



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8月)

政府・日銀の介入で

日銀・年金から5兆円消失!?

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！



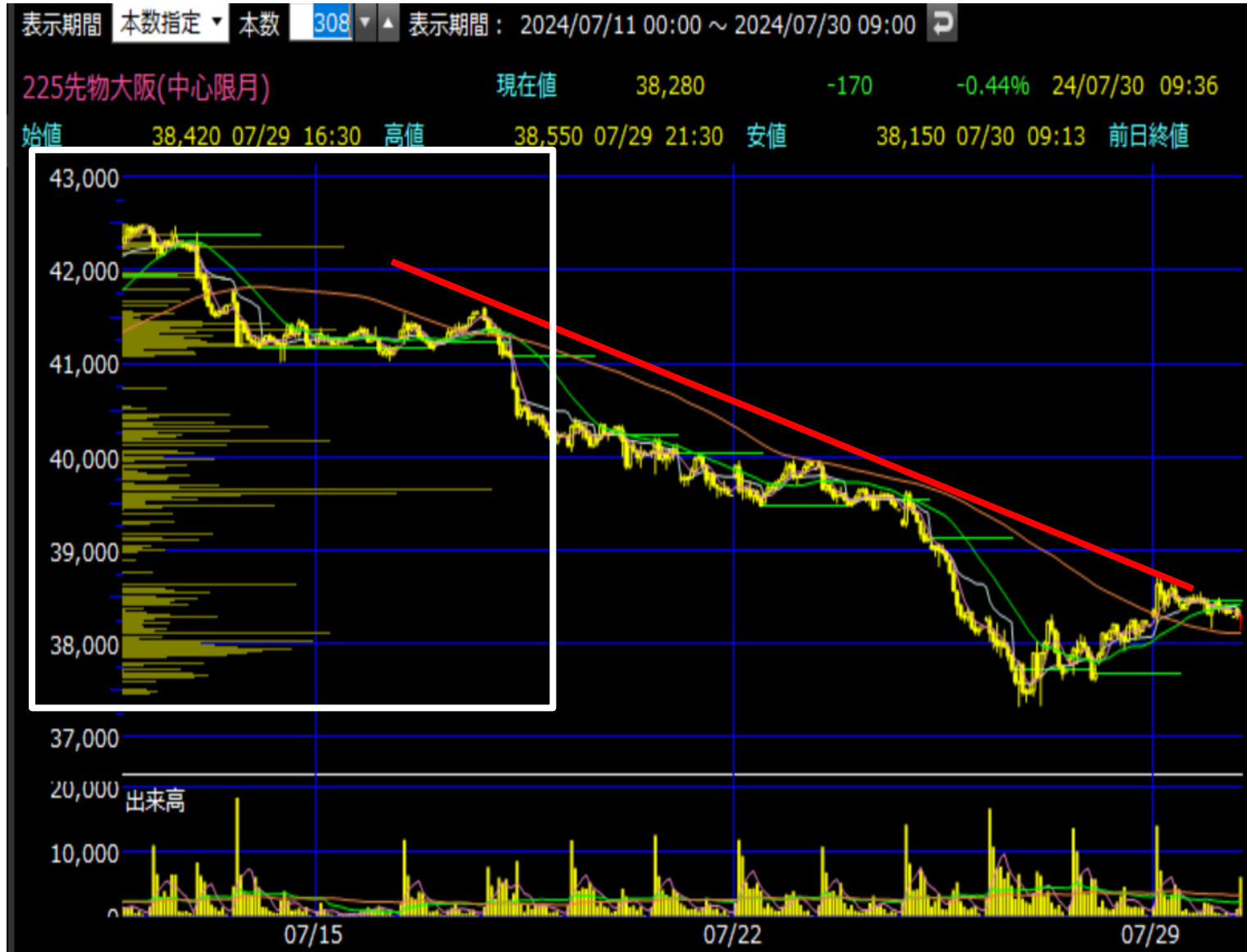
OP売坊

©2019-2024 OP売坊



2024年7月の日経平均を振り返る

日経225先物 (中心限月、2024/07/11~)



