

# 上海総合指数（日足）

馬鹿馬鹿しい上昇が続いている



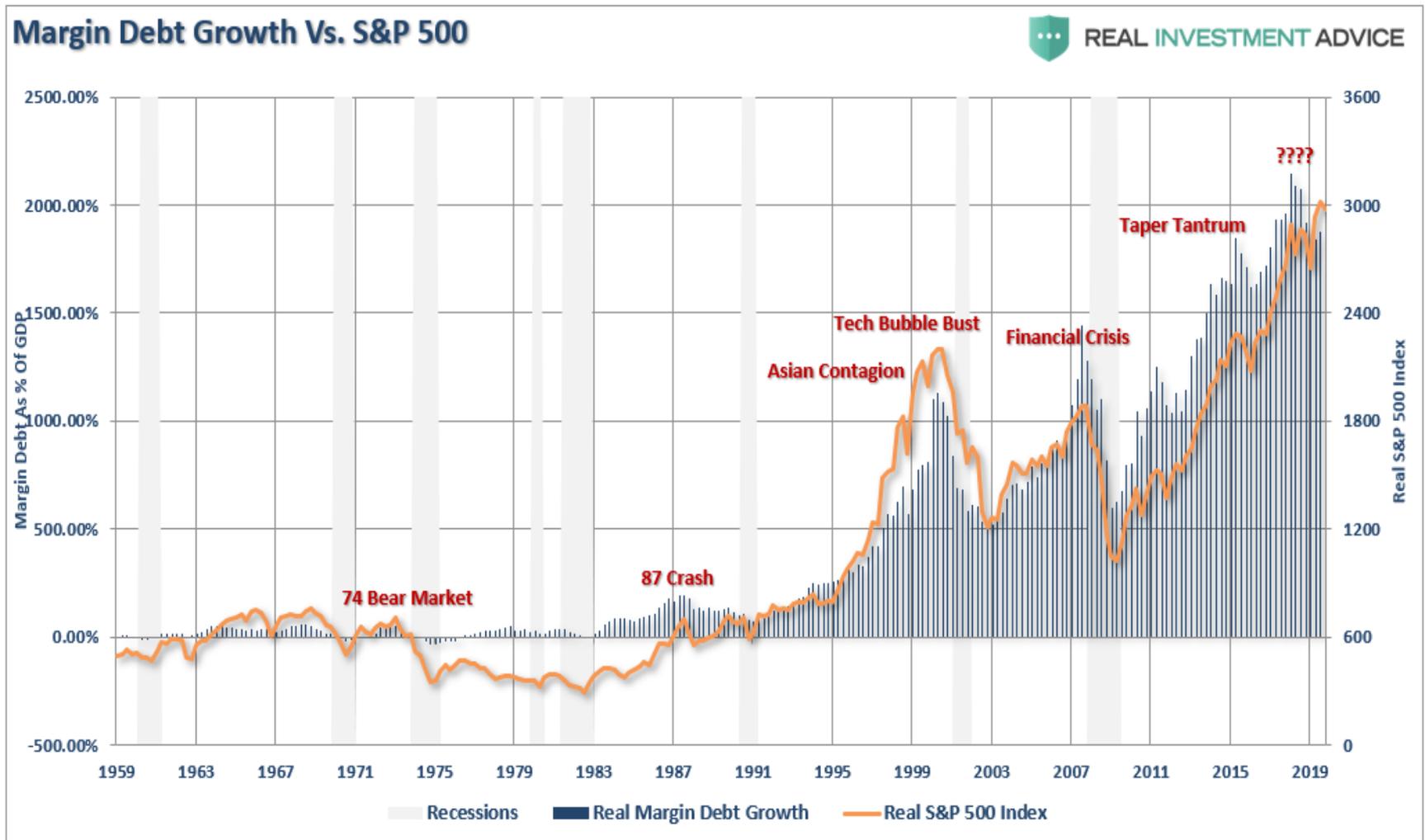
出所：筆者作成

# PPT（下落防止チーム）とNYダウの推移



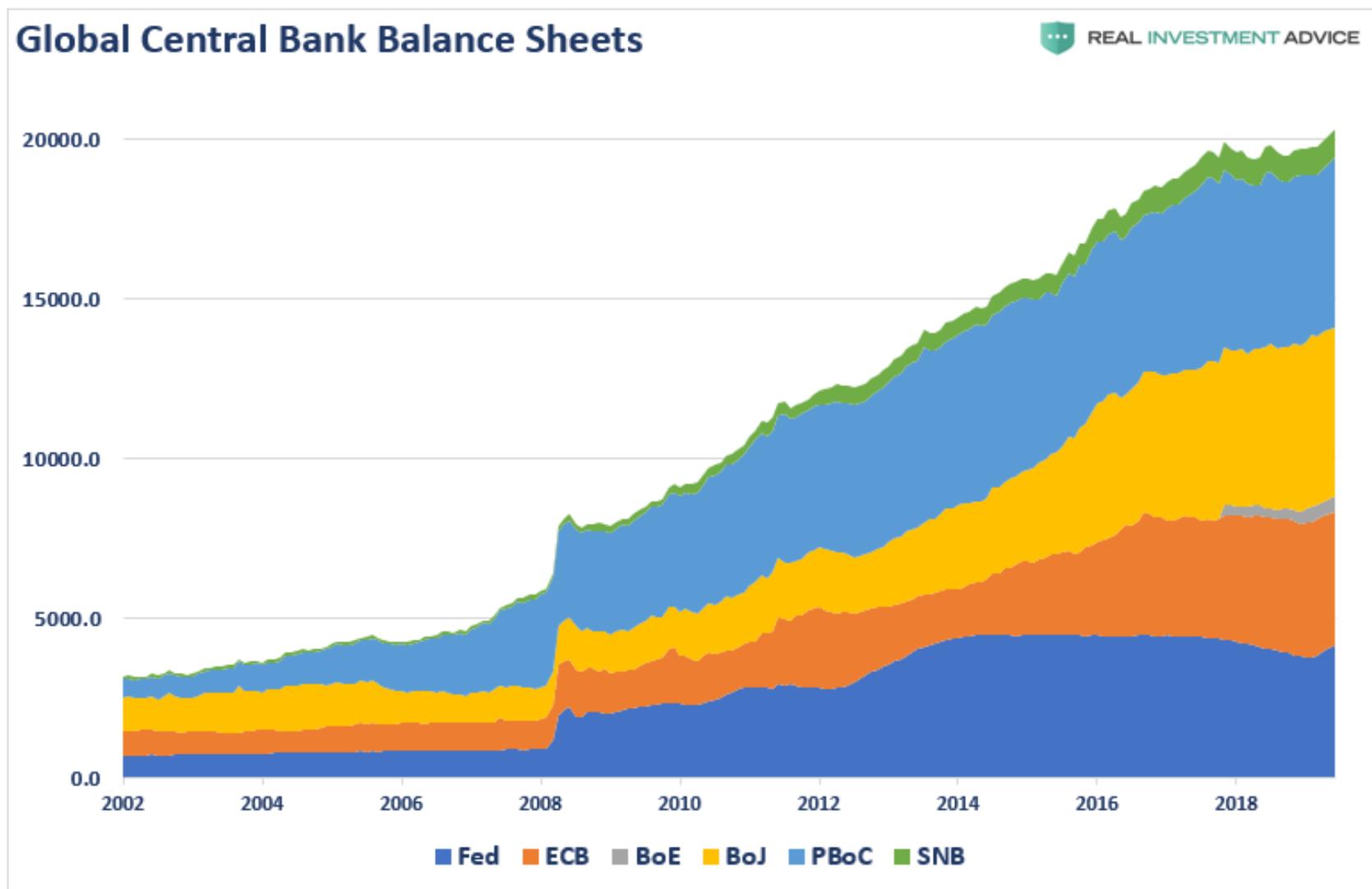
# 信用取引の残高の伸びとS&P500

(グレー：リセッション 青：マージンデットの伸び率 オレンジ：S&P500インデックス)



出所：Real Investment Advice

# 世界の中央銀行のバランスシート



出所 : Real Investment Advice

