

楽天証券『FX・CFDアカデミー』  
札幌セミナー 2024年9月7日（土）

# 『大変動相場への対処法』

講師：石原 順

# ドル/円 (日足)



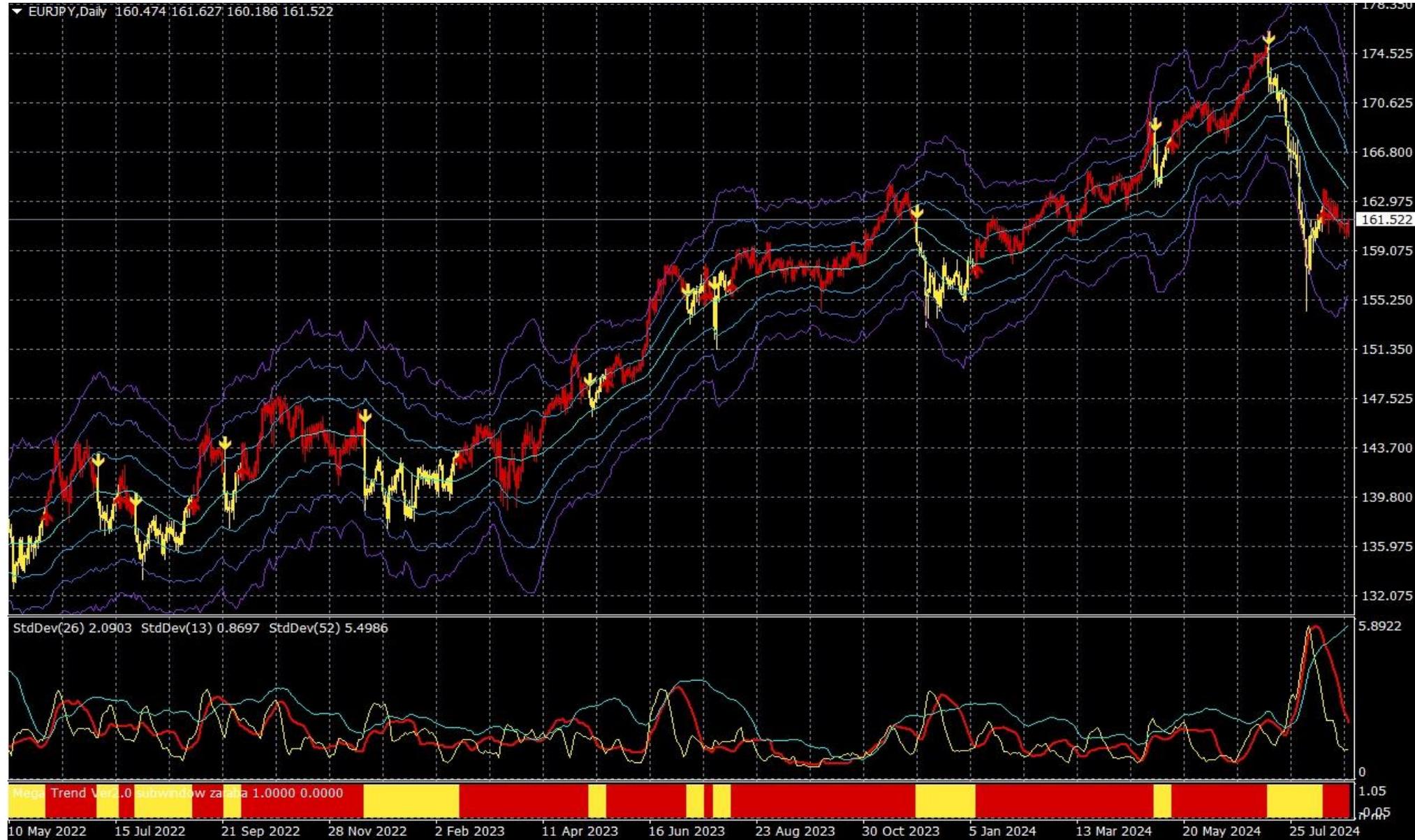
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ドル/円 (日足)



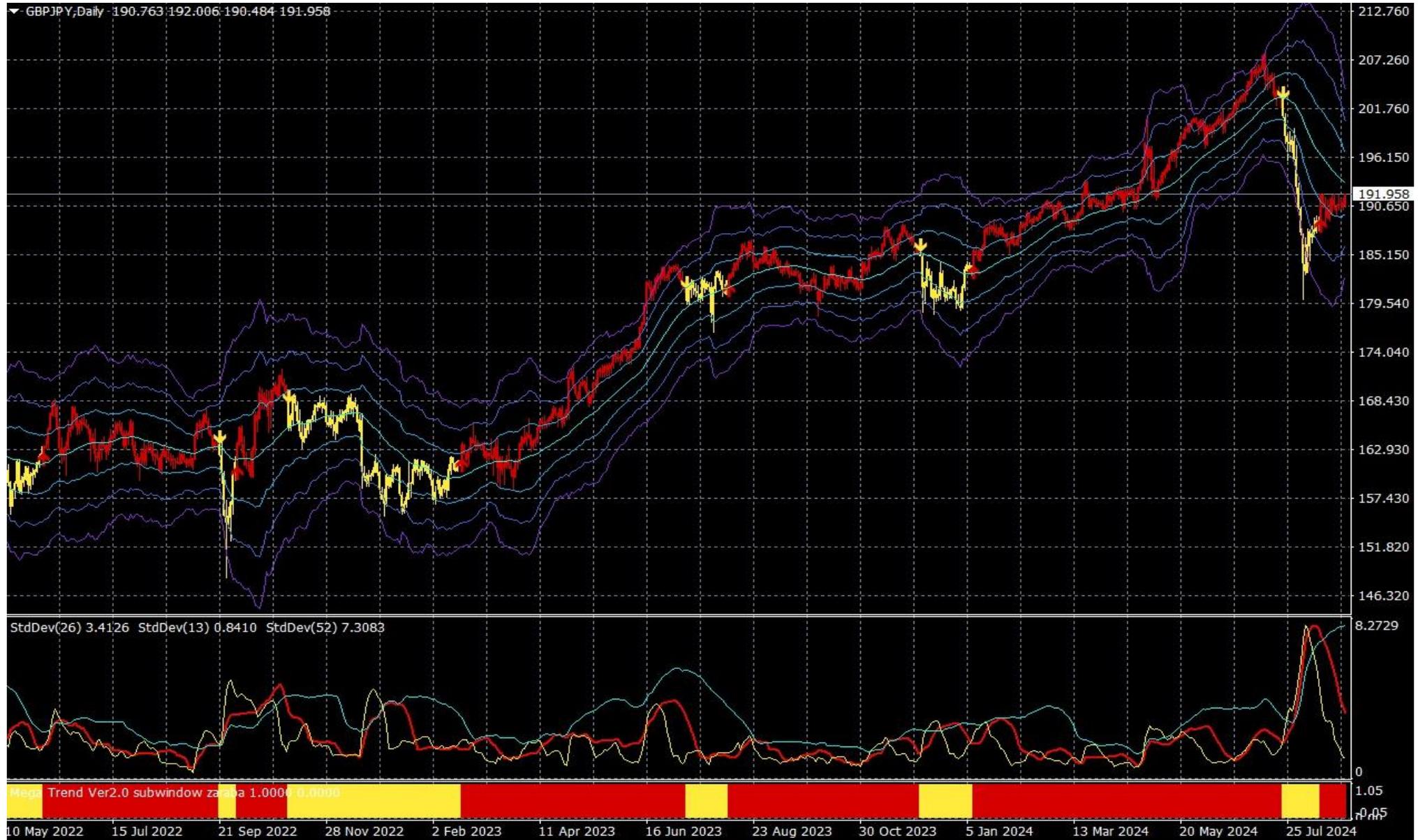
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター





日経平均CFD（日足）

# キャリートレードの 興隆

ティム・リー、ジェイミー・リー、ケビン・コールドイロン  
長岡平太郎[監修] 山下恵美子[訳]

金融危機と株価暴落を引き起こす  
「犯人」が分かった!

