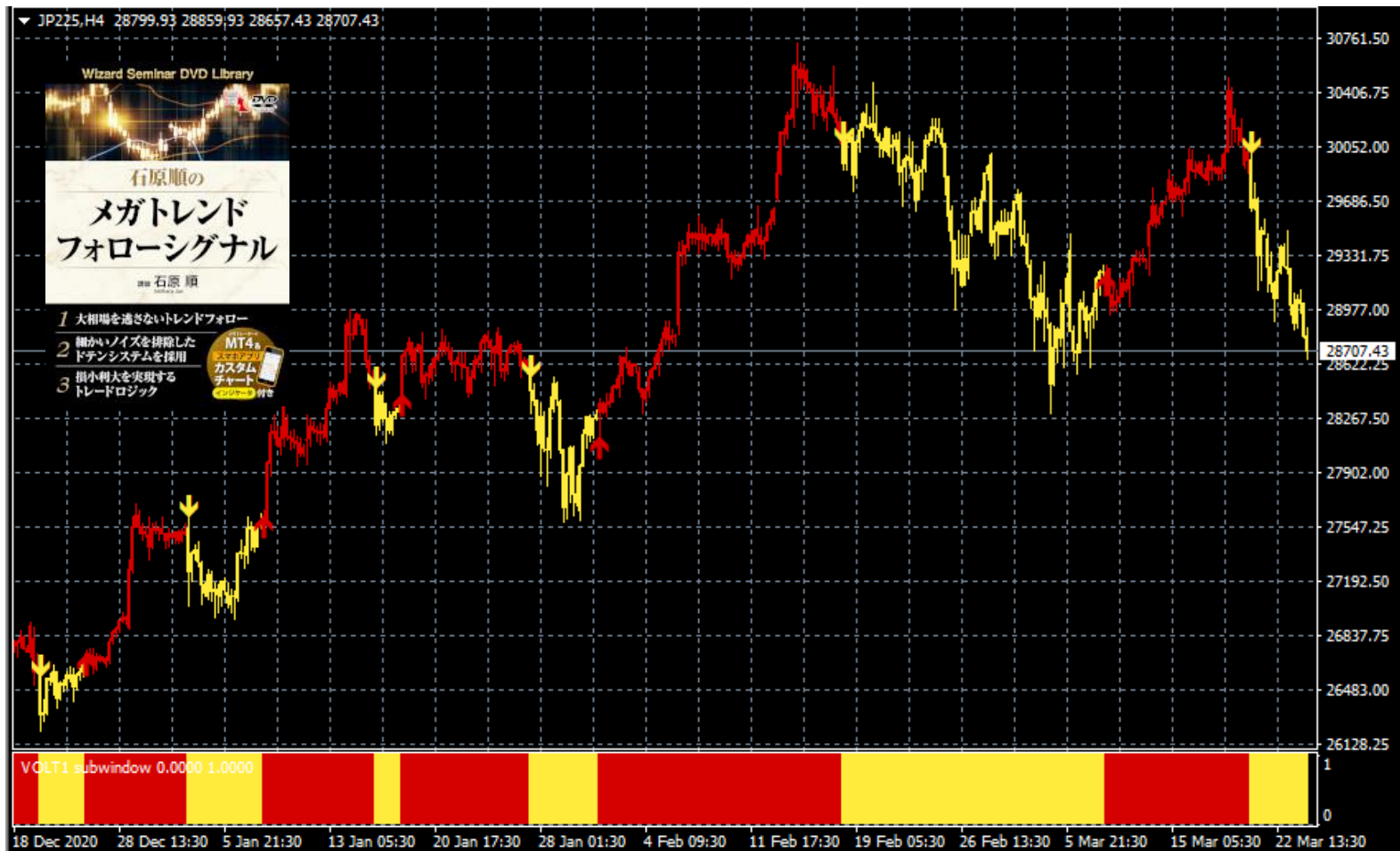


# 日経平均CFD（4時間足）

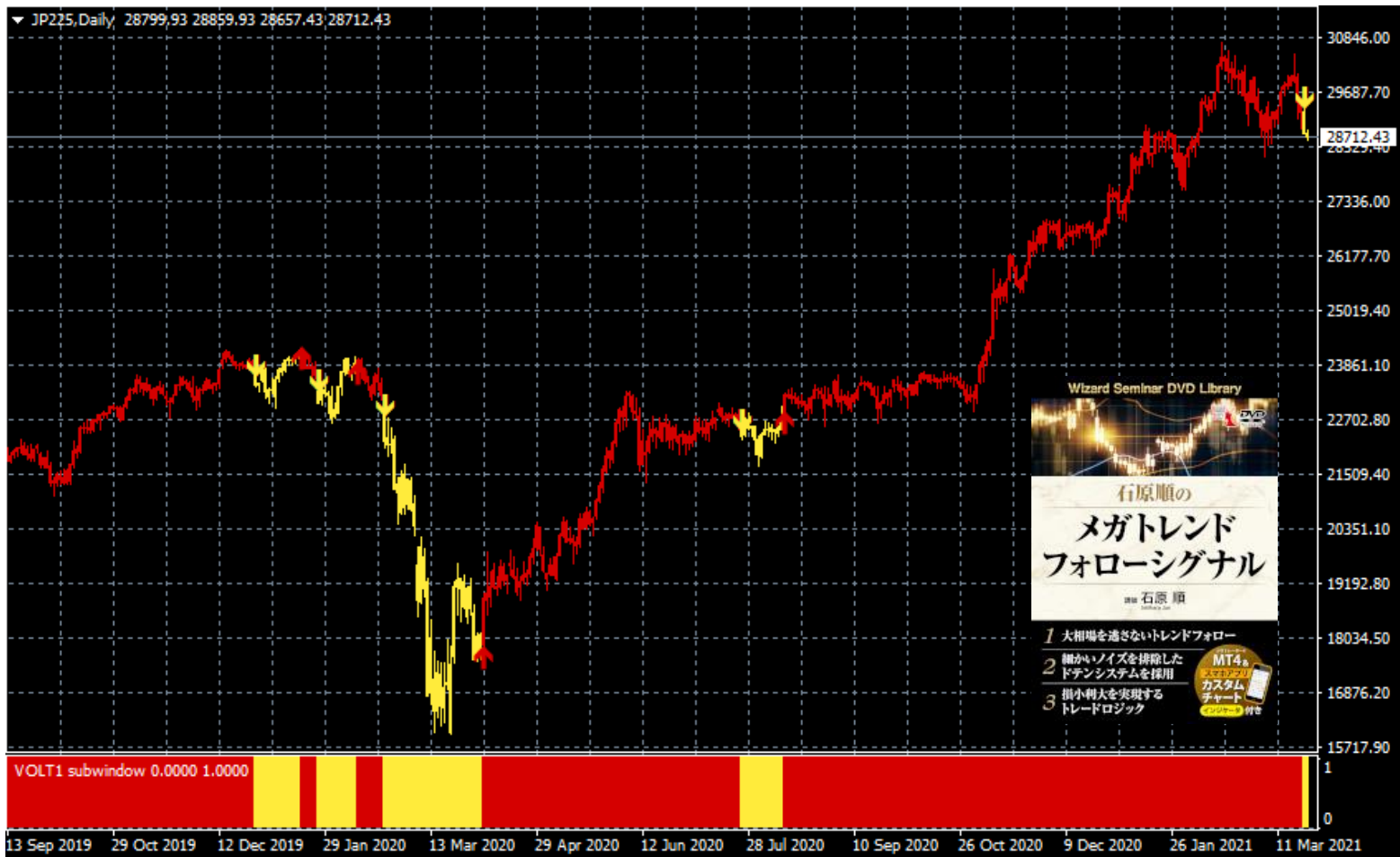
## メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 日経平均CFD（日足）

## メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル （赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 豪ドル/円（4時間足）

メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル  
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 豪ドル/円 (日足)

メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル  
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NYダウCFD (日足)

メгатレンドフォローシグナル』の売買シグナル  
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ナスダック100CFD (日足)

## メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NY原油CFD（日足）

メガトレンドフォローシグナル』の売買シグナル  
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 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。



出所: Hedgeye

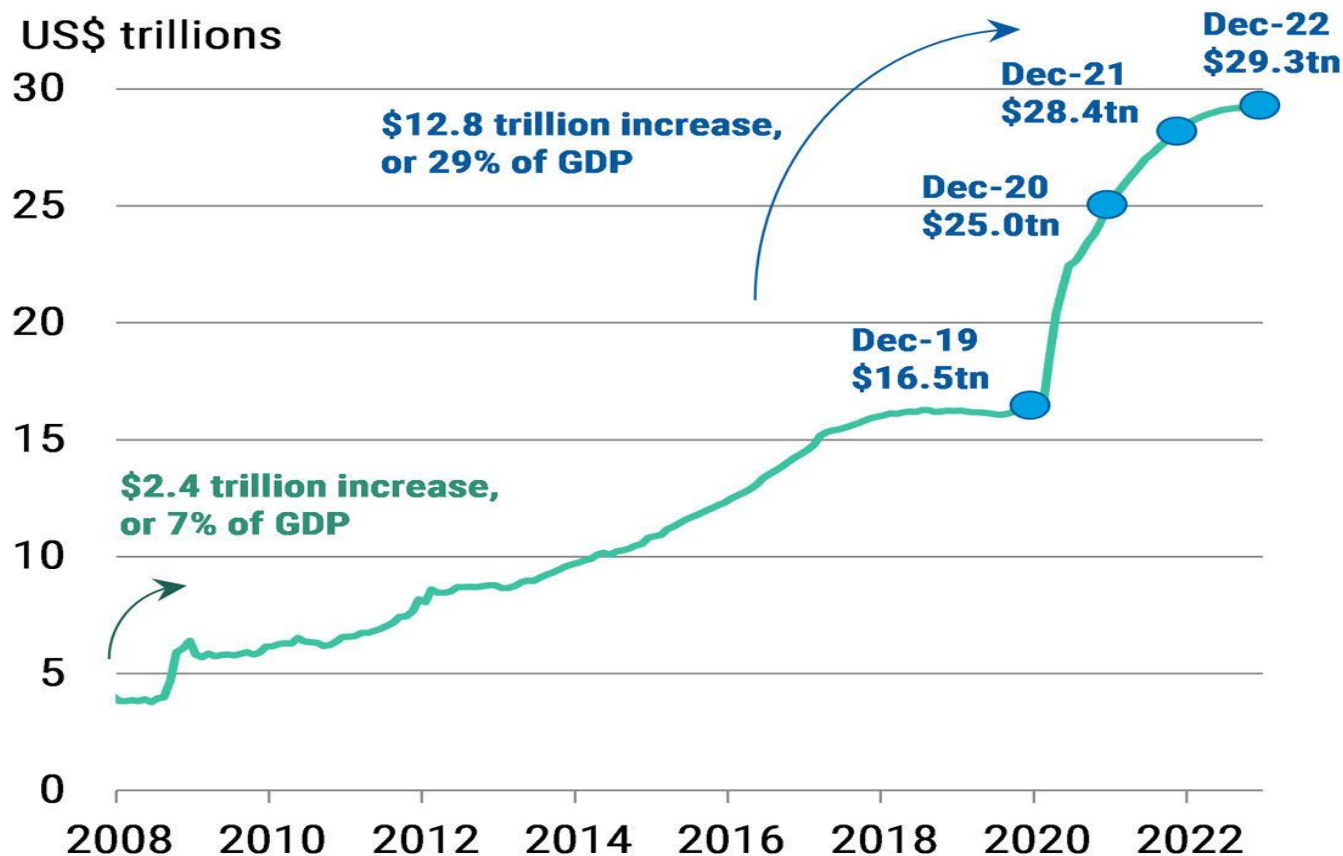


出所: マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート (パンローリング)



# 世界のGDPの0.7%にあたる流動性が毎月追加されている

G-4 Central Bank Balance Sheet Forecast  
(per Morgan Stanley)



出所：ゼロヘッジ

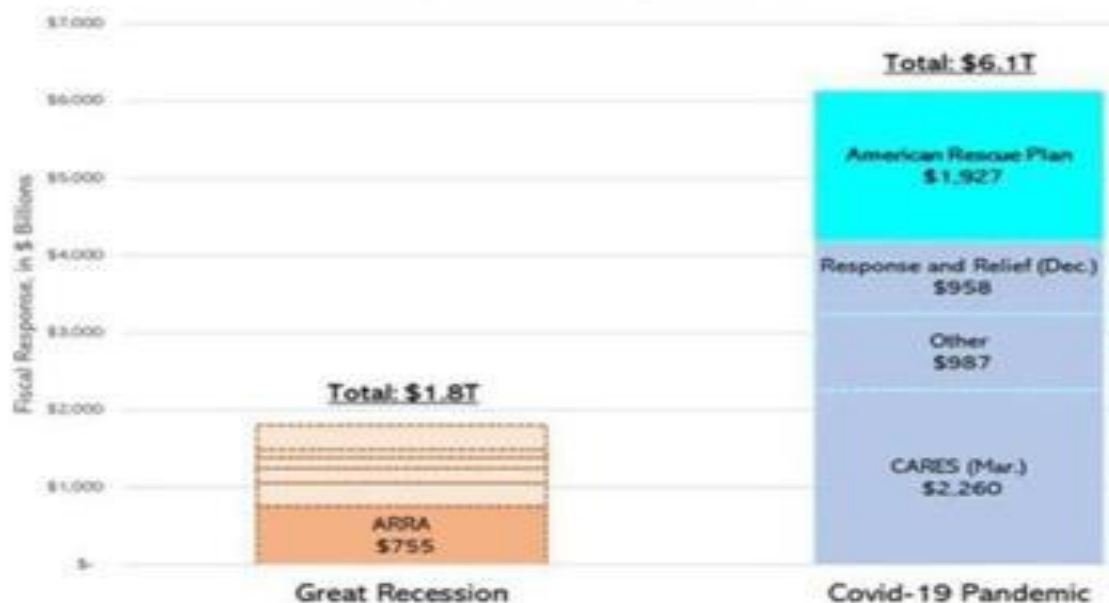
# 6.1兆ドルという景気刺激策が、リーマンショックの1.8兆ドルに比べてどれほど大きいかが・・・

