

14:30 - 15:30

# 2024年相場の 大局を読む

石原順



東京ドームシティプリズムホール

投資戦略フェア

EXPO 2024

3月2日 SAT

投資戦略フェア EXPO2024

Rakuten  
楽天証券

「投資戦略フェア EXPO2024」 石原順セミナー【参加者特典】



石原順の  
メガトレンド  
フォローシグナル

MT4 試用版  
プレゼント!

私の順張り売買シグナルである「メガトレンドフォローシグナル」の試用版（楽天MT4）を参加者全員にプレゼントします。ぜひ、ご参加ください。

A会場 14:30～15:30

石原順

(提供:楽天証券)

<https://e-ve.event-form.jp/event/71698/oeMT>





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月17日 ...  
● 鈴木財務大臣：円安の原因特定は困難

FinancialJuice @financialjuice · 2月16日  
● JAPAN'S FINANCE MINISTER SUZUKI: DIFFICULT TO IDENTIFY THE CAUSE OF A WEAK YEN

10 49 86 24万

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月20日 ...  
● 日本の鈴木財務大臣は、新しい「NISA」プログラムが資本逃避と円安を引き起こしているとの懸念を認めた。

FinancialJuice @financialjuice · 2月20日  
● JAPAN'S FINANCE MINISTER SUZUKI ACKNOWLEDGES CONCERNS THAT THE NEW "NISA" PROGRAMMES ARE CAUSING CAPITAL FLIGHT AND A WEAKENING YEN.

21 110 7,885

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月16日 ...  
マイナス金利解除後も「緩和的な金融環境が当面続く」 - 植田日銀総裁 - Bloomberg

日本のMMTは当面続く

「先行きマイナス金利の解除などを実施したとしても、緩和的な金融環境が当面続く可能性が高い」



bloomberg.co.jpから

1 10 28 4,310

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月16日 ...  
注意すべきは資産バブル (不動産バブル)

1 1 16 2,411

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月16日 ...  
賞味期限は米大統領選挙 🇺🇸 まで。

4 24 2,351



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 19時間

ゴールドに換算すると、ダウは2000年から60%、1968年から40%下落している。

BTCに換算すると、株価は年初来と過去12カ月で大きく下落している。

株はバブルなのか、それとも欧米の国債（不換紙幣）がバブルなのか？

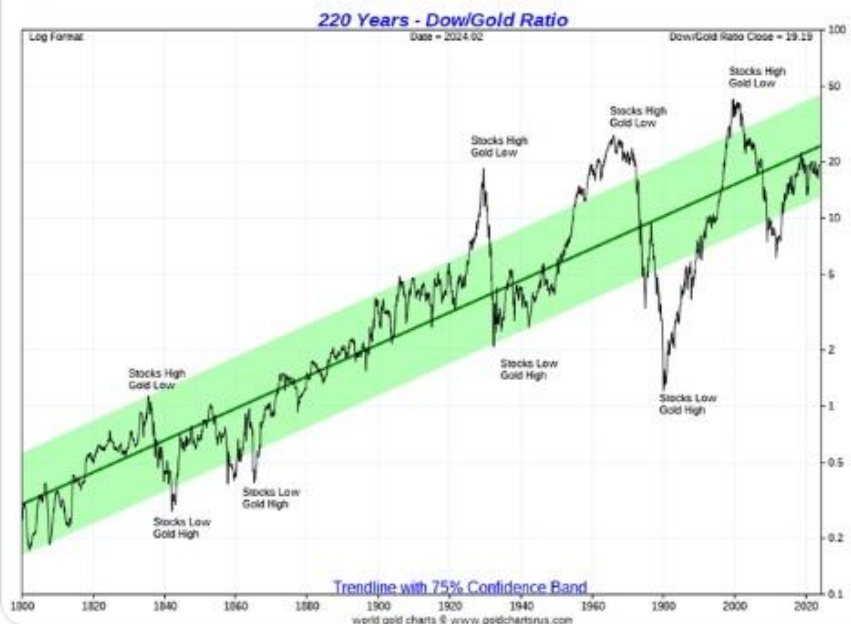
アルゼンチン・メルバール指数は過去5年間、パンで大きく上昇している。

Luke Gromen @LukeGromen · 2月20日

In gold terms, the Dow is down ~60% fr 2000 & ~40% fr 1968 (ex-dividends)

