

# 恐怖と欲望指数

## Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Previous Close  
**Fear**

33

1 Week Ago  
**Fear**

37

1 Month Ago  
**Greed**

58

1 Year Ago  
**Greed**

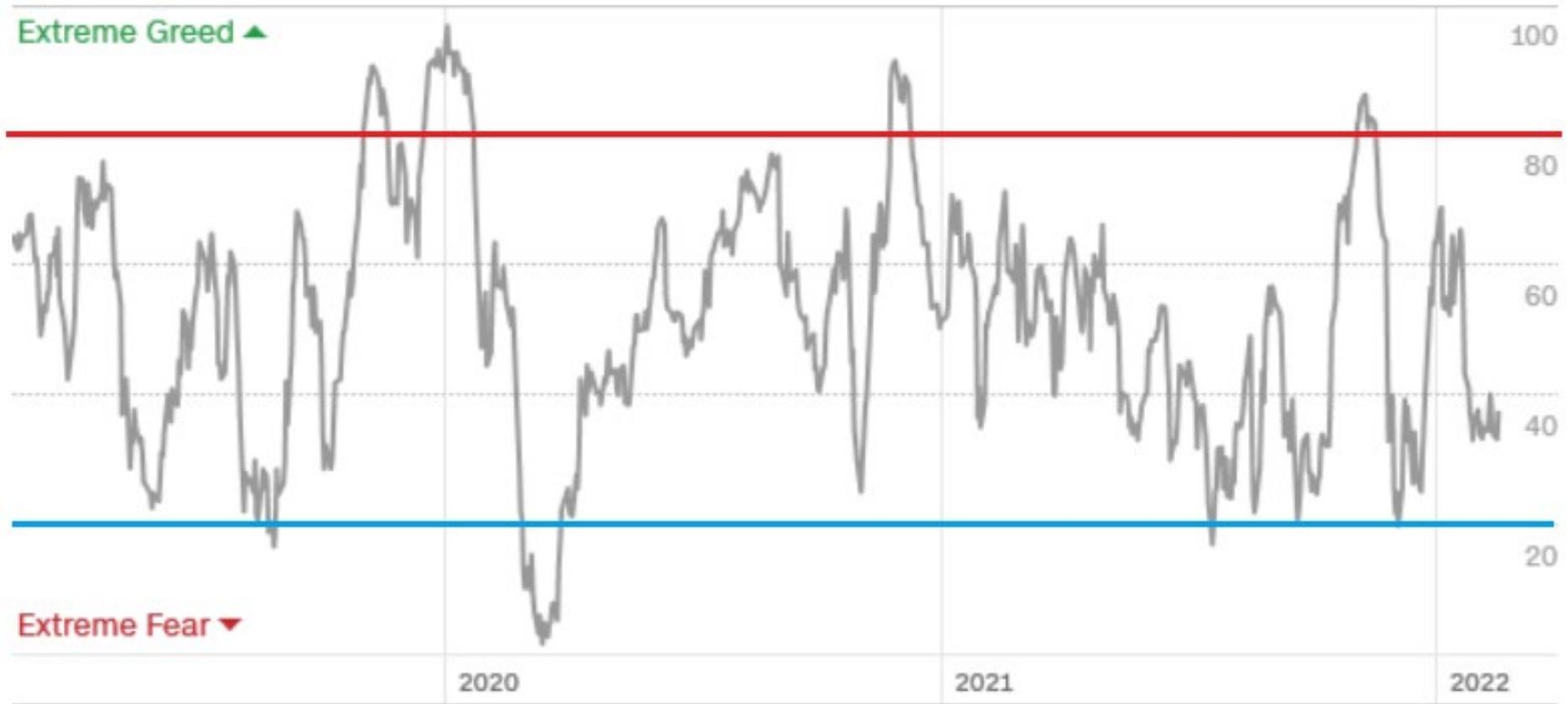
63

Last updated Feb 15 at 5:00pm

出所：CNNマネー

