

# 物価（株価）の番人は株安でも利上げするのか？インフレでも利下げできるのか？



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 15時間

F R B 出遅れ、3月50 b p 利上げ必要にも - パインブリッジのスリム氏 - Bloomberg

資産運用会社パインブリッジ・インベストメンツは、連邦準備制度がインフレに対して出遅れたとし、3月に0.5ポイント利上げが必要かもしれないとの見方を示した。



bloomberg.co.jp

F R B 出遅れ、3月50 b p 利上げ必要にも - パインブリッジのスリム...  
資産運用会社パインブリッジ・インベストメンツは、連邦準備制度がインフレに対して出遅れたとし、3月に0.5ポイント利上げが必要かも...

1 15



石原順（西山孝四郎）

1.4万 件のツイート



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1月15日

J P モルガンのダイモン C E O、F R B は最高 7 回の利上げ実施も - Bloomberg

米銀 J P モルガン・チェースのジェイミー・ダイモン最高経営責任者（C E O）は、米金融当局は政策金利を最高 7 回引き上げる可能性があると言った。

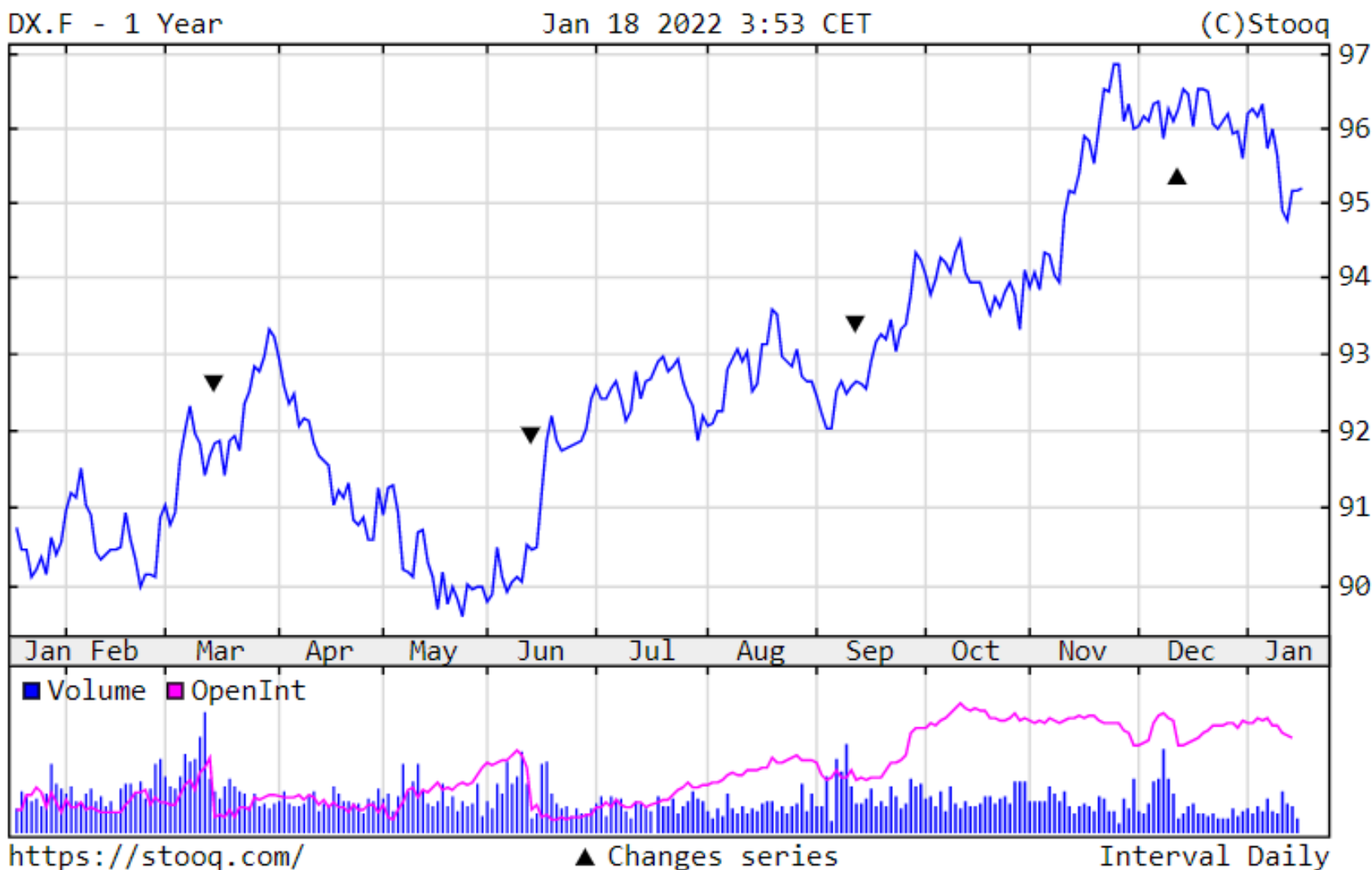


bloomberg.co.jp

J P モルガンのダイモン C E O、F R B は最高 7 回の利上げ実施も  
米銀 J P モルガン・チェースのジェイミー・ダイモン最高経営責任者（C E O）は、米金融当局は政策金利を最高 7 回引き上げる可能性が...

