

## どの報道機関も中央銀行に質問しようとさえしない

**「政府」というのは、共和党と民主党の二大政党による高度な党派性を持った官僚機構のことではない。**

**「政府」は大文字の Government のことであり、選挙に影響されず、大衆運動にも影響されず、自らを法の及ばない存在にしている凝り固まったディープステート(闇の政府)のことである。**

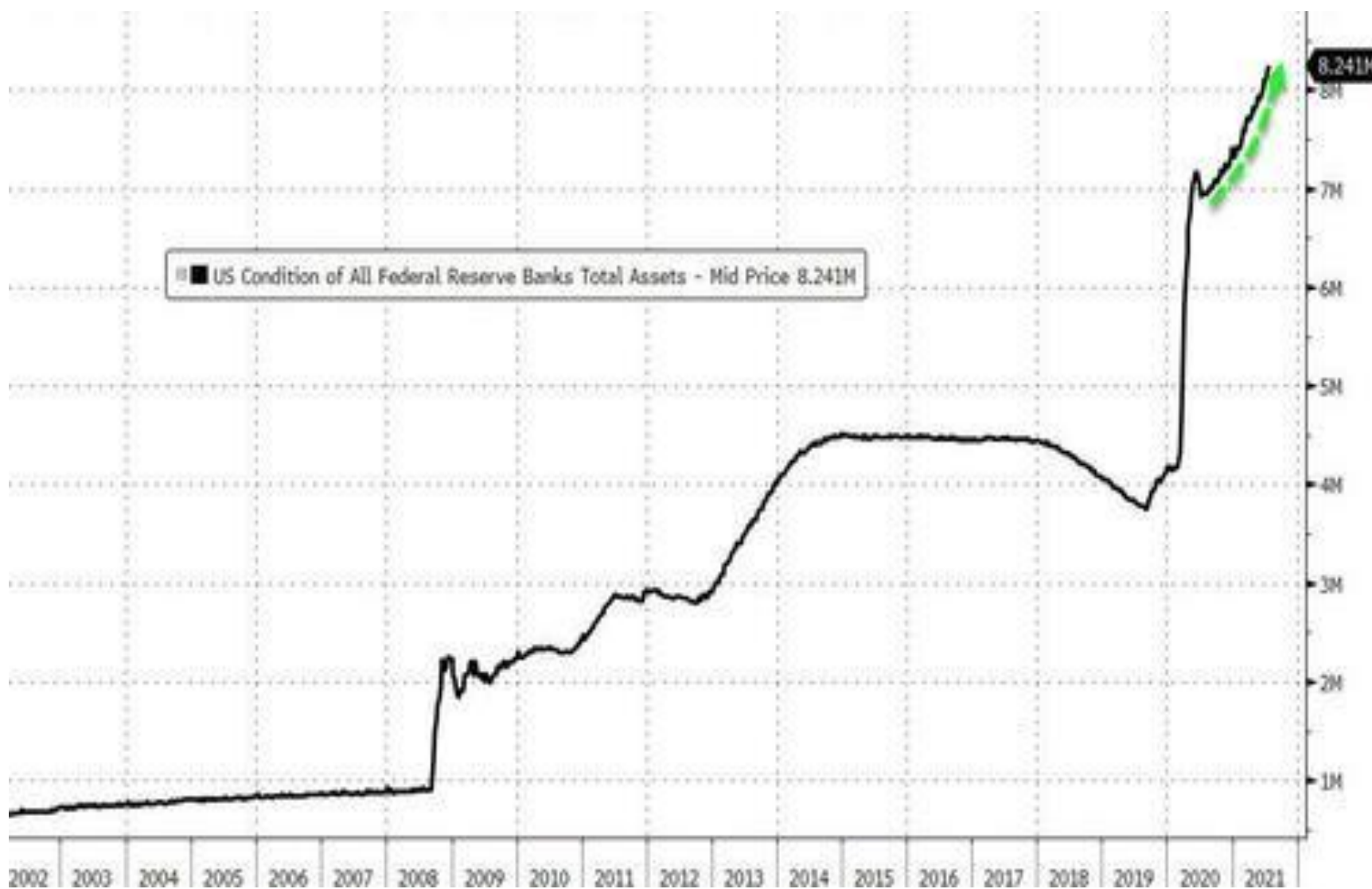
**株式や経済の大崩壊を招くことなく、このような事態を解消するにはどうすればよいのだろうか？ どの中央銀行もそれについて話そうとはしない。そして、どの報道機関も彼らに質問しようとさえしない。**

## **テーパリングは正常な軌道に戻るふりをするためのパフォーマンス**

**テーパリングは、正常な軌道に戻るふりをするためのパフォーマンスである。正常な状態への道はない。2017年から 2019年にかけてチャンスがあったのに、当時は全員がそれを利用できず、今、FRB は昨年からバランスシートを再び2 倍にしている。**

**彼らは市場を吹き飛ばさずに、4.5兆ドルのバランスシートから自分たちを引き出すことができなかった。8.2兆ドルから 9兆ドルになろうとしているバランスシートからは確実に引き出せないだろう。ゲームオーバーだ。二度とやるな！**

# 連銀のバランスシートの推移（2002年～2021年）



出所：ゼロヘッジ

# S&P500指数の推移と米国のイールドカーブ



出所：ストックチャーツ

## では、将来はどうなるのか？

では、将来はどうなるのか。FRB は資産価格をファンダメンタルズからさらに乖離させ続けるだろう。貧富の格差はさらに悪化するだろう。FRBが毎月 400億ドルの MBS を購入することで、住宅市場から人々が追い出され続けるだろう。

これが FRBの使命なのか？ これは社会をさらに根底から破壊する以外の何かを達成するのだろうか？ 資産バブルをますます大きくすることが、金融の安定をどのように促進するのか？ 不可解だ。投資家は、利益が出続けている今はこれらの疑問を気にしないだろう。

## 投資家がこれらの疑問を抱くのは・・

投資家がこれらの疑問を抱くのは、利益が出続けている今の時期ではなく、歪みの影響が明らかになった後である。その時にはもう手遅れかもしれない。

FRBがこの異常な金融政策をどうやって解消することができるかと考えているのだろうか？ 2008以降、それができなかった。2008年以降はできなかったのに、今はどうやってできるのだろうか？ 歴史的に見ても、金融政策の正常化に本格的に舵を切るとするのは幻想に過ぎない。

FRB は好きなだけ話をする事ができる。しかし、ことわざにもあるように、「口は災いの元」だ。中央銀行には何ができるのか？ 出口のドアはない。

出所：ゼロヘッジの「FRBのバランスシートは過去最高、出口はどこか？」と「権力に酔う権威主義者たち：今こそ政府を再調整する時だ」から抜粋

# 石原順のメルマガ 「マーケットの極意」



FRB のバランスシートは過去最高、出口はどこか？

FRB の政策に出口はない。

「では、金利がサゲサゲなら、私たちは機、アゲアゲだろうか？ いや、今や大多数の国で政府役人のほとんどがインフレの劇出を願ひ、折っている（シンパブエとイランを除く）。そうすれば、抱えている巨額の債務は、インフレで劣化して価値を下げたおカネで返済できるからだ」

（ジョン・ボルソーバー）

Another Fed Balance Sheet Record; Where's The Exit Door?

