

FRBの利下げは失策！

緊急利下げは催促相場スタートのシグナル（楽天証券トウシル）

全くスーパーではない火曜日と「なんで緊急利下げ!?!」という市場の混乱

2020/3/5 石原 順



articles/-/25974

#NYダウ

#FRB

#米国



印刷 

<https://media.rakuten-sec.net/articles/-/25849>

NYダウとPPT（下落防止チーム）の動向

FRBがパニックに陥り、市場に不安心理をまき散らした



イエレン、バーナンキ、ローゼングレンが 中央銀行による株購入の可能性に言及

ボストン連銀総裁、幅広い資産購入検討を－リセッションに備え（3月7日 ブルームバーグ）

利下げと債券購入では景気後退への対応に不十分な場合
幅広い資産購入が認められるには連邦準備法の改正が必要

ボストン連銀のローゼングレン総裁は6日、利下げと債券購入ではリセッション（景気後退）対応措置として不十分な場合、さまざまな資産購入を政策当局は許されるべきだとの認識を示した。

10年物の米国債利回りが既に過去最低の現状では、典型的な量的緩和は2008年の金融危機時のようには機能しないかもしれないとし、米金融当局にも日本や欧州のような柔軟対応が求められるだろうと説明した。

ローゼングレン総裁はニューヨークでの講演で、米金融当局に「幅広い証券あるいは資産の購入を認めるべきだ」と発言。その上で、「そのような政策を実施するには米連邦準備法の改正が必要になるだろう」と付け加えた。

同法の下、米金融当局が購入できる資産は現在、米政府機関が直接発行ないしそれら機関が元利払いを完全保証する債券に限られる。このため、米国債と政府系機関が発行する債券、政府系住宅金融機関のモーゲージ債に限られている。

1998年を除いて緊急に金利を引き下げた後のパフォーマンスは低迷

(1998年はLTCMやアジア通貨危機を受けて、グリーンスパンが追加の刺激策を断行し、流動性相場になり、その後、ドットコムバブルに突入した。)

Figure 2: S&P 500 returns in periods after the Fed emergency cuts

S&P 500 Returns				
Cut size	Emergency Rate Cut Date by Fed	1W	6M	1Yr
50bps	8-Oct-08	-8.9%	-17.2%	7.0%
75bps	22-Jan-08	2.8%	-3.6%	-37.6%
50bps	17-Aug-07	4.8%	-4.3%	-9.4%
50bps	17-Sep-01	-8.2%	6.7%	-20.0%
50bps	18-Apr-01	3.1%	-9.6%	-5.7%
50bps	3-Jan-01	2.3%	-5.0%	-9.2%
25bps	15-Oct-98	7.3%	31.6%	24.1%
Average		0.5%	-0.2%	-7.3%
Median		2.8%	-4.3%	-9.2%

Source : Deutsche Bank, Bloomberg

ゴールドマンサックスは今後のマーケットについて、コロナウイルスの感染がさらに広がっていると投資家が信じ始めた場合、S&P 500は2900に低下するが、年末には3400に回復すると予測している。

