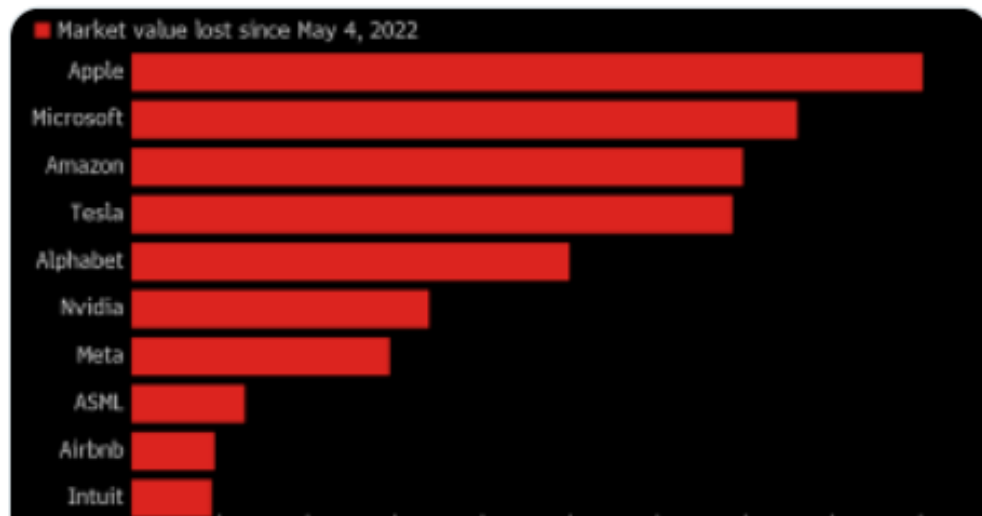




石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月10日  
 ナスダック100指数急落、3営業日で時価総額200兆円吹き飛ばす - Bloomberg

- テクノロジー株の売り浴びせで3営業日の下落率10%
- マイクロソフトの時価総額、昨年6月以来の2兆ドル割れ



bloomberg.co.jp  
 ナスダック100指数急落、3営業日で時価総額200兆円吹き飛ばす  
 米株式市場では3営業日連続のテクノロジー株の売り浴びせにより、  
 大型ハイテク銘柄で構成されるナスダック100指数の時価総額約1兆...



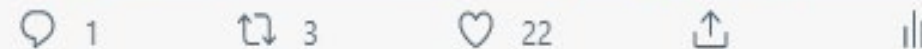
...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月10日  
 S&P500先物とナスダック100先物の週足

現在の下げの原動力はマージンコール（追証）によるもの。

3月のPKOで4月は上がらず5月に本格調整。



出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 4月29日

投資の神々を恐れぬメディアは、素人のロビンフッド族を称賛し、経験者を小バカにした。

だが、「カジノの素人向けタイム」の裏には銀の光が隠れている。経験豊富なポーカープレイヤーたちは格好のカモたちが現れるのを、爪を研いで待っているのだ。



🗨️ 2 🍷 11 📌 📺



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5月9日

デイトレーダー軍団、「ミーム銘柄」時代に稼いだ利益全て失う - Bloomberg

- 昨年11月の米金融政策転換で全てが一変 - タトル氏
- 相場底入れの兆候探して注目要素は小口投資家の行動 - モルガンS



[bloomberg.co.jp](https://www.bloomberg.co.jp)

デイトレーダー軍団、「ミーム銘柄」時代に稼いだ利益全て失う  
新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）下の株式市場で傑出した大胆さを見せた小口デイトレーダーたちにとって、終わりは...

🗨️ 2 🍷 11 📌 📺

# ロビンフッド株の推移（過去1年）

市場概説 > ロビンフッド

9.27 USD

-25.55 (-73.38%) ↓ 過去1年

営業終了: 5月10日 19:57 GMT-4 • 免責条項

時間後取引 9.20 -0.070 (0.76%)

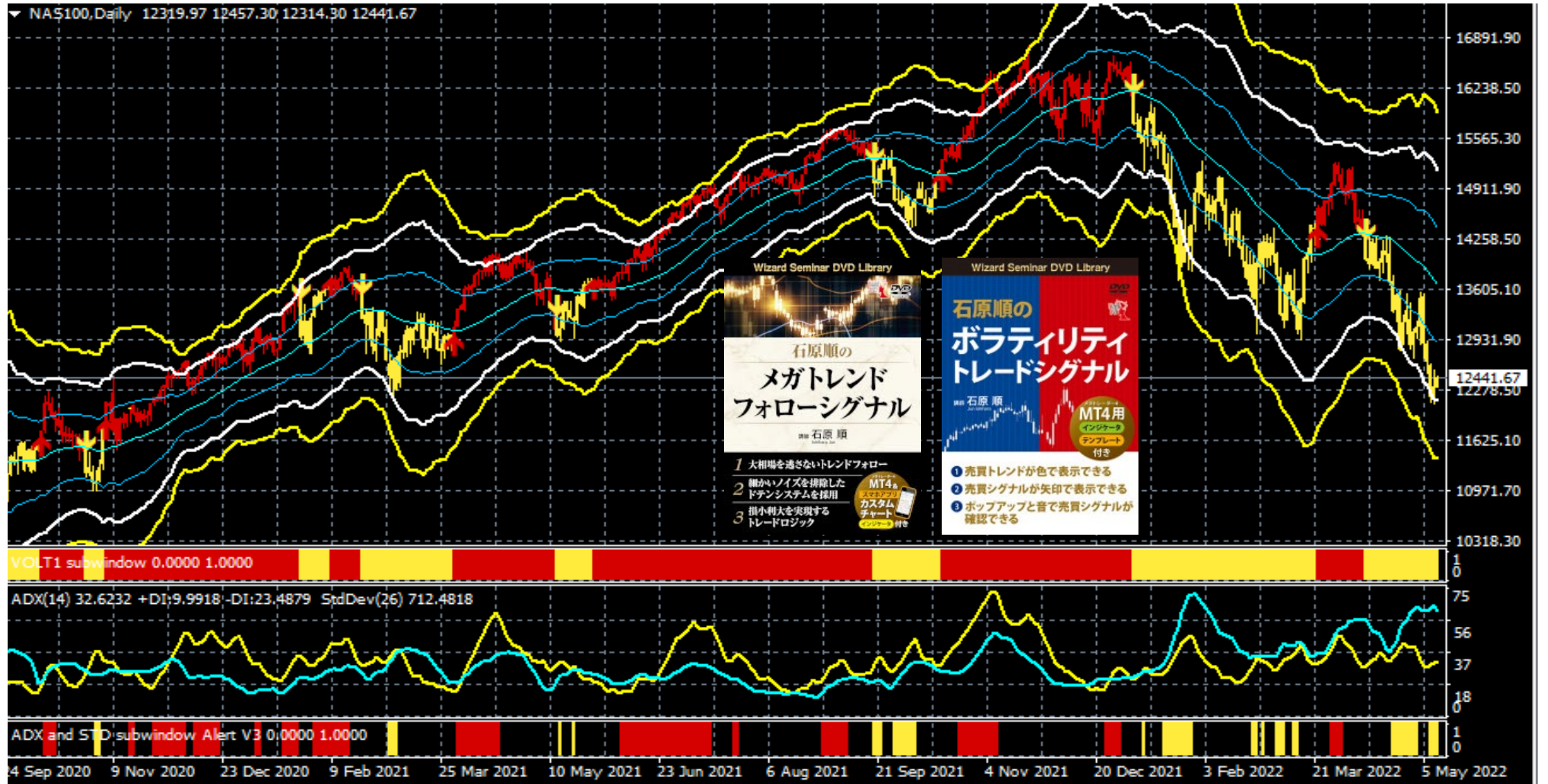
1日 | 5日 | 1か月 | 6か月 | 年初来 | 1年 | 5年 | 最大



