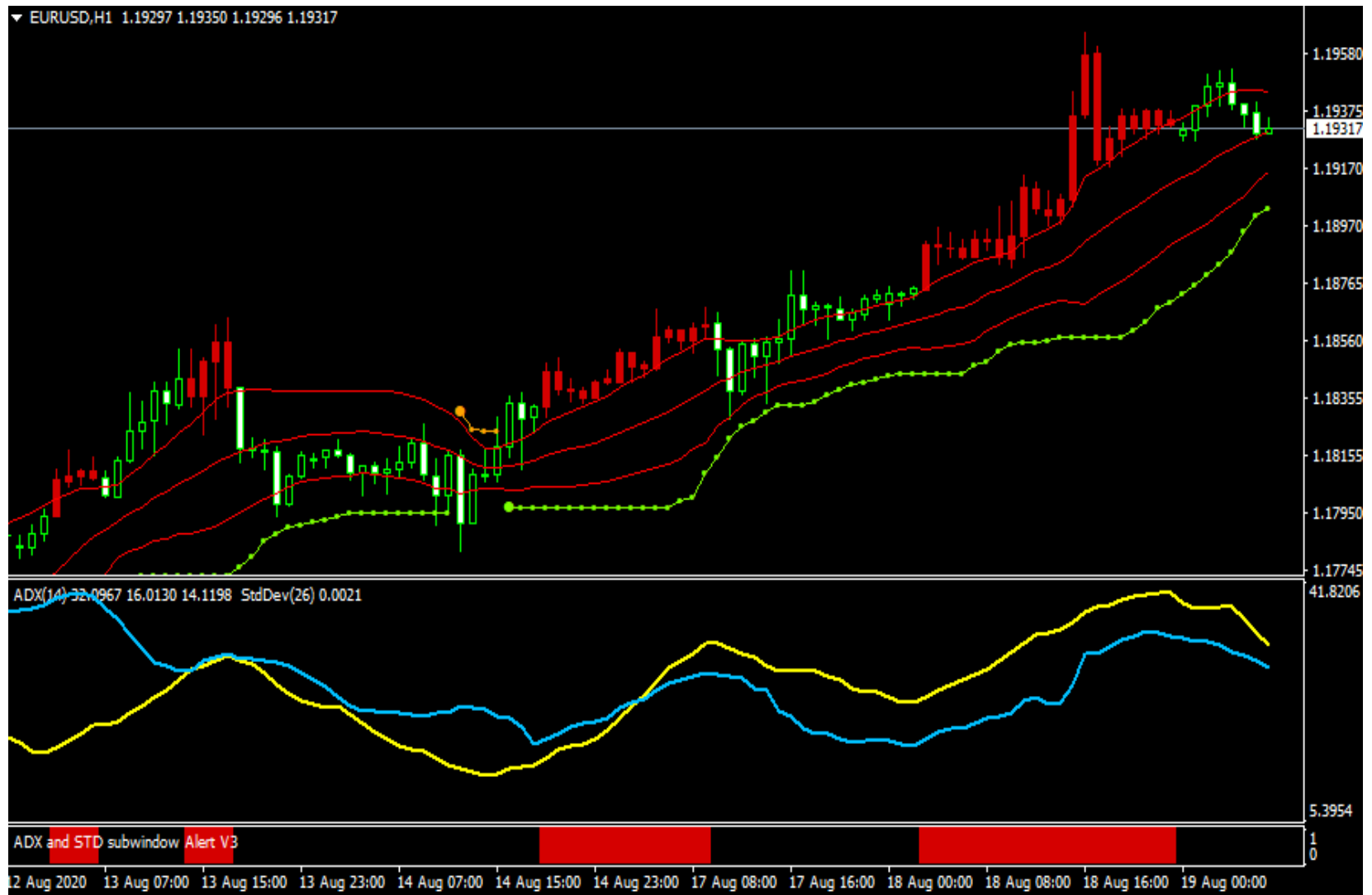


ユーロ/ドル (日足)



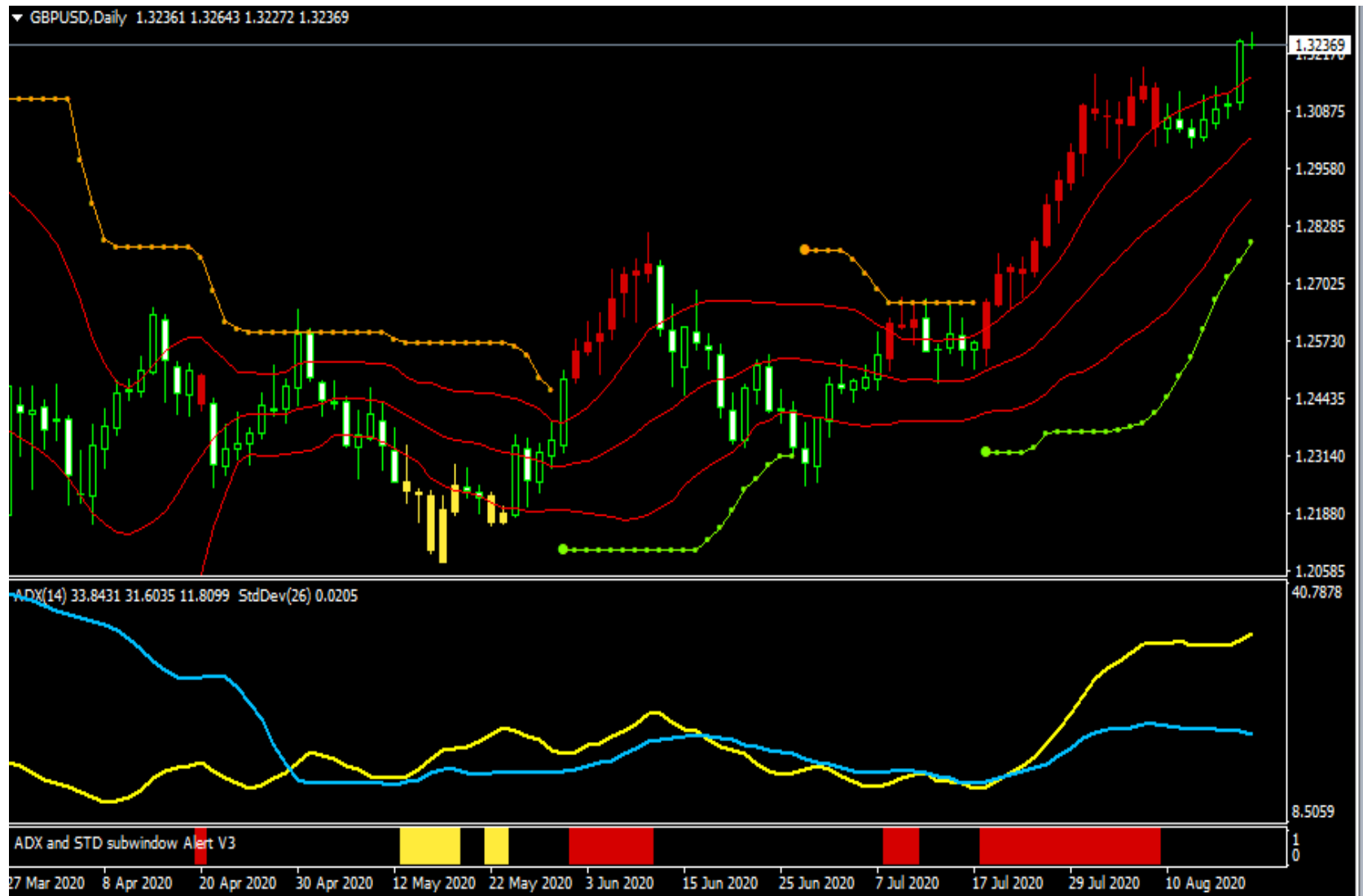
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ユーロ/ドル (1時間足)



