



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年4月）

米国の株価支える

利下げ期待が裏切られる？

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



OP売坊の**グレイ・リノ**

サイは普段おとなしいが
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 気候変動による食料価格高騰・食料危機
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・台湾など）
- 🐘 ウクライナ含む世界の難民増（2023年5月：1.1億人）
- 🐘 日米欧中の経済政策不確実性上昇・**債務増**・増税懸念
- 🐘 2024年米大統領選（世界的な選挙イヤー）
- 🐘 **米国の不動産バブル崩壊懸念とインフレ再加速**
- 🐘 **基軸通貨「米ドル」の没落とBRICSの台頭**
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊と経済崩壊の懸念
- 🐘 日本の2024・25・30・40年問題と人口減加速
- 🐘 自民党の裏金問題と総裁選（2024年秋）
- 🐘 政府・日銀の為替介入の実現性
- 🐘 日本の金融システムなどへの不安
- 🐘 新世界秩序
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**
米国：189.3（3月28日概算）←175.7（12月28日概算）
日本：175.7（3月25日概算）←154.3（12月19日概算）



金価格が4月に入って一段高となり、1トロイオンス2400ドルを超えそうな勢いです。これは基本的に「ドルへの信認低下」が要因でしょう。ドル離れが起きており、その代替資産として中央銀行が金を買進めているからです

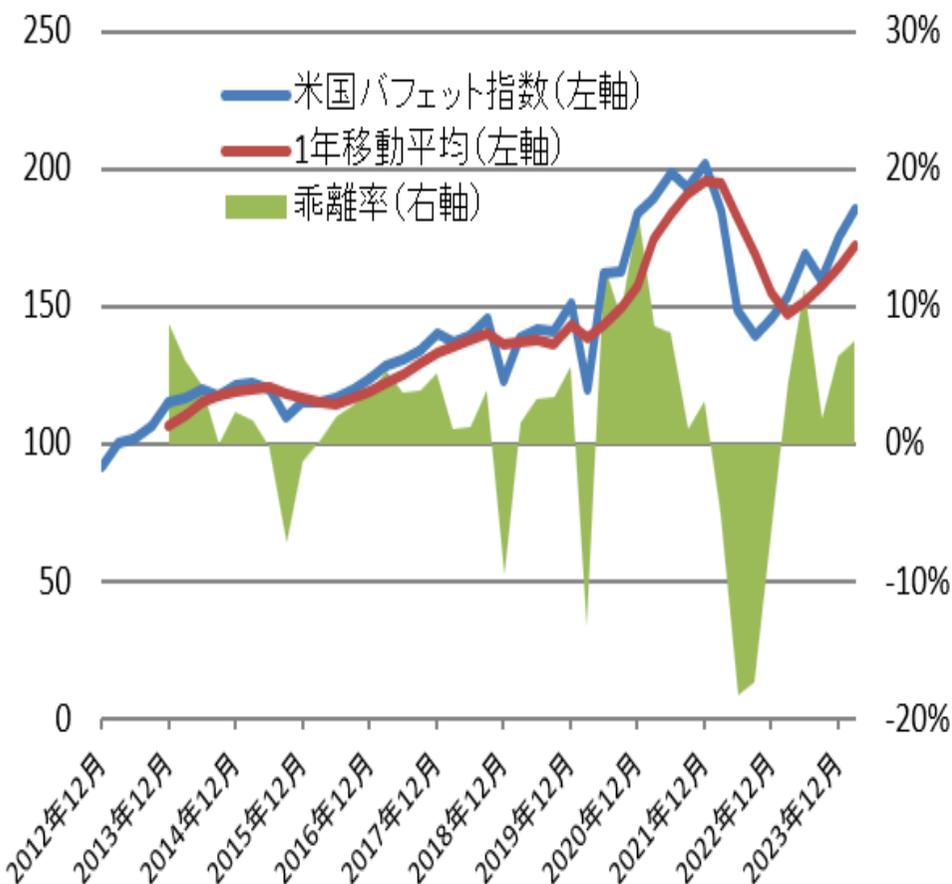
など

グレイ・リノ（灰色のサイ）とは、高い確率で大きな問題を引き起こすと考えられるにも関わらず、軽視されている事象のこと。それが**起これば大きな値幅が出る**ため、OPトレーダーに重要となる。特に**PUT買い**を仕掛けられる可能性や、破産もあり得る**PUT売り**を避けられる可能性が高くなる。

