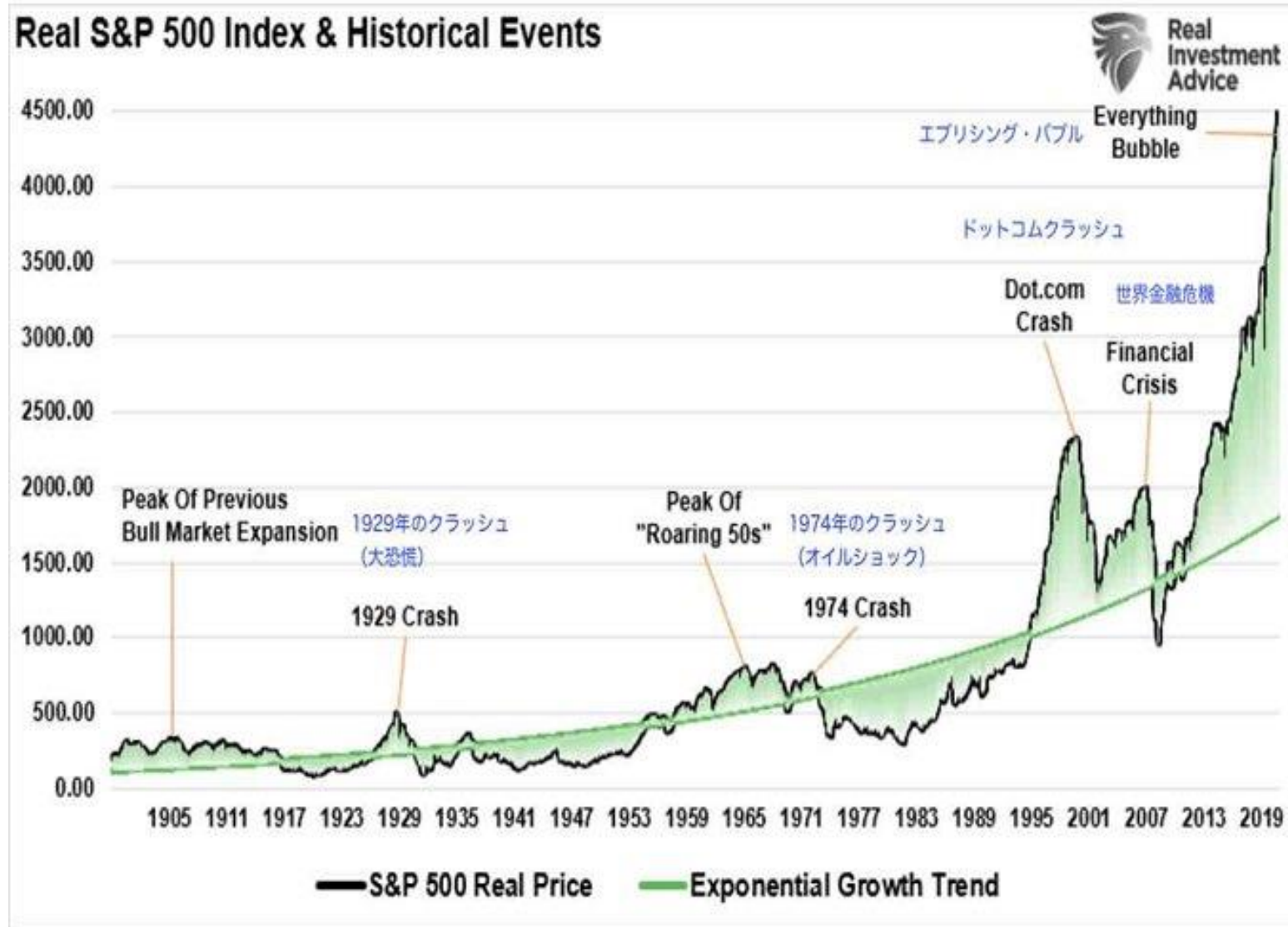


2023年相場の見通しと 相場を動かす決定的要因

講師：石原順

実質S&P500のパフォーマンスと歴史的な金融危機

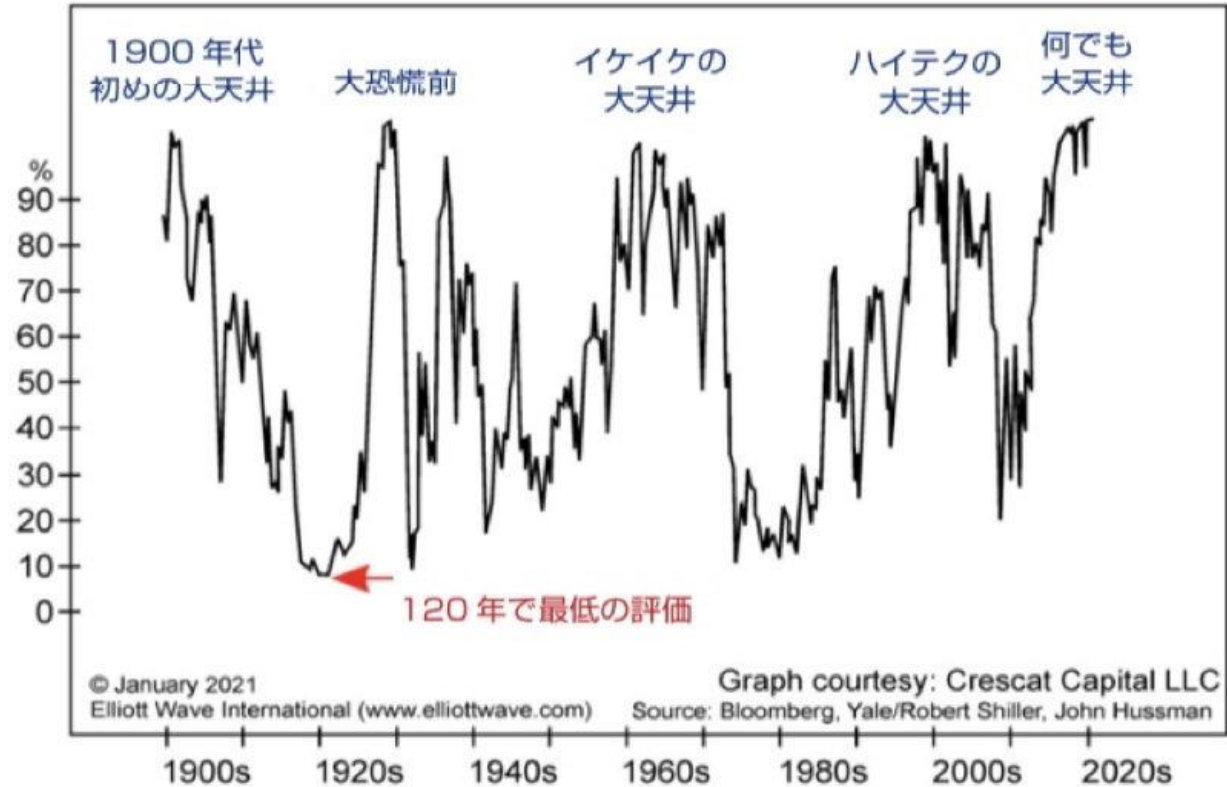


グリーンスパンが100年に一回の危機と呼んだ2008年の暴落は事実上、ミニ暴落であった。修正は行われなかった。その代わり、2008年の暴落は膨大な負債によって覆い隠され、避けられない大暴落が起こったとき、その深刻さは歴史上のどの暴落をはるかに超えるものになることが確実となったのである。

何でも大天井！？

図8 クレスカット社の評価モデル（1900—2020）

同社モデルによると米国株が極めて高い評価をされていると分かる。



出所：Crescat Capital, www.elliottwave.com, Bloomberg,
Yale/Robert Shiller, John Hussman