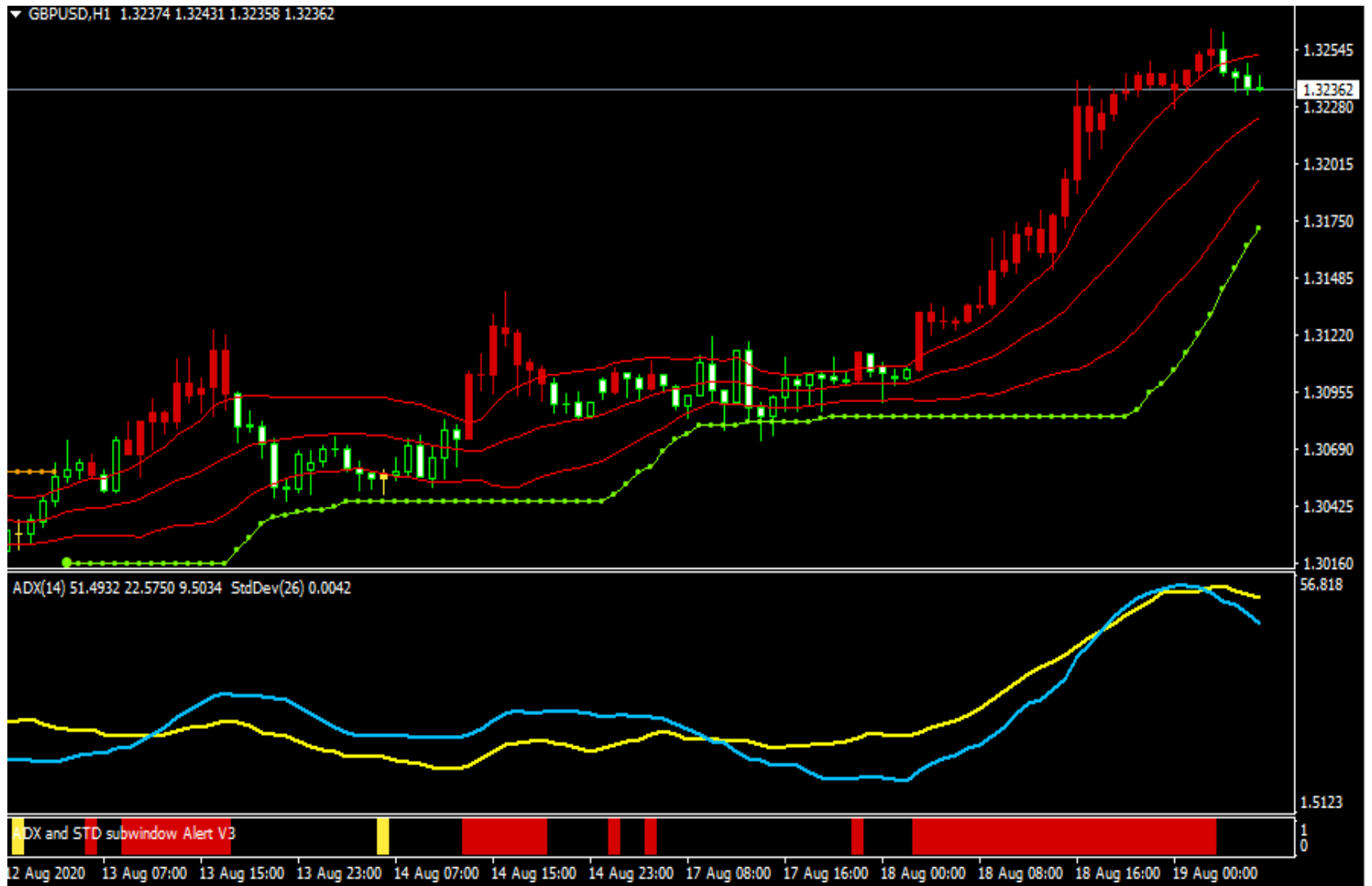
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/ドル (日足)



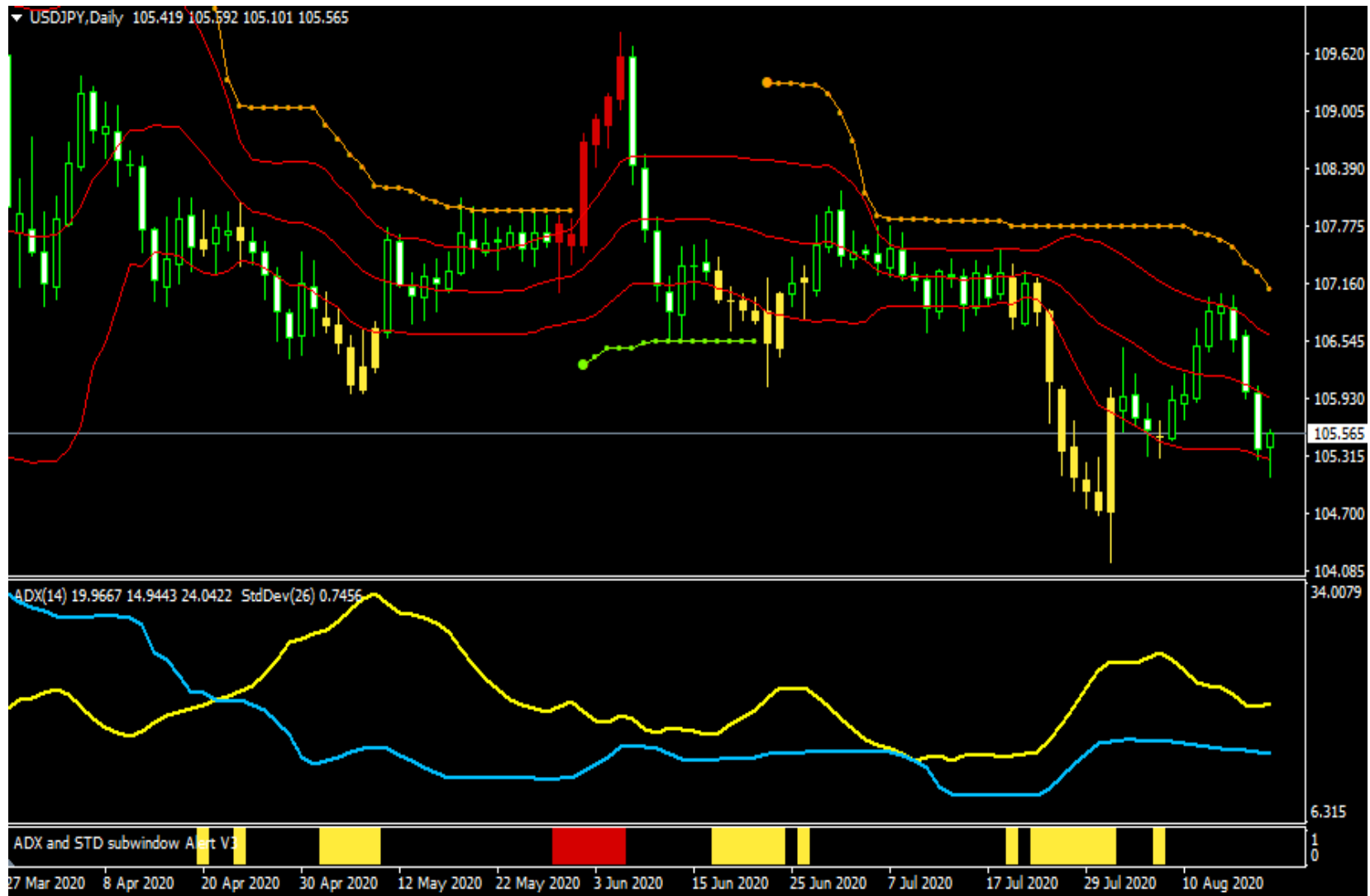
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/ドル (1時間足)