## Stimulus After Global Financial Crisis vs. Pandemic

Connecting



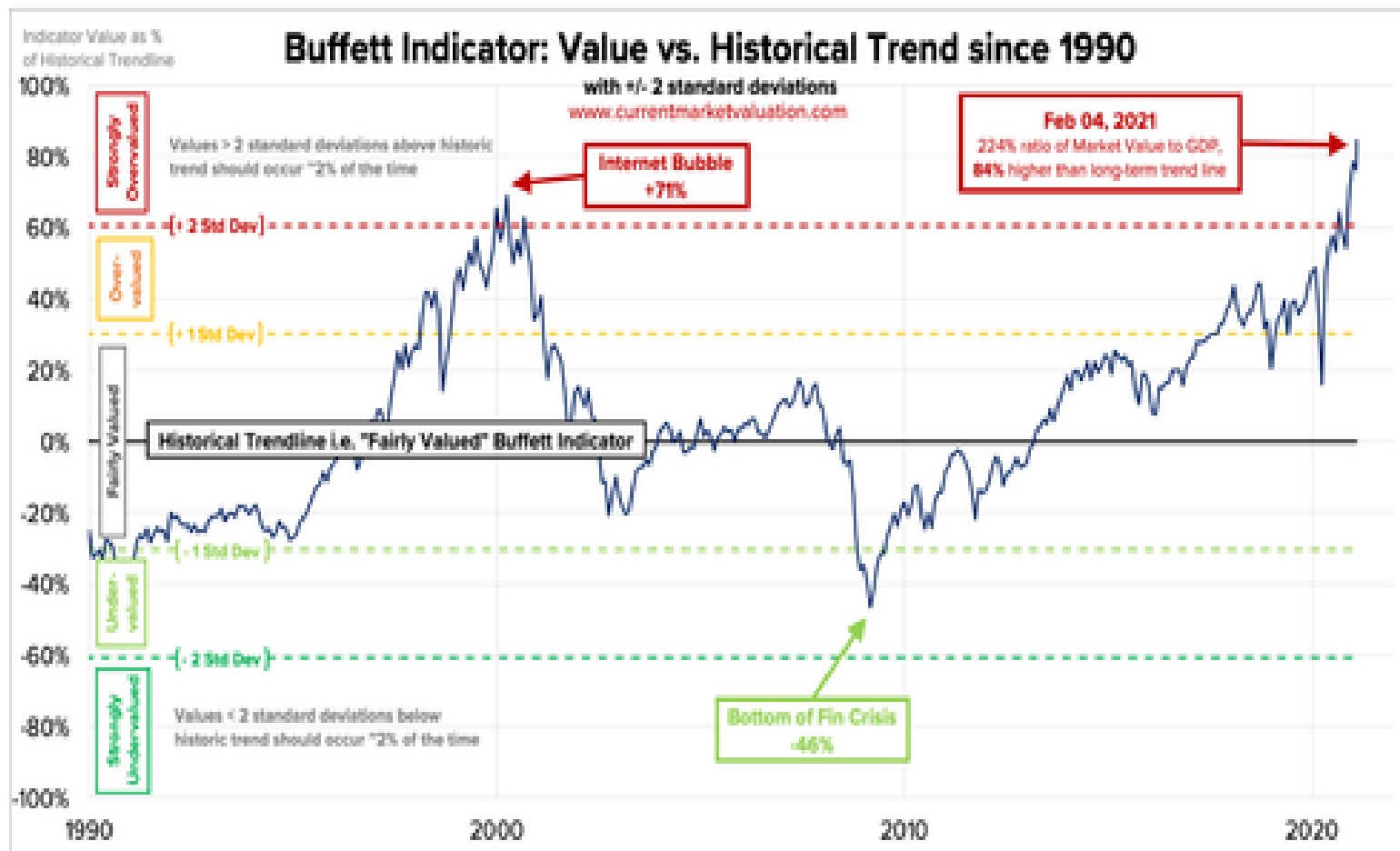
### Much More Money This Time



Source: Committee for a Responsible Federal Budget

# 「バフェット指標」はシンプルな指標

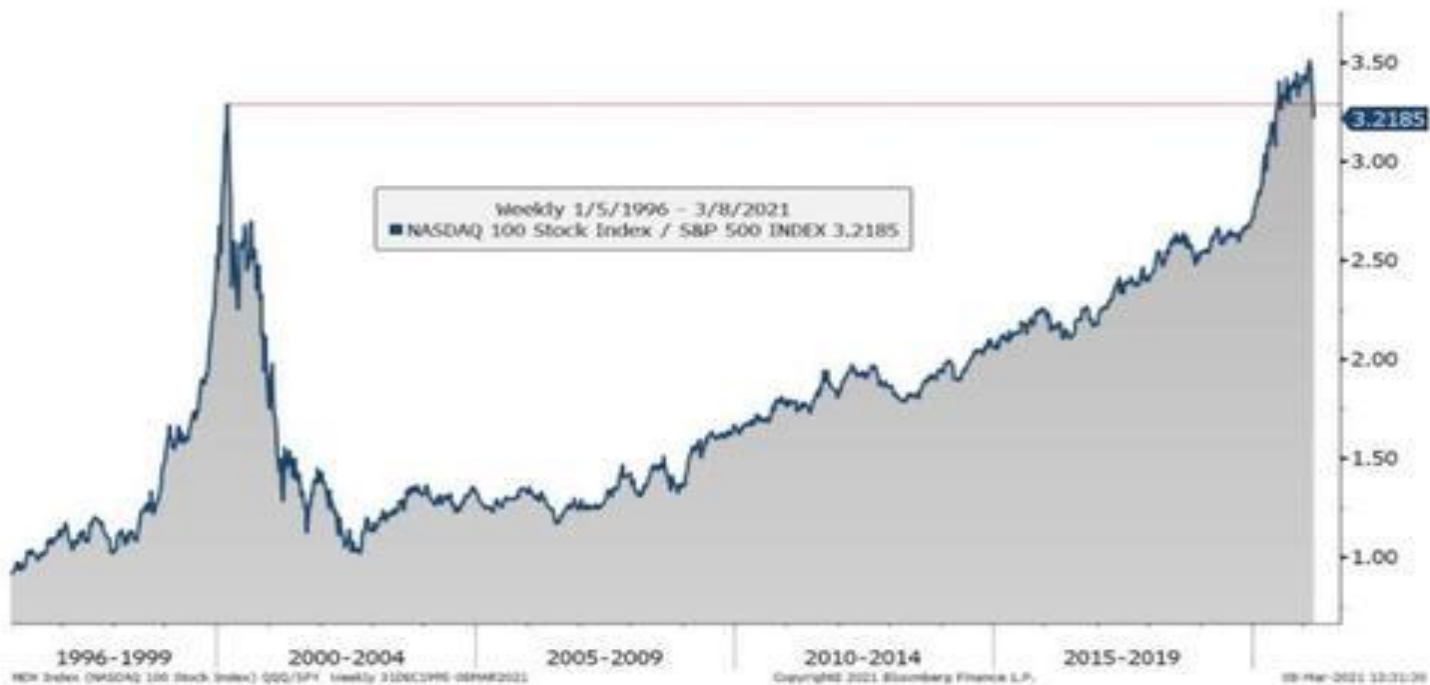
## 平均からの乖離は80%超え



出所：ゼロヘッジ

