

楽天証券新春講演会2020
2020年1月11日（土）

「2020年の相場展望」

講師：石原順

金融政策のホテルカリフォルニア化

The Federal Reserve Guarantees No Recession or Decline in Stocks for Another 10 Years: SPX 5,600, take it to the bank, Baby!



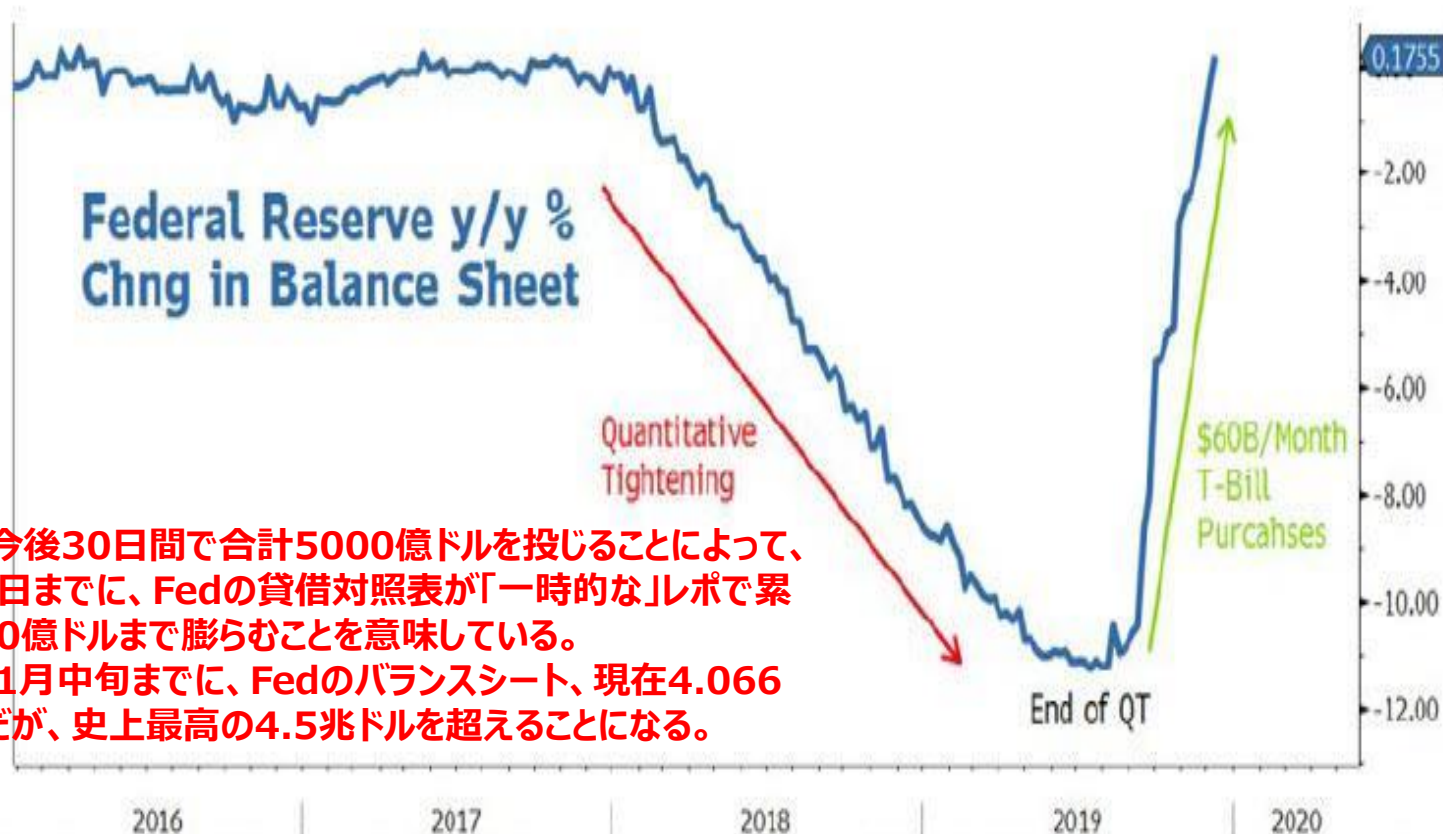
SPX chart: www.macrotrends.net commentary by charles hugh smith www.oftwominds.com 4/1/19

「2018年、米国の名目GDP（国内総生産）成長率が国債発行残高の増加率を下回った。つまり、成長が全くなかったことになる。米国人がみているのは成長の幻想だ。つまるところIOU（アイ・オー・ユー 借用証書）を発行して、それを使った数字を成長とうたっているにすぎない。しかし、歳出は決して成長ではないのだ」

——ジェフリー・ガン
ドラック（米国の投資家、1959—）

連銀のポートフォリオは1月14日までに4066兆ドルの 史上最高値を上回る

Exhibit 1: Is the Reversal in the Fed's Balance Sheet the Primary Driver of Rally in Risk Assets?



Fedは今後30日間で合計5000億ドルを投じることによって、1月14日までに、Fedの貸借対照表が「一時的な」レポで累積3650億ドルまで膨らむことを意味している。そして、1月中旬までに、Fedのバランスシート、現在4.066兆ドルだが、史上最高の4.5兆ドルを超えることになる。

FARBAST Index (US Condition of All Federal Reserve Banks Total Assets) y/y chang

Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

15-Dec-2019 08:22:05

出所：ゼロヘッジ

7年連続1月ショック！

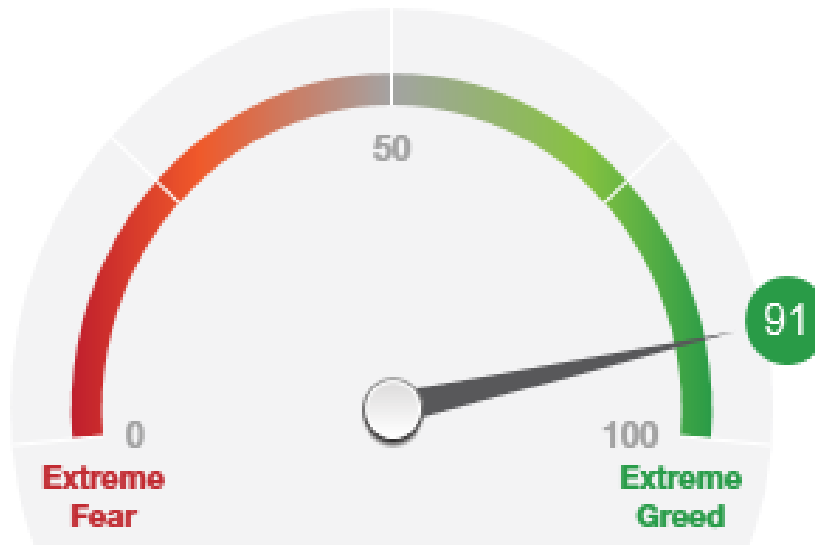
「1月」はショック相場が発生しやすい月？

- 2014年1月 アルゼンチン・ショック
- 2015年1月 ギリシャ・ショック
- 2016年1月 チャイナ・ショック
- 2017年1月 トランプ^o・ラリー リwind相場
- 2018年1月 金利急騰ショック
- 2019年1月 フラッシュ・クラッシュ
- 2020年1月 ○○・クラッシュ？
△△・ショック？