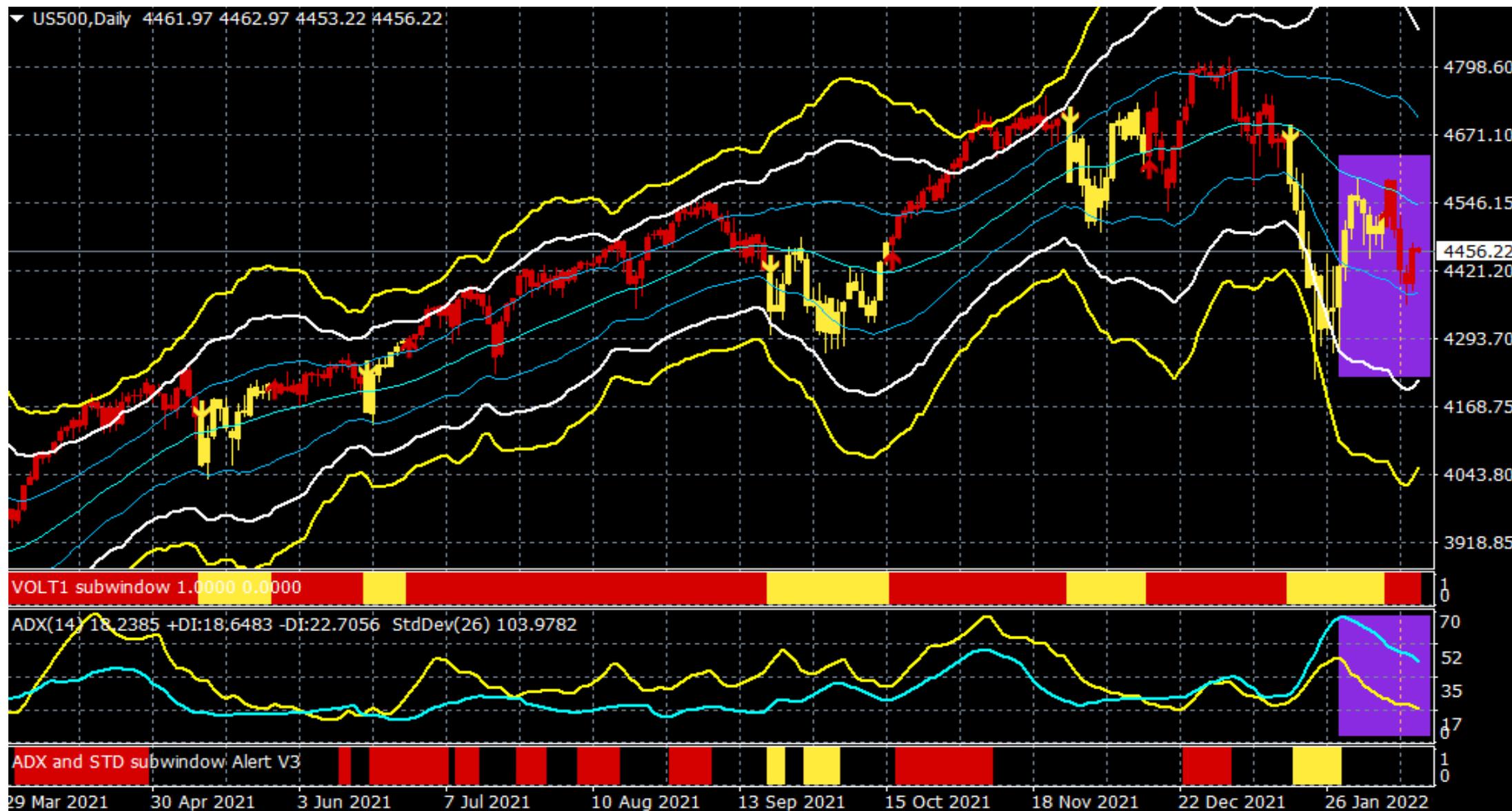
# 恐怖と欲望指数のヒストリカルチャート

Fear & Greed Over Time



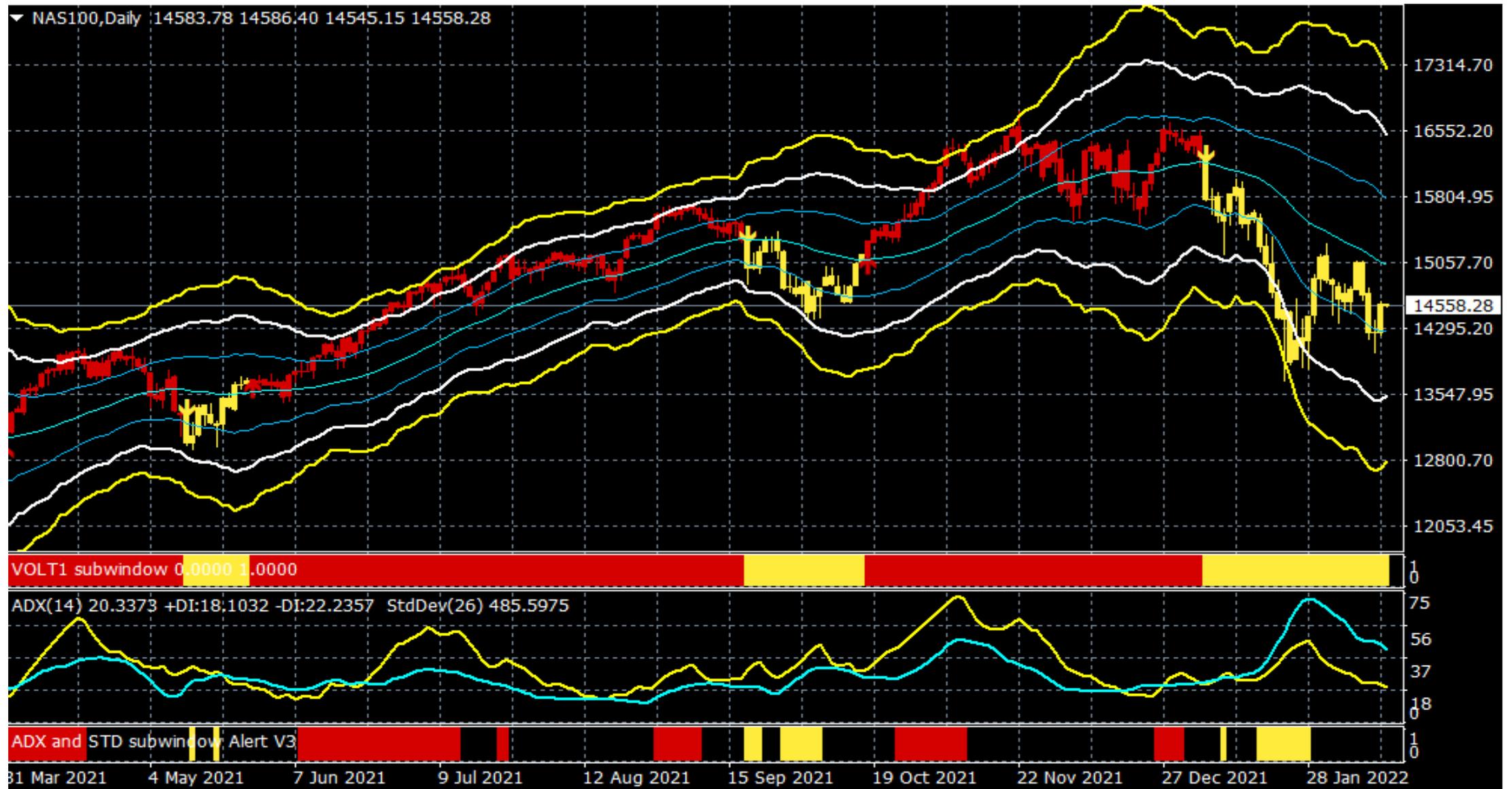
出所：CNNマネー

# 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

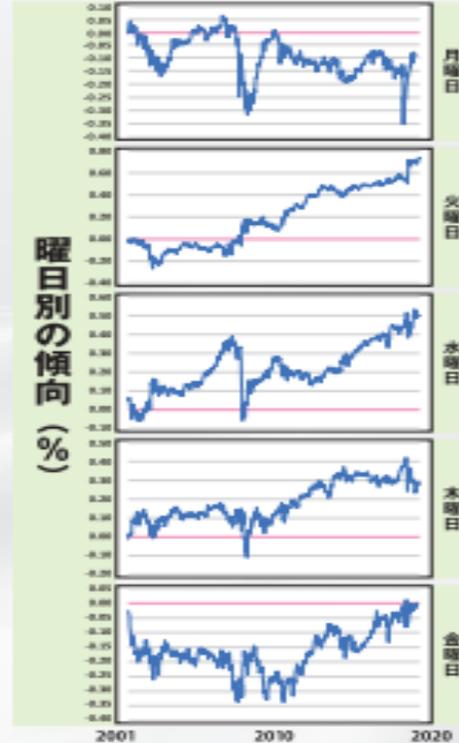
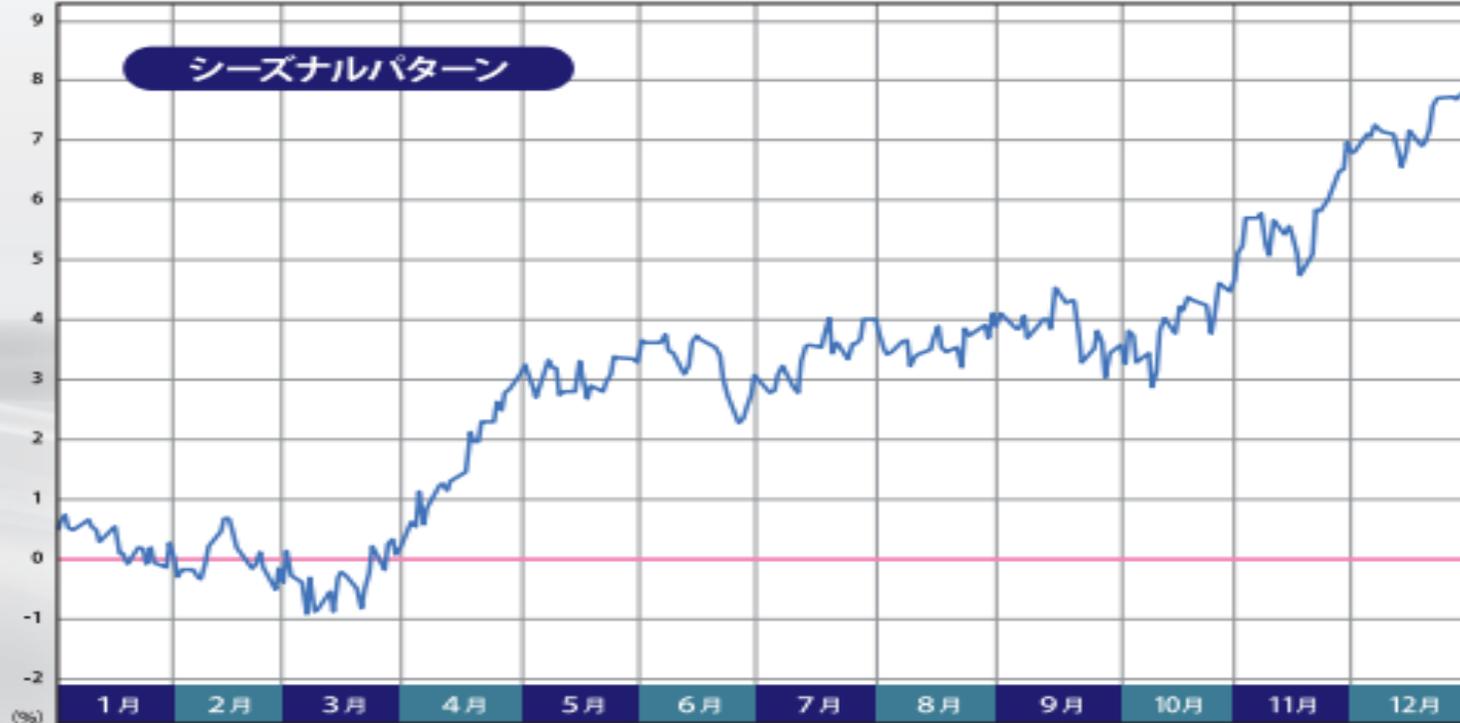
# S & P500のシーズナルパターン