出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート

ドル/円（日足）

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：石原順

豪ドル/円（日足）

2008年のリーマンショックで大暴落



出所：石原順

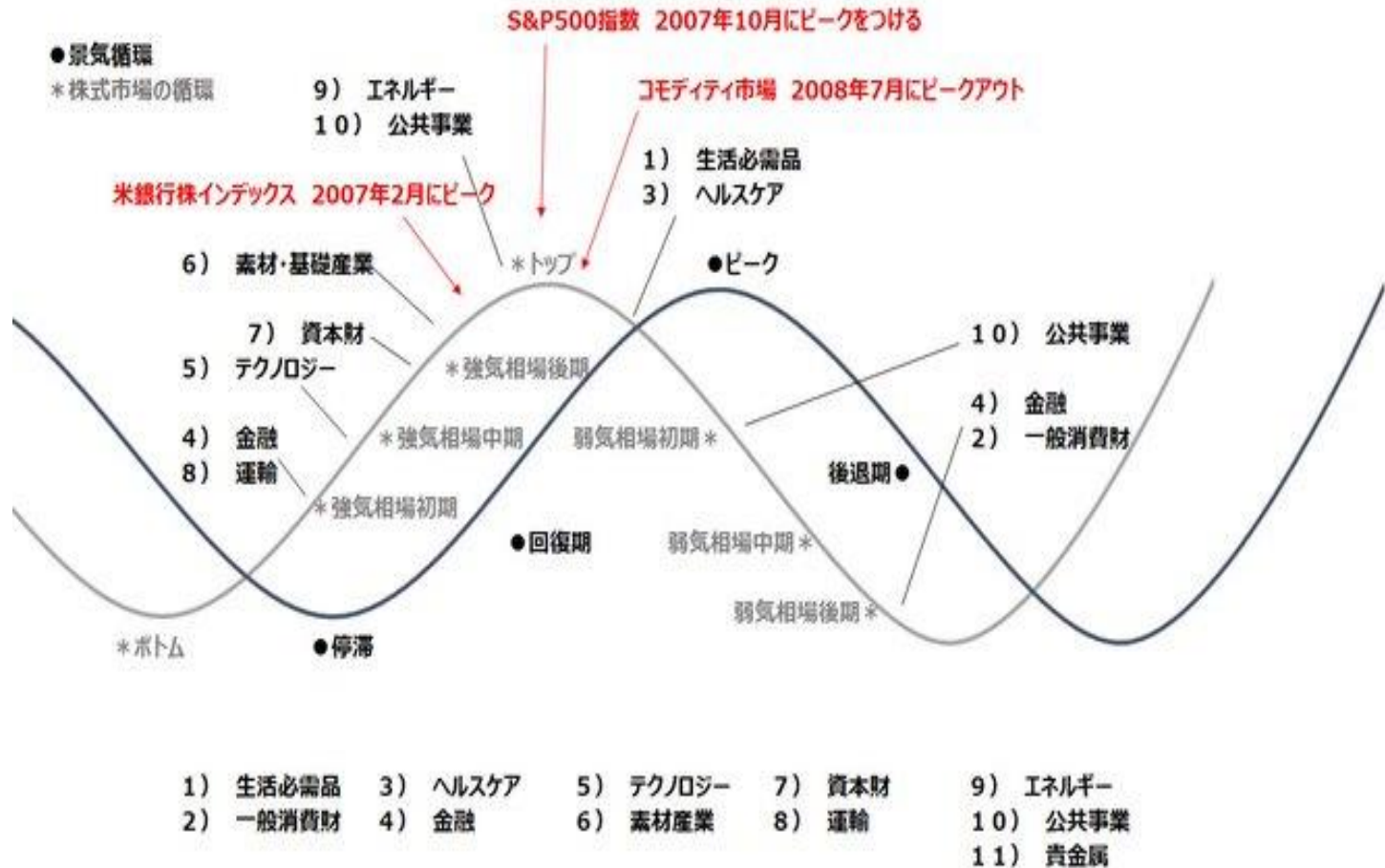
シェブロン（日足）



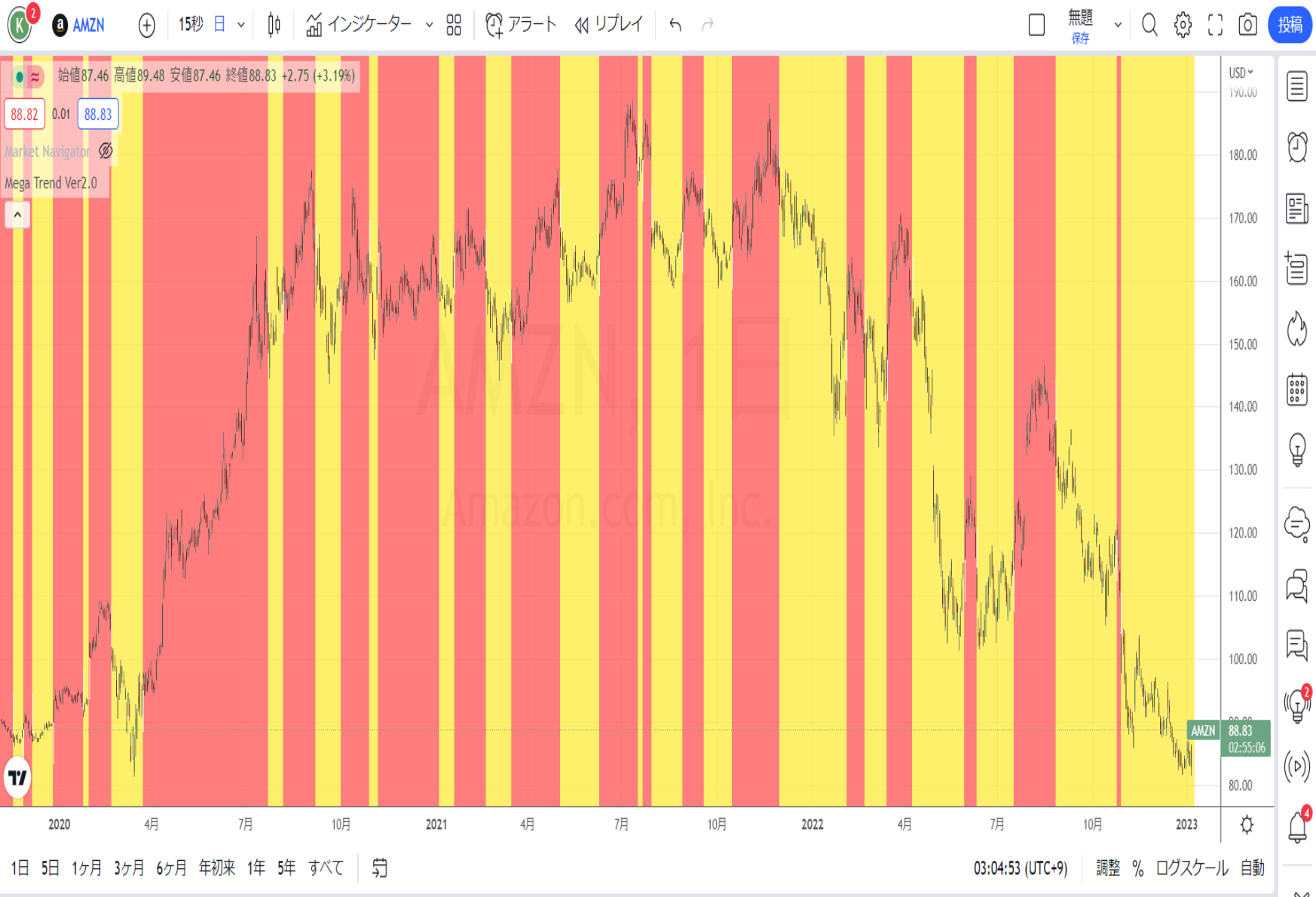