恐怖と欲望指数

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Now:
Extreme Greed

Previous Close
Extreme Greed

90

1 Week Ago
Extreme Greed

75

1 Month Ago
Greed

74

1 Year Ago
Extreme Fear

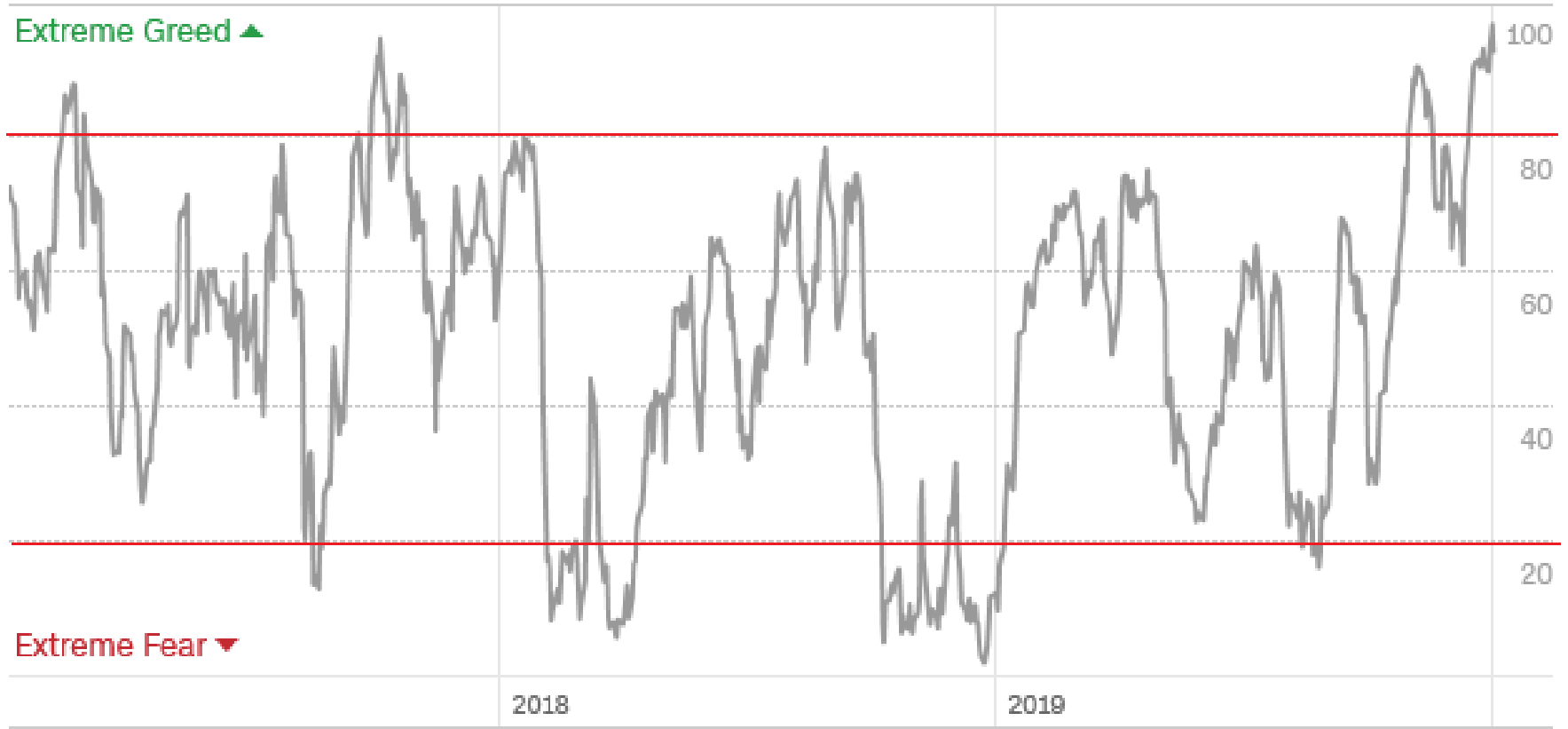
5

Last updated Dec 20 at 4:54pm

出所 : <https://money.cnn.com/data/fear-and-greed/>

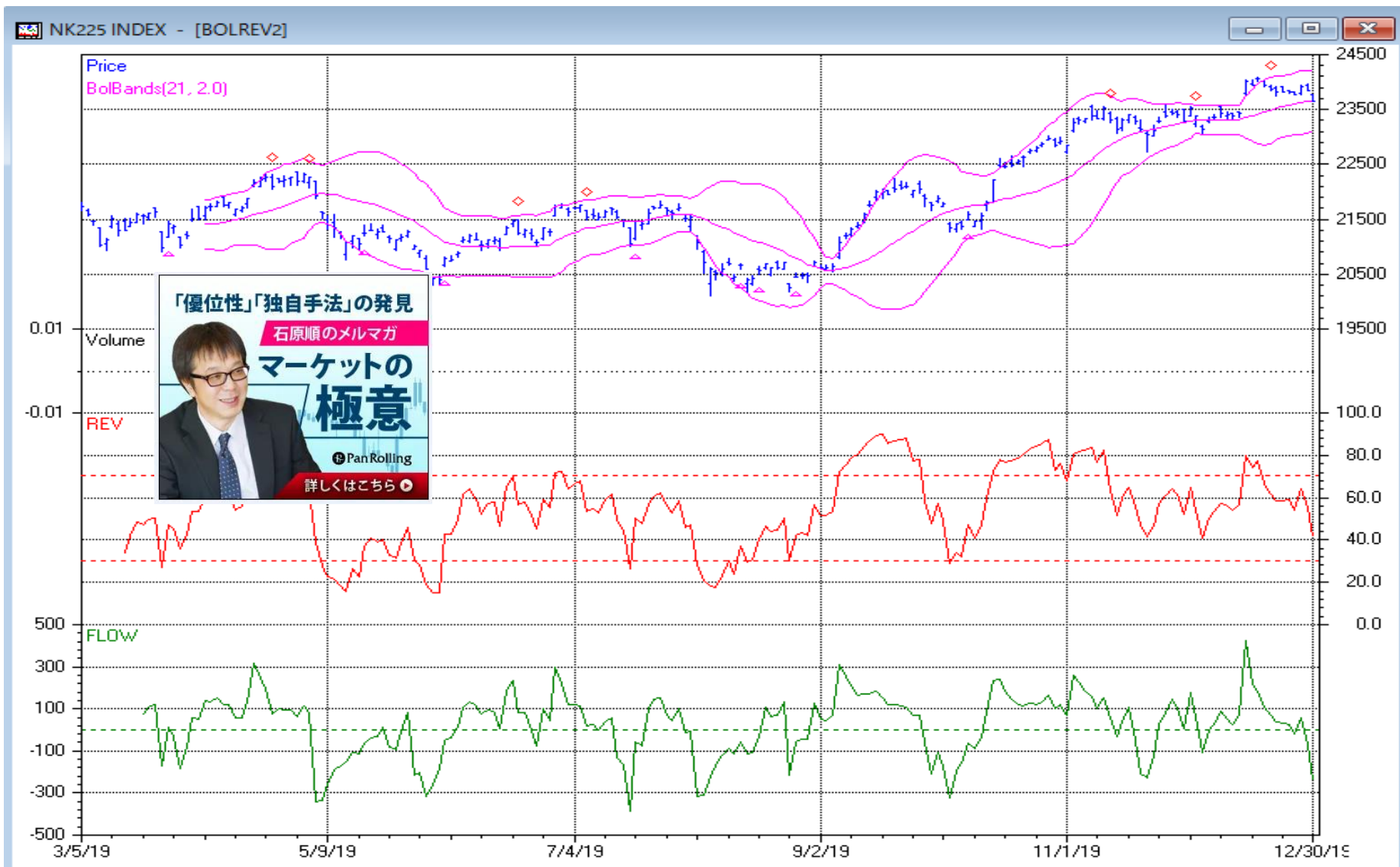
恐怖と欲望指数の推移

Fear & Greed Over Time



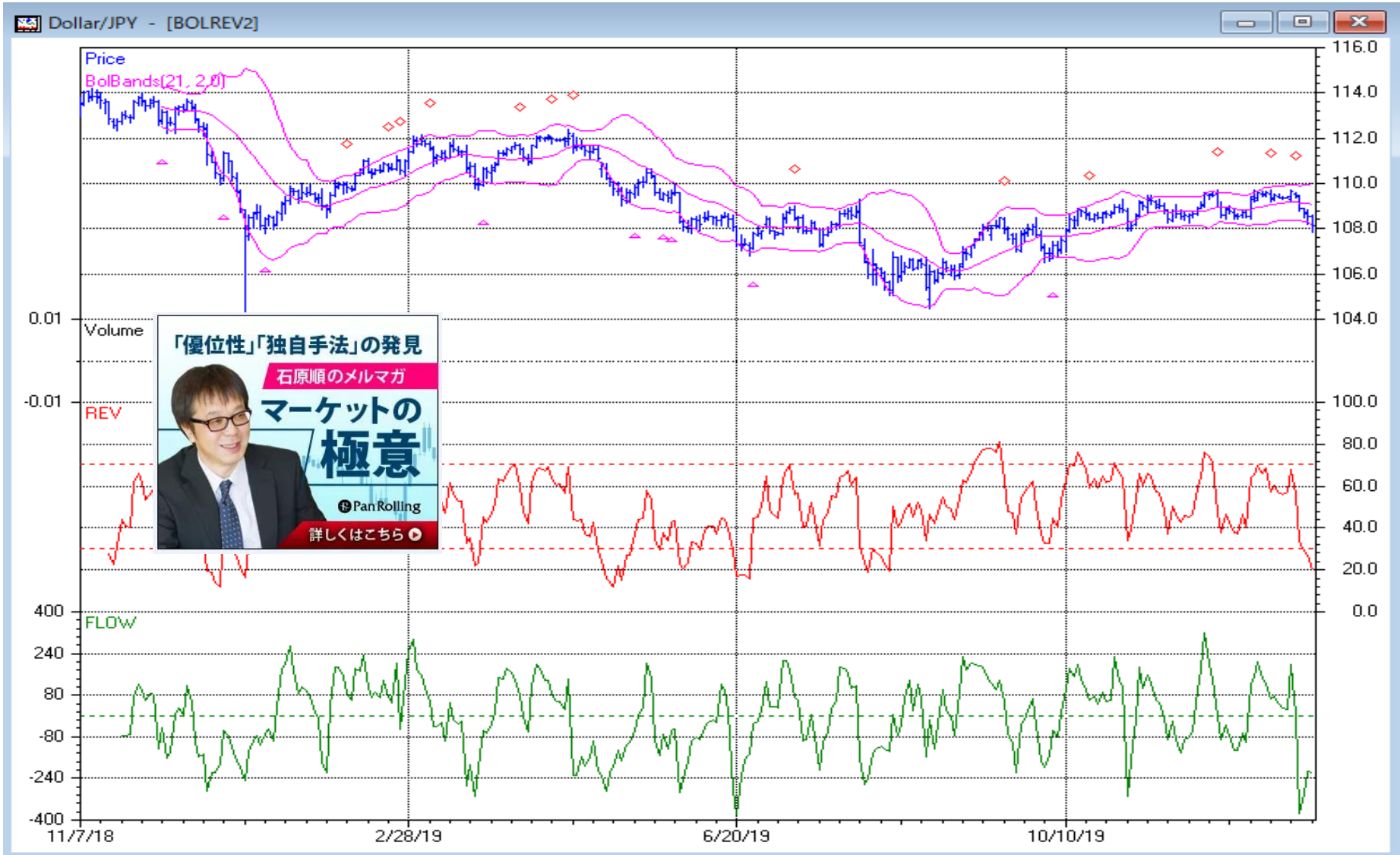
出所 : <https://money.cnn.com/data/fear-and-greed/>

日経平均（日足）と逆張り売買シグナル



出所：筆者作成

ドル/円(日足) と逆張り売買シグナル



出所：筆者作成

ドル/円 (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケータ

NZドル/円 (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

トルコリラ/円 (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

トルコリラ/円 (月足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

NY原油先物（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：筆者作成

NY原油先物（週足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：筆者作成

NY原油先物（日足）

順張りの売買シグナルとトレーリングストップライン



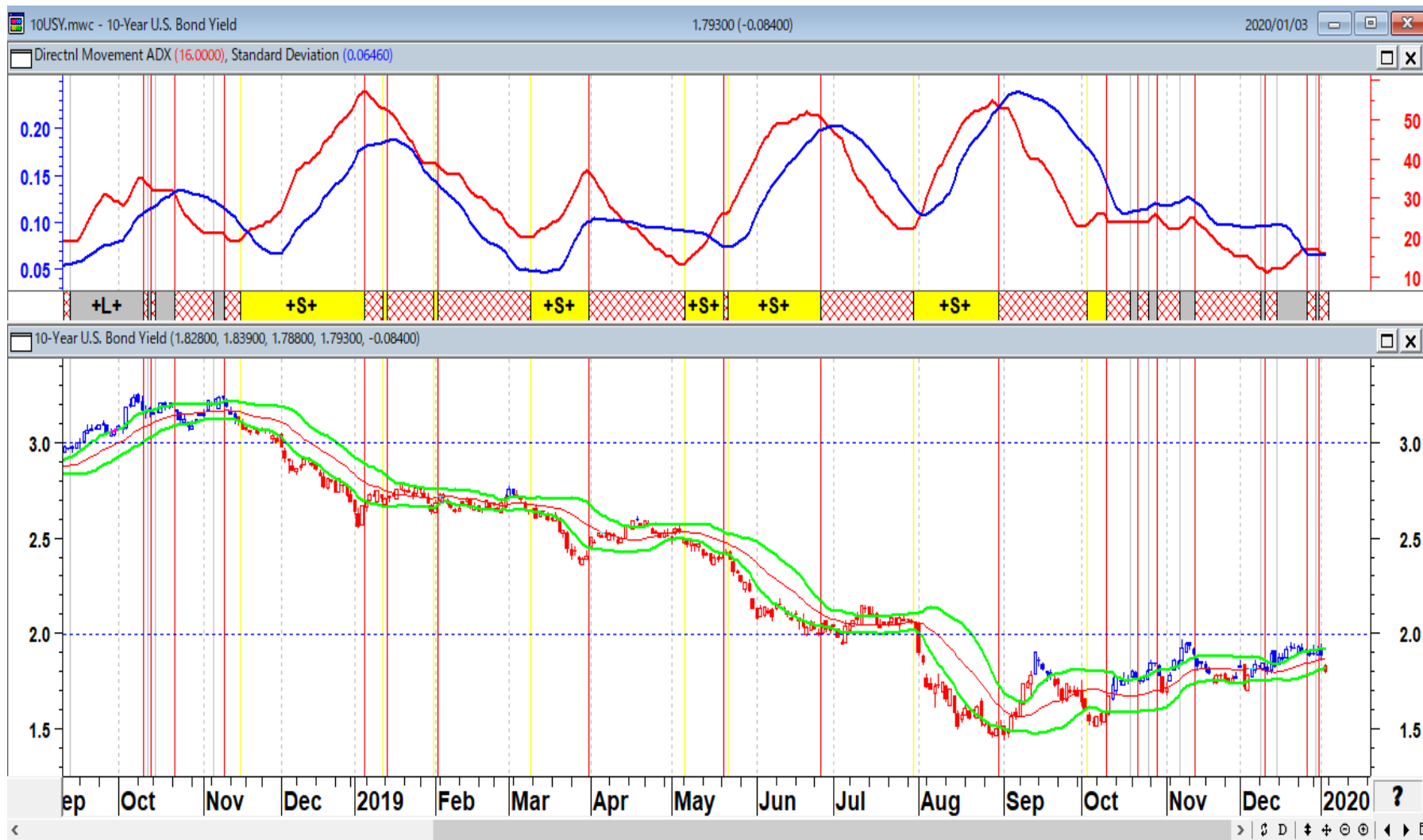
出所：筆者作成

しかし、筆者は安易な空売りの提案を控えている。 「まだ、インフレになっていない」からだ。

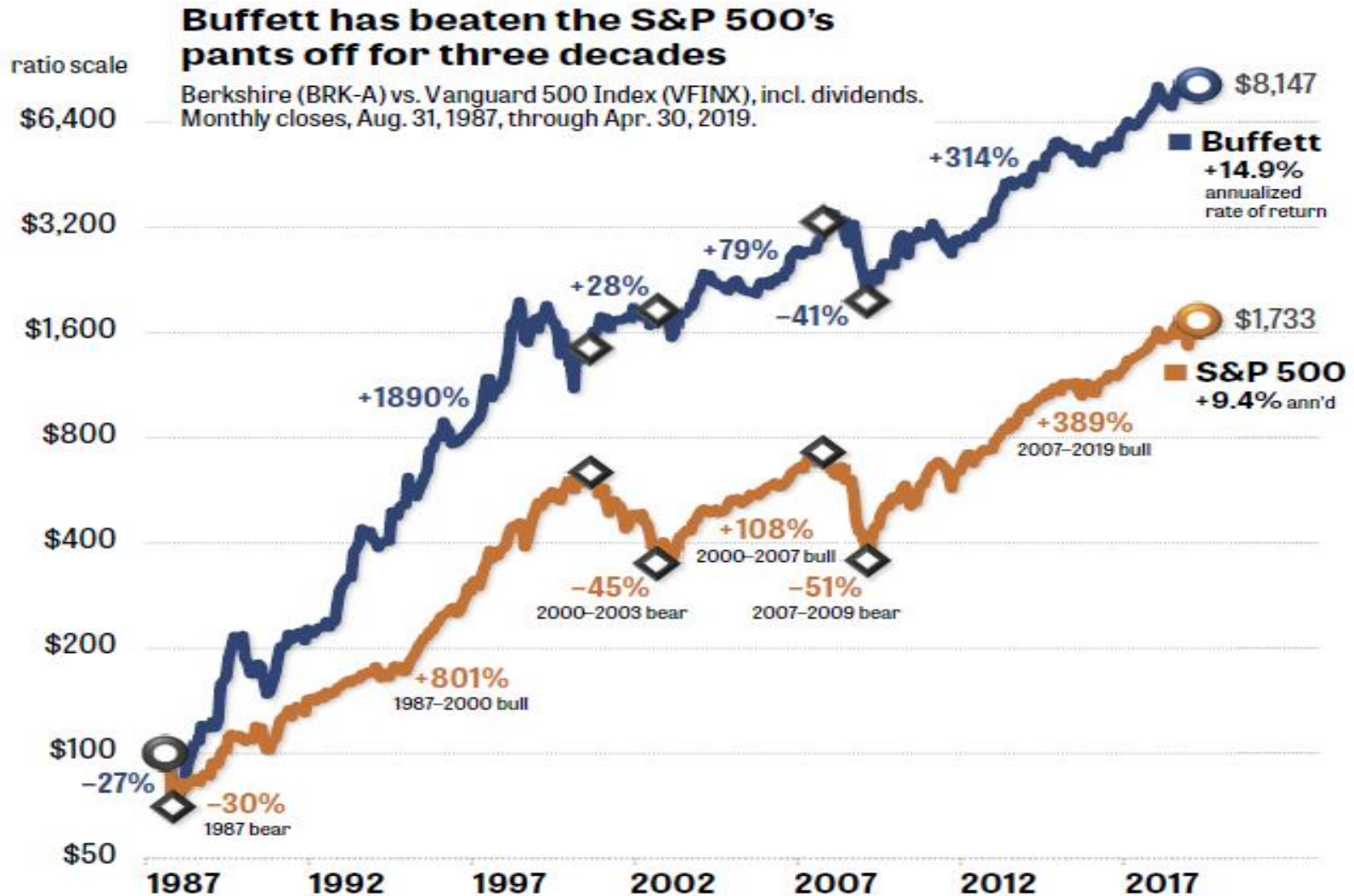
- 米国が現在目指している政策は、「短期金利の上昇＋長期金利の低下」なのかも知れない。「強いドル」とは結果の話であって、「短期金利の上昇と長期金利の低下」こそが、現在の米国の国益なのだ。短期金利を高くして世界から資本を呼び込み、長期金利を低くして、集めた資本を民間に回す（住宅や設備投資を活発化させ景気を維持していく）ことで、バブルの延命を目指している可能性がある。
- 米国の財政は金利が上昇すると赤字が増える構造となっているが、これが現在、実にうまくコントロールされている。現在のような国防費の増大と減税路線という積極財政が維持されているのは、不足分が米国債発行で補われているからだ。国債発行枠内でそれを可能にしているのは、長期金利が低いからなのだ。
- 現在世界中で横行している政治家と金融当局の市場介入によって、債務（借金）が前例のない規模に膨れ上がっている。しかし、筆者は安易な空売りの提案を控えている。「まだ、インフレになっていない」からだ。
- この過剰流動性相場の終わりのシグナルはインフレだ。政策金利が上がるだけでは、株価は暴落しない。株価が暴落するのはインフレになったときである。インフレになれば、中央銀行は利下げも追加緩和もできない。日・米・欧の金融・財政政策ものりしろがほとんど残っていない。米国の景気拡大期は120か月超に及んでいるが、この先到来する景気後退期に、米国はQE4で対処せざるを得ないであろう。それも、インフレになったら不可能となる。

