



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】 政治経済イベント分析（24年4月）

日本円の弱小化で 株価高騰の幻想リスク

この番組では皆様の**投資**や**トレード**に役立ち
そうな**イベント**、**グレイ・リノ**、**異常値分析**
について紹介していきます！



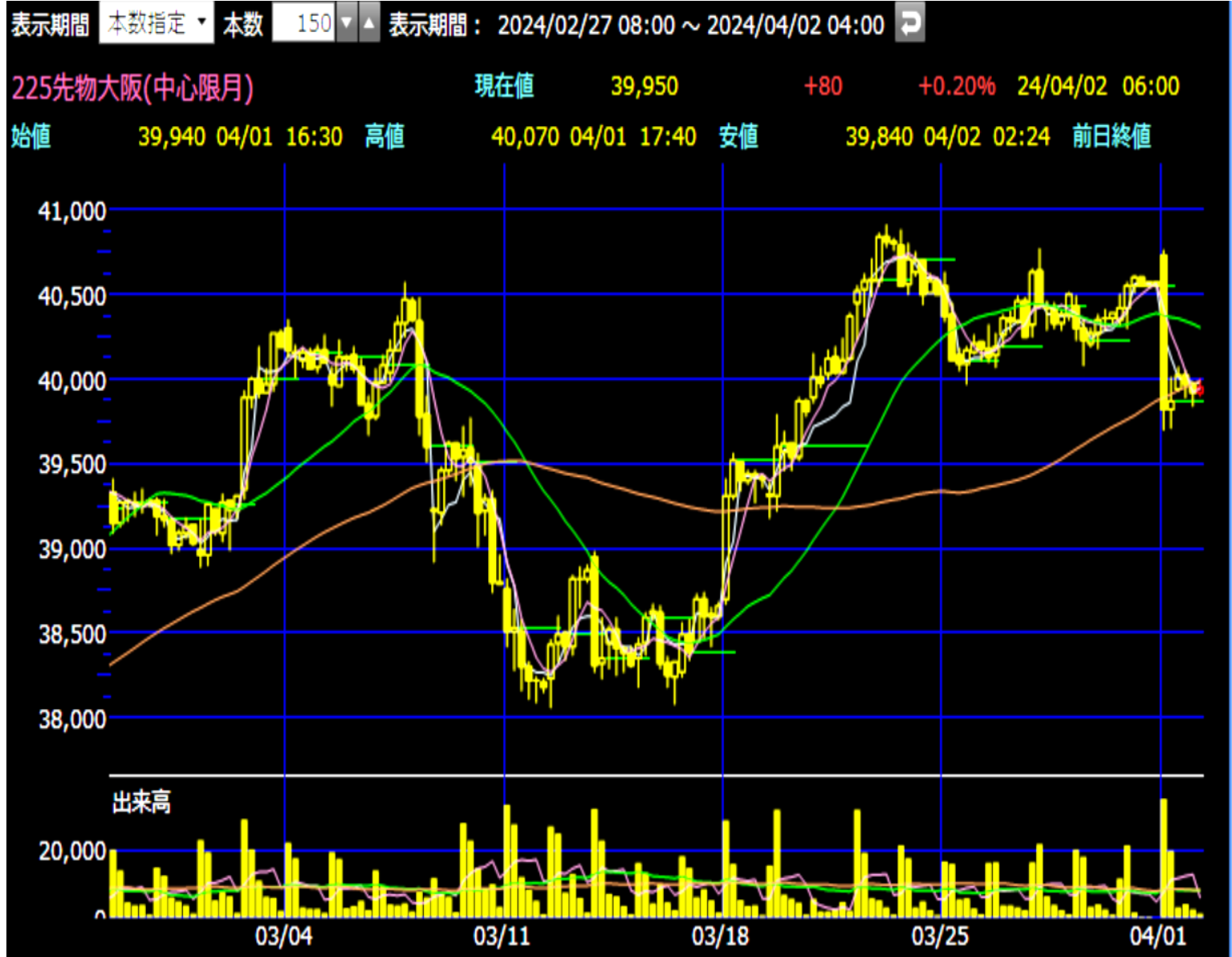
OP売坊

©2019-2024 OP売坊



2024年3月の日経平均を振り返る

日経225先物 (中心限月)