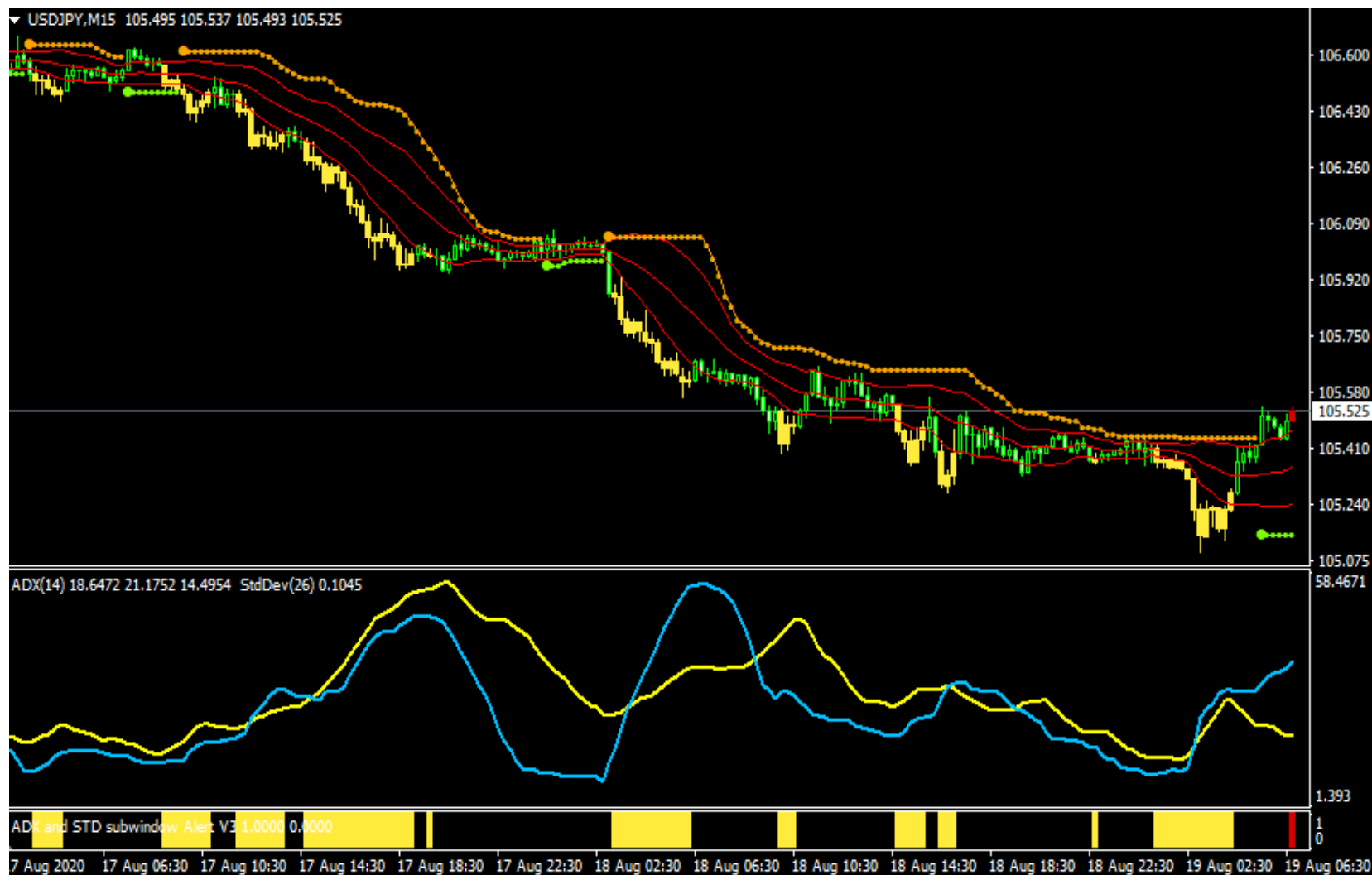
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ドル/円 (15分足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

石原順のメルマガ マーケットの極意 『トレード週報』

大里希世のトレード週報



大里希世のトレード週報がサブスクリプションサービス『トレードマガジン』にて配信開始 2020年6月17日

みなさま、こんにちは。今週もメルマガトレード週報にお付き合いいただきありがとうございます。夏真っ盛りですね。今週は夏のお祭りの自由研究として、米シカゴ大学のユージン・ファーマ教授が唱える「効率的市場仮説」についてちらりと調べてみました。経済理論についてのお勉強的な話になりますが、少しお付き合いください。

ユージン・ファーマ教授は、相場がランダムウォークとなる背景を説明するとされている「効率的市場仮説」を提唱し、実際のデータを分析することによって、ランダムウォーク理論と「効率的市場仮説」を概ね裏付けられるとされる研究結果を1970年代に発表しました。

「効率的市場仮説」によりますと、金融市場においては、常に多数の投資家が収益の安全性を分析、評価しており、新しいニュースは常に他のニュースと独立してランダムに市場に届く。また、株価は新しいニュースによって即座に調整される。株価は常に全ての情報を反映している。このため、市場は常に完全に情報的に効率的であり、長期的には株式市場に勝つのは不可能であると言っています。現代ファイナンス理論の中核的存在となっており、パッシブ運用ブームの裏付けでもあるわけです。

