



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年7月）

ドル円180円で

日経平均50000円も

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

- 🐘 新世界秩序
- 🐘 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・台湾情勢など）
- 🐘 ウクライナ含む世界の難民増（2023年5月で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
- 🐘 **米国の景気後退入りとインフレ再加速 = スタグフレーション**
- 🐘 2024年米大統領選（世界的選挙イヤー）
- 🐘 各国債の格付引き下げ懸念と基軸通貨「米ドル」の没落
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊・経済崩壊懸念
- 🐘 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2024年秋の総裁選
- 🐘 **政府・日銀介入後の為替相場**
- 🐘 日本企業の不祥事などによる信頼性低下
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額 ÷ 名目GDP）の異常値**
 米国：198.4（7月12日概算）←189.3（3月28日概算）
 日本：181.9（7月10日概算）←178.0（3月21日概算）



14日にトランプ元大統領が銃撃されましたが、幸い一命をとりとめました。この事件で「共和党の団結が強まるのでは」と考えています。一方、民主党からの鞍替えは、それほどでもないかもしれません。なお、総合的に、トランプ氏返り咲きの可能性が高まったと考えています

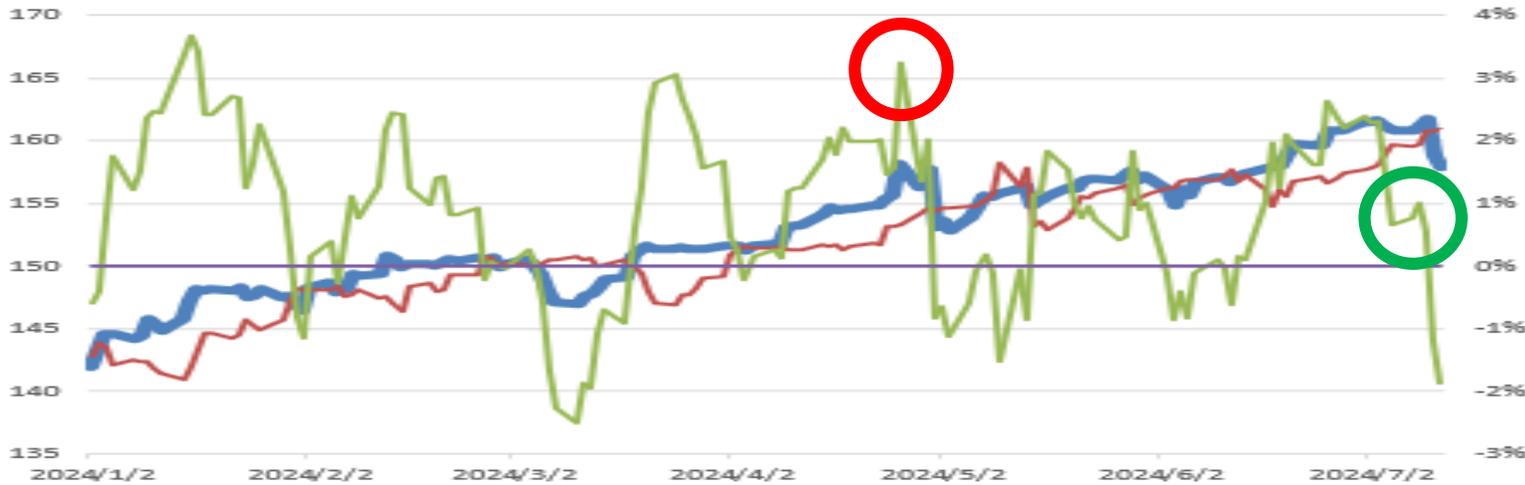
など

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。



日銀の介入理由は苦しい言い逃れか？

ドル円とドル円10営業日前水準と10営業日前からの乖離率



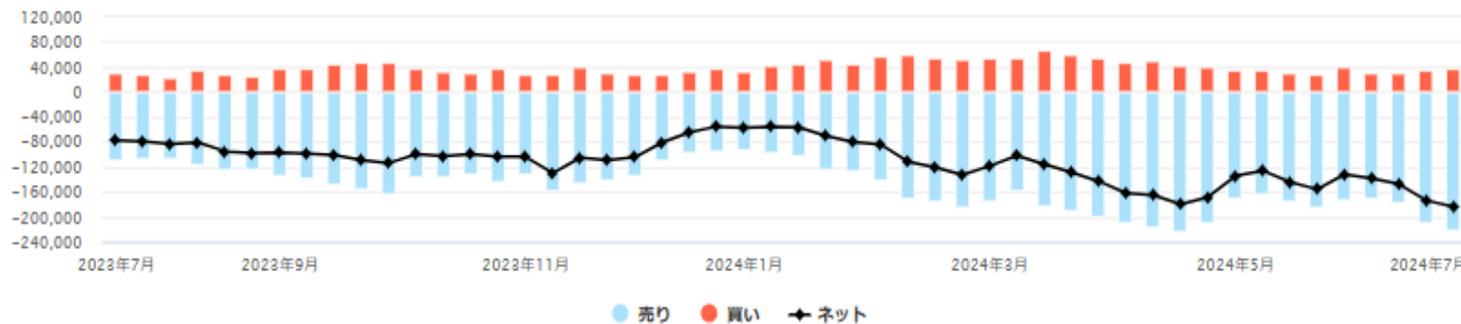
出所) ブルームバーグなどから筆者作成 (2024年7月12日現在)