## THE RISE OF CARRY

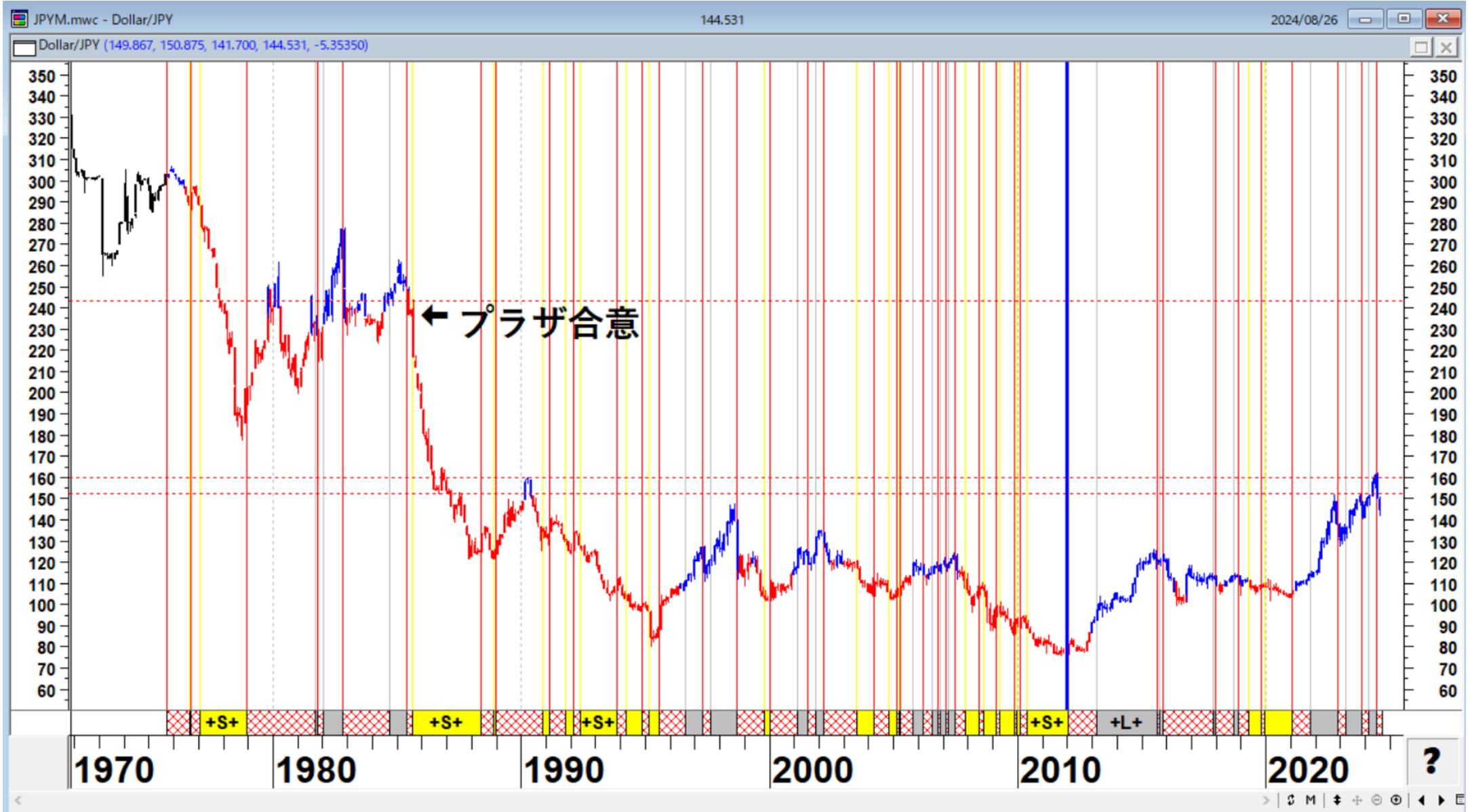
THE DANGEROUS CONSEQUENCES OF VOLATILITY SUPPRESSION  
AND THE NEW FINANCIAL ORDER  
OF DECAYING GROWTH AND RECURRING CRISIS  
BY TIM LEE, JAMIE LEE, KEVIN COLLINGS

### ケインジアンと マネタリストへの挑戦状!

PanRolling

出所：楽天MT4・石原順イ  
ンディケーター

# ドル/円 (月足)



出所：筆者作成

# 1998年のロシア危機とLTCMショックによる円キャリーの巻き戻し



出所：筆者作成

# 2008年のリーマンショックで大暴落



出所：筆者作成

## 日本を滅ぼす20兆ドルの円キャリートレード!?

2023/12/14 石原 順



#FOMC

#FRB

#政策金利



印刷

出所：楽天証券トウシル・石原順チャンネル (YouTube)



109,173 回視聴 2024/07/02に公開済み #米国株 #投資 #日本株

毎週火曜日の夜に配信します。チャンネル登録をお願いします。 <https://trs.jp/r/ich>

★メルマガ会員限定動画はこちらのメルマガから <https://www.tradersshop.com/bin/showp...>

★動画で使用しているインジケーターはこちら <https://www.tradersshop.com/bin/showp...>

出演：石原順さん、分林里佳さん

<チャプター>

00:00 円安崩壊で円高へ!?

00:56 ドル円 (日足)

02:44 米国・日本・ドイツ・英国の長期金利の推移

04:36 日本10年国債金利 (日足)

05:47 日銀の日本国債月間購入額

06:24 農林中央金庫の決算赤字

09:27 トリプルA格付けも安心できない?

13:42 豪ドル/円 (日足) 2008年のリーマンショックで大暴落

15:41 破滅的なアベノミクス政策

18:13 長期的には相場では決して勝てない



<https://www.youtube.com/@ishihara-jun>

出所：石原順チャンネル (YouTube)

