

Fed Chief Powell says stock prices appear 'fairly highly valued'

PUBLISHED TUE, SEP 23 2025•1:05 PM EDT | UPDATED TUE, SEP 23 2025•2:12 PM EDT



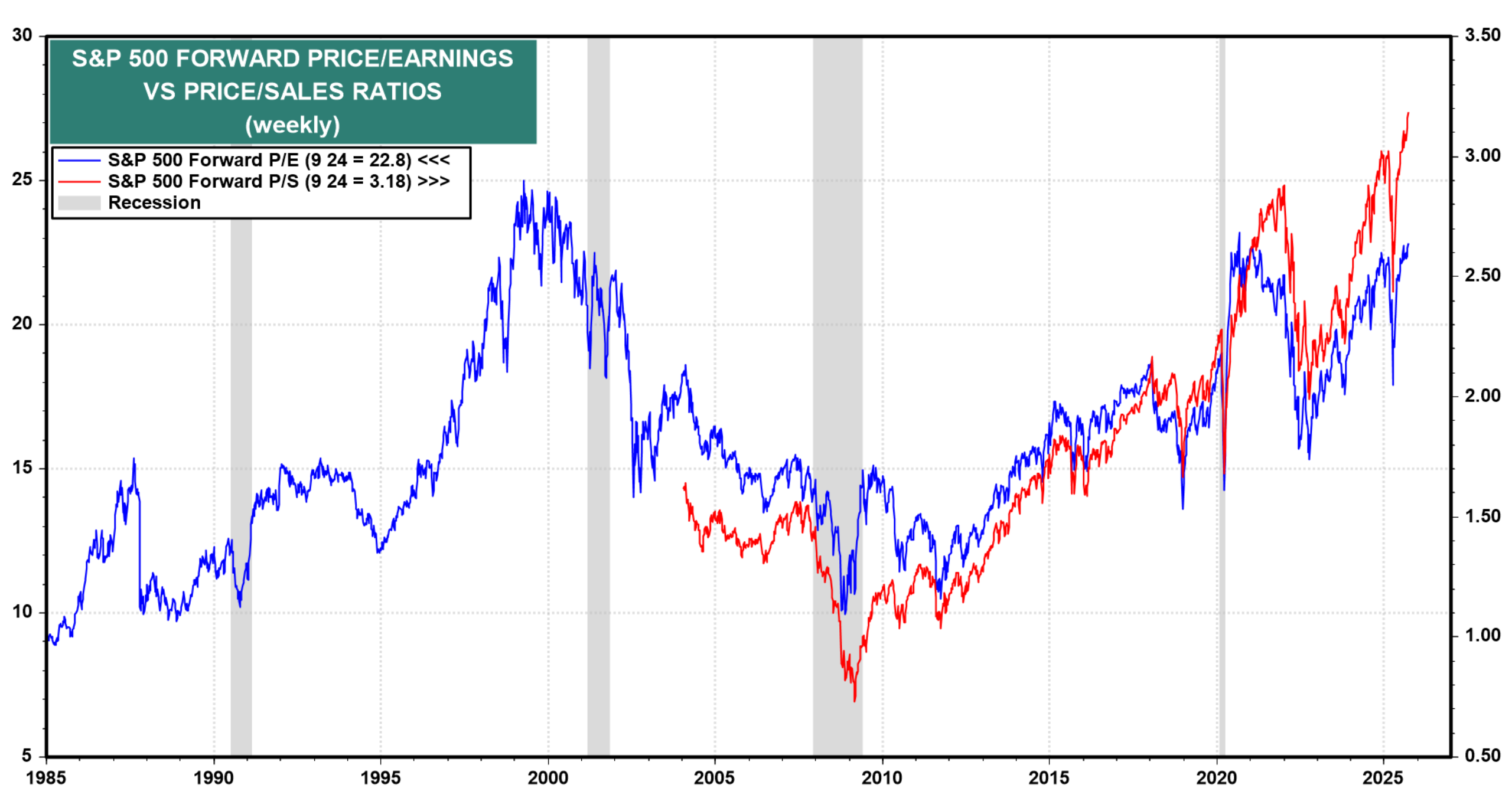