# FRBのバランスシートの拡大が株式に与えた影響

## FRB バランスシートの拡大が株式に与えた影響



出所：Charlie Bilello

出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート（パンローリング）

# FRBのバランスシートとS&P500の推移



出所 : Real Investment Advice

# 現在はステルスQE相場



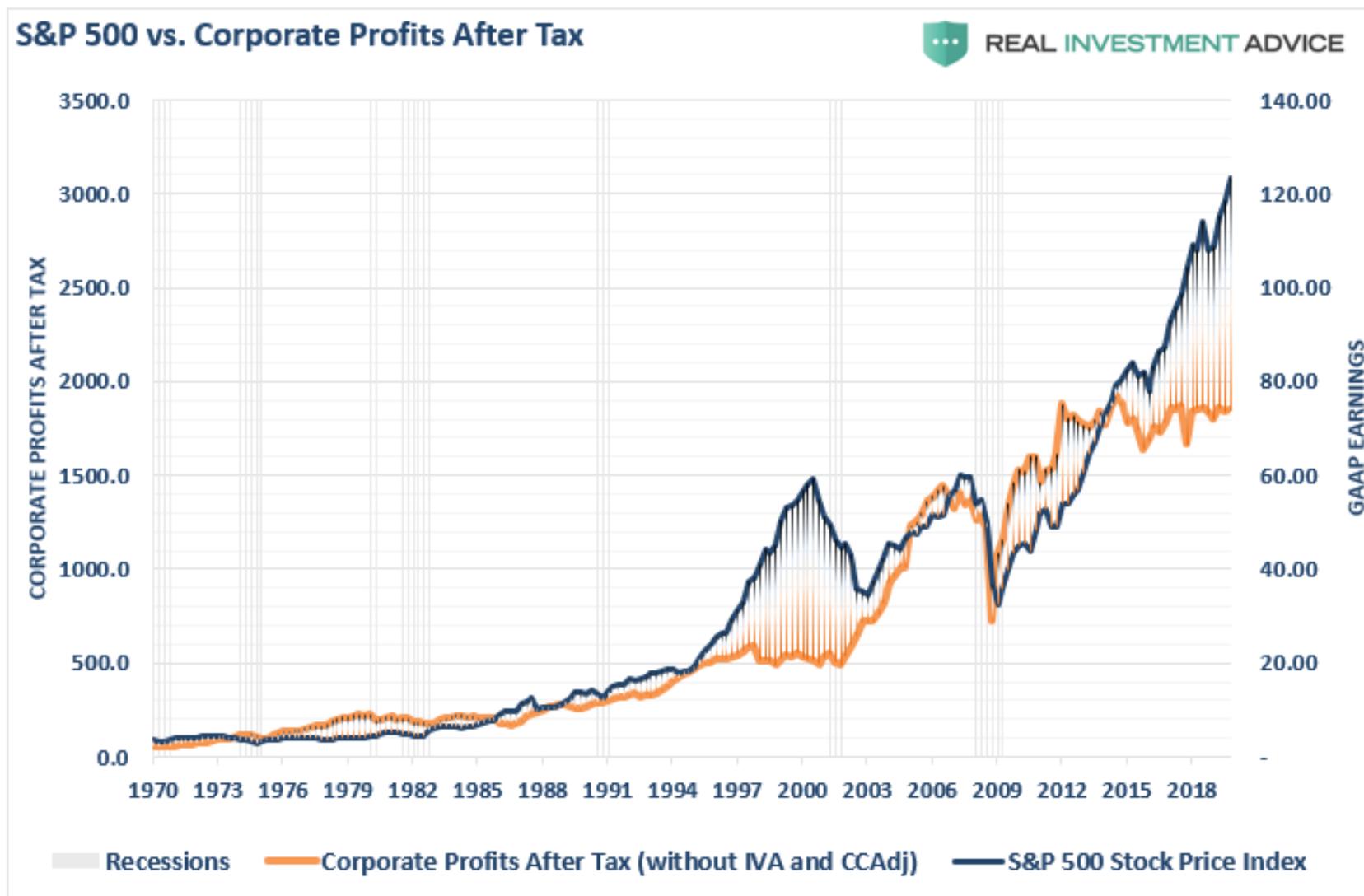
# FRBのバランスシートの変動

FRB バランスシートの変動 (十億ドル、2009—19)