In BTC terms, stocks are dn big YTD & the past 12 mths

さらに表示



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間

Temu月1550万人、SHEINはZOZO超え 中国ECが日本席卷 - 日本経済新聞

安い日用品などを扱う中国発の電子商取引（EC）「Temu（ティームー）」の日本での利用者が1月に1500万人を超えた。日本参入から約半年で、先行する大手3社平均の5割超に達した。



nikkei.comから

1 2 13 2,751



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

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。

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。

1 12 1,533

出所：X

## MMTバブル

**「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。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」**

**「エリートたちは市民の不満を補助金や配給によってなだめなければならない。それらが尽きれば、もはや不満分子を監視し、人々を弾圧するしかなくなる」**

**(マーク・ファーバー)**



# ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

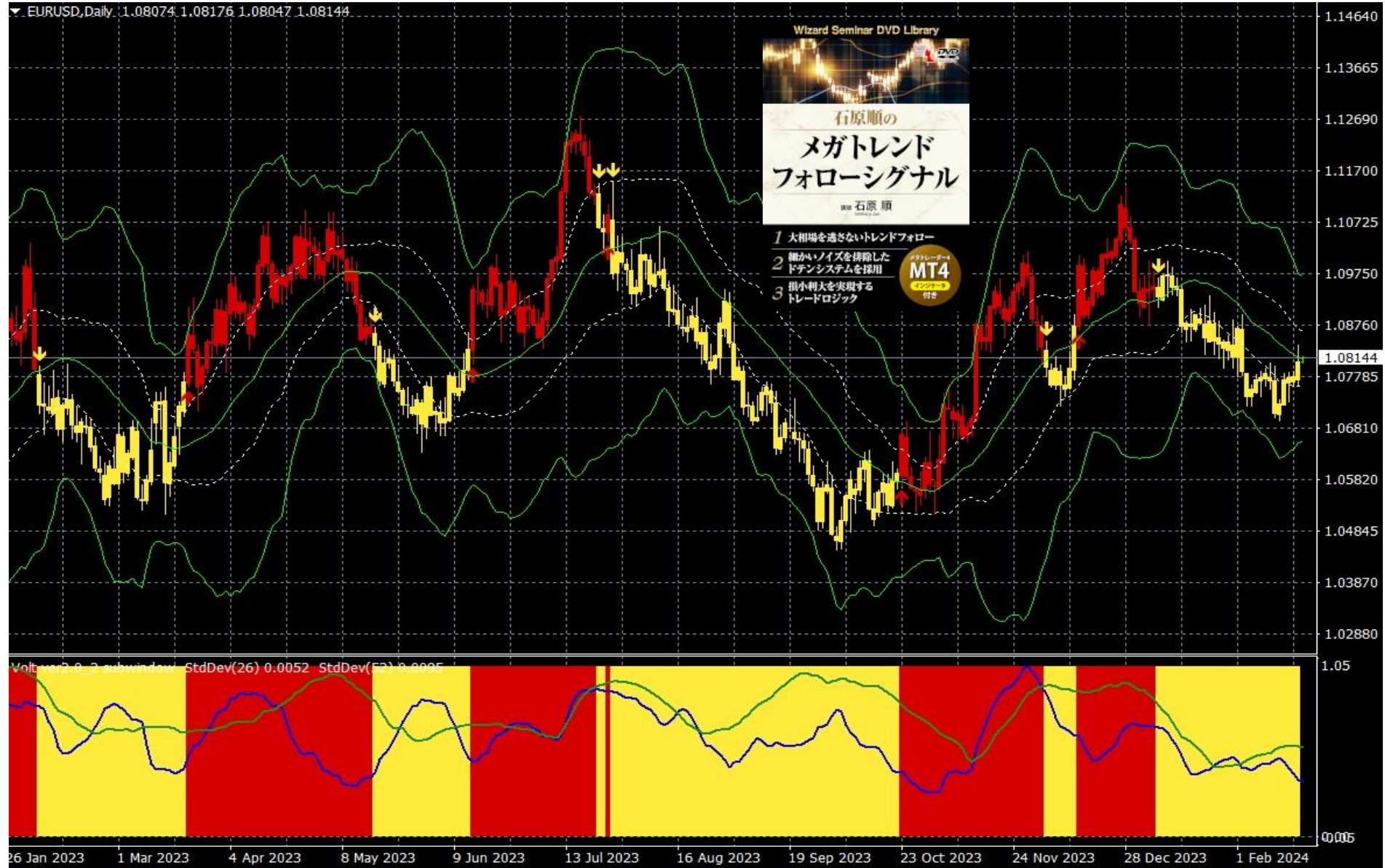
# ドル/円 (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター



# 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 (週足)



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

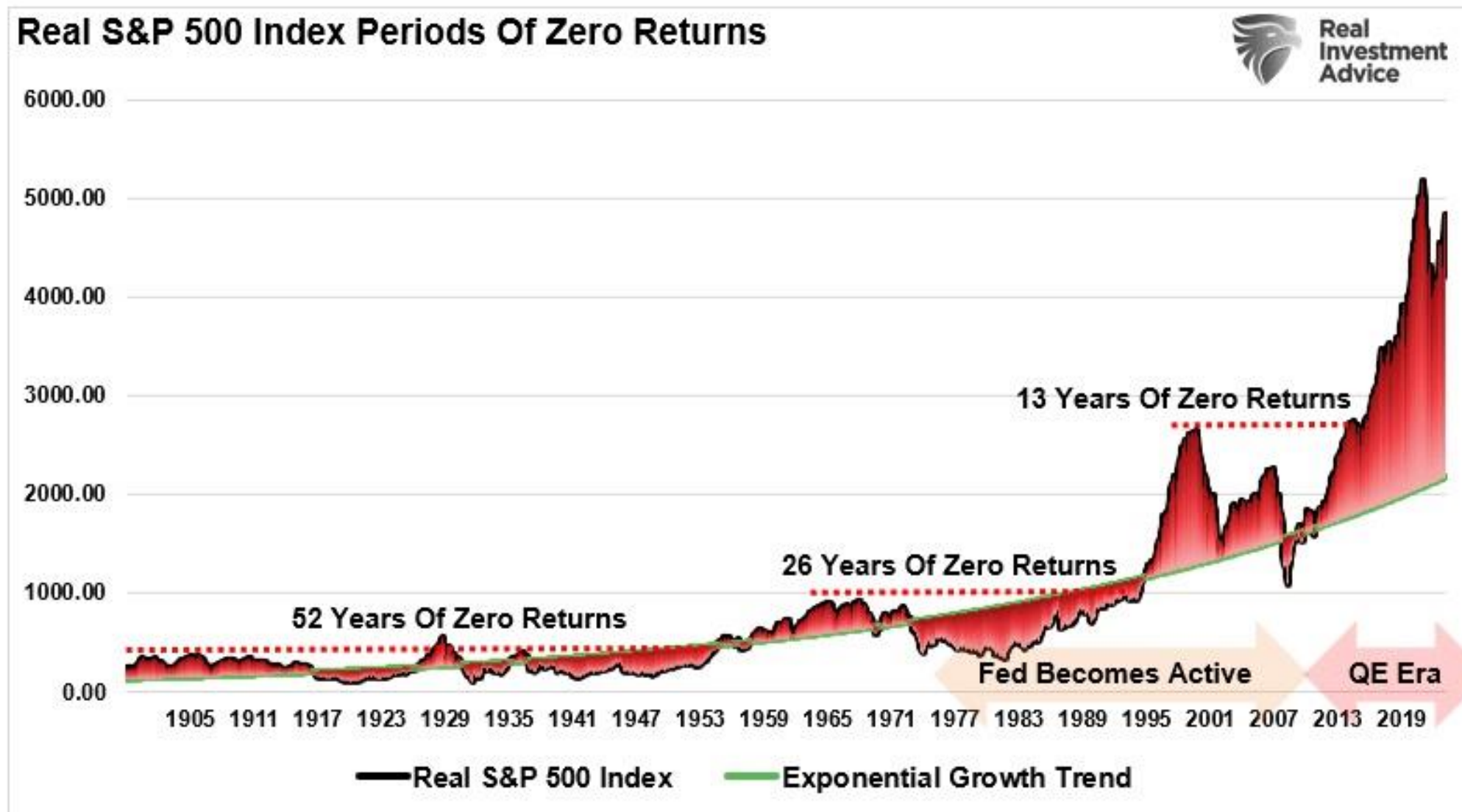


# ポンド/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

現在の市場が長期的な成長トレンドから乖離していることを考えれば、株式が経済成長を上回る成長を続けることはより困難になるだろう。





