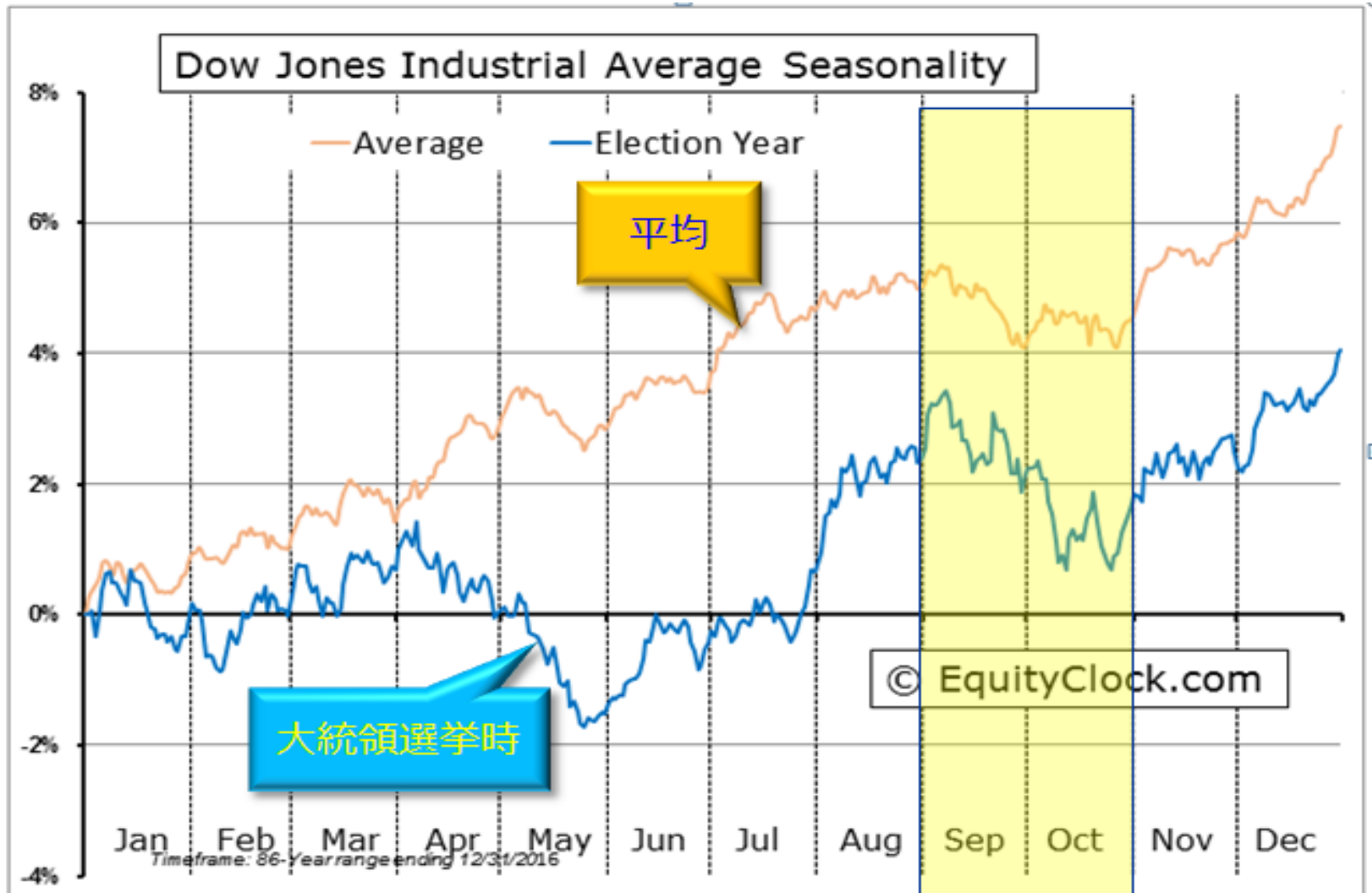


大統領選挙年サイクル



出所：エクイティクロック

加重平均でみたS&P500の推移

S&P500はまたすぐ上がる！？

Exhibit 1: Equal-weighted S&P 500 typically outperforms market cap-weighted S&P coming out of recessions