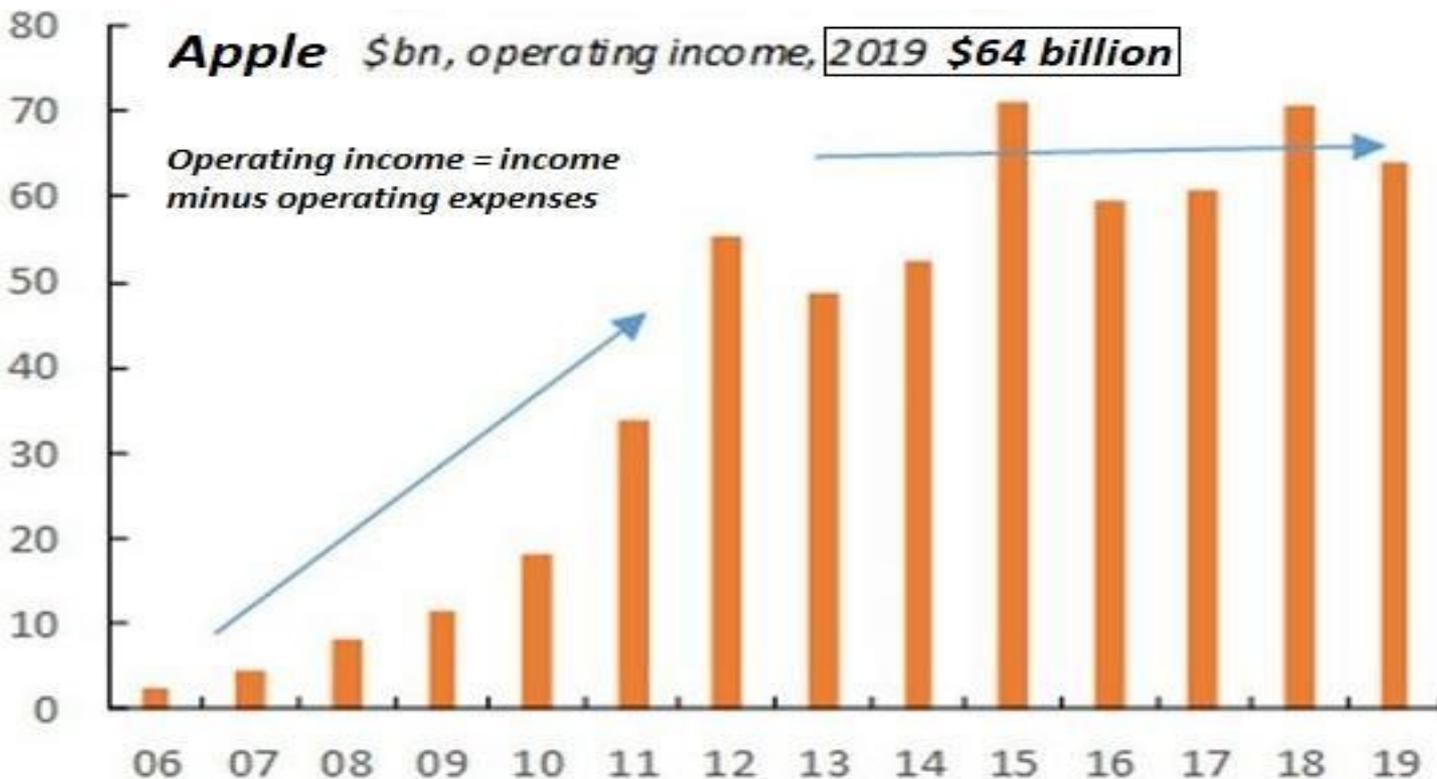
出所：Federal Reserve Bank of St. Louis, [www.convoyinvestments.com](http://www.convoyinvestments.com)

# S&P500と税引き後米国企業利益の推移



出所：筆者作成

# Appleの営業利益は基本的に何年も横ばい であったにも関わらず株は急上昇



Apple shares worth \$145 January 1 2019

Apple shares worth \$293 January 1 2020

Makes perfect sense, right?

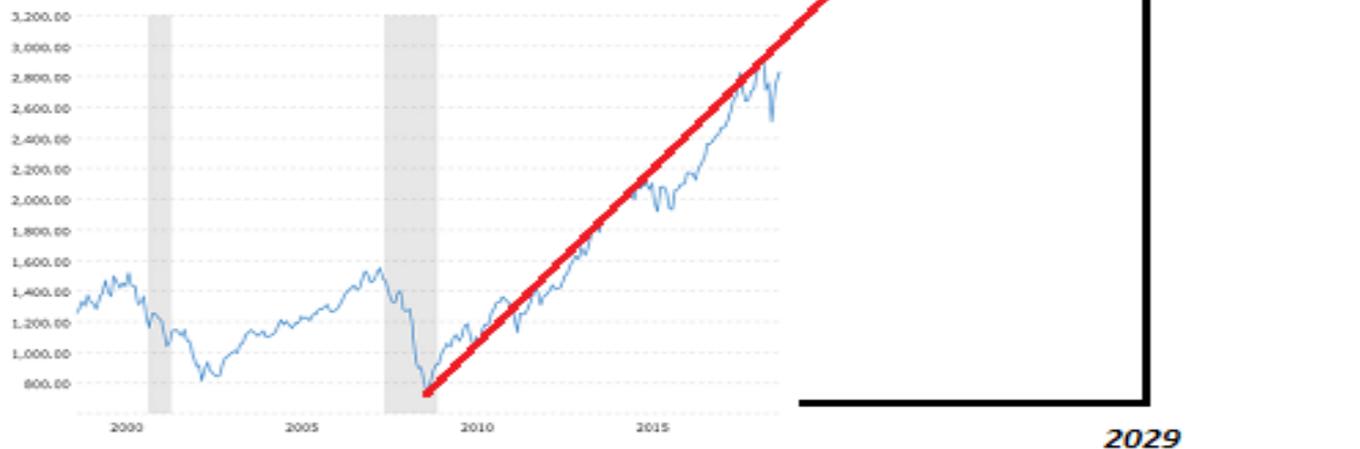
notes added by CHS [www.oftwominds.com](http://www.oftwominds.com)



# 「The Fed Guarantees No Recession For 10 Years, Permanent Uptrend For Stocks & Housing」(ゼロヘッジ) Fedが今後10年リセセッションは起こらないと保証、永続的に上昇する株式市場と住宅市場

*The Federal Reserve Guarantees No Recession or Decline in Stocks for Another 10 Years: SPX 5,600, take it to the bank, Baby!*

これから10年、株式市場はリセセッションも下落もないとFedが保証、S&Pは5600まで上昇する！？



SPX chart: [www.macrotrends.net](http://www.macrotrends.net) commentary by charles hugh smith [www.oftwominds.com](http://www.oftwominds.com) 4/1/19

出所：<https://www.zerohedge.com/news/2019-04-01/fed-guarantees-no-recession-10-years-permanent-uptrend-stocks-housing>

# S&Pケースシラー住宅価格指数予測

2019年4月1日（ゼロヘッジ） 冗談のような管理相場の現実

*The Federal Reserve Guarantees No Recession or Decline in Stocks for Another 10 Years: SPX 5,600, take it to the bank, Baby!*

Fedは住宅市場が次の10年上昇するのみだと保証した、どんなあばら家でも100万ドル以上の価値が出るだろう、サンフランシスコに至っては500万ドル以上になるだろう



SPX chart: [www.macrotrends.net](http://www.macrotrends.net) commentary by charles hugh smith [www.oftwominds.com](http://www.oftwominds.com) 4/1/19

出所：<https://www.zerohedge.com/news/2019-04-01/fed-guarantees-no-recession-10-years-permanent-uptrend-stocks-housing>

# Global economy faces \$19tn corporate debt timebomb, warns IMF

(2019年10月16日 ガーディアン)