<https://www.zerohedge.com/economics/another-fed-balance-sheet-record-wheres-exit-door>

市場では数ヶ月前から、FRB がインフレ上昇に対応するために金融引き締めを行うことが予想されていた。6 月の FOMC では、2024 年ではなく 2023 年に利上げを開始する可能性を示唆したり、量的緩和による債券購入プログラムの先續りを口にしたたりしたようだ。しかし、このような話があっても、インフレを促進する緩い金融政策は息を絶えずなく続けている。金利はゼロに固定されたままである。FRB のバランスシートは毎週のように新しい記録を打ち立てている。出口はいったいどこにあるのだろうか。

Copyright(C)2021 Jun Ishihara & Pan Rolling Inc. All rights reserved.

2

出所：石原順メルマガ

## 大里希世のトレード週報



【大里希世の標準偏差ボラティリティ・トレードサイクル トレード週報 2021 年 8 月 2 日】

皆さま、こんにちは。今週もメラメラギラトレード週報にお付き合いくださりありがとうございます。

イタリアの高級ファッションブランド、エルメネジルド・ゼニアが SPAC（特別買収目的会社）と 32 億ドル（約 3500 億円）規模で合併し、ニューヨーク市場に上場することが明らかになりました。ゼニアといえばゼニア家が所有する欧州を代表するファミリー企業の一つです。

今から 110 年前、創業者であるエルメネジルド・ゼニアは世界で最も美しいワブリアックをつくることを目指し、北イタリア、ピエモンテ州のトリヴェロにワール工場を設立しました。現在、ファミリーの経営はエルメネジルド・ゼニアの孫である第 3 世代が担っていますが、第 4 世代も会社に入り、世代交代が進みつつあります。

創業者の名にちなんでエルメネジルド・ゼニアブランドで男性向けのラグジュアリーウェアを世界展開する一方、2000 年代に入り、シルクの織物メーカーなどの専門メーカーや新しいファッションブランドを買収し、企業としての生き残りの道を模索しています。

近年では、創業者一族が支配権を手放すことなく、投資家の資金力を活用しようとする高級ブランドが増えており、ゼニアもこの方式を採用することになります。合併後も創業者であるゼニア家が株式の 62% を握り、合併する SPAC のインベスティングストラールは合併後の株式 11% を保有、残る 27% が市場で取引されることになるそうです。

+

コロナ禍においてアパレル系の企業はおそらく厳しい経営を余儀なくされていると思いきや、ラグジュアリーブランドと言われるハイエンドは売上が伸びていると言います。例えば、高級ブランドを展開するフランスのエルメス・インターナショナルの 4-6 月期（第 2 四半期）の決算は、売上高が 2 倍余りに増加し、アナリス



出所：筆者作成

【ボンド利「売り」決済】

日時：7/30（金）06:20

約定レート：1.39553

利益：約 70 pips

では、今週です。まずはドル円です。日足で相場がマイナス 1 シグマを割り込み、ADX と STD が低い位置から上昇、売りトレンド相場となっています。ただし、週足では依然としてレンジにあること、また 109 円を割り込むと買いが入りやすいため、大きなトレンドになるかどうかは見極めたいところです。

【標準偏差ボラティリティ・トレード トル円 日足】





## 債務増加の爆発と所得増加の内部崩壊パターンはさらに悪化

「過去15年にわたり私たちが抱えてきた金融不安のほとんどがFRBの緩和策から生じたことは明らかである」「債務増加の爆発と所得増加の内部崩壊パターンはさらに悪化している」  
(マーク・ファーバー)

図 10 米国で加増した債務からのリターンが減少中 (1952—2021)



出所：Federal Reserve Board, Bureau of Economic Analysis,  
Michael Gayed, michaelgayed@leadlagreport.com

出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート



# ブレイナード F R B 理事、パウエル氏との違い示唆 －次期議長人選控え **誰が選ぶのか！？**



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月2日

ブレイナード F R B 理事、パウエル氏との違い示唆－次期議長人選控え -  
Bloomberg

ブレイナード氏は正式な民主党員。

2014年以來 F R B 理事のブレイナード氏（59）は、オバマ政権下で財務次官（国際問題担当）を務めた経歴も持つ。



ブレイナード F R B 理事、パウエル氏との違い示唆－次期議長人選控え  
米連邦準備制度理事会（F R B）の次期議長人事を巡るバイデン大統領の判断を前に、ブレイナード理事はパウエル議長とやや異なる立場を...  
[📍 bloomberg.co.jp](https://www.bloomberg.co.jp)

出所：ツイッター

石原順氏の講演でメガトレンド試用版プレゼント（8/31まで、パスワードは講演中にお伝えします） | メタトレーダー（MT4）で日経225、NYダウ、金、銀が取引きできる | 楽天証券