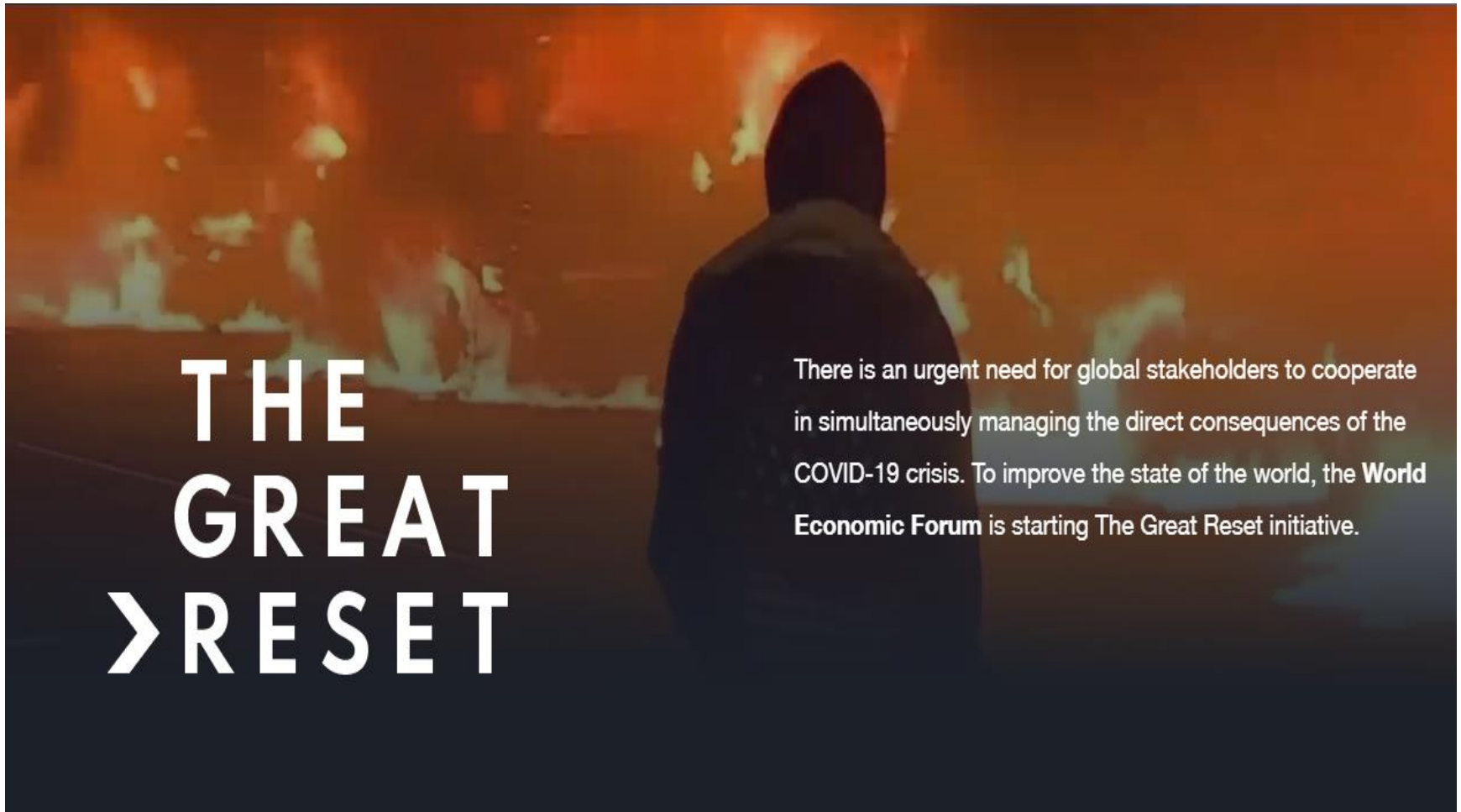


Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research

S&P500は過去10年のトレンドラインにタッチ



来年のダボス会議のテーマは「グレート・リセット」 資本主義の「リセット」議論を WEFシュワブ氏



『2020年代に訪れる大不況』 NY大学のヌリエル・ルービニ教授

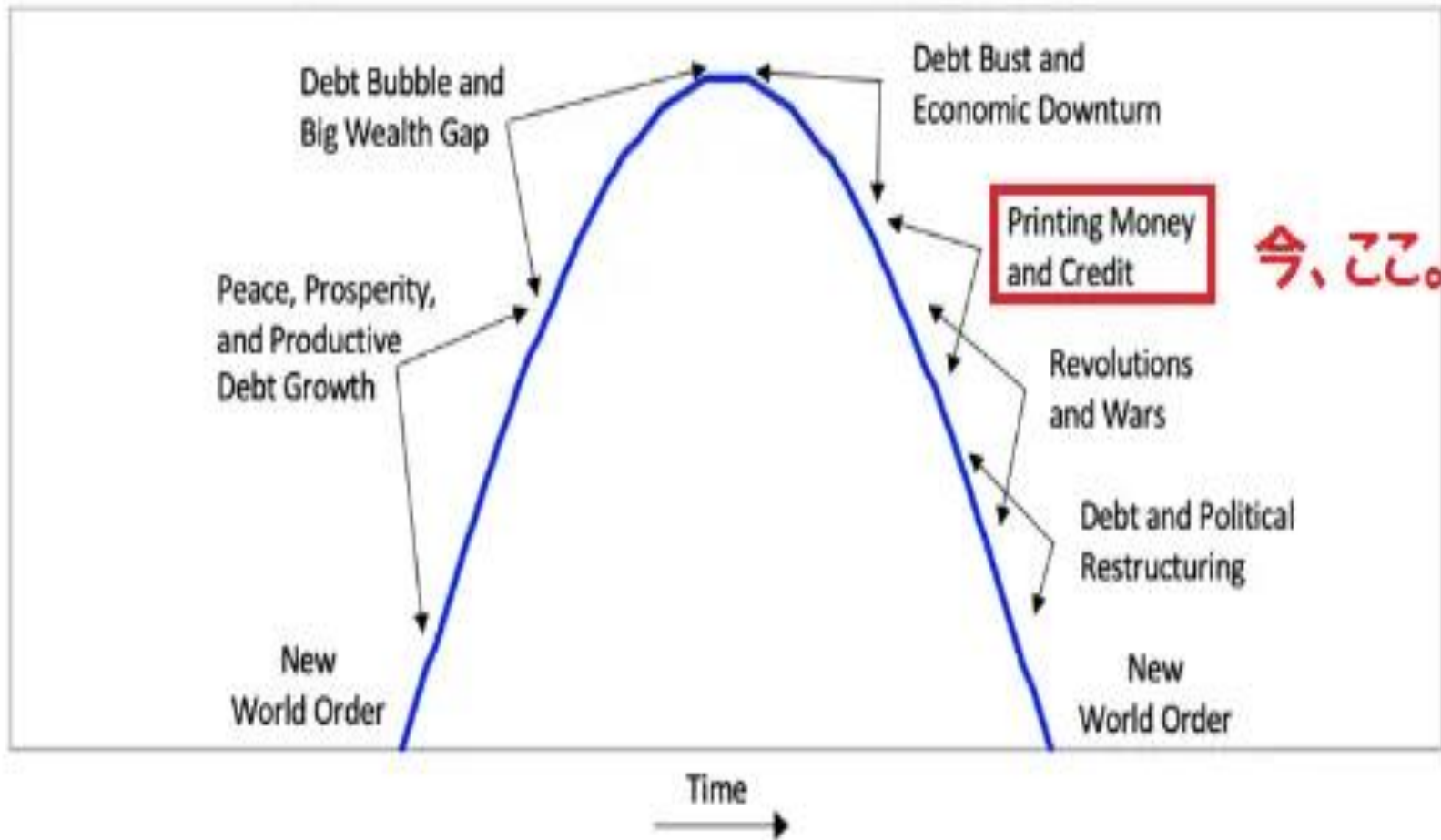
「経済のより広範なレベルがデジタルの影響を受ける。何百万人もの人々が職を失ったり、収入を減らしたりするなか、貧富の格差はさらに拡大するだろう。

将来のサプライチェーンショックを防ぐために、先進国の企業は低コスト地域から高コストの国内市場に生産を戻す。

しかし、この傾向は、国内の労働者を助けるのではなく、自動化・AI化をさらに加速させ、賃金に下押し圧力をかけ、ポピュリズム、ナショナリズム、排外主義の炎をさらにおおるだろう」

ひとつの帝国の寿命の大きなサイクル

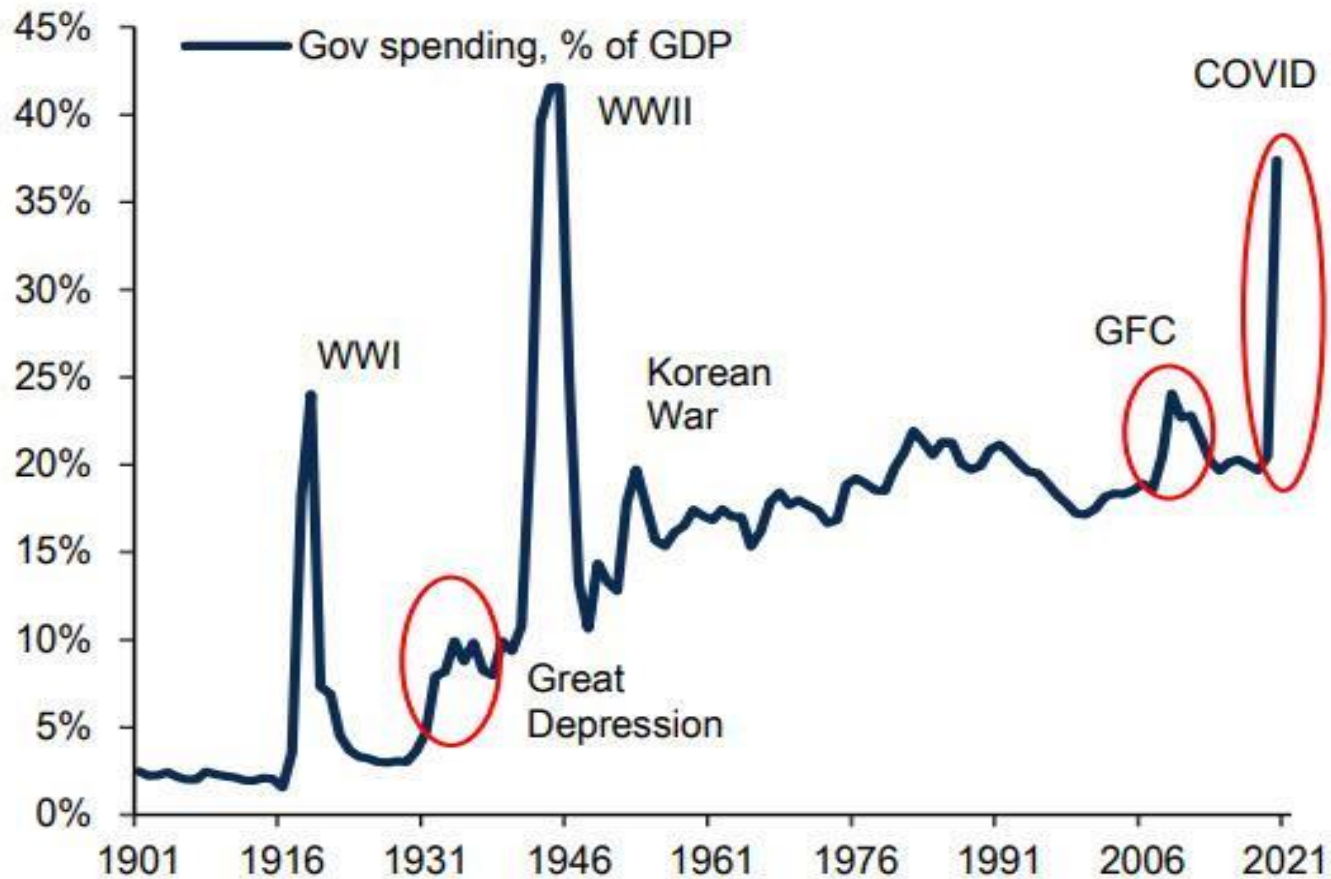
The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