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

景気循環と株式市場の循環

世界金融危機（リーマンショックの前後）



アマゾン (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（日足）



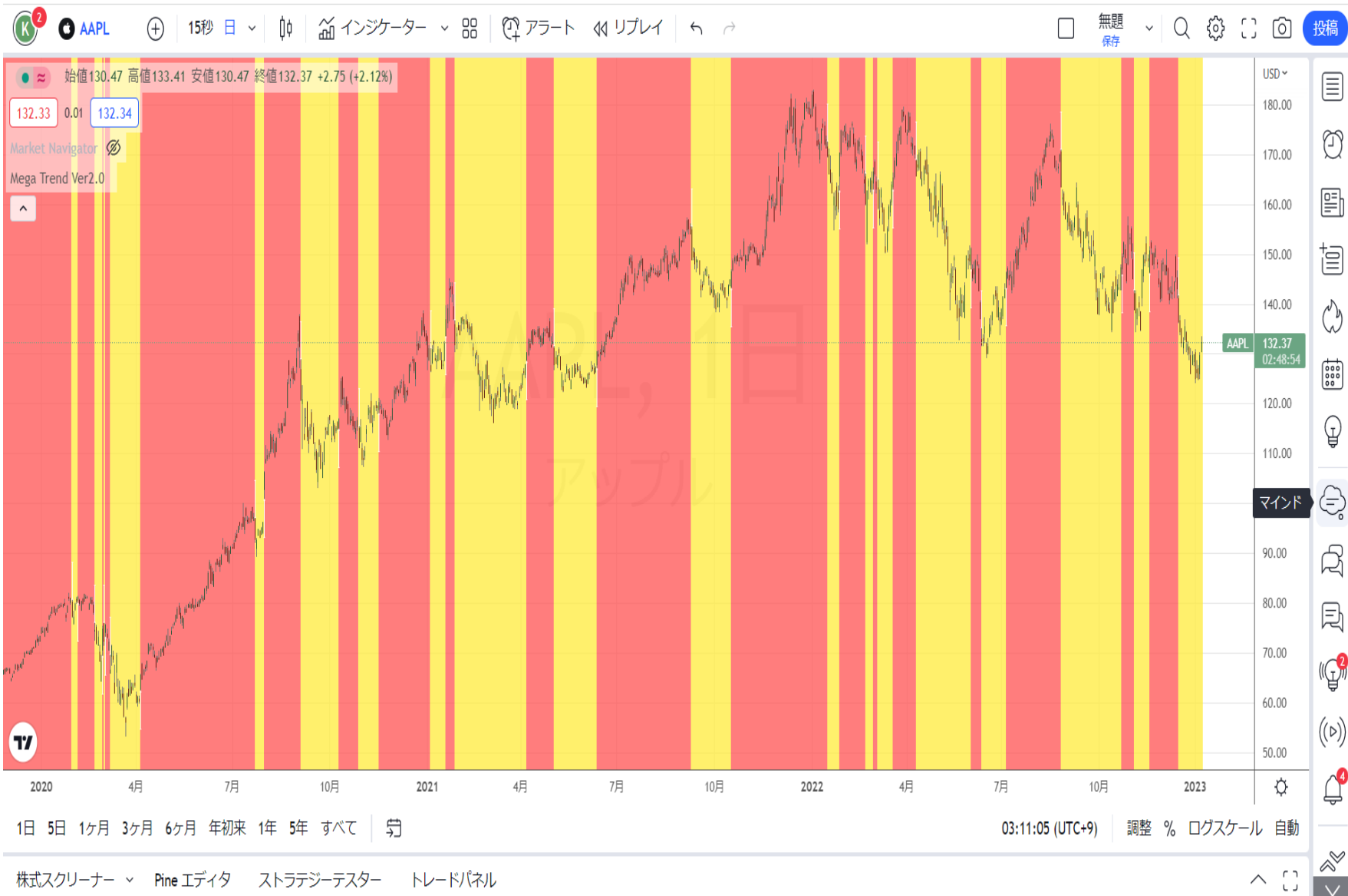
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