始値	9.64	時価総額	80.82億	52週高値	85.00
高値	9.94	株価収益率	-	52週安値	8.92
安値	8.92	配当利回り	-		

出所：グーグルファイナンス

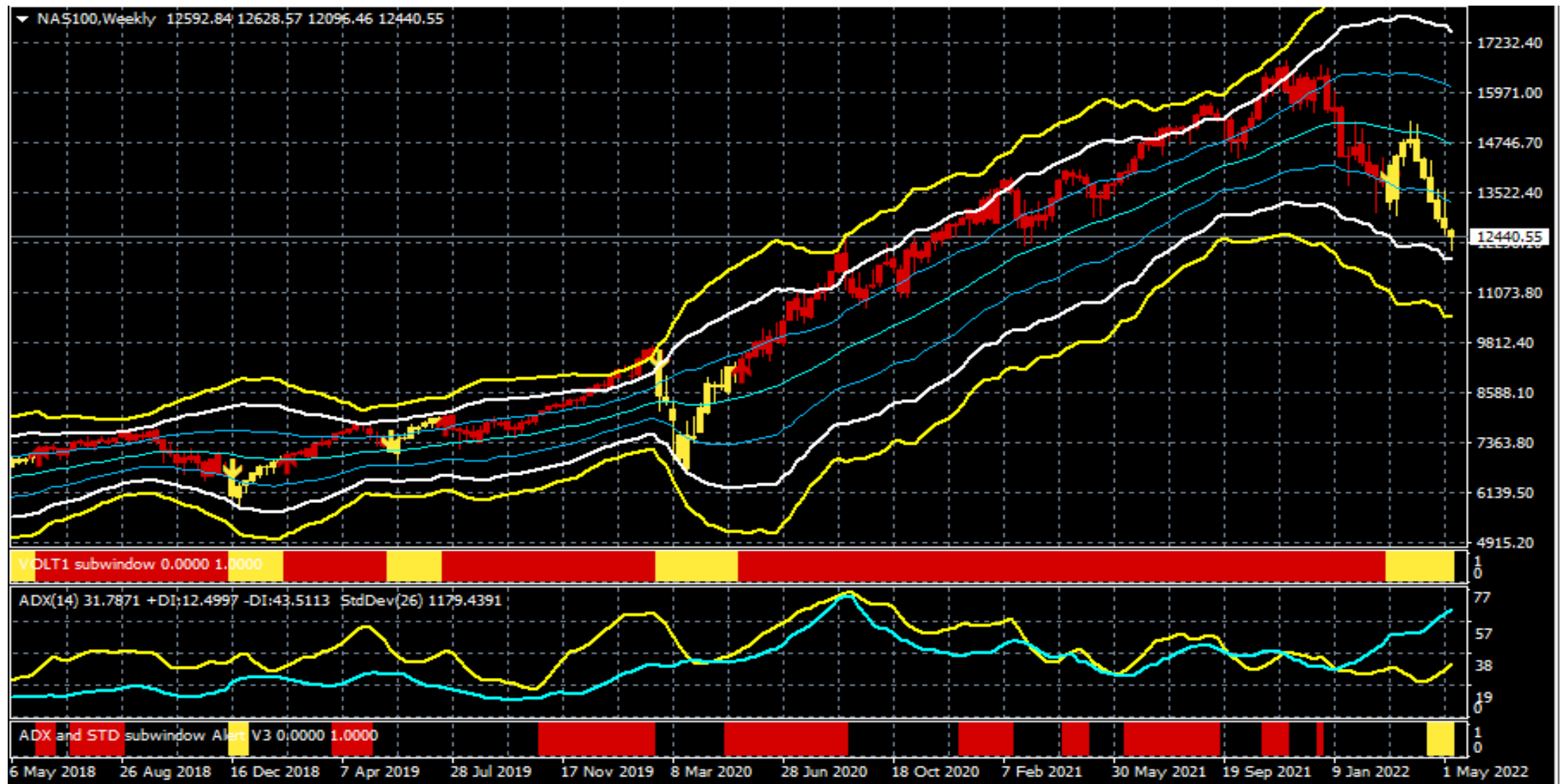
# ナスダック100CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケータ



# ナスダック100CFD (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5月10日  
 ゴールドマンなどのS & P 500種見通しに変化－先行き厳しいと認める - Bloomberg

- 景気後退回避でも米株に下振れリスク－ゴールドマンのコスティン氏
- S & P 500種が4月に下落するとその年の残りは苦戦へ－ B o f A



bloomberg.co.jp  
 ゴールドマンなどのS & P 500種見通しに変化－先行き厳しいと認める株式には良い1年になりそうにない。ウォール街は2022年の新しい現実に渋々向き合っている。



出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5月10日  
 ゴールドマンが大半のS P A Cから撤退、新たな指針を懸念－関係者 - Bloomberg

ゴールドマン、上場後に買収作業を進めるS P A Cに関与打ち切り通告  
 S P A C上場の引き受け企業に大きな責任を求めるS E C指針が契機



bloomberg.co.jp  
 ゴールドマンが大半のS P A Cから撤退、新たな指針を懸念－関係者  
 米銀ゴールドマン・サックス・グループは、上場させた特別買収目的会社（S P A C）の大半から撤退を進めている。規制当局が打ち出し...

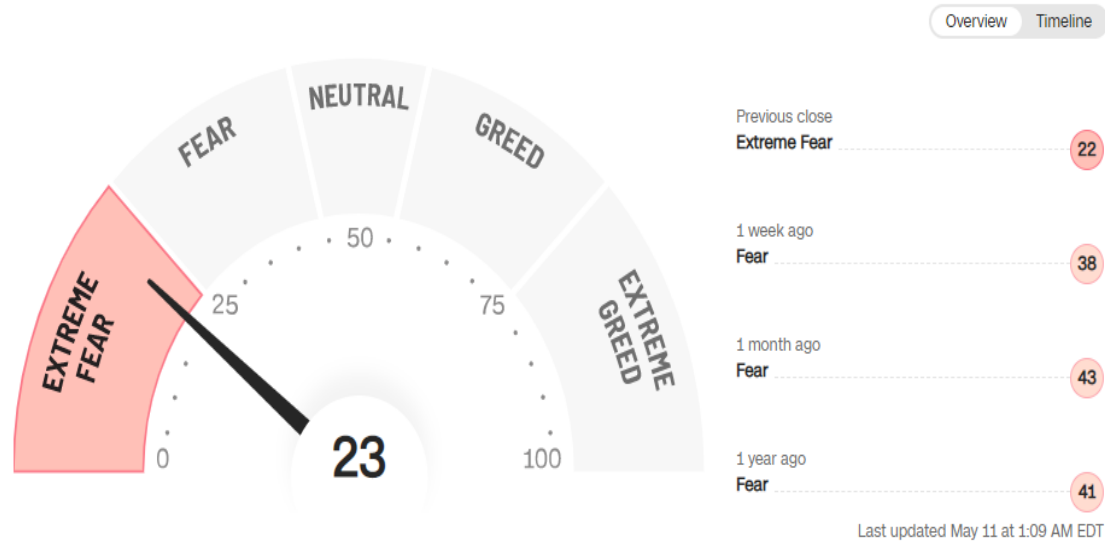


# 恐怖と欲望指数 (2022年5月10日時点)

## Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)



## Fear & Greed Index

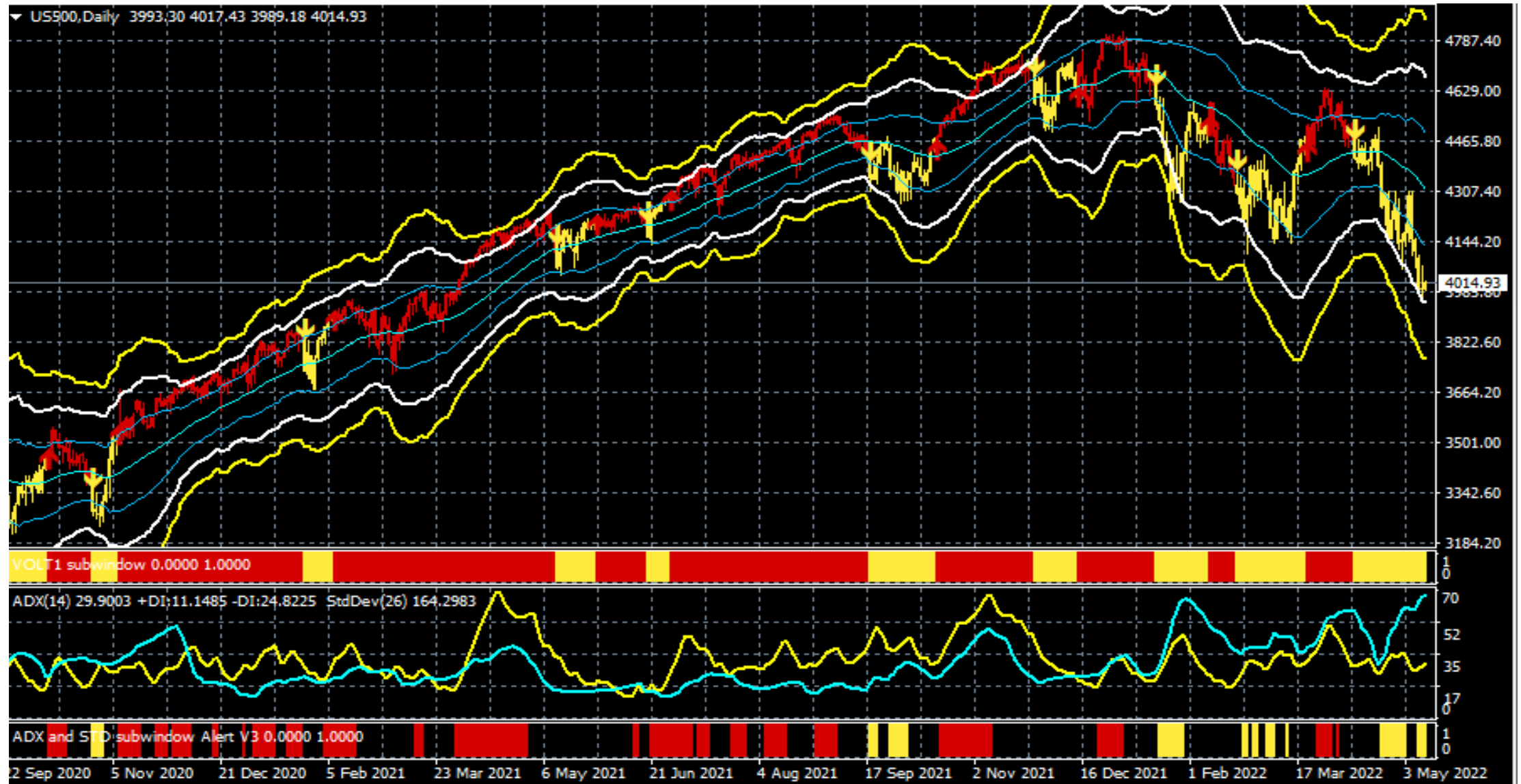
What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)