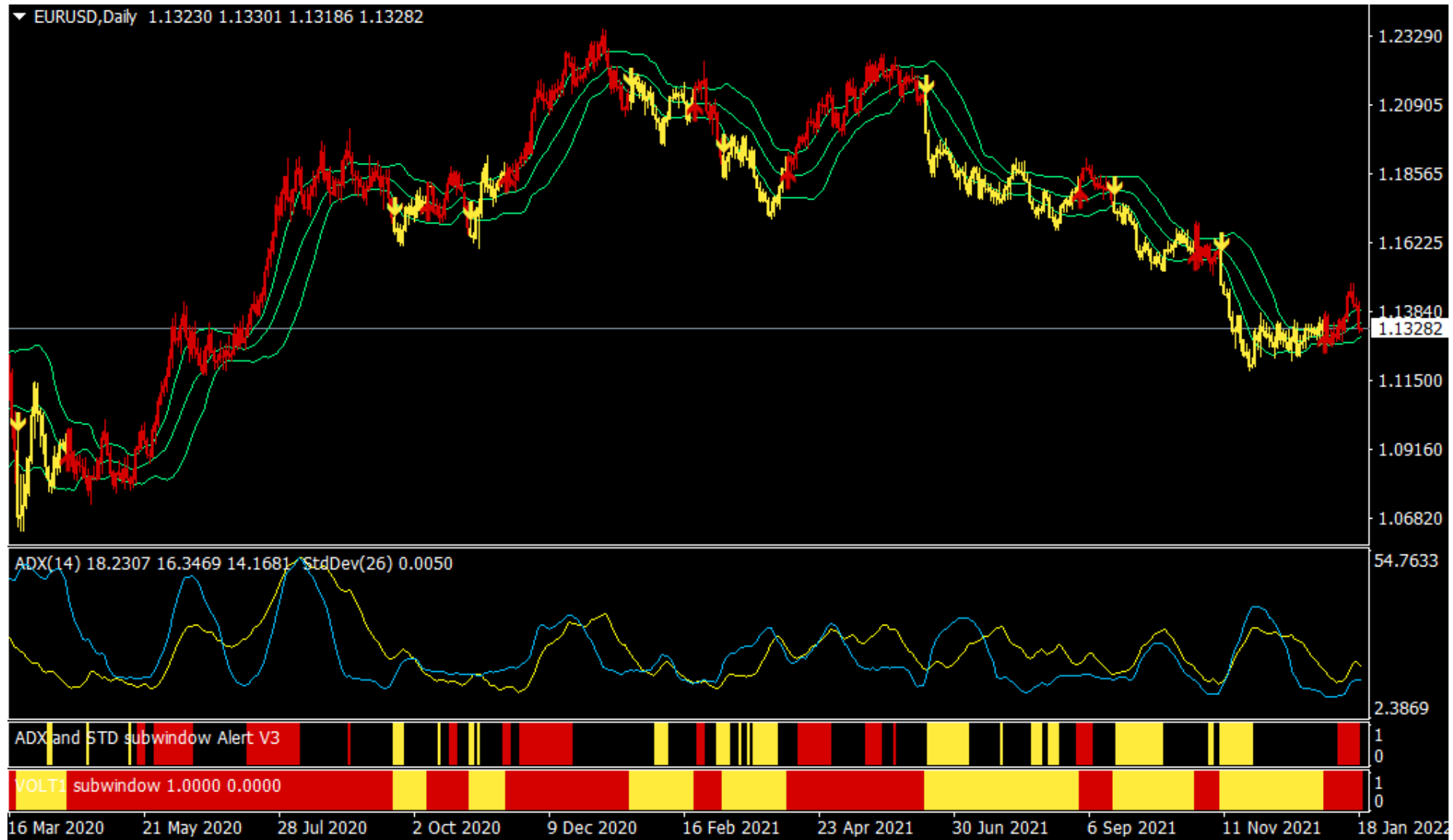
1 3 14

# ドルインデックス先物（日足）11月にピークアウト！？



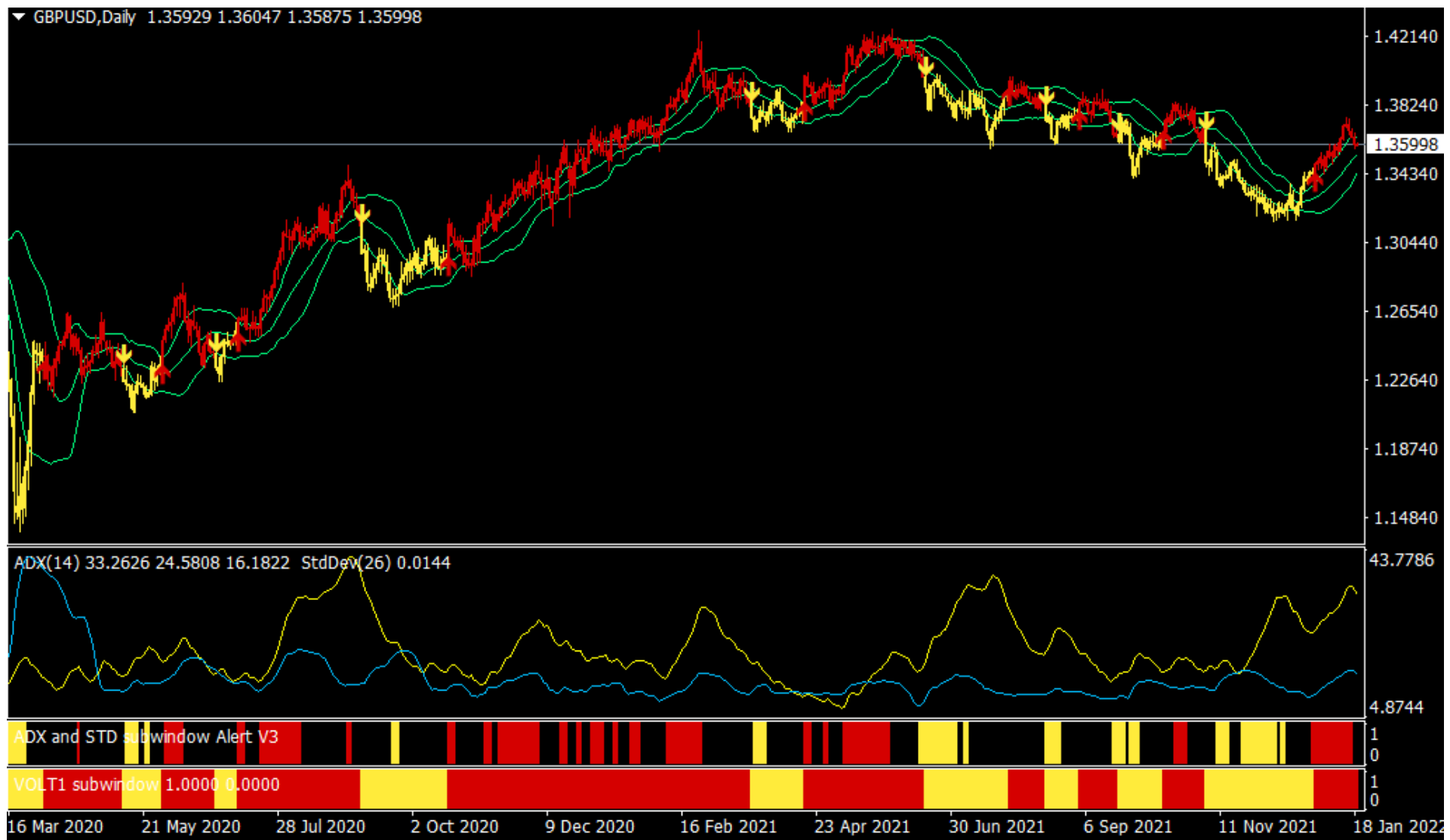
出所 : stooq

# ユーロ/ドル（日足）（赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）



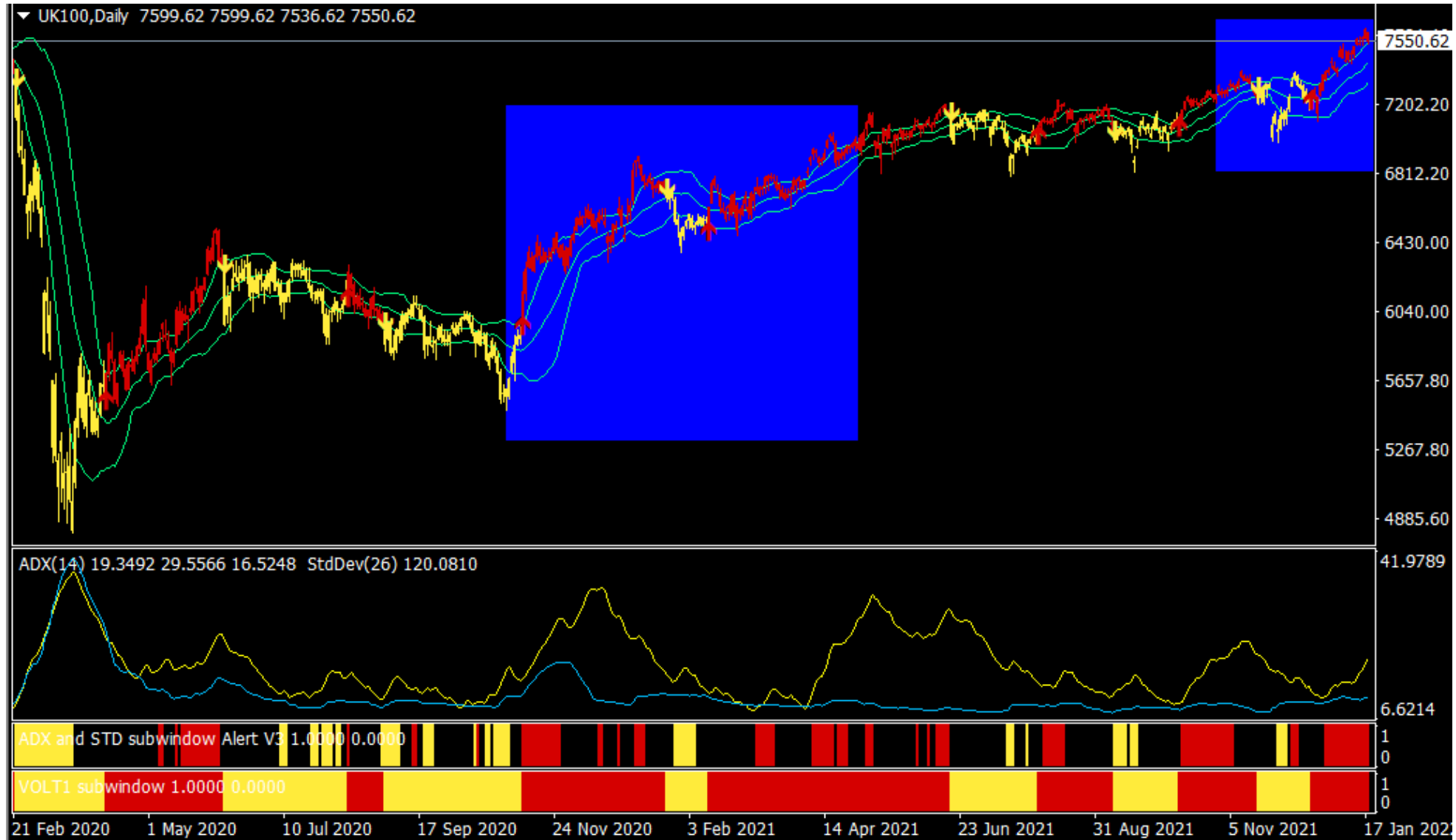
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/ドル（日足）（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