テスラ（日足）



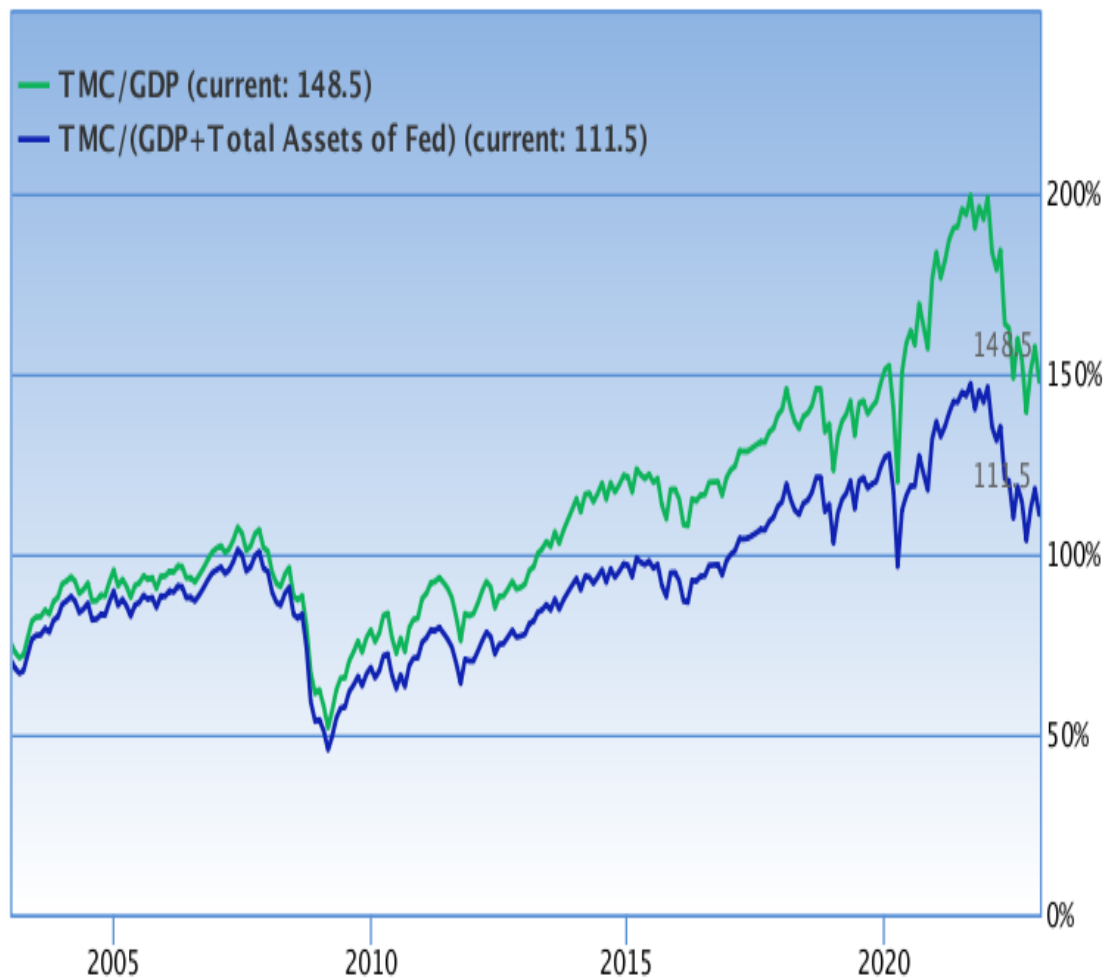
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

アップル（日足）



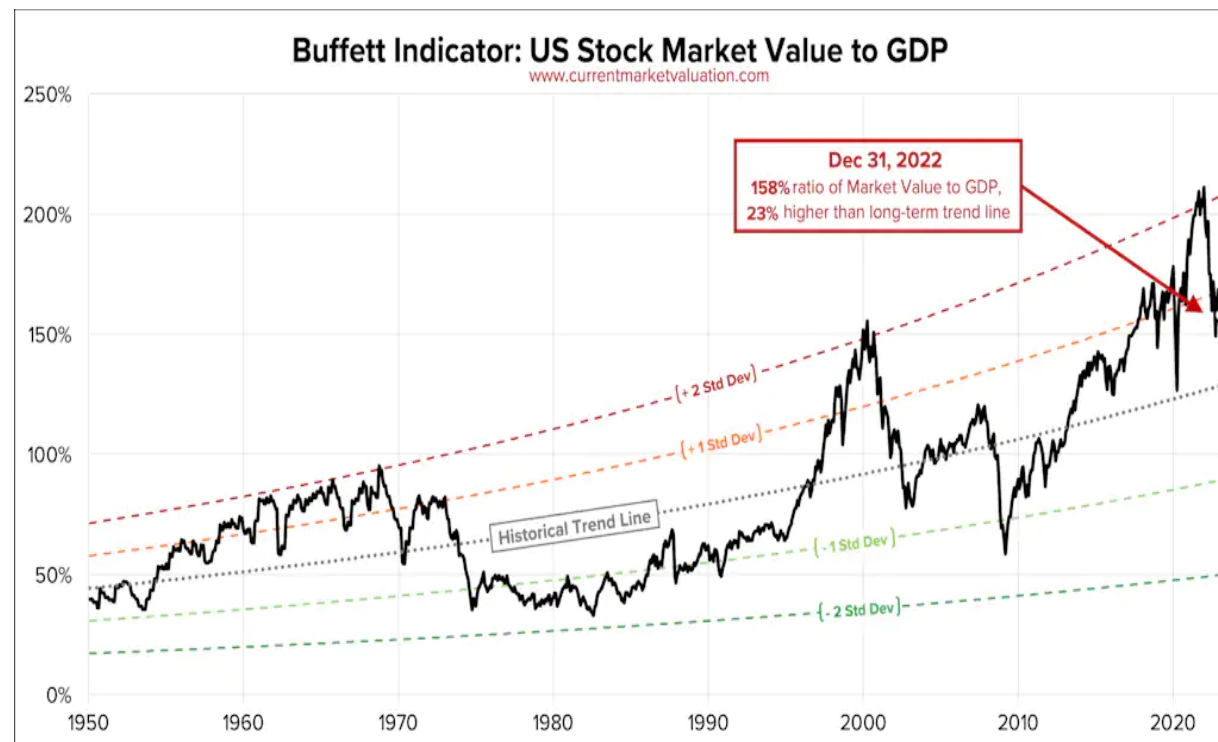
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