米10年国債金利（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



S&P500とバークシャー・ハサウェイのパフォーマンス (1987年～2019年)



出所 : marketwatch

日経平均（週足）1984～2019年

相場は値幅か日柄で調整する



MSCI日本株時価総額の対世界株比

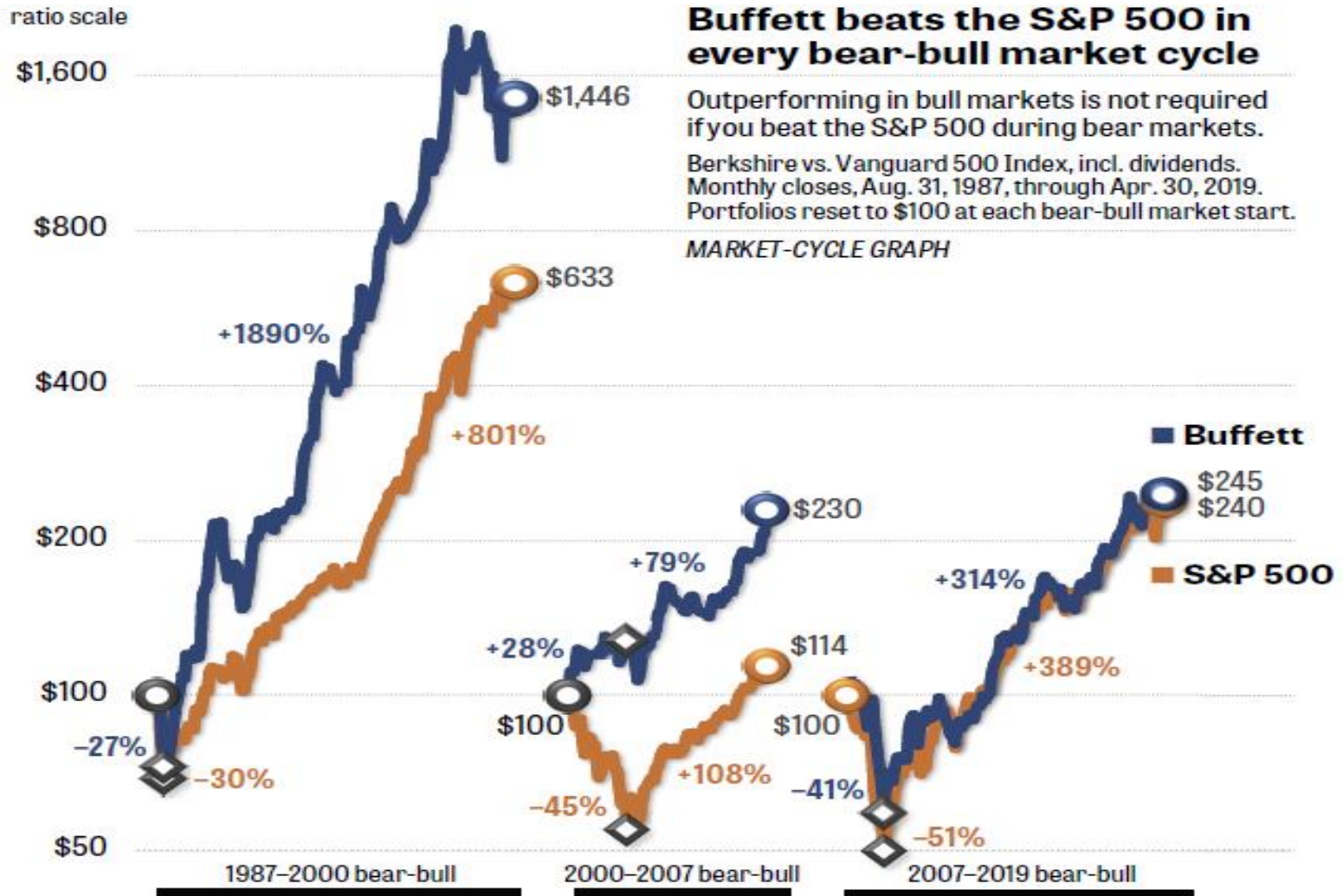
図6 MSCI日本株時価総額の対世界株比（1988—2015）



出所：Bank of America Merrill Lynch

出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート

S&P500とバークシャー・ハサウェイのパフォーマンス (年代別) リーマンショック後は慎重な運用が続いている

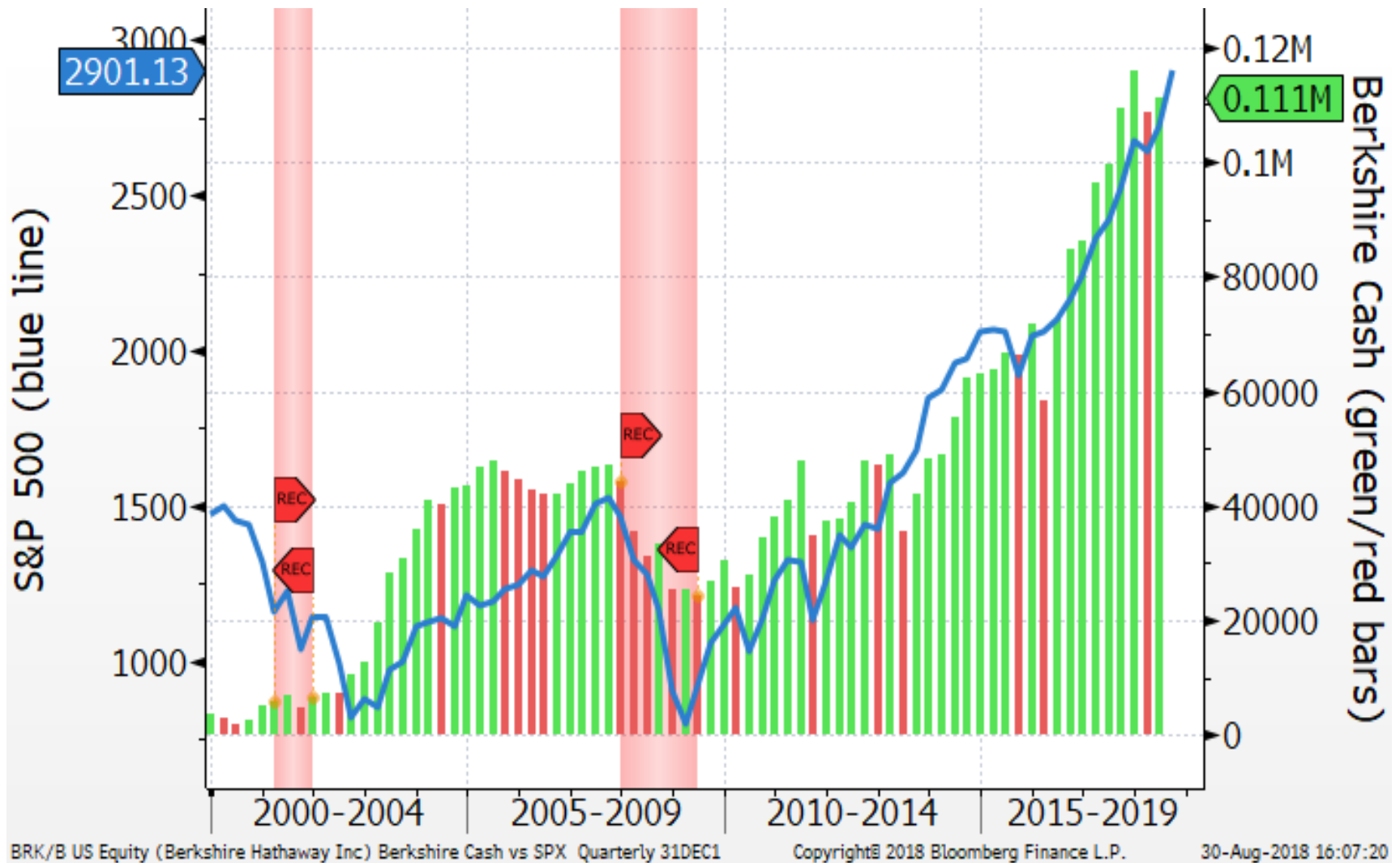


出所 : marketwatch

バフェットの主な保有銘柄

- **アップル**
- **バンク・オブ・アメリカ**
- **コカ・コーラ**
- **ウェルズ・ファーゴ**
- **アメリカン・エキスプレス**
- **クラフト・ハインツ**