何が反転を引き起こすかは未知数だ。しかし、現在の市場が長期的な成長トレンドから乖離していることを考えれば、株式が経済成長を上回る成長を続けることはより困難になるだろう。特筆すべきは、このような乖離は歴史的に極めて低い収益率からゼロの収益率の長期化につながってきたことである。

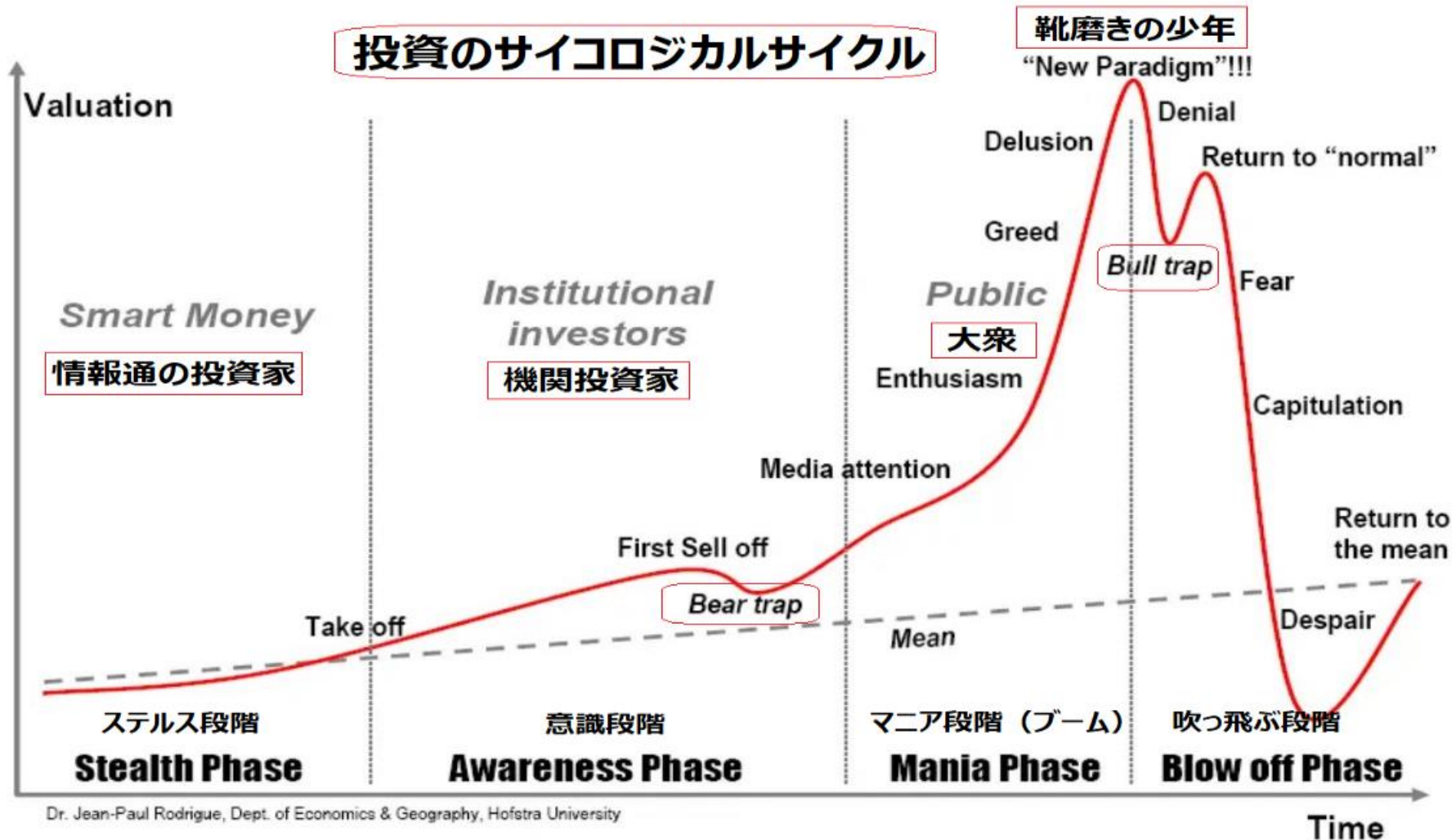
もちろん、それは現在のバリュエーションがすでに物語っていることだ。ウォール街のアナリストは将来に対して非常に強気だが、景気サイクルは人口動態、債務、赤字と密接に結びついている。この前提やデータに同意するのであれば、メディアの楽観的な見方はありえない。