# Nasdaq対SPXの驚異的な上昇は、 ドットコムバブルの高値を上回った。

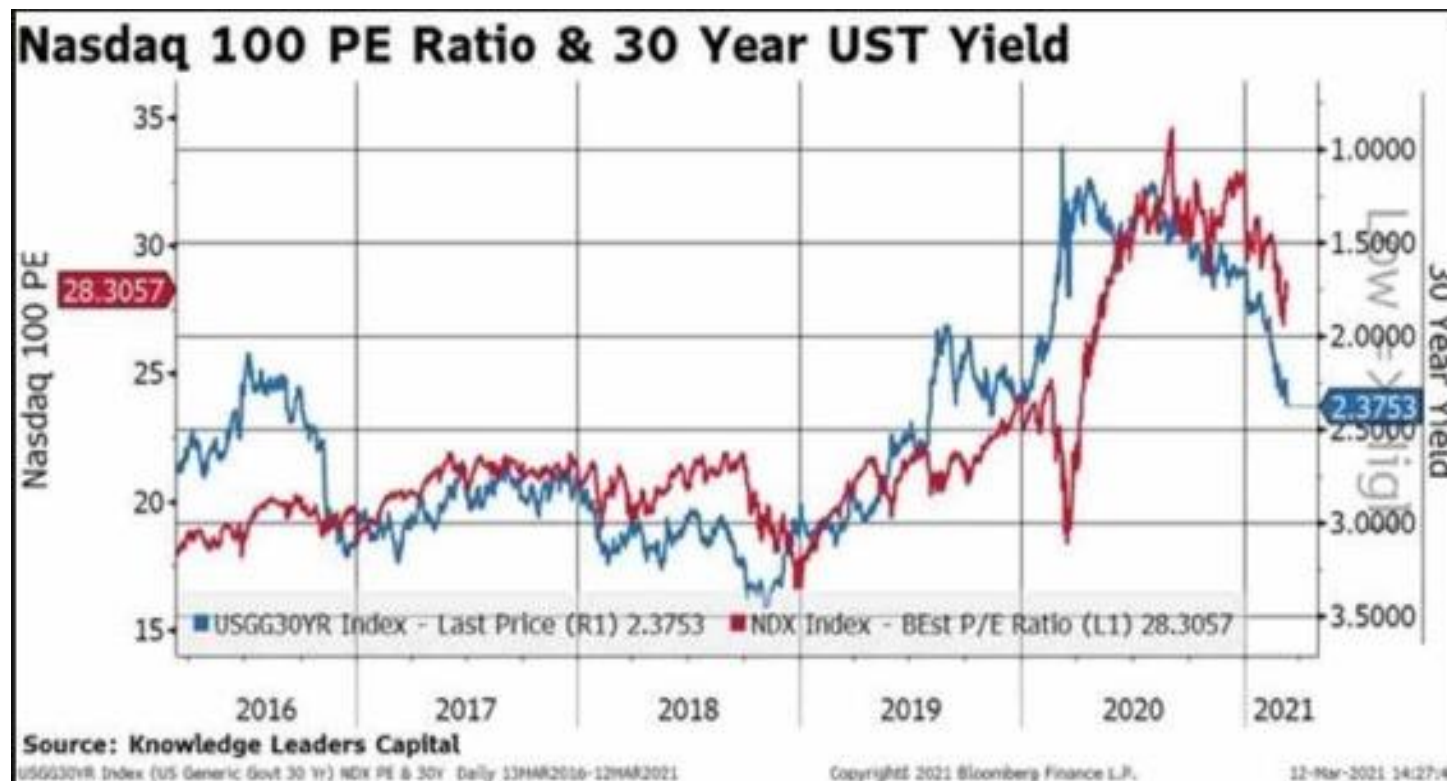
Nasdaq 100 Relative to S&P 500



出所：ゼロヘッジ

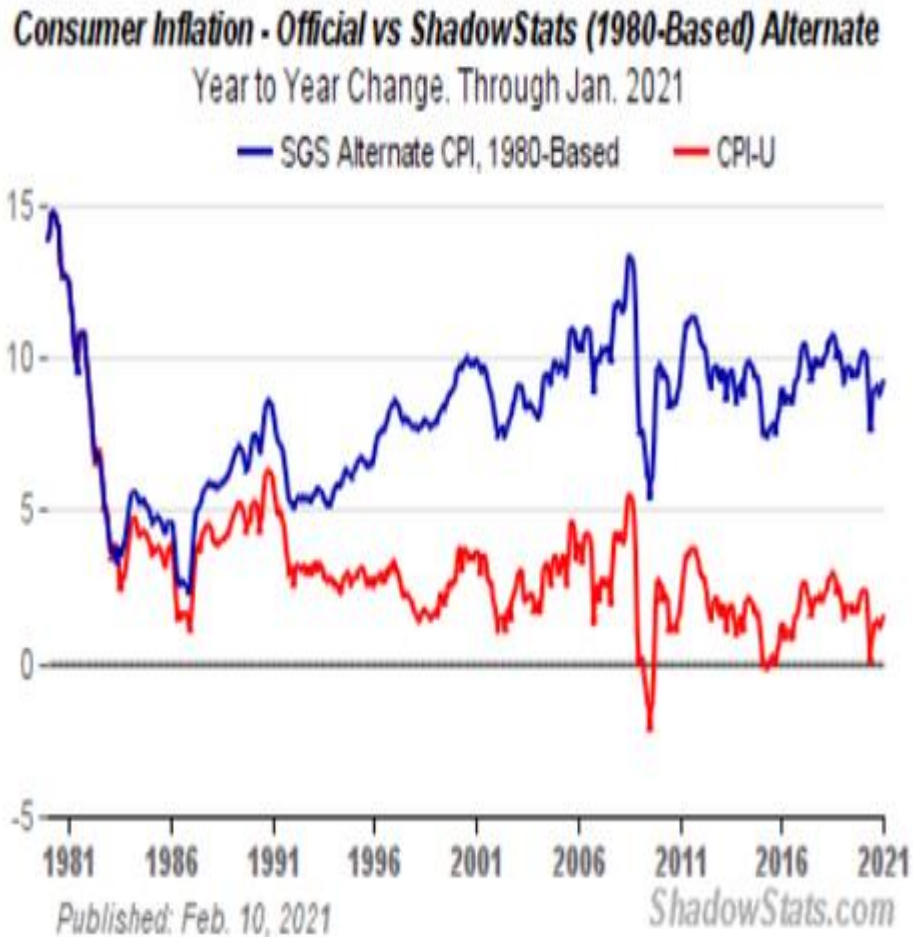
ハイテクセクターのバリュエーションは、長期金利の水準と大きく関係している  
ハイテク企業の「価値」の多くは、数年後に期待されるキャッシュフローの流れであり、金利が上昇すると、その将来のキャッシュフローの現在価値（債券や高成長株の場合）は当然下がる。現在は、超長期金利が低下するよりも上昇する可能性の方が高い環境にあるため、一般的にはハイテク企業のバリュエーションを圧迫することになる。