## S&P500指数

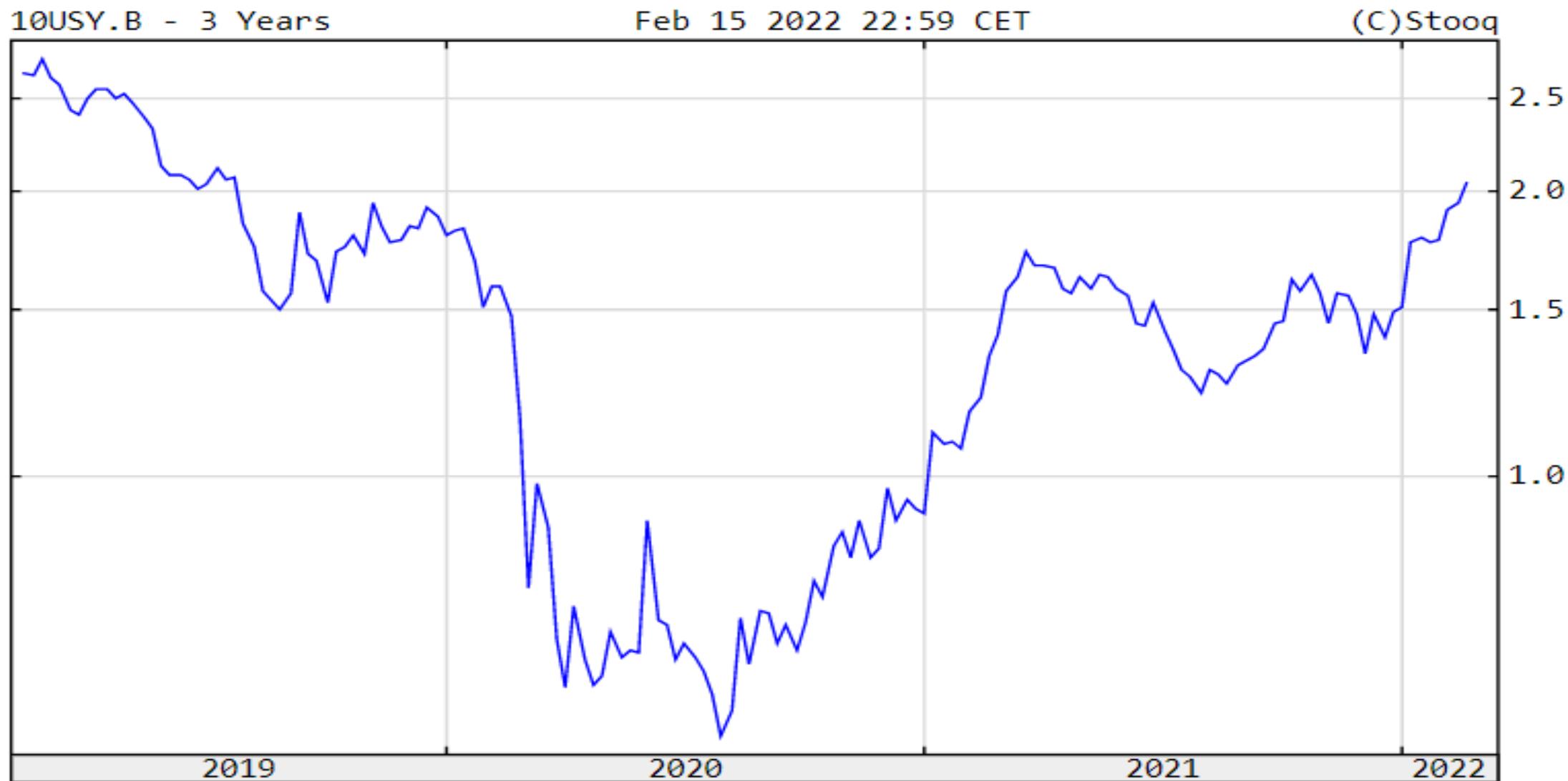
火曜と水曜は上昇傾向が強い。金曜日は下降傾向だったが、2011年以降は堅調に推移している。

変化率		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
20年	平均%	-0.05%	-0.58%	0.46%	2.53%	0.38%	-0.62%	1.19%	-0.15%	-0.78%	1.08%	2.19%	0.72%
	勝敗	10勝10敗	11勝9敗	11勝9敗	16勝4敗	14勝6敗	11勝9敗	13勝7敗	12勝8敗	11勝9敗	13勝7敗	16勝4敗	14勝6敗
10年	平均%	1.50%	1.21%	-0.13%	2.34%	0.04%	1.02%	2.04%	-0.12%	-0.59%	1.65%	2.73%	0.19%
	勝敗	6勝4敗	7勝3敗	5勝5敗	9勝1敗	7勝3敗	7勝3敗	8勝2敗	5勝5敗	5勝5敗	6勝4敗	9勝1敗	7勝3敗
5年	平均%	2.01%	-1.21%	-1.37%	3.61%	0.56%	1.96%	3.18%	1.63%	0.01%	-1.48%	4.43%	0.04%
	勝敗	3勝2敗	2勝3敗	2勝3敗	5勝0敗	4勝1敗	5勝0敗	5勝0敗	3勝2敗	3勝2敗	2勝3敗	5勝0敗	4勝1敗