IMM日本円通貨先物における大口投機家の建玉残高とその推移

更新日時：7月12日 8:03

通貨	売り	買い	ネット	前回比	増減率(%)
● 日本円	-220,937	36,714	-184,223	-10,323	↓5.9

日本円/米ドル



日本時間の11日夜に政府・日銀による介入があり、ドル円相場が急落、1ドル157円台にまで下げました。この介入は以前、当局が目安として指摘していた「2週間で4%のブレ」ではありません。また、ボラティリティが上がっているわけでもありませんでした

日本円通貨先物市場での大口投機家の推移から介入後に円売りポジションがどう変化するかをみています

出所) セントラル短資



すでに政府・日銀の介入は負け戦か？

米ドル円の日足（2024年4月～）



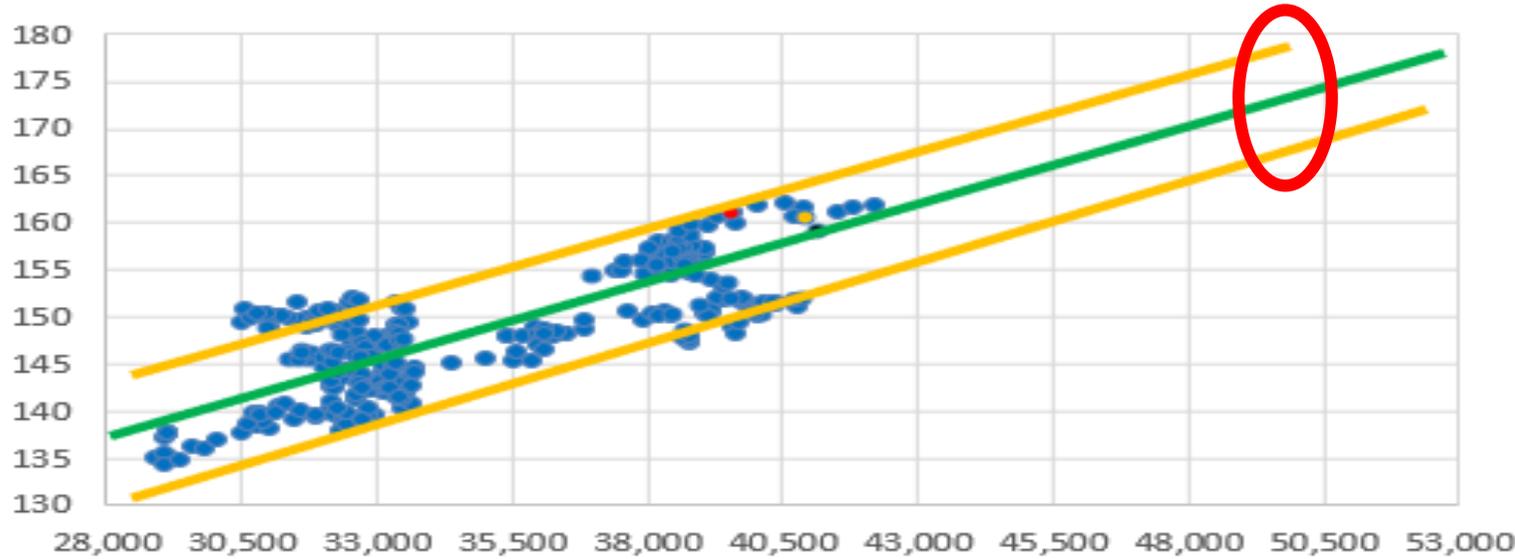
4月末は約9.8兆円の介入で約8円の円高となりました（白枠）。一方、先週の介入は現時点で約4円の円高です（黄枠）。規模は3兆円と推計されています

「なぜ、もっとやらなかったのか？」という疑問が残ります。一番単純な説明は、すでに売れる米ドルの底がみえてきたということでしょう。日銀は「第二のBOE（英国銀行）」となってきたようです



米ドル円180円で日経平均50000円も

米ドル円レート（縦軸）と日経平均（横軸）の分布図



緑線はバンドの中心水準です。まずは、この水準を意識しています。スケールを大きくして、この傾向が続いたときの名目的な日経平均の水準値をみてみました

ドル建て日経平均と円建て日経平均の推移（2020年7月～）



もっとも、ドル円が180円となり日経平均が50000円になったとしてもドル建てでは277.79で、2021年の高値を抜けないことになります。まさに「弱小通貨の株高」状態です