S&P500とバフェットの現金ポジションの推移



出所：realclearmarkets

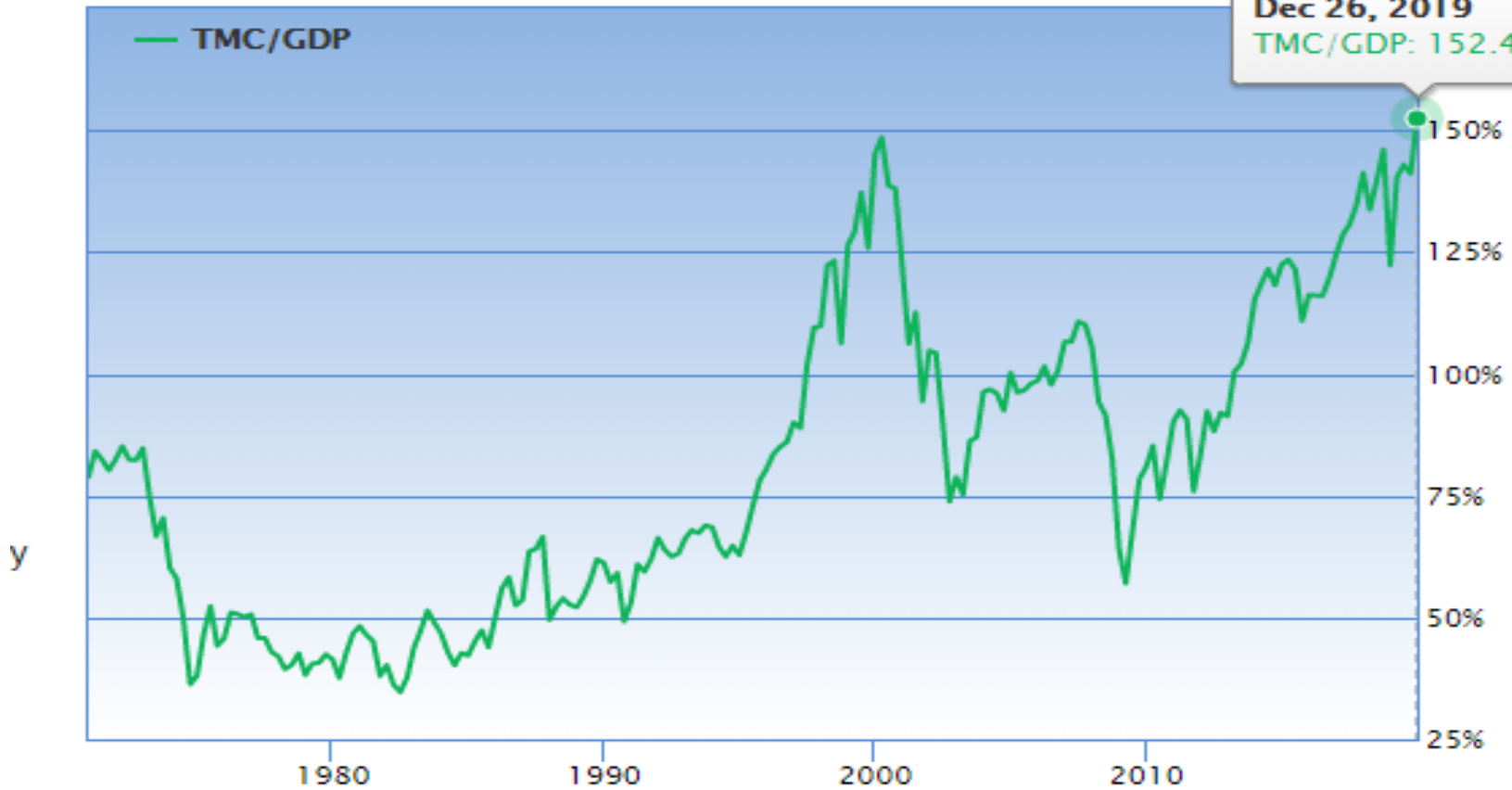
バフェット指標 (GDP÷株の時価総額) 現在、史上最高値！

The Ratio of Total Market Cap to US GDP

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All

Save Embed

Dec 26, 2019
TMC/GDP: 152.40



出所 : <https://www.gurufocus.com/stock-market-valuations.php>

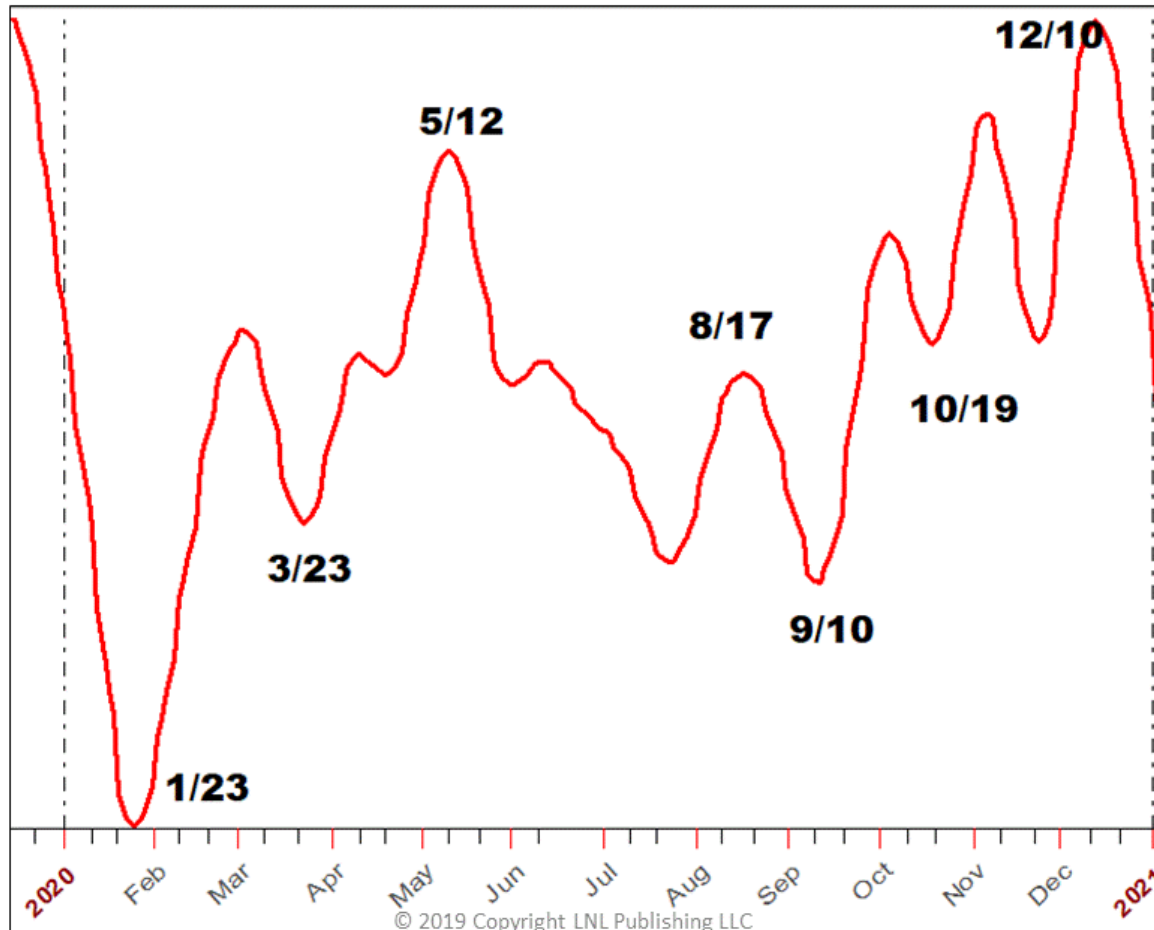
アマゾン（週足）とフィルター付き逆張り売買シグナル



出所：筆者作成

2020年のドルインデックスのフォーキャスト

What You Can Know - Dollar Index 2020 Forecast



フォーキャストはタイミング
であって、
スイングやトレンドの大きさ
や強さではありません。
フォーキャストを示すライン
が上下に大きくスイングし
ても必ずしも、そのような
動きするという意味ではあ
りません。
フォーキャストは、あくまで
タイミング（転換点）を
示していることを忘れず
に！

ユーロ/ドルのフィルター付き逆張り売買 楽天MT4専用インディケーター

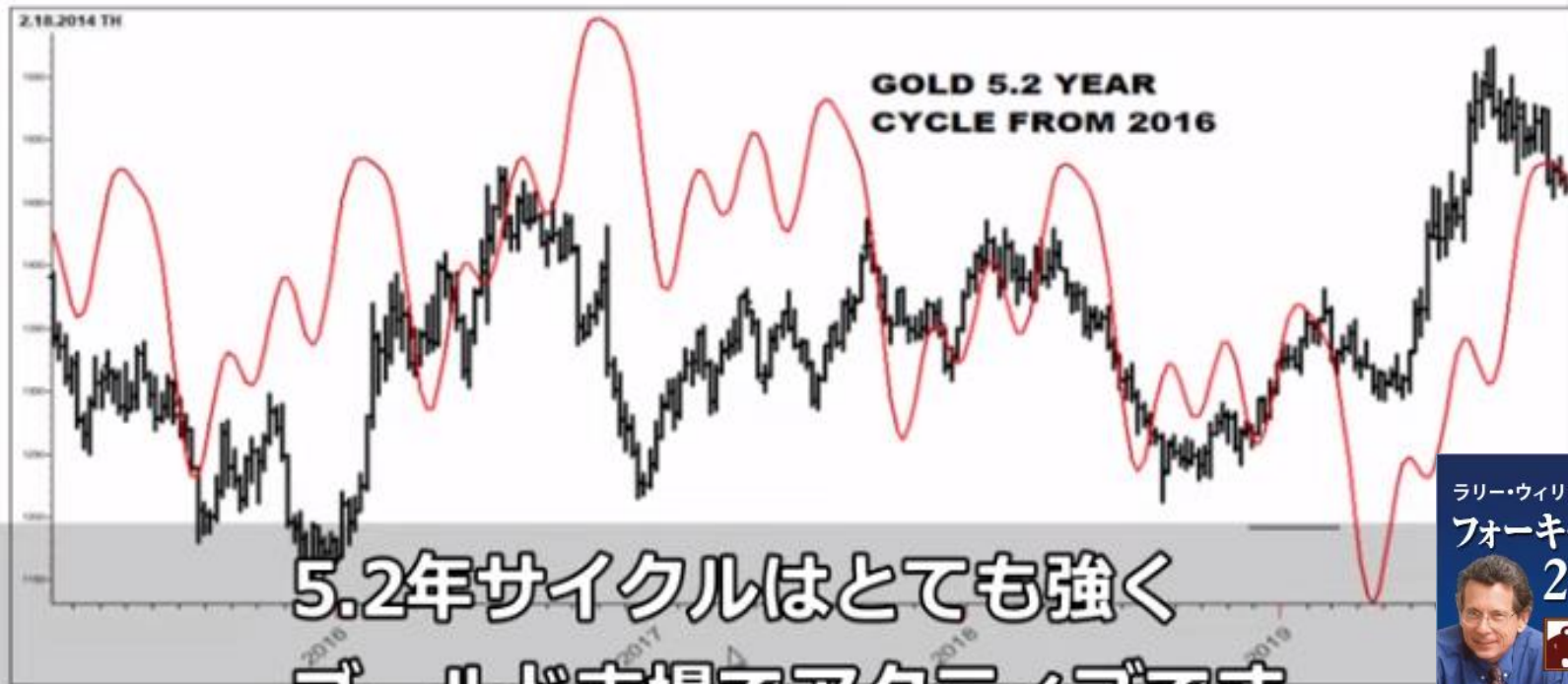
▼ EURUSD,Daily 1.11629 1.11889 1.11569 1.11889



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ゴールドの5.2年サイクル

Gold With 5.2 Year Cycle 2016 Forward



5.2年サイクルはとても強く
ゴールド市場でアクティブです

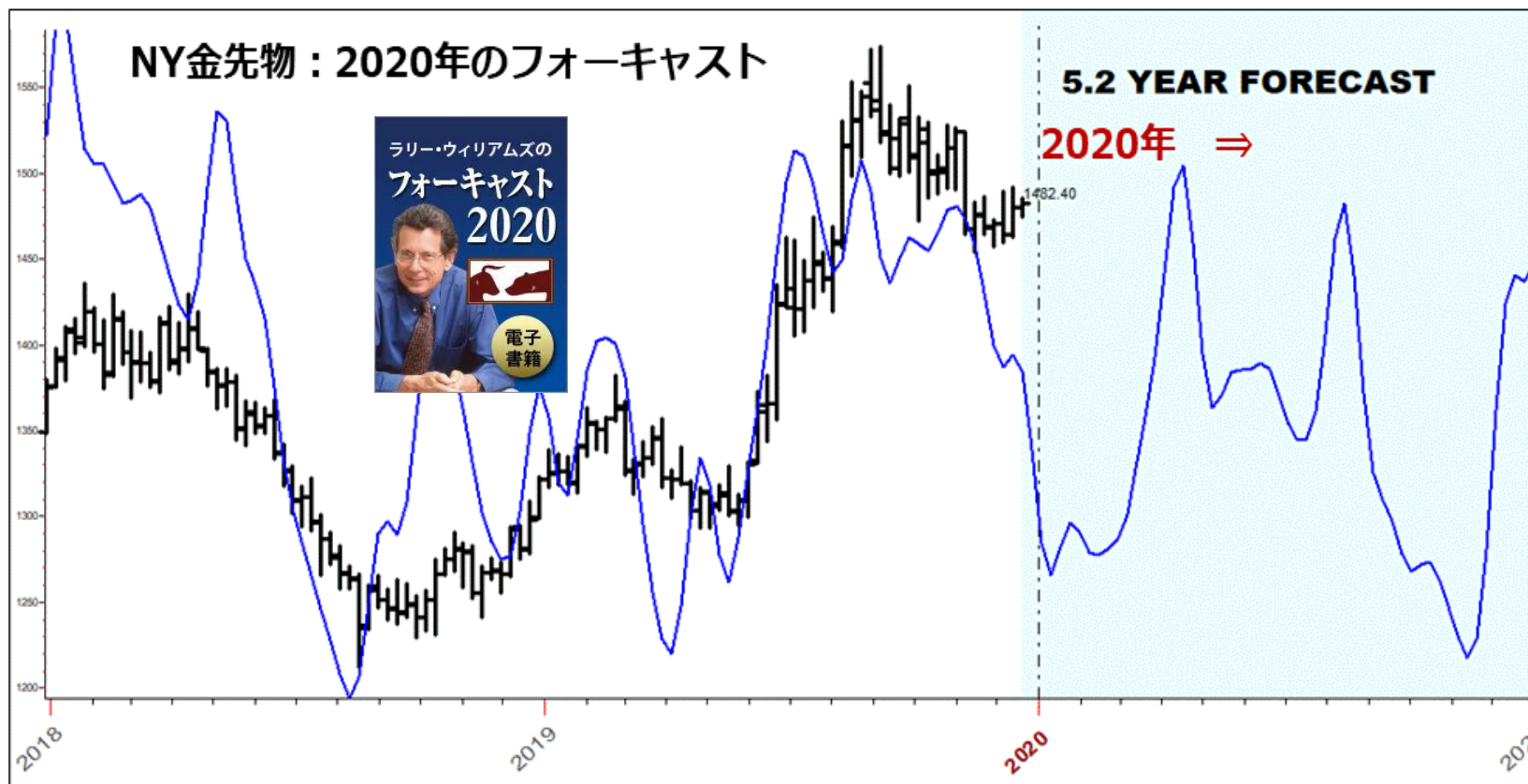
© 2019 Copyright LNL Publishing LLC.