平均上昇率 (20年 10年 5年)



# 米10年国債金利 (週足)



<https://stooq.com/>

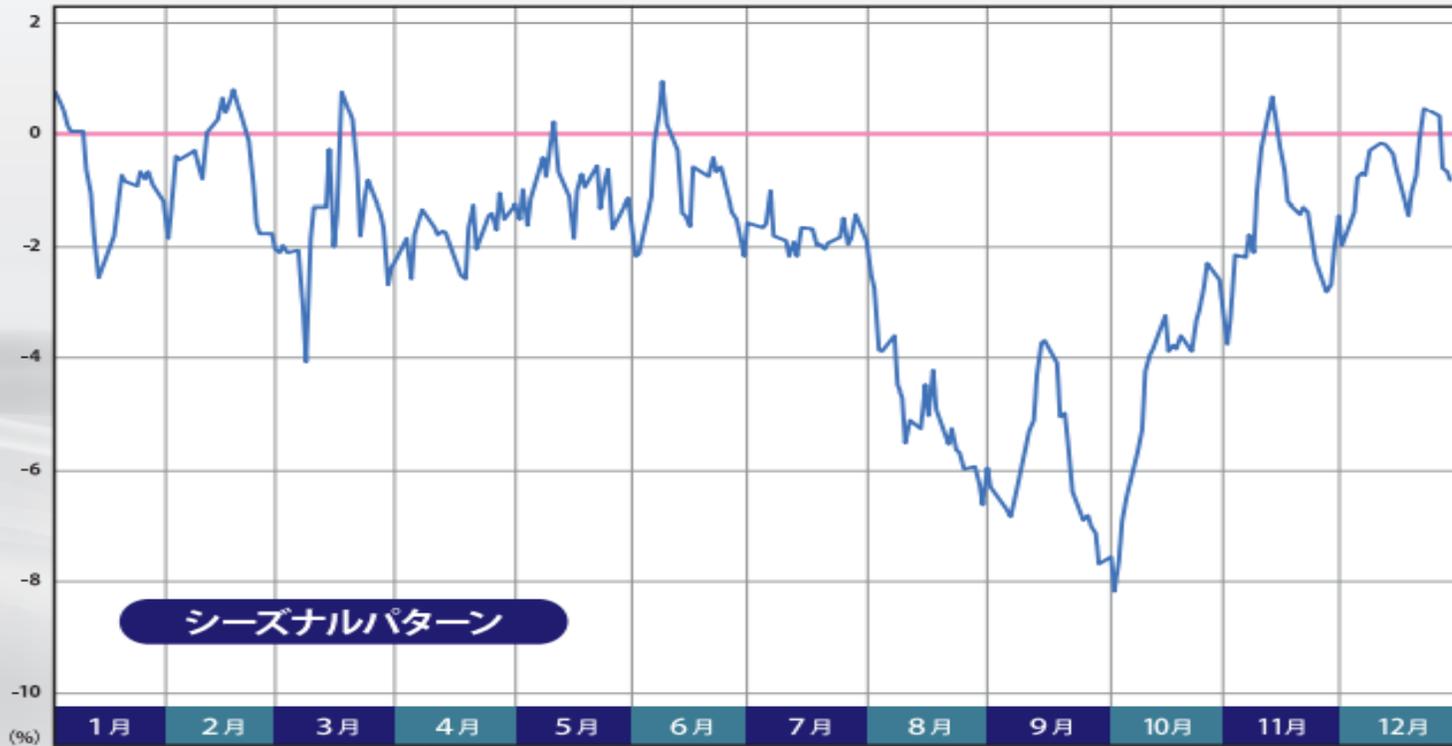
Interval Weekly

出所 : STOOQ

# 米10年国債金利のシーズナルパターン 株の調整は？ 景気後退はいつ！？

**米国債10年利回り指数** 6月から9月まで米債利回りは低下基調で、10月から翌年3月中旬まで米債利回りは上昇基調。

変化率		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
20年	平均%	-1.54%	-1.06%	-1.18%	0.62%	-0.84%	0.45%	-1.37%	-3.83%	-0.46%	4.02%	0.62%	1.55%
	勝敗	9勝11敗	8勝12敗	12勝8敗	10勝10敗	10勝10敗	12勝8敗	6勝14敗	4勝16敗	10勝10敗	14勝6敗	10勝10敗	11勝9敗
10年	平均%	-4.75%	-0.60%	-3.88%	-2.74%	-1.78%	1.79%	-3.59%	-1.86%	1.56%	5.83%	2.46%	2.01%
	勝敗	4勝6敗	5勝5敗	5勝5敗	4勝6敗	4勝6敗	8勝2敗	4勝6敗	4勝6敗	6勝4敗	8勝2敗	5勝5敗	6勝4敗
5年	平均%	-4.86%	-6.24%	-9.84%	-0.55%	-3.45%	-3.79%	-3.06%	0.03%	5.65%	9.51%	5.88%	1.73%
	勝敗	2勝3敗	2勝3敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	2勝3敗	4勝1敗	5勝0敗	3勝2敗	3勝2敗