# 米国と日本の2年国債金利（日足） 8月1日現在



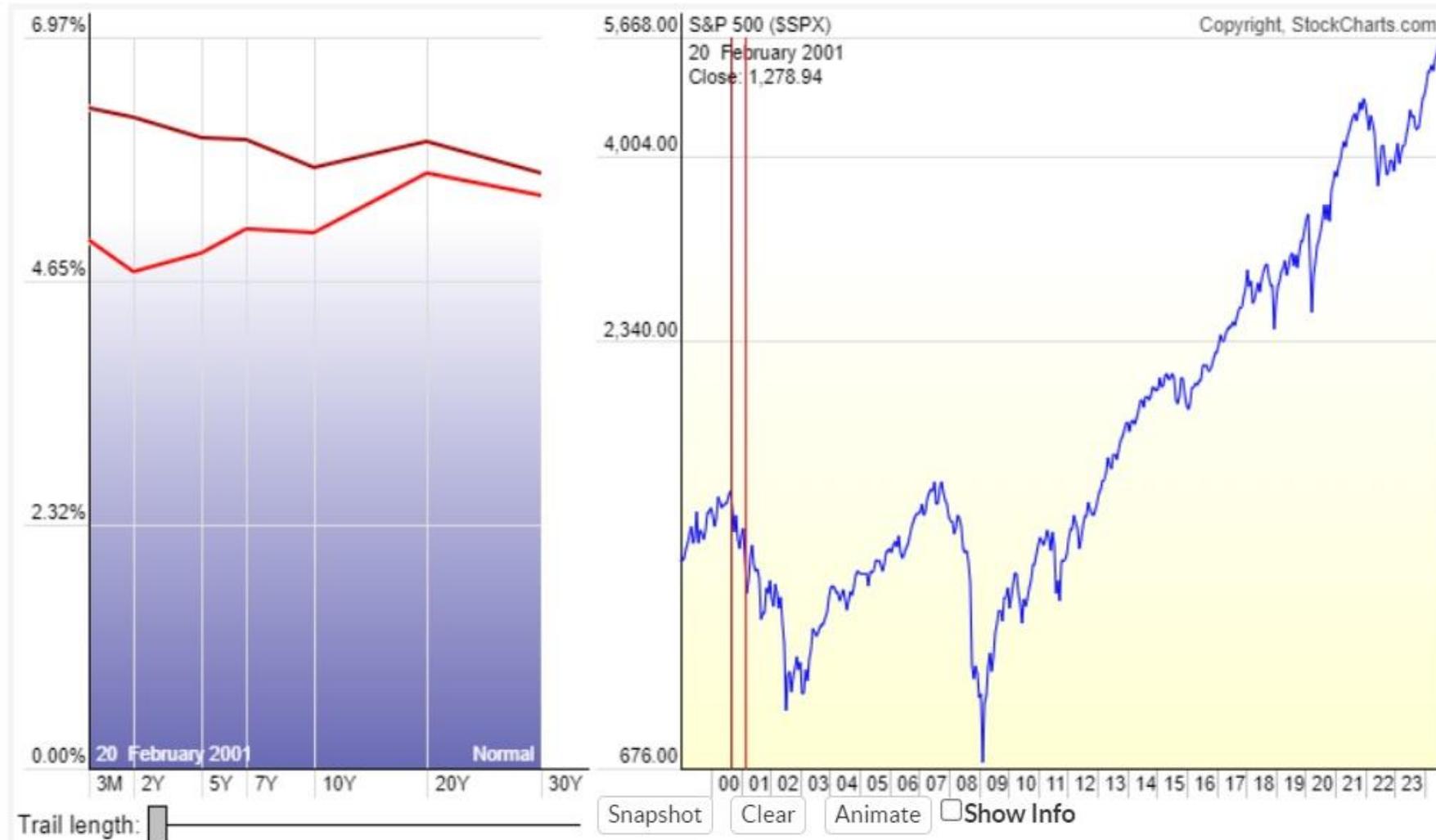
出所：トレーディングビュー

# 米国のイールドカーブ（3か月～30年の利回り曲線）

The screenshot shows the StockCharts website interface. At the top, there is a navigation bar with the StockCharts logo, a search bar with the text "Enter Symbol or Name", and buttons for "Log In" and "Free Trial". Below the navigation bar, there is a welcome message: "Welcome to our Charts & Tools directory! Here you can explore and access all of the many charting features, analysis tools and helpful investing resources around StockCharts." The main content area is divided into three columns, each featuring a different charting tool with a preview image, a title, a description, and an "Enter Symbol" input field with a "Go" button. The tools are: 1. SharpCharts (marked as NEW), described as a classic charting tool with technical indicators. 2. ACP (Advanced Charting Platform), described as an immersive, full-screen charting package. 3. Symbol Summary, described as a high-level summary with technicals, fundamentals, and earnings. To the right of these tools is a sidebar titled "CORE TOOLS" containing a list of tools: SharpCharts (NEW), SharpCharts "Classic", ACP, Symbol Summary, and MORE CHARTING TOOLS including Sample Chart Gallery (NEW), Point & Figure, GalleryView, Seasonality, CandleGlance, MarketCarpets (NEW), PerfCharts, RRG Charts, and Dynamic Yield Curve (highlighted with a red box).

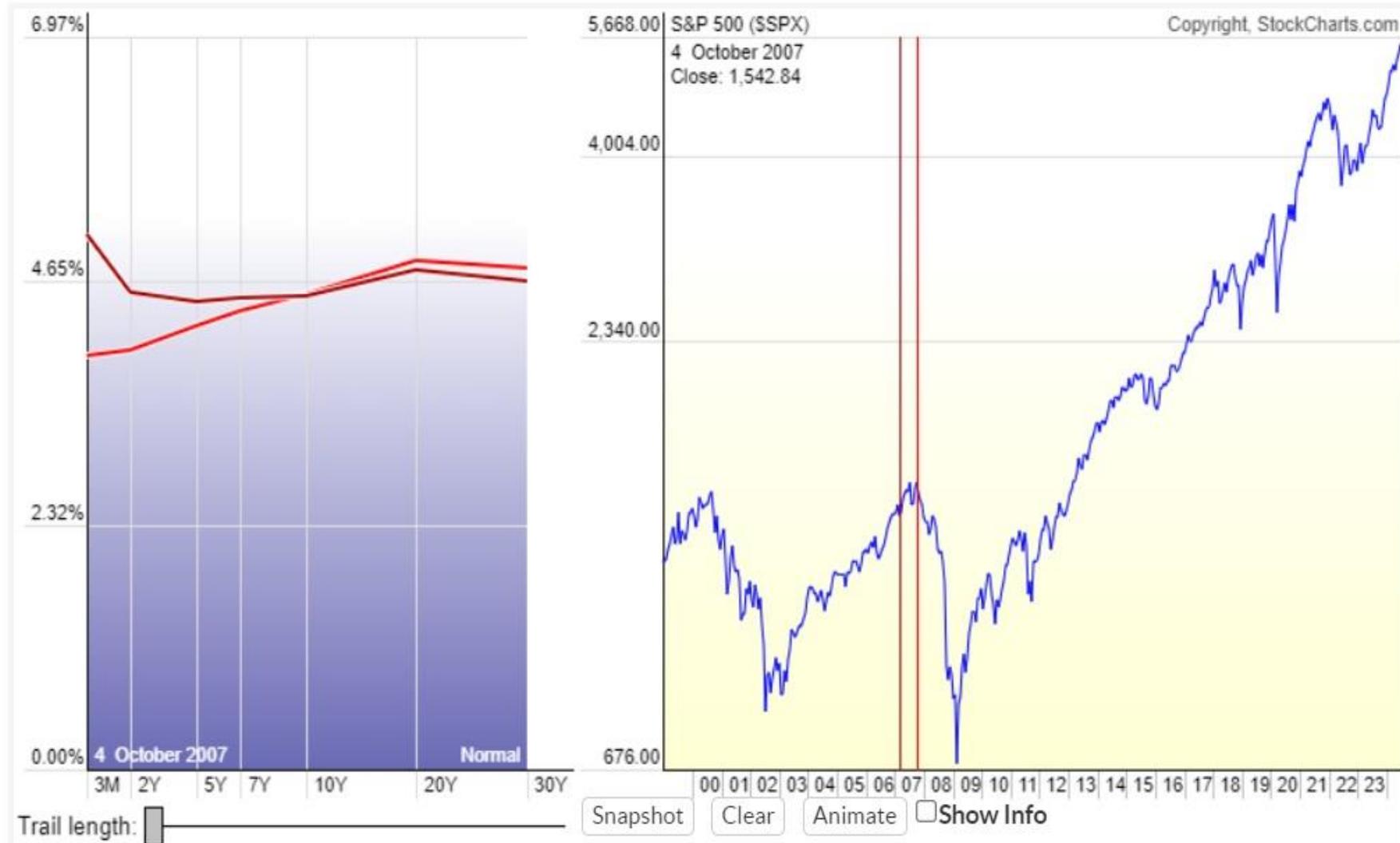
出所 : <https://stockcharts.com/freecharts/>