ファーマ教授は市場の効率性を以下の通り、①ウィーク、②セミストロング、③ストロングの3段階に分けて定義しました。

ウィーク型：現在の価格に過去の価格情報がすべて織り込まれており、テクニカル分析は有効性をもちない

セミストロング型：公開情報がすべて織り込まれていて、ファンダメンタルズ分析が意味をもちない



さて、相場がスタートしています。今週も張り切っていきましょう。

大里希世ツイッター：https://mobile.twitter.com/kiyo_osato

大里希世ブログ：<https://omnibuslab.wordpress.com/>

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

石原順ツイッター

<https://mobile.twitter.com/ishiharajun>

← 石原順 (西山孝四郎)
7,889 ツイート

Date	Price	Forecasts next day	far future	Volat.	Decision	Position becomes	Gross profit
150826	1837.000	1834.844	1817.686	34.93	-2.481	0	short 1530.0
150827	1857.000	1855.416	1842.790	33.59	-1.803	0	short 1330.0
150828	1913.000	1912.476	1908.292	36.14	-0.578	0	short 770.0
150831	1889.000	1888.170	1881.546	35.04	-0.928	0	short 1010.0
150901	1814.169	1814.169	1799.587	39.37	-2.131	0	short 1740.0
150902	1807.297	1807.297	1793.729	36.20	-1.990	0	short 1810.0
150903	1816.649	1816.649	1805.874	33.57	-1.571	0	short 1720.0
150904	1772.234	1772.234	1763.168	34.53	-2.098	0	short 2110.0
150905	1875.562	1875.562	1772.110	31.85	-1.700	0	short 2060.0



プロフィールを編集

石原順 (西山孝四郎)
@ishiharajun
東京 ishiharajun.wordpress.com
2010年3月からTwitterを利用しています
36 フォロー中 5,140 フォロワー

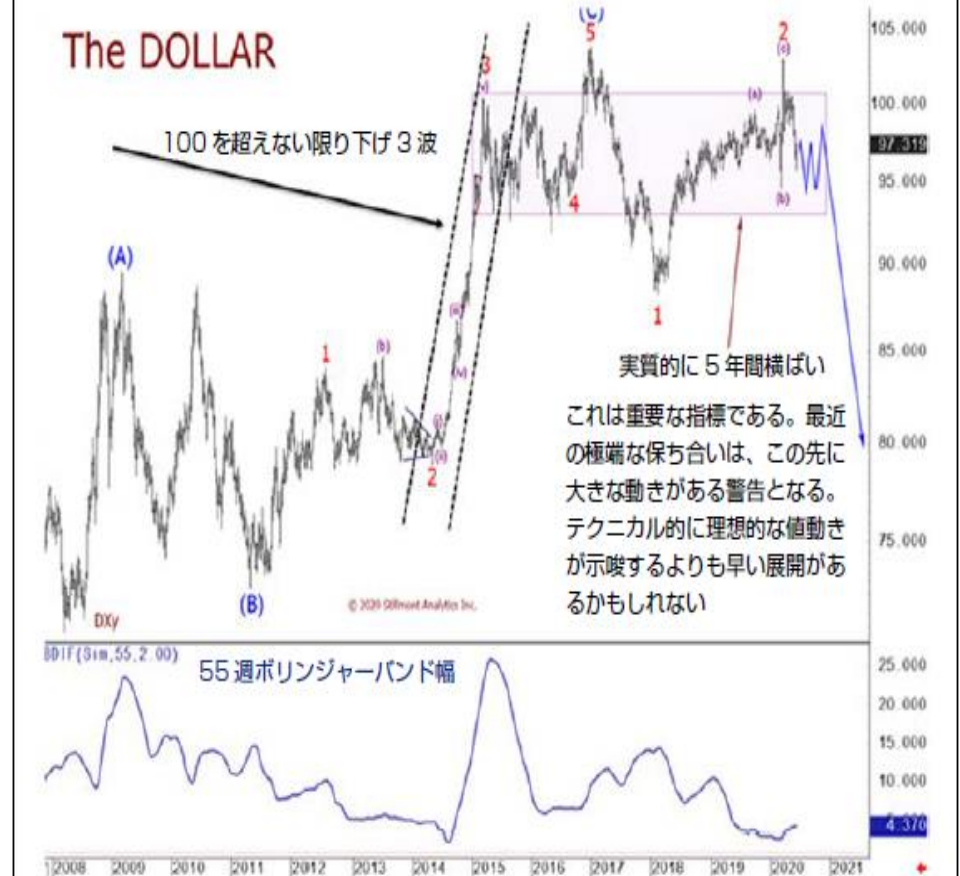
ドルインデックス

図4 米ドル指数 (2018-20)



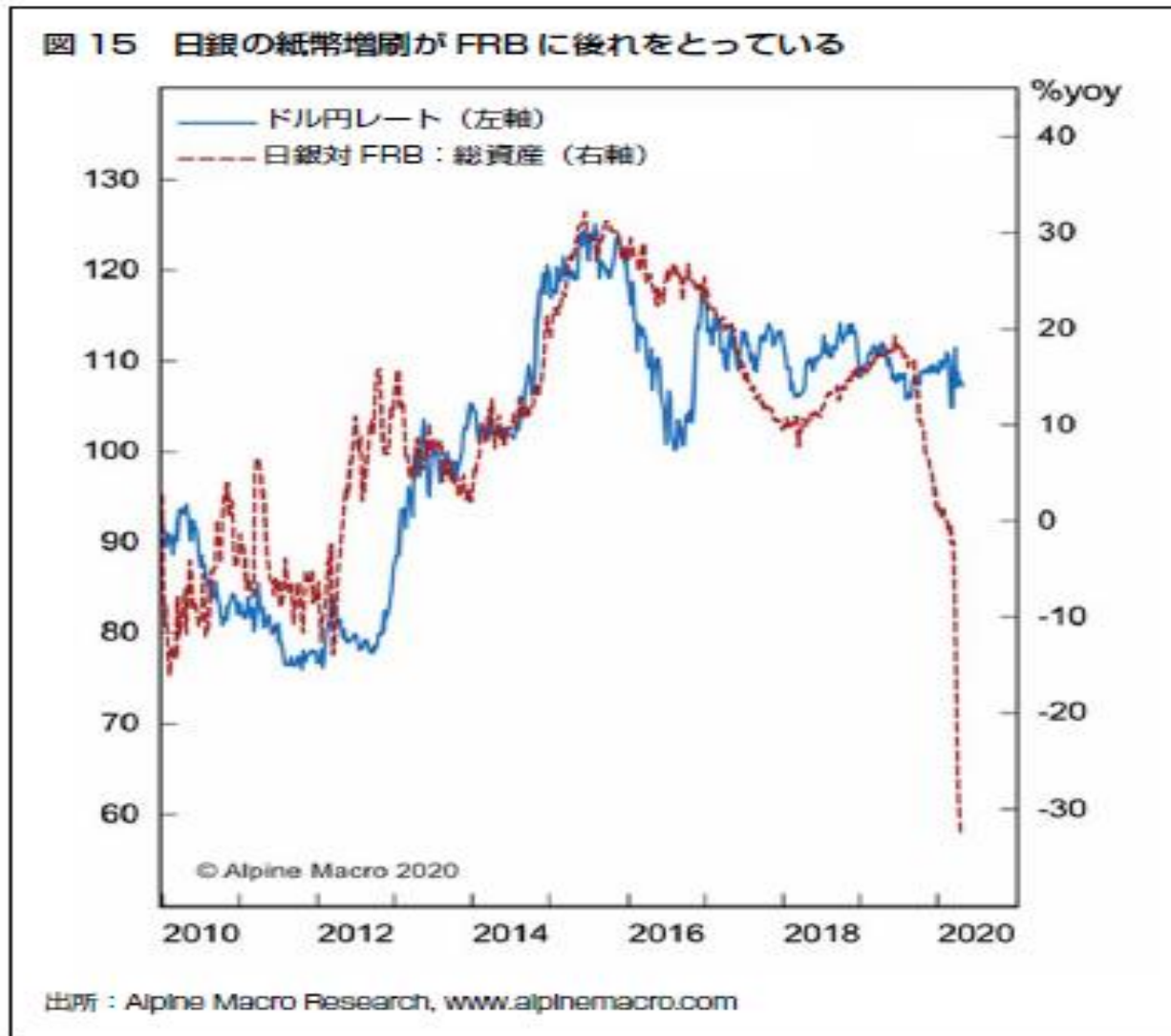
出所：Peter Rehmer, PeterR@Stillmomt.com

図21 ドル指数 (2008-20)