# FT100CFD (日足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)

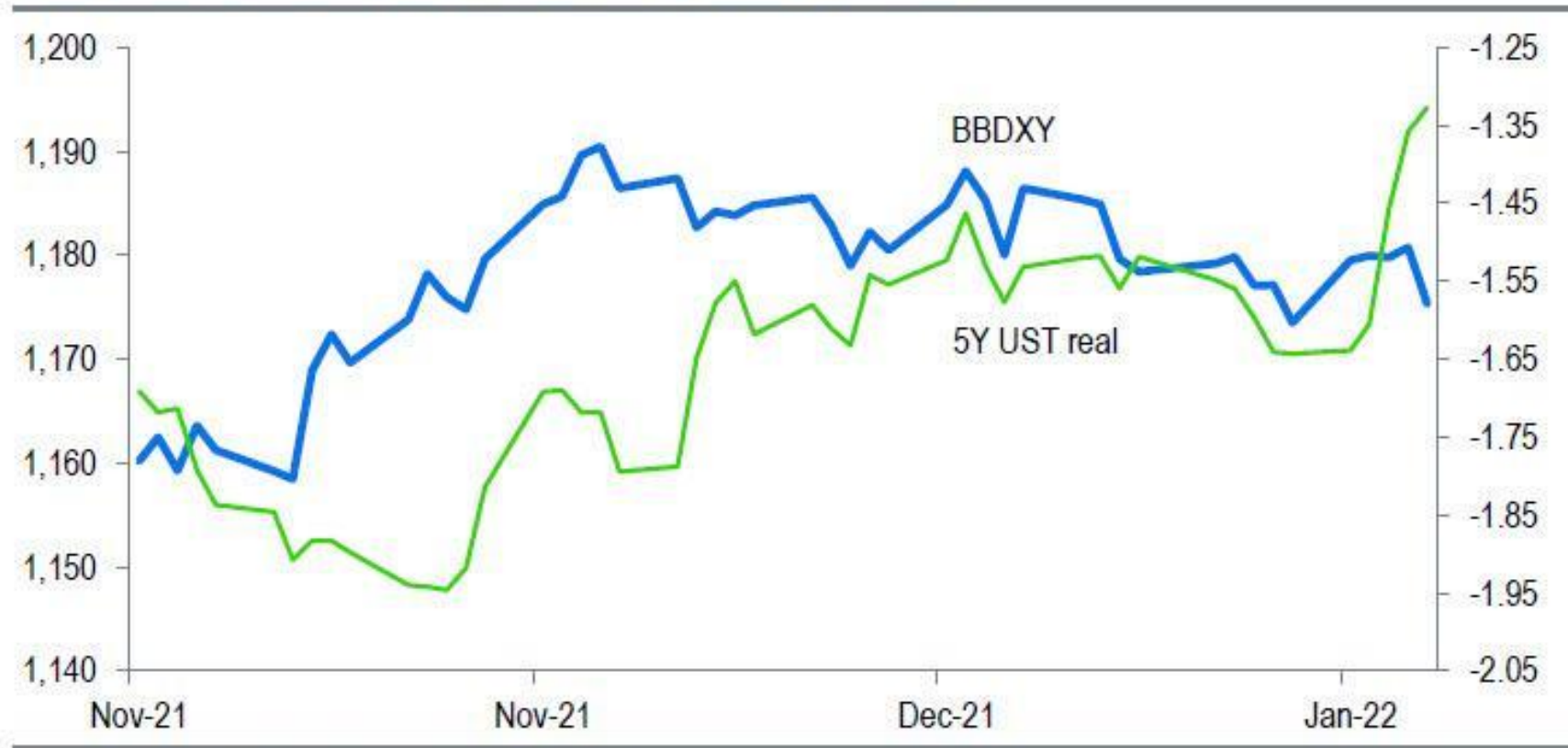


出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ドルインデックス VS 米5年実質金利

Figure 1: USD unable to advance despite rates move

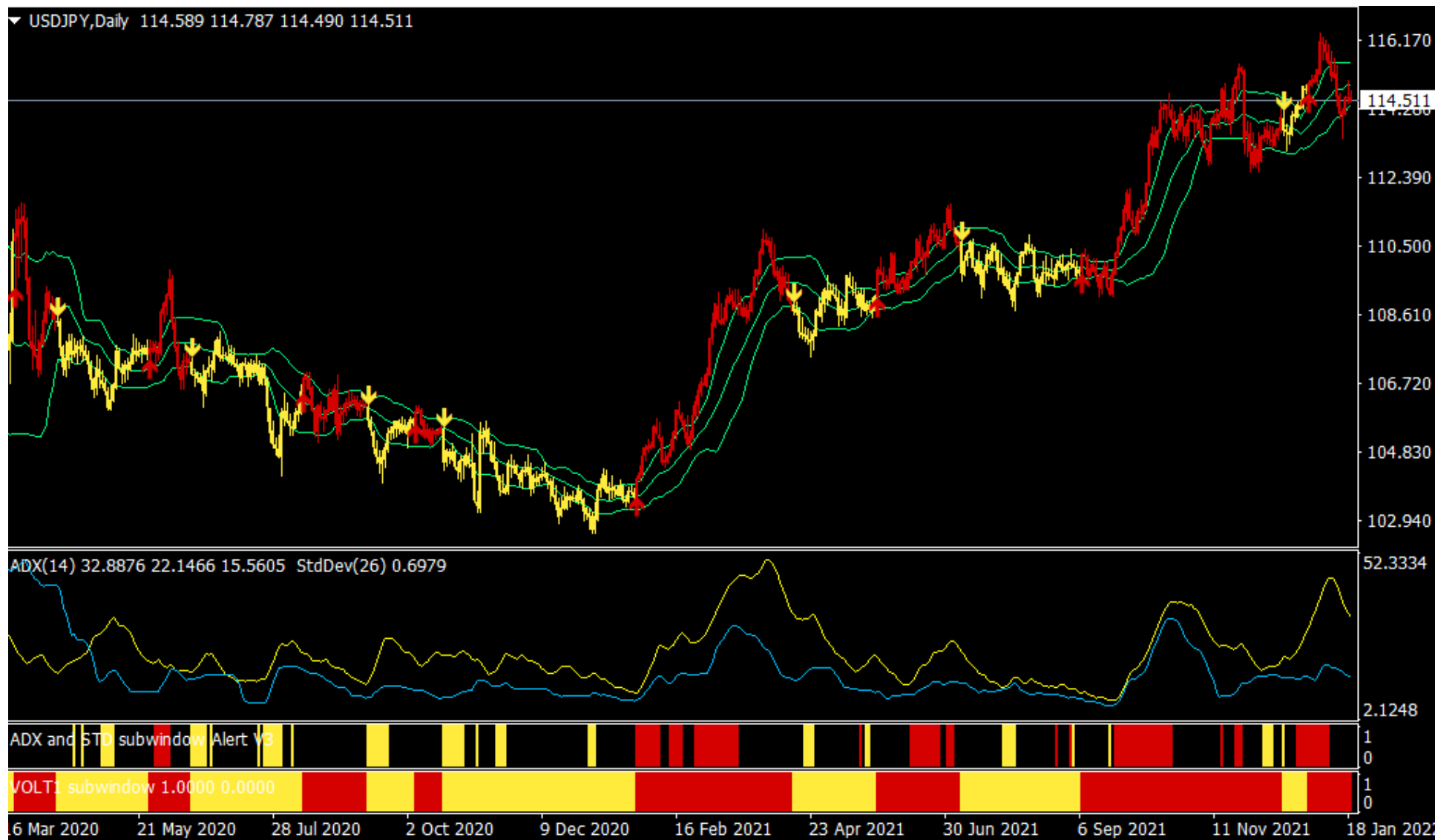
USD index (LHS), real 5Y UST real yields (% , RHS)