出所 : <https://www.linkedin.com/pulse/big-cycles-over-last-500-years-ray-dalio>

財政刺激策は第二次世界大戦以来の規模

Chart 2: Fiscal support has been the largest & fastest in peacetime



Source: BofA Research Investment Committee; Global Financial Data; White House budget

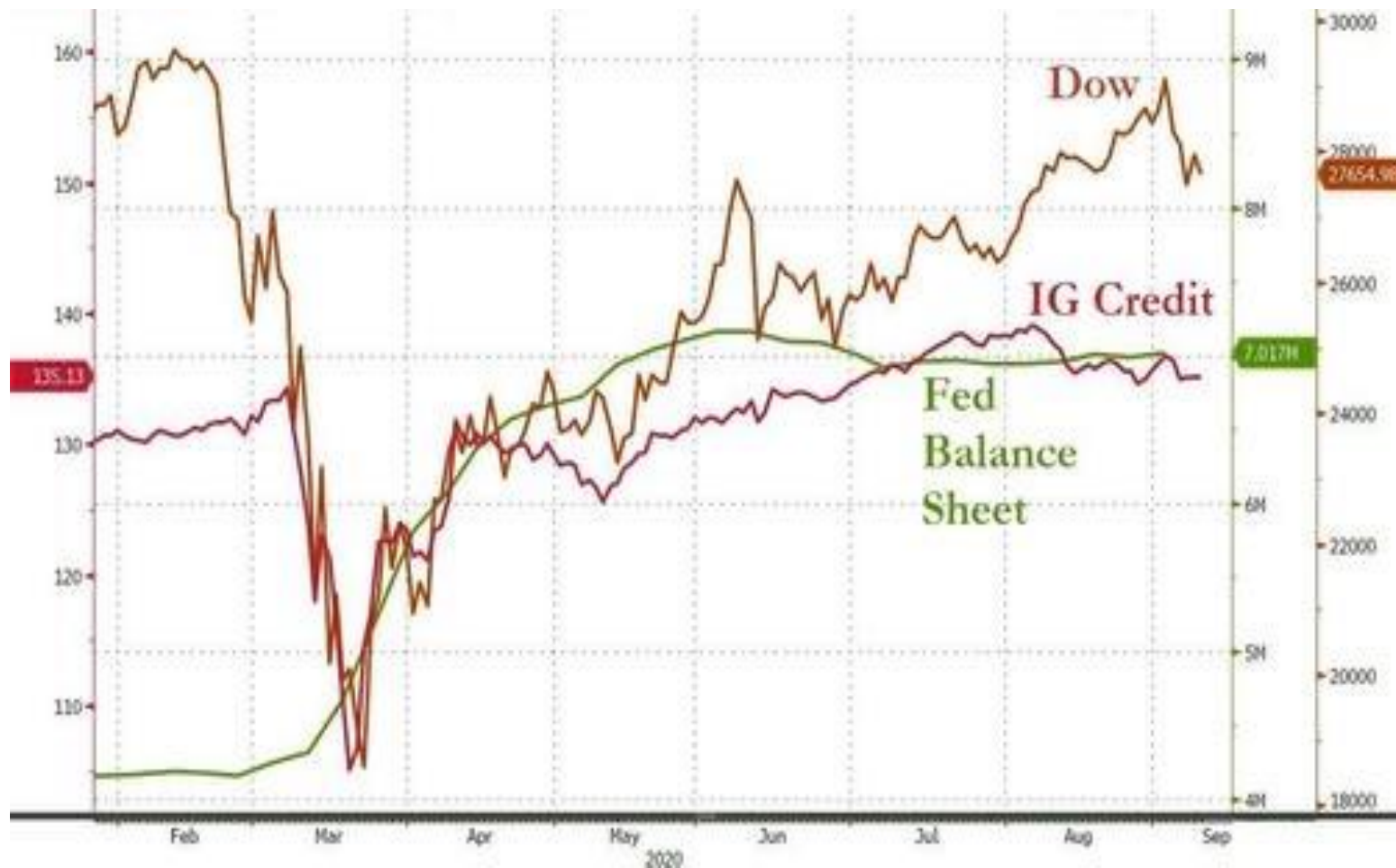
ヘリコプターマネーでM2マネーサプライが記録的な急増

Exhibit 1: Money supply (M2) growth has never been greater. What are the consequences?



出所：ゼロヘッジ

連銀のバランスシートとS&P500の推移



出所：ゼロヘッジ

S&P500の推移とオンライン取引量 (EトレードとTDアメリトレード)の推移



Source: Sentiment Trader (Brokers: E-Trade&Ameritrade)



出所：ゼロヘッジ

DDTG (デイビー・デイトレーダー・グローバル=ポートノイ (ツイッターで人気のデイトレーダー) が主宰するアカウント) の【ロビンフッターの教義】

DDTG の売買規則



「成功を呼ぶ“4つ”の教義」

1. 株は上がるしかない
2. 買いか売りが迷ったら規則1をみよ
3. あまりにたくさんの株を抱えることは決してない
4. なぜ、あまりにたくさんの株を抱えられないのか？ 規則1をみよ

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)

バロنز 2020年8月15日号表紙



【表紙訳】

「マーケットの新たなゲーム管理人たち」

ロビンフッド社の創業者、バイジュ・バット(向かって左)とウラジミール・テネフ(右)が株式市場に新世代の投資家を引き込んでいる。しかし、同社のアプリは投資をよりテレビゲーム的なもの、リスクの高いものになっている。