7月31日（土）投資戦略フェア

「注目銘柄は！？FX・株価指数・原油・ゴールド相場の年後半見通し」  
石原順

第19回 ご愛顧特別感謝祭  PanRolling

投資戦略フェア EXPO  
2021

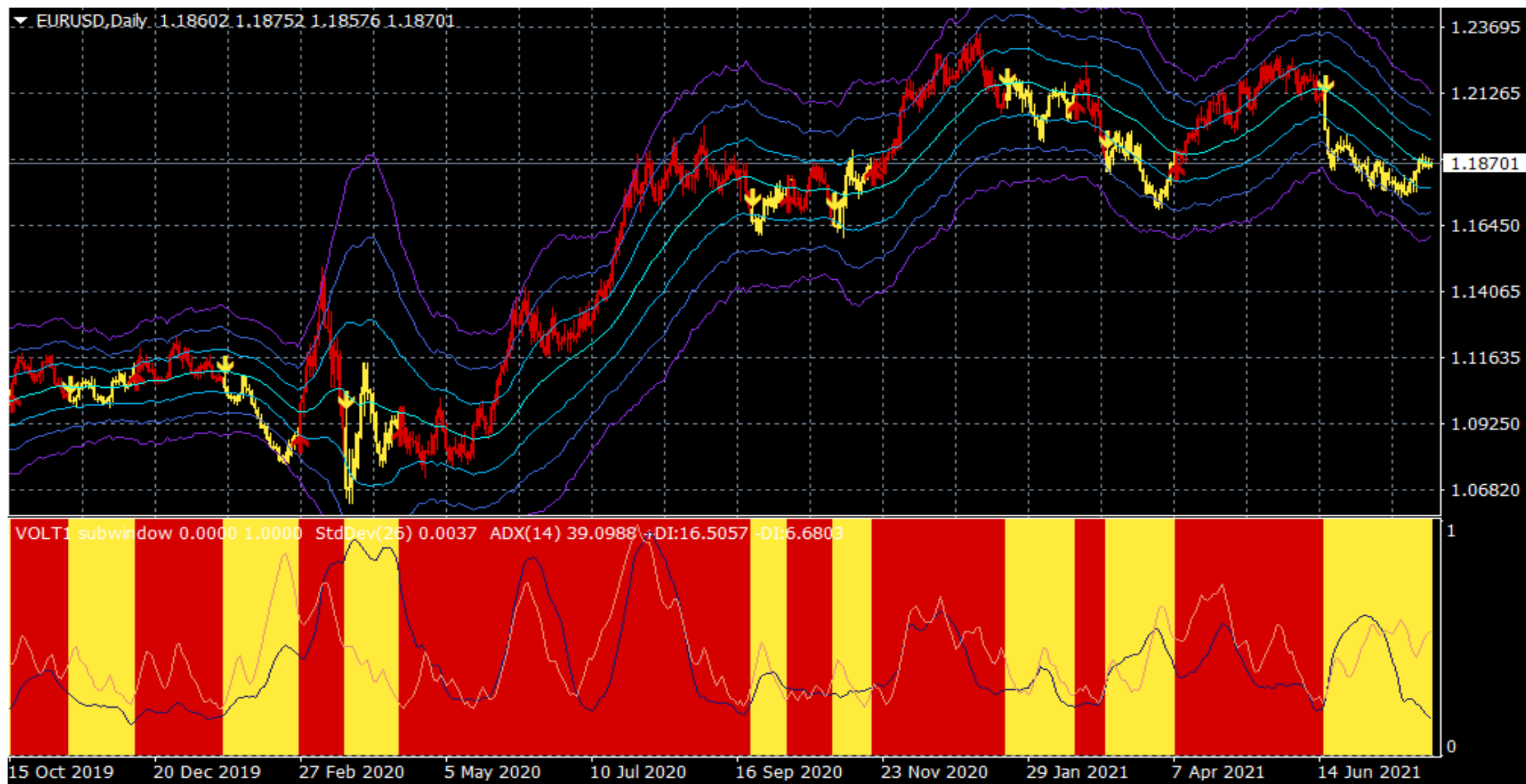
オンラインサミット Online Summit 7/10<sub>土</sub>・7/31<sub>土</sub>

# ドル/円 (日足)



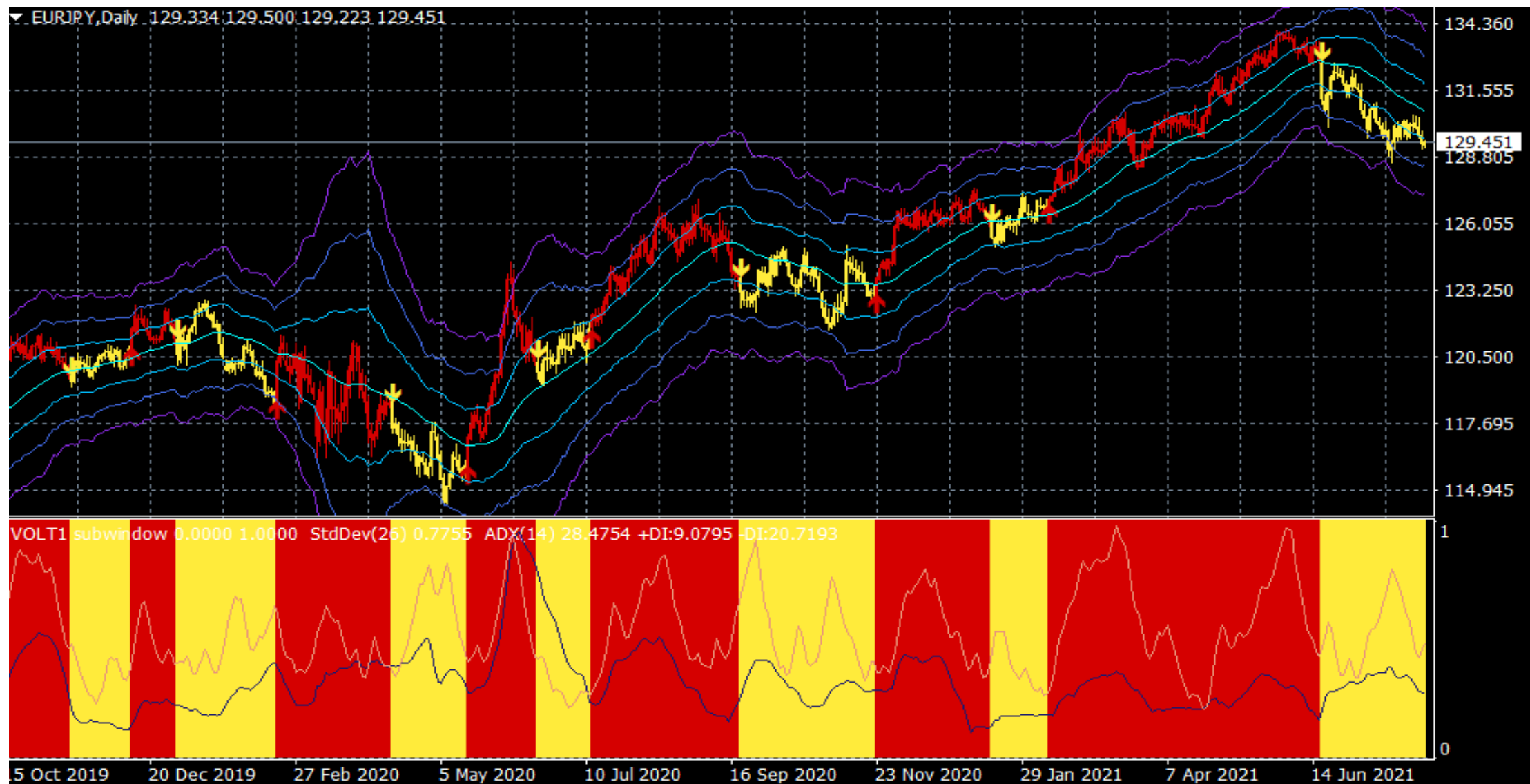
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/ドル (日足)