出所 : CNNビジネス

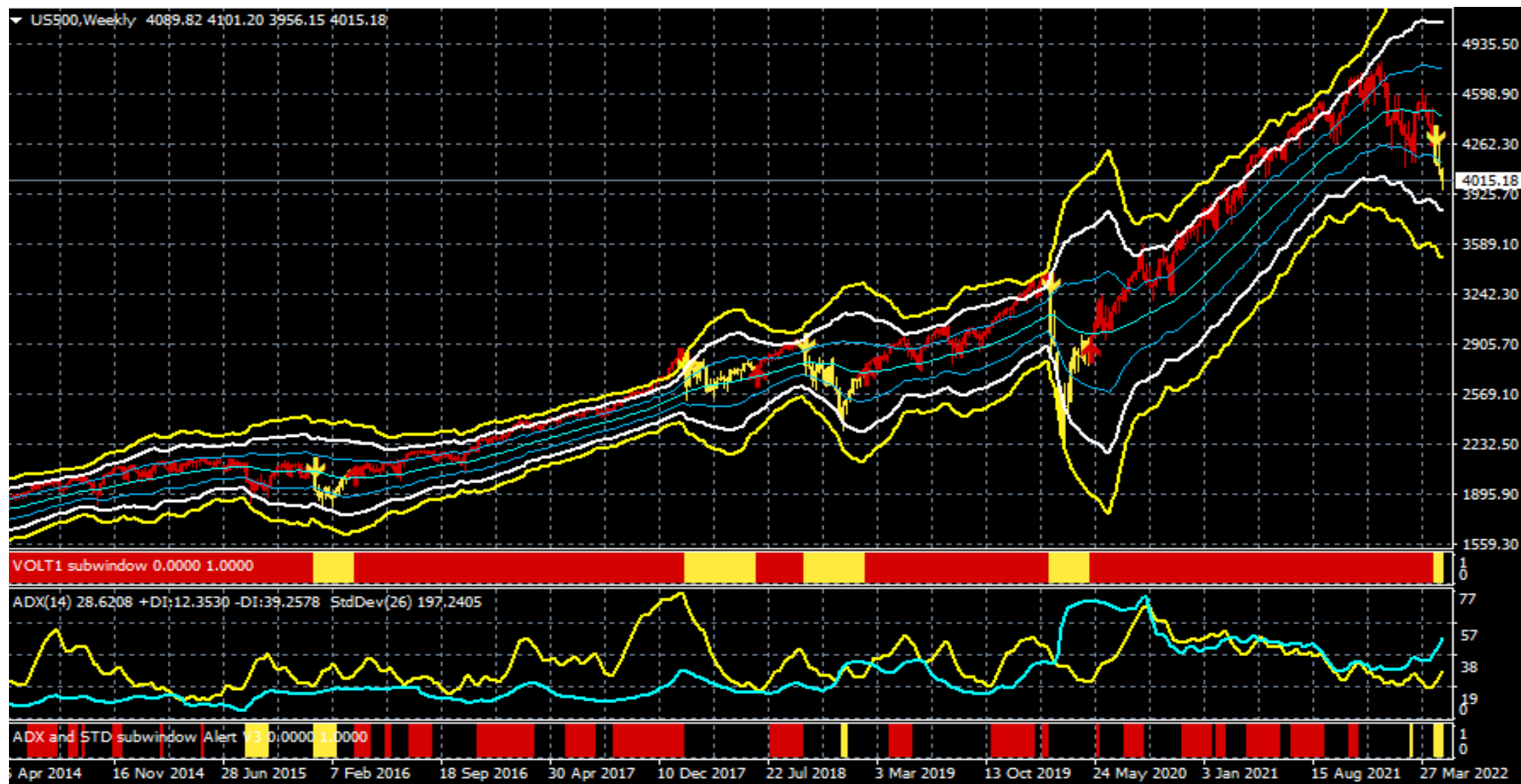
# S&P500CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