ビジネスウィーク 1999年2月22日号表紙



【表紙訳】

「ブローカーを必要とする人がいるのか？」

数十億ドルが指数ファンドに追随し、ネット取引が人気。

ウォール街にとって悪い知らせは、投資家にとって良い知らせ。

お客様の利点がここに。

ゴールドマンサックスの米国のGDP見通し

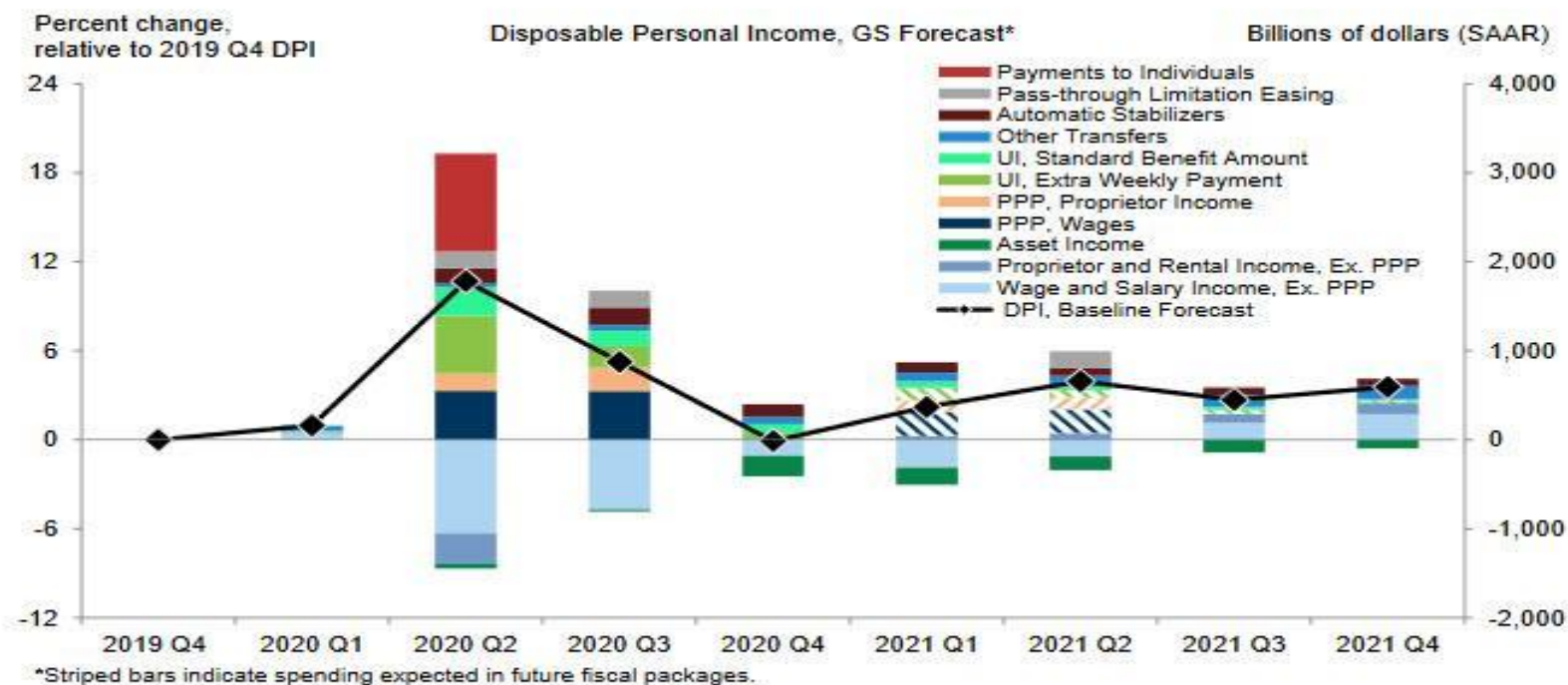
Exhibit 4: We Now Expect 3% GDP Growth in 2020Q4, Down from Our Previous Forecast of 6%

GS US GDP Forecasts		
Percent change		
	YoY	QoQ AR*
2020 Q3	-2.7	35.0
Q4	-2.5	3.0
2021 Q1	0.4	7.0
Q2	12.3	7.0
Q3	5.4	4.5
Q4	5.5	3.5
2022 Q1	4.5	3.0
Q2	3.5	3.0
Q3	3.0	2.5
Q4	2.7	2.5
2023 Q1	2.5	2.0
Q2	2.2	2.0
Q3	2.1	2.0
Q4	2.0	2.0
Full-Year		
	Full-Year	Q4/Q4
2020	-3.5	-2.5
2021	5.8	5.5
2022	3.4	2.7
2023	2.2	2.0

出所：ゼロヘッジ

第4四半期における個人の可処分所得は低下か？ 給付金バブルも一服か？

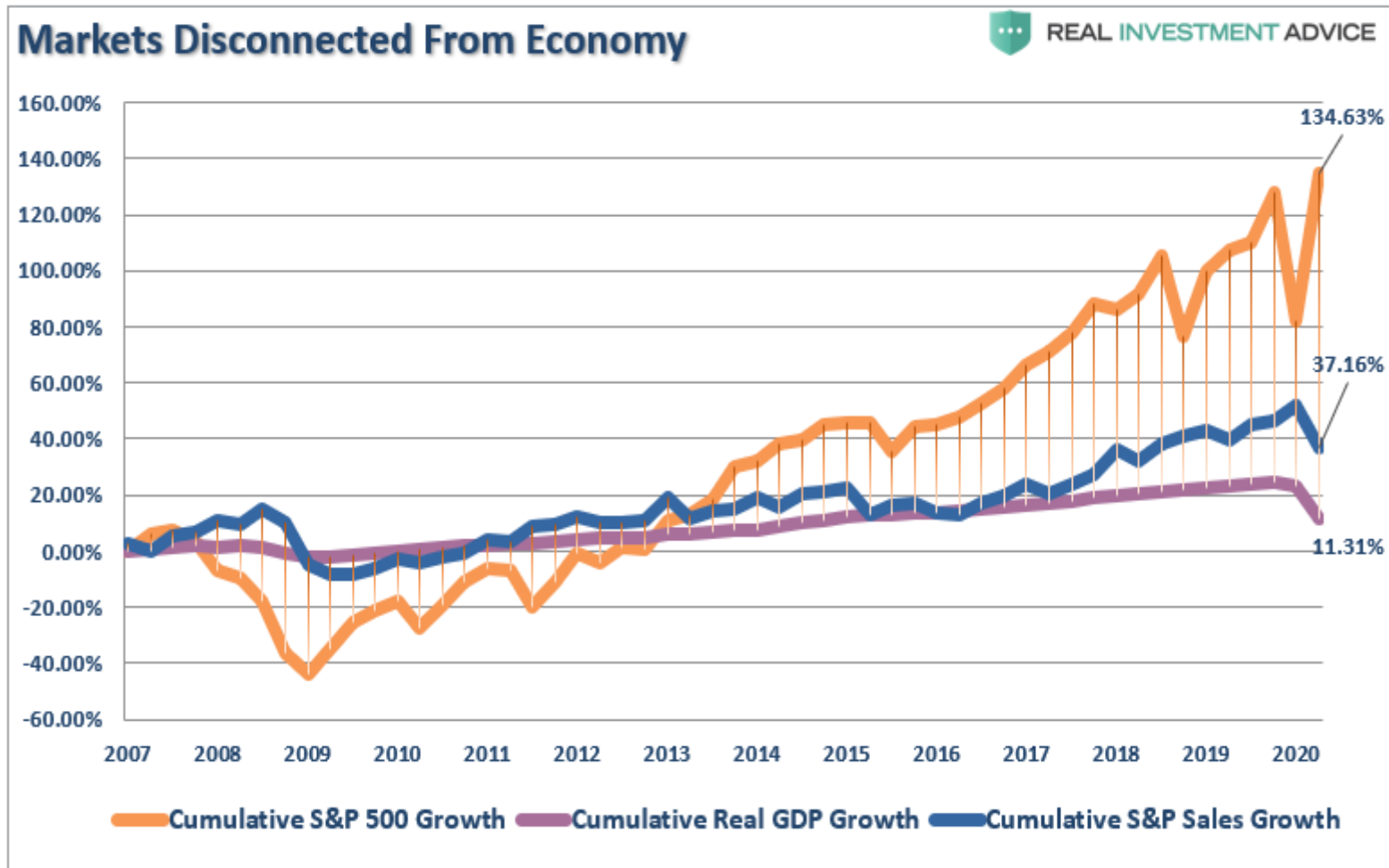
Exhibit 2: The Withdrawal of Fiscal Support Will Push Disposable Income Lower in Q4



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

出所：ゼロヘッジ

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

私たちはどうやってここに来たのか？

How Did We Get Here?