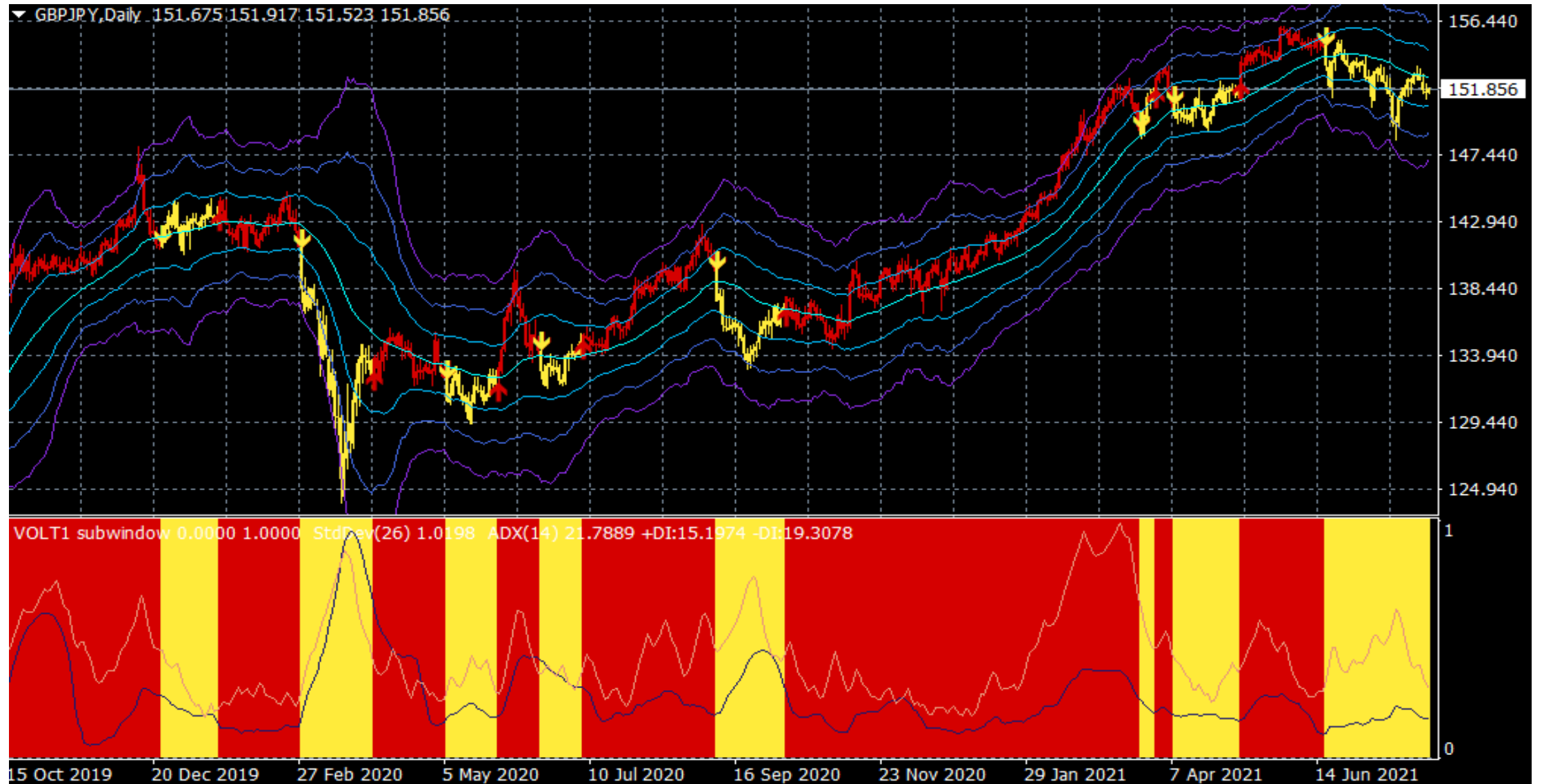
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター



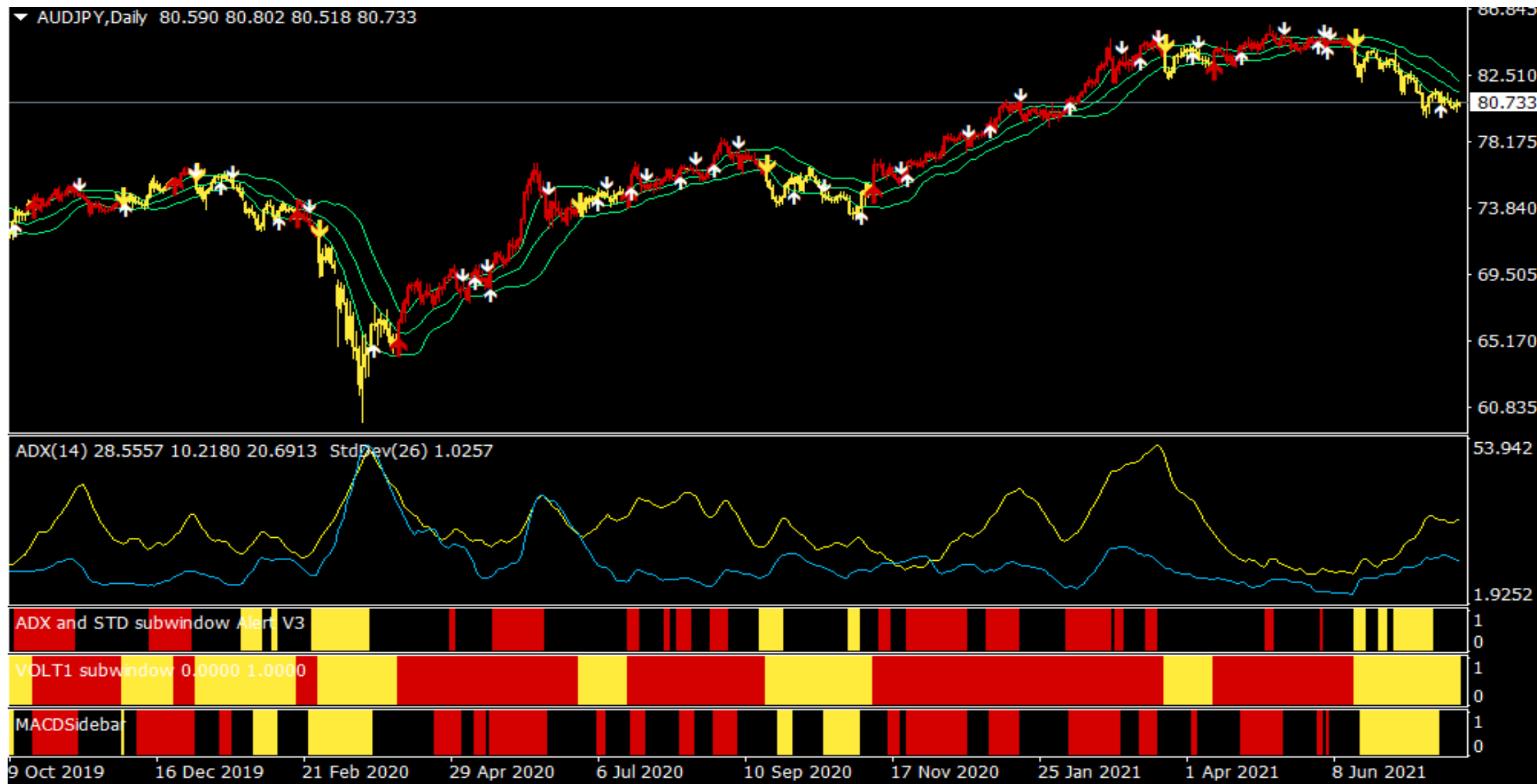
# NZドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