バフェット指標



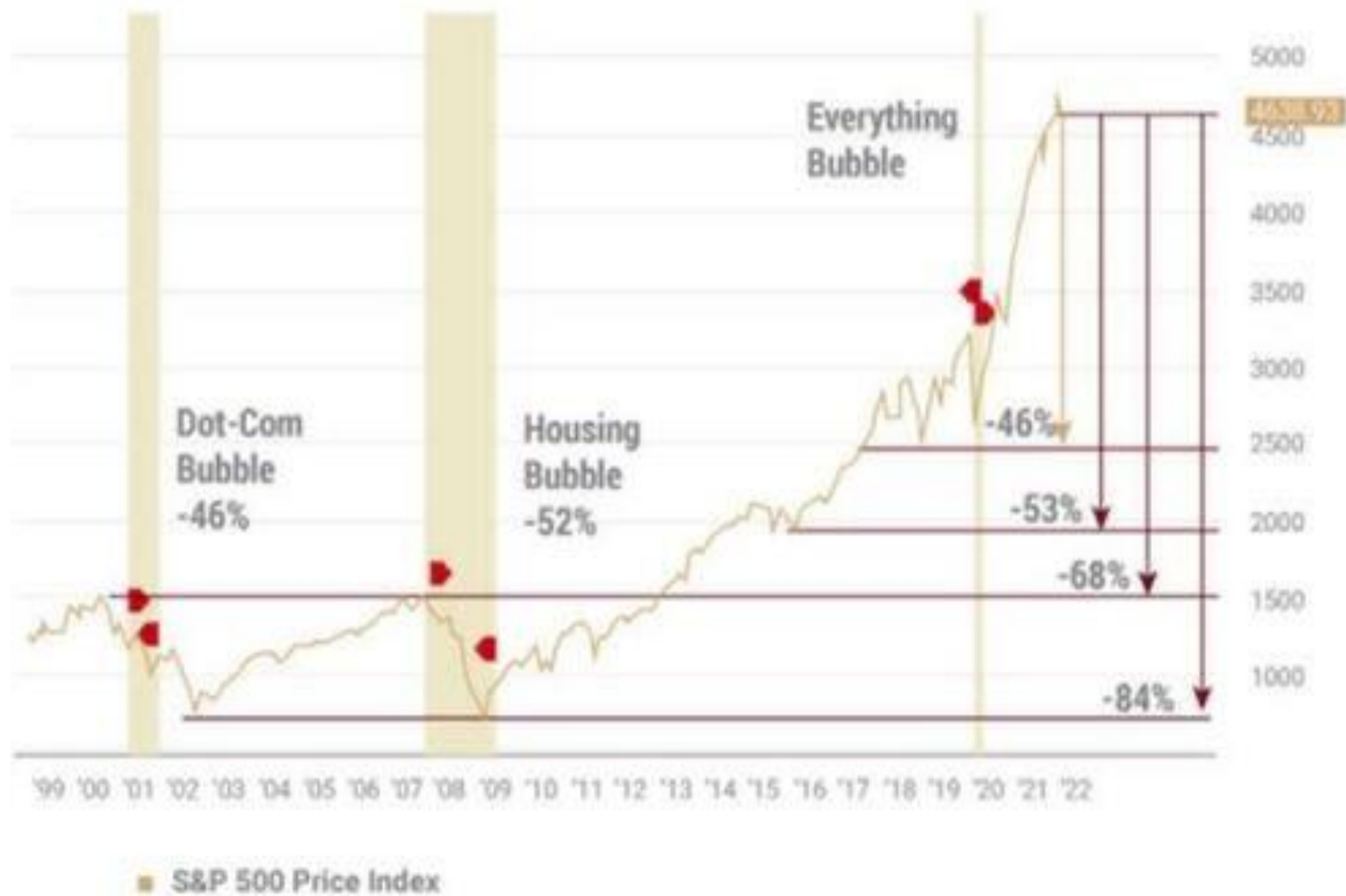
Interactive Charts. Jan. 5 2023, 4:29 UTC. Powered by GuruFocus.com