Exhibit 1: Baseline forecasts for the S&P 500

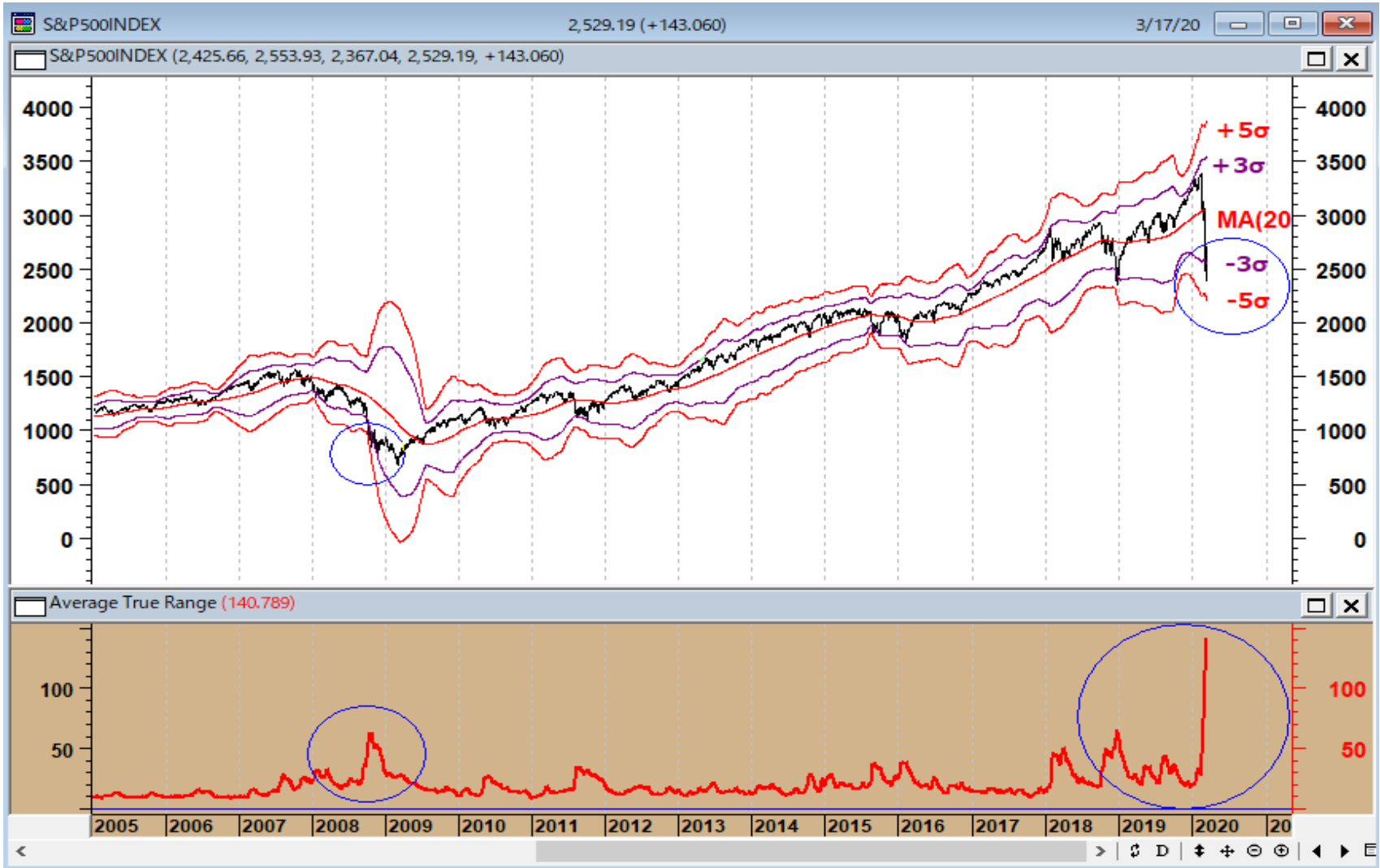


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

出所 マーケットウォッチ

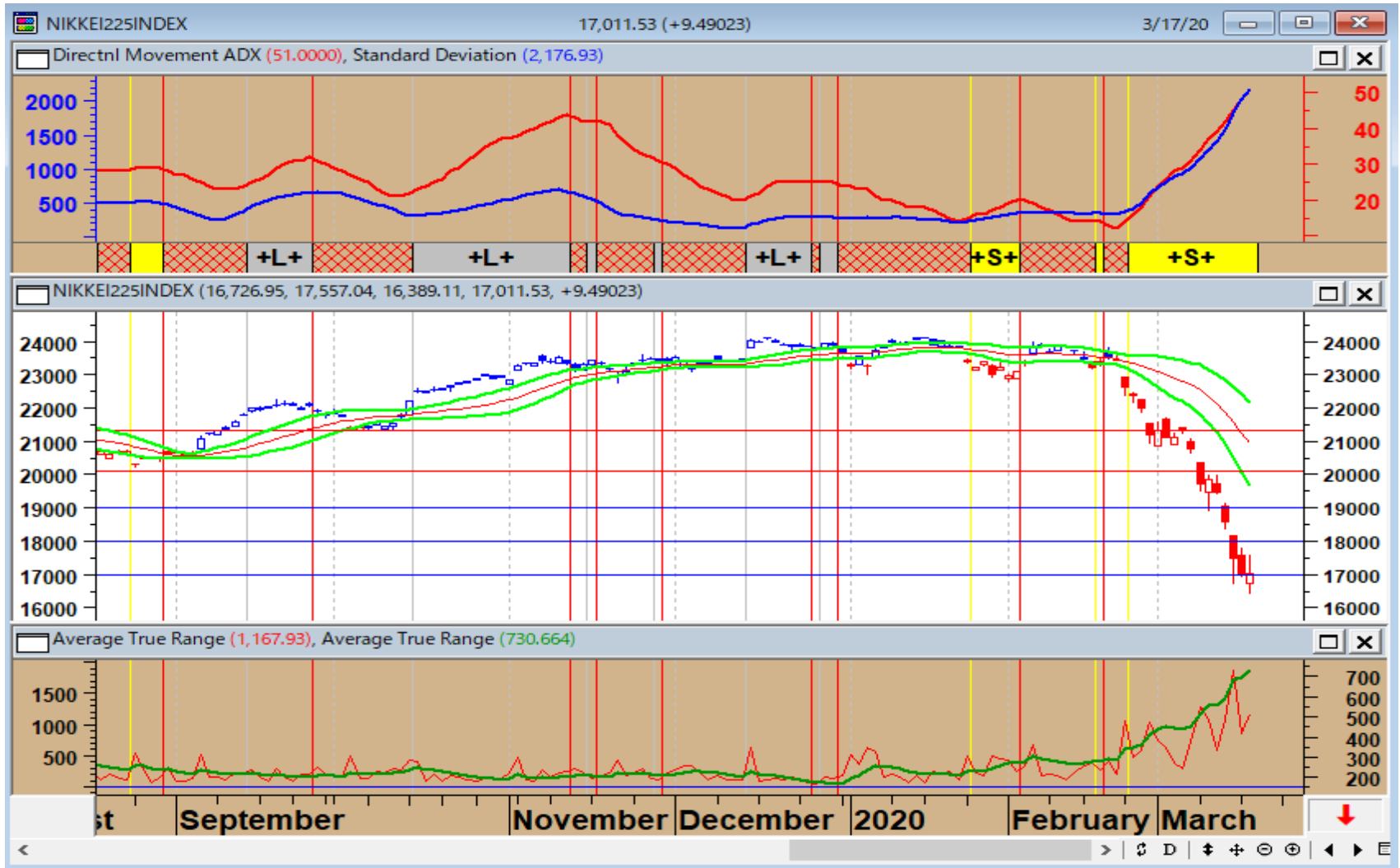
S & P 500 (日足) と14日ATR

*ATR = 一日の窓開けを含む最大値幅の14日平均



日経平均（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



何が相場の転機となるのか？ モンスターバブル相場の行方と結末／石原順
【投資戦略フェア2020 オンラインサミット】（提供：楽天証券）

<http://www.tradersshop.com/topics/expo2020/>

楽天証券が提供するMT4のみで利用できる「[石原順のボラティリティトレード](#)」
が2020年4月30日までお試しいただけます。



The image is a YouTube video thumbnail with a dark blue background. At the top, there is a title bar with a play button icon and the text '何が相場の転機となるのか？ モンスターバブル相場の行方と結末...'. Below this, the main title '投資戦略フェア2020' is written in large, white, stylized Japanese characters. Underneath the main title, the video title '何が相場の転機となるのか？ モンスターバブル相場の行方と結末' is displayed in white text. In the bottom left corner, the instructor's name '講師：石原順' and the provider '提供：楽天証券' are listed in white. In the bottom right corner, there is a red button with a clock icon and the text '後で見る' (Watch later), and a white arrow icon with the text '共有' (Share). At the very bottom of the thumbnail, there is a small red text line: '何が相場の転機となるのか？