**運用で大切なのは、大きな損をしないこと。それに尽きる。  
次の金融危機の引き金は社債市場がトリガーになる。**

●世界経済は19兆ドルに及ぶ社債の時限爆弾に直面しているとIMFが警告

●最新のマーケット見通しによると、米国、中国、英国を含む8つの主要国が脆弱であるとしてリストアップされている

●IMFは、日本と米国の株価は過大評価されているようだ  
と指摘

## 景気後退はいつ来るのか？

「それが1年後なのか、4年後なのかは問題ではない。いま準備を始めないとすると、景気が良い間はうまくいくかもしれないが、不況になるとそれによって得られる利益よりもその投資によってもたらされる問題のほうが圧倒的に大きくなるだろう。」

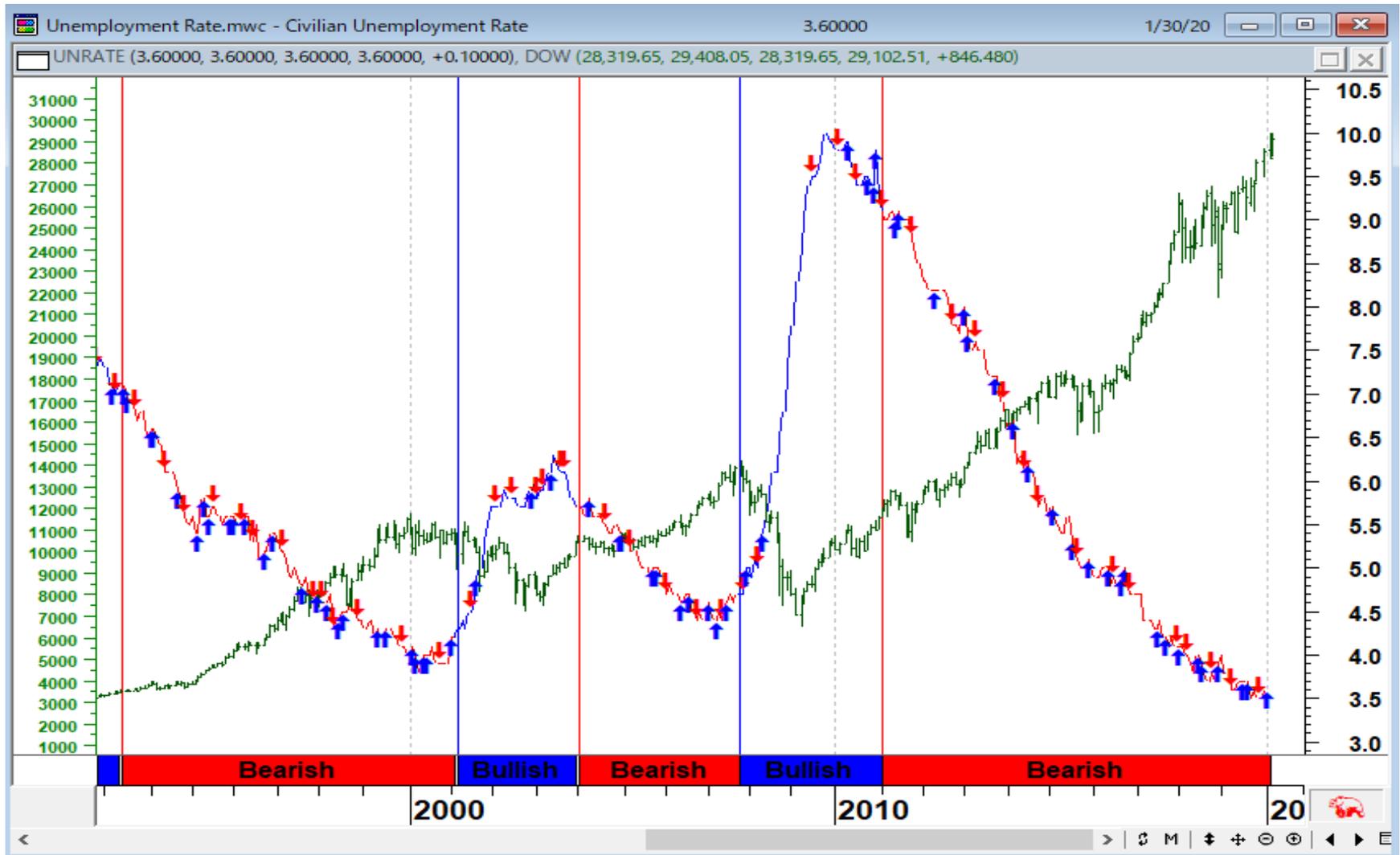
(ジェフリー・ガンドラック)

ガンドラックはかねがね、「手遅れになるまでしがみつくな。たとえ、今を犠牲にしても」と述べているが、筆者の相場信条である「ファーストイン・ファーストアウト（人より先に入って先に出る）」と同じことだ。