Jeff Cox

@JEFF.COX.7528

@JEFFCOXCNBCCOM

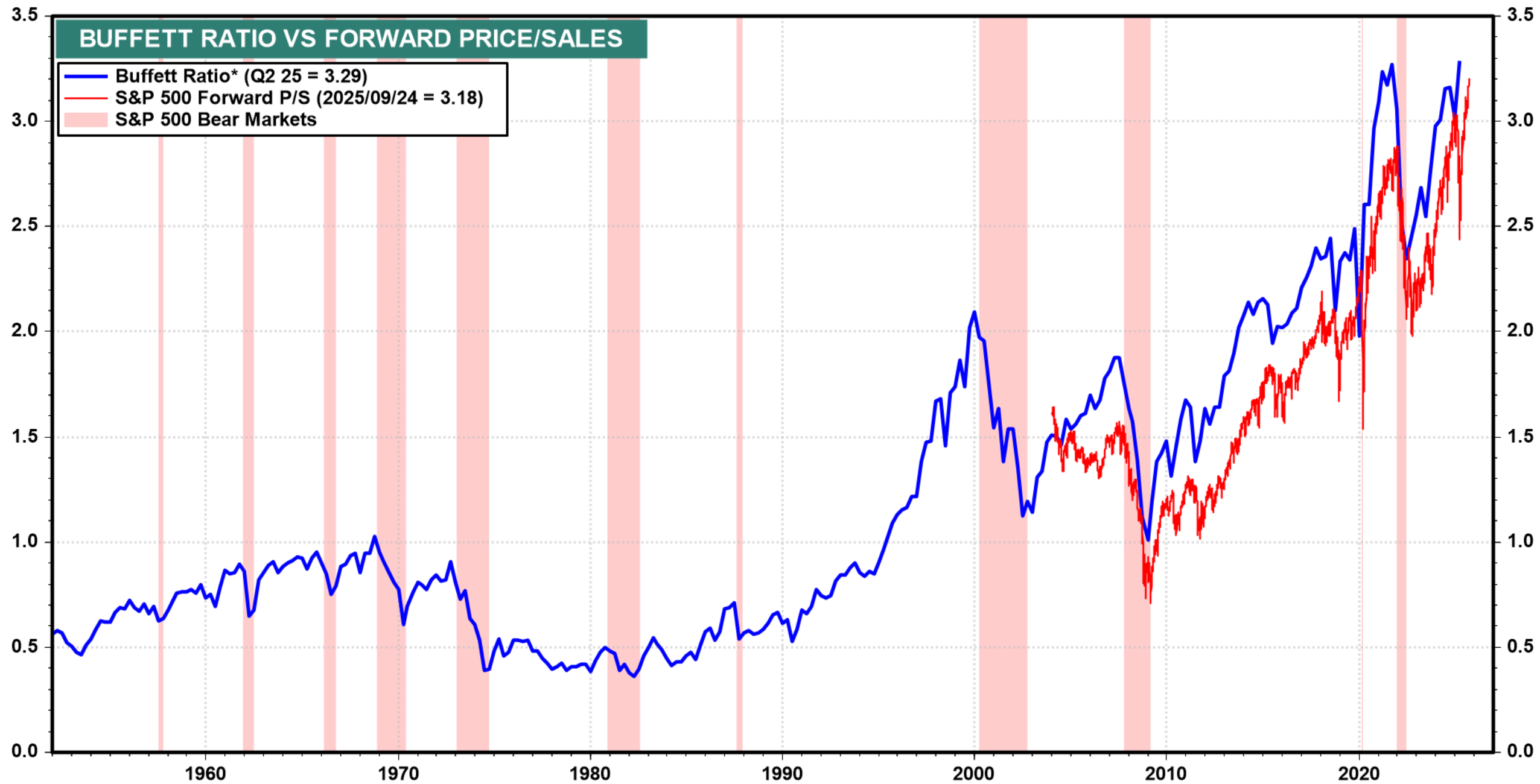
SHARE





Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research.