RIA
Advisors

- Vast Amounts Of Available Credit.
- Lax Lending Policies
- Housing Price Inflation / Real Estate Speculation
- Unique Investment Opportunities (Hedge Funds)
- Explosion In Use Of Leverage
- The World Came To Love Derivatives
- Manipulated Accounting Systems
- Speculative Fervor By Amateurs

- **膨大な額の信用の積み上がり**
- **融資政策の緩み**
- **住宅価格の高騰 / 不動産投機**
- **ユニークな投資機会（ヘッジファンド）**
- **レバレッジの爆発**
- **世界中においてデリバティブ取引が好まれるようになる**
- **会計システムの悪用**
- **アマチュア投資家による投機熱の高まり**

投機のサイクル



Real
Investment
Advisors

The Speculative Cycle

1. Investors Enter Market At Value Levels
2. Share Prices Rise
3. Displacement Begins
4. Speculators Take Notice – IPO's
5. Inexperienced Investors Enter Market
6. Share Prices Rise
7. Positive Feedback Loop – Stocks Only Go Up
8. Price Rise Reinforces Psychology
9. Euphoria Spreads
10. Investors Increase Ownership With Leverage
11. Credit Extended (Margin) As Euphoria Becomes Mania
12. Mania Leads To Complacency Of Risks
13. Complacency Allows For Fraud & Manipulation
14. Market Crashes & Speculators Wiped Out
15. Government Intervenes With New Regulations
16. Investors Avoid All Risk

- 1) バリュースタイルで投資家がマーケットに参入
- 2) 株価が上昇
- 3) 変化が始まる
- 4) 投機家がIPOに目を止める
- 5) 初心者投資家がマーケットに参入
- 6) 株価が上昇
- 7) ポジティブ・フィードバック・ループ、株価は上昇するのみ
- 8) 株価の上昇が心理的に強化される
- 9) 陶酔感が広がる
- 10) レバレッジをかけた投資家が増える
- 11) 陶酔感が熱狂になり、クレジットが拡大
- 12) 熱狂によりリスクの許容度が高まる
- 13) リスク許容度の高まりによって詐欺や相場操縦が横行する
- 14) マーケットがクラッシュし、投機が一掃される
- 15) 新たな規制とともに政府が介入
- 16) 投資家はすべてのリスクを避ける