# 米国のイールドカーブ（3か月～30年の利回り曲線） とS&P500の推移（2000年～2001年）



出所：ストックチャーツ

# 米国のイールドカーブ（3か月～30年の利回り曲線） とS&P500の推移（2006年～2007年）



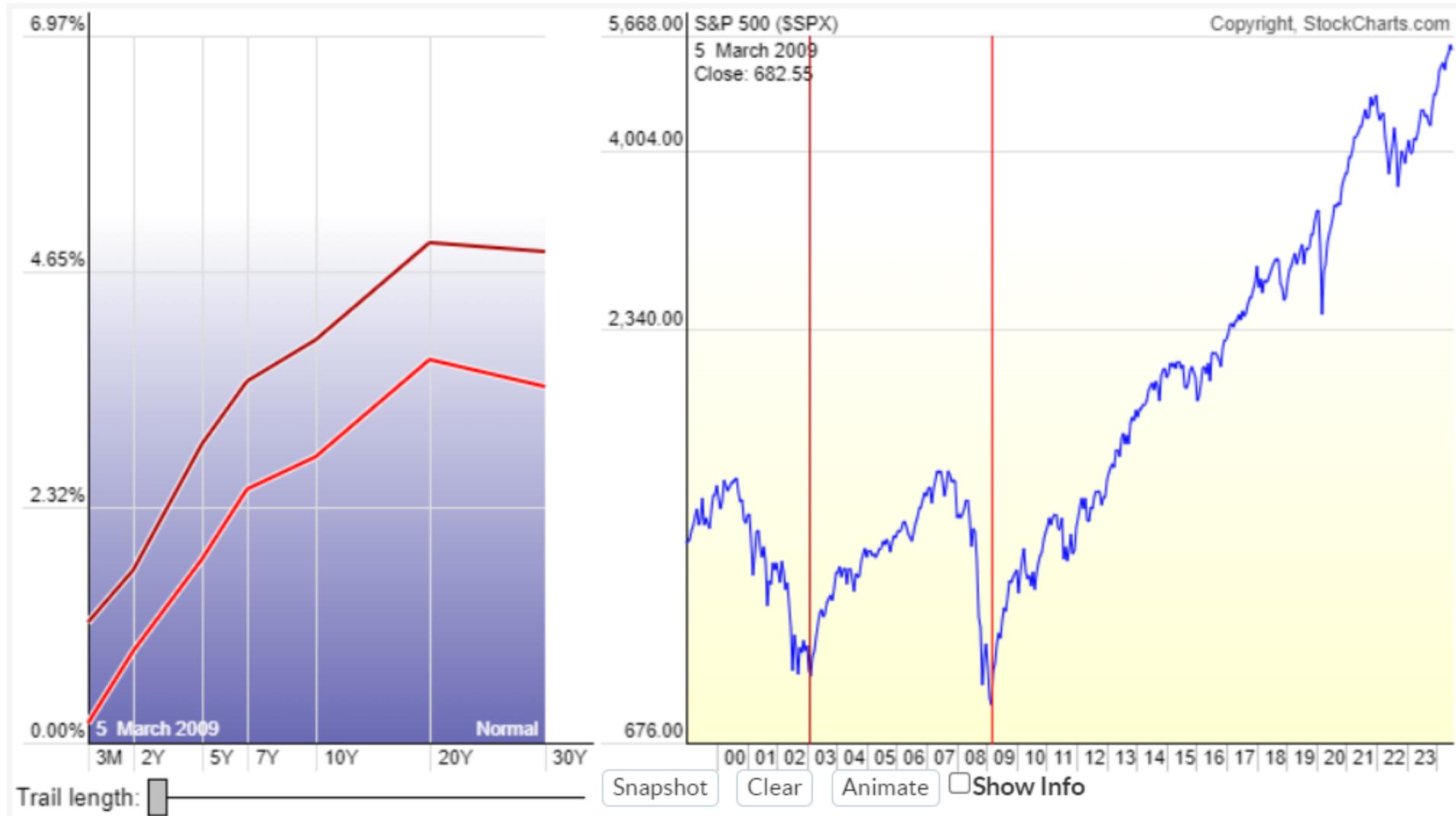
出所：ストックチャーツ

# 米国のイールドカーブ（3か月～30年の利回り曲線） とS&P500の推移（2024年8月30日現在）



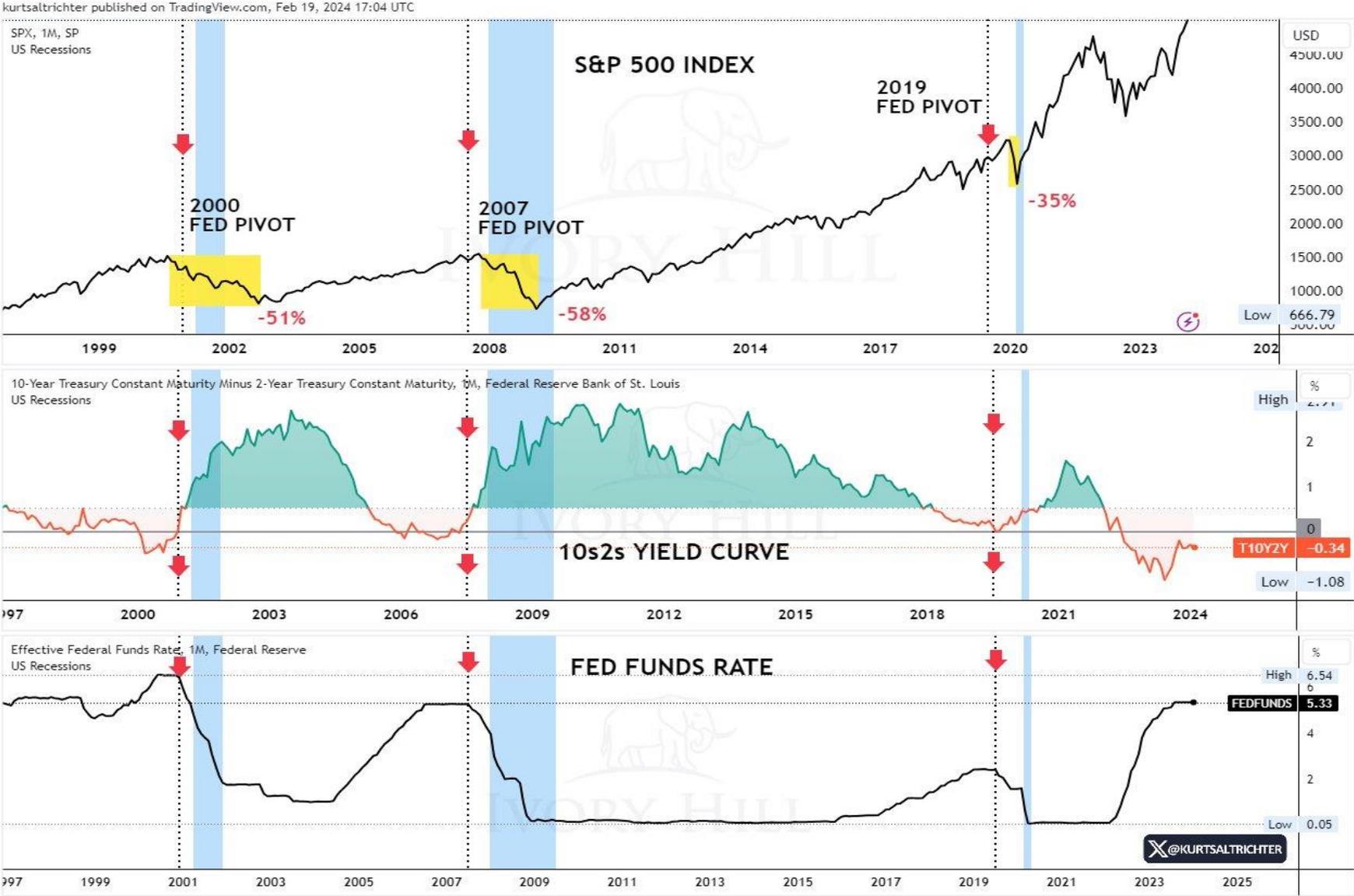
出所：ストックチャーツ

# 相場の暴落で正常化した米国のイールドカーブ (3か月～30年の利回り曲線)



出所：ストックチャーツ

# S&P500、10年・2年イールドカーブ、FFレートの推移



出所：トレーディングビュー・Kurt S. Altrichter

# 日経平均 (月足)



出所：筆者作成

# ナスダック100CFD (月足)

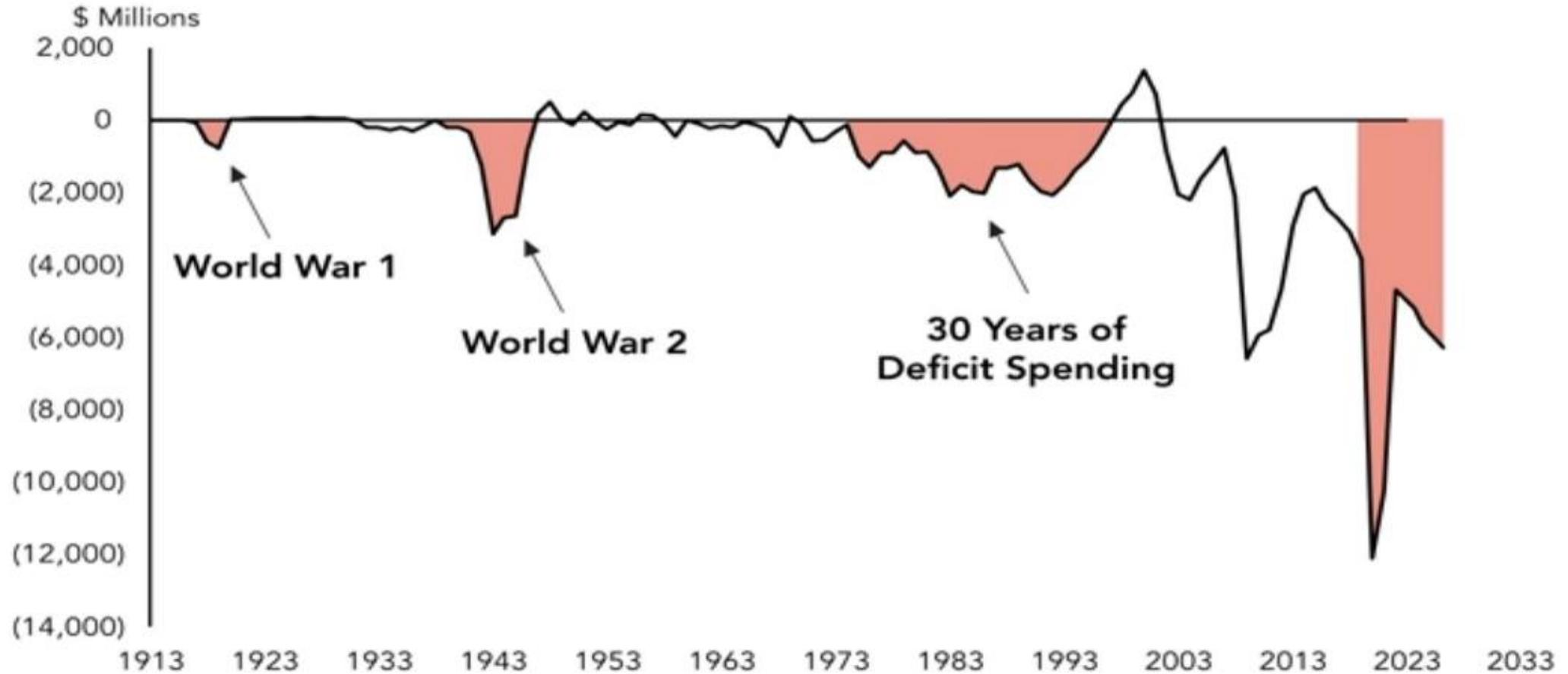


出所：筆者作成

# インフレ調整後の連邦赤字 大恐慌時のような経済政策

## US Federal Deficit Adjusted For Inflation

Federal Surplus or Deficit [-]/Consumer Price Index for All Urban Consumers:  