* S&P 500 index divided by forward consensus expected revenues or forward earnings per share for S&P 500.



Source:LSEG Datastream and © Yardeni Research. Standard & Poor's, Bureau of Economic Analysis, and IBES.

* Total value of US corporate equities at market value divided by nominal GDP.

CAPE ratio climbs

Valuation gauge devised by Yale economist Robert Shiller presses higher



Source: Dow Jones Market Data, Robert Shiller

Financial Stability Report – October 2023

 PDF

Purpose and Framework
Overview
1. Asset Valuations

1. Asset Valuations

Asset valuation pressures rose to a notable level

Since the May 2023 report, valuations in equity markets increased modestly from an already high level even as yields

Powell Sees Stocks As Expensive. That's Not His Problem.

By [Martin Baccardax](#) [Follow](#)

Sept 24, 2025, 10:35 am EDT



Reprints



Gift unlocked article



In this article

↓ NVDA

↑ MSFT

↓ CME

↑ GS





The Federal Reserve Board

Remarks by Chairman Alan Greenspan

**At the Annual Dinner and Francis Boyer Lecture of The American Enterprise
Institute for Public Policy Research, Washington, D.C.**

December 5, 1996

The Challenge of Central Banking in a Democratic Society

THE WALL STREET JOURNAL.

Dec. 5, 1996: 'Irrational Exuberance'

グリーンスパンの「根拠なき熱狂」講演の翻訳と解説

村 井 明 彦

はじめに

- I グリーンスパン「民主主義的な社会における中央銀行の課題」
- II 講演の背景
- III プライアンの「金の十字架」演説
- IV 講演の真意

は じ め に

いまから 16 年半ほど前の 1996 年 12 月 5 日、グリーンスパンはアメリカン・エンタープライズ公共政策研究所である講演を行っている¹。この講演はきわめて有名だが同時にほとんど注目されていないと思われる。

有名である理由は単純である。彼が当時の IT 業界の盛況に引っ張られて加熱気味であった株価を懸念して用いた「根拠なき熱狂」というフレーズが一躍注目を浴びたからである²。では、ほとんど注目されていないとはどういう意味であろうか。講演の正式なタイトルは「民主主義的な社会における中央銀行の課題」であるが、おそらくそれを知っている者はわずかであろう。タイトルが示唆する通り、講演全体のねらいは、アメリカ人の中央銀行に対する態度を検討することであり、したがって「根拠なき熱狂」という表現は講演の主題そのものとは比較的關係が薄い言葉にすぎないのに、その前後あるいはそれのみが有名になり、講演全体の主旨についてはあまり注目されてこなかったという意味である。

Institute (AEI), he coined the term **"irrational exuberance."** Greenspan asked, "How do we know when irrational exuberance has unduly escalated asset values, which then become subject to unexpected and prolonged contractions ... ? And how do we factor that assessment into monetary policy?"