現在の高いバリュエーションを合理化することは、将来的に失望を招く可能性が高いと考える。しかし、短期的には強気心理が伝染し、「史上最高値更新」が続く可能性が高くなっている。

史上最高値を恐れることはない。ただ、それは高揚感の副産物であることを理解してほしい。

# 投資の心理的サイクル

## Main Stages in a Bubble



出所 : Hofstra University



# 日経平均（週足） 1984年～2024年



出所：筆者作成

**世界金融危機（リーマンショック）以降、私たちは国家管理相場という「物語」の世界に生きている。経済が崩壊する前に、MMTによる無制限のバラマキが行われるのは歴史の教えるところである。**

**株式市場では本質的に、大きな強気相場の後には必然的に大きな弱気相場がやってくる。これは過去の例から明らかだ。市場サイクルの前半で儲けるのは簡単だ。後半にそれを維持するのが難しい。**

**投資においてマーケットサイクルの重要性については何度も語られている。投資において、長期的な成功を果たしたのかそうでなかったのかを分けたのは、いつ歩み始めたかということに尽きる。**



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月19日  
利回り上昇はいつ株を襲うのか? 🤔

Win Smart, CFA @WinfieldSmart · 2月19日

When do rising yields hit stocks? 🤔

### US Stocks Yet to Respond to Rising Treasury Yields Policy sensitive yields hit two-month high while stocks trade near record



2 28 5,619

...

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間  
中央銀行は破竹の勢いで金利を引き上げているが、市場は高騰を続けている。なぜこのようなことが可能なのだろうか?