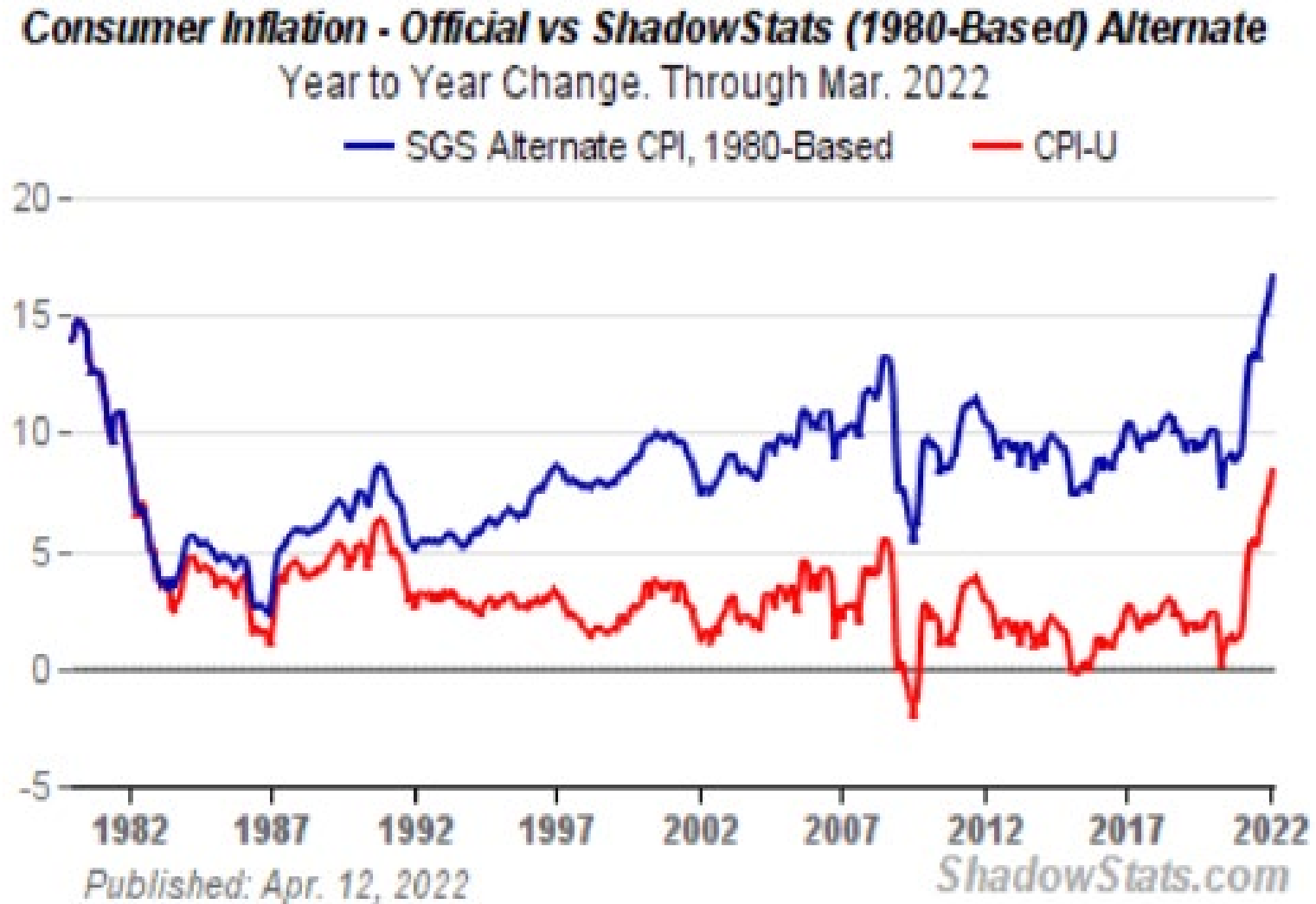


# S&P500CFD (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 米国の公式CPI（赤）と1980年ベースのもう一つのCPI（青）の推移



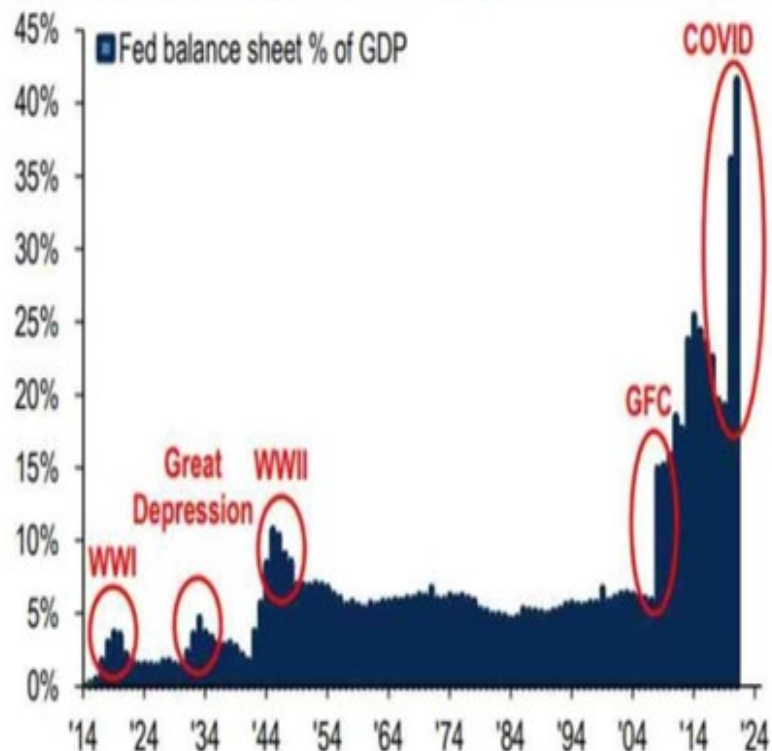
出所 : ShadowStats

# モラルハザード政策が一生に一度もみられないような インフレ圧力を引き起こす可能性がある

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

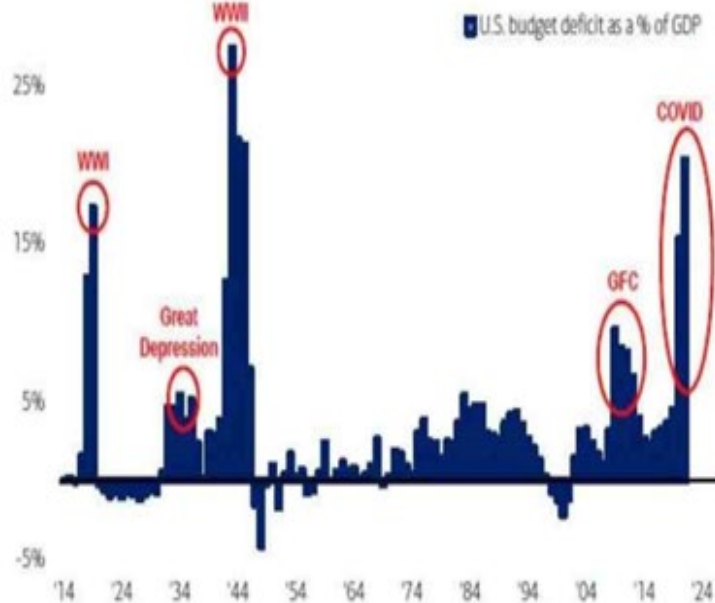
GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

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



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

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



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

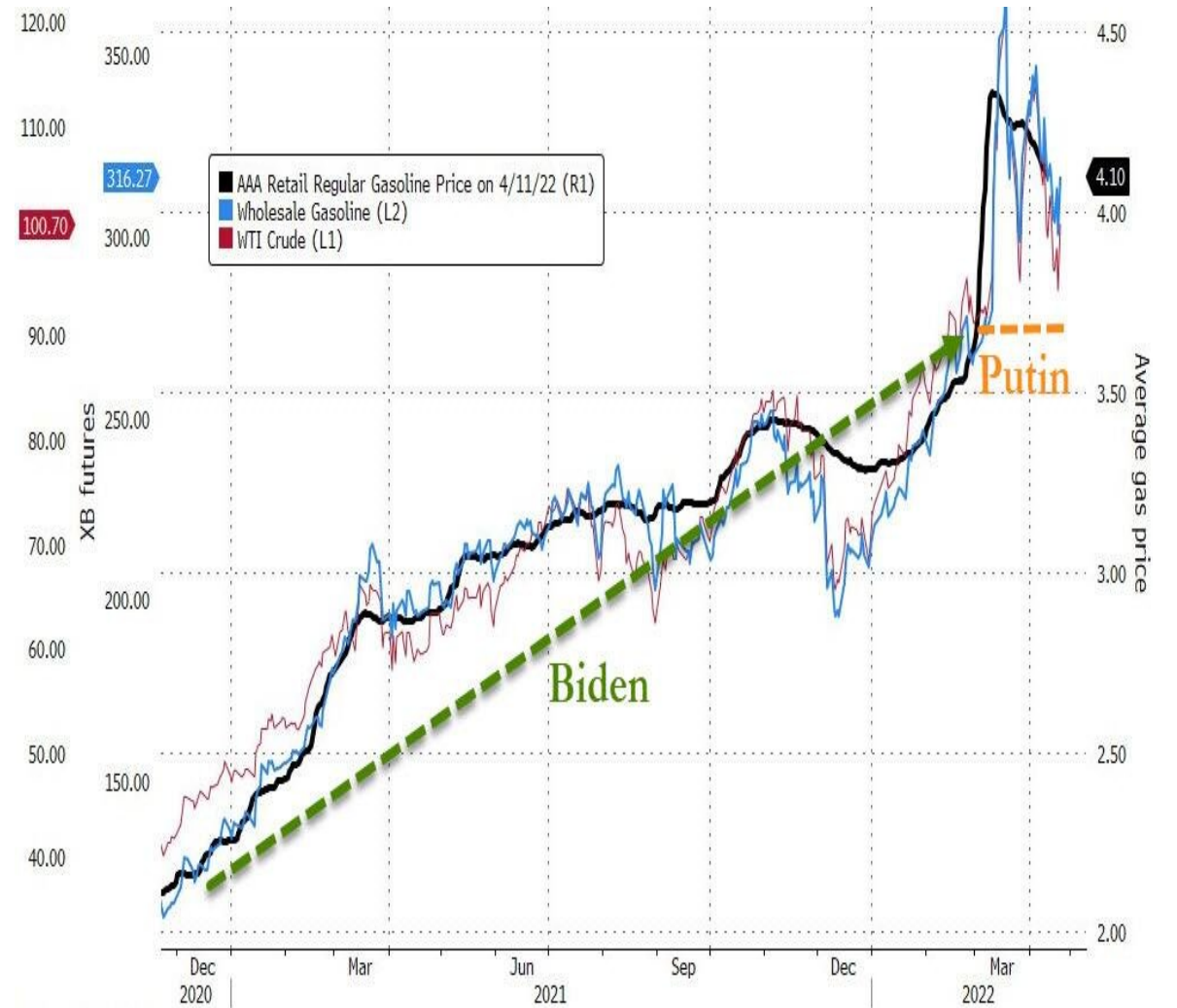
BofA GLOBAL RESEARCH

元米財務長官のローレンス・サマーズは、「第二次世界大戦の水準に近い規模でマクロ経済に刺激を与えている。こうした政策が一生に一度もみられないようなインフレ圧力を引き起こす可能性がある。心配されるのは、景気後退を引き起こさずにインフレの発生を封じ込めるのは、いまだかつてない至難の業となる恐れがあることだ」と述べた。

# 米国のCPIの推移



# WTI原油の推移



出所：ゼロヘッジ

# ドル/円（月足） 外為市場が国家に財政規律を催促する 125円85銭をブレイク！ 次の節は135円



出所：筆者作成





石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 21時間

...