株価が収益の何倍で取引されるかを示すPEマルチプル は、ドットコムバブルのピークであった27倍を超えた



米国SPACの資金調達在今年は急増している

Exhibit 1: US SPAC capital raised has surged YTD

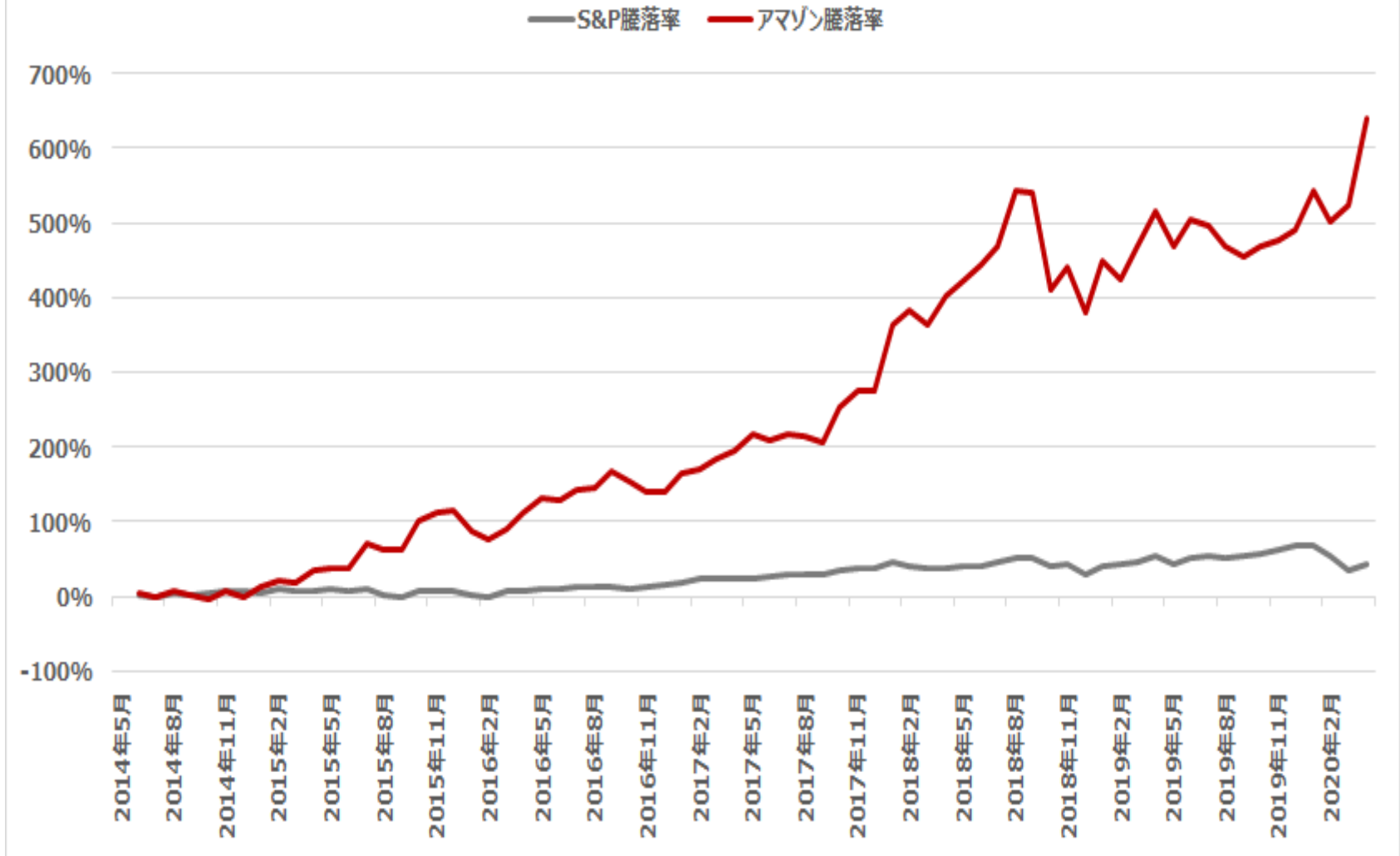
as of Julv 30. 2020



Source: Dealogic, Goldman Sachs Global Investment Research

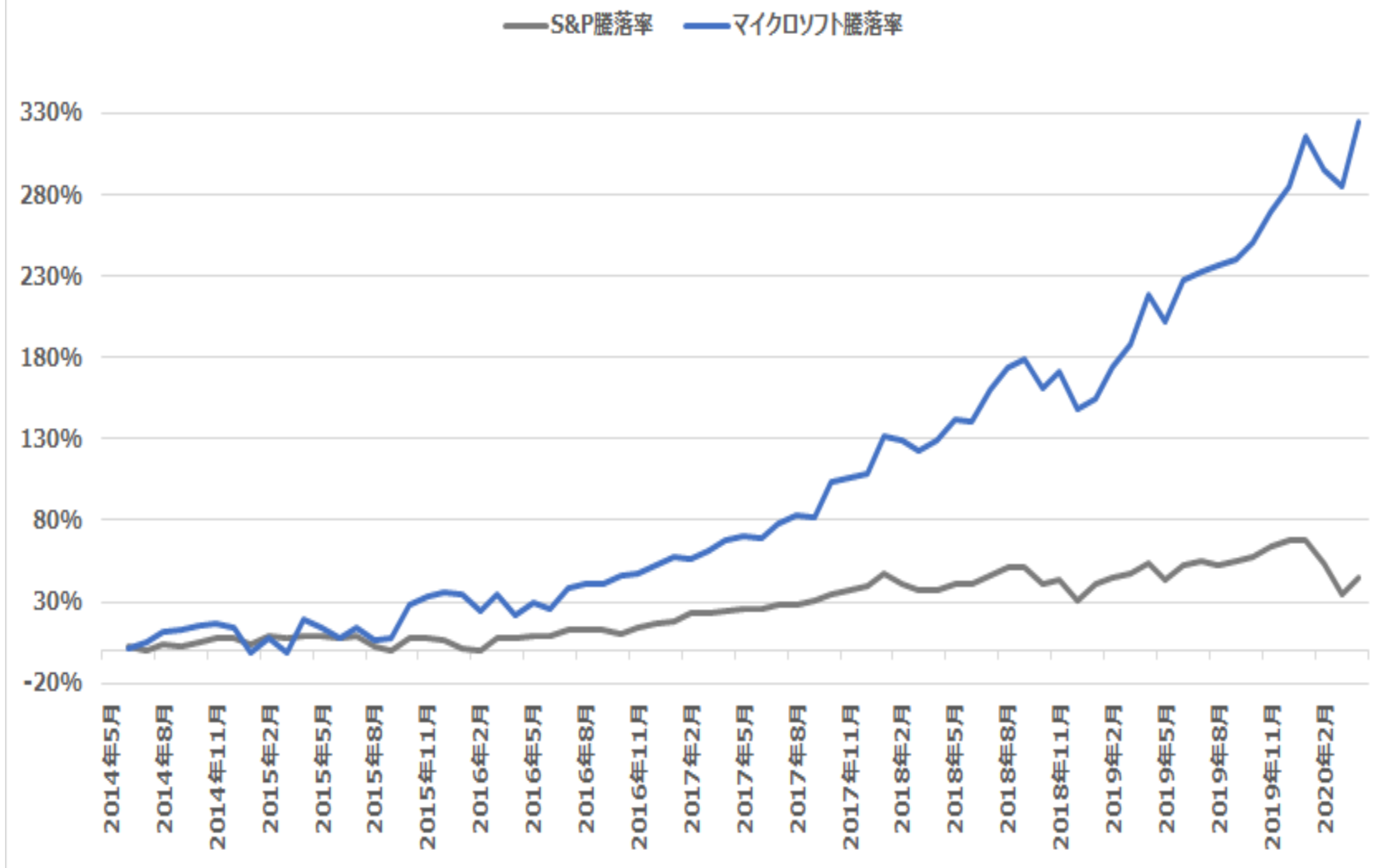
出所：ゼロヘッジ

S&P500とアマゾン騰落率（2014年5月の株価を基準とした変化率）



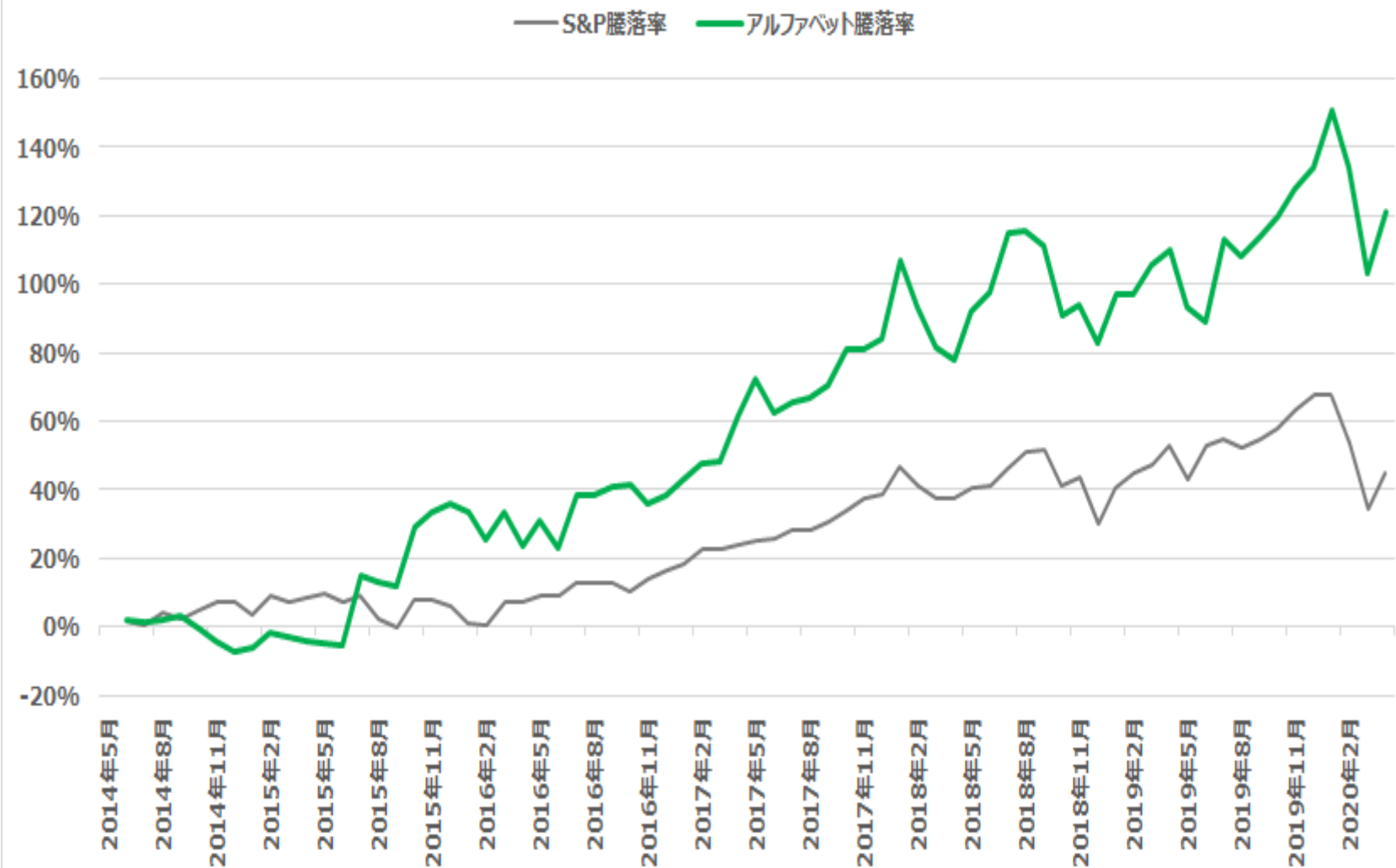
出所：筆者作成

S&P500とマイクロソフト騰落率（2014年5月の株価を基準とした変化率）



出所：筆者作成

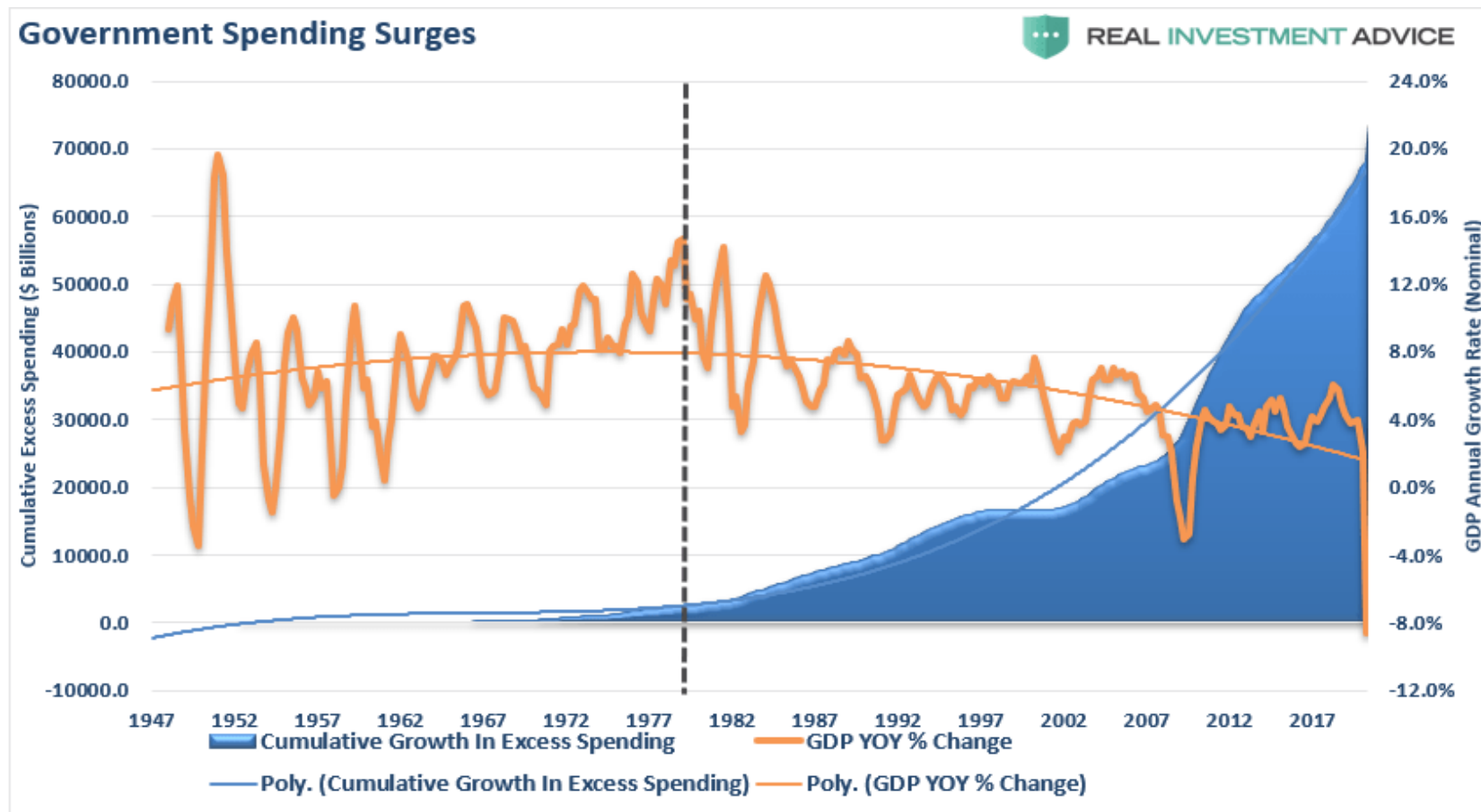
S&P500とアルファベット騰落率（2014年5月の株価を基準とした変化率）



出所：筆者作成

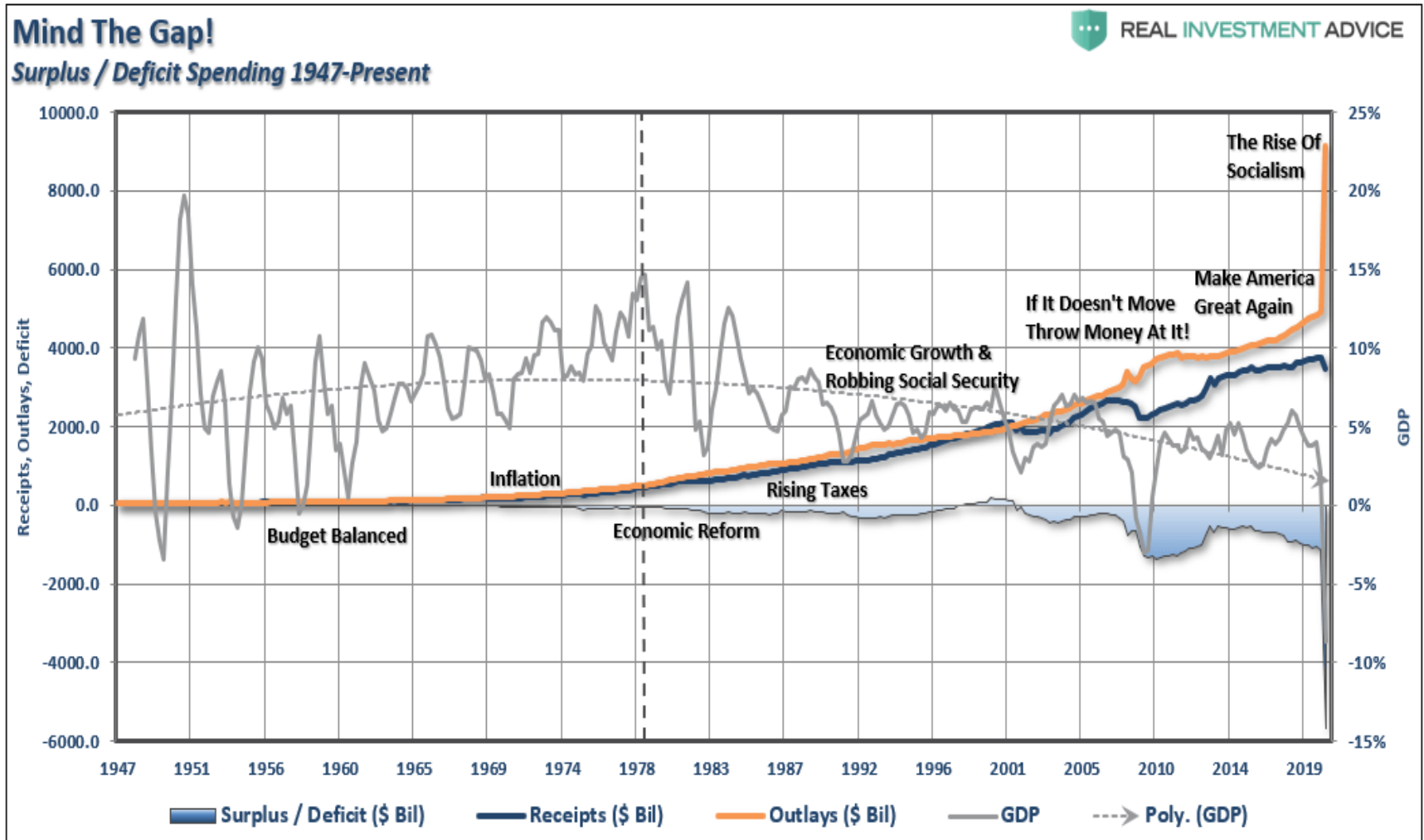
MMTは世界を救うか？米政府支出の累積増加

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。赤字の増加は経済成長率の低下を促している。



出所：リアル・インベストメント・アドバイス

赤字の増加は、経済成長率の低下と相関している



出所：リアル・インベストメント・アドバイス

Q) MMTに関してどう思うか？

A) **すでにどんな考えも許容されるところにこの世の中は来ている。日本は負債をものすごく増やした。**

しかしその結末としては30年前の株式市場の最高時から30年たってもまだ半分しか回復していないということ以外何もない。

ゼロ金利、国の負債の増加、経済的に成功していないという事実の間に何か相関があるのだろう。

フェアで機会がある良い社会を作ろうというのがMMTであっても、実際には結果は逆となり、本当の問題を見過ごしていることに過ぎない。

「Gundlach Slams MMT, Sees Stocks Slumping, Fears "Violence, Riots" During 2020 Election 「ガンドラックはMMTを酷評、株式は暴落、2020年の選挙の時は"暴力と暴動"が起きると心配」（ゼロヘッジ 2019年4月11日）

正直なところ、MMT は現代でも理論でもない。

米国ではベーシックインカムを導入したように見える。もちろん、最初は『緊急対策の一環として』である。米国経済は政府支出（主に非生産的な無償の給付あるいは無益な戦争）とFRB（米連邦準備制度理事会）の膨れ上がるバランスシートに完全に依存するようになるだろう

普通、サンタクロースは思春期にいなくなる。正直なところ、MMT は現代でも理論でもない。通貨インフレによる詐欺的課税で資本主義と中産階級の両方に忍び寄る、実績ある殺し屋だ。新しい現実に備えよう。世界は変わった。

もし、ステファニー・ケルトン(MMT = 現代貨幣理論の主唱者)が「MMTは米国の債務を他国のバランスシートに移すため、調整に必要な時間をかせぐのに考案された貿易戦争戦略である」と主張したならば、私はケルトン派 にいくらか敬意を払うだろう。だが、そのような謀略ではない。