Source: Bloomberg, Standard Chartered Research

出所：ゼロヘッジ

# ドル/円（日足）（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



# ドル/円の1月のシーズナルパターン



出所 : トレーダーズアルマナック (パンローリング)



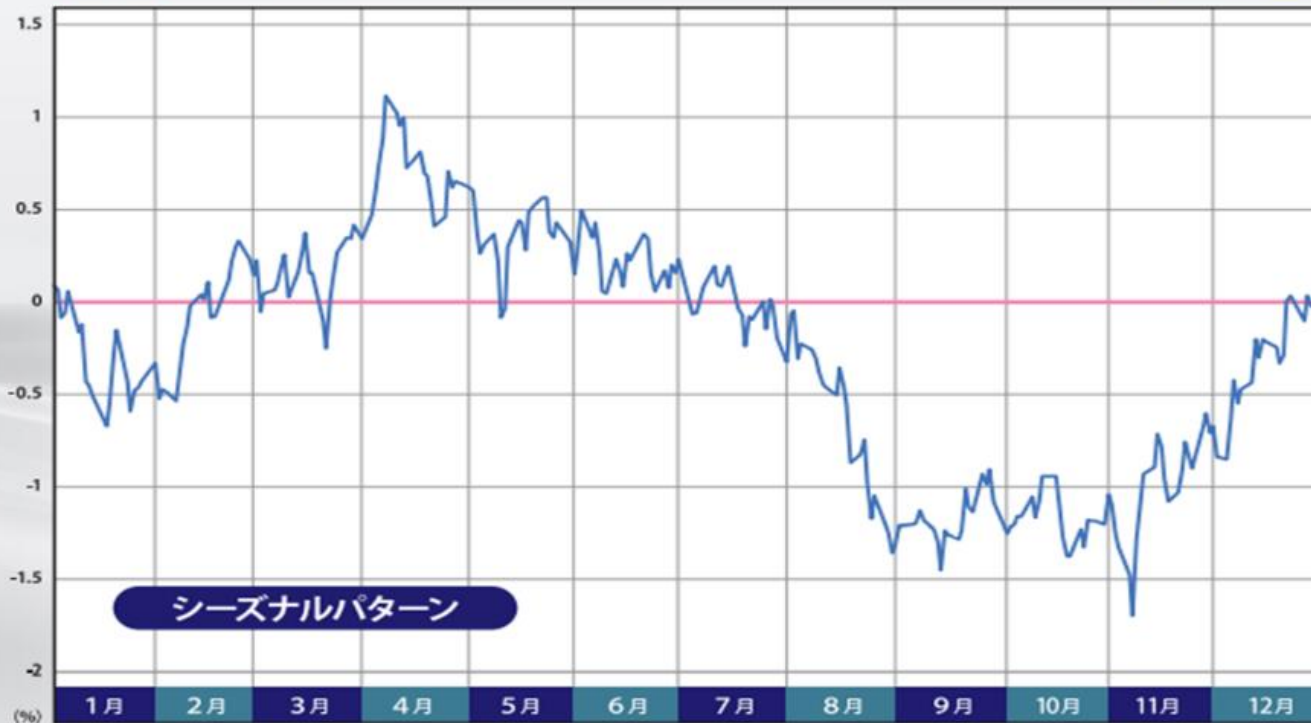
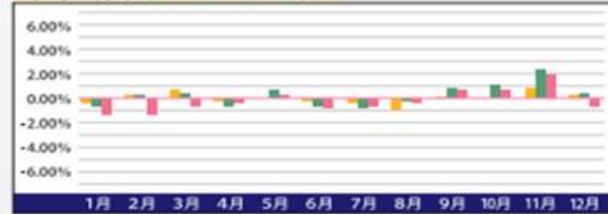
# ドル/円の年間シーズナルパターン

## ドル円

10月から翌年4月までドル高・円安の時期で  
4月から10月にかけてドル安・円高の時期。

変化率	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
<b>20年</b>	平均%	-0.43%	0.27%	0.66%	-0.23%	-0.09%	-0.11%	-0.46%	-0.94%	0.15%	-0.02%	0.87%	0.24%
	勝敗	8勝12敗	8勝12敗	10勝10敗	9勝11敗	9勝11敗	11勝9敗	11勝9敗	6勝14敗	11勝9敗	12勝8敗	10勝10敗	9勝11敗
<b>10年</b>	平均%	-0.58%	0.14%	0.47%	-0.64%	0.58%	-0.63%	-0.85%	-0.23%	0.81%	1.00%	2.42%	0.28%
	勝敗	3勝7敗	4勝6敗	5勝5敗	4勝6敗	5勝5敗	4勝6敗	4勝6敗	4勝6敗	6勝4敗	7勝3敗	7勝3敗	5勝5敗
<b>5年</b>	平均%	-1.37%	-1.45%	-0.54%	-0.45%	0.12%	-0.79%	-0.58%	-0.39%	0.77%	0.60%	1.96%	-0.57%
	勝敗	1勝4敗	1勝4敗	0勝5敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	1勝4敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗

平均上昇率 (●20年 ■10年 ▲5年)



# 米10年国債金利（週足）

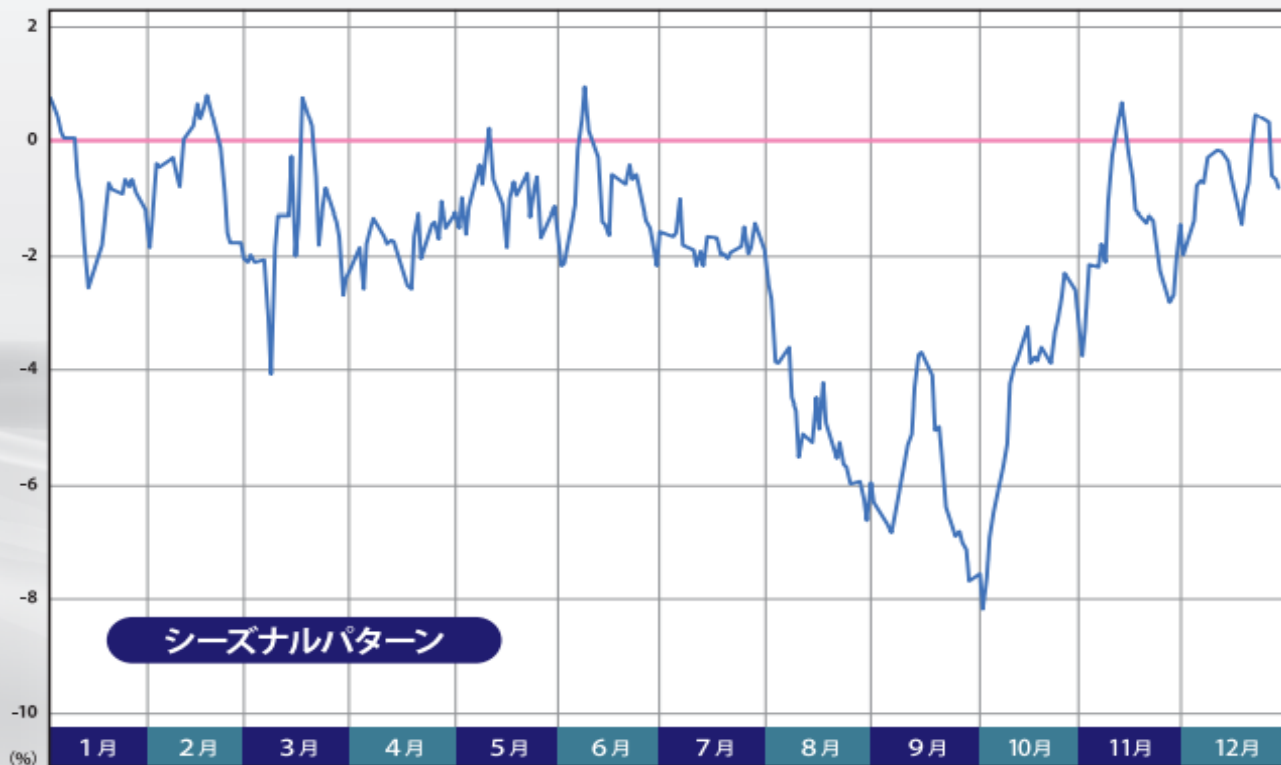
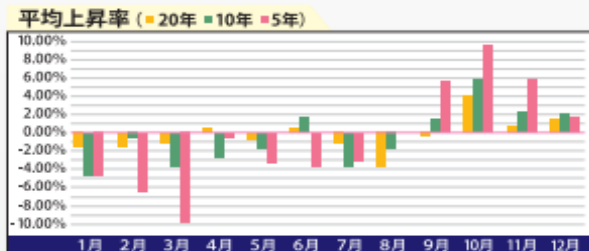