## ナスダック100のPER（赤）と30年債利回り（青）



出所：ゼロヘッジ

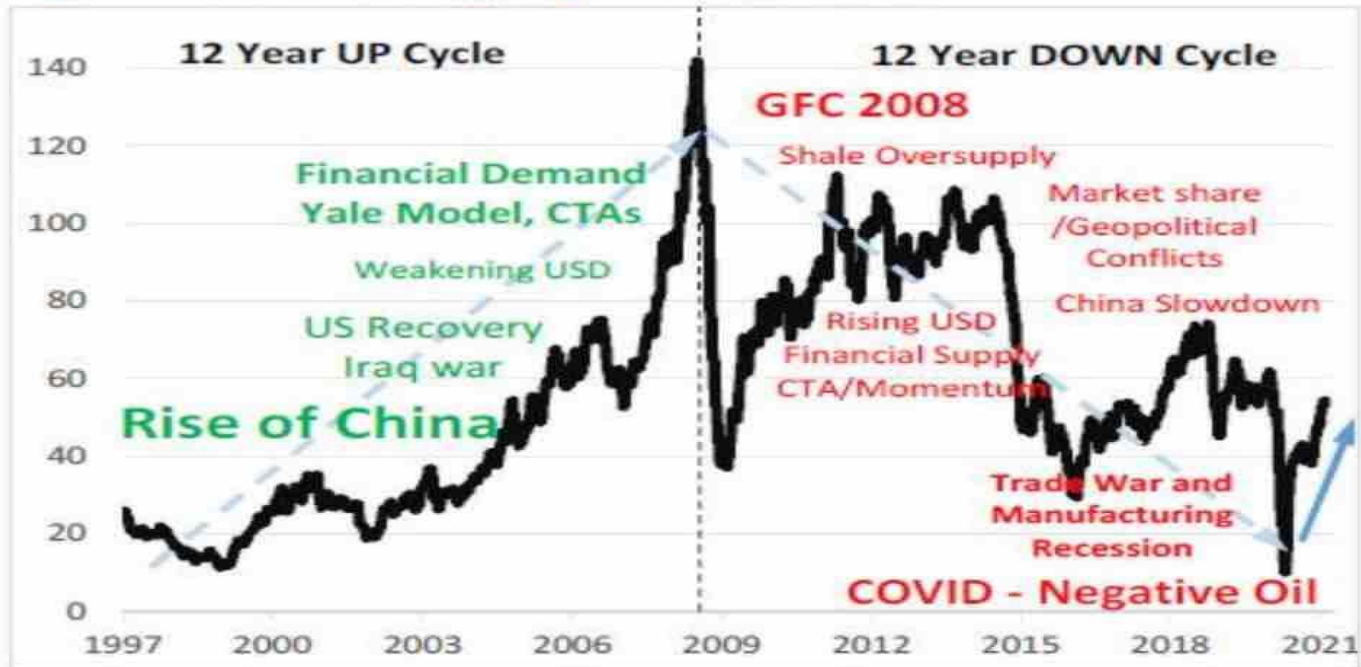
# FRBは何年も前からインフレについて嘘をついていた



例えば、1980年代にFRBがCPIインフレ率の測定に使用していた加重方法を現在も使用していたとしたら、米国のCPIインフレ率は報道されている2%ではなく、10%に近い値になっていただろう。

# JPモルガンNYの原油のスーパーサイクルとそのドライバー

Figure 1: The last Oil supercycle and its drivers



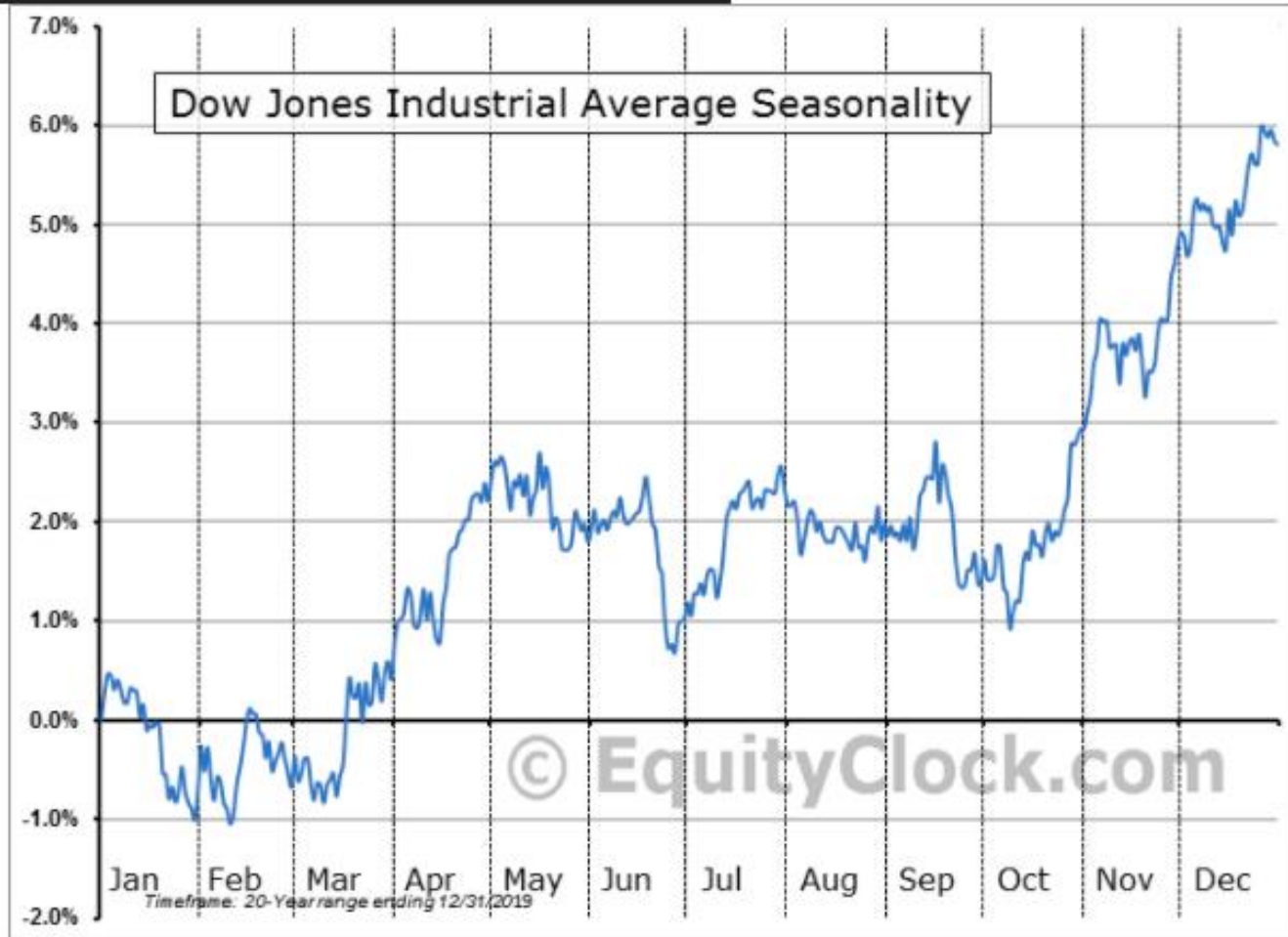
Source: J.P. Morgan Quantitative and Derivatives Strategy