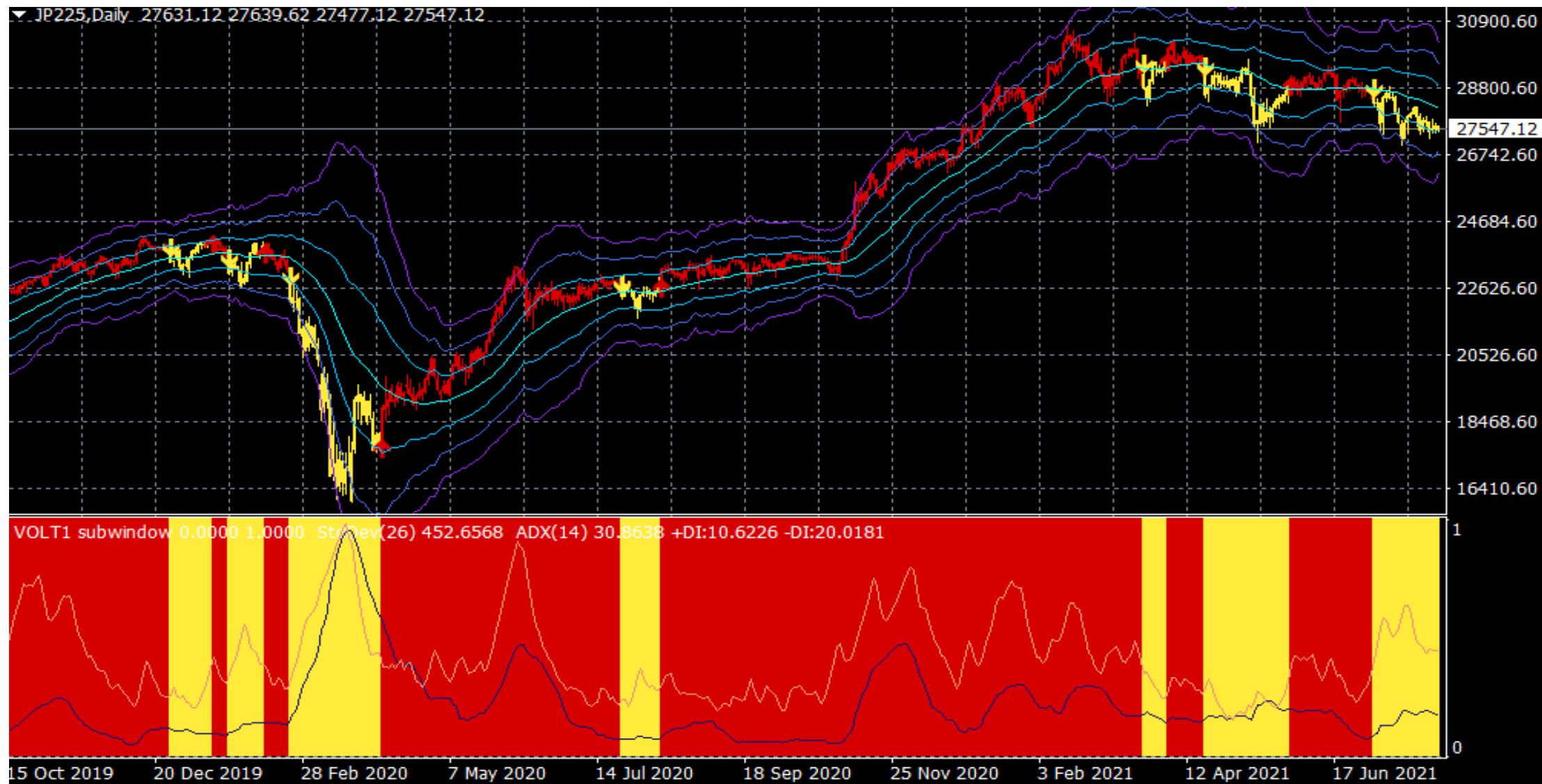


# 豪ドル/円 (日足)



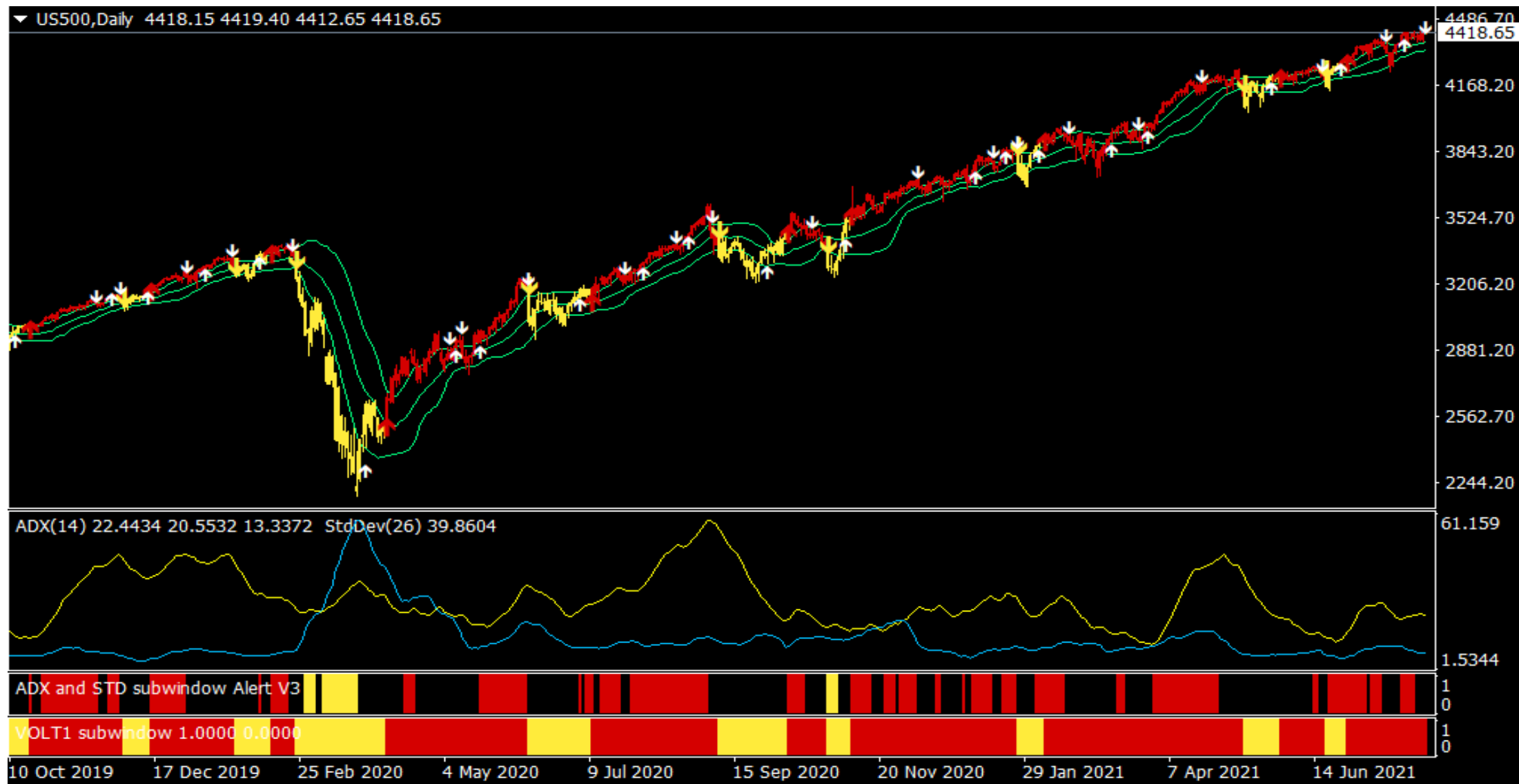
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 日経平均CFD (日足)