出所) ブルームバーグより筆者作成



米国の市場参加者の利下げ期待は楽観的過ぎ

FEDウォッチによる市場参加者の米政策金利予測（現在：5.25～5.50%）

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/07/31					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	93.8%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	90.3%	3.8%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	58.3%	38.6%	1.5%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	50.6%	40.5%	5.5%	0.2%
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	37.8%	43.2%	14.9%	1.6%	0.0%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	30.8%	42.2%	20.6%	4.3%	0.4%	0.0%
2025/04/30	0.0%	0.0%	1.1%	18.6%	37.4%	29.7%	11.1%	2.0%	0.2%	0.0%
2025/06/18	0.0%	0.8%	13.5%	31.9%	31.9%	16.5%	4.6%	0.7%	0.0%	0.0%
2025/07/30	0.3%	6.5%	21.8%	31.9%	25.0%	11.2%	2.9%	0.4%	0.0%	0.0%

米国の先物取引所グループ「CME」が上場するFF（フェデラル・ファンド）金利先物から計算・公表している市場参加者の政策金利予測『FEDウォッチ』によると市場は1年後の7月末までに、FF金利の引き下げが6回あるとの予想となっています。今年9月から、ほぼ毎回あるとの予想ですが、かなり楽観的過ぎるでしょう。そして、この前提での株高は要警戒でしょう



米国の景気後退は間近に

サーム式景気後退指標

☆ Real-time Sahm Rule Recession Indicator (SAHMREALTIME)

DOWNLOAD ↓

Observation:

Jun 2024: 0.43

(+ more)

Updated: Jul 5, 2024 8:05 AM CDT

Units:

Percentage Points,
Seasonally Adjusted

Frequency:

Monthly

1Y | 5Y | 10Y | Max

1959-12-01 to 2024-06-01

EDIT GRAPH ⚙

FRED — Real-time Sahm Rule Recession Indicator



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Sahm, Claudia

fred.stlouisfed.org

サーム式景気後退指標は全米失業率（U3）の3カ月移動平均が過去12カ月における3カ月平均の最小値に比べて0.50パーセントポイント以上に上昇すると、経験則的に景気後退（リセッション）の始まりを示すと考えられています

失業率が急速に悪化しているときが、景気後退の兆候ということでしょう



【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

8月開講の第10回会員20名様限定募集

充実の180日間！！

(2024年8月～2025年1月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

Find Your Options!

<実践を支える7つのコンテンツ>

- ① 学習プログラム（動画：全9編76回）
- ② 週次レポート（日米市場分析・今週の戦略など）
- ③ 月次セミナー（オンライン生配信とオンデマンド配信）
- ④ アラートメール（暴騰・暴落注意報など）
- ⑤ 個別質問掲示板（スレッド形式で過去の質疑応答も閲覧可）
- ⑥ リスク管理エクセルシート（225OP用・米国株OP用・FX-OP用）
- ⑦ 入門テキスト（PDF：索引付き）

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぎながらOPTレードの本質会得を目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ！



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011459400004>

オプション倶楽部

検索



【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース会員様の声（抜粋）

本コースが役に立ったことは？

『リスク管理エクセルシート』は**一生の宝物**です！

『学習プログラム』の動画が短い時間でまとめられており、**何度も繰り返し**見ることができました。

『週次レポート』で指標の動向を確認して市場全体の**流れが把握できる**点が勉強になりました。

『月次セミナー』は事前に資料を確認できるのが参考になっており、特に**追加資料での説明**が毎回格別に参考になっています。



※イラストはイメージです

『個別質問掲示板』が具体的な事例が多く、とても参考になります。売坊先生は懲りずに**丁寧に説明**して下さってありがたいです。

時折相場の状況を見て送ってくださる『**アラートメール**』が**心強かった**です。

『入門テキスト』には『週次レポート』を読みこなすための**知識もまとめてあり**、大変役立っています。

「**シャープレシオ10**」の運用を目指す意義が分かりましたし、その**戦略が示されている**ことが、とても素晴らしいです。

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。



売坊流OPトレード入門セミナー

7月27日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、OPで運用の幅を広げてみたい方のために

特典1 受講前に『売坊流OPトレード実践Q&A』を進呈!!

特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈!!

講演内容 (予定)

- 1. 日経225CALL売りトレード編**
なぜOPは「売り」が優位なのか
なぜ225OPは「CALL売り」が優位なのか
なぜ利益よりも確率なのか
- 2. 発展編**
米国株ホイール戦略
FXカバード戦略
質疑応答

*Find Your
Options!*



**本コース新規入会で
セミナー受講費を
キャッシュバック!!**

詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011459300007>

オプション倶楽部 検索



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



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

水曜22時からプレミア公開！！

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
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#/>