出所：筆者作成

# 米10年国債金利のシーズナルパターン 株の調整は？ 景気後退はいつ！？

**米国債10年利回り指数** 6月から9月まで米債利回りは低下基調で、10月から翌年3月中旬まで米債利回りは上昇基調。

変化率	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
<b>20年</b>												
平均%	-1.54%	-1.06%	-1.18%	0.62%	-0.84%	0.45%	-1.37%	-3.83%	-0.46%	4.02%	0.62%	1.55%
勝敗	9勝11敗	8勝12敗	12勝8敗	10勝10敗	10勝10敗	12勝8敗	6勝14敗	4勝16敗	10勝10敗	14勝6敗	10勝10敗	11勝9敗
<b>10年</b>												
平均%	-4.75%	-0.60%	-3.88%	-2.74%	-1.78%	1.79%	-3.59%	-1.86%	1.56%	5.83%	2.46%	2.01%
勝敗	4勝6敗	5勝5敗	5勝5敗	4勝6敗	4勝6敗	8勝2敗	4勝6敗	4勝6敗	6勝4敗	8勝2敗	5勝5敗	6勝4敗
<b>5年</b>												
平均%	-4.86%	-6.24%	-9.84%	-0.55%	-3.45%	-3.79%	-3.06%	0.03%	5.65%	9.51%	5.88%	1.73%
勝敗	2勝3敗	2勝3敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	2勝3敗	4勝1敗	5勝0敗	3勝2敗	3勝2敗



# グリーンフレーション



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月18日

原油生産なお継続を「神に感謝」とダリオ氏、インフレ懸念高まる中 - Bloomberg

環境問題という全体主義がグリーンフレーションというスタグフレーションを呼び込んだ。



[bloomberg.co.jp](https://bloomberg.co.jp)

原油生産なお継続を「神に感謝」とダリオ氏、インフレ懸念高まる中  
ヘッジファンド運営会社ブリッジウォーター・アソシエーツの創業者レイ・ダリオ氏は17日、化石燃料からのあまりにも急激な移行に警鐘を...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

【社説】FRBに政治的役割負わせるバイデン氏 - WSJ

バイデン氏が最近理事に指名した人々は、本来FRBの仕事ではない進歩派の政策推進を優先し、物価のことはそれほど気にかけていないように思われる。




[jp.wsj.com](https://jp.wsj.com)

【社説】FRBに政治的役割負わせるバイデン氏

バイデン米大統領が最近FRB理事に指名した人々は、FRB本来の仕事ではない進歩派の政策推進を優先し、物価のことはそれほど気にかけ...






 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...


「人々は恐れたとき、政府やFRBをはじめとする政府機関の助けを望む。たとえ、自らの自由を放棄しなければならないとしても、自らの安心のために、実際のところ喜んでそうするのだ。例えば、弱気相場で投資家たちはFRBに泣きを入れる——『どうかシステムを救済してくださいませ』と」

🗨️ ↻️ ❤️ 9 📌 🏠

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...


博士の目からは、西側諸国で充足した生活を送る多くの人々が自由を放棄し、政府に自ら服従したがっているように見えるそうです。また、自分たちの信念に反する意見には不寛容だが、勇気を失い、無責任になっており、公的問題には無関心になっていると述べています。

🗨️ ↻️ ❤️ 8 📌 🏠

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...


ル・ボンが120年以上も前に著した『群衆心理』は、フランス革命やナポレオン登場の歴史分析をとおして個人が「群集」になると個性や知性や理性を失い、機械的で単純で非合理的な行動に走ってしまう“仕掛け”について明らかにした名著です。ヒトラーが大衆洗脳の教科書にしたことで知られています。

🗨️ ↻️ 3 ❤️ 22 📌 🏠

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...


「ところが、社会主義志向が強い学者や介入主義者ほど、この『非効率的な生産者と無礼な投機家の一掃する』期間を不公平とみなし、しかも『市場経済と資本主義体制の欠陥』とみなしたがる」

🗨️ ↻️ ❤️ 10 📌 🏠

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...

「また、権力に取りつかれた政治家やエリート御用学者は財政・金融政策で経済と資産市場を支援しようとする。循環して起きる経済・金融“危機”の期間に乗じて、自分たちの権利と権限をさらに強くするためだ」

🗨️ ↻️ ❤️ 10 📌 🏠

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 1月17日 ...

「しかし、よく考えてみると、政府がある分野、ある企業、または人々の所得に助成金を支給するたびに、それらが政府の介入にますます依存し、脆弱になっていることに気づく」

🗨️ ↻️ 3 ❤️ 22 📌 🏠

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月17日

そして、博士は「自由が耐えがたいものとなり得る社会的条件」(フロム)を整え、恐怖を積極的に利用しているのが政府だと指摘しています。また、それを助長する三悪として説明しているのが「中銀」「学者」「メディア(SNSを含む)」です。

🗨️ ↻️ 9 📌 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月17日

「資本主義体制と自由市場の重要な特徴に、景気後退と金融危機が定期的に発生することがある。それがまさに資本主義のダイナミズムなのだ。実際のところ、それは体制の効率性とダイナミックな成長のために欠かせない期間である」

🗨️ ↻️ 1 📌 15 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5時間

📌 インフレ期には実質賃金が減少して大衆の生活水準が落ちてしまうからだ。

(マーク・ファーバー)

🗨️ ↻️ 2 📌 9 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5時間

金融インフレの時代には資産価格が、ほぼ際限なく、つまりシステム全体が破綻するまで上昇するが、過去の超インフレ期に株価がどう動いたか、1919~1923年のワイマール共和国や1978~1988年のメキシコをみればわかるように、金融インフレに積極的に関与するシステムは、つまるところ破綻する。

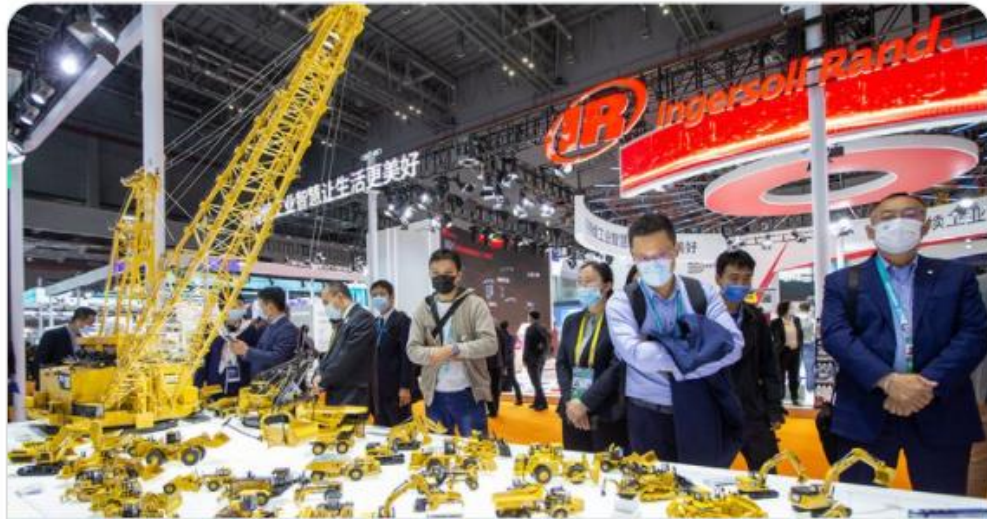
🗨️ 1 ↻️ 9 📌 30 📄

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月15日  
 テスラ、トヨタも 「米中分断」の嘘、衰えない中国への投資：日経ビジネス電子版

米国からの中国への投資は2021年も着々と積み上がっており、米中間の貿易の金額は前年比2割増のペースで推移している。



business.nikkei.com  
 テスラ、トヨタも 「米中分断」の嘘、衰えない中国への投資  
 米国がバイデン政権になってからも米中対立に雪解けの気配はなく、両国のデカップリング（分断）が着々と進んでいるというのが一般的な...