出所 : gurufocus



出所 : currentmarketvaluation

ドットコムバブル⇒ハウジングバブル⇒エブリシングバブル



出所：ゼロヘッジ

S&P500とFFレートの推移

Top Equity Bear Eyes Another Big Down Year

Kantowitz at Piper sees S&P 500 falling to 3,225 by end of December



Source: Bloomberg

Bloomberg

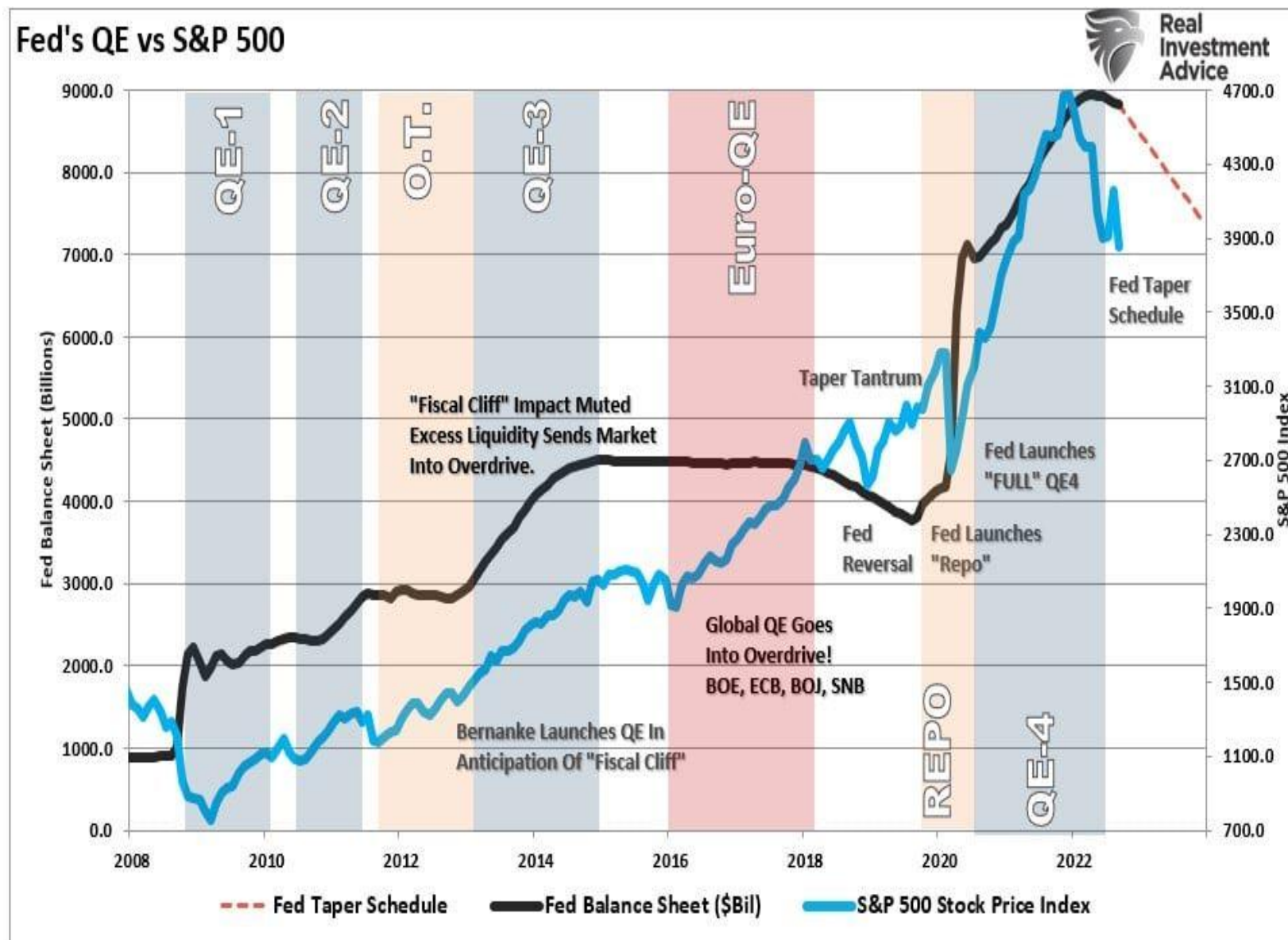
出所 : barchart

ナスダック100と米2年国債金利の推移

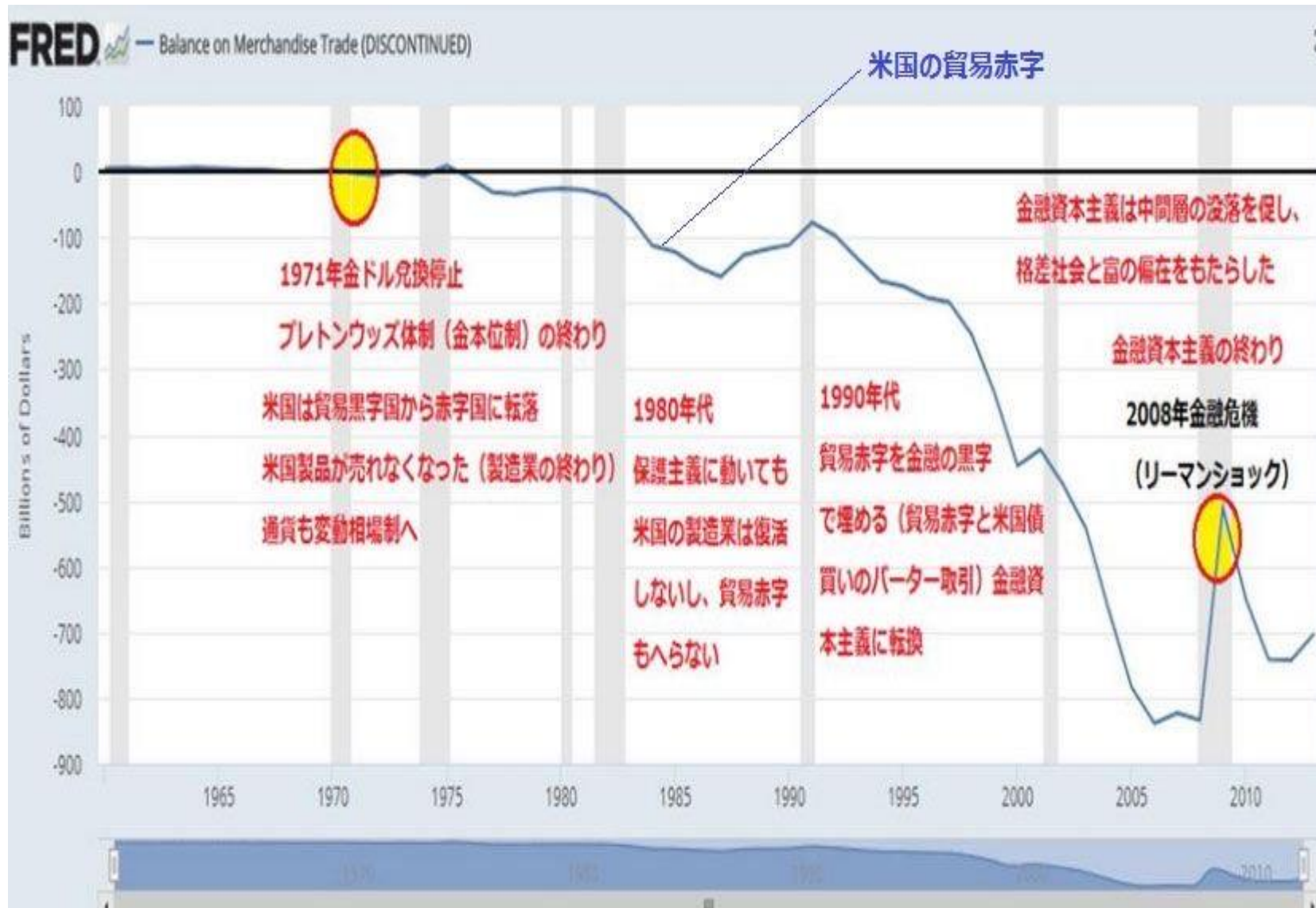


出所：石原順（ドットコムバブル崩壊とリーマンショック）

米国株市場は連銀の総資産と連動している



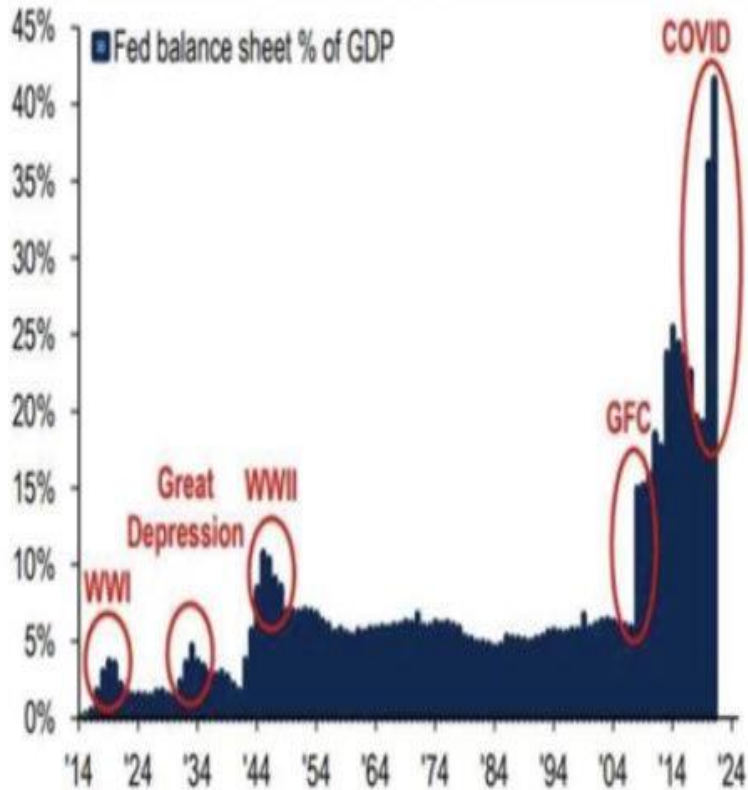
まだ大分先だけど、次はペトロダラーの終わり！？



米国は近い将来、システムをリセットする しか選択肢がなくなる！？