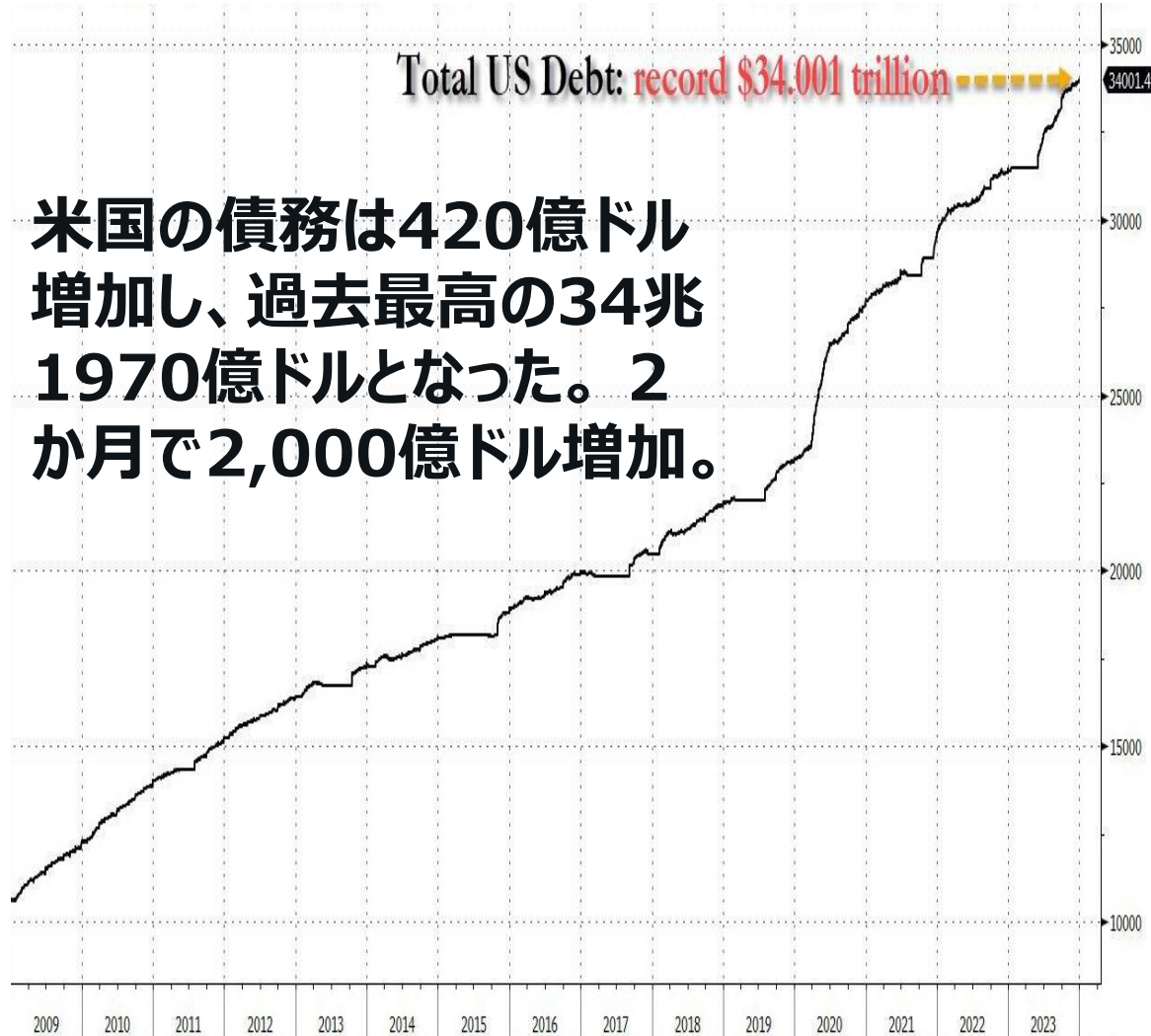
その答えは、我々が典型的な景気循環を経験しているのではなく、むしろ幻想の循環を経験しているという認識にある。

1 9 1,515

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間  
需要と供給の大きな混乱、物流の混乱と地政学的緊張、需要の滞留と貯蓄の増加、労働市場のミスマッチと賃金の高騰、商業用不動産の空室と住宅用不動産の不足、中国が過剰生産能力を海外に放出し、欧米諸国が自国の生産能力を再構築しようとしていることによって特徴づけられるサイクルである。