All Items in U.S. City Average



Dates: 1913 Through 2022.

Source: US Bureau of Labor Statistics, US Office of Management and Budget, National Bureau of Economic Research, Game of Trades.

# 1955年以降のFF金利と今後3年間のFF金利予測



# 緩和サイクルと利下げ幅

Fed Easing Cycles	Total Rate Cut
1957-1958	2.84%
1959-1961	2.83%
1966-1967	1.97%
1969-1972	5.85%
1974-1976	8.31%
1980	8.58%
1981-1983	10.59%
1984-1986	5.79%
1989-1992	6.92%
1995-1998	1.33%
2000-2004	5.50%
2007-2009	5.10%
2019-2020	2.40%
2024-2026 (Implied)	2.23%

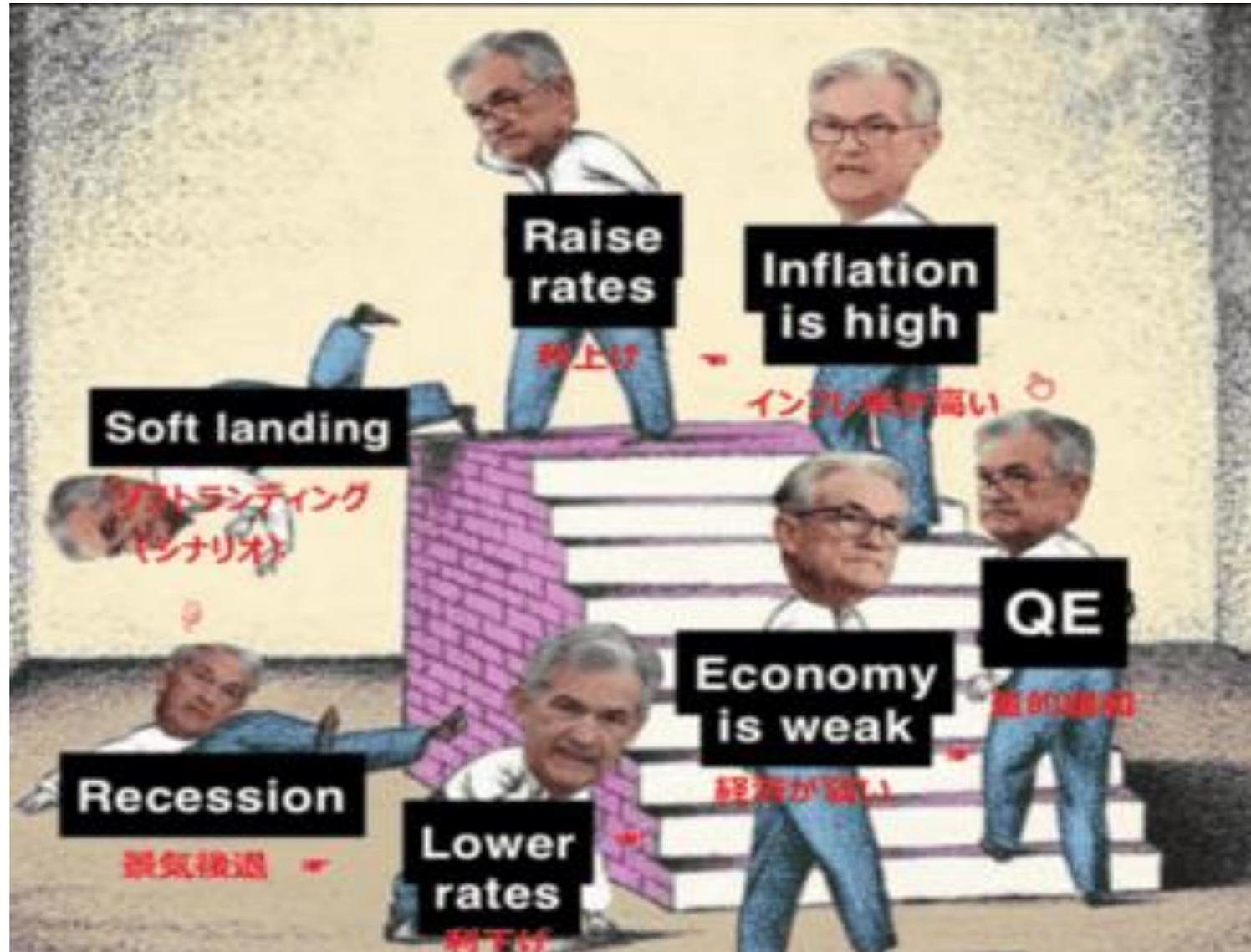
これらの緩和サイクルのうち、下落率が2.23%未満だったのは2回だけである。2.23%は現在の市場予想である。この2回のうち、景気後退に陥らなかったのは1966-1967年と1995-1998年である。