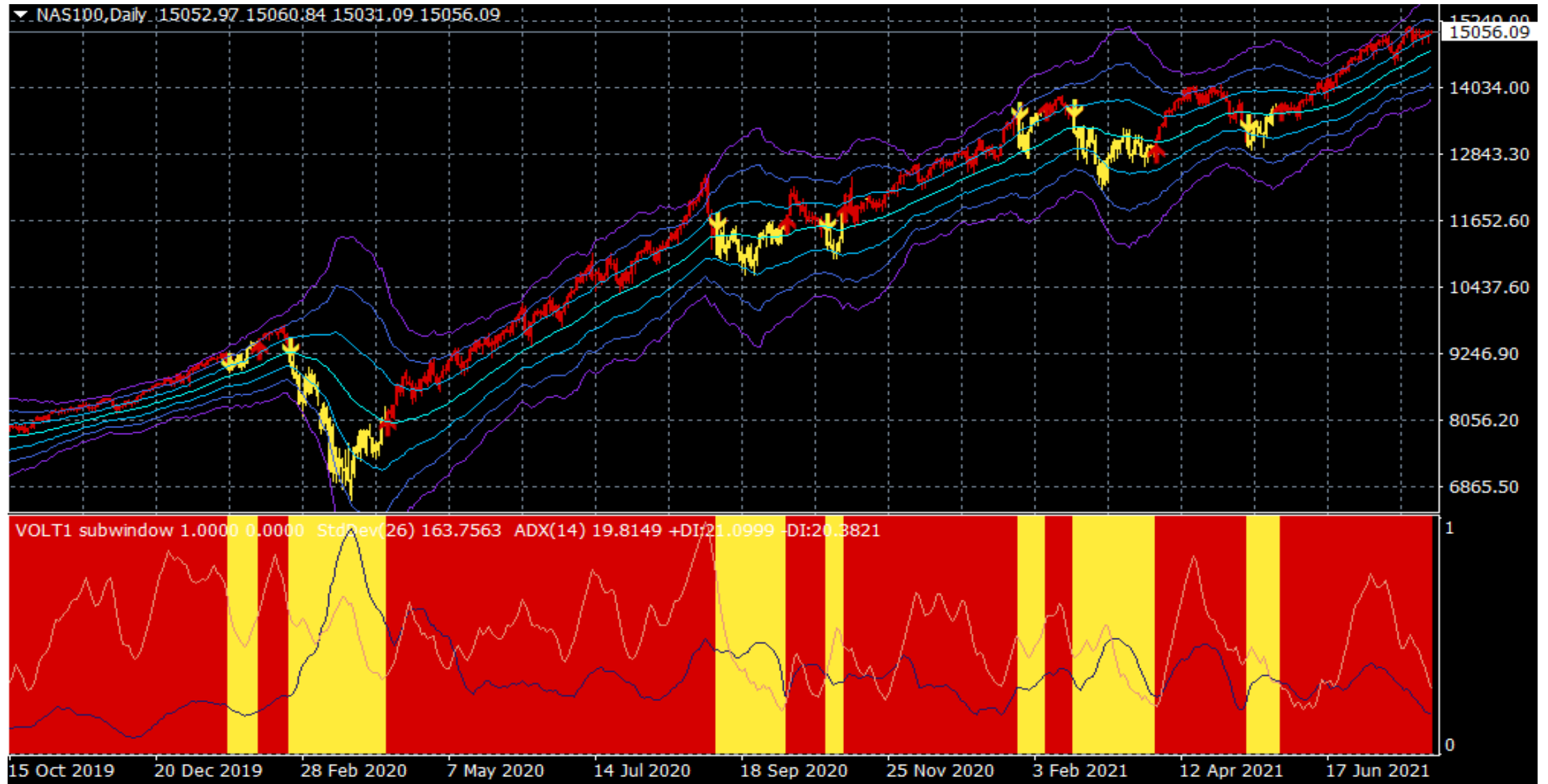
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# S&P500CFD (日足)



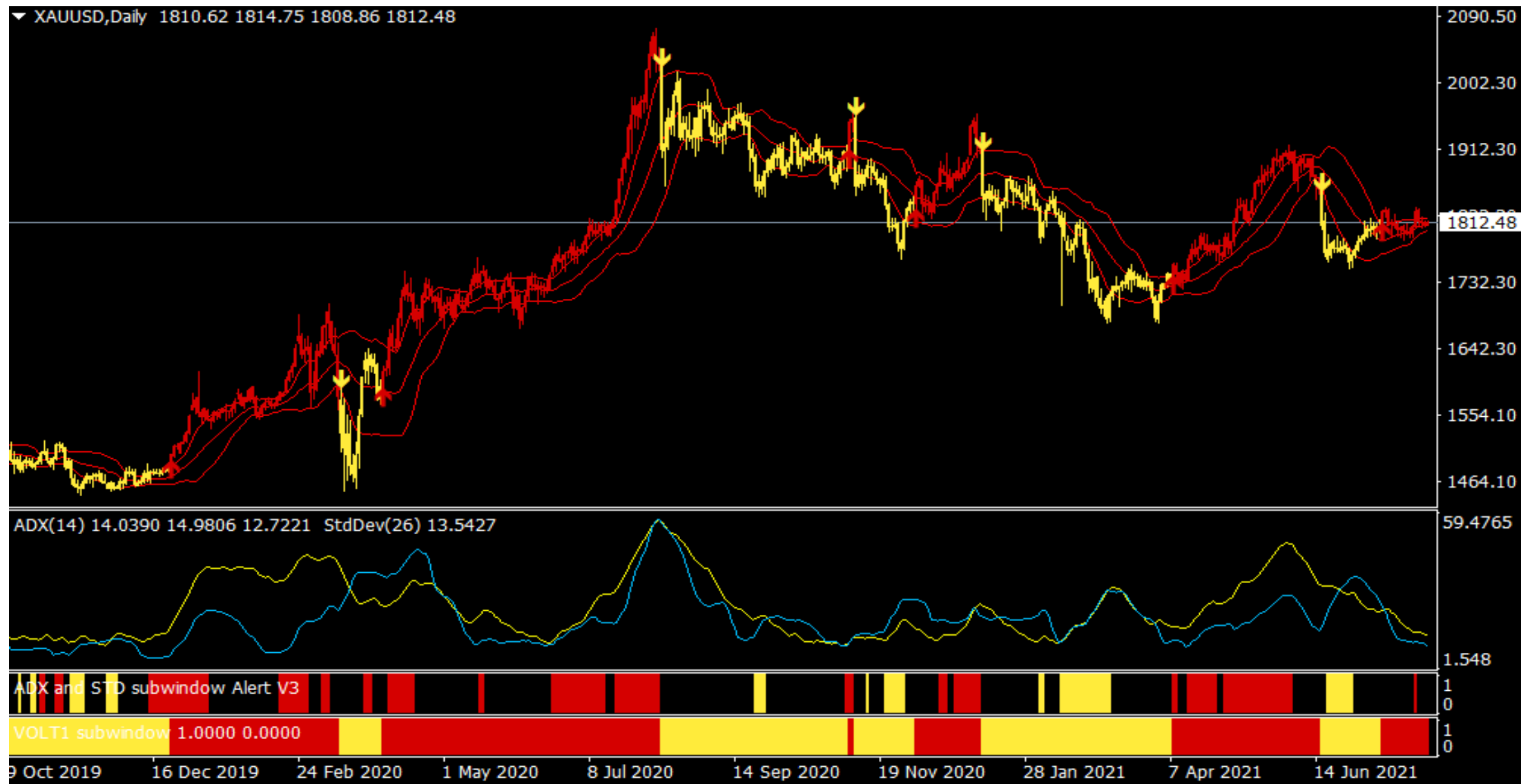
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ナスダック100CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ゴールドCFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