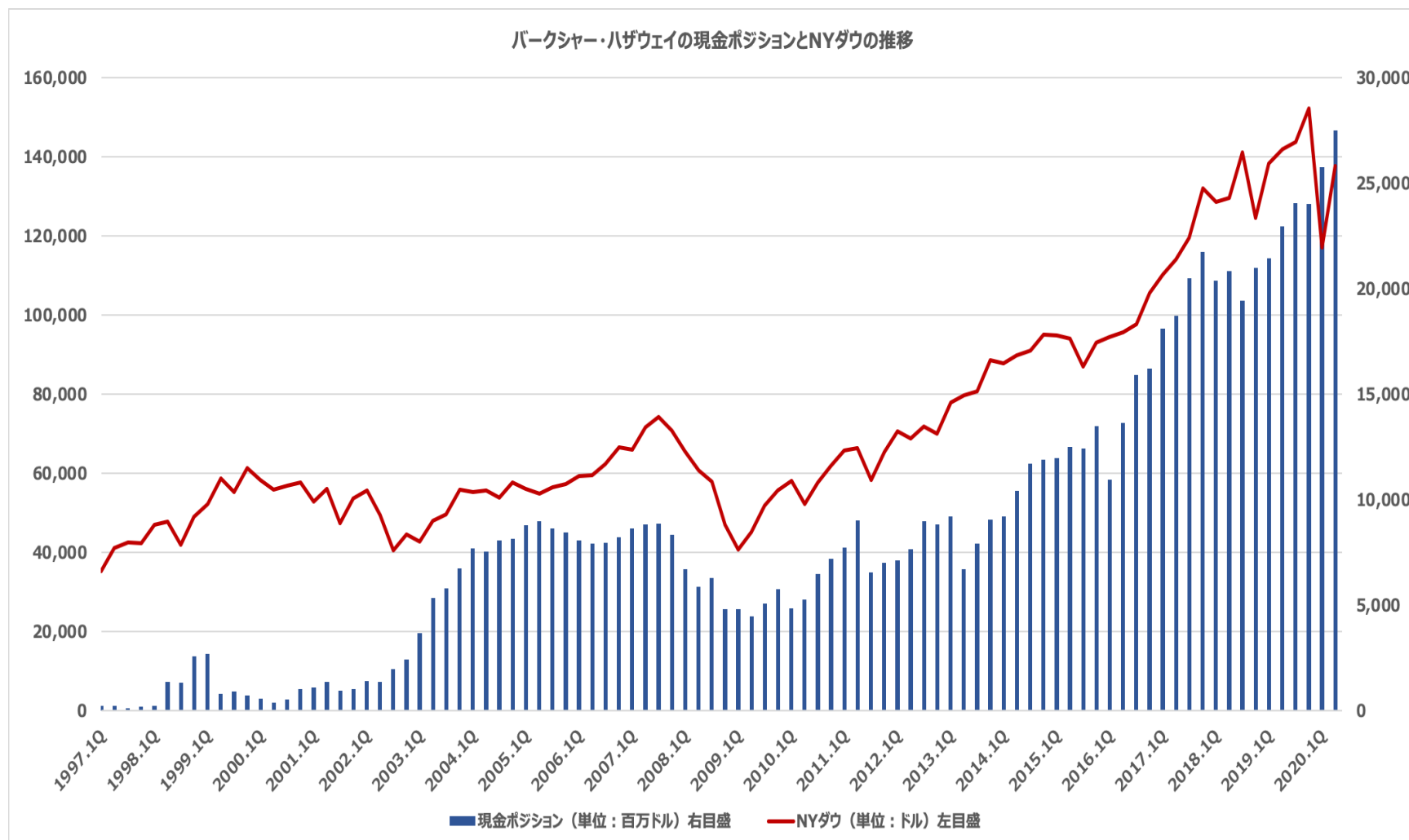
出所：Peter Rehmer, PeterR@Stillmomt.com

日銀の紙幣増刷がFRBに後れを取っている

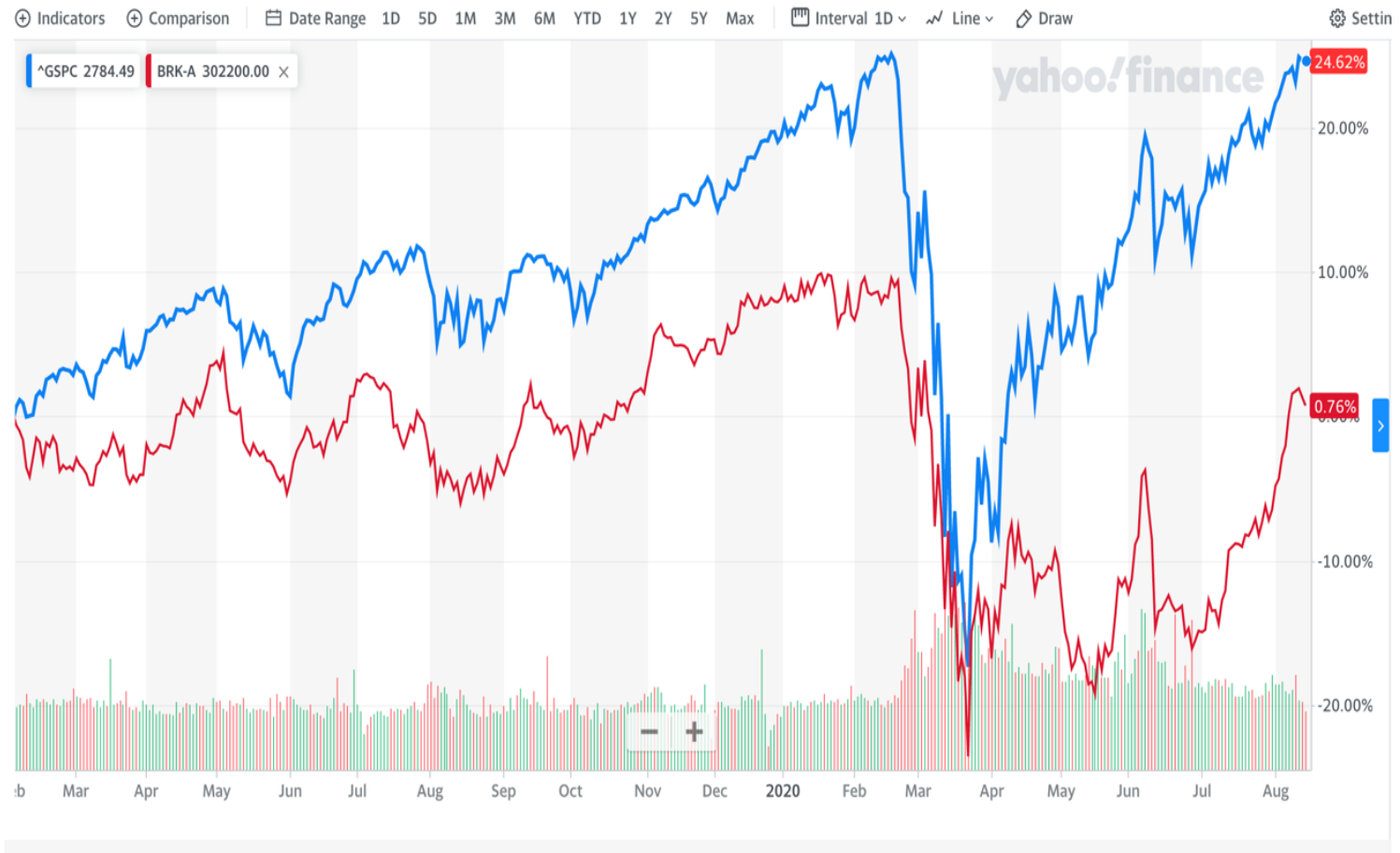


出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート（パンローリング）

バークシャー・ハサウェイの手元現金とNYダウの推移 (現金ポジションは過去最大)



バークシャー・ハサウェイ（A株）と S&P500の年初からの推移



出所：ヤフーファイナンス

FRBのROI（投資収益率）

Measure	Percentage Increase Since January, 2009	\$'s Of Fed Purchases To Create \$1 Of Growth
Fed Balance Sheet	612.53%	
GDP	34.83%	\$17.58
Consumer Sentiment	27.61%	\$22.18
Wages	34.46%	\$17.78
Consumer Spending	41.57%	\$14.73
Private Investment	50.31%	\$12.17
Corporate Profits	47.73%	\$12.83
Full-Time Employment	3.38%	\$181.04
Not In Labor Force	26.32%	\$23.27

出所：リアル・インベストメント・アドバイス

2009年1月以降、FRBのバランスシートは約612%拡大したが、GDPの累計成長率（2020年第2四半期まで）はわずか34.83%の上昇にとどまった。そして1ドルのGDP成長を生み出すのに、FRBは17.58ドルの支出を行う必要があった。