👉 アデア・ターナーは、「日本では公的債務の一部のマネタイゼーション（財政ファイナンス）がもはや避けられない状況だ。マネタイゼーションとは、中央銀行が通貨を増発し、過去または将来の財政赤字を実質的に賄うことである。ただし野放図に行うのは危険だ」と提言した。

💬 1

🔄 1

❤️ 21

📌

☰

ゼロヘッジの報道によると、黒田日銀総裁が米国に「協調介入」を頼んだが、イエレン財務長官に断られたらしい。

米国で40年ぶりのインフレが社会問題化しているご時世で、今、米国がインフレ制御の安全弁であるドル高（通貨高）を手放すわけがない。

協調介入どころか、日本は米国の都合で金融緩和を継続させられ、円を調達通貨として米国債や米国株を支える役割を押し付けられているのである。したがって、基本的に日銀は大規模の金融緩和を継続する構えを崩していない。

出所：Twitter・日経新聞

2016年、日本の財政破綻に巻き込まれたくない米英は、小出しでマイルドな規律あるヘリコプターマネーを日本に提言した。

日本の政策当局は万策尽きたようにみえる。米英が日本に財政ファイナンスを要求しているのは、日本のクラッシュ（財政破綻）で迷惑をこうむりたくないからだ。

ヘリコプターマネーとは、ヘリコプターから現金をばらまくように、中央銀行あるいは政府が、対価を取らずに大量の貨幣を市中に供給する政策である。具体的には、中央銀行による国債の引き受けや政府紙幣の発行などがこれにあたる。

アデア・ターナーは、「日本では公的債務の一部のマネタイゼーション（財政ファイナンス）がもはや避けられない状況だ。マネタイゼーションとは、中央銀行が通貨を増発し、過去または将来の財政赤字を実質的に賄うことである。ただし野放図に行うのは危険だ。あくまで規律ある政策の枠組みの中で実行する必要がある」と提言した。

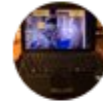
「公的債務の一部の恒久的マネタイゼーションは実行可能ではあるが危険もはらむため、規律を守ることが重要だ。適切なマネタイゼーションの実行は技術的には十分可能だが、政治的リスクが大きい。一度タブーが破られると、政府が乱用する恐れがある」（2016年6月7日 日経新聞）と、その危険性指摘している。

日本でも1930年代の高橋財政の繰り返しになると懸念されている。いったん、財政規律を破ると、元には戻れないからだ。

日本の1,220兆円の借金を減らしていくにはGDP 2%成長を30年複利で続けていくか、インフレで借金の実質価値を下げていくかの2つしかない。

少子高齢化の日本で債務残高の増加は厳しい事態を招く。将来、通貨のリセットで現金（円）が大幅に劣化する可能性もゼロではない。

出所：Twitter・日経新聞



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 22時間

安倍元首相「日銀は政府の子会社」 官房長官は論評せず: 日本経済新聞

「（政府の）1000兆円の借金の半分は日銀に（国債を）買ってもらっている」と指摘。「日銀は政府の子会社なので60年で（返済の）満期が来たら、返さないで借り換えて構わない。心配する必要はない」

nikkei.com

安倍元首相「日銀は政府の子会社」 官房長官は論評せず

松野博一官房長官は10日の記者会見で、自民党の安倍晋三元首相が「日銀は政府の子会社だ」と発言したことについて「コメントは差し...



1



7



20





石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

介入原資となる外貨準備は1.3兆ドル、円取引1.2日分の規模 – 4月末

為替介入の原資となる日本の外貨準備は4月末に1兆3222億ドル（約172兆円）となった。1日あたりの円取引1.1兆ドルの1.2日分の規模にとどまる。



[bloomberg.co.jp](https://bloomberg.co.jp)

介入原資となる外貨準備は1.3兆ドル、円取引1.2日分の規模 – 4月末  
為替介入の原資となる日本の外貨準備は4月末に1兆3222億ドル（約172兆円）となった。過去の円売り介入や外国資産の運用益で過去20...

🗨️ 1 ❤️ 4 ↗️ 📌



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

👉 米国を中心にインフレ抑制効果のある自国通貨高を容認する中、円高誘導の為替介入への支持は得られにくい状況にある。20カ国・地域（G20）や主要7カ国（G7）の財務相・中央銀行総裁会議でも為替は主要議題にはならなかった。

🗨️ 2 ❤️ 8 ↗️ 📌



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

👉 いずれ、市場は弱いところを突いてくる。あと、何をやるにも、日本は米国の了解を取らなければならない。

🗨️ 1 ❤️ 13 ↗️ 📌



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

👉 自国通貨買いの介入というのは限界がある。だから、イングランド銀行はジョージ・ソロスに負けた。

🗨️ 4 ❤️ 16 ↗️ 📌

# 米国のイールドカーブ（利回り曲線）



出所：ストックチャーツ



**「明らかに、債券と株式を保有したくない」、これはCNBCの番組に出演したヘッジファンドマネージャー、ポール・チューダー・ジョーンズの発言だ。**

**ポール・チューダー・ジョーンズは、このような厳しい環境下では、事実上何でもいから資本の保全を優先するよう投資家に警告した。「シンプルに資産を保全することが自分達の出来る最も重要なことだと思う。今は非常に困難な時代になった。実際にお金を稼ごうと努力する時期とは思えない」と述べた。**

**彼はFRBの行動が米国経済を不況に陥れることを懸念している。FRBが金融引き締めを行い、通年で10回の利上げを行うと予想されている。「一方ではインフレ、他方では成長鈍化、これらは常に衝突することになる」とポール・チューダー・ジョーンズは指摘した。**



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月10日

米民主党、398億ドルのウクライナ追加支援案で合意 = 関係筋 | Reuters

集金がくる

米議会民主党はウクライナへの追加支援として398億ドルを提供する案で合意した。複数の関係筋が9日、明らかにした。10日にも下院で採決される可能性があるという。



🗨️ 2 🍷 9 📌 🏠

出所 : Twitter





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日

Morgan Stanley: "We Live In The Most Chaotic, Hard-To-Predict Macroeconomic Times In Decades" | ZeroHedge

私たちは、ここ数十年で最も混沌とし、予測が困難なマクロ経済時代に生きています。



zerohedge.com

Morgan Stanley: "We Live In The Most Chaotic, Hard-To-Predict Macro... Fears of a global recession abound, and in the past three months we have revised our global growth forecast down 170bp while inflationary..."

🗨️ 🔄 2 ❤️ 12 📌 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月10日

Peter Schiff: The Fed Has Already Lost The Inflation Fight | ZeroHedge

ピーター・シフ:FRBはすでにインフレとの戦いに敗北している



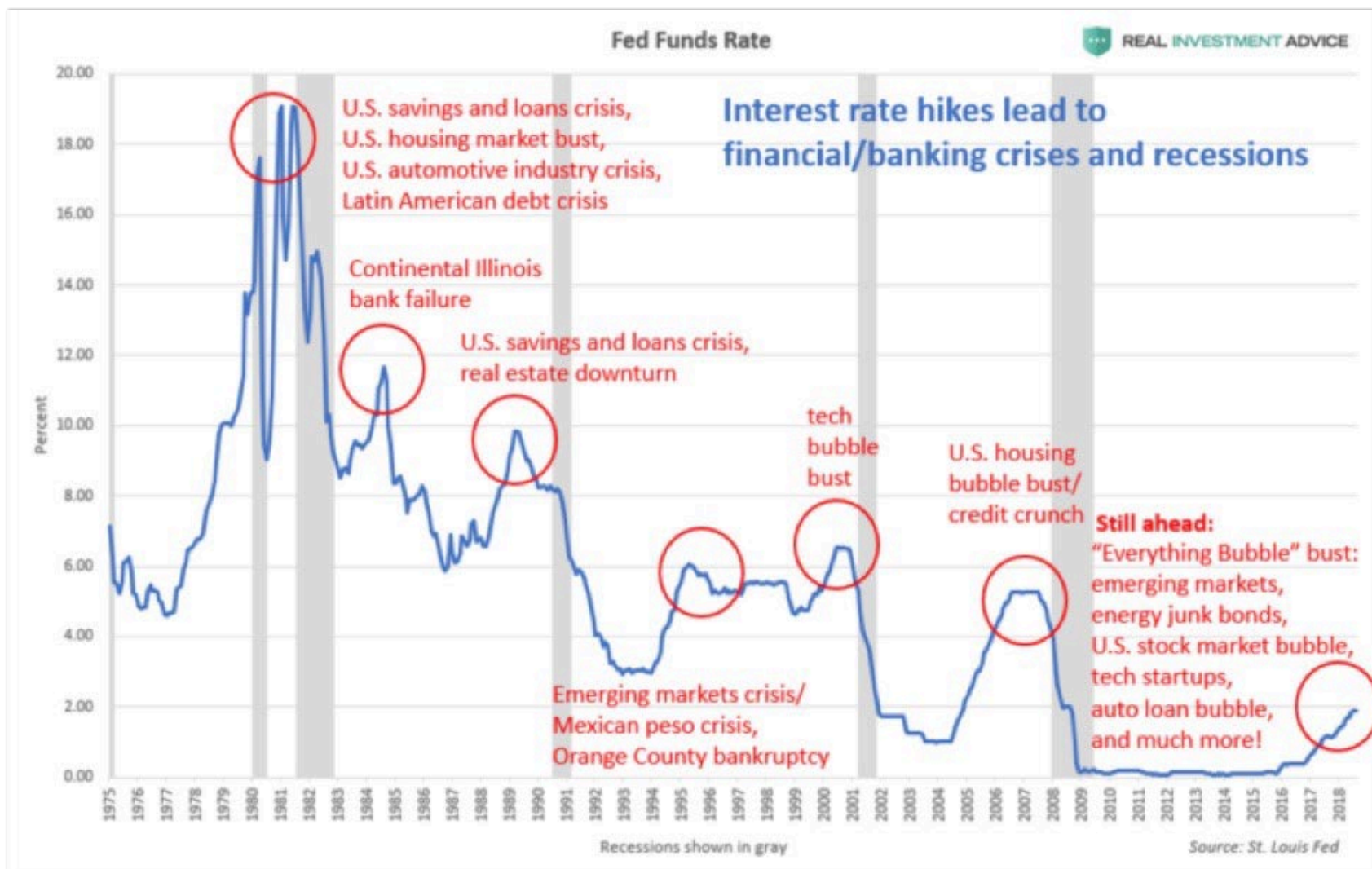
zerohedge.com

Peter Schiff: The Fed Has Already Lost The Inflation Fight "...the Fed will succeed in killing the economy, but it will not kill inflation..."