モンスターバブル相場の行方と結末'.

https://www.youtube.com/watch?v=2vsz1L_seFM&feature=emb_title

【特典】申し込みページが ブログ『石原順の日々の泡』

<https://ishiharajun.wpcomstaging.com/>から
石原順のボラティリティトレード（オンラインサミット投資戦略フェア2020）

【特典】 石原順のボラティリティトレード（オンラインサミット投資戦略フェア2020）

石原順

バンローリング

ダウンロード販売 ZIP インジケータ(ソフトウェア) 2020年3月発売

本体 0円 税込 0円



お買い物かごに入れる

いいね！ 0

Tweet

お申し込みはこちら

0円のまま画面の指示に従いお進みください。

お申し込み期限：2020年3月31日まで

石原順の日々の泡

FX・株式・債券・先物市場分析

おすすめ

石原順（西山孝四郎）の出演番組・
メルマガ・DVD・書籍

<https://ishiharajun.wpcomstaging.com/>

●ダウンロードの内容（特典）

- 特典インディケータの設定方法
- テンプレート
Std_VolatilityModelAlertV2.tpl
- インジケータ
ADX and STD candlestick V2.ex4
ADX and STD subwindow Alert V2.ex4

<http://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011392000002>

ドル/円 (4時間足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



ユーロ/ドル (4時間足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



ポンド/ドル (4時間足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：MT4・石原順インディケーター