# ドル/円 (週足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

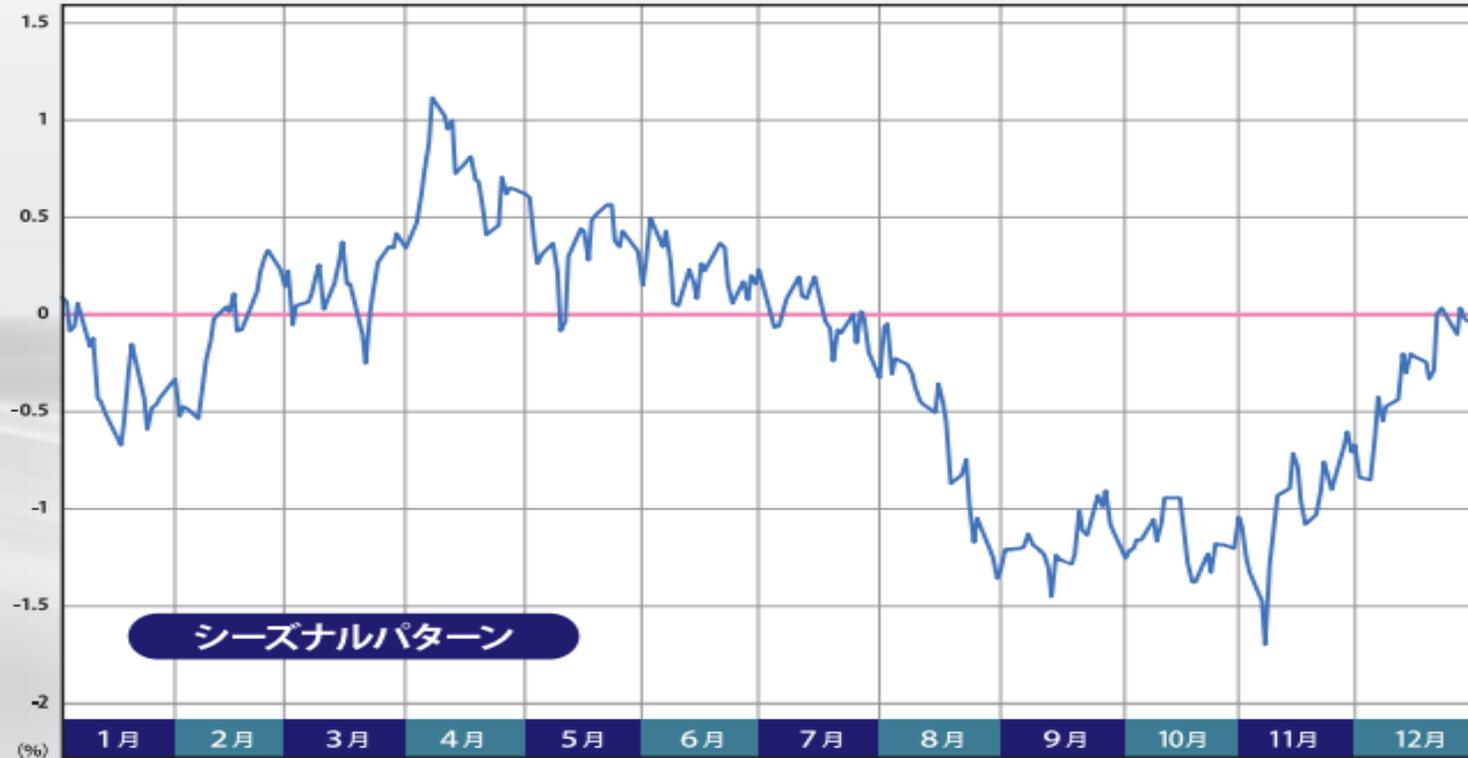
# ドル/円のシーズナルパターン

## ドル円

10月から翌年4月までドル高・円安の時期で  
4月から10月にかけてドル安・円高の時期。

変化率		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
20年	平均%	-0.43%	0.27%	0.66%	-0.23%	-0.09%	-0.11%	-0.46%	-0.94%	0.15%	-0.02%	0.87%	0.24%
	勝敗	8勝12敗	8勝12敗	10勝10敗	9勝11敗	9勝11敗	11勝9敗	11勝9敗	6勝14敗	11勝9敗	12勝8敗	10勝10敗	9勝11敗
10年	平均%	-0.58%	0.14%	0.47%	-0.64%	0.58%	-0.63%	-0.85%	-0.23%	0.81%	1.00%	2.42%	0.28%
	勝敗	3勝7敗	4勝6敗	5勝5敗	4勝6敗	5勝5敗	4勝6敗	4勝6敗	4勝6敗	6勝4敗	7勝3敗	7勝3敗	5勝5敗
5年	平均%	-1.37%	-1.45%	-0.54%	-0.45%	0.12%	-0.79%	-0.58%	-0.39%	0.77%	0.60%	1.96%	-0.57%
	勝敗	1勝4敗	1勝4敗	0勝5敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗	1勝4敗	3勝2敗	2勝3敗	3勝2敗	2勝3敗

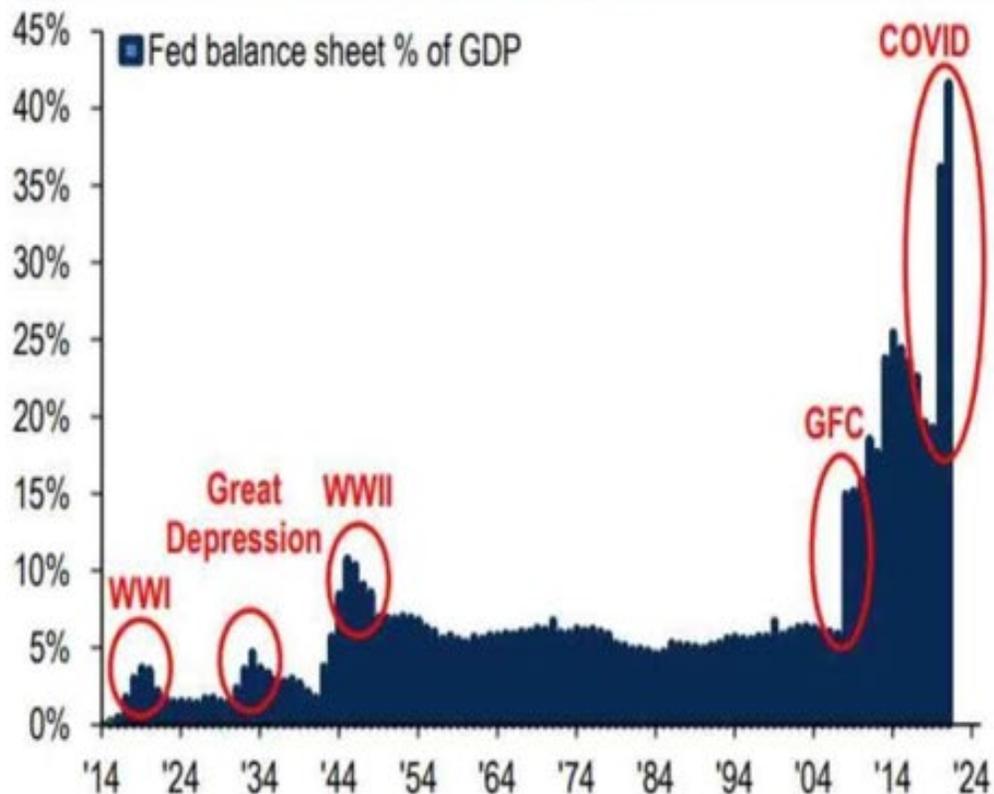
平均上昇率 (■ 20年 ■ 10年 ■ 5年)