5 21

出所：Twitter

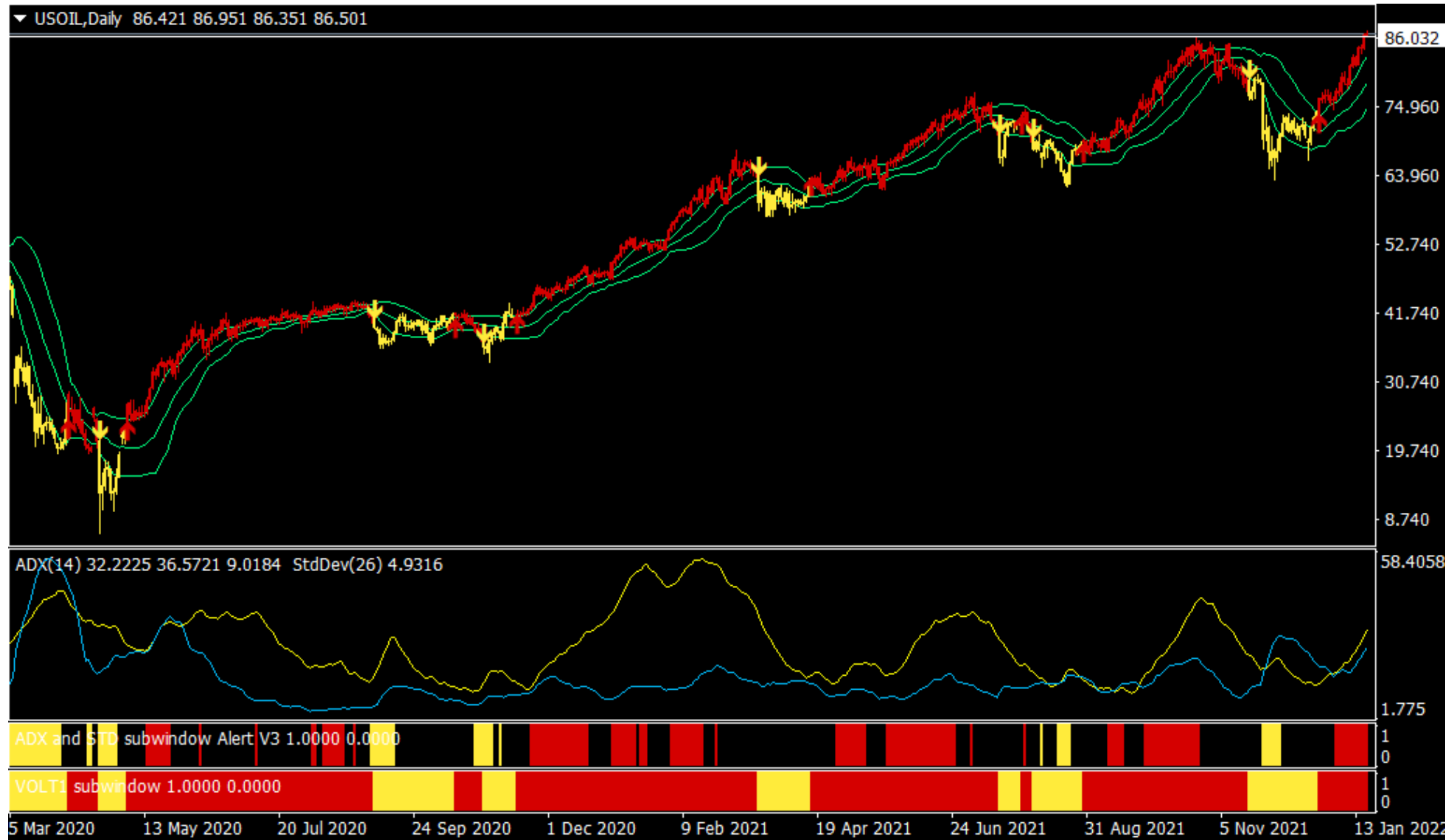
アメリカのニクソン大統領は、1971年7月15日、突然、来年の中国訪問を発表し、世界中を驚かせた。米中関係の改善の動きは、その前月、大統領特別補佐官キッシンジャーが密かに中国を訪問したことから始まっていた。キッシンジャーは周恩来と会談して、米中関係の改善、ニクソンの訪中を打診し、同意を取り付けていたのだった。

ニクソンはベトナム戦争終結を模索し、当時はベトナムを支援していた中国に接近して平和の道を探ること、また中国と対立しているソ連を牽制することができる、と考えた。また、キッシンジャーの新しい勢力均衡論、つまり米ソの二極対立の時代は終わりソ連・欧州・日本・中国・アメリカの五大勢力が相互に均衡を保つことによって世界の安定を図るという考えを採用したものであった。

中華人民共和国では毛沢東の進めるプロレタリア文化大革命が、1966年の開始以来、すでに5年か経過していたものの、キッシンジャーの訪中の直後に林彪が反旗をひるがえし、クーデタを起こそうとして失敗するという事件が起き、不安定な状況が続く中、中ソ対立が深刻となり、中ソ国境紛争が起こっているほどだった。中国にとってはアメリカとの関係を改善することは、ソ連に対する牽制の意味があった。



# NY原油CFD（日足）（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



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

...

ゴールドマン、ブレント原油予想引き上げ-22年7-9月に100ドルも - Bloomberg

- オミクロン株はデルタ株より需要への影響が小さい-ゴールドマン
- OPECプラスの余剰生産能力は歴史的な低水準-ゴールドマン



[bloomberg.co.jp](https://bloomberg.co.jp)

ゴールドマン、ブレント原油予想引き上げ-22年7-9月に100ドルも原油市場では力強いファンダメンタルズが昨年見られた価格急落を反転させていると、ゴールドマン・サックス・グループがリポートで指摘...

🗨️ 1 🍷 6 📌 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 20時間

...