ユーロ/ポンド（4時間足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



初めての楽天FXキャンペーン

<https://www.rakuten-sec.co.jp/web/campaign/fxdebut/>

はじめての楽天FXキャンペーン

抽選で100名様に

\石原順氏監修！／

書籍プレゼント



うち、10名様にサイン入りも！

対象 ▶ 楽天FX口座を新規開設された方

口座開設期間

2020年3月1日(日)0:00～3月31日(火)23:59

もれなくプレゼント

\100万通貨ごとに／

500ポイント プレゼント

対象 ▶ はじめて楽天FXでお取引された方

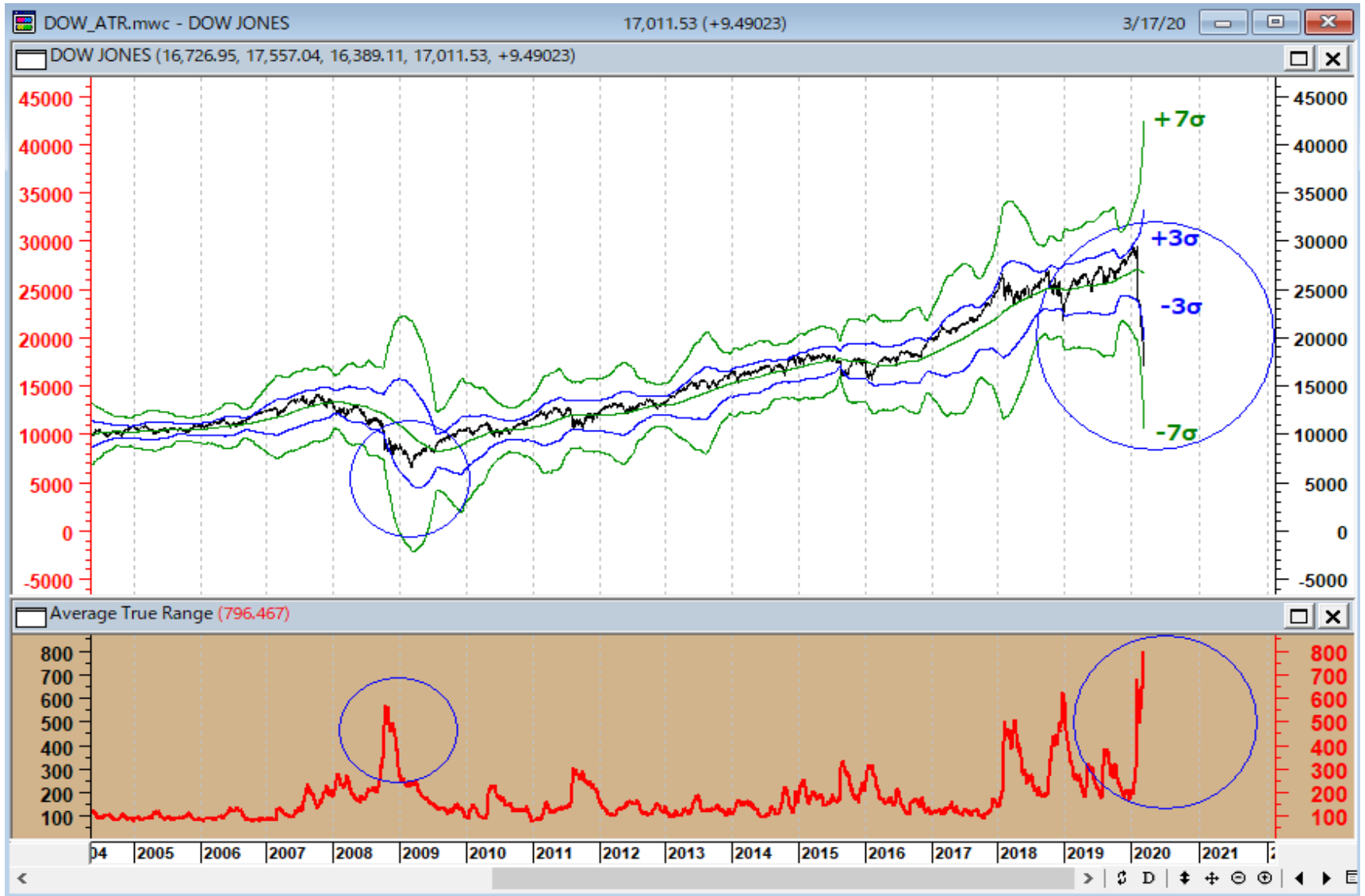
※既に口座開設済みのお客様も対象

取引期間

2020年3月2日(月)7:00～5月1日(金)5:55

エントリー期間：2020年3月1日(日)0:00～3月31日(火)23:59

NYダウ（日足）と14日ATR



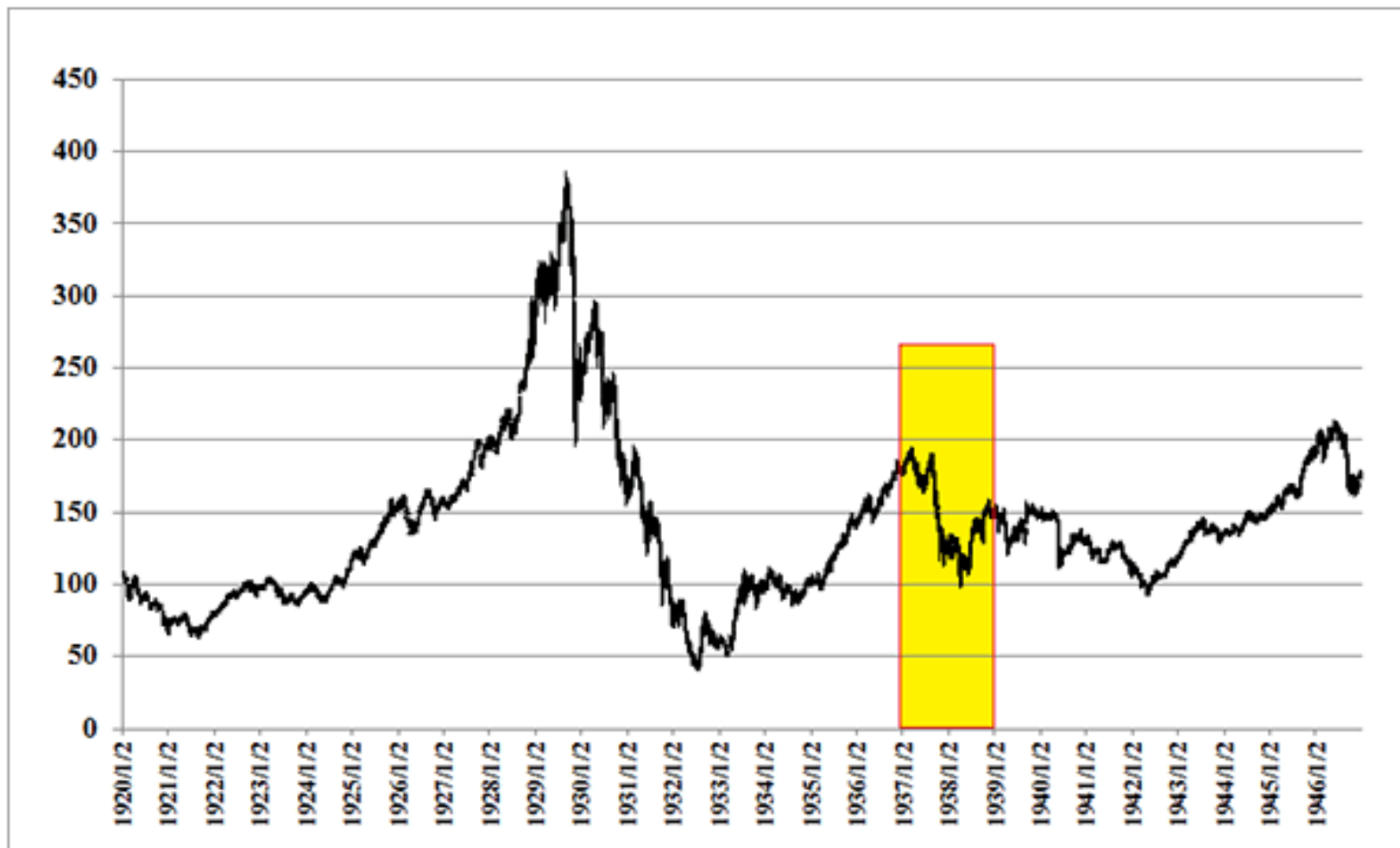
1929年の世界恐慌時と今回の中央銀行バブルのアナログモデル 米株価チャート、1929年の大暴落時に酷似（WSJ）