11 1,531

# 米国の負債総額



米国の債務は420億ドル増加し、過去最高の34兆1970億ドルとなった。2か月で2,000億ドル増加。

出所：ゼロヘッジ

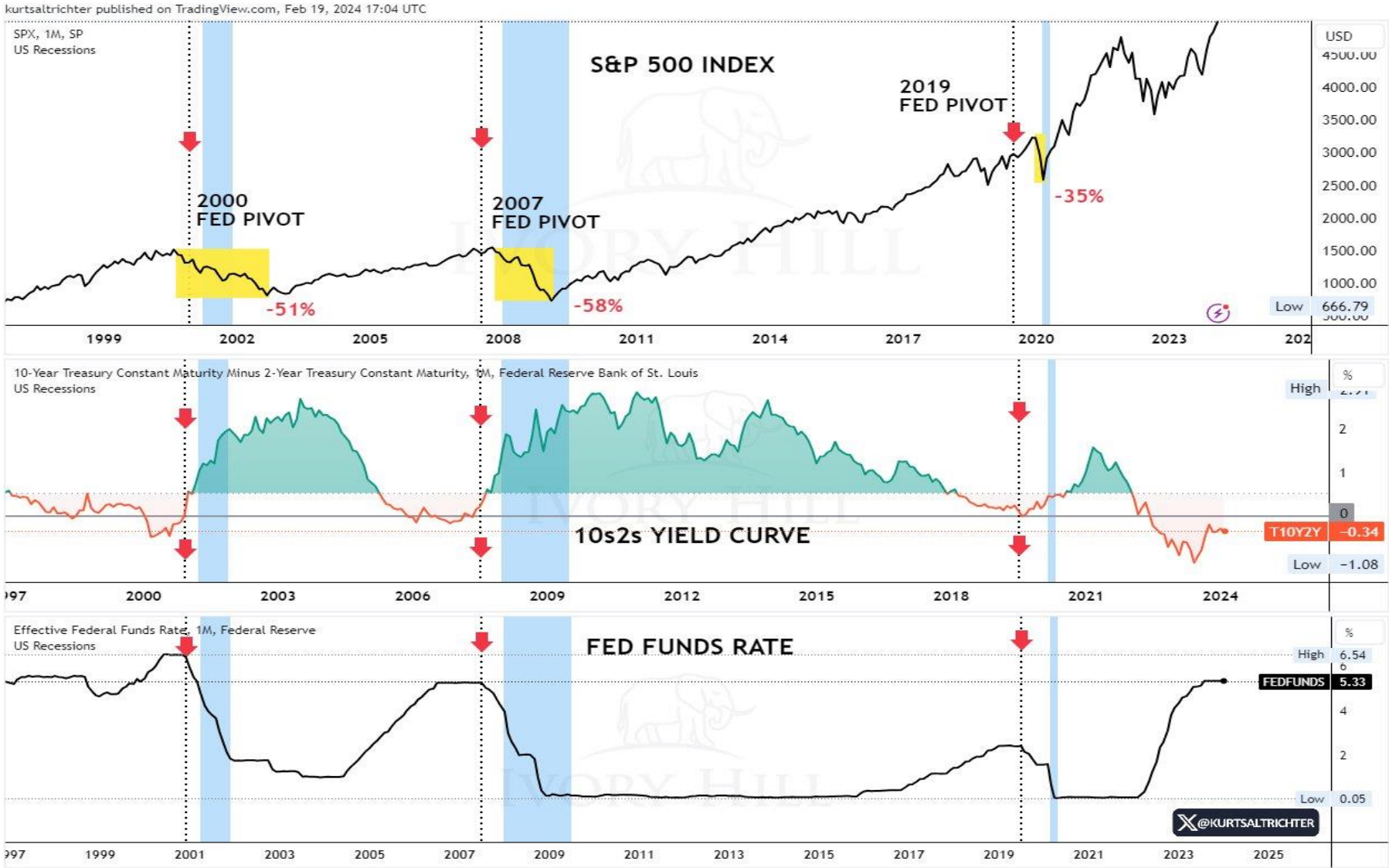
## MMT（現代貨幣理論）

独自通貨を持つ国は債務返済のための自国通貨発行額に制約を受けないため、借金をいくらしても財政破綻は起きないと説く経済理論。

いったん財政規律や中央銀行への信認が失われてしまうと、通貨の下落や輸入物価の上昇を通じ、深刻なインフレと経済の大混乱が発生する恐れがあり、実現困難な理論ともいわれています。

富の格差など、こうした政策で引き起こされる不均衡についてはどうするのか。

# S&P500とイールドカーブとFFレート



出所 : Kurt S. Altrichter, CRPS



石原順 (西山孝四郎)  
@ishiharajun

Why America Will Never Overcome Its Mountain Of Debt | ZeroHedge

なぜアメリカは借金の山を克服できないのか



zerohedge.comから

午後6:20 · 2024年2月20日 · 2,279 件の表示

...