🗨️ 🔄 6 ❤️ 14 📌 📄

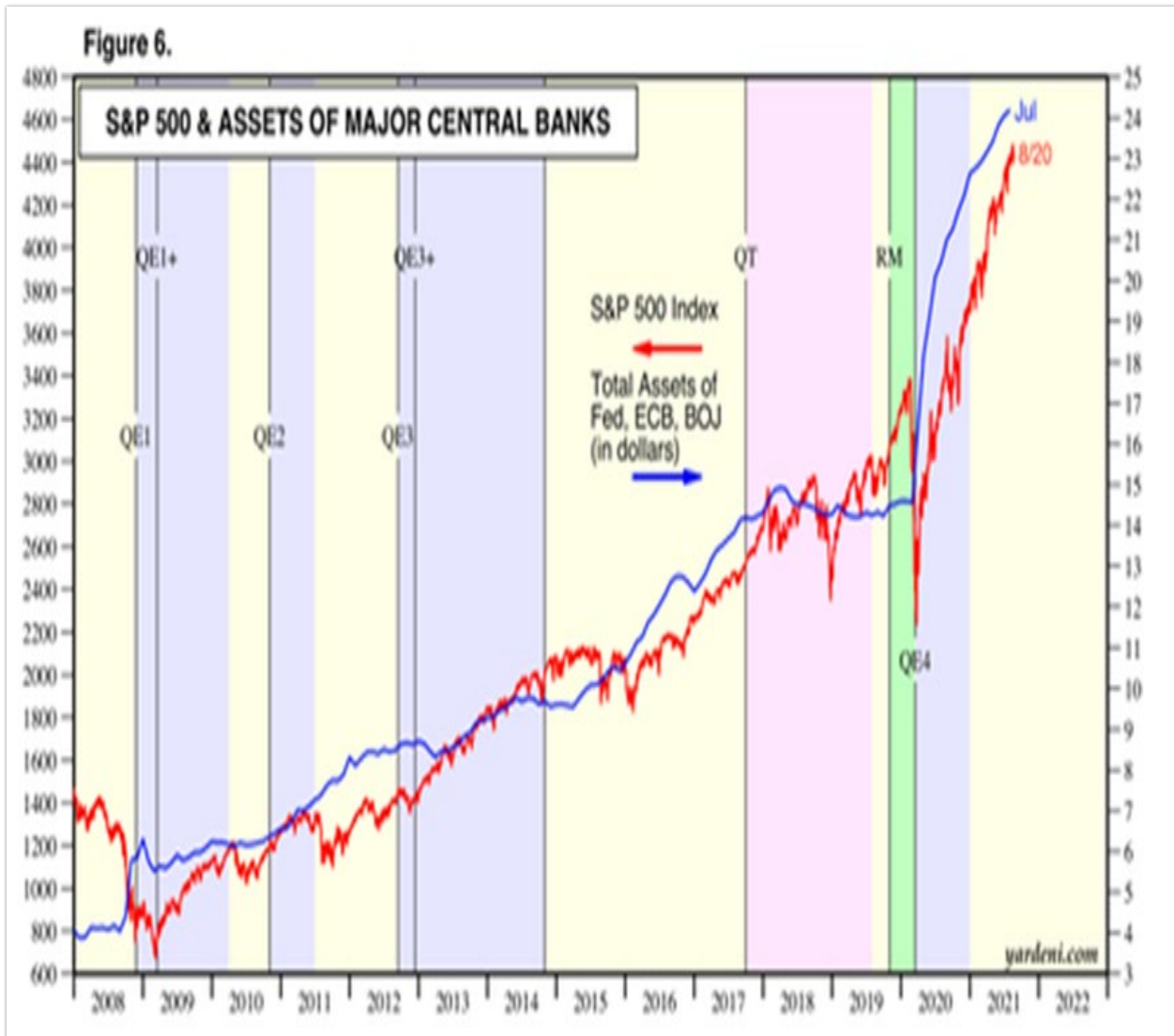
出所 : Twitter

# インフレになれば、新しいバブルを作れない



FRBは市場に介入し金融市場の信用の流れを維持するモラルハザード政策を、それが崩壊するまで続けるだろう。グリーンスパン以降の金融政策は「後始末戦略」であり、資産価格バブルには事前に働きかけず、資産価格バブルの崩壊後に思い切り緩和的な金融政策で極力相殺する、という考え方である。だが、インフレになれば、新しいバブルを作れない。

# S&P500指数と米連銀・ECB・日銀の総資産



すべての市場の下落は、米連銀のバランスシートの縮小または一時停止と一致しているように見える。何百万人もの投資家の判断によって動かされているはずの市場が、毎月同じことを繰り返しているのは市場ではない。それは実行中のプログラムであり、軌道上を走るだけだ。

2008年のリーマン危機で金融資本主義が崩壊した後は、国家管理相場という中央銀行バブルを作ることによってバブルは延命してきたが、それは米欧日がQE（量的緩和）によって資金を注入し続けたからである。



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日 ...

4.幅広い強気心理

5.購入資金が負債で賄われている割合が高いこと。

6.価格上昇に賭けるために行われた多くの先買い・投機的買い（必要以上の在庫、契約した先買いなど）。

🗨️ 1 ❤️ 14 📌 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日 ...

2.持続不可能な状況（例：持続可能を実現する）

余力の限界によりその成長を維持することができないのに、（市況）サイクルの後半に過去の収益成長率を外挿して投資を続けること。

3.市場が大きく上昇したため、ホットマーケットと認識され、引き寄せられた新規の経験の浅いバイヤーが多くいる。

🗨️ 1 ❤️ 11 📌 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日 ...

📌 私は、次のようなことが高次に組み合わさっている市場をバブル市場と定義している：

1.伝統的な価値尺度（例えば、資産の存続期間中のそのキャッシュフローの現在価値をとり、その金利と比較することによって）に比べて価格が高いこと。

🗨️ 2 ❤️ 15 📌 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日 ...

これらの指標は、証券ごとに、そして市場全体として集約された指標に組み合わせられる。下の表は、米国株式市場における各指標の現在の値を示している。下表は、現在の米国株の状況を過去と比較したものである。

📌 これらの数値は、「バブルの終焉」を示唆している。

Current Conditions Compared to Previous Bubbles

	Raring 1920s	Dot-Com Bubble	2007	Jan 22 Total Mkt	Jan 22 Emerging Tech	Today: Total Mkt	Today: Emerging Tech
1 Prices Are High Relative to Traditional Measures	Bubble	Bubble	No Bubble	Somewhat Frothy	Frothy	Deflating	Deflating
2 Prices Are Discounting Unsustainable Conditions	Bubble	Bubble	No Bubble	No Bubble	Frothy	Deflating	Somewhat Frothy
3 New Buyers Have Entered the Market	Bubble	Bubble	Frothy	Frothy	Bubble	Deflating	Deflating
4 There's Broad Bullish Sentiment	Bubble	Bubble	Frothy	No Bubble	Frothy	Deflating	Deflating
5 Purchases Are Being Financed by High Leverage	Bubble	Bubble	Bubble	Somewhat Frothy	Bubble	Deflating	Deflating
6 Buyers/Businesses Have Made Extended Forward Purchases	Frothy	Bubble	Bubble	No Bubble	Somewhat Frothy	Deflating	Deflating