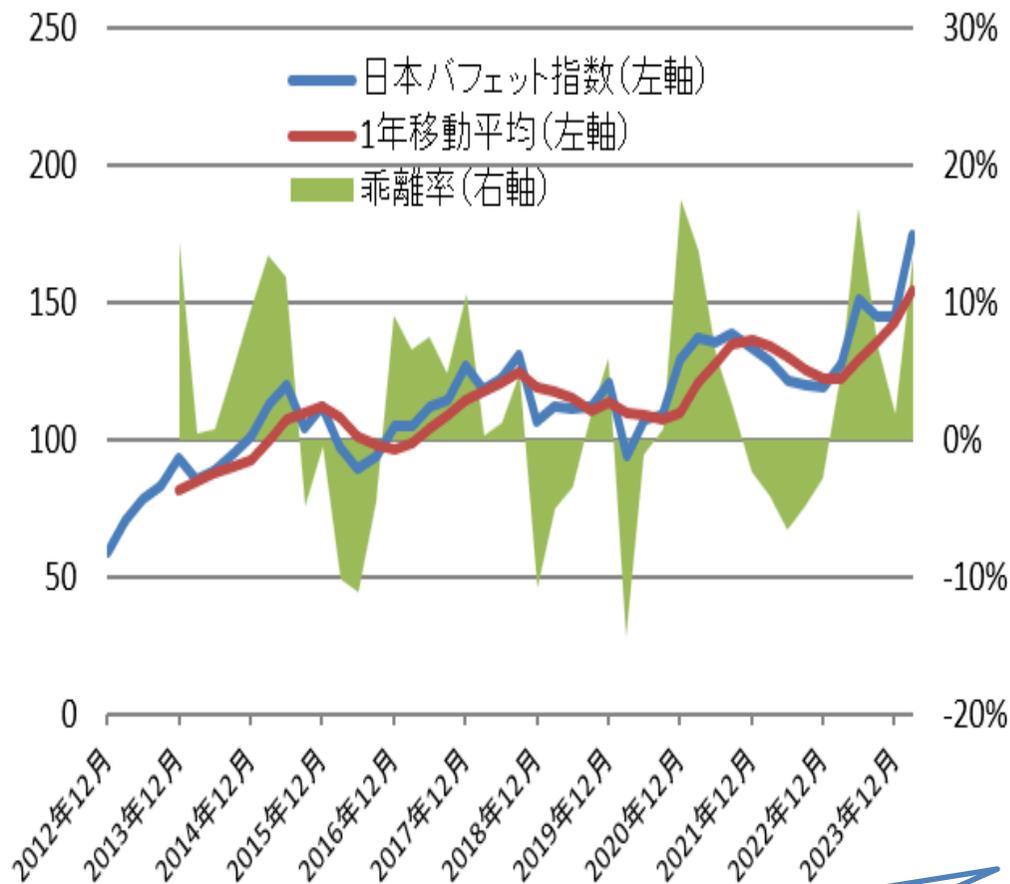


日米バフェット指数は警戒水準に

米国バフェット指数 (2024年3月28日 : 189.3)



日本バフェット指数 (2024年3月25日 : 175.7)



出所) ブルームバーグなどより筆者作成

バフェット指数 (株式時価総額 ÷ 名目GDP) は日米の株価が経済規模に対し、かなり割高な状態で進行していると示唆しています。したがって、何かのきっかけで下落となると、大きな下げとなる可能性があると考えています



米ドルへの信認は低下している

米ドル指数



出所) TradingView (2024年4月8日現在)

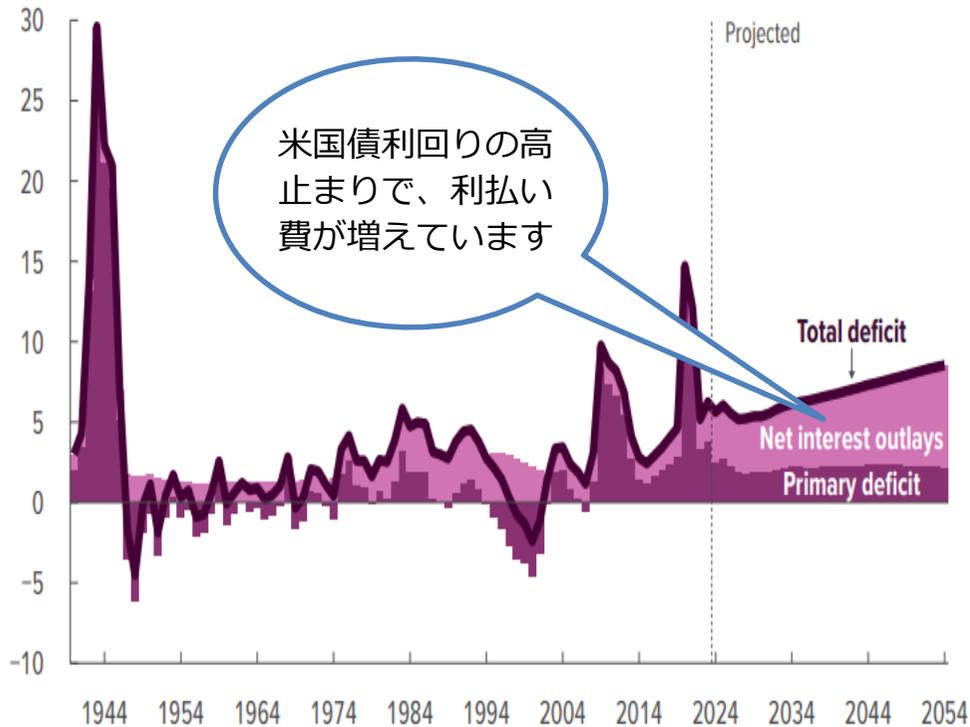
ドル円で見ると米ドルが強く見えますが、実際のドルは弱含みの展開です。米国債を持っていても安全でないということが認識されたのも大きな要因でしょう。ロシアが合法的に取得した約3000億ドルの米国債が凍結させられるのを見せつけられては、当然です