7月の日経平均は「トランプ・ラリー」などを期待する買いで11日まで上昇しました。しかし、その後はバイデン大統領の米大統領選撤退表明もあり、ハシゴを外された形です。さらに円高傾向であったことが、スパイラル的な下げになったのだと考えています。あまりに過熱感が高かった状態の反動でしょう

価格別出来高から日経225先物9月限は買い方が、かなりの高値で含み損を抱えているとみています

出所) 楽天証券『MARKETSPEEDII』 (2024年7月30日9時現在)



7月介入でGPIFと日銀の含み益が5兆円程度吹っ飛んだか

GPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の2023年度運用実績

運用実績ハイライト

業務概況書・データ集

解説動画



収益率

2023年度

+22.67% [年率]

市場運用開始以降 [2001年度~2023年度]

+4.36% [年率]

収益額
(うち、インカムゲイン)

+45兆4,153 億円 [年間]
(+4兆1,374億円 [年間])

+153兆7,976 億円 [累積]
(+51兆1,901億円 [累積])



超過収益率
(複合ベンチマーク対比)

2023年度

+0.04%

第4期中期目標期間 [2020年度~2023年度]

+0.27% [4年累積]



運用資産額

245兆9,815 億円

2023年度末時点

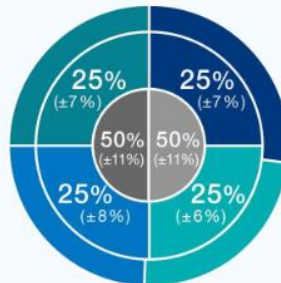


資産構成割合
(年金積立金全体)

内側：基本ポートフォリオ
(カッコ内は乖離許容幅)
外側：2024年3月末

外国株式
24.86%
62兆8,989億円

国内株式
24.33%
61兆5,532億円



国内債券
26.95%
68兆1,714億円

外国債券
23.86%
60兆3,721億円

年度末の2024年3月末は

日経平均 40369.44

TOPIX 2768.20

米ドル円 151.30

でした。7月27日との対比で日経平均は6.7%ほど、TOPIXは2.5%ほど下げています。ドル円は、ほぼ横ばいです

したがって、GPIFの国内株ポートフォリオがTOPIXと同等とした場合でも1.5兆円が消失したと推計できます

また、日銀が保有する株式ETF（簿価で36兆円程度と推定）は3月末で74.5兆円ほどの評価がされていましたが、5%下げたと仮定した場合で約3.7兆円が消えたこととなります



24年10月限SQ日までの注目イベント

<米国>

7月31日：FRB政策金利

8月02日：雇用統計（7月分）

8月13日：生産者物価指数（7月分）

8月14日：消費者物価指数（7月分）

8月21日：FOMC議事録

9月06日：雇用統計（8月分）

9月10日：第二回討論会（予定）

9月11日：消費者物価指数（8月分）

9月12日：生産者物価指数（8月分）

9月18日：FRB政策金利

10月09日：FOMC議事録

<欧州・英国>

8月01日：英国政策金利

9月12日：欧州政策金利

9月19日：英国政策金利

<日本>

7月31日：日銀金融政策決定会合

8月30日：消費者物価指数（東京8月分）

9月20日：日銀金融政策決定会合

9月27日：消費者物価指数（東京9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。

8月12日と9月16日はJPX現物売買システム更改に伴う移行リハーサルとの関連で祝日取引が実施されません

8月28日はYouTube配信をお休みさせていただきます

8月31日のインベスター&トレーダーEXPOに登壇予定です

米大統領選挙はハリス副大統領が民主党候補者となったことで、まだまだ予断を許さない状況となっています。したがって、今後も風向きが変わることは、あり得ます

また、米国の雇用統計では失業率が上昇し、景気後退が確定的となるかどうか注目しています



2024年8月

7/29	30	31	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9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	10/1	2	3	4	5	6