出所：ゼロヘッジ

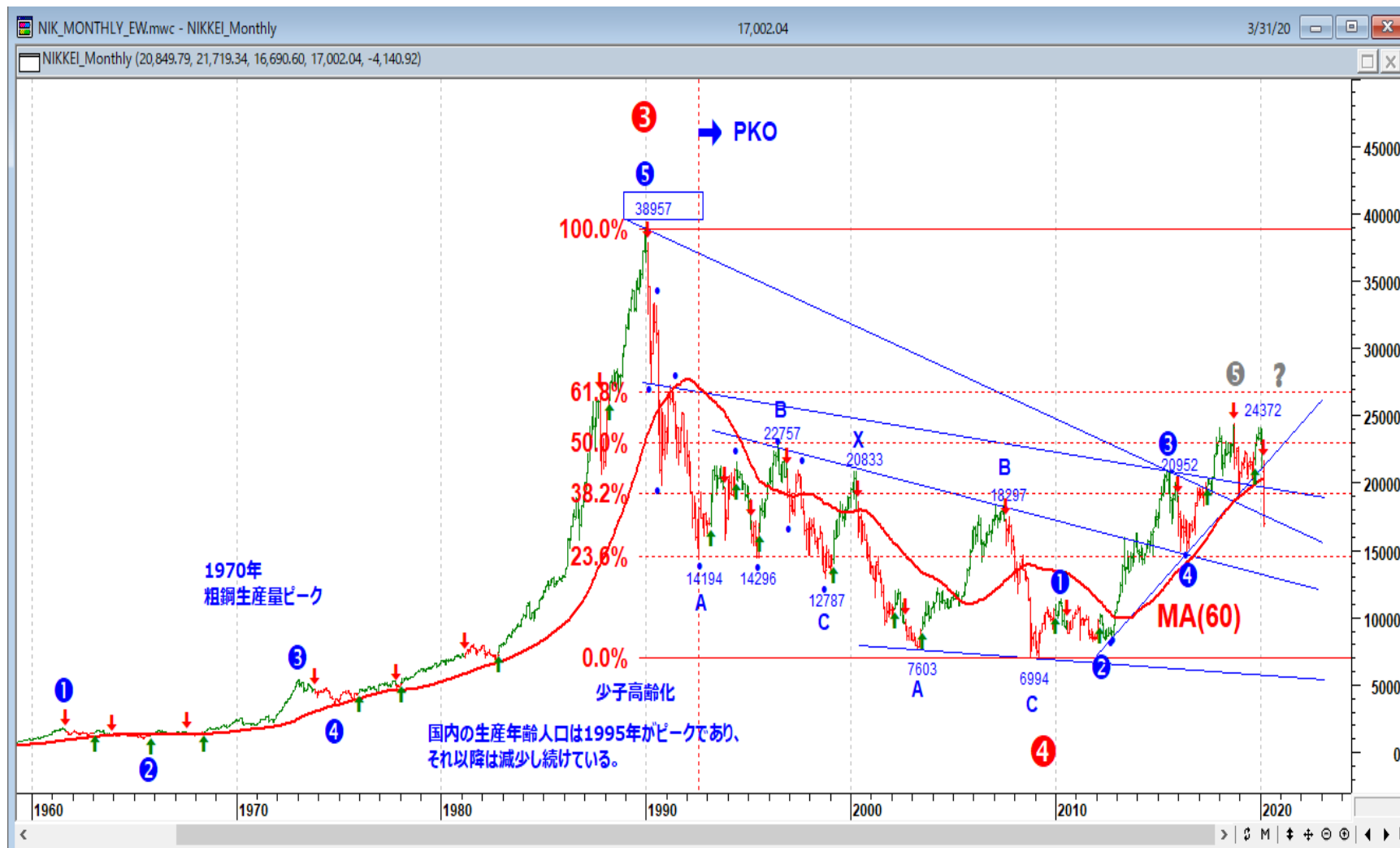
NYダウ（月足） 1920年～1946年

バブル崩壊後のPKO相場は日柄調整



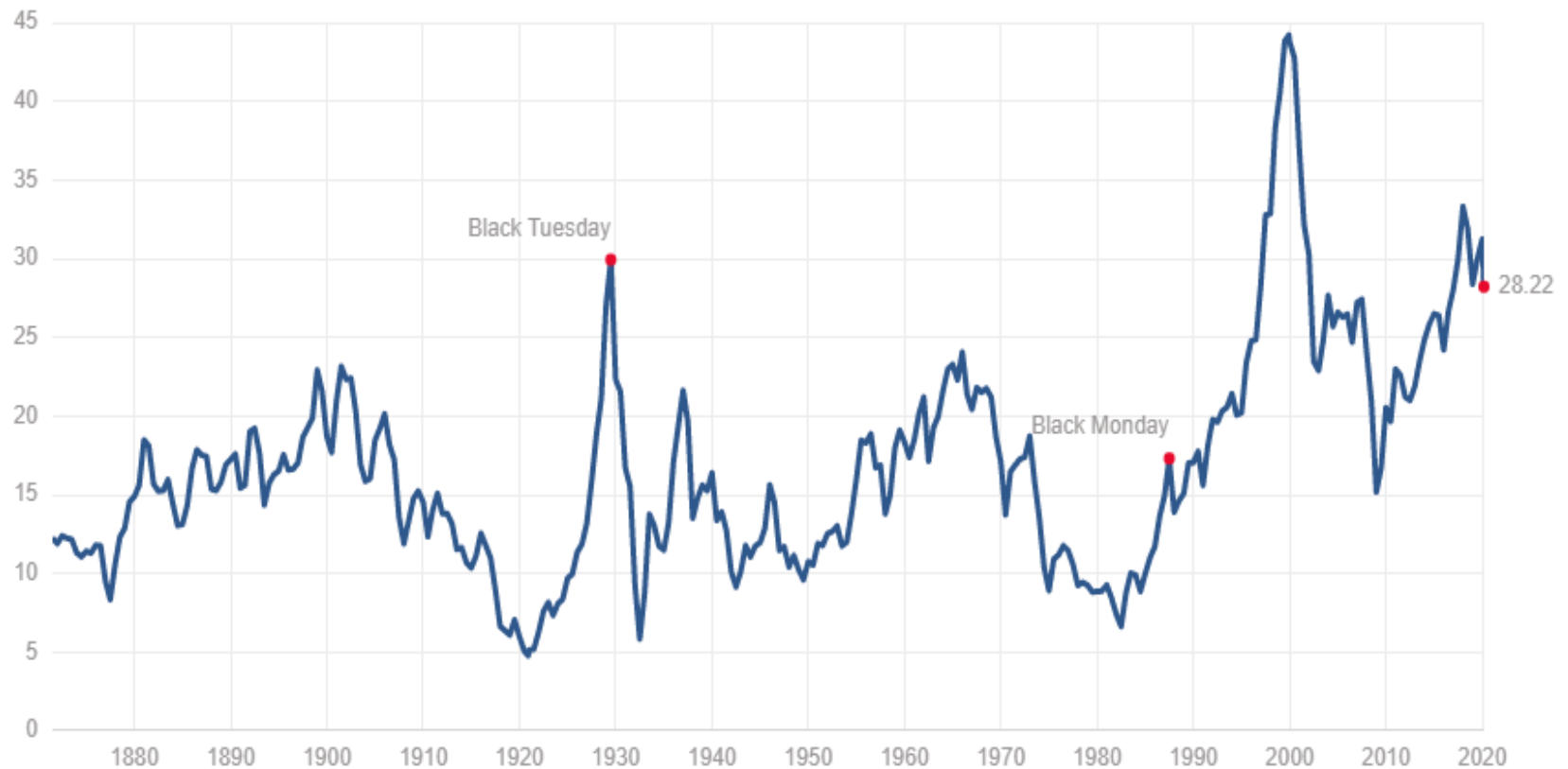