米国で利払いが膨らみ、財政赤字が拡大中

米国議会予算局の財政赤字予測（対GDP比）

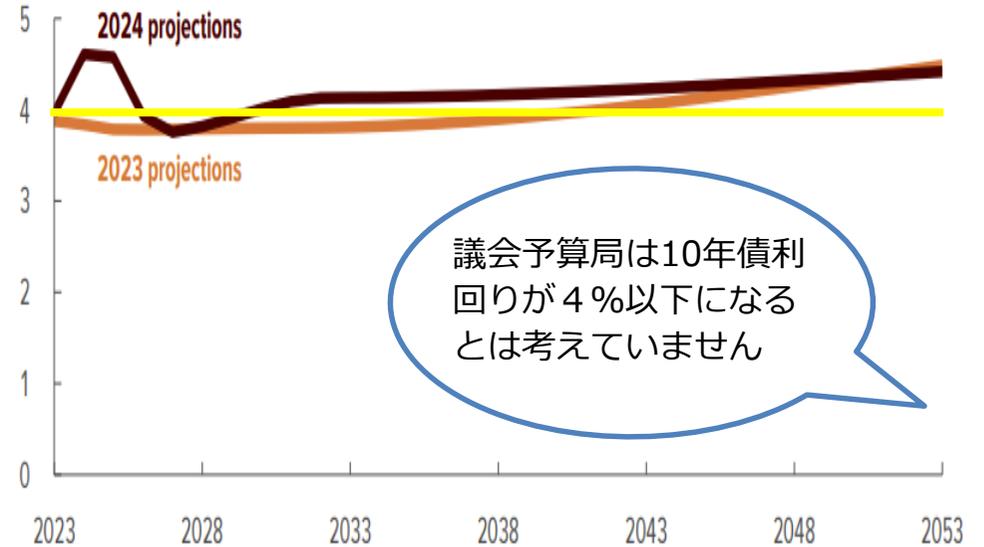
Percentage of GDP



出所) 米国議会予算局

10年物米国債利回りの長期予測

Interest rate on 10-year Treasury notes



Data source: Congressional Budget Office. See www.cbo.gov/publication/59711#data.

CPI-U = consumer price index for all urban consumers; GDP = gross domestic product.

a. Real GDP is nominal GDP that has been adjusted to remove the effects of changes in prices.

ドル円で見ると米ドルが強く見えますが、実際のドルは弱含みの展開です。米国債を持っていても安全でないということが認識されたのも大きな要因でしょう。ロシアが合法的に取得した約3000億ドルの米国債が凍結させられるのを見せつけられては、当然です



高止まり続く米国のCPI

米クリーブランド連銀の3月分・4月分CPI（消費者物価指数）前年同月比予想

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
April 2024	3.31	3.58	2.50	2.59	04/05
March 2024	3.41	3.73	2.59	2.67	04/05

出所) クリーブランド連銀 (2024年4月5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%	6.7%	93.3%
2024/06/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	46.1%	50.8%
2024/07/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	20.4%	48.0%	30.3%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.7%	38.4%	36.5%	10.6%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.9%	27.3%	37.4%	22.2%	4.8%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.2%	3.7%	16.4%	31.7%	30.7%	14.6%	2.7%
2025/01/29	0.0%	0.1%	1.6%	8.9%	22.7%	31.3%	24.1%	9.7%	1.6%
2025/03/19	0.0%	1.0%	5.9%	16.9%	27.7%	27.1%	15.7%	5.0%	0.7%
2025/04/30	0.8%	5.0%	15.0%	25.8%	27.2%	17.7%	6.8%	1.4%	0.1%

CME FEDWATCH TOOL - TOTAL PROBABILITIES				
MEETING DATE	DAY S TO MEETING	EA SE	NO CHANGE	HIKE
2024/05/01	25	6.65%	93.35%	0.00%
2024/06/12	67	49.17%	50.83%	0.00%
2024/07/31	116	69.65%	30.35%	0.00%
2024/09/18	165	89.38%	10.62%	0.00%
2024/11/07	215	95.24%	4.76%	0.00%
2024/12/18	256	97.33%	2.67%	0.00%
2025/01/29	298	98.42%	1.58%	0.00%
2025/03/19	347	99.34%	0.66%	0.00%
2025/04/30	389	99.89%	0.11%	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		6		
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	6
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。
 4月分は若干低下を
 予想しています（2
 月分は3.2%）

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



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#/>