World Scientific Connect

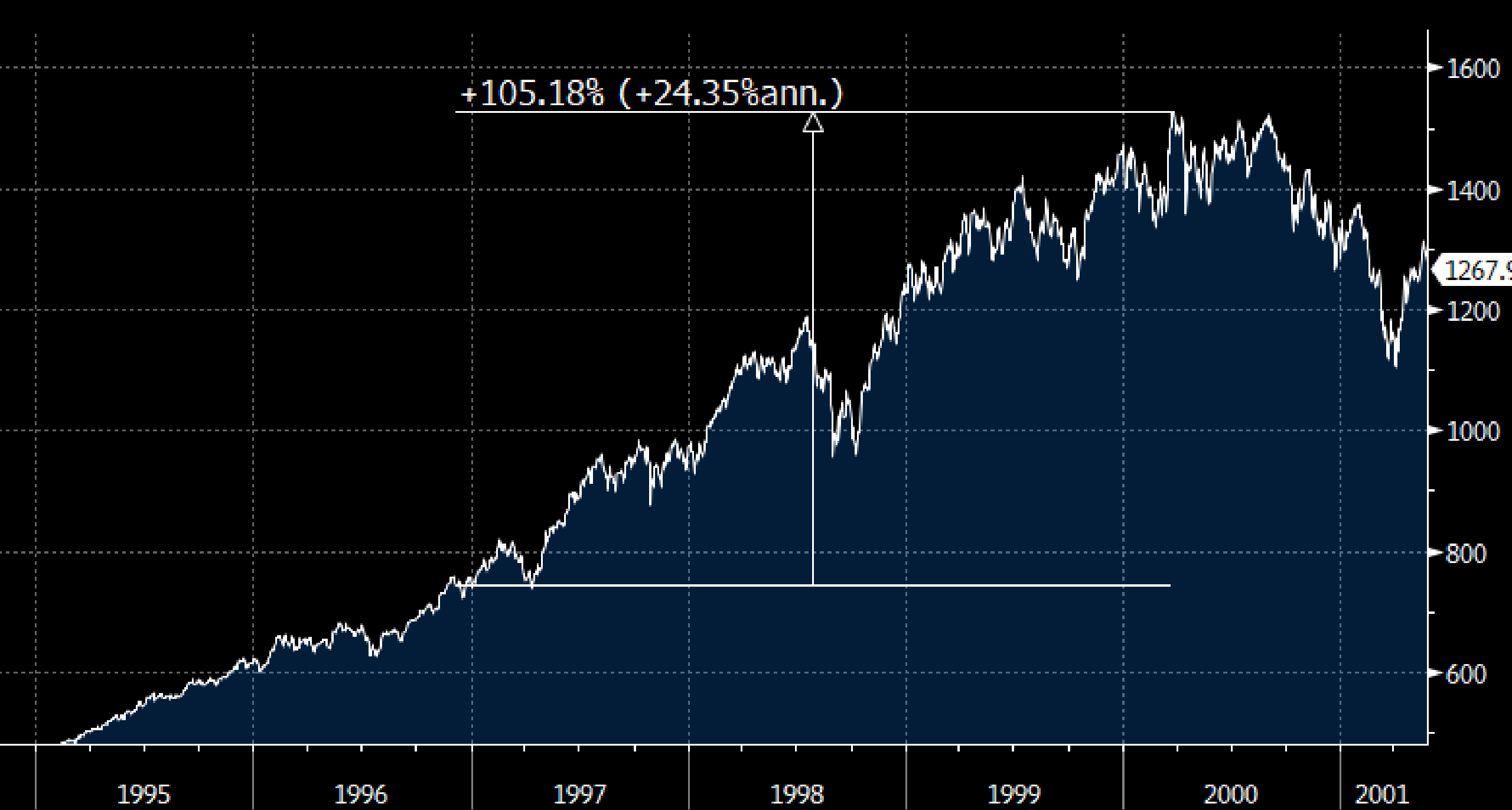
"Black Swans" and the Financial Crisis

Terry Marsh and Paul Pfleiderer

「根拠なき熱狂」 指数が急上昇－新たなバブルのシグナル点灯か

Alexandra Semenova

2025年7月2日 21:04 JST



音楽が鳴っている間は、踊り
続けなければならない

★ M2 (WM2NS)

Observations ▾

2025-09-01: **22,158.1**
Updated: Sep 23, 2025 12:00 PM CDT
Next Release Date: Oct 28, 2025

Units:
Billions of Dollars,
Not Seasonally Adjusted

Frequency:
Weekly,
Ending Monday

1Y | 5Y | 10Y | Max
1980-11-03 to 2025-09-01

Edit Graph 
Download 