相場の最終波動にはしがみつかないということが大切だ。たとえ、最後の上げを取り損ねることになっても、最後の買い手になってはいけない。

# 米国の失業率とNYダウの推移

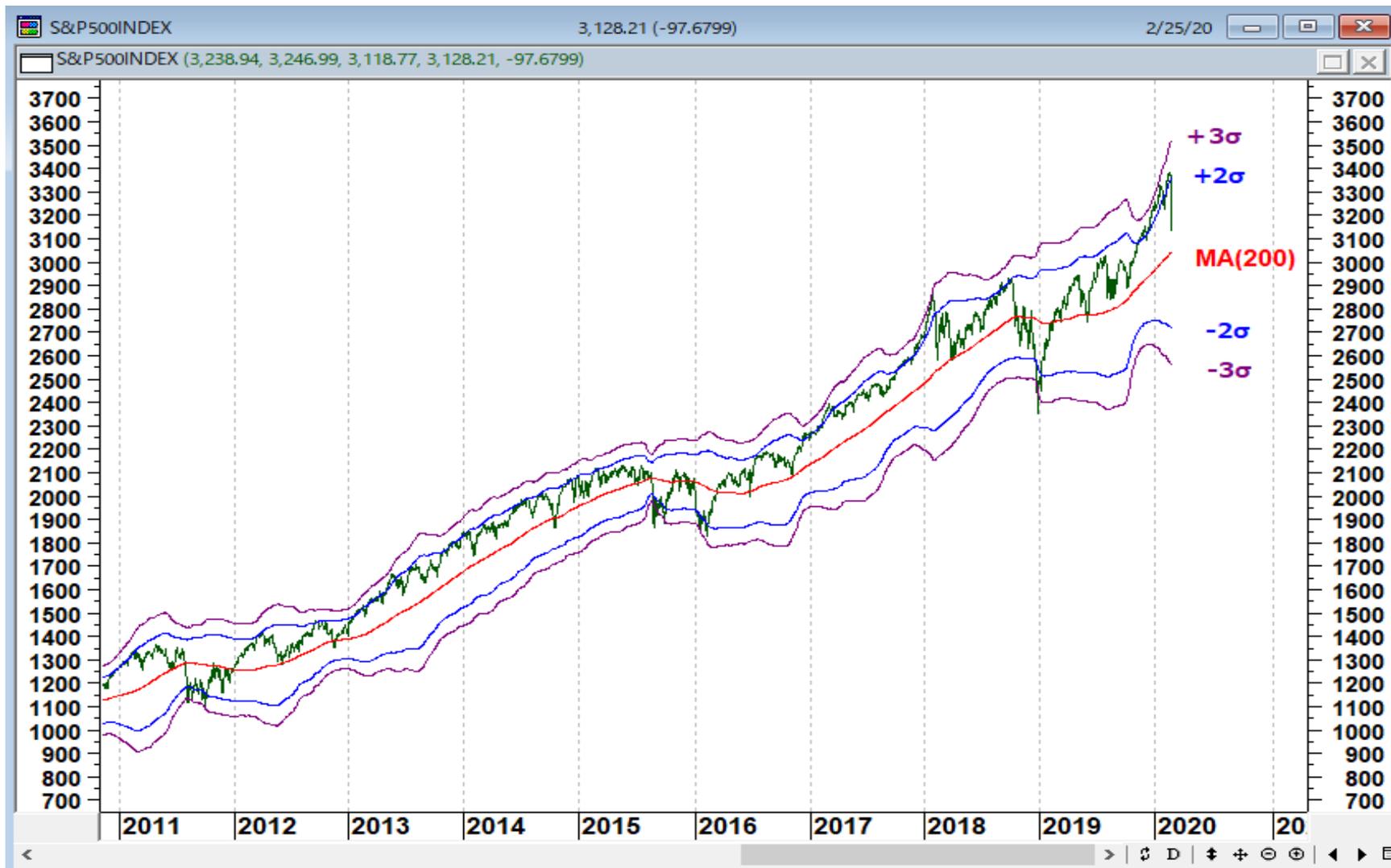
## 失業率の低下中に米国株はクラッシュしない！？



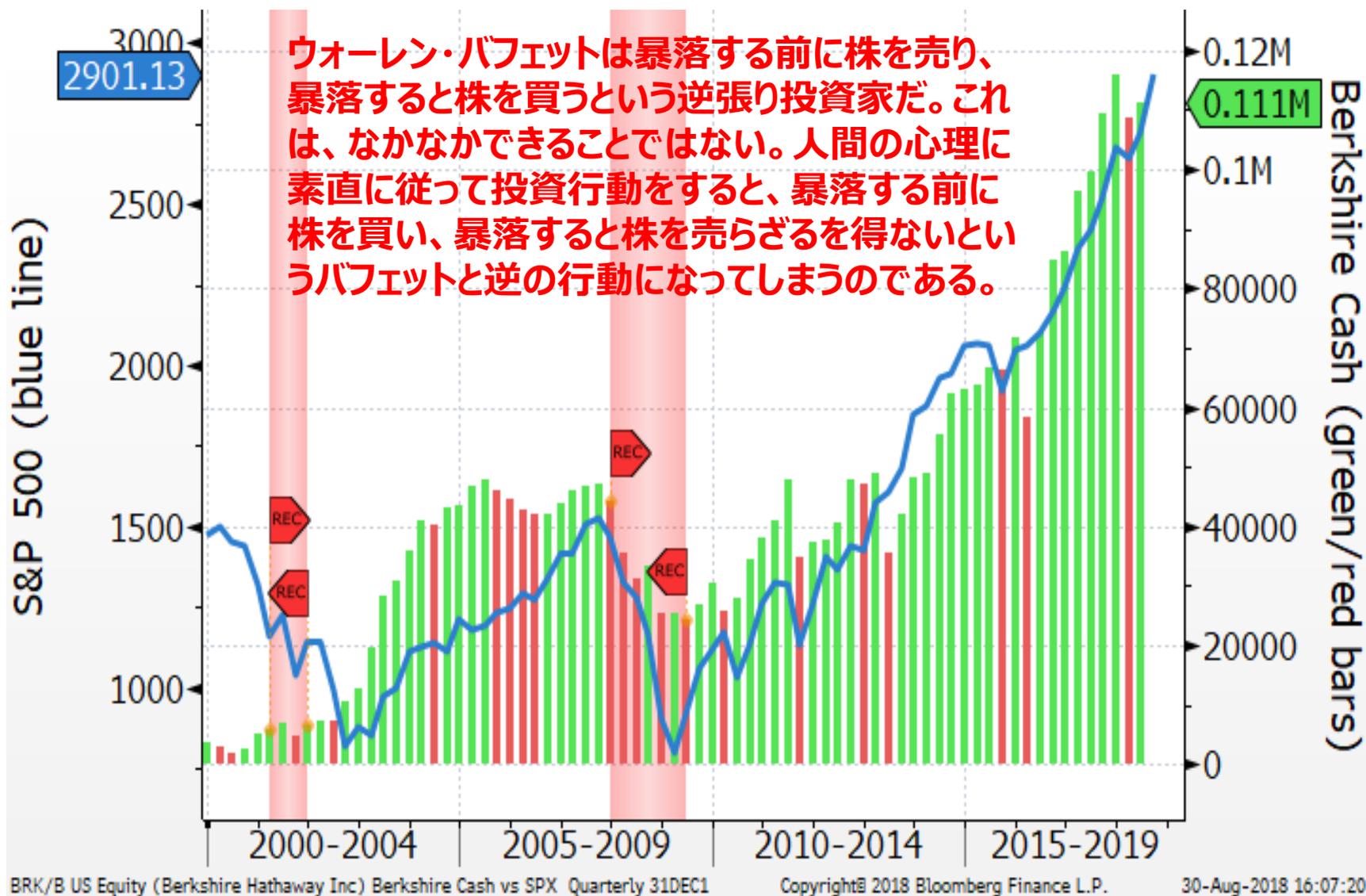
出所：筆者作成

# S&P500 (日足)

買い場・売り場は200日標準偏差バンドの±3シグマが目安

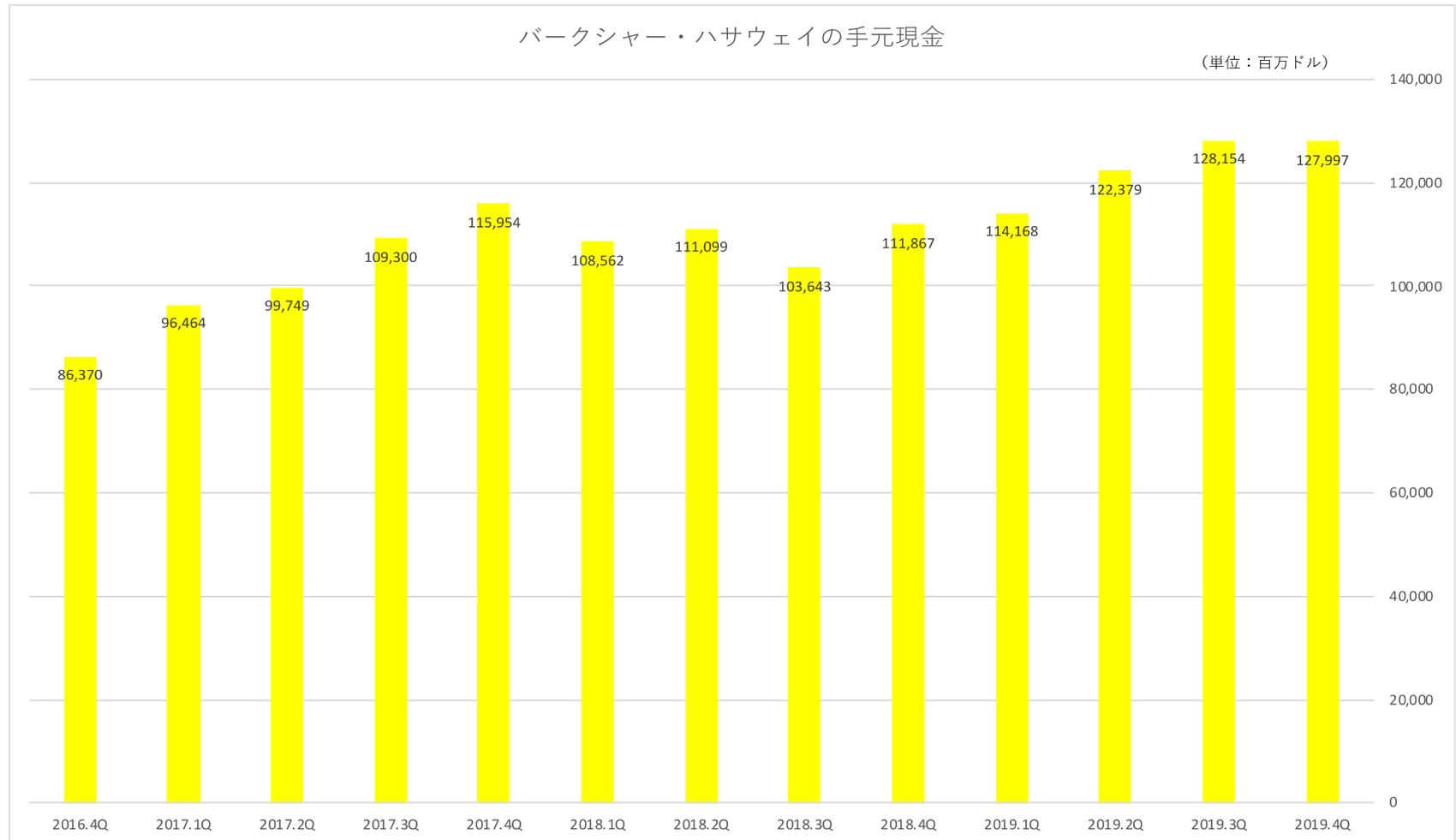


# S&P500とバフェットの現金ポジションの推移



# バークシャー・ハサウェイの手元現金

積みあがるウォーレン・バフェットの手元現金は4兆円と過去最高。



出所：筆者作成

# バフェット指標（株の時価総額÷GDP）

現在、史上最高値水準

## The Ratio of Total Market Cap to US GDP

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All