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...

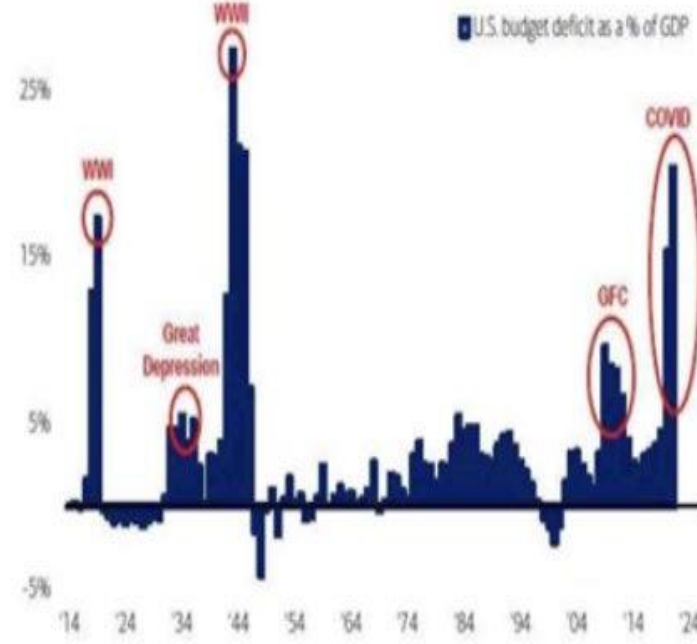


Source: BofA Global Research, GFD, Haver

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

出所：ゼロヘッジ

世界大恐慌から2023年までの米国の10年国債金利の推移



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ドル/円 (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ユーロ/ドル (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ポンド/ドル（日足）



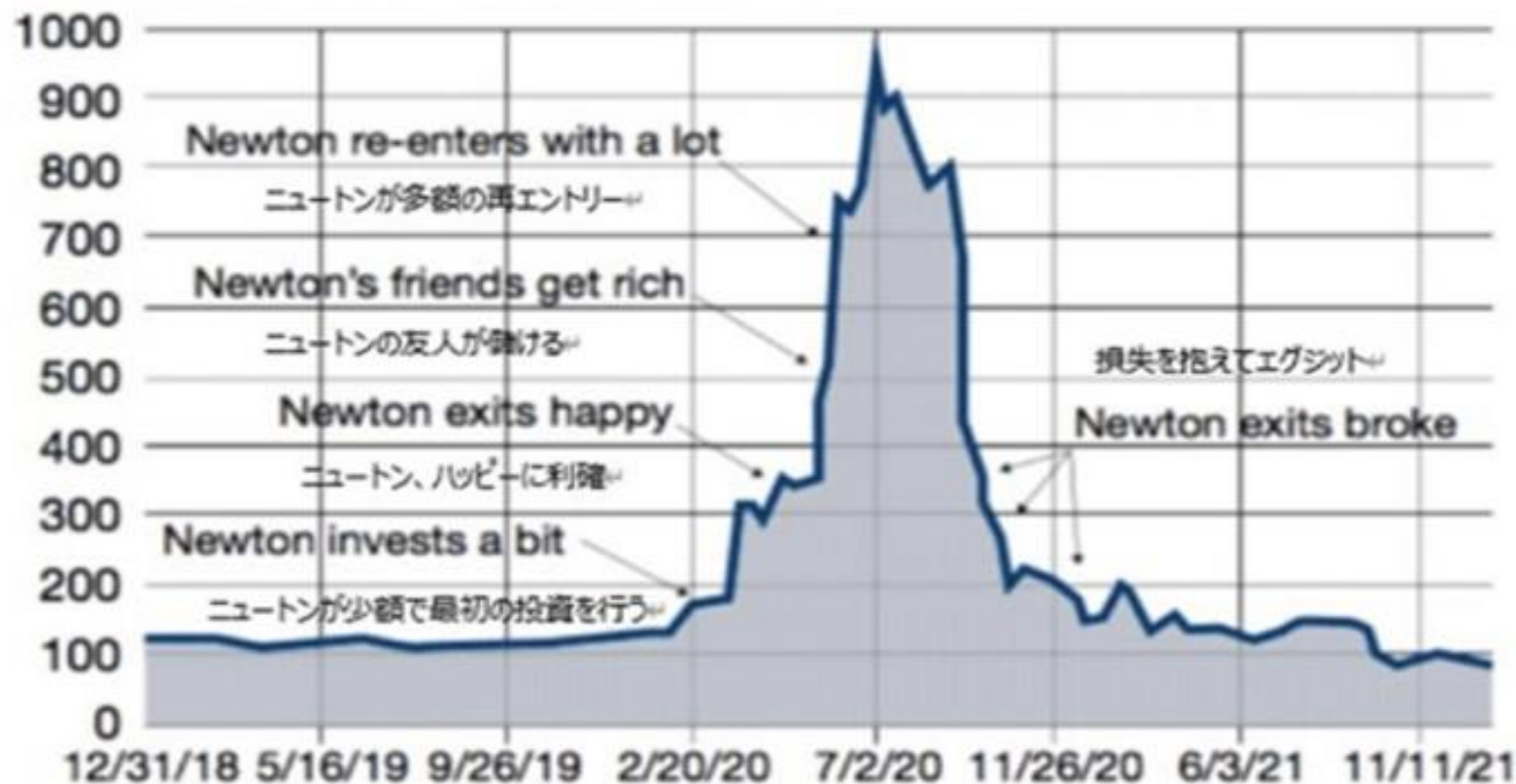
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