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間 ...  
アメリカは34兆ドルという連邦債務の山を越えることができるのだろうか？  
社会保障やメディケアのような重要な権利プログラムにおける未積立債務が  
212兆ドルという途方もない額に達している。債務の大きさゆえに、返済の  
見通しは事実上不可能なのだ。

1 1 8 309 1 1

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間 ...  
財政的な苦境に立たされたとき、政府が自分たちのために資源を獲得できる  
手段は4つしかないことに留意してほしい：

1 1 10 1,655 1 1

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間 ...  
公共のために財産を没収すること。これは合衆国憲法の「収奪条項」によっ  
て、財産の所有者に正当な補償をすることなく行うことはできない。

課税。

国債発行。

インフレにより債務の名目額が長期に渡って目減りし、貸し手に損害を与え  
る。

1 1 8 1,609 1 1



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月19日

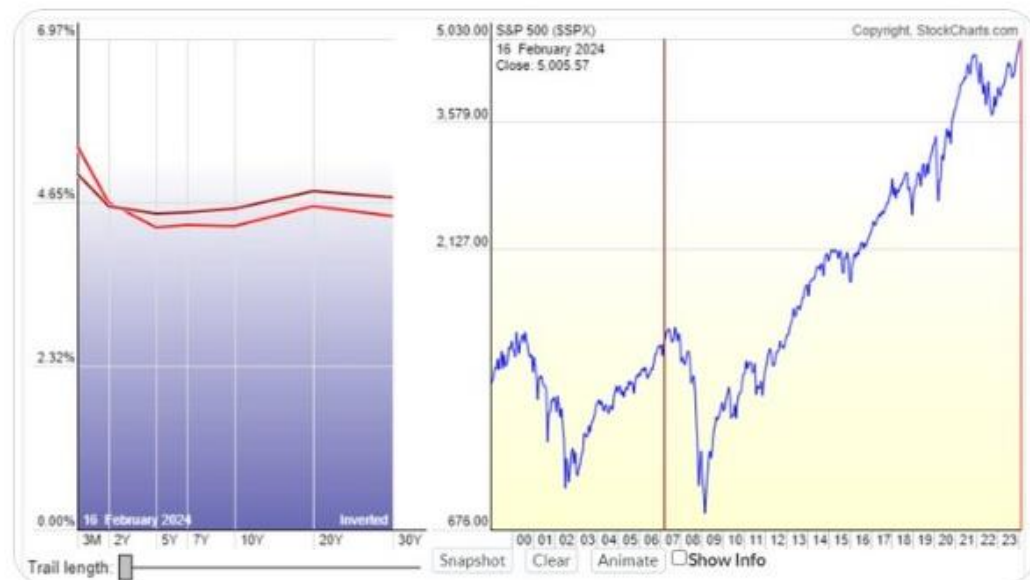
『石原順のメルマガ マーケットの極意』

「2月19日号」を会員様サイトに掲載しました。

今は本当にバリュエーション上昇の新時代であり、「今回は本当に違う」と示唆するのは、正真正銘の愚かさの極みかもしれない。

会員様サイトからご確認ください。

[panrolling.com/seminar/ishiha...](http://panrolling.com/seminar/ishiha...)



1 11 2,436



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月19日

「実物資産と勤労だけが価値の蓄えになる。株式も債券もすべての会社が潰れてしまえば、無価値になる。債務者は破産し、残された名目的価値はインフレですっかり無くなってしまう」

(ジェームズ・リッカーズ)

1 3 21 3,556



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月19日

「システムは崩壊しており、今日の経済には絶対に大きな問題がある。インフレは経済にとって最悪の事態であり、人々はそれを過小評価していると思う。すべての覇権はインフレによって破壊されてきた」

(カール・アイカーン)

2 17 1,683