Save

Embed

Feb 26, 2020

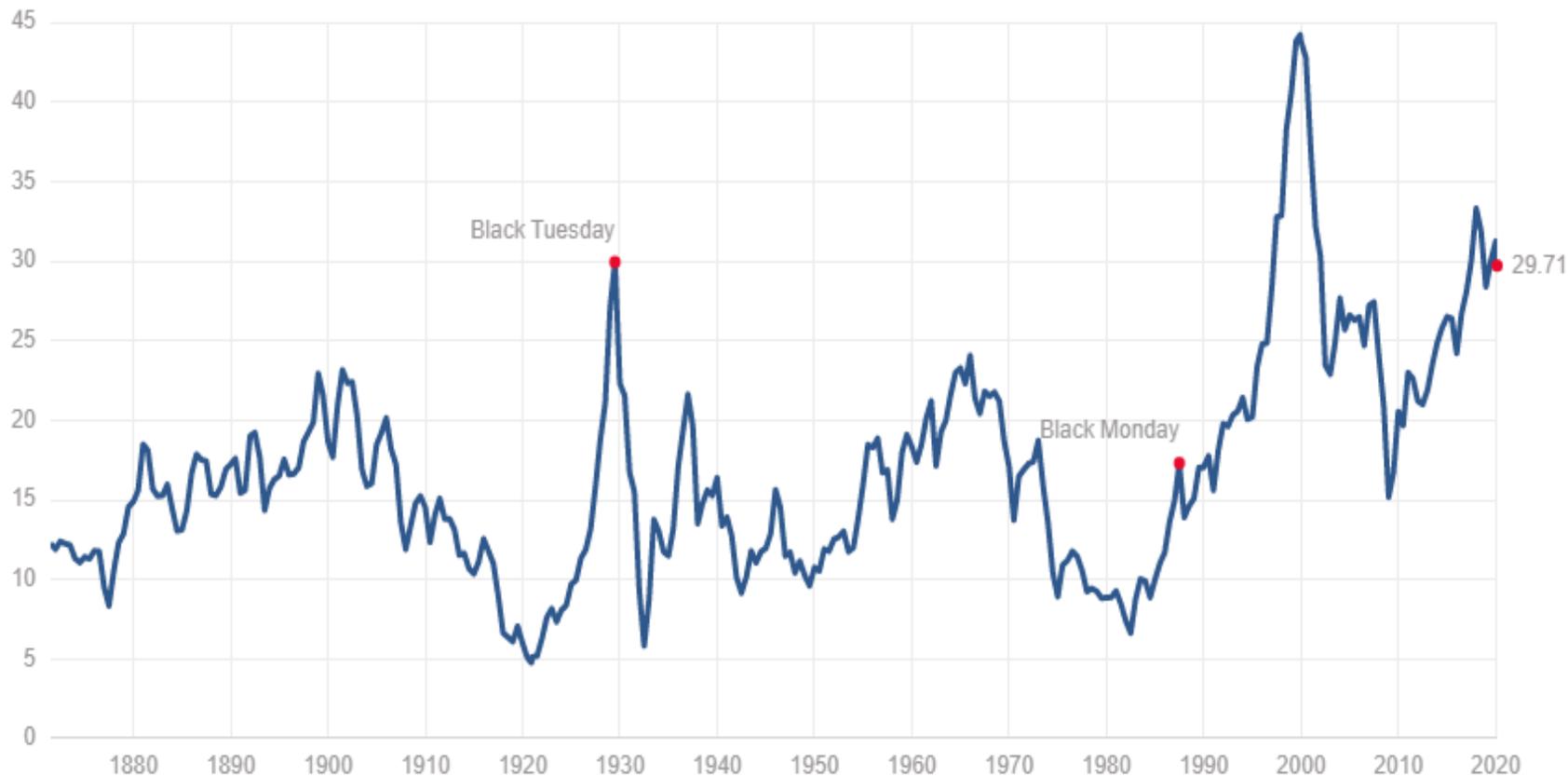
TMC/GDP: 156.70



出所：<https://www.gurufocus.com/stock-market-valuations.php>

# シラー教授のCape ratio

## Shiller PE Ratio



出所 : <https://www.multpl.com/shiller-pe>

# ドル/円 (月足)

為替の歴史は政治の歴史・・・米国のご都合主義で動いている



# ドル/円 (週足)

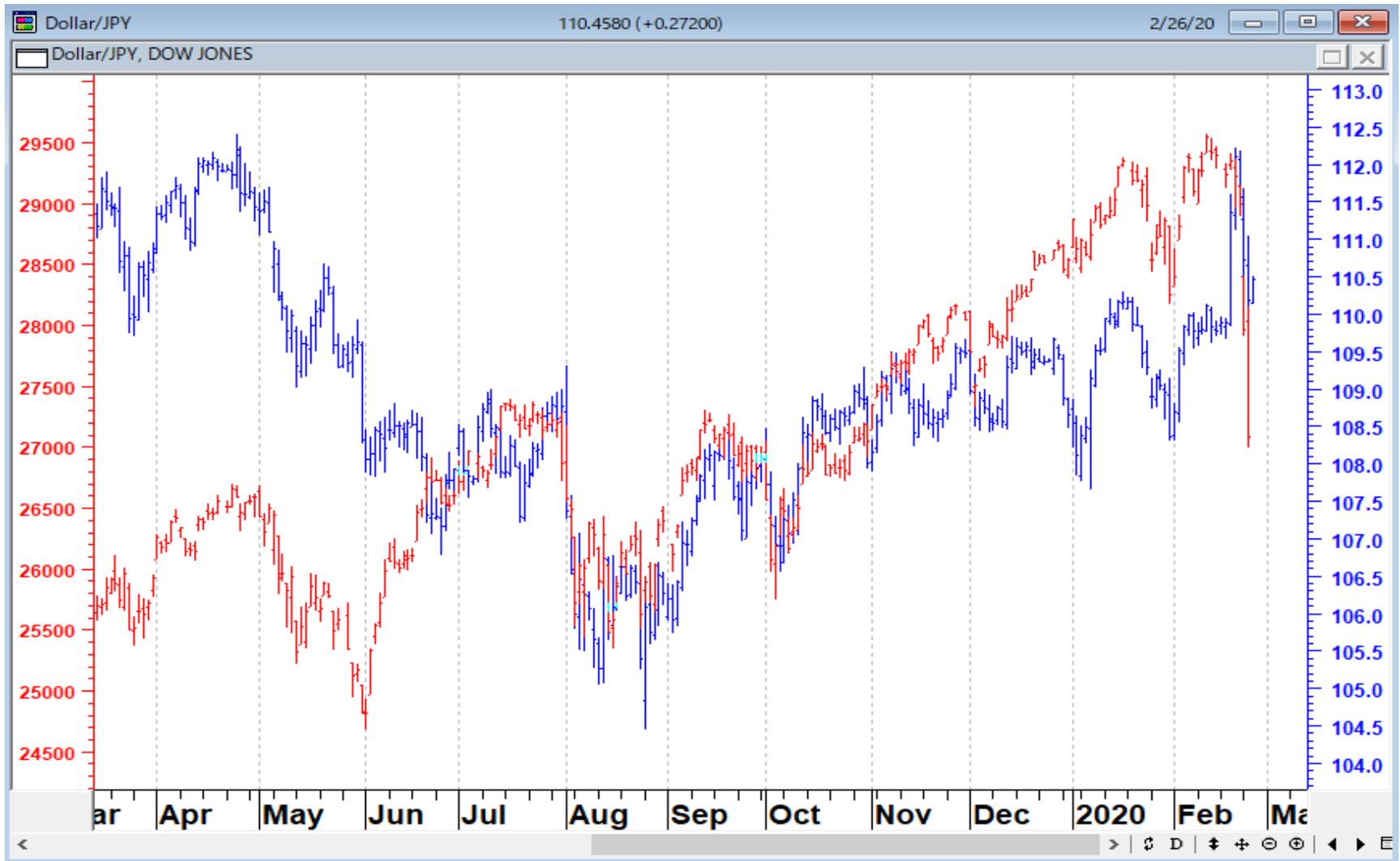
## 4年にわたる三角もちあい相場



出所：筆者作成

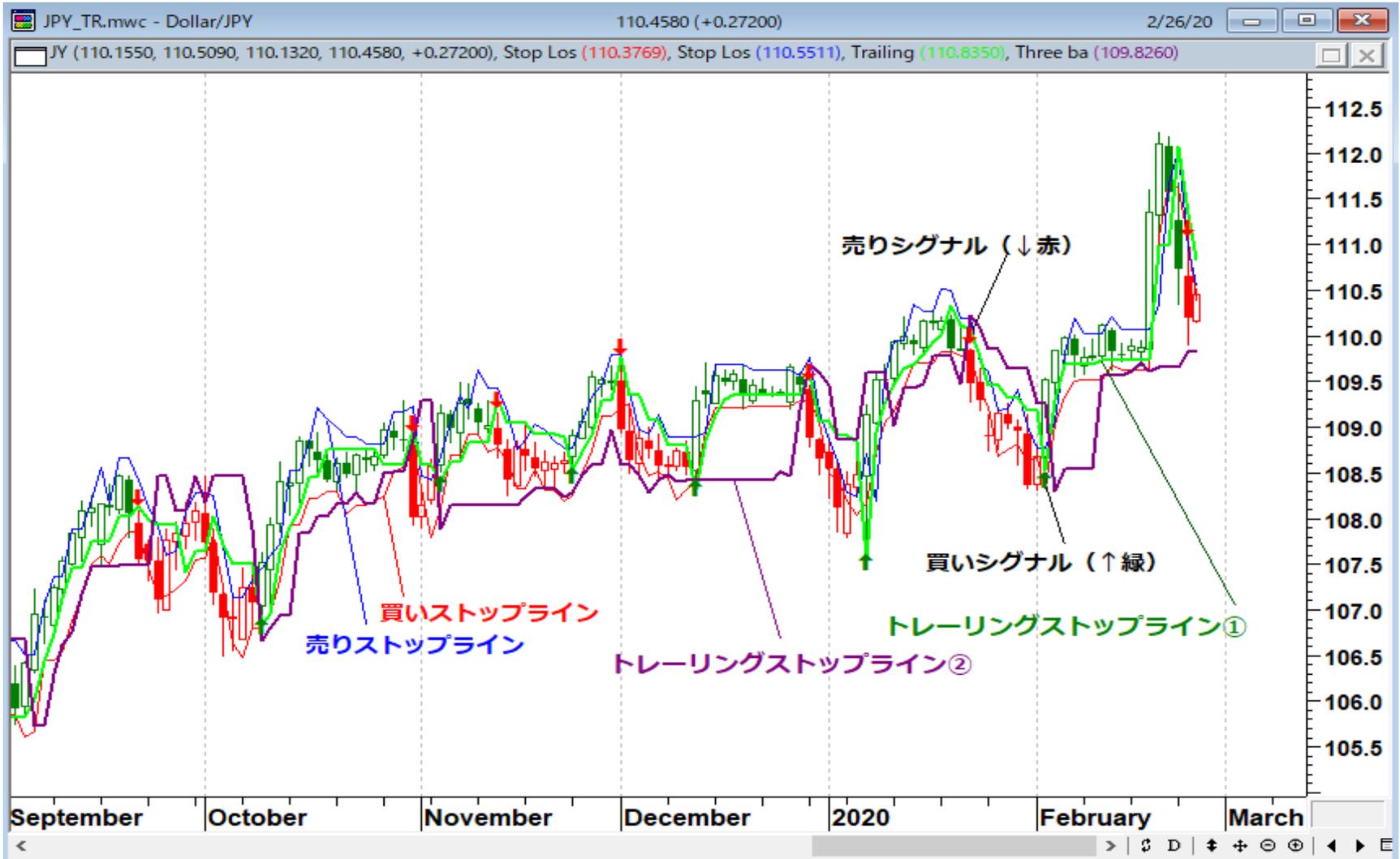
# NYダウ VS ドル/円

## NYダウとドル/円は連動している！



出所：筆者作成