3月の日経平均はドル高円安と裁定取引による現物買いの増加で、ついに40000円を超えました。中旬には日銀の金融政策変更による円高懸念から下落するも、日銀の事前リークもあって再び円安が進み、それによって日経平均は4万円に戻っています

大きな変動要因はドル円であり、決して日本経済が強いのではないと考えています。現状では日銀が政策金利を引き上げられない状況を見透かされた形でしょう



円への不信感がさらに高まる

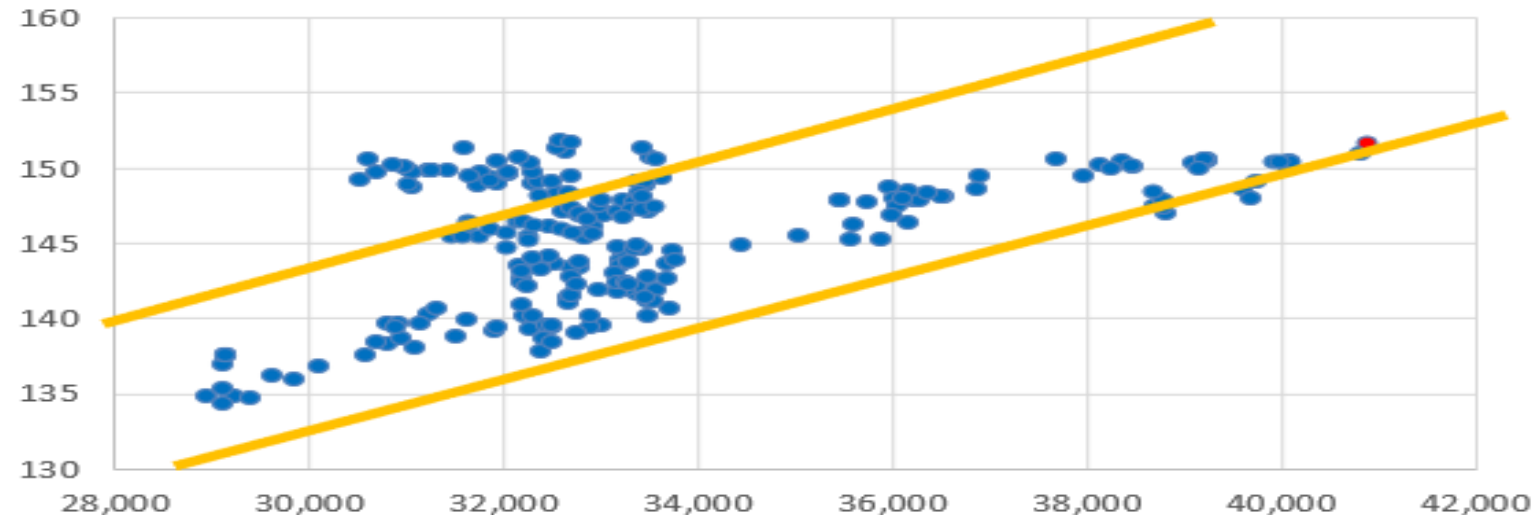
シカゴIMM日本円通貨先物の大口投機玉推移 (2024年3月29日現在)

通貨	売り	買い	ネット	前回比	増減率(%)
● 日本円	-182,286	66,274	-116,012	-13,690	↓13.4



出所) セントラル短資HP

ドル円レートと日経平均の分布図



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年5月1日~2024年3月29日)

投機筋の円売りが再び強まっています。その要因は日米の政策金利差だけではなく、日本の経済への不安と政治への不信が高まっているからではないかと考えています。一貫性が無く、論理性が無い政策はリスクです

日経平均が強いのは、円安効果です。トルコのように、いわゆる弱小通貨の株高現象でしょう



24年6月限SQまでの注目イベント

<米国>

- 4月05日：雇用統計（3月分）
- 4月10日：消費者物価指数（3月分）
- 4月10日：FOMC議事録
- 4月11日：生産者物価指数（3月分）
- 5月01日：FRB政策金利
- 5月03日：雇用統計（4月分）
- 5月14日：生産者物価指数（4月分）
- 5月15日：消費者物価指数（4月分）
- 5月22日：FOMC議事録
- 6月12日：FRB政策金利