# 今はリーマンショック前よりはるかに酷い・・・

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

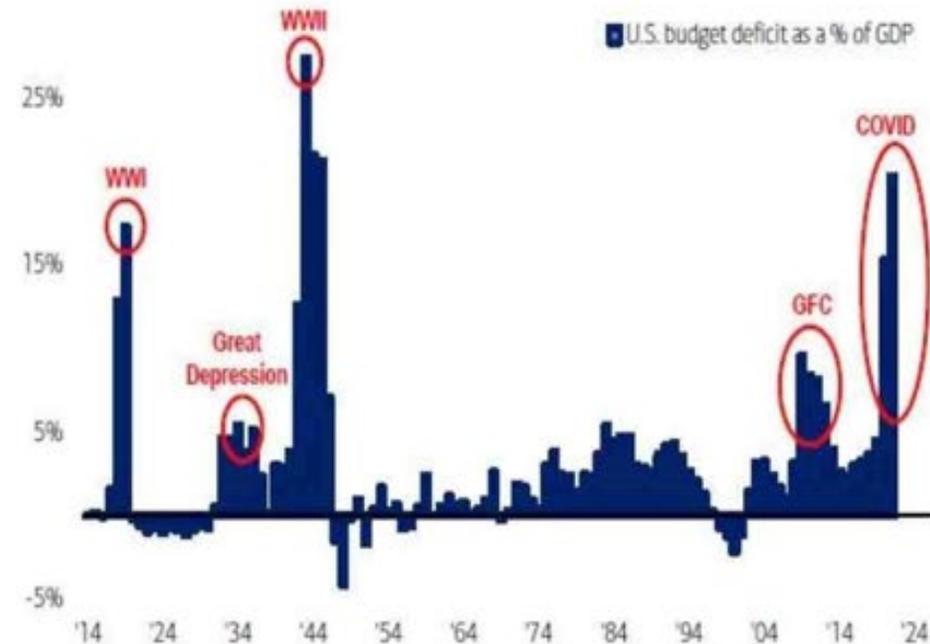
Chart 9: Fed balance sheet to hit 42% of GDP...



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

Chart 7: Peak fiscal stimulus  
U.S. budget deficit as % of GDP



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

BofA GLOBAL RESEARCH

出所：ゼロヘッジ

# 米国の負債の始末は、いずれドル安誘導によって対処される！？

理論	政策	為替
金利平価説	金融引き締め	ドル高
	金融緩和	ドル安
マンデルフレミングモデル	財政拡張	ドル高
	財政縮小	ドル安
購買力平価説	インフレ率上昇	ドル安
	インフレ率低下	ドル高

出所：筆者作成

米国の負債の始末は、いずれドル安誘導によって対処されるだろう。ドル安誘導（ドルの切り下げ）をすれば、米国の借金是他国のバランスシートに移すことができる。ドルの価値を半分にすれば、米国債で調達している他国からの借金も半分になる。

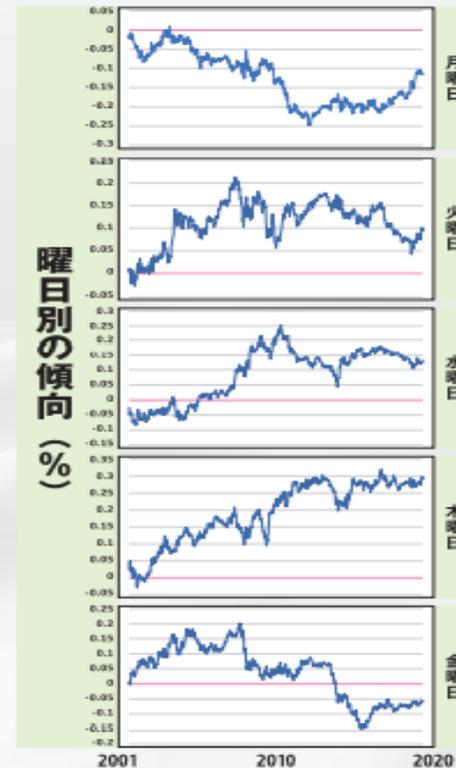
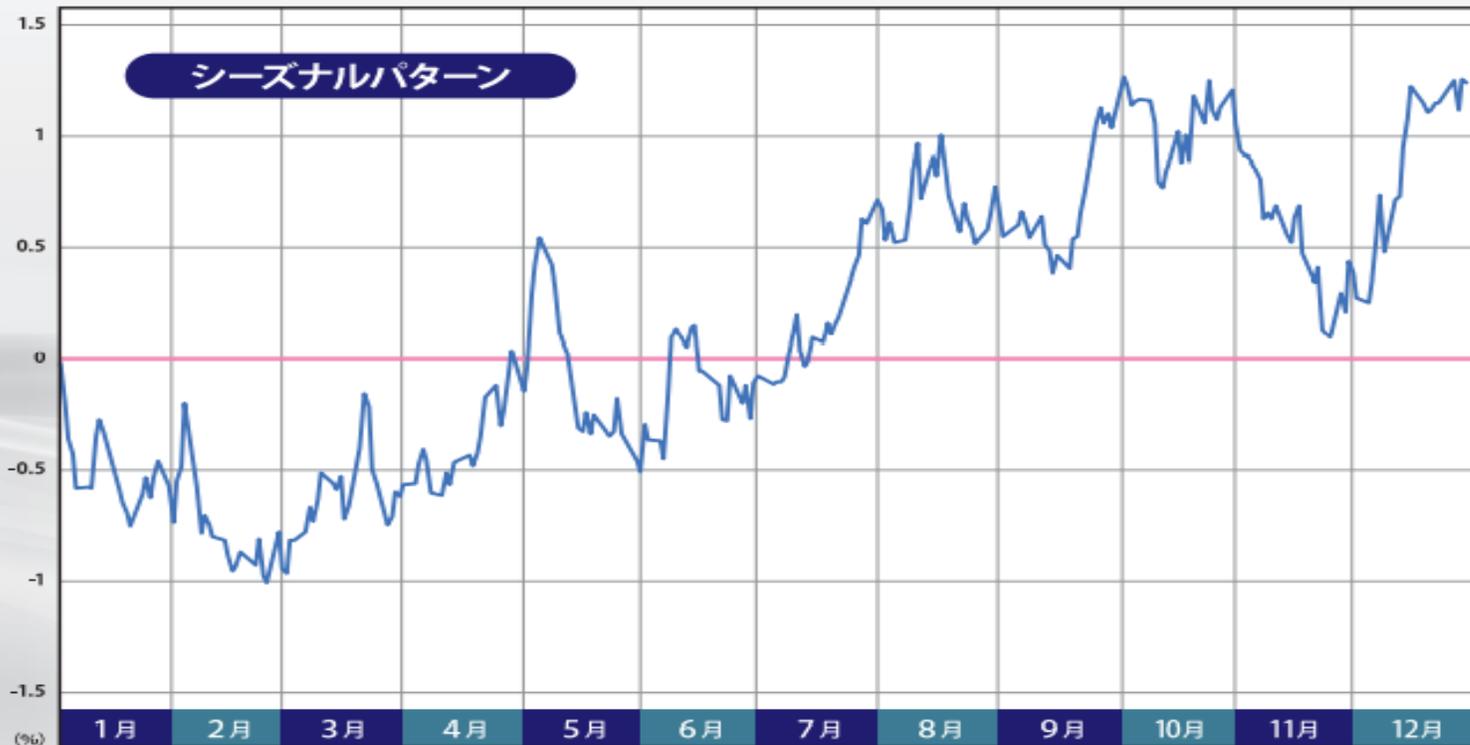
# ユーロ/ドルのシーズナルパターン