北海原油87ドル台で14年以来の高値、WTI 85ドル- UAE 攻撃で緊張 - Bloomberg

- UAEのアブダビ周辺では無人機とみられる攻撃で爆発や火災が発生
- NYMEXのWTI 2月限も一時1.6%上昇し、85.19ドルを付けた

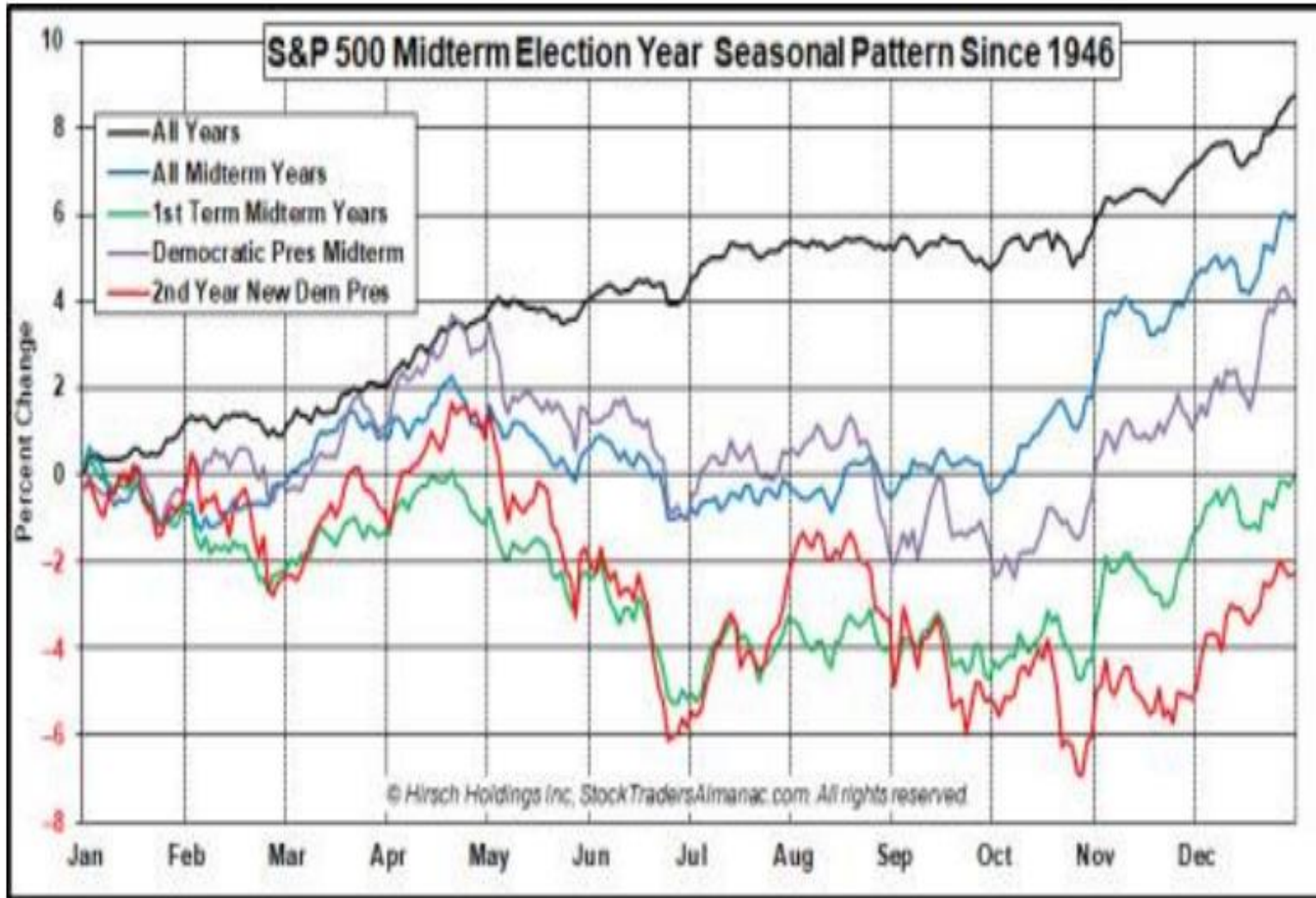


[bloomberg.co.jp](https://bloomberg.co.jp)

北海ブレント先物、14年10月以来の高値-中東での緊張などで18日のアジア時間帯の取引で原油先物相場が続伸し、北海原油代表油種のブレント先物相場は一時0.4%高の1バレル=86.84ドルと、2014...

🗨️ 4 🍷 14 📌 📄

# 1949 年以降、S&P500 の中間選挙年のシーズナルパターン



**Morgan Stanley**は市場の行く末について、はるかにネガティブな見方をしている（ゴールドマンの目標株価5,100に対して2022年末までに4,400まで下落）が、同行はゴールドマンの「悲惨な横ばい観」に同意している。



# FRBの金融引き締めとバブル崩壊

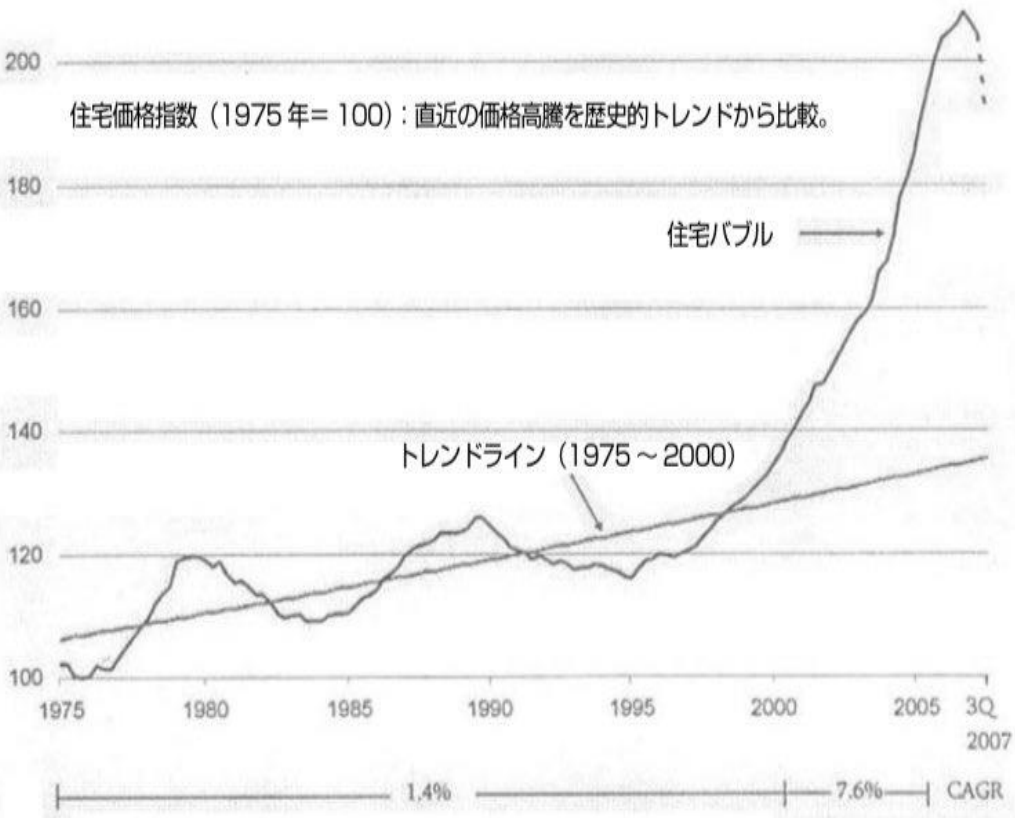
Chart 25: How Fed tightening cycles end



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, Bloomberg

# GFC（リーマンショック前の状況）

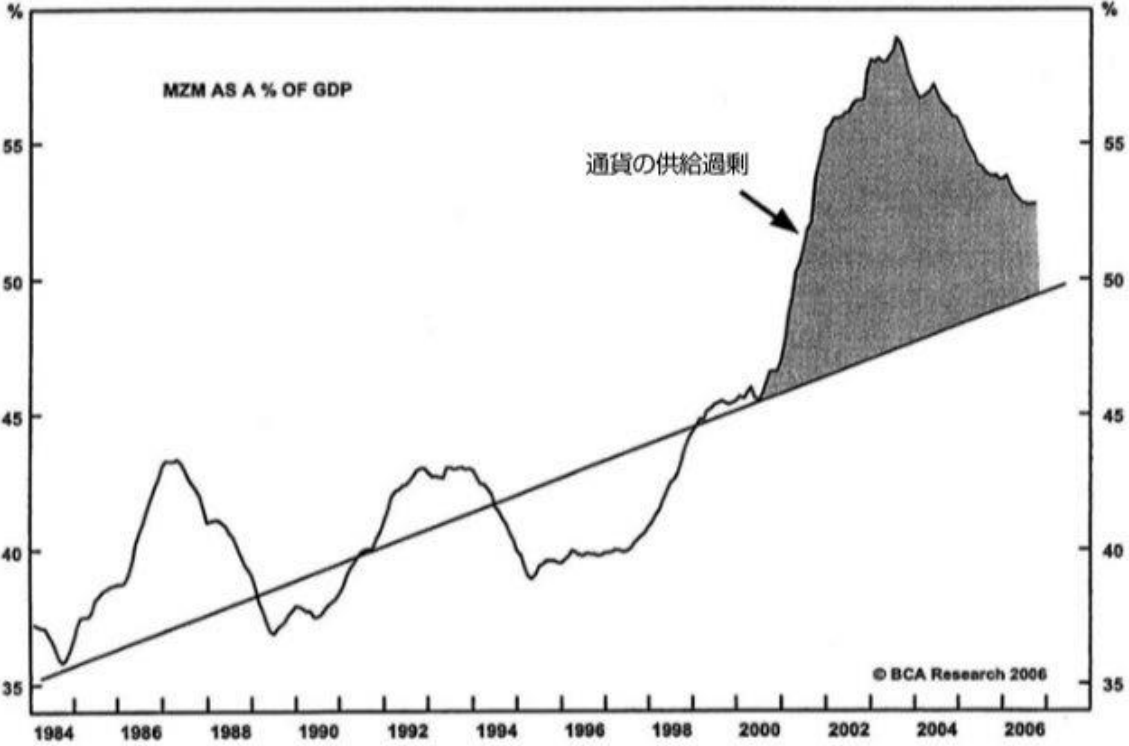
図2 住宅バブルの評価（1975—2007）



出所：Paulson & Co.