出所：「フォーキャスト2020」ラリー・ウィリアムズ

2020年のゴールド相場予測

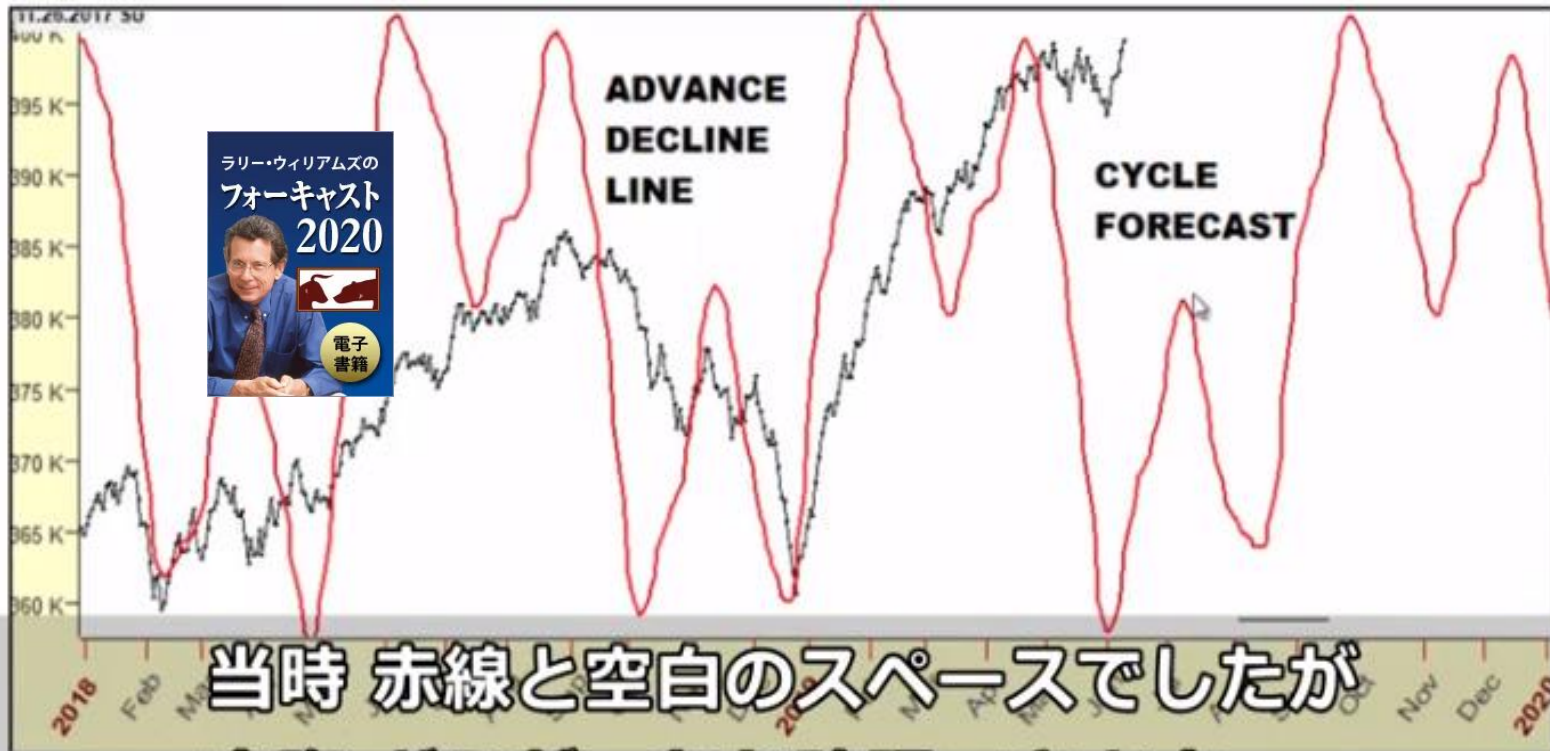
Gold 5.2 Year Cycle Looking Forward



出所：「フォーキャスト2020」ラリー・ウィリアムズ

サイクルフォーキャストの検証

Prior Forecasts - Stocks Forecast Update 2019



当時 赤線と空白のスペースでしたが
実際 どうだったか確認できます

© 2019 Copyright LNL Publishing LLC

チャンネル登録

出所：「フォーキャスト2020」ラリー・ウィリアムズ

2019年のロビンスカップ®世界大会

ラリー・ウィリアムズの末娘のページ・ウィリアムズが昨年Q4の株価指数部門で第一位になったそうです。総合第一位はオーストラリア在住のラリーのセミナー受講生。

2019 World Cup Championship of Futures Trading®

Through December 31 – Final Pending Audit

RANK	NAME	NET RETURN
1.	Sedanand Kalanabail (Australia)	266%
2.	Ryan Alderson (US)	183.1%
3.	Fabien Flocher (Luxembourg)	140.7%
4.	Durai Ramasamy (US)	104.5%
5.	Sebastian Baumgaertel (US)	97.1%

2019 World Cup Championship of Forex Trading®

Through December 31 – Final Pending Audit

RANK	NAME	NET RETURN
1.	Jan Smolen (Slovakia)	113.6%
2.	Kousuke (Japan)	83.9%
3.	Tobias Baertlin (Germany)	66.1%
4.	Sarah He & Yiyong Huang (US)	46%
5.	Robert Miner (US)	38.9%

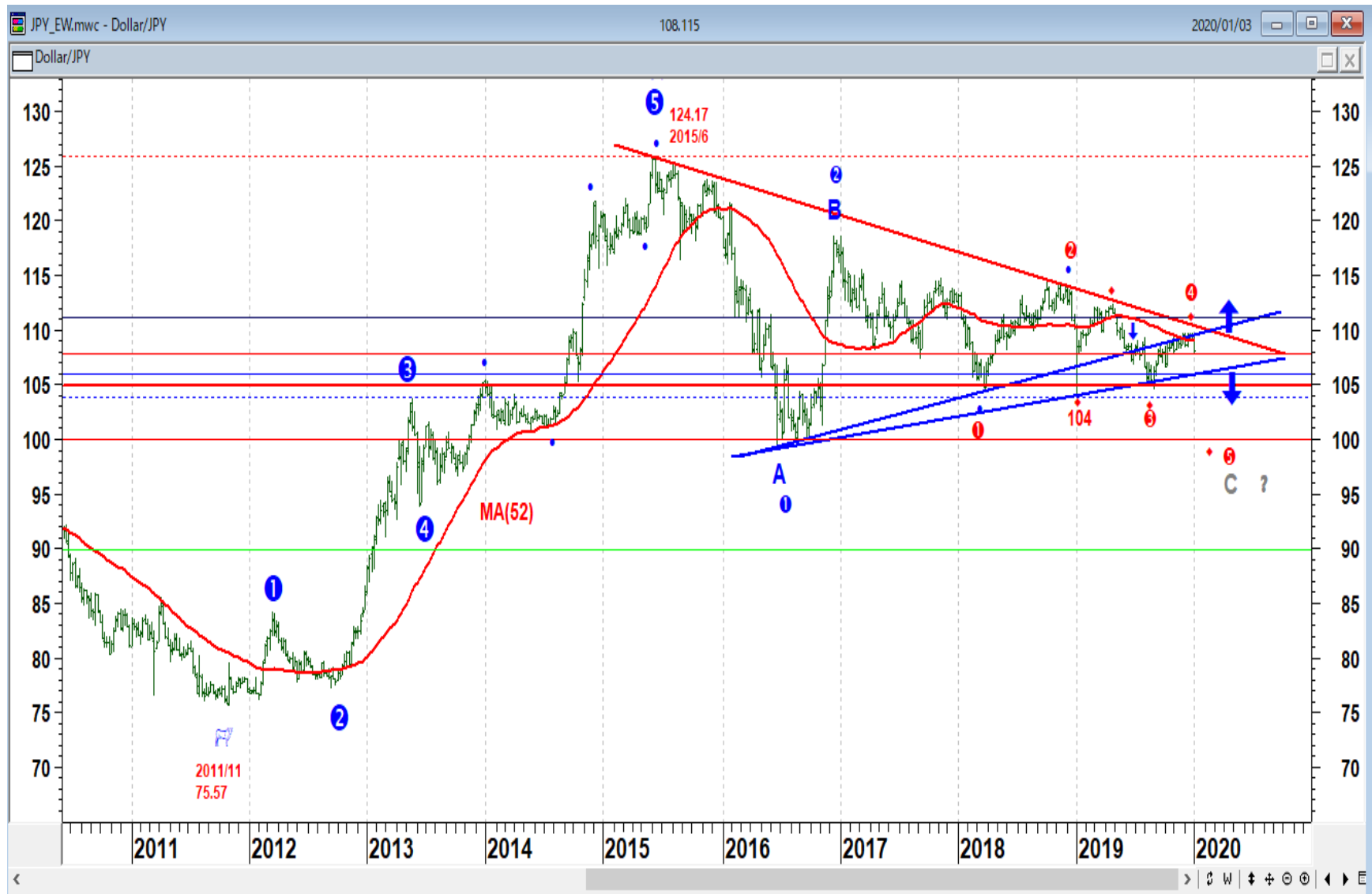
2019 Fourth Quarter Equity Index and Interest Rate Futures Trading Championship

Through December 31 – Final Pending Audit

RANK	NAME	NET RETURN
1.	Paige Williams (US)	32.3%

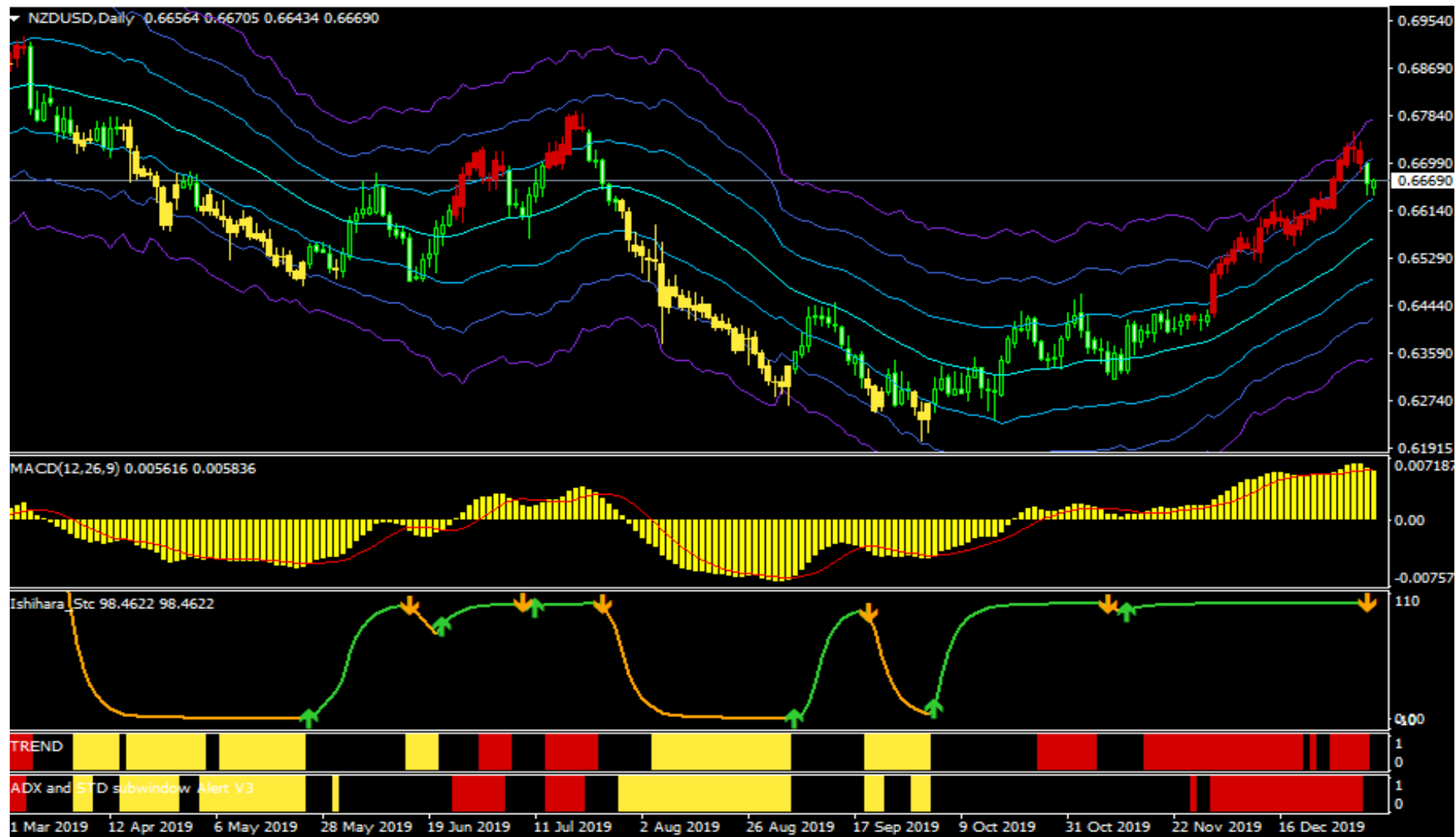
出所 : <https://www.worldcupchampionships.com/standings-3>