1980年以降、FRBがFF金利を5%未満引き下げた緩和サイクルは2回しかない。直近の2020年は、FRBが金利を0%までしか引き下げられなかったため、限定的なものだった。もうひとつは1995年から1998年である。

歴史にみれば、現在のソフトランディング期待の市場は「1995年から1998年のような異常事態に賭けている」のであって、通常の金融政策行動に賭けているわけではない。

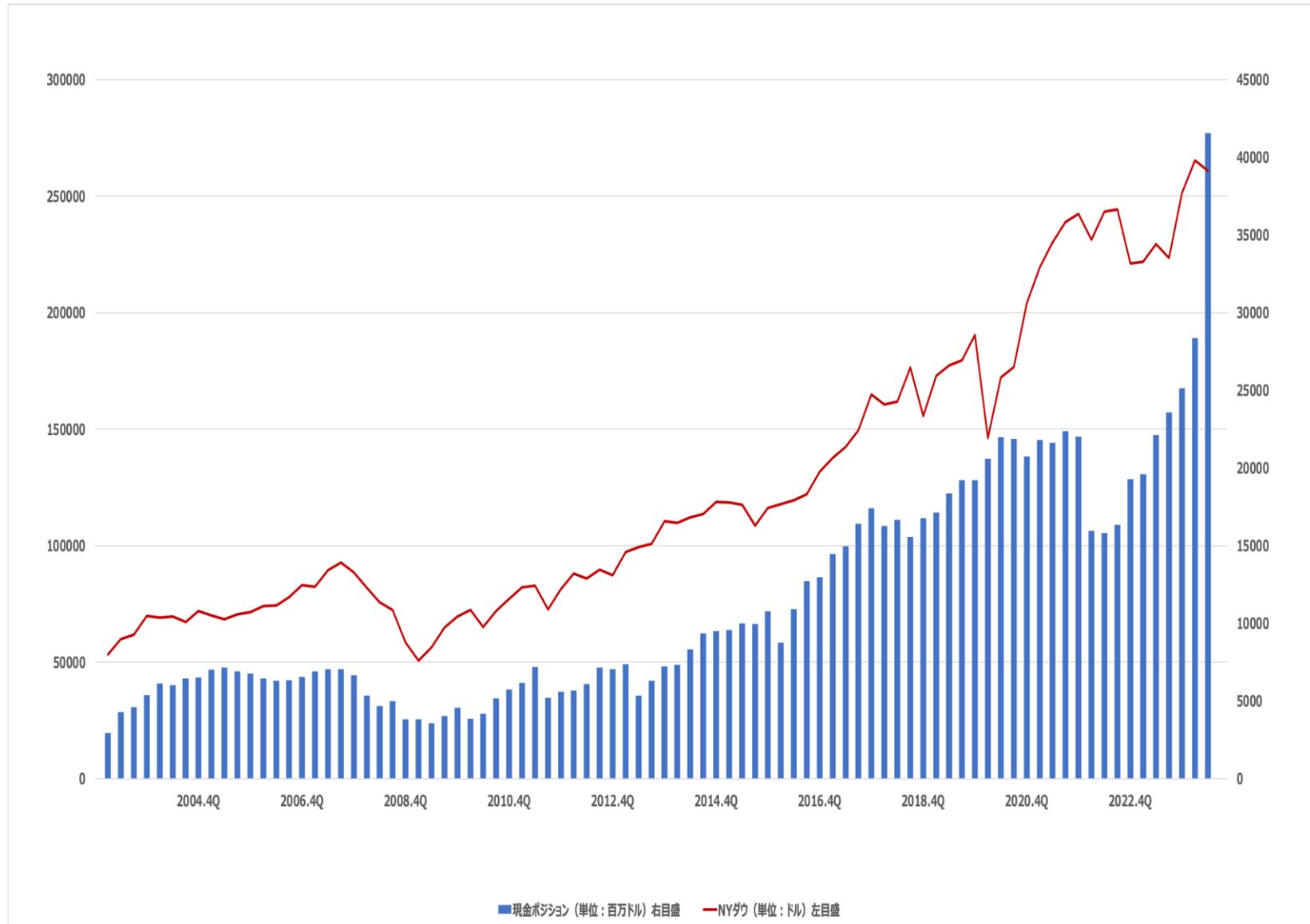
**ドル/円相場は円キャリートレードの巻き戻しによる20円の大幅下落の後、現在は調整相場となっているが、歴史が示すところは、今後2年間程度は円キャリートレードの崩壊に注意が必要だということだ。米国は利下げ基調、日本は利上げ基調という状況の中、円高への注意を怠るべきではないだろう。**

# 経済の仕組み



出所 : Wall Street Silver

# バークシャー・ハザウェイの手元現金残高とNYダウの推移



ウォーレン・バフェット率いるバークシャー・ハザウェイの運用資産全体に占める手元現金残高の割合は6月末に45.5%に達している。これはバフェットの運用の歴史のなかでも極めて異常な事態と思われる。

「上げ潮はすべての船を浮かばせる。潮が引いて初めて、誰が裸で泳いでいたかわかるのだ」

ウォーレン・バフェット氏の有名な投資格言の一つである。

# 信用拡大は限界に達している！？

ジム・クインはどちらが勝っても最終的な結末は同じだと述べている。「危機、大惨事、崩壊へのカウントダウンが始まっている」というのだ。

トランプを選ぶことで、米国は破局的な崩壊を一時的に止めることはできるかもしれないが、何十年にもわたる誤った決断や、世界が米ドルへの信頼を失い、今にも崩れ落ちそうな負債の塔を覆すために、彼ができる実質的なことは何もない。

何十年も前にルートヴィヒ・フォン・ミーゼスが述べたように、本当に逃げ場はない。35兆ドルの負債があり、数カ月ごとに1兆ドルずつ増えている現状では、信用拡大は限界に達している。崩壊は避けられない。

今後数ヶ月の間に何が起こるかはわからないが、何事もなく終わることはないだろう。4thターニング（80年サイクル）は常に、暴力的な動乱、死、破壊、そして明確な勝者と敗者に向かって激化する。