🗨️ 13 📌 📄

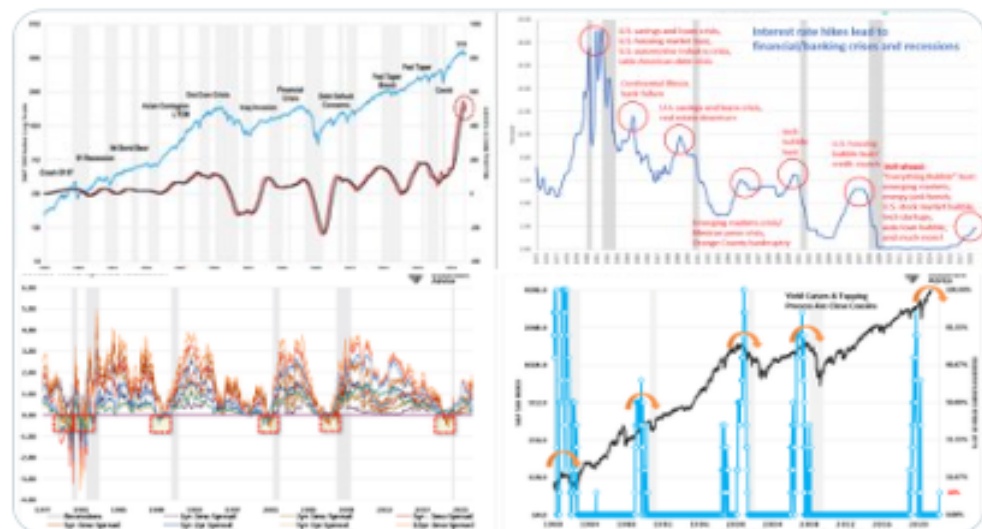


石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日

バブルは終焉を迎え、13年間の「宴」は終わった。

米株のバブル崩壊による「全部売り」には注意が必要だ！

エブリシング・バブルの崩壊の初動は必然的に「全部売り」になる。



1 11 50



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日

「バラ色の予測には警告が伴っています。明日、株価に何が起こるかわかりません。時折、市場の大幅な下落、おそらく50%以上の規模の下落があります」

(ウォーレン・バフェット)



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日

S&P500がほぼ横ばいであるのに対し、この1年で3分の1ほど下落した。こうした動きや、小売の活況の著しい低下、センチメントの著しい悪化などを受けて、新興ハイテク株はもはやバブルではないようだが、極端に反転したわけでもないようで、“必ずしも今が買い時”というわけではなさそうだ。

2 36



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5月9日

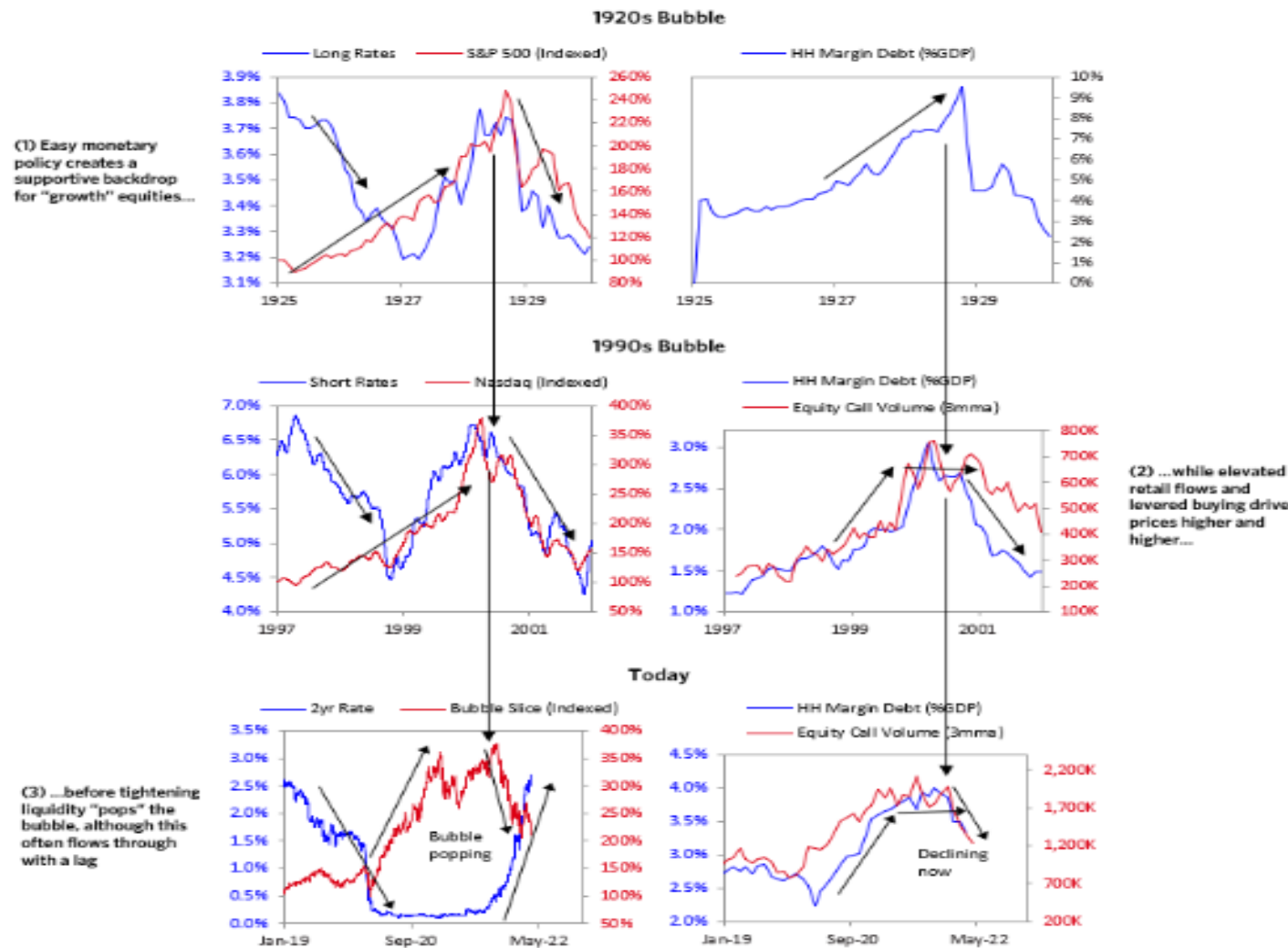
実際、米国株全体は我々の尺度ではまだ割高に見える。歴史的に見ると、バブルはいったんはじけると、より「正常な」価格に落ち着くよりも、下降に転じることが多い。

