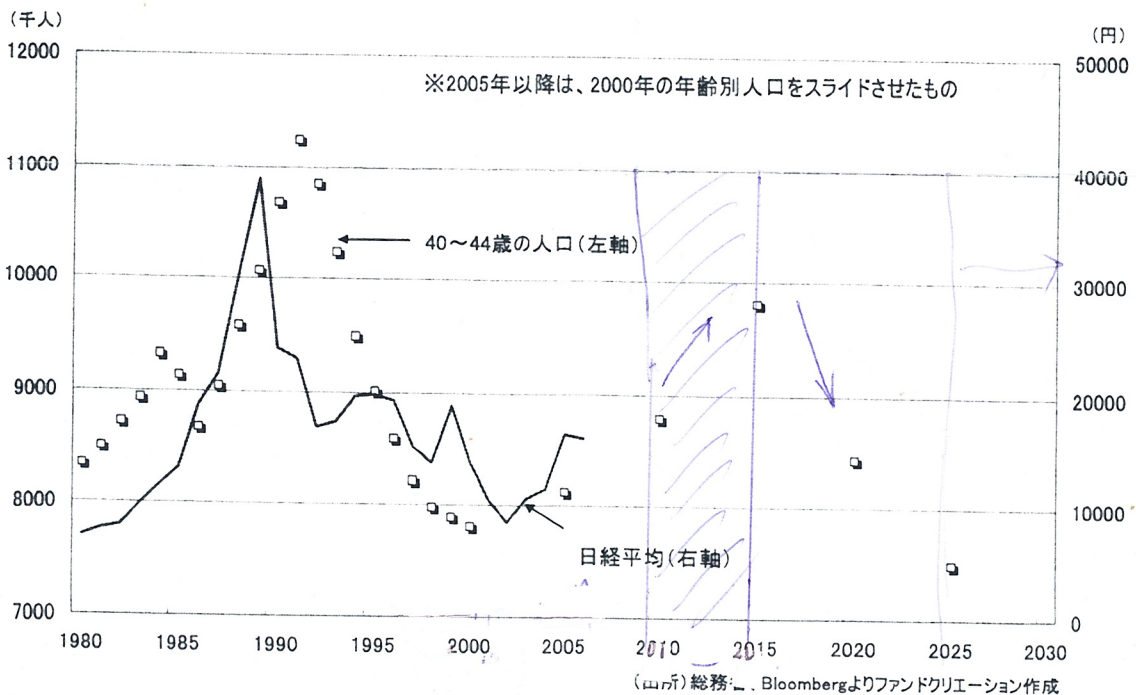
## ●サブプライムは実需が引き起こした



■当資料は、証券アナリストの手下受領が、投資環境についての情報提供を目的として作成した資料であり、証券取引に基づく開示資料ではありません。■当資料に基づいてとられた投資行動の結果については、弊社は一切責任を負いません。■当資料の内容は当資料作成時のものであり、将来予告なく変更される事があります。■当資料は、弊社が信頼性の高いと判断した情報に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料におけるデータ、分析等は過去の一定期間の実績に基づいたものであり、将来の投資成果及び市場環境の変動等を保証もしくは予想するものではありません。

# 忘れてはいけない日本の景気拡大

## ●逆算して考える



■当資料は、証券アナリストの手下受領が、投資環境についての情報提供を目的として作成した資料であり、証券取引に基づく開示資料ではありません。■当資料に基づいてとられた投資行動の結果については、弊社は一切責任を負いません。■当資料の内容は当資料作成時のものであり、将来予告なく変更される事があります。■当資料は、弊社が信頼性の高いと判断した情報に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料におけるデータ、分析等は過去の一定期間の実績に基づいたものであり、将来の投資成果及び市場環境の変動等を保証もしくは予想するものではありません。