## ユーロドル

2月後半から5月初めまでユーロ高・ドル安の時期。  
ユーロは対米ドルで11月と12月に強く上げる。

変化率	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
20年	平均%	-0.63%	-0.18%	0.24%	0.95%	-0.80%	0.65%	0.39%	-0.04%	0.31%	-0.29%	-0.12%	1.27%
	勝敗	8勝12敗	10勝10敗	12勝8敗	11勝9敗	7勝13敗	13勝7敗	10勝10敗	10勝10敗	10勝10敗	10勝10敗	11勝9敗	13勝7敗
10年	平均%	0.22%	-0.44%	0.16%	1.20%	-1.68%	0.99%	0.16%	0.19%	-0.91%	-0.22%	-0.75%	0.48%
	勝敗	5勝5敗	4勝6敗	6勝4敗	6勝4敗	2勝8敗	8勝2敗	5勝5敗	4勝6敗	4勝6敗	4勝6敗	5勝5敗	7勝3敗
5年	平均%	0.90%	-0.93%	1.02%	0.04%	-0.36%	0.85%	1.30%	0.06%	-0.53%	-0.91%	-0.02%	1.15%
	勝敗	2勝3敗	1勝4敗	4勝1敗	2勝3敗	2勝3敗	3勝2敗	4勝1敗	2勝3敗	2勝3敗	1勝4敗	3勝2敗	4勝1敗

平均上昇率 (■ 20年 ■ 10年 ■ 5年)



# ユーロ/ドル (週足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

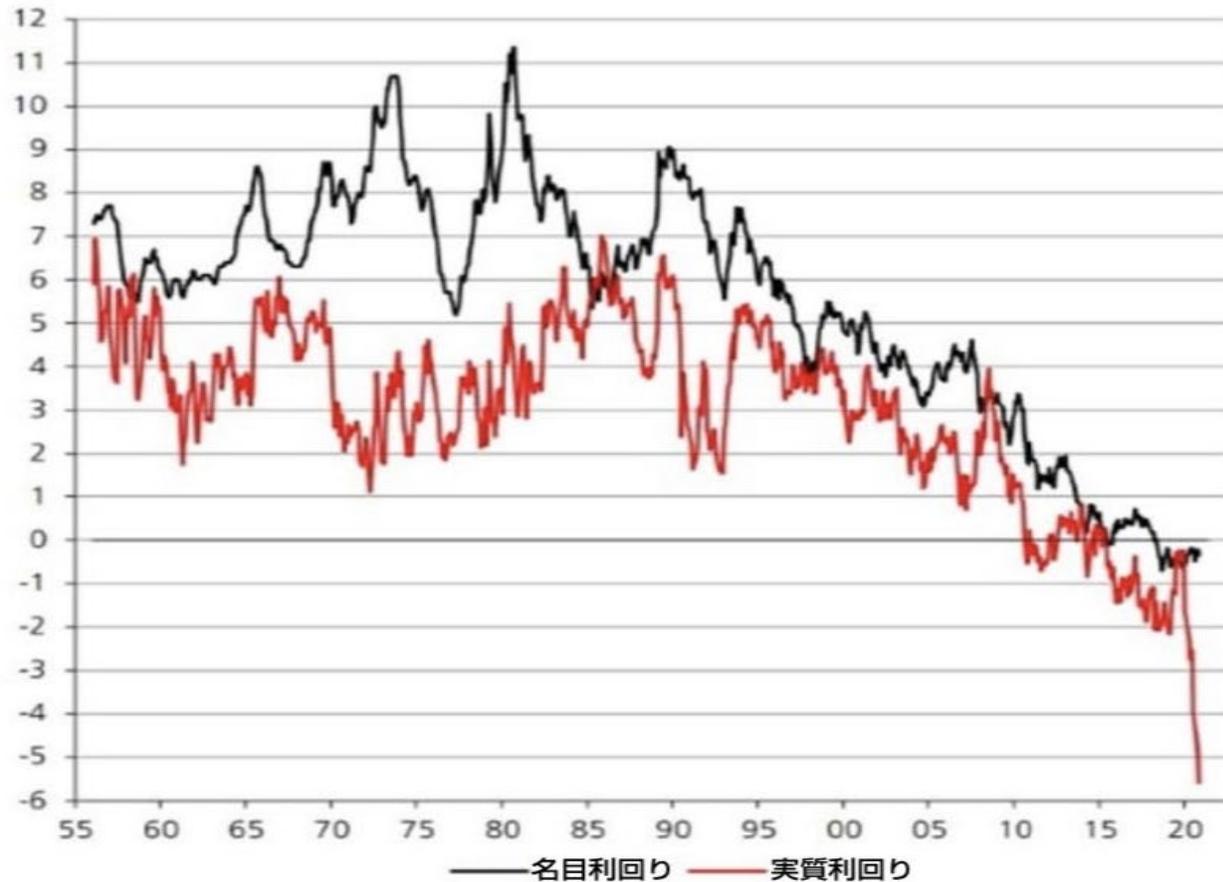
# ユーロ/円 (週足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# インフレを無視する ECBのクリスティーヌ・ラガルド王女

図 11 信じ難い 10 年物独国債利回りの名目値と実質値 (1955—2021)