日経平均（月足）1960年～2020年

バブル崩壊後のPKO相場は日柄調整



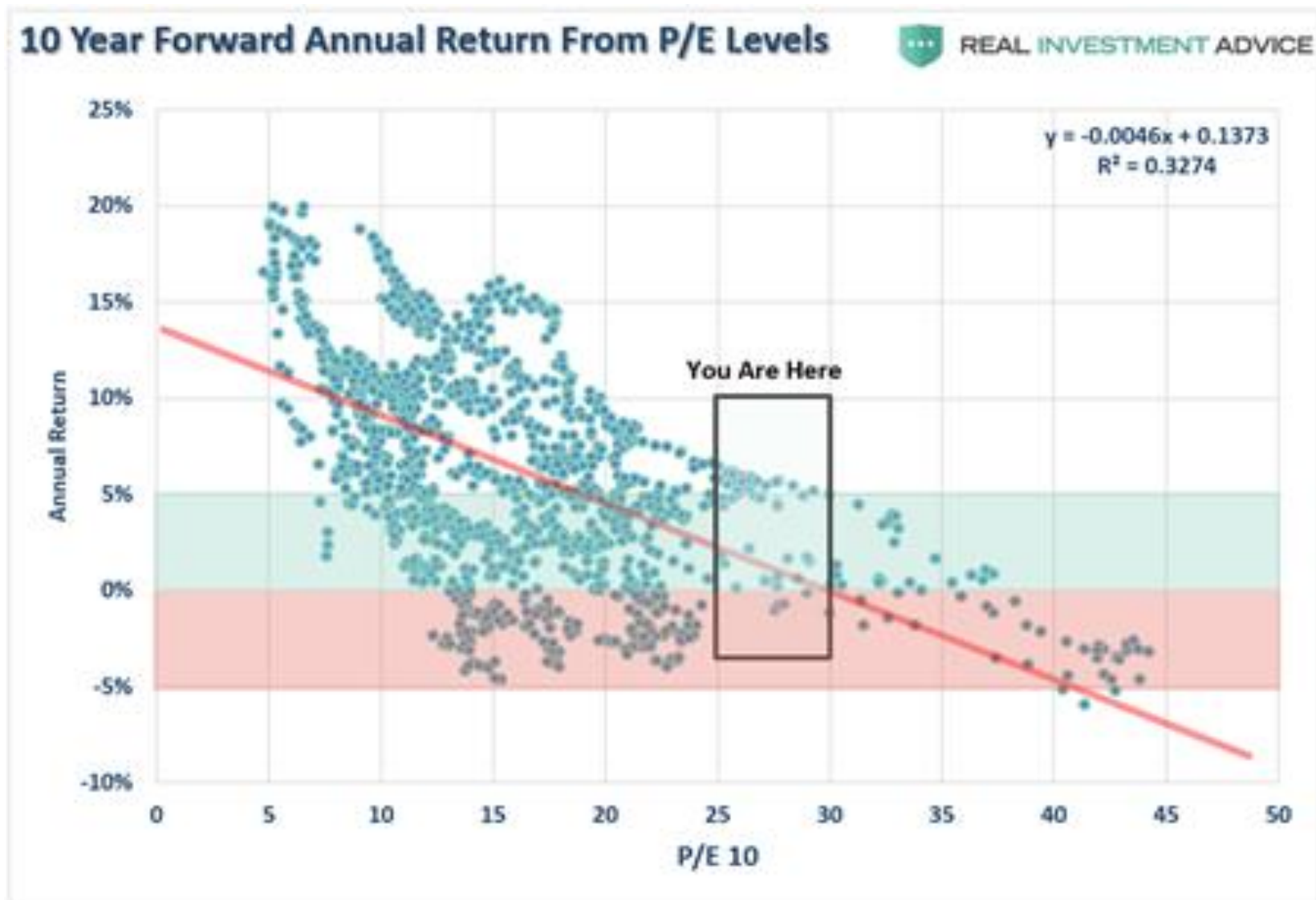
シラーPER (CAPE)