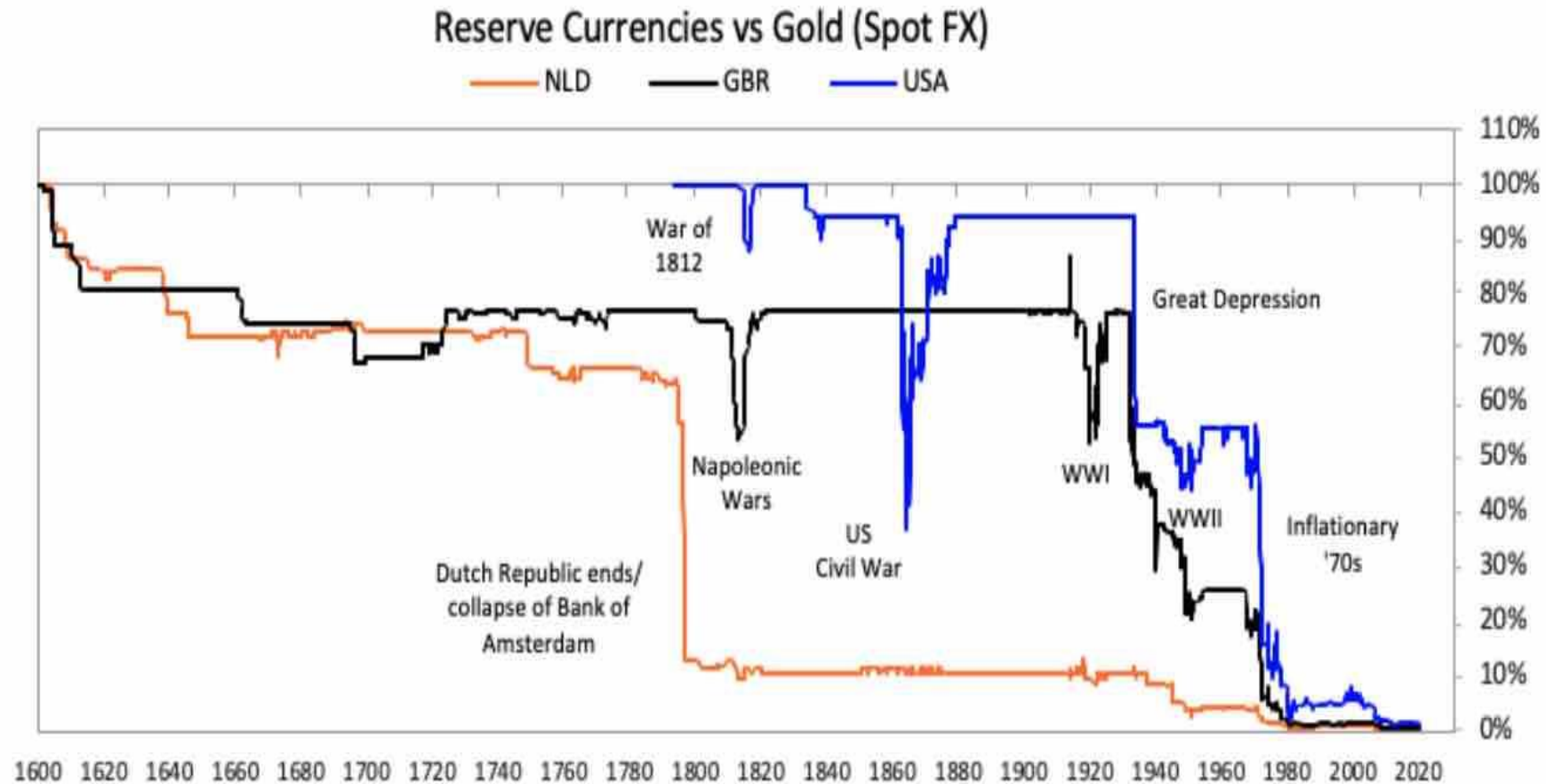
# ゴールド先物のシーズナリチャート（過去20年の平均）

## 年後半高



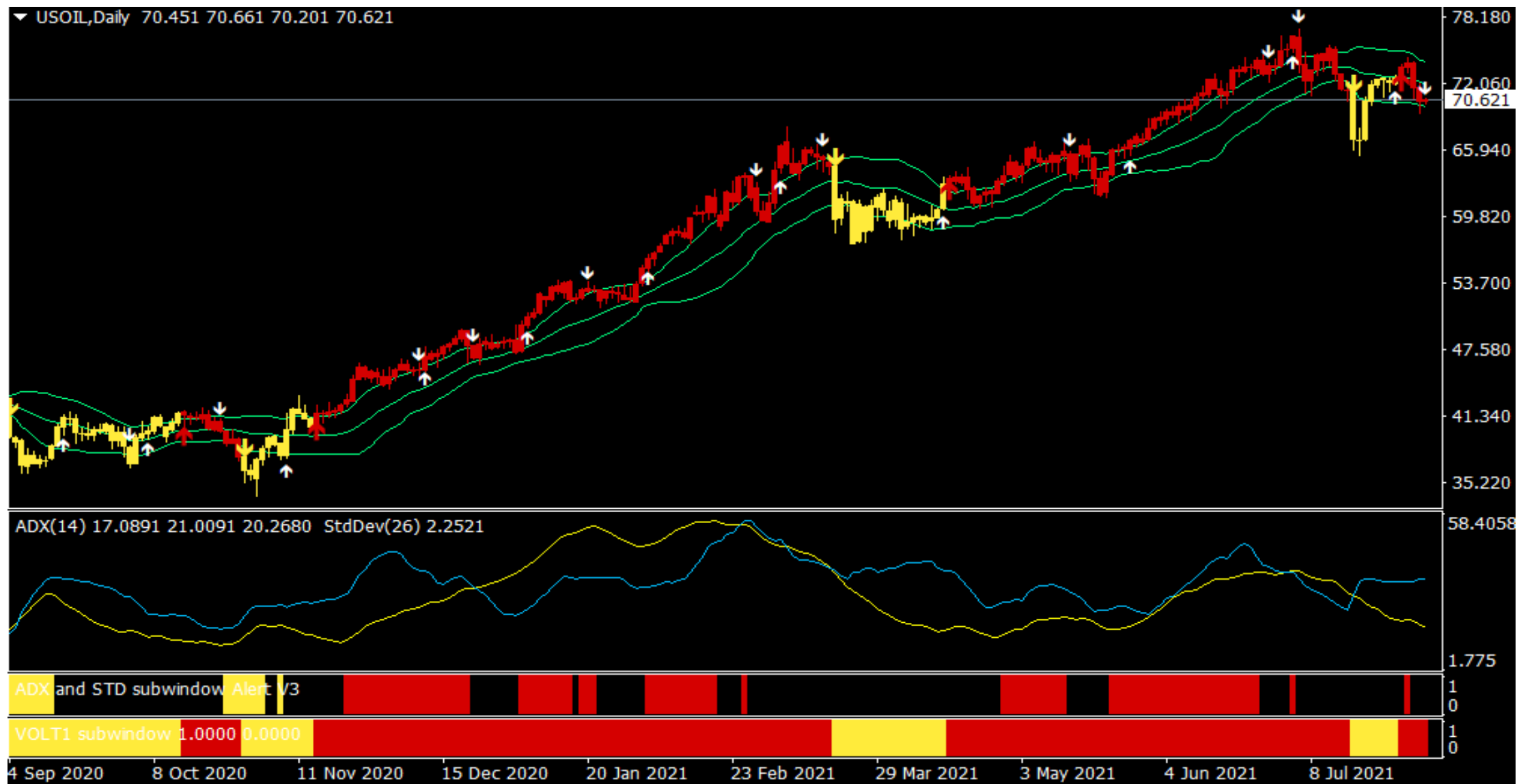
出所：エクイティクロック

# 法定通貨対ゴールド (オレンジ：蘭ギルダー 