2 26

出所 : Twitter

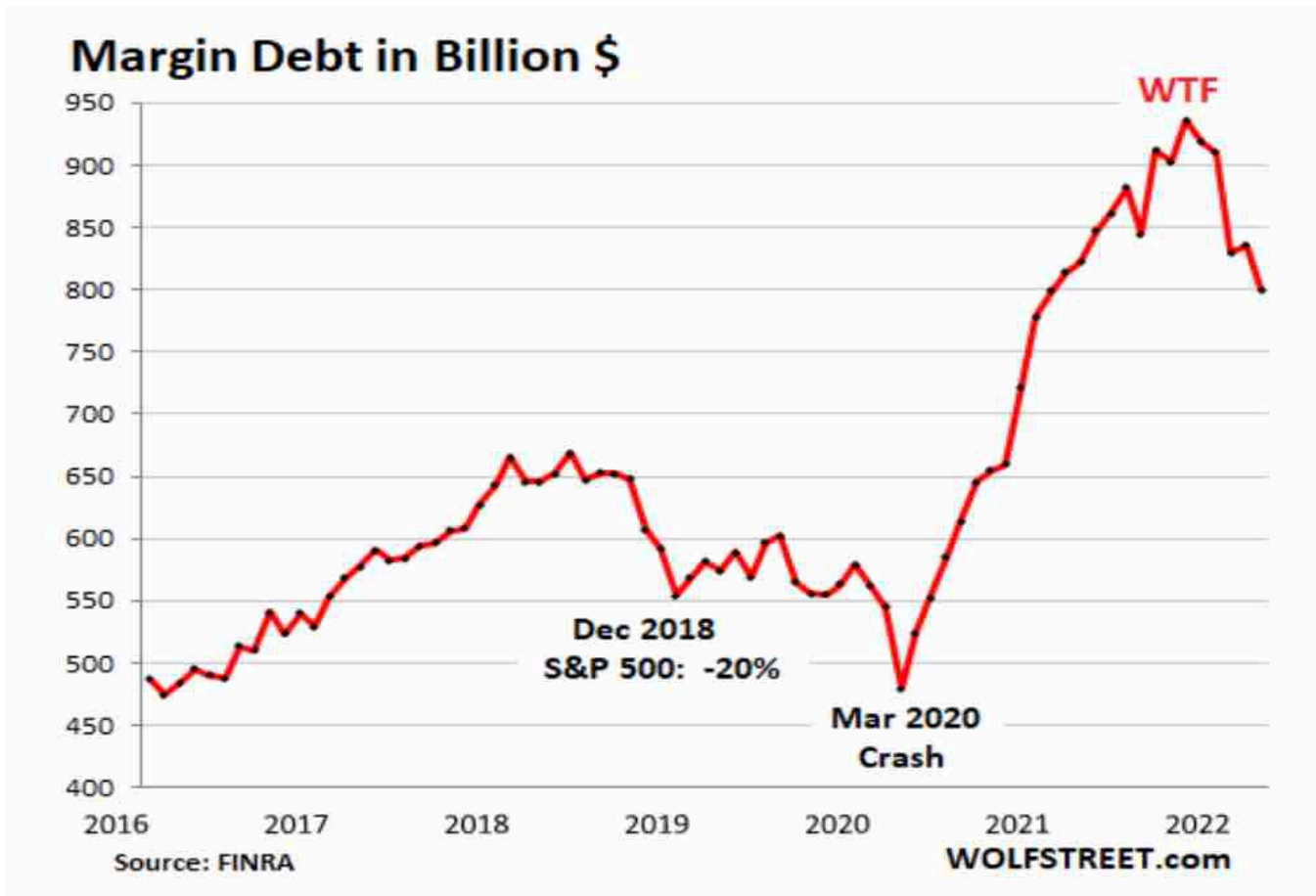


# マージンデッド（証拠金債務）がどのようにバブルの崩壊につながるのか（1920年代のバブル・1990年代のバブル・現在）



今日のバブルの切り口と、1920年代と1990年代の2大バブルにおける値動きを示している。これらのチャートでは、2つの重要な指標とともに、類似の市場ダイナミクスを見ることができる。これらはいくつかの指標のうち2つに過ぎないが、引き締めとともに、多くの負債による株式所有が、典型的にバブルの崩壊につながることを示している。

# マージンデット（証拠金負債）の推移



証券会社などの行動を監視・規制する組織である米FINRAによると、3月のマージンデット残高は2月から360億ドル（4.3%）減少、過去3ヶ月で12.4%減少して約8000億ドルとなった。証拠金負債は前年同期を下回る水準になっている。しかし、レバレッジ残高は引き続き巨大だ。

出所：WOLFSTREET

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5月6日  
📌 2300兆ドルの時限爆弾を抱える市場

**2300兆ドルの時限爆弾を抱える市場**

**GLOBAL TIMEBOMB**

GLOBAL DEBT & LIABILITIES \$2.3 QUADRILLION

GLOBAL DEBT \$300T  
DERIVATIVES \$1,500T  
UNFUNDED LIAB. \$500T  
TOTAL DEBT & LIAB. \$2,300 TRILLION

マージンデットだけではない。今や世界は債務でまみれている。ゼロヘッジの記事「The \$2.3 Quadrillion Global Timebomb（2300兆ドルのグローバル時限爆弾）」は、世界の債務、デリバティブ、未積立債務の合計が2300兆ドルと見積もっている。

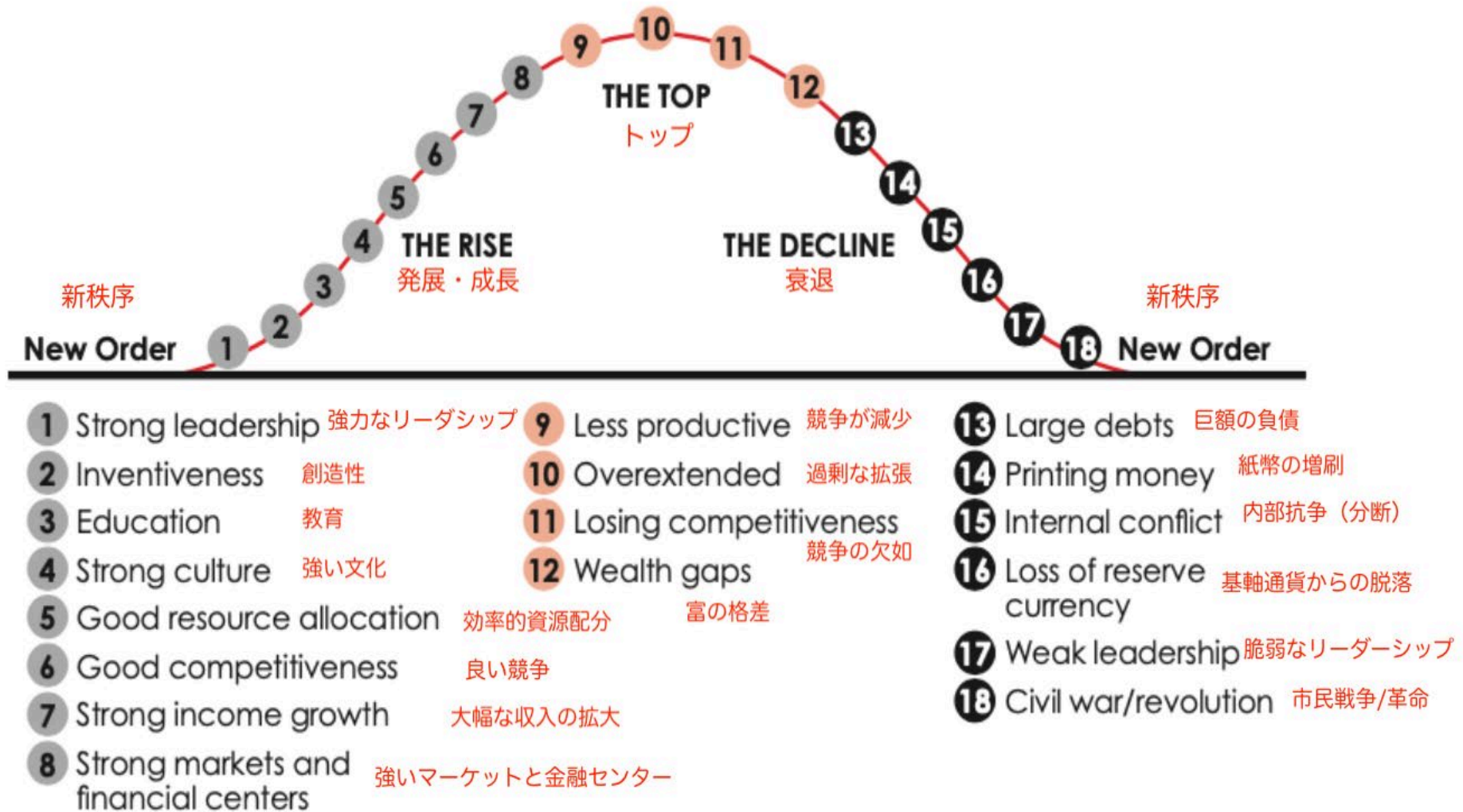
🗨️ 1 🔄 6 ❤️ 29 📌

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5月6日  
市場のレバレッジのほとんどは破裂してからその深刻さが明らかになる。

🗨️ 1 ❤️ 26 📌

出所：Twitter

# 世界秩序の変化 2024年の米大統領選挙で米国の“大分断”が起こる！？



出所：レイ・ダリオ（リンクトイン）

# 小麦価格はGFC（リーマンショック）やアラブの春の高値を上回っている

Chart 5: Food prices surging  
Wheat prices



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

この夏、商品価格の危機と穀物や肥料の不足による飢餓が蔓延することを予言するのは、予知能力者でなくてもできることだ。常識的に考えて、金融化時代の終焉は広範囲に及ぶ影響をもたらすはずだが、金融市場ではその見通しがほとんど考慮されていない。





出所：カスタムチャート（パンローリング）



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5時間

トウモロコシ先物、10年ぶりにブッシェル当たり8ドル突破 - Bloomberg

- ウクライナ侵攻で供給脅かされ米国産穀物需要高まる
- 一時2012年9月以来の高値、過去最高値に近づく



bloomberg.co.jp

トウモロコシ先物、10年ぶりにブッシェル当たり8ドル突破  
シカゴ市場のトウモロコシ先物は約10年ぶりに1ブッシェル=8ドル台に乗せた。ロシアのウクライナ侵攻で世界的に供給が脅かされ、米...



出所：ツイッター



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 29分

Things Are Bad Now, But You Ain't Seen Nothing Yet | ZeroHedge

食糧価格は今から1年か2年後にはるかに高くなるでしょう。



zerohedge.com

Things Are Bad Now, But You Ain't Seen Nothing Yet

We have never seen a "perfect storm" quite like this, but of course some of the factors that will be driving up food prices are entirely self-...



...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 15時間

トウモロコシ最高値迫る 欧米で供給難、インフレに拍車：日本経済新聞

世界有数の輸出国のウクライナからの供給不安に加え、価格が高騰するガソリンの代替としてトウモロコシ由来のエタノールの需要が急増するなど需給が逼迫しているためだ。



nikkei.com

トウモロコシ最高値迫る 欧米で供給難、インフレに拍車 (写真=ロ...  
トウモロコシの国際価格が最高値に迫っている。世界有数の輸出国のウクライナからの供給不安に加え、価格が高騰するガソリンの代替と...



出所 : Twitter