1996年からのスーパーサイクルをけん引した最も重要なドライバーは、中国を含む新興国の経済的な台頭であった。当時、米ドルは弱含んでおり、資産運用会社はポートフォリオを分散させるためにコモディティへのエクスポージャーを追加するケースが増えていた。その後、2008年の世界的な景気後退は、欧州（2011年）と中国（2015年）のさらなる減速と相まって、コモディティ価格を下押しし、トランプ政権時代の「貿易戦争」やそれに続く世界的な製造業の不況、そして原油価格を史上初めてマイナスの領域に送り込んだ悲惨なパンデミックを経て、12年のダウンサイクル（価格下落サイクル）の終わりを告げたとしている。

# NYダウのシーズナリサイクル

## 10月末買い・翌年4月末売り

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック



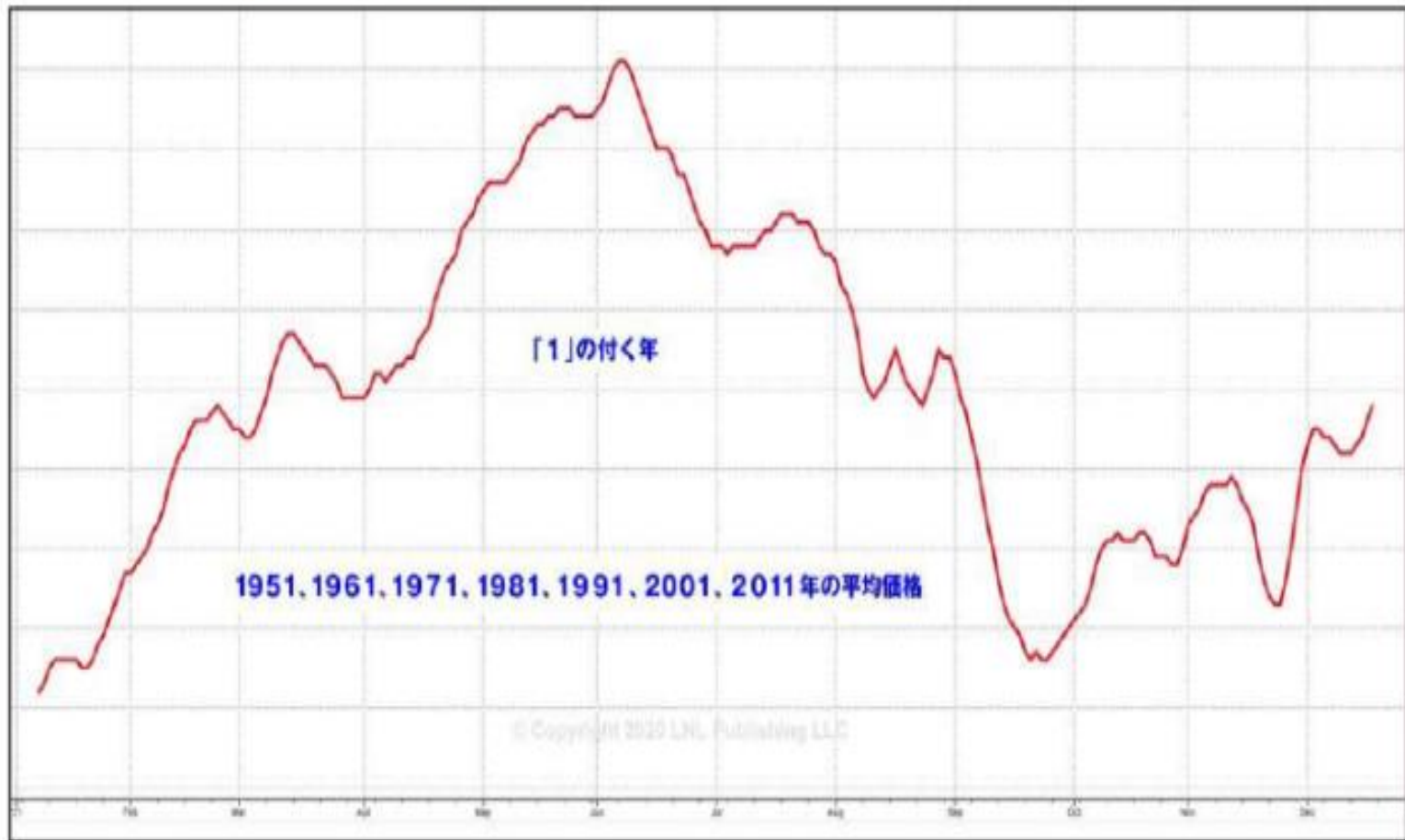
# 日経平均のシーズナリサイクル



出所：エクイティクロック

# 西暦末尾1の年のNYダウのサイクル

ダウ平均と「1」の付く年



出所：ラリー・ウィリアムズの「フォーキャスト2021」（パンローリング）

# 株式市場はバブルなのか？レイ・ダリオの6つの視点

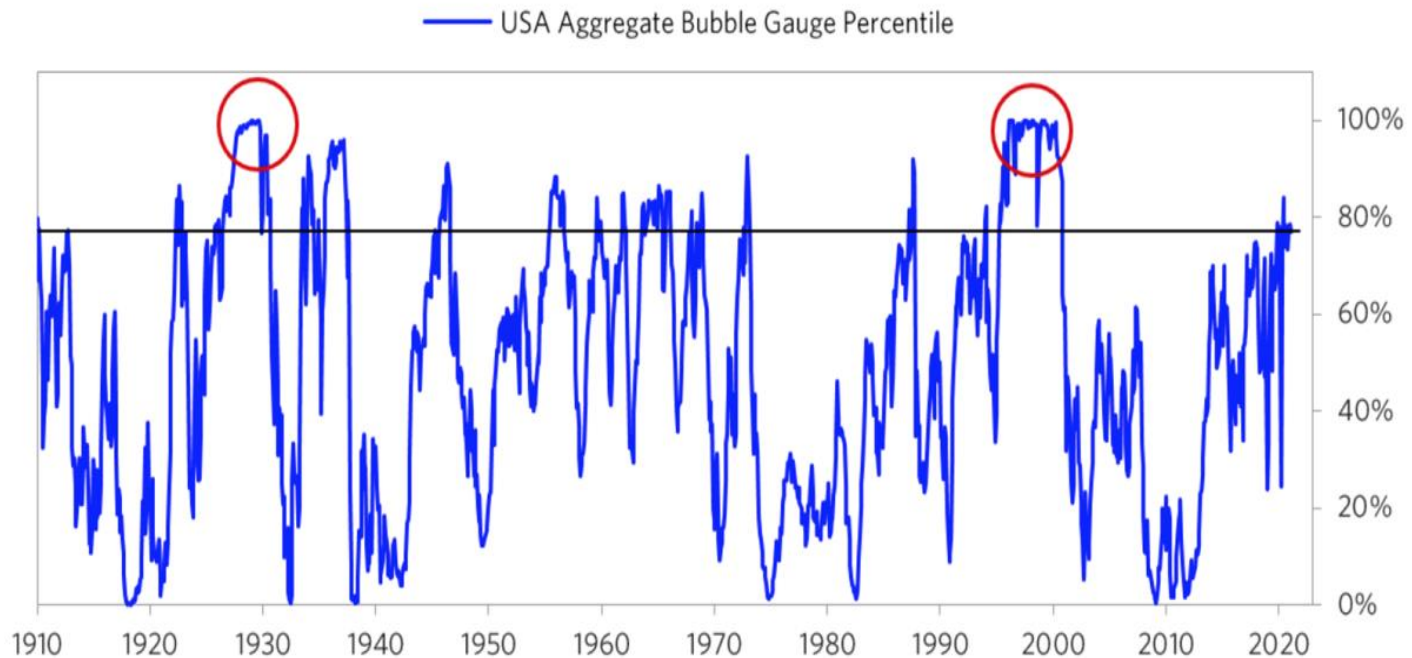
- 1 一般的な測定値と比較して、価格はどの程度高いか？
- 2 価格は持続不可能な状況を割り引いたものになっているか？
- 3 新規購入者（つまり、これまで市場に参入していなかった人）の数は？
- 4 強気のセンチメントはどの程度広がっているのか？
- 5 購入者は高レバレッジの融資を受けているか？
- 6 買い手は、将来の価格上昇から防御するか、もしくは投機をするために普通以上に先買い（例：在庫の積み上げ、先買い契約など）をしているか？