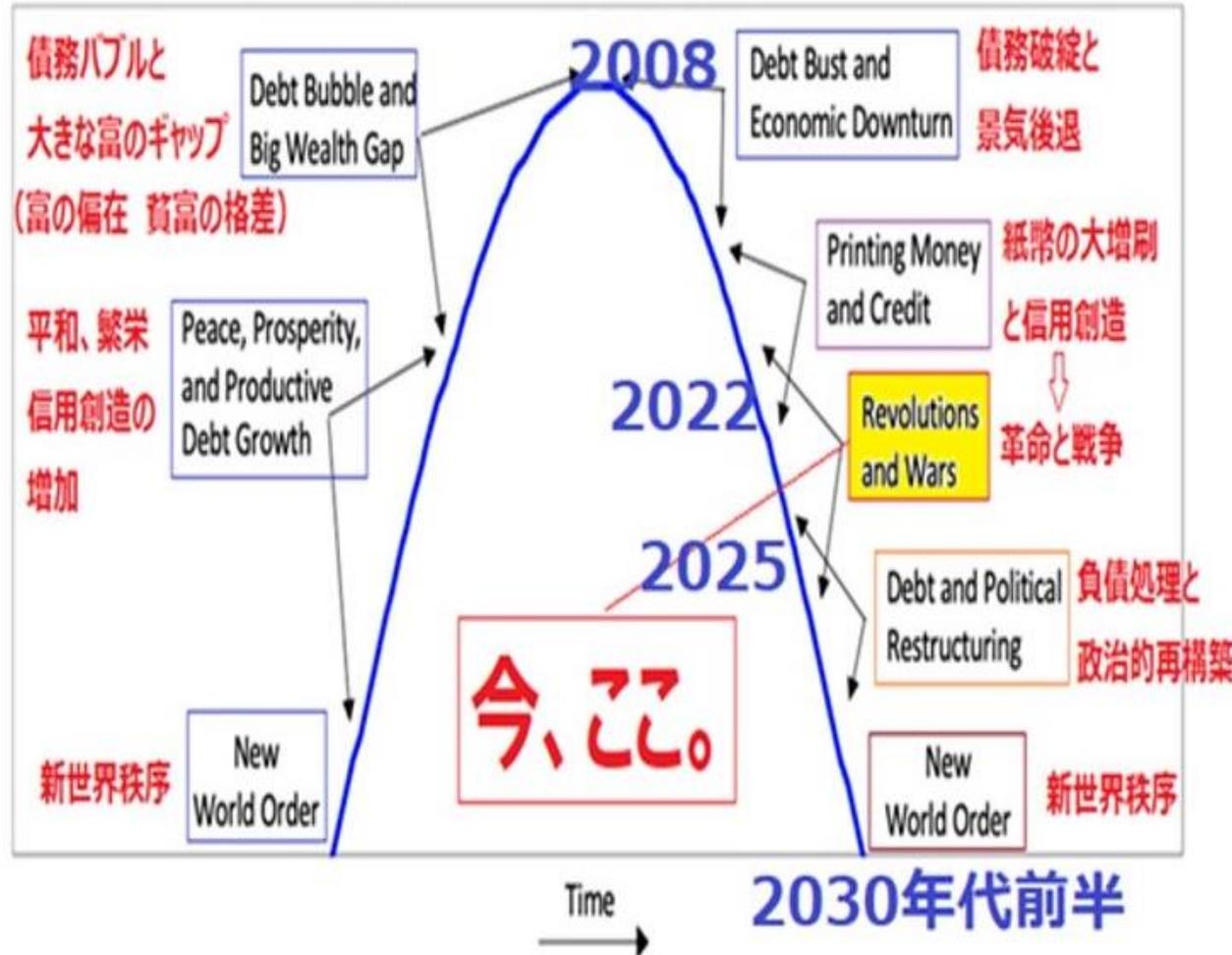
選挙結果がどうであれ、負けた側が敗北を認めないため暴力が続くだろう。この危機が2008年にFRBとウォール街のオーナーたちによって引き起こされてから24年後の2032年までに、ある種のクライマックスと解決に向けて旅するように、内戦が世界的な紛争と結びつくと私は予想している。

出所：「Countdown To Crisis, Catastrophe, & Collapse」（ジム・クイン）

# レイ・ダリオのビッグサイクル

帝国の背後にある典型的な大きなサイクル

The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



簡単に言えば、新しいルールセットが新しい世界秩序を確立した後、典型的には平和で繁栄した時代が来る。人々がこういった状態に慣れると、彼らはますます今後も繁栄すると期待し、繁栄の見返りを得ようとお金を借りて、それが最終的にバブルにつながる。繁栄が増すにつれて、富の格差は拡大する。

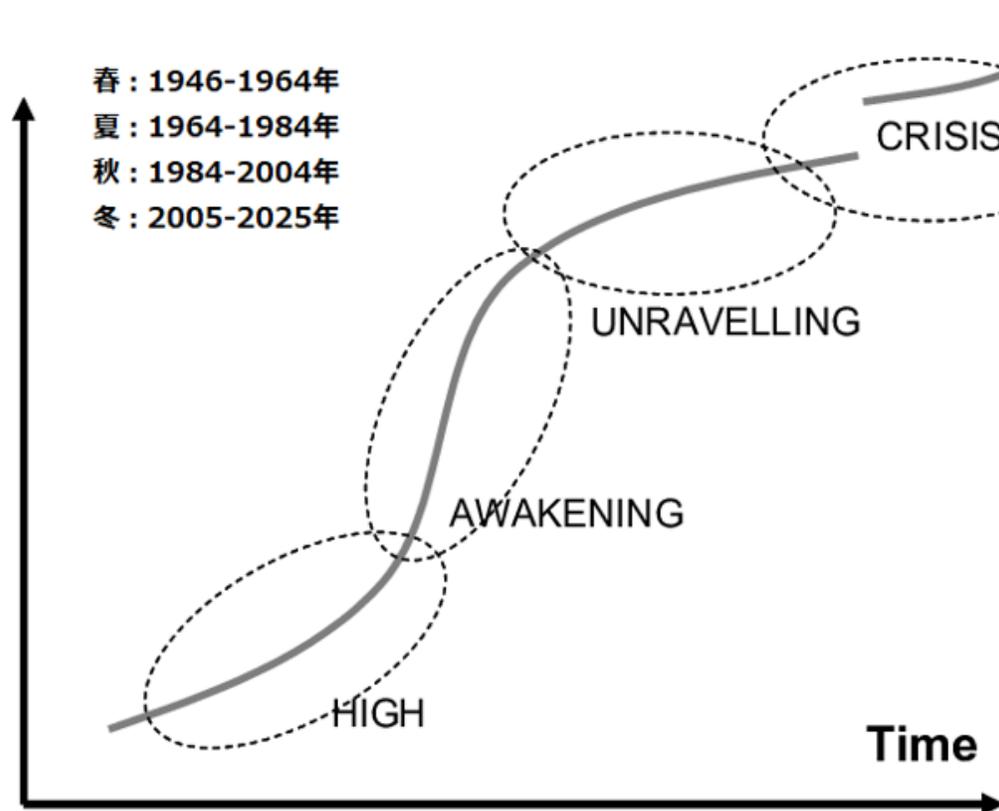
やがて債務バブルが崩壊し、お金や信用供与の印刷と内部紛争の増加につながり、平和的かもしれないし、暴力的かもしれない富の再分配の革命につながる。

典型的には、サイクルの後半では、それ以前の経済・地政学的戦争に勝った主要帝国は、その繁栄期に栄えてきたライバル勢力に比べて強力ではなく、悪い経済状況と権力国同士の意見の相違は通常は何らかの戦争につながる。

これらの負債、経済、国内、そして世界の秩序が革命や戦争で壊れると新しい勝者と敗者が生まれる。そして勝者が集まり新しい国内、そして国際的な秩序を作り上げる。

(レイ・ダリオ)