ドル/円（週足） 4年にわたる三角もちあい（日柄調整）



NZドル/ドル (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



NZドル/円 (日足)

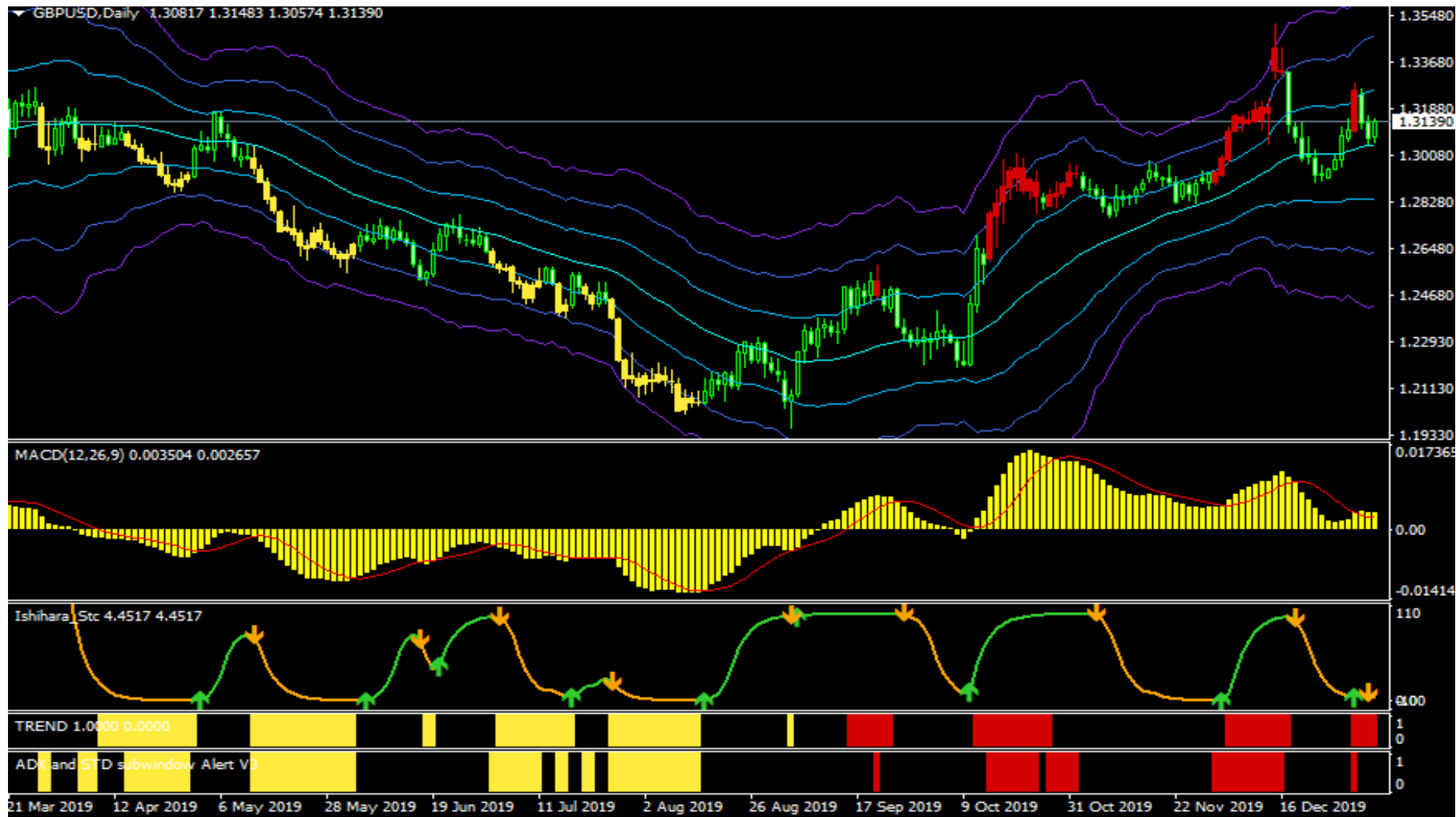
順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/ドル (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ポンド/円 (日足)

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



日本円のシーズナルチャート（過去20年）

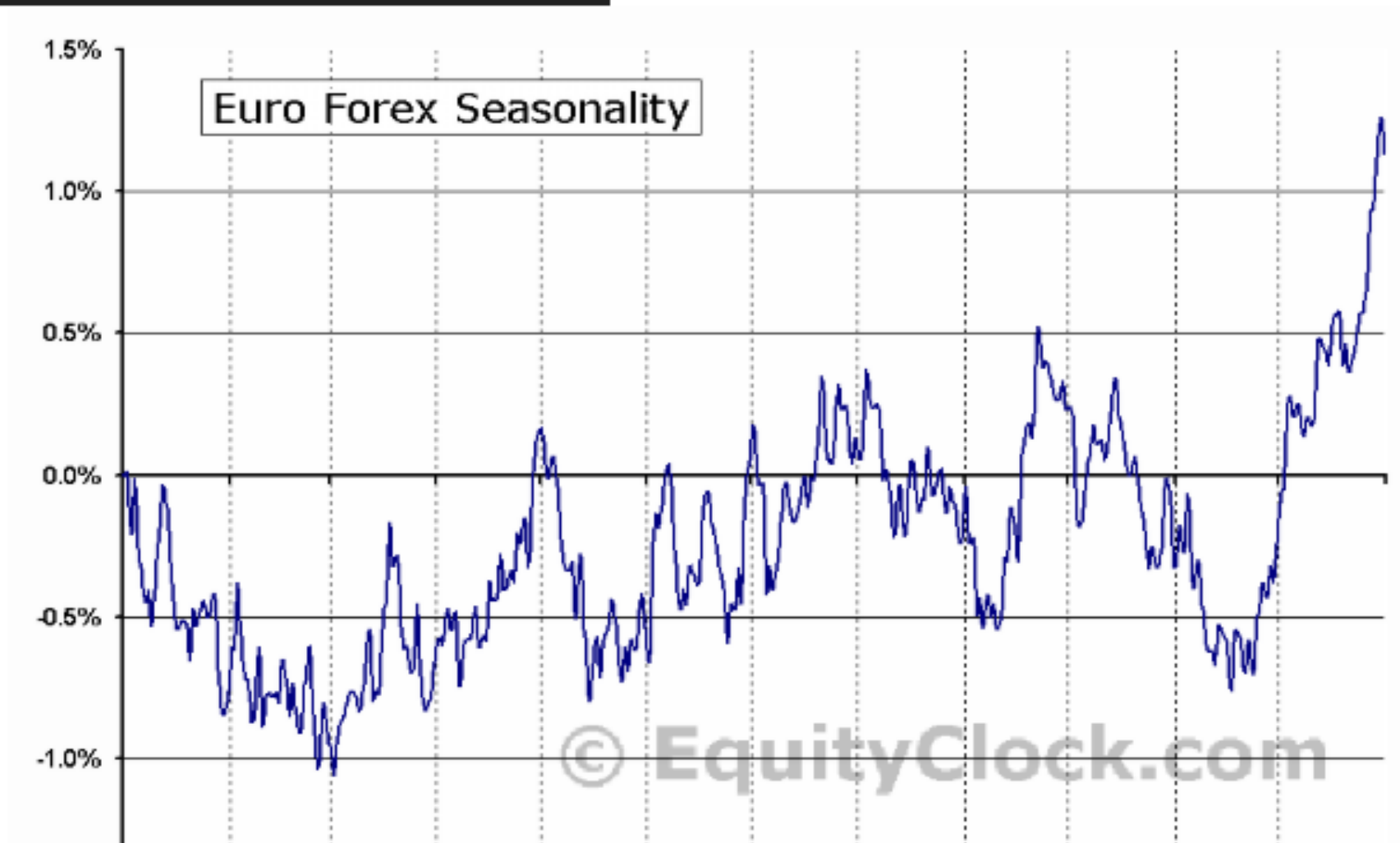
JAPANESE YEN FOREX (FX:JPY) SEASONAL CHART



出所：エクイテック

ユーロのシーズナルチャート（過去20年）

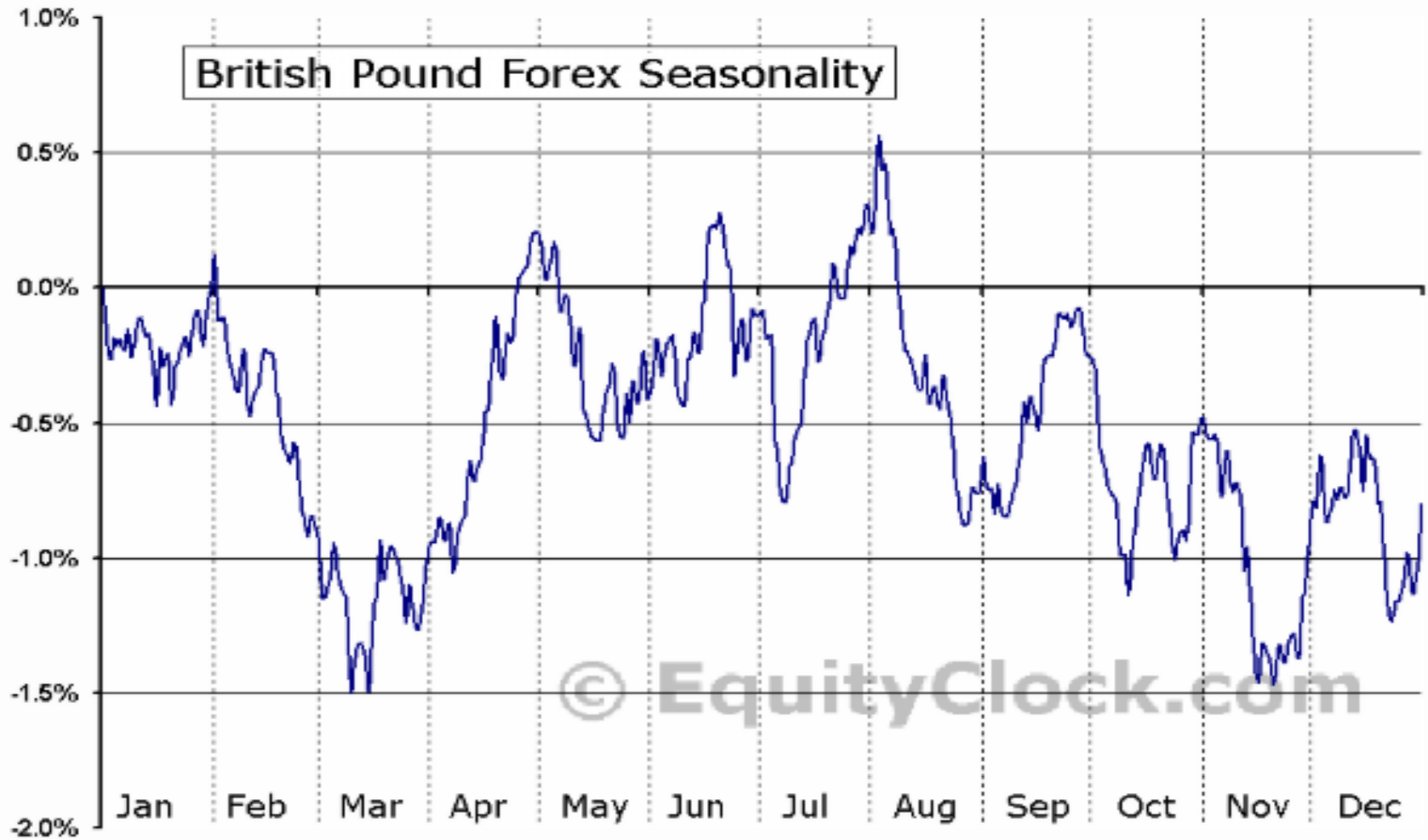
EURO FOREX (FX:EUR) SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック

英ポンドのシーズナルチャート（過去20年）

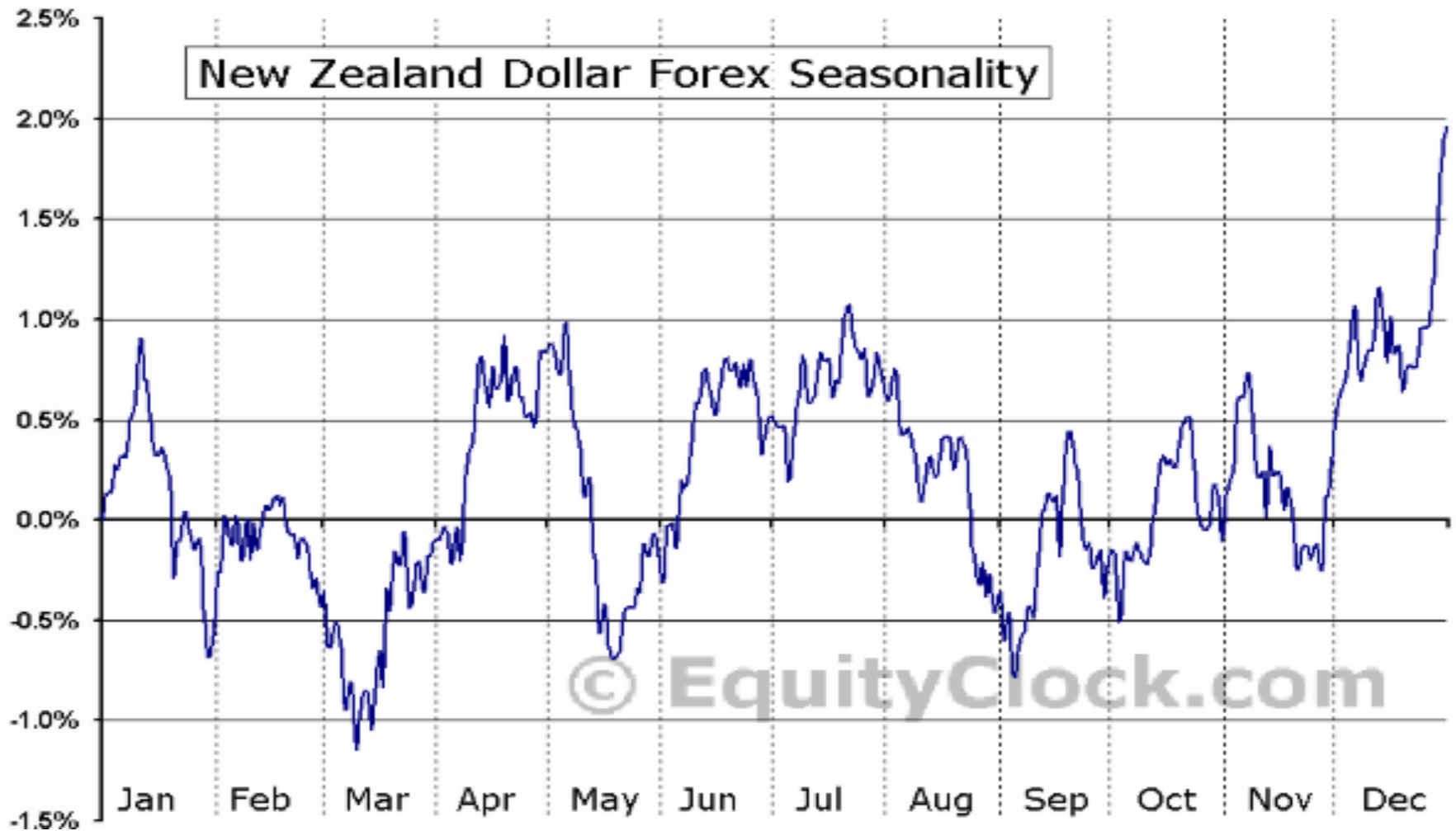
BRITISH POUND FOREX (FX:GBP) SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック

NZドルのシーズナルチャート（過去20年）

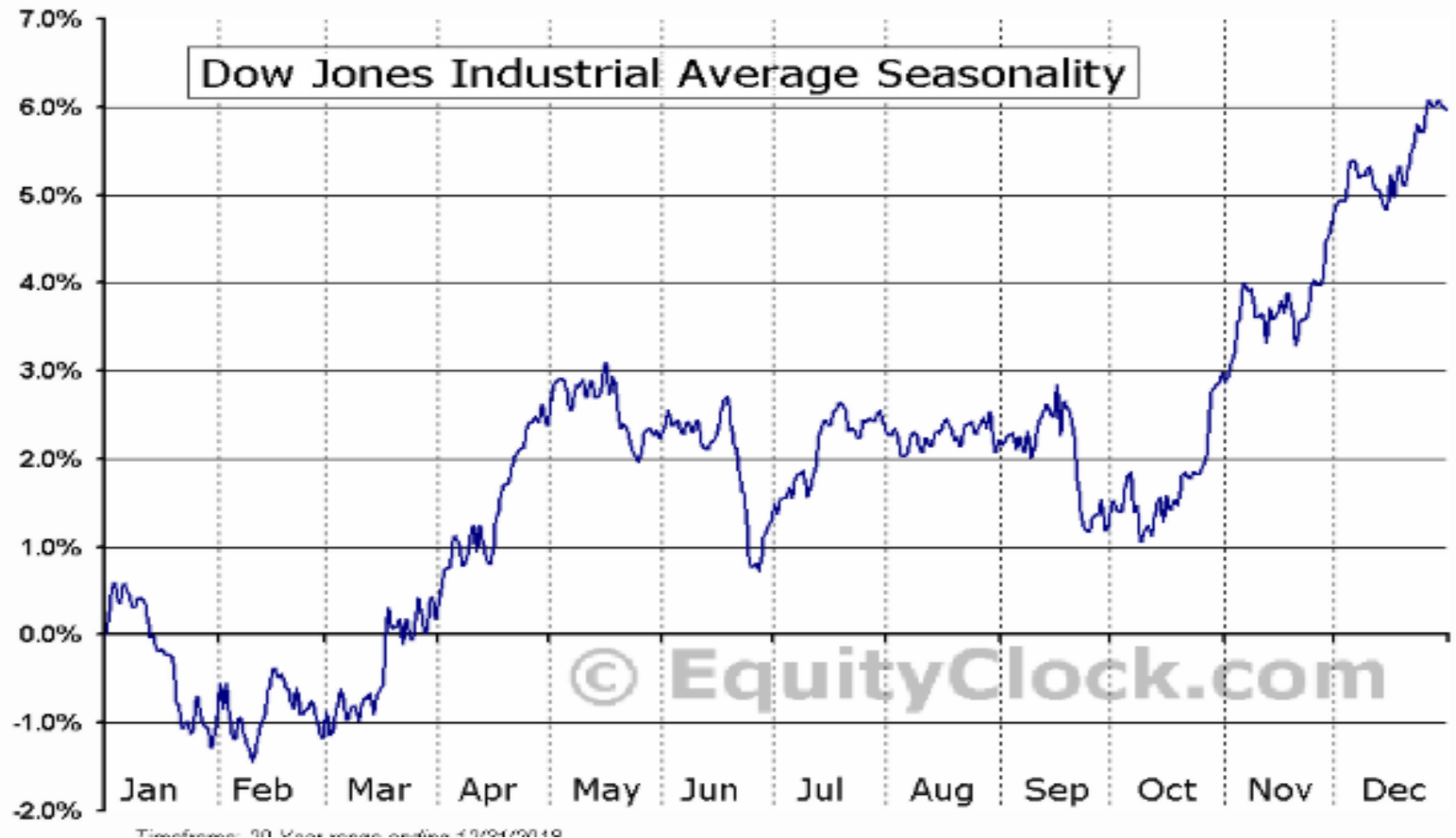
NEW ZEALAND DOLLAR FOREX (FX:NZD) SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック

NYダウシーズナルチャート（過去20年）

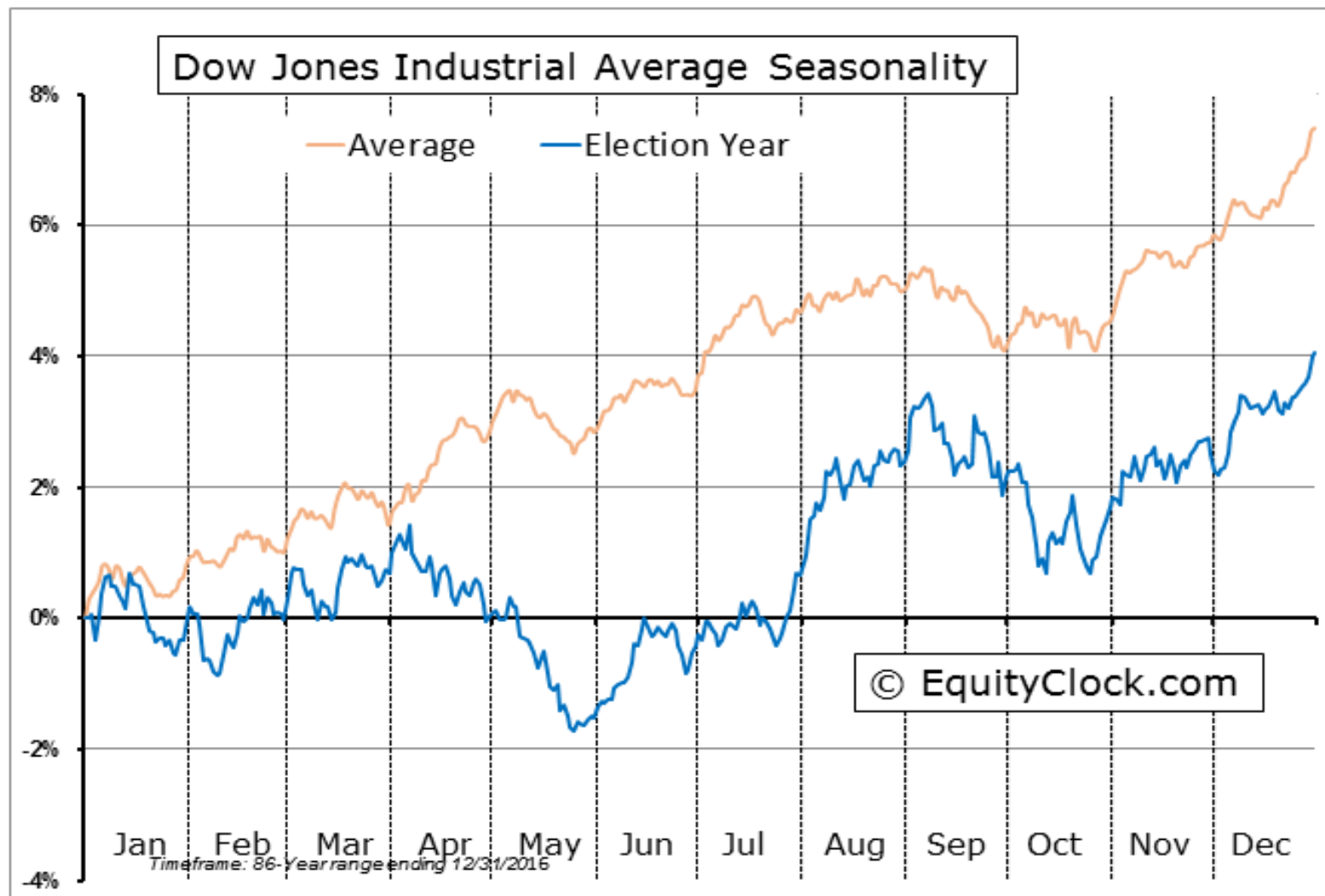
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック

大統領選挙年のNYダウのシーズンナリーチャート

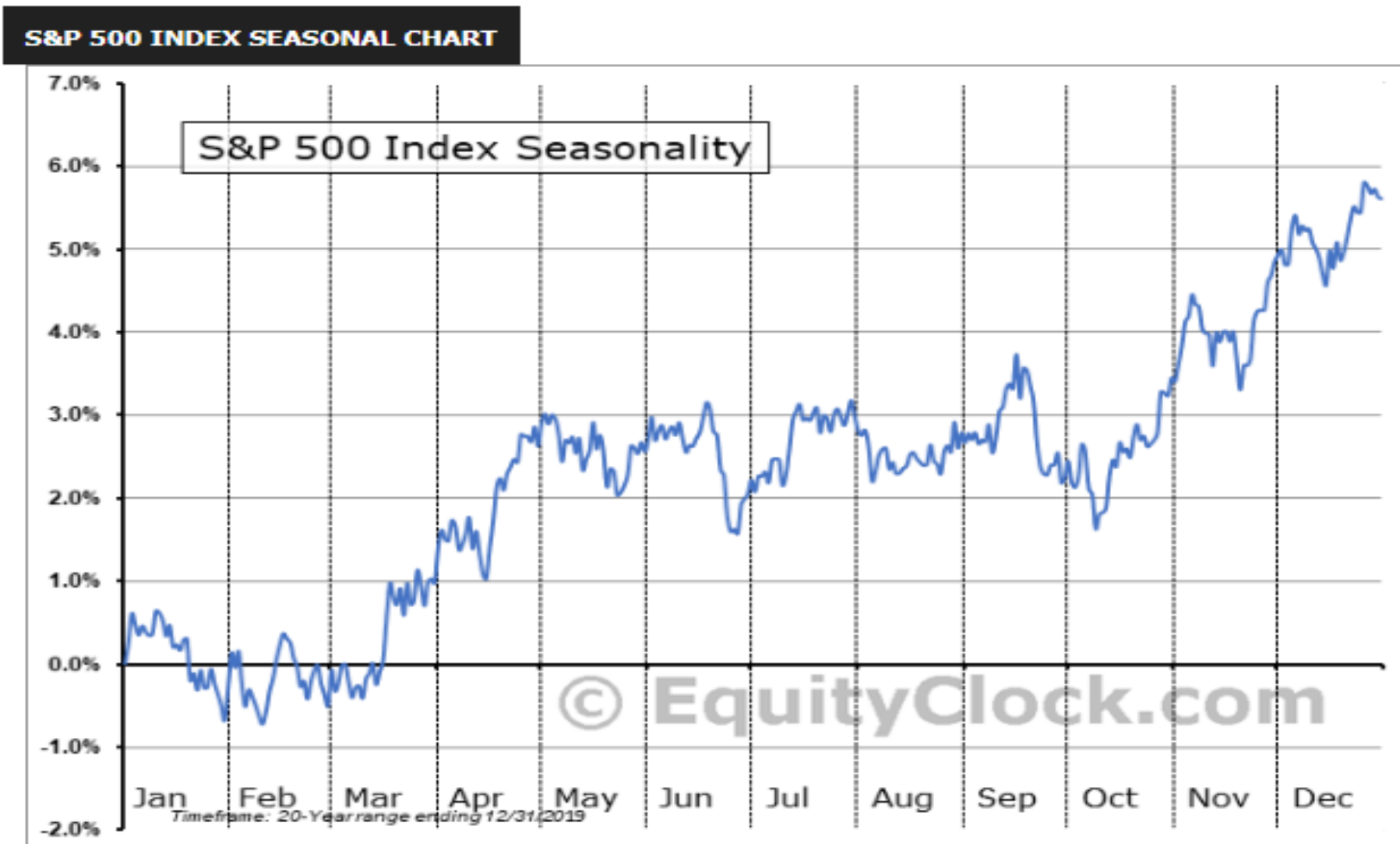
Dow Jones Industrial Average Election Year Seasonal Chart



Dow Jones Industrial Average Election Year Seasonal Chart

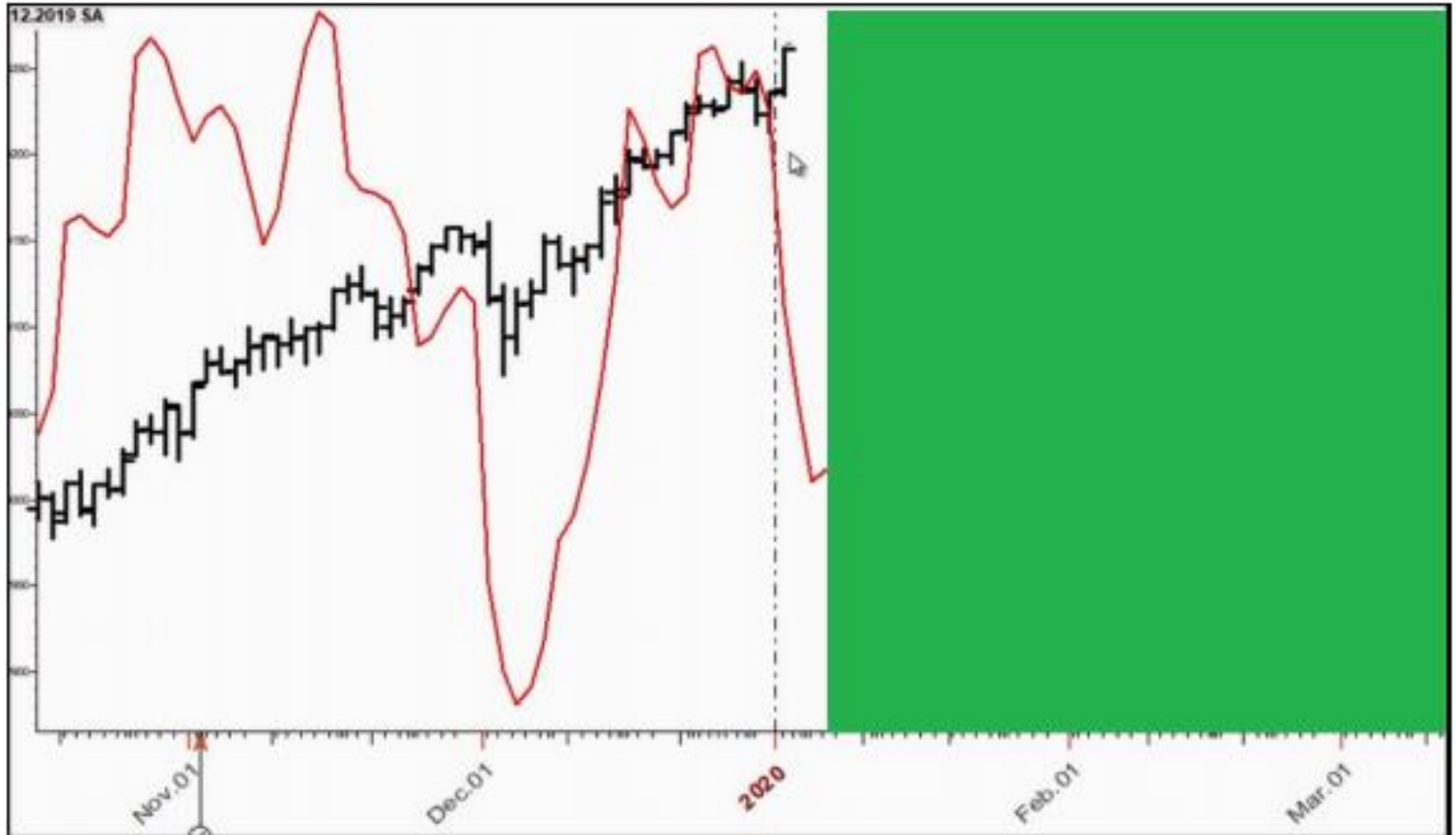
出所：エクイティクロック

S&P500のシーズナルチャート（過去20年）



出所：エクイティクロック

ラリー・ウィリアムズ S&P500のサイクルフォーキャスト



出所：ラリー-TV

日経平均のシーズナルチャート（過去20年）

TOKYO NIKKEI 225 INDEX SEASONAL CHART



出所：エクイティクロック

聞いたら投資が楽しくなるラジオ

楽天証券PRESENTS

先取り★マーケットレビュー

番組紹介

ラジオNIKKEI第1 毎週水曜日 16:00～16:30

提供：楽天証券

“お金と投資をもっと身近に！”をコンセプトにした番組！

現役ファンドマネージャの石原順さんを中心に、楽天証券経済研究所のアナリストが週替わりで出演します。

注目テーマや最新ニュースのほか、楽天証券のサービス活用術などをお伝えします。

<http://market.radionikkei.jp/marketreview/>



https://www.youtube.com/channel/UCDwzpFkD_AbL2DHAfS_D4dw

石原順監修 FX初心者本の決定版「最新 ゼロからわかる! FXチャートの基本と儲け方 売買シグナル早見表付き」

最新 ゼロからわかる!

ファンドマネジャー
石原 順 監修

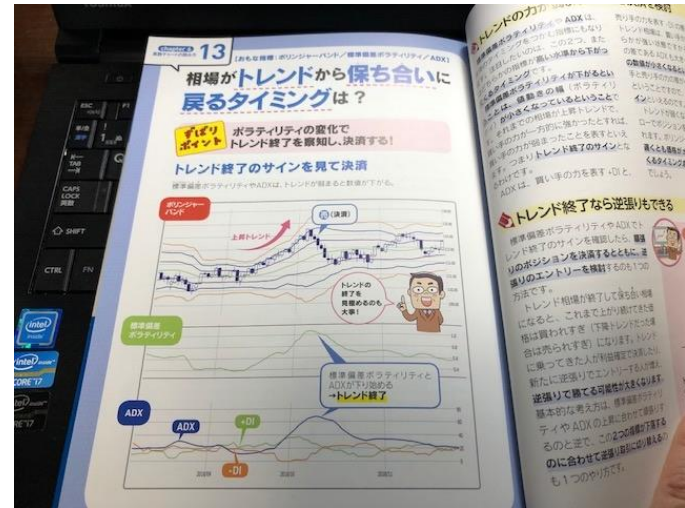
FX

チャートの基本と儲け方

売るとき
買いどきか
わかる!

FX初心者必読
売買シグナル早見表

売買シグナル
早見表 付き



FXは、チャートが読めれば
勝てる!

やさしい図解で
誰でもわかる!

- ▶ 勝てる相場の見極め方
- ▶ 順張り、逆張りの使い分け
- ▶ 「ダマシ」を回避する方法
- ...など

ブログ『石原順の日々の泡』

<https://ishiharajun.wordpress.com/>

石原順の日々の泡

FX・株式・債券・先物市場分析

おすすめ

石原順（西山孝四郎）の出演番組・メルマガ・DVD・書籍

石原順のメルマガ『マーケットの極意』



<https://www.tradersshop.com/bin/showprod?a=15686&c=2011354800008>



Wizard Seminar DVD Library

石原順の ボラティリティ トレードシグナル

講師 石原順
Apr. 2019

MT4用
インジケーター
テンプレート
付き

- ① 売買トレンドが色で表示できる
- ② 売買シグナルが矢印で表示できる
- ③ ポップアップと音で売買シグナルが確認できる

部門別ベスト5

今月の
売れ筋
ランキング

部門	順位	タイトル	価格
心理部門	NO.1	ゾーン 相場の心理学入門	2,800円+税
	NO.2	ゾーン 最終章 集大成!	2,800円+税
	NO.3	リスクの心理学	1,800円+税
	NO.4	勝算方	1,800円+税
	NO.5	利食い、損切り、テクニク	1,800円+税
資金管理部門	NO.1	FX 資金管理技術	1,800円+税
	NO.2	高勝率トレード学	5,800円+税
	NO.3	投資苑	5,800円+税
	NO.4	投資苑	5,800円+税
	NO.5	世界各國ロングセラー	5,800円+税
DVD分析部門	NO.1	石原順のボラティリティトレードシグナル	15,000円+税
	NO.2	新高値投資術	10,000円+税
	NO.3	株式の作り方	3,800円+税
	NO.4	技術の技術だ!	15,000円+税
	NO.5	技術	15,000円+税

2018年11月1日～2019年10月30日

無料FXデモ取引のご案内

Rakuten 楽天証券

1

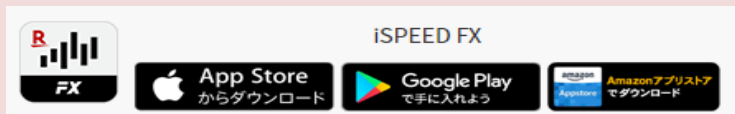
ニックネーム・メールアドレスで簡単申込み！
デモ口座お申込はこちら

<https://www.rakuten-sec.co.jp/web/fx/demotrade/>



2

■スマートフォンの場合、
『**iSPEED FX**』アプリ
をご利用ください。



■Windows PCの場合、
『**マーケットスピードFX (MSFX)**』
をご利用ください。



3

デモ口座にログイン、Let's start!

FXをリアルに
体験！

500万円
仮想資金

本番前の練習
に不可欠



国内株式、外国株式等の取引にかかるリスクについて

■国内株式 国内ETF／ETN 上場新株予約権証券(ライツ)

【株式等のお取引にかかるリスク】

株式等は株価(価格)の変動等により損失が生じるおそれがあります。上場投資信託(ETF)は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券(ETN)は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券(REIT)は運用不動産の価格や収益力の変動等、ライツは転換後の価格や評価額の変動等により、損失が生じるおそれがあります。※ライツは上場および行使期間に定めがあり、当該期間内に行使しない場合には、投資金額を全額失うことがあります。

【信用取引にかかるリスク】

信用取引は取引の対象となっている株式等の株価(価格)の変動等により損失が生じるおそれがあります。信用取引は差し入れた委託保証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委託保証金の額を上回るおそれがあります。

■外国株式 海外ETF／ETN／REIT

【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、株価(価格)の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失(為替差損)が生じるおそれがあります。上場投資信託(ETF)は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券(ETN)は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券(REIT)は運用不動産の価格や収益力の変動等連動を目指す株価指数等の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

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、金融庁長官が定める方法(定量的計算モデル)を使い算出されるものです。

■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のでご了承ください。

お客様よりご提示いただきました情報以外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ありません。尚、お取引を締結す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お願い申し上げます。

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