Current Conditions Compared to Previous Bubbles

	Roaring 1920s	Dot-Com Bubble	2007	Today: Total Mkt	Today: Emerging Tech
1 Prices Are High Relative to Traditional Measures	Bubble	Bubble	No Bubble	Somewhat Frothy	Frothy
2 Prices Are Discounting Unsustainable Conditions	Bubble	Bubble	No Bubble	No Bubble	Frothy
3 New Buyers Have Entered the Market	Bubble	Bubble	Frothy	Frothy	Bubble
4 There Is Broad Bullish Sentiment	Bubble	Bubble	Frothy	Frothy	Bubble
5 Purchases Are Being Financed by High Leverage	Bubble	Bubble	Bubble	Somewhat Frothy	Bubble
6 Buyers/Businesses Have Made Extended Forward Purchases	Frothy	Bubble	Bubble	No Bubble	Somewhat Frothy

出所 レイ・ダリオ「Are We In a Stock Market Bubble?」

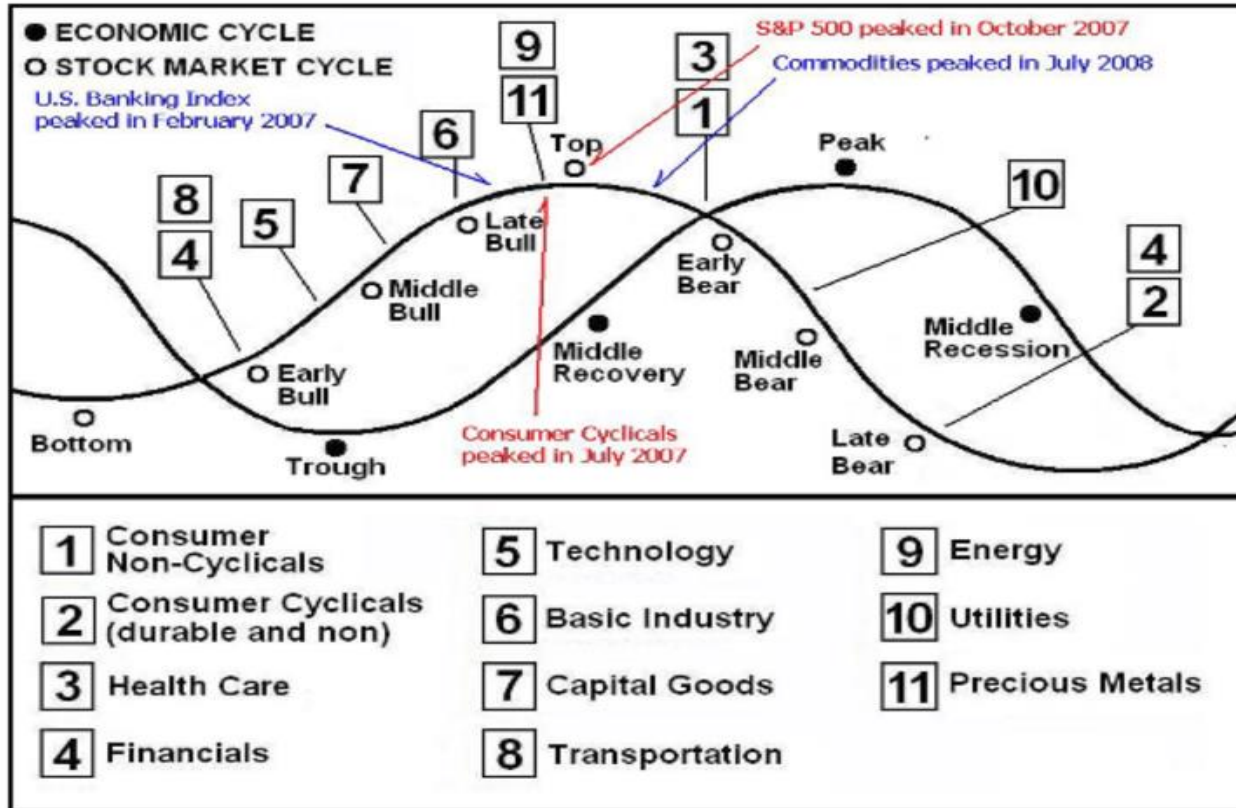
# 米国のバブルゲージのパーセンタイル



**1929年と2000年のバブルにおいては、この総合ゲージは100パーセンタイルを超えていたのに対し、現在の米国株式市場全体のバブル指数は77パーセンタイル前後であり、レイ・ダリオは米国株市場にはまだ上昇の余地はあると結論づけている。**

出所 レイ・ダリオ「Are We In a Stock Market Bubble?」

# 景気のサイクルとセクター別株式投資のサイクル

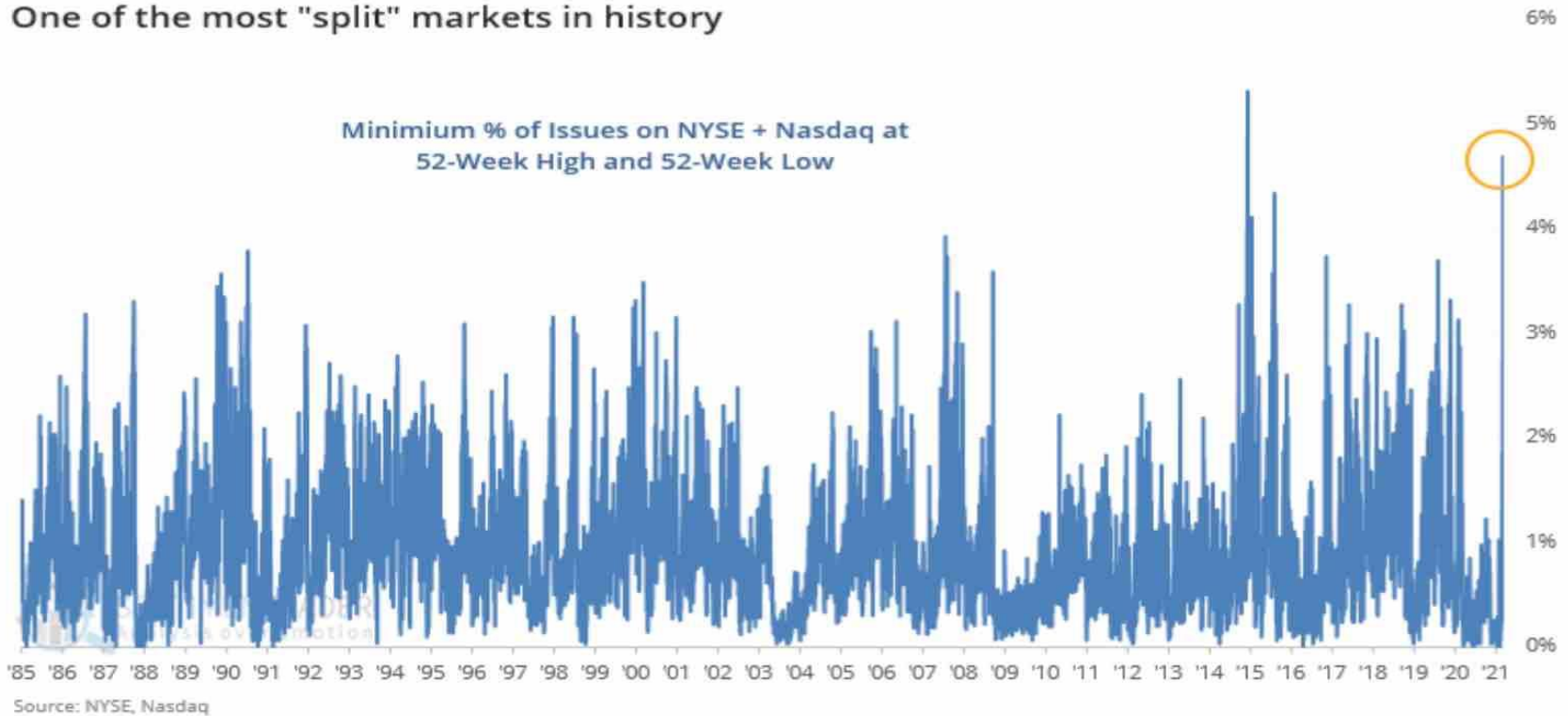