# ハウとストラウスの『The Fourth Turning』



春 : 1946-1964年  
夏 : 1964-1984年  
秋 : 1984-2004年  
冬 : 2005-2025年

春の時代 : 第一の節目・高揚 (High)  
夏の時代 : 第二の節目・覚醒 (Awakening)  
秋の時代 : 第三の節目・分解 (Unraveling)  
冬の時代 : 第四の節目・危機 (Crisis)

出所 : 『The Fourth Turning』

## 4thターニング理論

### 世界の大変革を警告する「80年周期説」

社会の過去500年ほどの近代史を分析。その結果発見したのが、大きな戦争を伴う社会的な「危機」がおよそ80年の周期で訪れており、それぞれの危機の後にアメリカの国や社会が大きく変化していることだった。

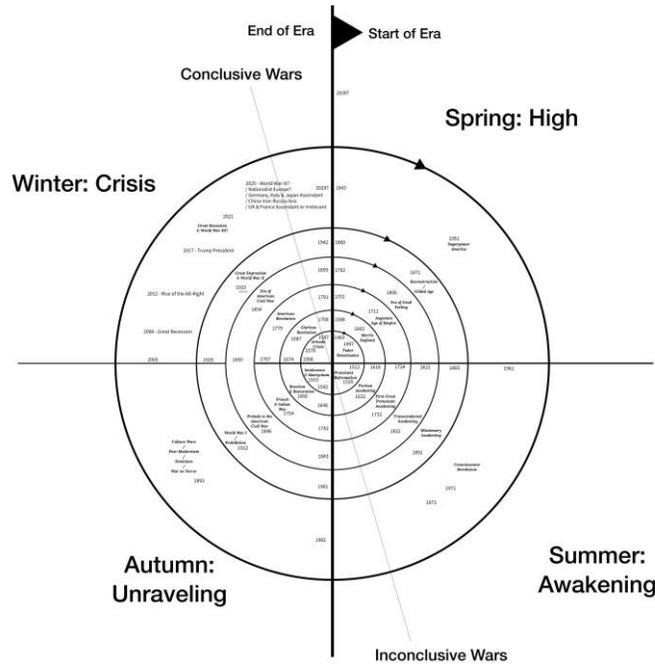
たとえば、アメリカは第2次世界大戦という危機を迎えたが勝利し、超大国へと歩み始めた。その約80年前には南北戦争という危機があり、それをきっかけに奴隷制を廃止、平等な市民権を原則とする産業国家に生まれ変わっている。さらにそのおよそ80年前にはアメリカ独立戦争があった。

これらそれぞれの80年周期の間の出来事や時代の趨勢（すうせい）を分析し、**80年を約20年ずつに分け、「高揚」「覚醒」「分解」「危機」という、それぞれ特徴のある四つの期間（節目）を設定している。**

**アメリカは2008年に新たな「第四の節目」に入った。これは2030年前後まで続く可能性が高い。われわれの理論では、現在の流れはその時代の半分に近づくにつれてさらに明確になってくるということが示されている。**

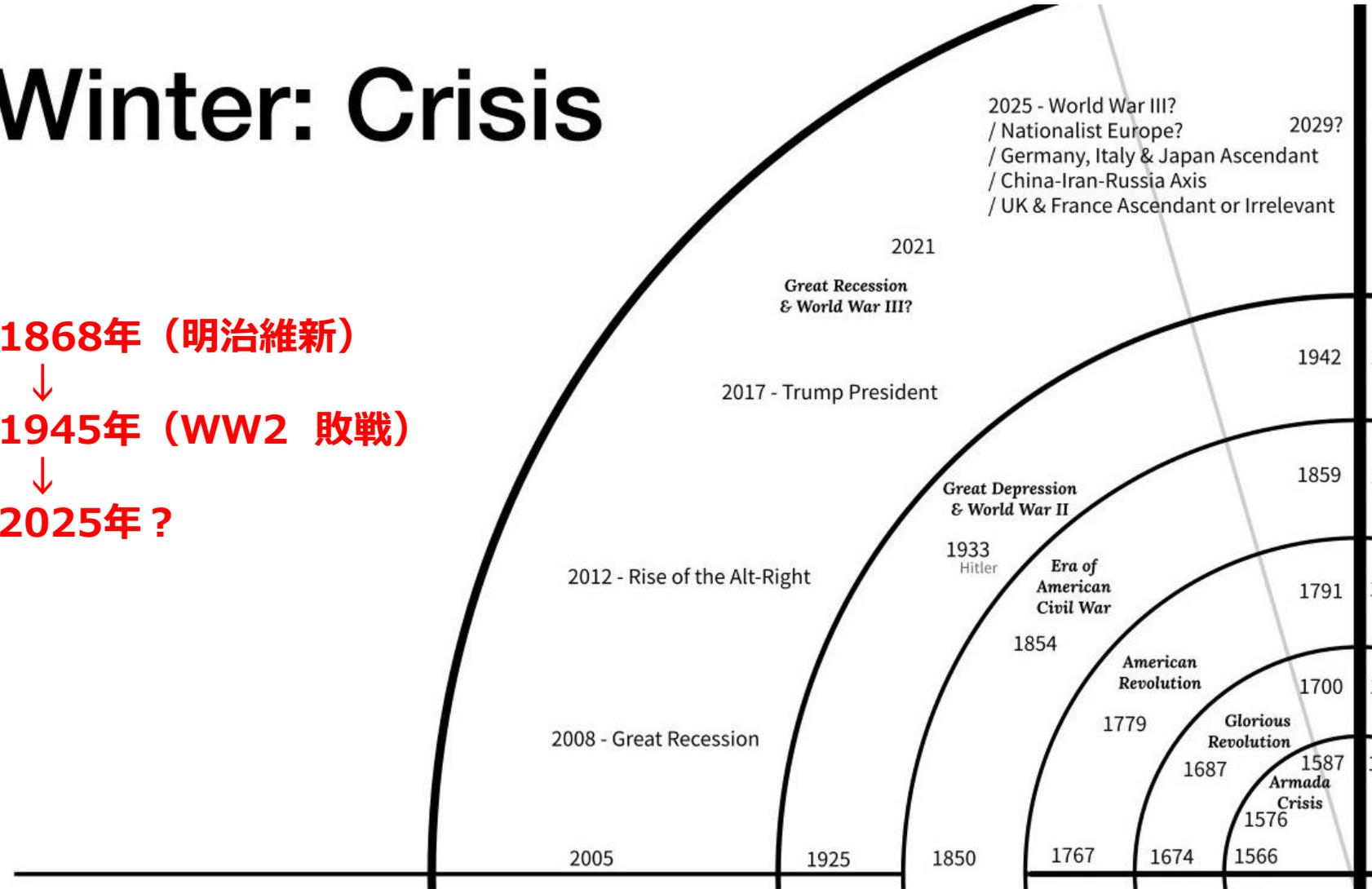
出所 : 4thターニング (ウィリアム・ストラウス ニール・ハウ)

# 4thターニング (80年サイクル)



## Winter: Crisis

1868年 (明治維新)  
 ↓  
 1945年 (WW2 敗戦)  
 ↓  
 2025年?



## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

# 外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

## 外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

## 外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

## 証拠金について

〔楽天FX〕

レバレッジコースに応じて取引金額の4%～100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4〕

想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

\*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

## スプレッドについて（例外あり）

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。

なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分～7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

## CFD取引にかかるリスクと費用等について

### CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があり、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

### 証拠金について

〔楽天CFD〕

取引金額に対して、指数CFDは10%以上、商品CFDは5%以上、バラエティCFDおよび株式CFDは20%以上の証拠金が必要となります。  
(楽天CFDのお取引は現時点では個人口座のみとなります。)

〔楽天MT4CFD〕

個人口座、法人口座ともに取引金額に対して、MT4証券CFDは10%以上、MT4商品CFDは5%以上の証拠金が必要となります。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

## 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

### オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会