図4 通貨供給量（M2）の対 GDP 比（1984—2006）

2003～06年の過剰流動性が資産価格のインフレとバブル膨張を招いた。



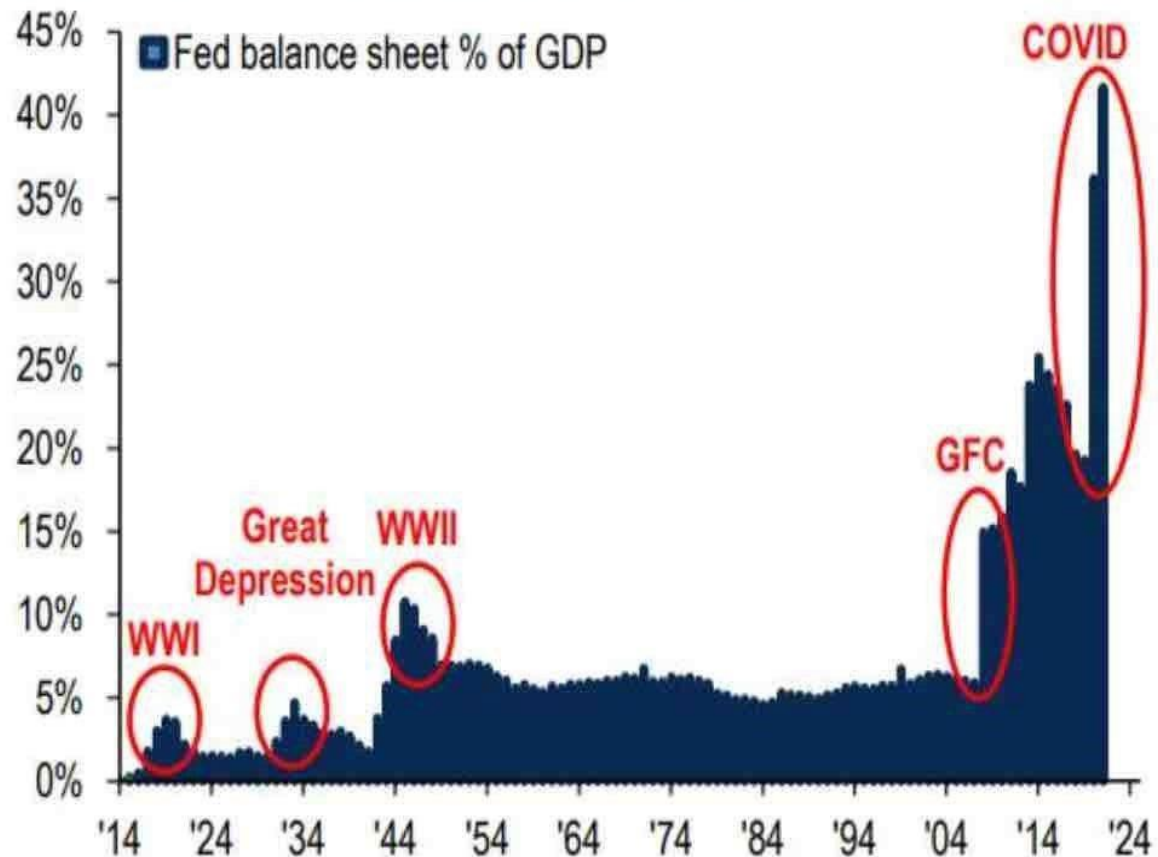
出所：The Bank Credit Analyst

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）

# リーマンショック前よりはるかに酷い

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

Chart 9: Fed balance sheet to hit 42% of GDP...



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

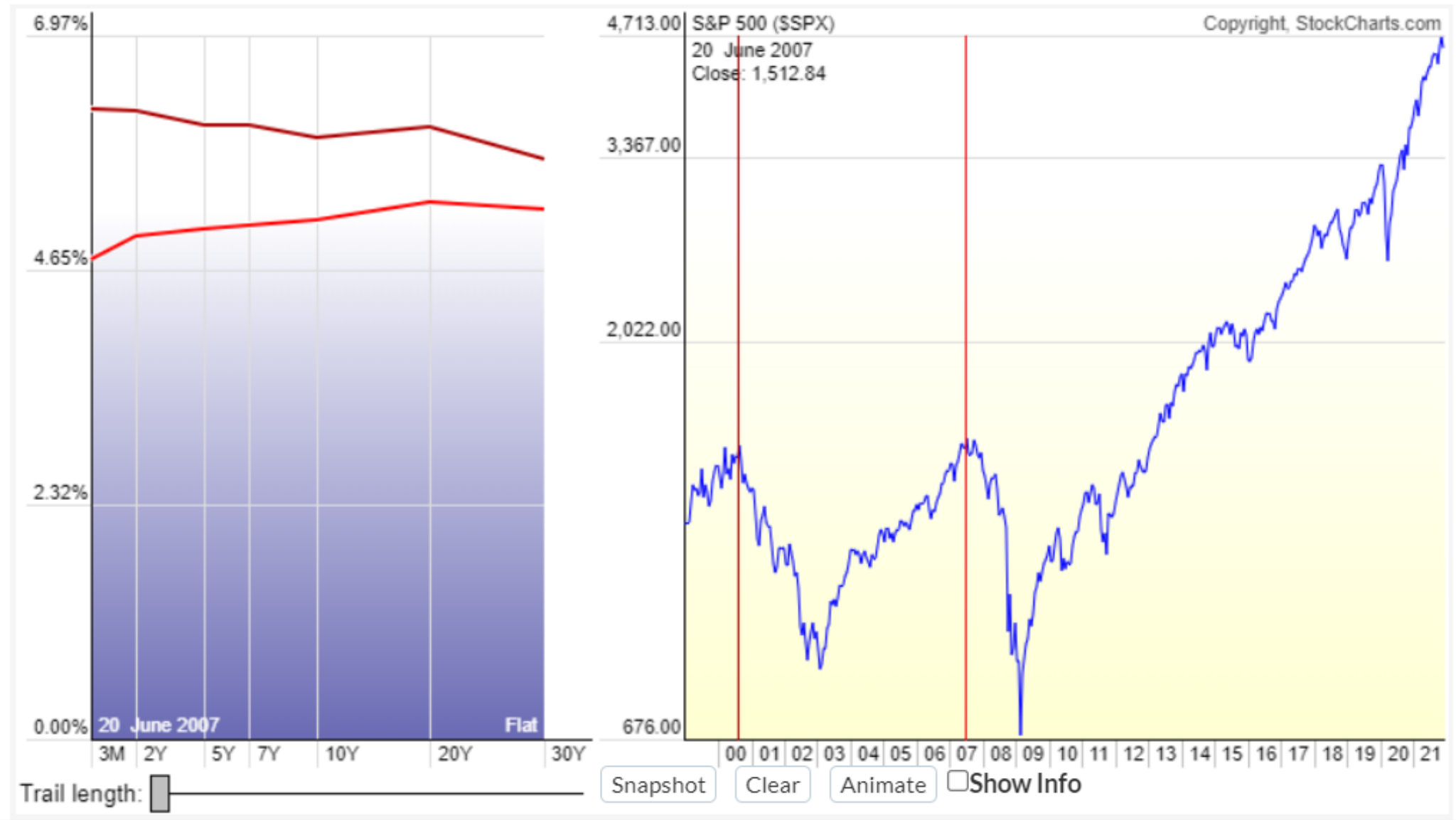
Chart 7: Peak fiscal stimulus  
U.S. budget deficit as % of GDP



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

BofA GLOBAL RESEARCH

# ドットコムバブル崩壊とリーマンショック直前の米国のイールドカーブ (2000年・2008年)



出所：ストックチャーツ



# 2022年1月18日現在の米国のイールドカーブ



出所：ストックチャーツ