- 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。



市場参加者の利下げ期待は楽観的過ぎる

米クリーブランド連銀の7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
July 2024	3.01	3.33	2.59	2.73	07/26

出所) クリーブランド連銀 (2024年7月26日現在)

CME『FEDウォッチ』の米政策金利市場予測

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%	4.7%	95.3%
2024/09/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	11.9%	87.7%	0.0%
2024/11/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.7%	59.8%	32.3%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.3%	57.1%	33.7%	1.7%	0.0%
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.3%	43.1%	40.3%	10.6%	0.5%	0.0%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.1%	4.4%	36.4%	40.8%	15.9%	2.3%	0.1%	0.0%
2025/04/30	0.0%	0.1%	2.5%	22.3%	38.8%	26.9%	8.3%	1.1%	0.0%	0.0%
2025/06/18	0.1%	1.7%	16.0%	33.6%	30.7%	14.2%	3.4%	0.4%	0.0%	0.0%
2025/07/30	0.8%	7.7%	23.3%	32.4%	23.8%	9.7%	2.1%	0.2%	0.0%	0.0%

出所) CME『FEDウォッチ』およびFRB

7月分CPIのク連銀
 予想は3.01%です。
 6月分も3.0%でし
 たので、ほぼ横ば
 いです

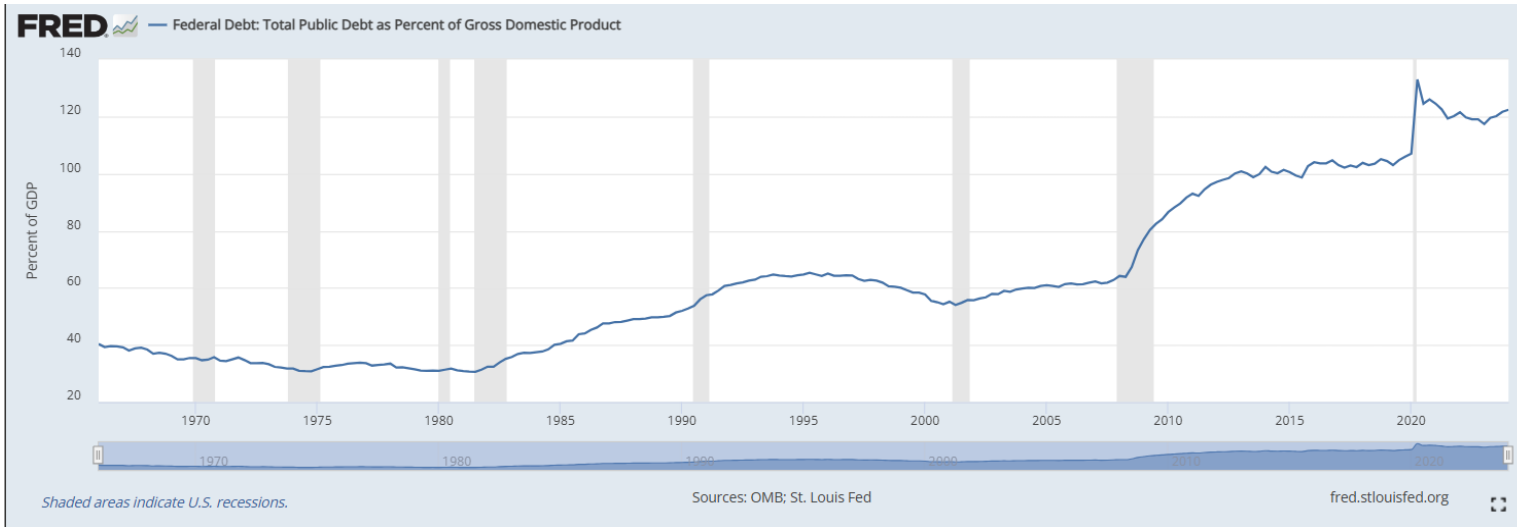
市場心理的に7月
 分CPIが3%台では
 微妙でしょうが、
 2%台となると、
 利下げ期待が盛り
 上がると思っています。その場合は
 円高にも注意が必
 要でしょう

市場予測どおり1
 年で6回(1.5%)
 も利下げがある場
 合、景気後退を意
 味しているのかも
 しれません



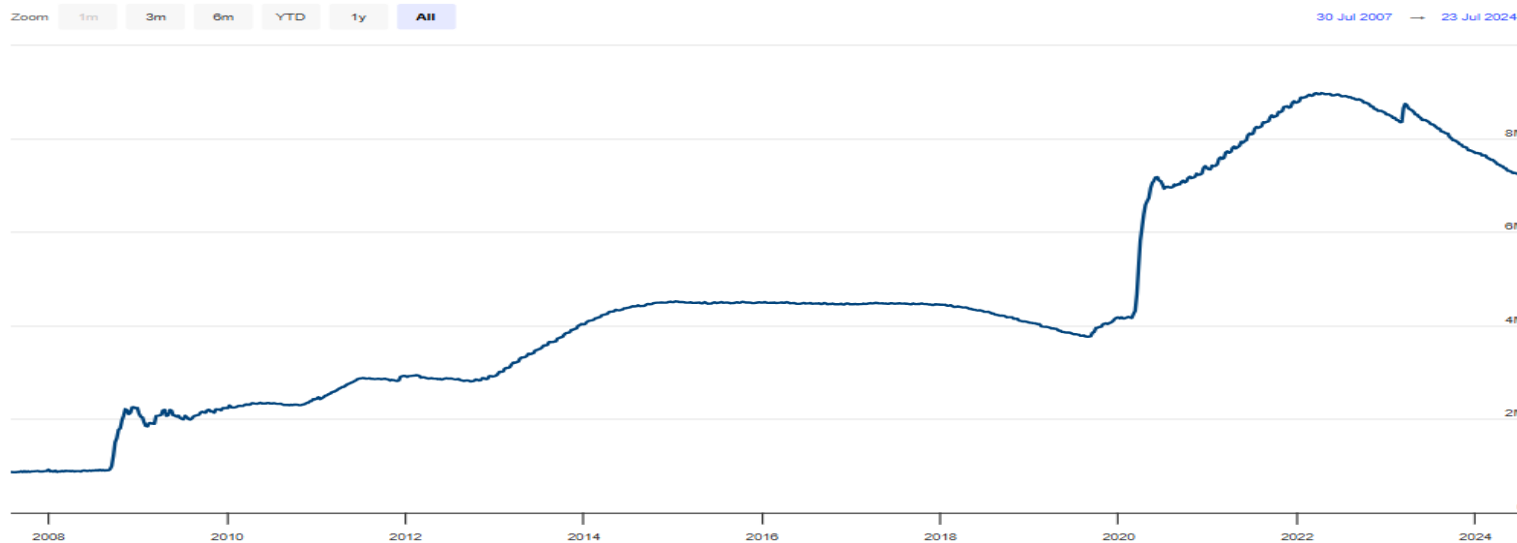
FRBはバランスシートを縮小中も対GDP比財政赤字は拡大中

米国の財政赤字（対GDP比、1966年～）



出所) セントルイス連銀

FRBバランスシート残高（兆ドル、2007年7月から）



出所) FRB

米国の財政状況が悪化しています。トランプ氏が大統領選に勝利し、財政赤字が拡大すれば、いつ米国債の格付け引き下げ議論が起こっても、おかしくないでしょう。その場合、米長期債の利回りは上昇すると考えています

FRBは財政赤字を少しでも増やさないうよう、バランスシートを縮小しています。すでにコロナ前の水準に戻りました。今後も突然の米地銀破綻に注意しておく必要があります



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

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売坊公式X『@OP49431790』

<https://x.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



OP売坊のYouTubeプレミア公開『オプション倶楽部TV』

水曜22時から配信中!!

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



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/>

※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。



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#/>