



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5月）

# 米地銀破綻の第2幕？

## FRBが渡る綱はより細く

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4月の日経平均を振り返る

## 日経225先物（中心限月）



4月の日経平均は3月末の高値水準から下落基調となりました

一番の影響は米国のインフレ高止まりからくる金利上昇（債券安）と株安によるものでしょう。また、中東問題や11月の米大統領選挙などリスク要因が拡大しています

これらが円安のプラス効果（“漁夫の利”ともいえる円安による輸出企業の業績上昇期待）を打ち消している状況です



# 24年7月限SQ日までの注目イベント

## <米国>

**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07日：雇用統計（5月分）

**6月12日：FRB政策金利**

6月12日：消費者物価指数（5月分）

6月13日：生産者物価指数（5月分）

7月05日：雇用統計（6月分）

## <欧州・英国>

5月09日：英国政策金利

6月06日：欧州政策金利

6月20日：英国政策金利

7月18日：欧州政策金利

## <日本>

5月31日：消費者物価指数（東京5月分）

6月14日：メジャーSQ

**6月14日：日銀政策金利**

6月28日：消費者物価指数（東京6月分）

※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。

5月20日にラジオNIKKEIに出演させていただきます

### 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
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

### 2024年7月

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

5月1日FOMC（米連邦公開市場委員会）でのパウエルFRB（米連邦準備理事会）議長の発言に要注意です。今後の政策金利の引き下げについてはFRBのほうが見通し楽観的になってきているからです



- 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。



# むしろFRBの政策金利見通しが楽観的過ぎる状況に

## 米クリーブランド連銀の4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
April 2024	3.49	3.65	2.70	2.74	04/26

出所) クリーブランド連銀 (2024年4月26日現在)

## 2024年末・米政策金利の市場予想（左枠、5.125%）とFRB予想（右枠、4.625%）

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	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%	2.7%	97.3%
2024/06/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	11.4%	88.4%
2024/07/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	28.5%	71.0%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.1%	44.3%	42.6%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	17.3%	44.0%	35.7%
2024/12/18	0.0%	0.1%	1.4%	9.5%	29.8%	40.2%	19.2%
2025/01/29	0.0%	0.4%	3.6%	15.0%	32.6%	34.4%	13.9%
2025/03/19	0.2%	1.8%	8.4%	22.4%	33.3%	25.8%	8.0%
2025/04/30	0.6%	3.4%	11.9%	25.1%	31.5%	21.4%	6.0%

TARGET RATE	2024	2025	2026
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			
3.625		5	1

出所) FEDウォッチおよびFRB

4月分CPIのク連銀予想が3.49%まで上昇してきています。3月分は3.5%でしたので、ほぼ横ばいです

CMEフェドウォッチ（左枠）とFRBドットチャート（右枠）です。インフレ高止まりの現実を突きつけられ、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。この結果、今度はFRBの見通しが楽観的過ぎる状況になっています