黒：英国ポンド 青：米ドル)



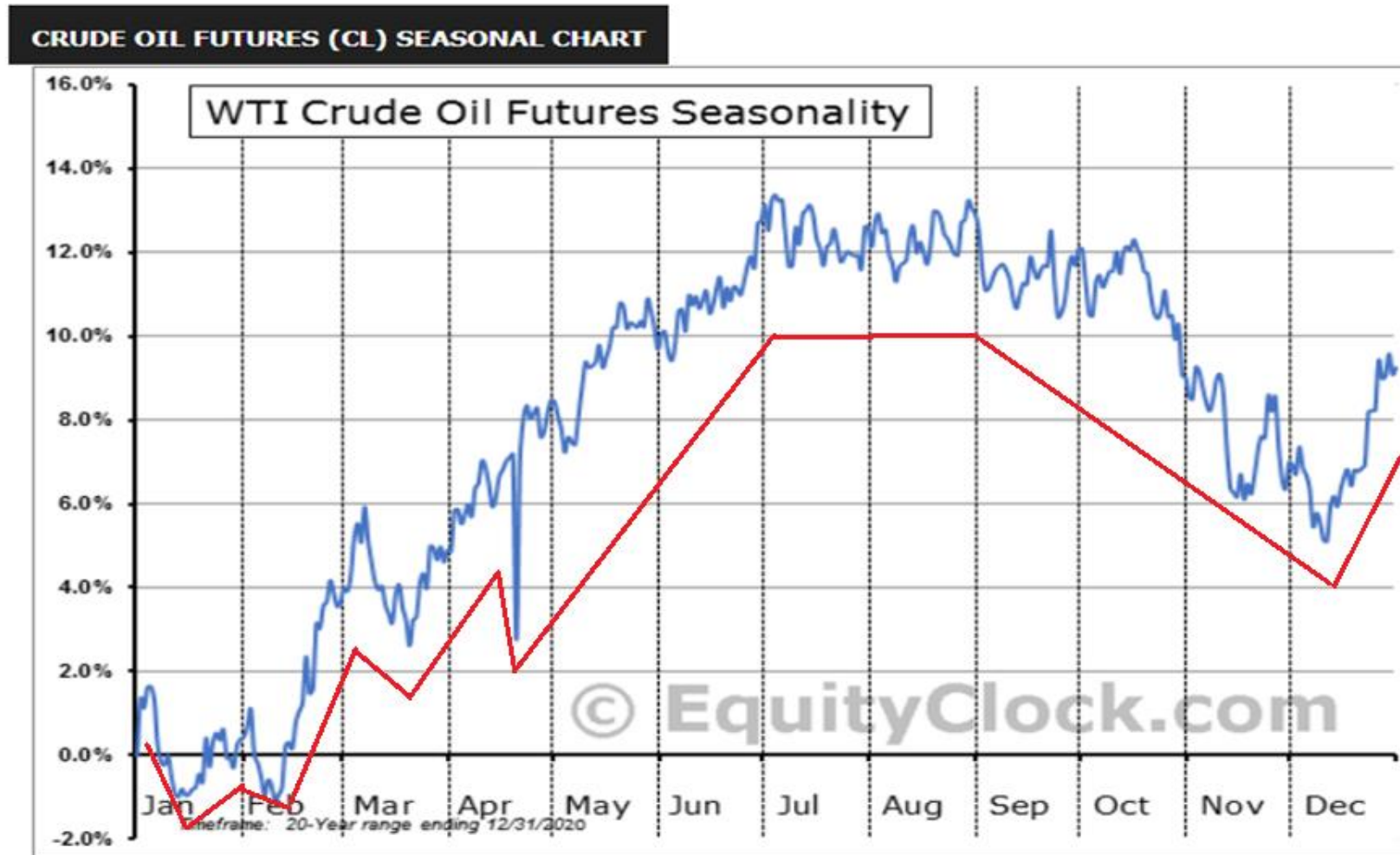


# NY原油CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NY原油のシーズナリチャート (過去20年の平均) 年末買い



出所：エクイティクロック