<欧州・英国>

- 4月11日、5月09日：欧州政策金利
- 5月09日、6月06日：英国政策金利

<日本>

- 4月10日：日米首脳会談（ワシントン）
- 4月26日：消費者物価指数（東京4月分）
- 4月26日：日銀政策金利
- 5月31日：消費者物価指数（東京5月分）
- 6月14日：日銀政策金利

※第二金曜日（原則）は日経225OP期近限月の未決済建玉が清算されるSQ日のため、OPトレーダーにとって区切りとなる日です。

今月からカレンダーを月曜始まりとさせていただきます

2024年4月

1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

2024年5月

		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

2024年6月

					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16

4月10日の日米首脳会談では、日本に対する要求がどれだけあるか、そして岸田首相が何をお土産とするかに注目しています。日本の国民生活への悪影響を考えるためです



- 日経225ミニオプションのSQ日
- 日経225ミニ先物・マイクロ先物、月次オプション、ミニオプションのSQ日
- メジャーSQ 日経225先物・ミニ先物・マイクロ先物、月次オプション、ミニオプションのSQ日
- 祝日取引実施日

注) 予定は予告なく変更される場合があります。
出所) ブルームバーグ、ロイターなどから筆者作成

※OP売坊公式X (旧Twitter) @OP49431790でもニュースについてつぶやいています。



4月10日発表の3月分CPIで“反発”か？

米クリーブランド連銀の3月分CPI（消費者物価指数）前年同月比予想

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
March 2024	3.41	3.73	2.59	2.67	03/29

出所) クリーブランド連銀 (2024年3月29日現在)

2024年末・米政策金利の市場予想（左枠、4.625%）とFRB予想（右枠、4.625%）

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/05/01				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	95.8%
2024/06/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	61.0%	36.4%
2024/07/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	25.5%	51.3%	22.1%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.5%	28.1%	48.4%	19.9%	0.0%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	7.5%	31.4%	43.7%	16.6%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.5%	5.4%	24.2%	40.0%	24.9%	5.0%	0.0%
2025/01/29	0.0%	0.2%	2.5%	13.1%	30.7%	33.8%	16.7%	3.0%	0.0%
2025/03/19	0.1%	1.5%	8.7%	23.4%	32.5%	23.8%	8.7%	1.2%	0.0%
2025/04/30	0.7%	4.5%	14.8%	27.2%	28.9%	17.5%	5.6%	0.7%	0.0%

CME FEDWATCH TOOL - TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAYS TO MEETING	EASE	NO CHANGE	HIKE
2024/05/01	32	4.23%	95.77%	0.00%
2024/06/12	74	63.61%	36.39%	0.00%
2024/07/31	123	77.90%	22.10%	0.00%
2024/09/18	172	100.00%	0.00%	0.00%
2024/11/07	222	83.37%	16.63%	0.00%
2024/12/18	263	100.00%	0.00%	0.00%
2025/01/29	305	100.00%	0.00%	0.00%
2025/03/19	354	100.00%	0.00%	0.00%
2025/04/30	396	100.00%	0.00%	0.00%

TARGET RATE	2024	2025	2026	LONGER RUN
5.500				
5.375	2	1		
5.250				
5.125	2			
5.000				
4.875	5		1	
4.750				
4.625	9			
4.500				
4.375	1	2		
4.250				
4.125	1			
4.000				
3.875		5		
3.750				1
3.625		5	1	
3.500				2
3.375	1	2		
3.250				
3.125	2	5	1	
3.000				3
2.875		5		
2.750				1
2.625	1	1	1	
2.500		1	5	
2.375		2	1	
2.250				

出所) FEDウォッチおよびFRB

3月分CPIのク連銀予想が3.41%まで上昇してきています。2月分は3.2%でしたのでかなりの反発です

CMEフェドウォッチ（左枠）とFRBドットチャート（右枠）から、これまでの市場参加者の利下げ期待があまりに楽観的だったと、やっと認識されてきたようです。3月更新のドットチャートでは、FOMC（連邦公開市場委員会）の2025年利下げ予想が若干後ズレしています



2024年の日・米・欧・英政策金利決定会合

日銀金融政策 決定会合	FOMC	ECB 理事会	英国金融 政策委員会
1月22日 1月23日	1月30日 1月31日	1月25日	2月1日
3月18日 3月19日	3月19日 3月20日	3月7日	3月21日
4月25日 4月26日	4月30日 5月1日	4月11日	5月9日
6月13日 6月14日	6月11日 6月12日	6月6日	6月20日
7月30日 7月31日	7月30日 7月31日	7月18日	8月1日
9月19日 9月20日	9月17日 9月18日	9月12日	9月19日
10月30日 10月31日	11月6日 11月7日	10月17日	11月7日
12月18日 12月19日	12月17日 12月18日	12月12日	12月19日

出所) 各国中央銀行より筆者作成

今後のFOMCの日程を確認しておきましょう。
荒れる可能性もある日程です。イベントリス
クがあります

赤字は日銀会合がFOMCの前に来る日です。
青字は同日ですが、これも時差の関係で日銀
が先になります



2024年は選挙の年

01月13日	台湾	総統・立法委員選挙
02月14日	インドネシア	大統領選挙
03月17日	ロシア	大統領選挙
04月10日	韓国	総選挙
04月19日～06月01日	インド	総選挙
05月中旬	ウクライナ	大統領選挙（※90日間延期）
05月29日	南アフリカ	総選挙（下院から大統領選出）
06月02日	メキシコ	大統領選挙
06月06～09日	EU	議会選挙
07月01日	ハンガリー	EU議長国に
09月01・22日	ドイツ	州議会選挙
09月下旬～10月上旬	英国	労働党・保守党大会
09月	日本	自民党総裁選
11月05日	米国	大統領・連邦議会選挙
2025年1月28日までに	英国	総選挙
2025年10月30日	日本	衆議院任期満了

2024年には国政選挙が64カ国とEUで予定されています。これは世界人口の約半分の規模です。政権が変われば、パワーバランスや政策が一気に変わる可能性もあります

米民主党の大統領候補がバイデン大統領なのか予断を許さない状況だと考えています。8月あたりがデッドラインでしょうか。共和党はトランプ元大統領が有力でしょう。第三極が波乱を起こす可能性があります



OP売坊の無料メルマガ『グレイ・リノ通信』

売坊先生のYouTube動画を何倍にも楽しめる

補足Q&A記事やOPトレードに関する情報などを配信しています！



- 日米**“実質”**利回り差とドル円の相関が高いのは、なぜですか？
 - 裁定取引の**“手口”**から、どのようなことがみえてくるのですか？
 - 日本銀行に**“暗黒の水曜日”**が起こり得るのは、なぜですか？
 - 米国が陥っている**“政策金利のジレンマ”**とは、何ですか？
 - 個別株を安く買いたいなら**“PUT売り”**が有効なのは、なぜですか？
- ……など

お気軽にご登録ください！



登録はオプション倶楽部のポータルサイト
<https://www.optionclub.net/>
でメールアドレスを入力するだけ!!



オプション倶楽部

検索

最後までご清聴、誠にありがとうございました。

OP売坊ブログ『実践オプション教室』

<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>

OP売坊X（旧ツイッター）『@OP49431790』

<https://twitter.com/OP49431790>

Copyright © 2019-2024 OP売坊 / Pan Rolling Inc.

All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.

免責事項

- オプション倶楽部TV（以下「本動画」）で使用した図表・数値などは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・信頼性・完全性を保証するものではありません。
- 本動画に掲載された情報・図表・資料は、あくまで金融知識の向上と情報提供を目的としたものです。証券など金融商品の売り買いを提案・勧誘するためのものとして、また証券など金融商品について助言・推奨するものとして、利用・解釈しないでください。
- 本動画は一般向けに編集されています。特定の投資目的・特定の投資環境・特定の投資家を一切考慮していません。事前に専門家の適切な助言を受けるべきですし、最終的な投資判断は、個々人が個々の状況を考慮して、自らの責任で下すようにしてください。
- 本動画に基づく行為の結果、発生した障害・損失などについて講師およびパンローリング社は一切の責任を負いません。
- 本動画に記載されたURLなどは予告なく変更される場合があります。
- 本動画に記載されている会社名・製品名は、それぞれ各社の商標および登録商標です。



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

水曜22時からパンローリングチャンネルで！！

3つの視点で日本株・米国株・為替などの市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週
政治経済イベント分析



第四週*
異常値分析



第二週
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ
OPワンポイント解説



※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。

第三週*はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます。

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#/>