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。

**焦ったり、追い込まれた状態で
大きな勝負をしてはいけない。相場は明日もやっている。**

「すべての資産価格が空高く舞い上がり続けている。そのため、従来のモノサシで判断すると、どこにも避難所がない。抗議者たちがそれを認識しているかはさておき、何が起きているのかについての疑問はほとんどない。まるで自由市場に対する十字軍だ。誰もが必然的な自滅に向かっている」と、『MMTの世界で信仰を探して』で、ジョージ・カラヘリオスは述べたが、米国では貧富の格差が数十年で最大に広がっている。

株価至上信仰があまりにも世間に広がったために 当局は短絡的で露骨な株価操作に走り、実体経済との乖離が進んでしまったが、これが資本主義・自由主義の崩壊に繋がっていくことを当局はわかっていない。

“長期の”株式投資で個人投資家が成功するにはひたすら長期の投資チャンスを「待つ」ことがポイントである。焦ったり、追い込まれた状態で大きな勝負をしてはいけない。相場は明日もやっている。

DVD 石原順のボラティリティトレードシグナル

<https://www.tradersshop.com/bin/showprod?a=15686&c=9784775965207>

DVD 石原順のボラティリティトレードシグナル

石原順, 西山幸四郎
パンローリング

DVD 100分 2018年5月発売

本体 15,000円 税込 16,500円 国内送料無料で。

この商品は 9月28日に 発送できる予定です。(発送可能時期について)

ベテラン度: ★★★



[Tweet](#)

【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お申し込み後6か月間です。→ [【最新版】](#)
 - ・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
-
- ・「石原順のボラティリティトレード」がスマホアプリ「[カスタムチャート](#)」で利用できるようになりました。スマホでのインジケータのご利用はお申し込み後6か月間です。
 - ・本DVDはパソコンでの視聴をお勧めしています。



ブルベア大賞
2018-2019準大賞



収録内容 | 講師紹介 | 対象市場 | よくある質問 | 特典インジケータの導入マニュアル |



石原順 Jun Ishihara 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。

(優位性) 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 商品番号 65207 15,000円+税

現役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モデルを大幅にバージョンアップしました。新しい標準偏差ボラティリティトレードモデルには、売買シグナルが搭載されており、5分足でも30分足でも1時間足でも4時間足でも日足でもチャートを立ち上げておけば、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再現性の売買サインになるので、高き目標を求めるとして、本DVDの学びは深いものに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 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!