# ドル/円（日足）とトレーリングストップ



# ユーロ/ドル (日足)

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



# ポンド/ドル (日足)

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：筆者作成

# NZドル/ドル (日足)

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：筆者作成

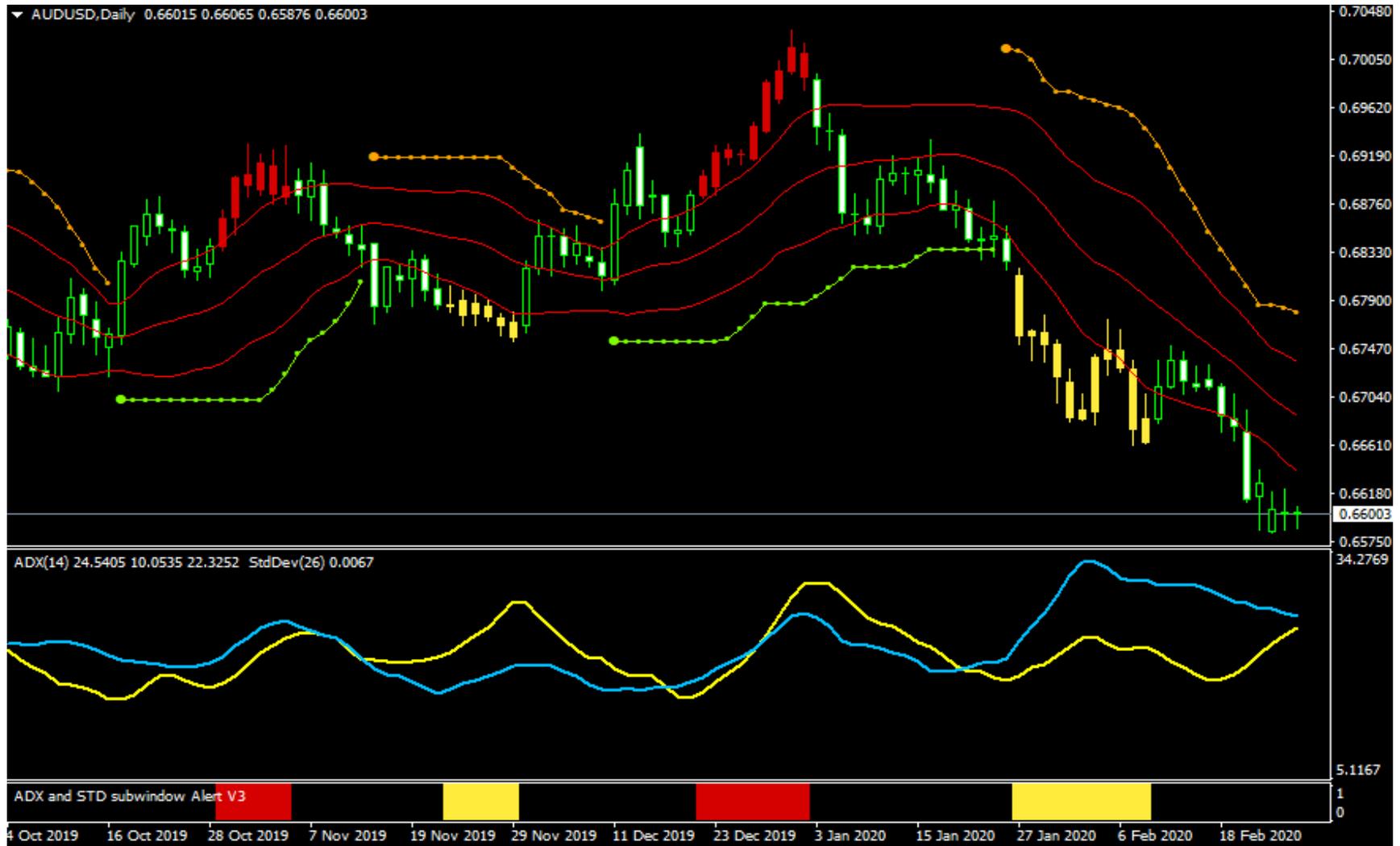
# NZドル/円 (日足)

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



# 豪ドル/ドル (日足)

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：筆者作成

# 豪ドル/円（日足）

## 順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



# “Peace for Our Time” 「私たちの時代の平和」 (グッゲンハイム スコット・マイナード)

世界のほぼすべての中央銀行が（金融）システムに準備金を注入することで流動性の巨大な洪水が起きている。そして、今日の多くの投資家は個々の債券を購入することさえ行わず、取引可能なファンド対ETF（上場投資信託）のバスケットを購入している。債券の質などは問題にしない。実際にレートや価格を交渉している人はいない。ETF市場では価格の妥当性の検討などは行われないのでほとんどの場合、過去のデータを使用して価格が設定される。その結果、証券がどこで取引されているかによって決まる非市場価格となり、追加の価格検証も行われぬ。つまり、誰も個別の債券価格を交渉していないことになる。もしインデックスに入っている場合は、購入すべきだ！こうやって価格が決まるのだ。

これは最終的にはひどいことになる。私のキャリアの中で今起きていることほどおかしなものを見たことはない。