Shiller PE Ratio



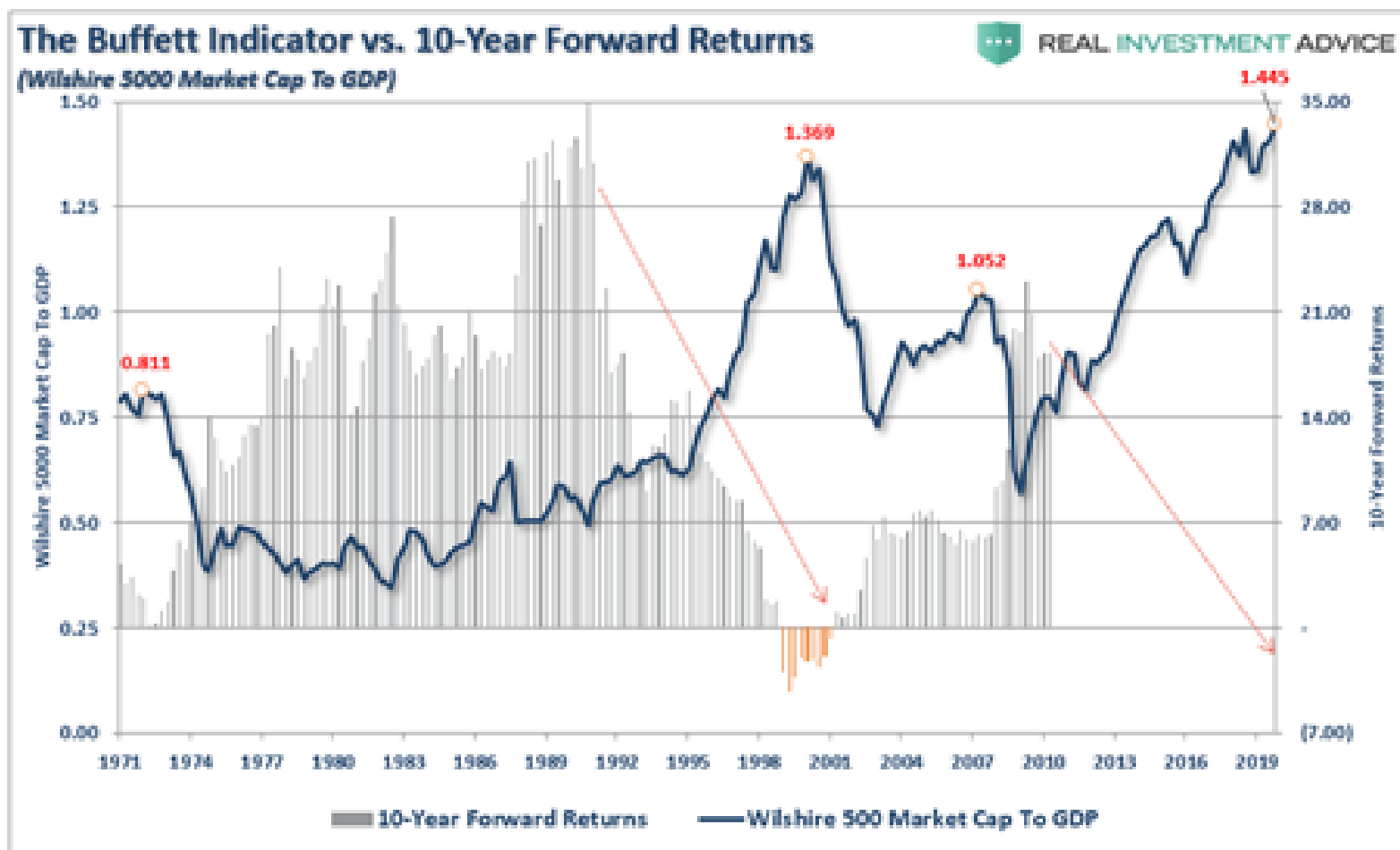
出所 : <https://www.multpl.com/shiller-pe>

シラーPERのレベルと10年先の投資リターン



出所 : Real Investment Advice

バフェット指標と10年の先のリターン (GDPに対するウィルシャー5000の時価総額)



出所 : Real Investment Advice

バフェット指標（株の時価総額÷GDP）

The Ratio of Total Market Cap to US GDP



出所：<https://www.gurufocus.com/stock-market-valuations.php>

ブログ『石原順の日々の泡』

<https://ishiharajun.wordpress.com/>

石原順の日々の泡

FX・株式・債券・先物市場分析

おすすめ

石原順（西山孝四郎）の出演番組・メルマガ・DVD・書籍

[石原順のメルマガ『マーケットの極意』](#)



<https://www.tradersshop.com/bin/showprod?a=15686&c=2011354800008>