賃金は34%増、消費者支出は41%増、企業利益は47%増、一方、フルタイムの雇用は約4%しか増えていない。それぞれの増加に対してFRBが支出をした額は17.78ドル、14.73ドル、フルタイム雇用に至っては181.04ドルを要している。FRBのROI（投資収益率）はお粗末過ぎである。

カネをばら撒くより減税を！ やがて増税がやってくる

カネをばら撒くより、減税をやって消費を刺激し、企業の利益も増え税収も増えていく好循環に持っていくべきなのである。MMTをやれば英国病時代の英国のようになるだろう。シュンペーターは政府から十分な支援を得てしまえば資本主義は停滞すると信じていた。

「生産性を高めずに財政赤字を計上し、国債を発行し、貨幣を増発し続けることはできず、それは長期的に持続不可能だ」(レイ・ダリオ)

超低金利と膨れ上がる中銀資産には大変な副作用がある

マーク・ファーバーは、「超低金利と膨れ上がる中銀資産には大変な副作用がある。政府に際限なくおカネを使わせてしまうことだ。これこそ正にMMT（現代貨幣理論＊）派の要求していることのように見える」と述べている。

このままいけば、FRBがある時点で、株式、住宅用不動産、商業用不動産、すべての国債、社債、農地などを含むすべての米国資産をマネタイゼーションする可能性がある。もう二度と利上げできないQEインフィニティ（無限大量的緩和）政策で、いずれ米連銀は、にっちもさっちもいなくなり、破綻する可能性がある。

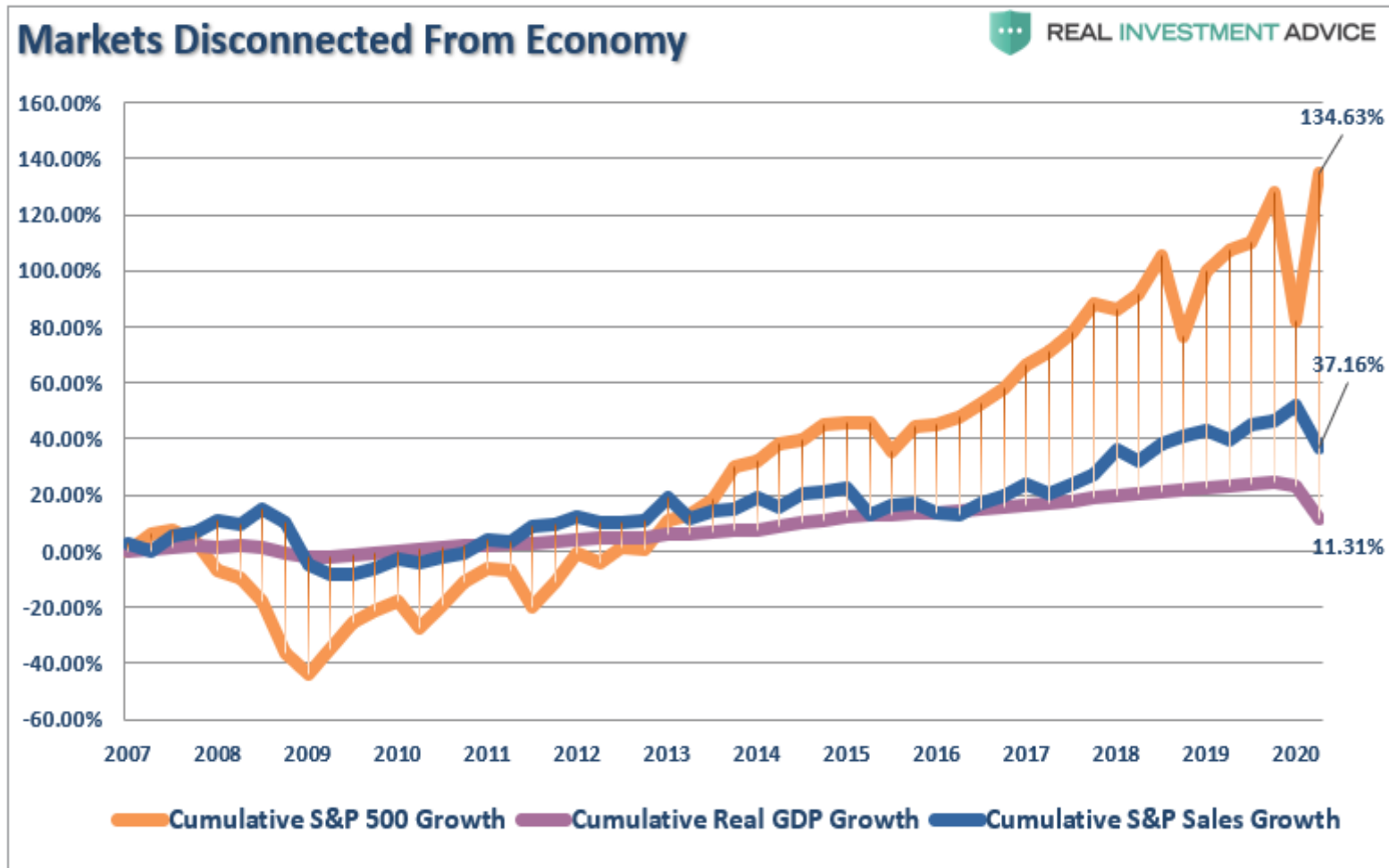
＊ MMT（現代貨幣理論）

ある条件下（低インフレ下）で政府は国債をいくらでも発行して良いという考え方を指す。これは政府債務の拡大（借金を増やすこと）を歓迎する新しい経済理論であり、昨今では経済学者の間で議論や批判の対象になっている。