出所：ゼロヘッジ

「景気のサイクルとセクター別株式投資のサイクル」からみると、エネルギー株や鉱山株が買われている現在、米国の株式市場は天井に近い可能性がある。

# ニューヨーク市場とナスダック市場における 52週高値と52週安値をつけた銘柄数

One of the most "split" markets in history

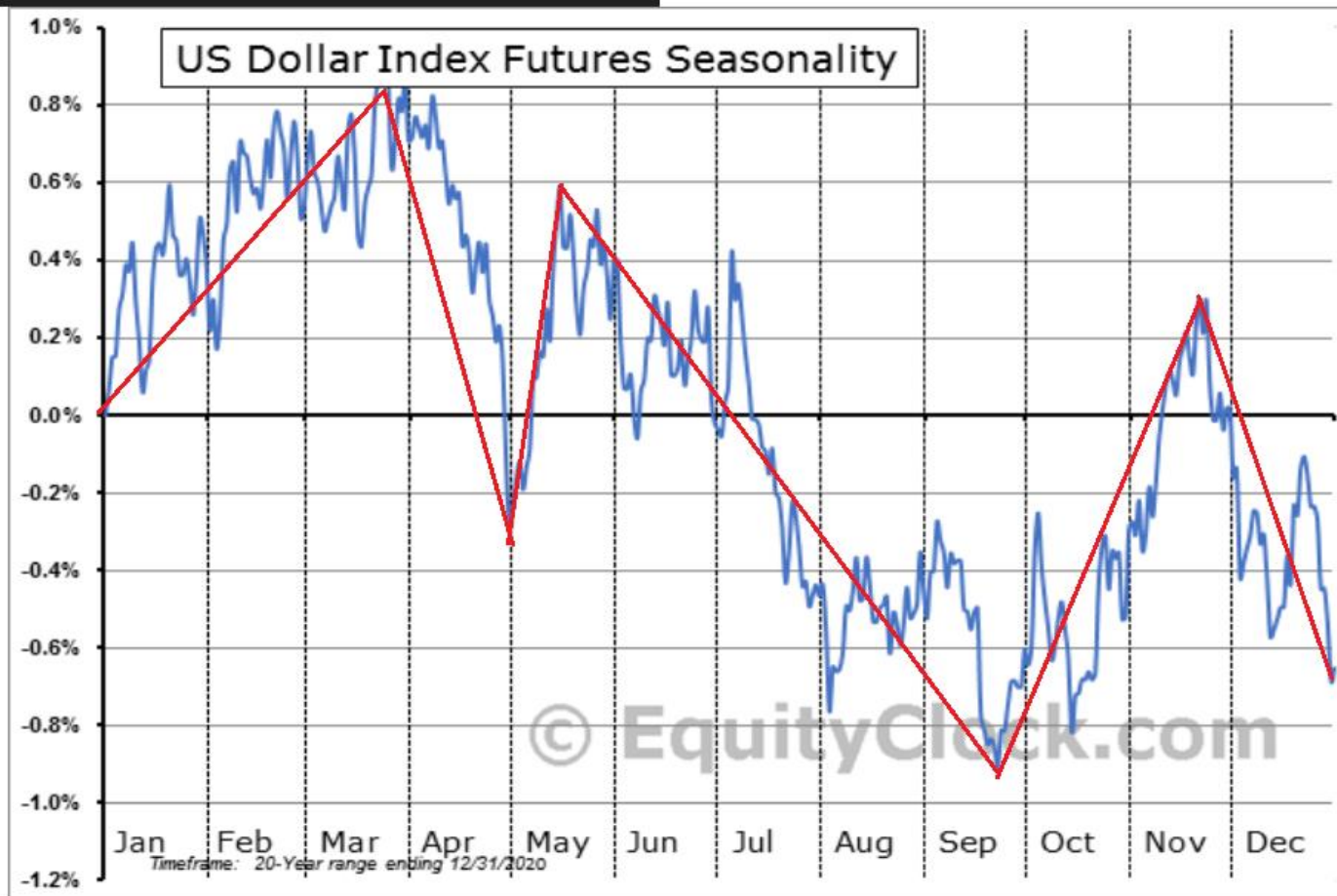


**現在の株式市場は二極化している。ニューヨーク市場とナスダック市場における52週高値と52週安値をつけた銘柄数の合計が過去最高に迫る水準に高まっている。この二極化した状態は市場が「強気ではない」傾向を示すことが強い。**

出所：Sentimentrader

# ドルインデックス先物のシーズナリチャート

US DOLLAR INDEX FUTURES SEASONAL CHART



(上昇 = ドル高・下落 = ドル安)  
出所：エクイティクロック

ここ数カ月はドルに強気であるが、ドルの次の動きは、一時的なバウンスの後、下降すると予想している。

## Dollar Spot Index (DXY) Long-Term

Connecting



DXY = The U.S. Dollar Index (USDX, DXY, DX, or, informally, the "Dixie") is an index (or measure) of the value of the United States dollar relative to a basket of foreign currencies, when referred to as a basket of U.S. trade partners' currencies.

17

出所：ゼロヘッジ



**私は1カ月あたりの損失率を絶対2ケタにしない**

**「私は失うことを前提に考える。獲得することに夢中になるのではなく保護することを第一に考える。最も重要なルールは攻撃ではなく防御である。どのリスクポイントで自分は撤退するのかを把握しておかなければならない。私は1カ月あたりの損失率を絶対2ケタにしない」**

**(ポール・チューダー・ジョーンズ)**