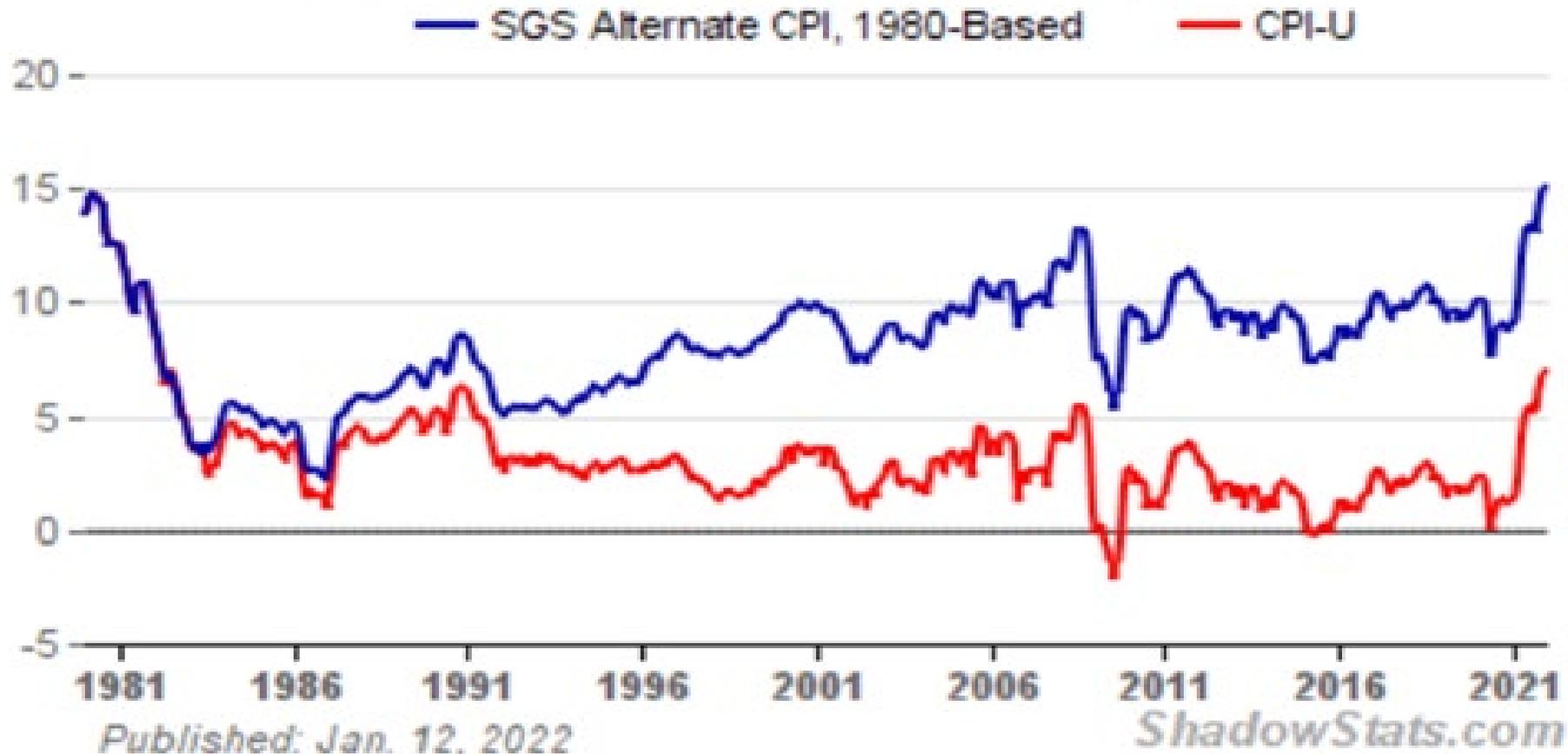
出所：Refinitiv, Degussa, Martin Facht

出所：マーク・ファーバー博士の月刊マーケットレポート2022年2月号

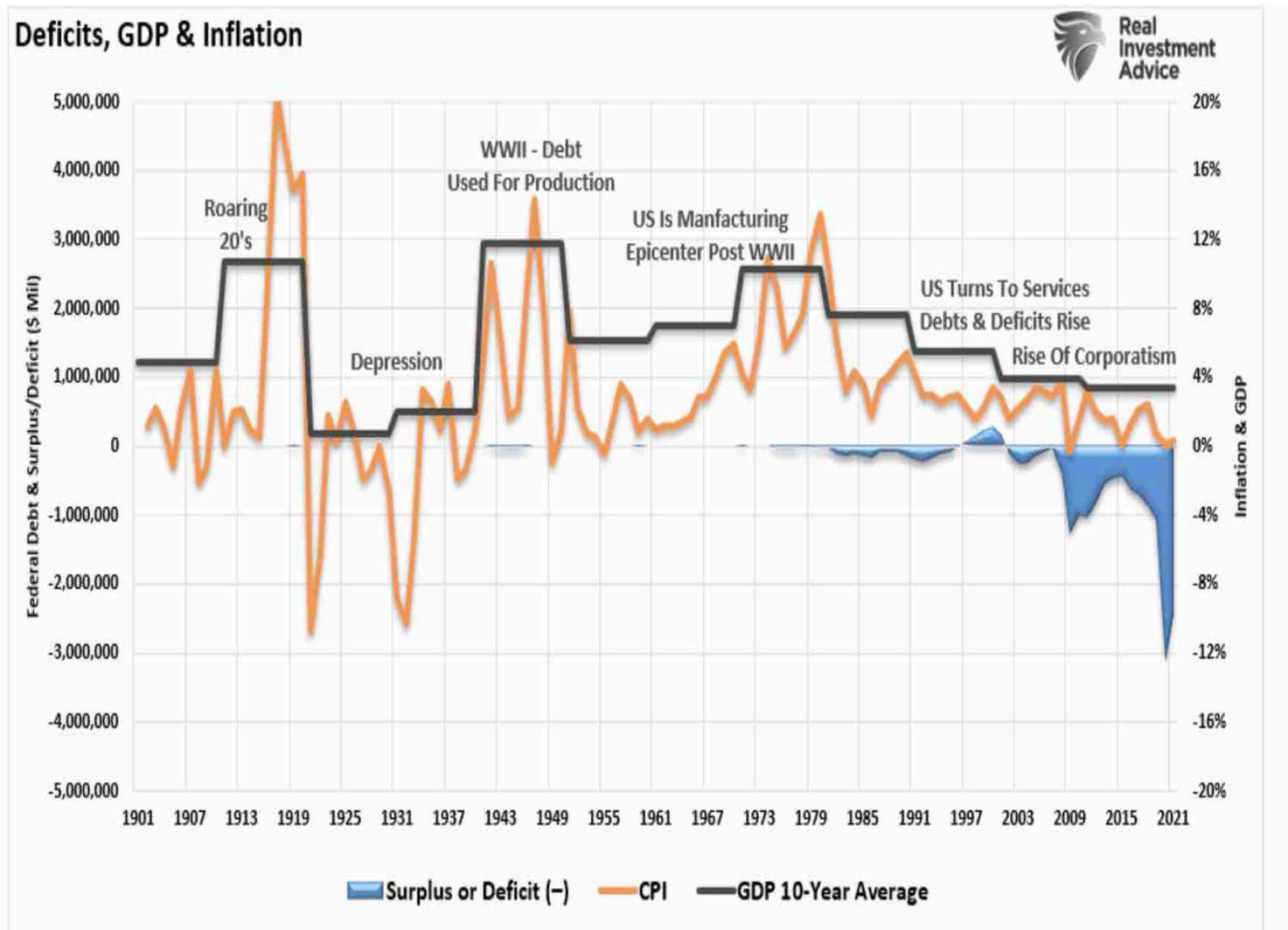
# FRBは何年も前からインフレについて嘘をついていた！？

## 現在、実質金利は大幅なマイナス

**Consumer Inflation - Official vs ShadowStats (1980-Based) Alternate**  
Year to Year Change. Through Dec. 2021



# 米国の債務（水色）、CPI（オレンジ）、GDP（黒）



2018年、米国の名目GDP成長率が国債発行残高の増加率を下回った。つまり、成長が全くなかったことになる。米国人がみているのは成長の幻想だ。借用証書を発行して、それを使った数字を成長とうたっているにすぎない。しかし、歳出は決して成長ではないのだ。

(ジェフリー・ガンドラック)

# 為替相場の落とし穴！？FRBはこの異常な金融政策をどうやって解消するのか！？

2022年相場は決め打ちせずに相場についていくことが重要！

FRBは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年以降、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？

株が大幅に下がってもFRBは連続利上げができるのだろうか？ エバコアのジュリアン・エマニュエルは、「過去にFRBプットが行使されたまれなケースを分析すると、行使価格の平均はピークから底値までの下落率が23.8%だった」と指摘しており、現状に当てはめるとS&P500種指数で3,670に相当するという。株が下がれば、また金融緩和に逆戻りしたいところだが、インフレが収まらない限りそれもできない。

FedSpeakはどこだ？ PPTはどこだ！

結局、インフレが問題になっていても、FRBがそれに対してできることは何もない。しかし、彼らは、市場を落ち着かせるために、かなりのショーを行っている。それは、タイタニック号が沈むときのオーケストラの演奏を少しだけ思い出させる。

# NY原油CFD (週足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ゴールドCFD (週足) (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター