



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年9月）

日米増税の現実味が 株価急落を助長する!?

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

- 🐘 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**
- 🐘 各国債の格付引き下げ懸念と基軸通貨「米ドル」の没落
- 🐘 **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**
- 🐘 **米国の大統領選（法人税増税か？）**
- 🐘 **米国で大株主が株式売却**
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊・経済崩壊懸念
- 🐘 日本の人口減加速による2024・25・30・40年問題
- 🐘 自民党の裏金問題と**総裁選（増税か？）**
- 🐘 日銀の金融政策と**先物OP市場の流動性の低下**
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**
 米国：**188.7**（9月6日概算）←200.9（7月16日概算）
 日本：**157.1**（9月6日概算）←181.9（7月10日概算）



トレーダー心理からすると、米ドル円は140円の攻防があってもおかしくないと考えています。9月には、いろいろな政治経済イベントがあります。「どこで仕掛けてくるか？」ということでしょう。特にAI（自動売買）などが自民党総裁選などで、どう反応するか予断を許しません

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。



JPXの先物・OP証拠金が5年にわたり高止まりも

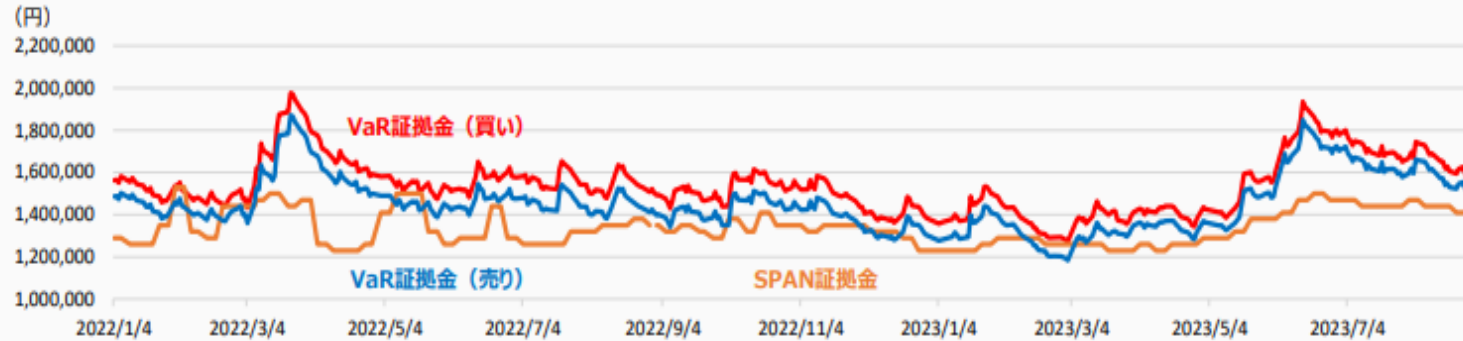
日経225先物期近のVaR証拠金（買い・売り）とSPAN証拠金のシミュレーション

1. 先物1枚を単体で持った場合の証拠金①

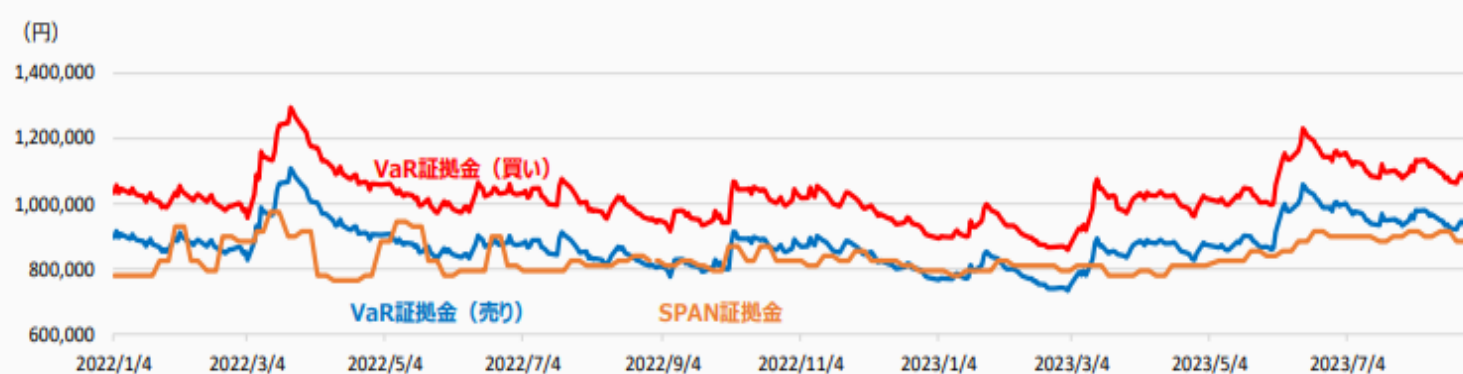


- VaR方式では、売り買い別に精緻に証拠金を算出します。
- 225やTOPIX先物では、買いポジションの証拠金が売りポジションより高くなる傾向です。
- ストレスシナリオの追加等により、225先物の1枚あたり証拠金は足元ではSPAN比で1割ほど増加しています。

【日経225先物1番限 証拠金額・時系列】



【TOPIX先物1番限 証拠金額・時系列】



© 2023 Japan Exchange Group, Inc., and/or its affiliates

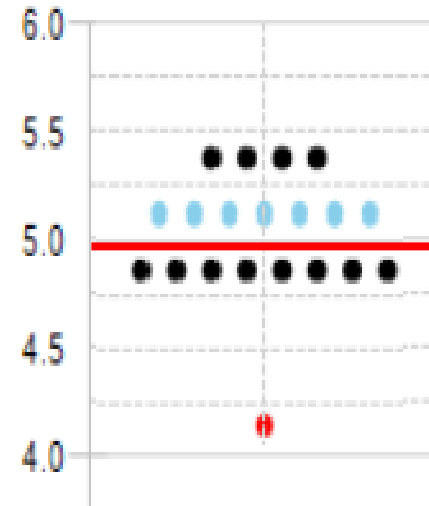
日経225ラージ先物9月限の証拠金は9月6日現在、買いで1枚当たり317万3355円、売りで286万6231円と高額です。SPAN方式の場合を219万円と試算すると50%ほど高額となっています。これが先物・OP市場の流動性を低下させるとともに、ボラティリティの上昇につながっている状態でしょう



市場参加者の政策金利予想は景気後退を予見か

CME「FEDウォッチ」の政策金利予想とFRB「ドット・チャート」の年末見通し（6月時点）

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2024/09/18										0.0%	0.0%	0.0%	30.0%	70.0%
2024/11/07					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	54.6%	27.0%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%	42.3%	36.4%	9.2%	0.0%	0.0%
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	17.8%	41.2%	31.3%	7.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.6%	31.8%	35.3%	17.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	11.2%	31.1%	35.1%	17.7%	3.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/06/18	0.0%	0.0%	0.8%	7.7%	23.9%	33.7%	23.9%	8.6%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/07/30	0.0%	0.4%	3.9%	15.1%	28.4%	29.2%	17.0%	5.3%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025/09/17	0.1%	1.5%	7.5%	19.4%	28.7%	25.3%	13.2%	3.8%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	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、市場は政策金利の引き下げをさらに織り込んでいます

9月FOMCで公表される『ドットチャート』（FOMC各委員の政策金利見通し）がどのように変化するか注目しています

出所) FEDウォッチ

クリーブランド連銀の米CPI予測（前年同月比、9月6日現在）

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
September 2024	2.35	3.12	2.10	2.64	09/06
August 2024	2.56	3.21	2.32	2.74	09/06

出所) ク連銀



インサイダーやバフェット氏の株式売却が続く

NVIDIA (NVDA) 主要株主の株式売却報告 (新規順、24年9月6日現在)

Insider Transactions Reported - Last Two Years

Insider	Transaction	Type	Value	Date
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 107.81 - 121.29 per share.	Direct	27,574,820	Sep 3, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 97.80 - 106.29 per share.	Direct	24,915,914	Aug 9, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 98.84 - 108.19 per share.	Direct	25,069,567	Aug 7, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 91.72 - 108.23 per share.	Direct	24,609,476	Aug 5, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 106.94 - 120.05 per share.	Direct	27,426,748	Aug 1, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 102.85 - 116.11 per share.	Direct	26,383,025	Jul 30, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 106.79 - 116.22 per share.	Direct	27,216,126	Jul 26, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 113.85 - 124.20 per share.	Direct	28,869,762	Jul 24, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 117.86 - 124.02 per share.	Direct	28,954,933	Jul 22, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 116.83 - 122.12 per share.	Direct	28,679,816	Jul 18, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 124.84 - 131.17 per share.	Direct	30,638,085	Jul 16, 2024
STEVENS MARK A Director	Sale at price 129.81 per share.	Indirect	20,254,063	Jul 12, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 127.70 - 136.00 per share.	Direct	31,266,275	Jul 12, 2024
PURI AJAY K Officer	Sale at price 127.76 - 131.40 per share.	Indirect	13,023,949	Jul 12, 2024
STEVENS MARK A Director	Sale at price 130.65 - 134.16 per share.	Indirect	103,998,016	Jul 10, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 128.88 - 135.07 per share.	Direct	31,864,601	Jul 10, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 125.91 - 130.33 per share.	Direct	30,688,598	Jul 8, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 121.67 - 128.09 per share.	Direct	29,581,600	Jul 3, 2024
HUANG JEN-HSUN Chief Executive Officer	Sale at price 118.94 - 127.19 per share.	Direct	29,738,301	Jul 1, 2024

NVIDIAのジェン
スン・ファンCEO
が自社株を売り続
けているのは、な
ぜでしょうか？
また、その他の取
締役たちも売って
いると分かります

バフェット氏も4-6
月期にポートフォ
リオ保有1位のア
ップル株を半減さ
せており、現金保
有高は6月末で
2770億ドル(約40
兆円)と3月末の
1890億ドル(同29
兆円)から大きく
増やしています。
過去最高水準です。
しかも、7-9月期に
は保有2位のバン
ク・オブ・アメリ
カ株を大量に売却
しています



日米で増税案と減税案が交錯

米国

ハリス氏 ⇒ 増税か

- 法人税率を21%から**28%**に↑
- 長期キャピタルゲインの最高税率を20%から**28%**に（当初は44.6%）↑
- 富裕層の含み益にも25%課税か（富裕税）

トランプ氏 ⇒ 減税か

- 法人税率を21%から**15%**に↓
- 長期キャピタルゲインの最高税率を20%から**15%**に↓
- 2025年に期限となるトランプ減税の恒久化

法人税や金融所得税の変更は株価に大きく影響します

日本

石破氏 ⇒ 増税か

- 金融所得課税（一律20.315%の源泉分離課税）の強化に積極的

茂木氏 ⇒ 減税か

- 増税ゼロ（防衛増税と医療保険増額 = 少子化対策支援金の停止）



売坊先生のYouTube動画を何倍にも楽しめる

解説資料の入手リンクや補足Q&A記事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。



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



※祝日や暦などによってラジオ出演日の変更・順延となる場合があります。

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#/>