足元の経済は不景気のデフレだが、QEインフィニティ政策とMMTの跋扈（ばっこ）は、やがて不景気の物価高というスタグレーションを将来招くことになるだろう。そうなれば、MMTなど吹き飛んでしまうだろう。

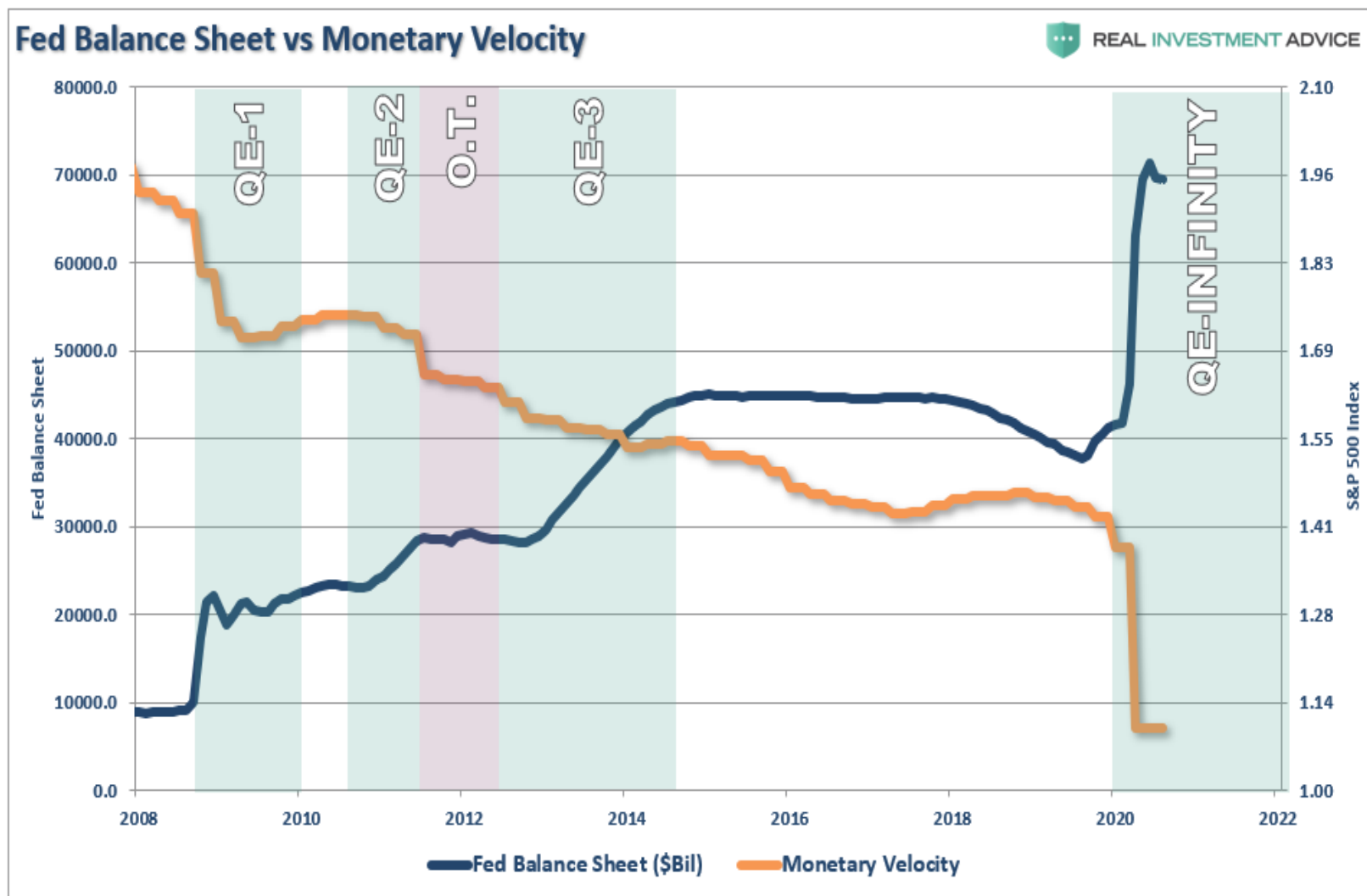
MMTは金融資本主義が崩壊した後に出てきた、なれの果ての社会主義政策で、結果的にほぼすべての人々を貧乏人にする給付型奴隷社会の雛形（ひながた）である。無制限に国債や政府債を発行して、政治家や役人がその分配をした場合、墮落、腐敗、蛮行の世の中になるのは歴史の必然である。カネをばら撒（ま）くより、減税をやって消費を刺激し、企業の利益も増え税収も増えていく好循環に持っていくべきなのである。しかしながら、現在、世間はMMTの方向に向かっている。コロナ禍を契機に、もう、始まっているのだ。MMTをやればどこの国も英国病（＊）時代の英国のようになるだろう。経済学者のヨーゼフ・シュンペーターは政府から十分な支援を得てしまえば資本主義は停滞すると信じていた。

2007年以降のS&P500（オレンジ）とGDP（紫）、 企業収益（青）の推移



出所：リアル・インベストメント・アドバイス

FRBの金融政策（青）と貨幣流通速度（オレンジ）



出所：リアル・インベストメント・アドバイス

ウッドストックは、「愛と平和の3日間」だった。 今、「分断」の時代が到来している・・・。

哲学が幸せをもたらすには、思いやりの気持ちから着想すべきだと述べている。ところが、マルクス主義は思いやりの気持ちから着想したものではなかった。それはプロレタリア労働者階級の幸せを望むふりをしながら、実際にはブルジョア中産階級の不幸を望んでいたのだ。

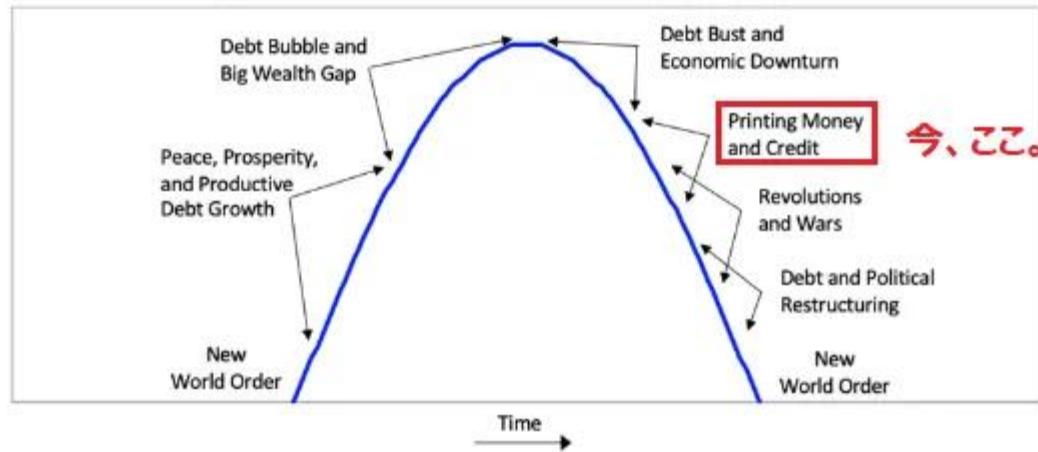
実際のところ、マルクス主義は中産階級の完全な破壊を望んでいた。それを効率的かつ最も恐ろしい手口で実行したのがボルシェビキ（訳注：旧ソ連共産党の前身）であり、晩年の毛沢東（マオ・ツートン）である。ボルシェビキのもとで苦しめられた人々に「白人至上主義」はほとんどなかった。