# FRBのバランスシート縮小中も地銀破綻が

## 米地銀破綻例

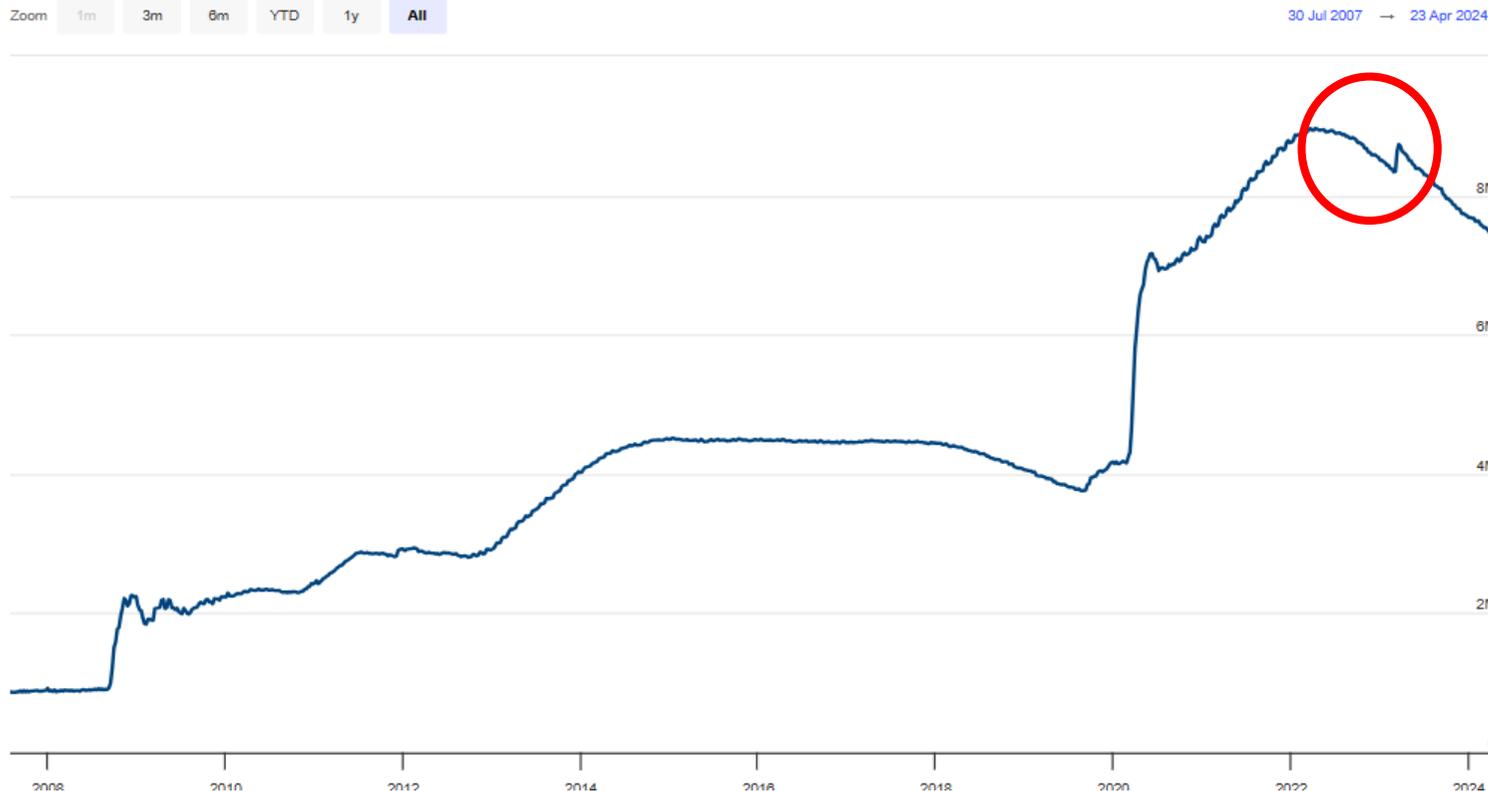
2023年3月：シルバーゲート・バンク

2023年3月：シリコンバレー・バンク

2023年3月：シグネチャー・バンク

2024年4月：リパブリック・ファースト・バンコープ

## FRBのバランスシート推移



出所) [www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst\\_recenttrends.htm](http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_recenttrends.htm)

2023年3月の地銀破綻でFRBは資金を市中にバラマキました。FRBバランスシートの赤枠で示したところは地銀破綻での緊急的資金供給の場面です

今回のリパブリック社破綻は3月にBTFP（銀行ターム・ファンディング・プログラム）によるミルク補給がなくなり、米長期債利回りが再度上昇したことが影響しているでしょう。インフレを抑えるために利下げをためらえば、金融不安が再燃しかねないジレンマとなっています



# 2024年の最注目は米大統領選挙後

## 限月ごとの注目ポイントを整理

	5月限月	6月限月	7月限月	8月限月	9月限月	10月限月	11月限月	12月限月
裁定買い残	Yellow	Pink	Yellow	Yellow	Pink	Yellow	Yellow	Pink
日本の決算	Blue	Green	Green	Blue	Green	Green	Blue	Green
円独歩安	Yellow							

米大統領選挙	Green	Green	Green	Yellow	Yellow	Pink	Pink	Pink
米国金利・CPI	Yellow							
中東情勢	Pink							

上昇注意

中立

要注意

下落警戒

## 10年物米国債利回りとその90日移動平均およびその乖離幅



大統領選挙後に米国株が急落する可能性を考えておくべきでしょう。それまでも、ボラティリティの高い状況が続きそうです

ドル高円安に懸念を表しているトランプ元大統領が返り咲くと、円高修正が起こればと考えています。また、バイデン大統領が推進しているデジタル通貨構想が管理社会化の懸念から頓挫するかもしれません



## 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#/>