1700年代の『南海バブル』とニュートンの破産

(図にはないが、ニュートンは下げ過程でナンピン買いを行っていた)

South Sea Stock

December 1718–December 1721

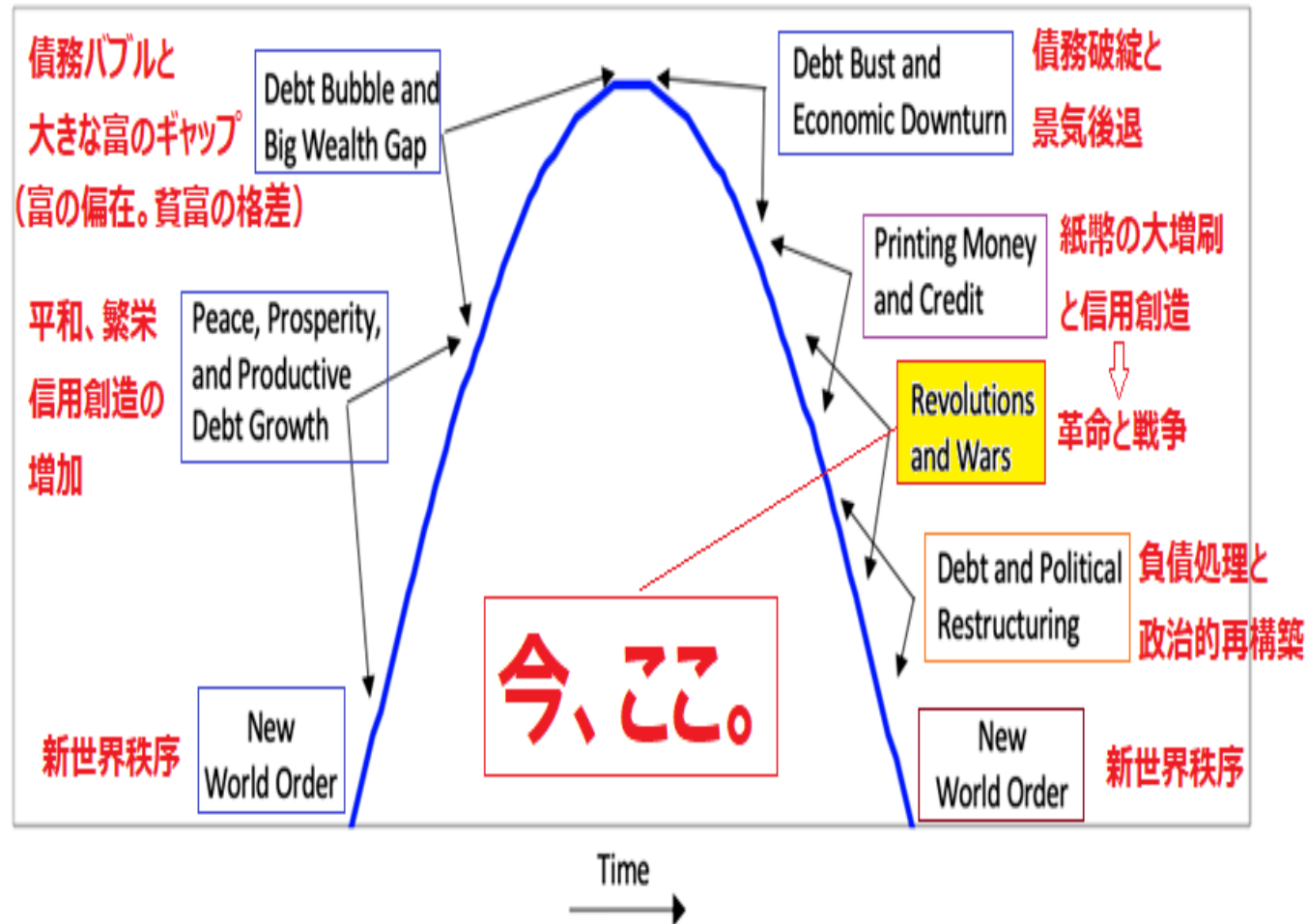


Sources: Marc Faber, Jeremy Grantham, Sir Isaac Newton

帝国のビッグサイクル

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



出所：レイ・ダリオ（リンクトイン）

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。

証拠金について

〔楽天FX口座〕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口座〕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）について】

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向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

店頭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ます。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

株価指数CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して10%以上、商品CFDは個人口座、法人口座とも取引の額に対して5%以上の証拠金が必要となります。

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