これについて触れたのは、抗議デモ参加者たちにいくらか同情している読者もいるに違いないからだ。しかし、明確にしておきたい点がひとつある。

私は1968年に学生運動を目撃した。そのスローガンは「戦争をしないで恋をしよう」であり、その目的はベトナム戦争を終わらせることであった。

デモが支持したのは平和だ。また、60年代と70年代に流行した音楽聴くと、愛・平和・宗教などを理想化した歌だった。

The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



対照的なのが現在のデモである。無法かつ無秩序な手段で、社会の壊、公共・私有財産の破壊を目的としている。かつての平和主義的な音楽は、汚い言葉で攻撃的なラップとヒップホップ音楽に取って代わった（平和主義的な音楽とは例えば1969年ウッドストック音楽祭のジョン・バエズや米国国歌をギターで奏でたジミー・ヘンドリックスなどである。今ときこのようなことをする人がいれば、デモ参加者がどのような反応をするか想像してほしい）。今ときのデモと音楽が呼び起こすのは、思いやりの気持ちどころか、憎しみ・苦しみ・恨み・羨みである。

ミーゼスがこう記している。

「歴史的経験が何かを教示してくれるとすれば、それは私有財産が文明と密接に絡み合っていることだろう」

（マーク・ファーバー）

「大多数の人は自分の枠を超えて広がる責任を意識することなく生きている。そして、それが、私が思うに、悲劇の原因である」

フランツ・カフカ『変身』

「全体主義者は政権の座に就くと常に、一流の人材を(たとえその思想に共鳴していても)すべて変わり者と愚か者にすげ替えてしまう。その知性と独創性の欠如こそが忠誠心の最高の証となるからだ」

ハンナ・アーレント『全体主義の起原』

「人々は極めて乱暴な事実の歪曲さえも受け入れた。その理解に求められるだけの全体像の把握ができなかったからだ。社会的事象に対して何が起こっているか気づくだけの興味を持てなかった」

ジョージ・オーウェル『1984年』(早川書房)

ブログ『石原順の日々の泡』

<https://ishiharajun.wpcomstaging.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（西山孝四郎）ツイッター](#)

Date	Price	Forecasts next day	Forecasts far future	Volat.	Decision	Position becomes	Gross profit
150926	1837.000	1834.844	1817.686	34.93	-2.481	0	short
150927	1857.000	1855.416	1842.790	33.59	-1.903	0	short
150928	1913.000	1912.416	1906.292	36.14	-0.578	0	short
150929	1888.170	1881.546	1879.587	35.04	-0.928	0	short
150930	1834.169	1799.587	1799.587	33.37	-2.131	0	short
151001	1897.297	1896.729	1896.729	36.20	-1.990	0	short
151002	16.649	1686.874	1686.874	33.57	-1.571	0	short
151003	17.234	1763.168	1763.168	34.53	-2.098	0	short
151004	17.449	1758.449	1758.449	34.05	-1.889	0	short

石原順（西山孝四郎）
@ishiharajun

<https://mobile.twitter.com/ishiharajun>

[石原順のメルマガ『マーケットの極意』](#)



石原順 最新作
この世に絶対に儲かる売買手法など存在しない。相場は確率に賭けるゲームである。ゲームの勝者になるためには、エッジというものを見つける必要がある。

2018年 売上ランキング 第1位

[DVD] 石原順のボラティリティトレードシグナル

石原順（西山孝四郎） DVD 100分 価格 ¥65207 15,000円+税

投資ファンドマネージャーが30年以上の相場の世界で身に付けたトレードノウハウを大層にバージョンアップしました。新しい相場環境がボラティリティトレードモデルには、売買シグナルが用意されており、5分足でも30分足でも1時間足でも4時間足でも1日足でもチャートを読み替えておけば、売買シグナルをポップアップ表示と音でお知らせします。

実際の運用で行っている高頻度の売買サインになるので、高き目標を定める人にとって、本DVDの学びは、ものなることに間違いありません。

2019年 売上ランキング 第1位

石原順のメルマガ **マーケットの極意**

読者限定 限定サイト

ドル円や日経平均の順張り・逆張り売買シグナルを掲載！
日々の情勢をフォローアップ！

時代を先取りして独創的な視点で情報を発信します。世界の高頻度相場を動かす要因を分析し、資産を増やすための市場や商品、または自己防衛のための見解を専らにします。今なお投資ファンドマネージャーの石原順が、30年の運用経験を凝縮して学んだ見解をタイムリーに学ぶことができます。読者限定サイトでは、益々難しく変化する情勢を読者にフォローアップします。

石原順先生のコメント 1week

本メルマガでは、マーケットテーマやファンダメンタルズ中心のレポートですが、メルマガ読者限定でこれまで公開していないドル円や日経平均の順張り・逆張り売買シグナルを掲載しています。

Follow up Seminar
フォローアップセミナー
（不定期開催）

トレンドサイクルの活用
法やメルマガで伝えきれなかった相場情報を
お届けします。

購入者特典 **売買シグナルアラート搭載 MT4インジケータ付き**

- インジケータの使用期限は6か月間（以後は更新制）
- 売買トレンドが色で表示できる
- 売買シグナルが矢印で表示できる
- ポップアップと音で売買シグナルが確認できる

※ 特典品として、DVDと同梱のトレードアラート資料もご郵送ください。（郵送料・送料別）

カスタムチャートでご利用できます。

チャンスを見逃さない
カスタムチャートアラート
通知機能を
追加!

Custom Chart

ATRRevSignalAlertV2 ATRRevSignalAlertV3
Std_VolatilityModelAlertV2 Std_VolatilityModelAlertV3

▼▼ お申し込みはこちらから! ▼▼

配信方法	PDF（電子メールで配信します）
配信頻度	月4回の配信予定（月曜日もしくは火曜日に更新）
会費	◆ 1か月更新 税込 ¥13548 1,500円+税
	◆ 12か月更新 税込 ¥12914 15,000円+税

お申し込みの当月までです。クレジットカード（VISA、Master）の自動決済での引き落としになります。それ以外での申込の場合は、毎月決まった日にお支払い用として口座振替申込書をお送りします。口座振替の手続きに2か月は要します。お申し込み後の翌営業日18時までに会員サイトにログインできるようにします。

14 ▶ご注文は www.tradersshop.com ▶（読者版） trs.jp [商品番号]: 読者版 02407 [送料別] ▶メールからのご注文 info@tradersshop.com 15