限定サイト 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見極めます。世界の為替や株値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明らかにします。今なお現役ファンドマネージャーの石原順が、30年の運用経験を経て学んだ英知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、目まぐるしく変化する情勢を読者にフォローアップします。

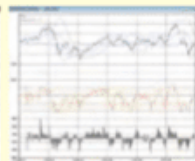
Custom Chart
石原順先生の
カスタム
チャート付



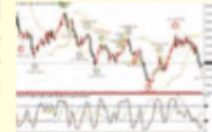
石原順先生のコメント (一部抜粋)

本メールマガジンでは、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。

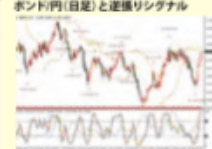
- ドル/円(日足)の逆張りシグナル ●日経平均(日足)の逆張りシグナル



2019年 12月20日現在



2019年 11月27日現在



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
られなかった極秘情報
をお届けします。

▼ お申し込みはこちらから! ▼

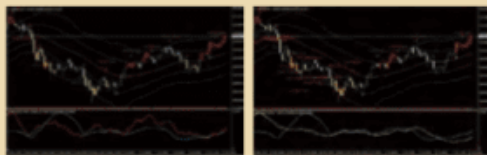
配信方法	PDF (電子メールで配信します)
配信頻度	月4回の配信予定 (月曜日もしくは火曜日に更新)
会費	<p>◆ 1か月更新</p> <p>商品番号 13548 1,500円+税</p>
	<p>◆ 12か月更新</p> <p>商品番号 13914 15,000円+税</p>

お申し込みの当月末まで1か月です。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、翌月以降のお支払い用として口座振替申込書をお送りします。金融機関の手続きに2か月ほど要します。お申し込み後の翌営業日18時頃に会員サイトにログインできるようになります。

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

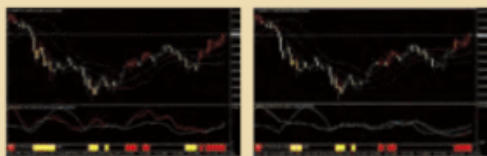
- ◆ インジケータの使用期限は6か月間 (以降は更新制)
- ◆ 売買トレンドが色で表示できる
- ◆ 売買シグナルが矢印で表示できる
- ◆ ポップアップと音で売買シグナルが確認できる

※ 特典に関しては、DVDに同封されたダウンロード資料をご参照ください。(無保証・無サポート)



ATRRevSignalAlertV2

ATRRevSignalAlertV3



Std_VolatilityModelAlertV2

Std_VolatilityModelAlertV3

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プリ

シグナルサイン
通知機能を
追加!