



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

楽天証券  
新春講演会2023

「揺さぶられる世界」

お申込みはこちらから👤

[rakuten-sec.co.jp/web/learn/semi...](https://rakuten-sec.co.jp/web/learn/semi...)

13時15分～

「2023年相場の見通しと相場を動かす決定的要因」

石原順×エミンユルマズ

進行:大里希世

このセミナーは楽しみにしています。ぜひ、ご参加ください。

(石原順)

13:15～13:55

## 2023年相場の見通しと相場を動かす決定的要因

石原 順氏

ファンドマネージャー

エミン・ユルマズ氏

複眼経済塾塾頭、エコノミスト・グローバル  
ストラテジスト

大里 希世氏

経済レポーター



1



3



28



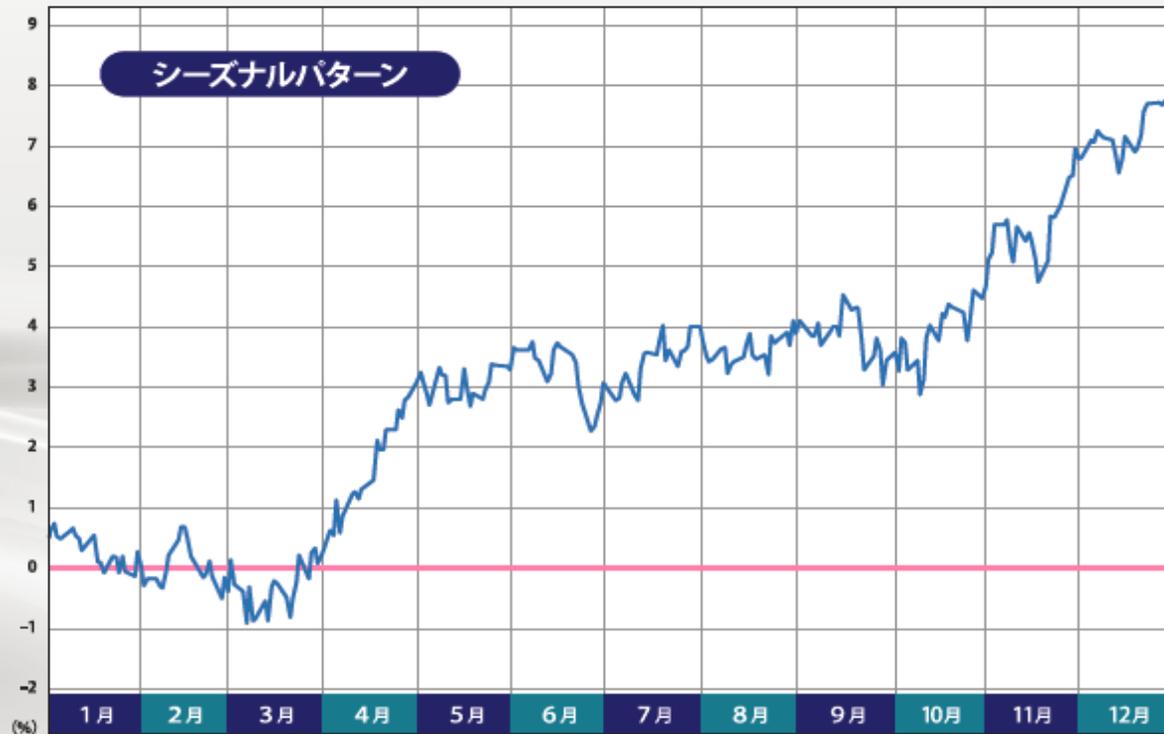
# S&P500のシーズナルサイクル（過去20年の平均）

## 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）



出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

# 2008年と2022年のS & P500のアナログチャート



出所：ゼロヘッジ



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間  
Is A Santa Rally Coming This Year | ZeroHedge

今年はサンタラリーがやってくるのか



1 1 11 1 1

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間  
「歴史的に株式は年末までアウトパフォームしています」。左下のチャートでは、S&Pの月次変化の平均と中央値と30年の比較を示しており、実際、S&Pは平均と中央値の両方で年の最後の3か月でアウトパフォームする傾向があります」

1 1 3 1 1



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間  
しかし、コーニングが観察しているように、「合理的な説明がない限り、観察可能なパターンは価値がないことに注意することが重要です」。

1 1 2 1 1

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月6日

...

CNNの『恐怖と欲望指数』は、

「65」

VIX指数は、

「20」

休暇相場。年明けまでは波乱はないとの読み。



1 3 25



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月6日

...

アメリカ経済は、そのお金がヘロインであるような安いお金にはまっています、そしてシステムの多くの要素はそれを手放すことができません。人々は、私たちの常駐麻薬の売人である中央銀行家は、修正の提供を決してやめないだろうと考えました。

3 20

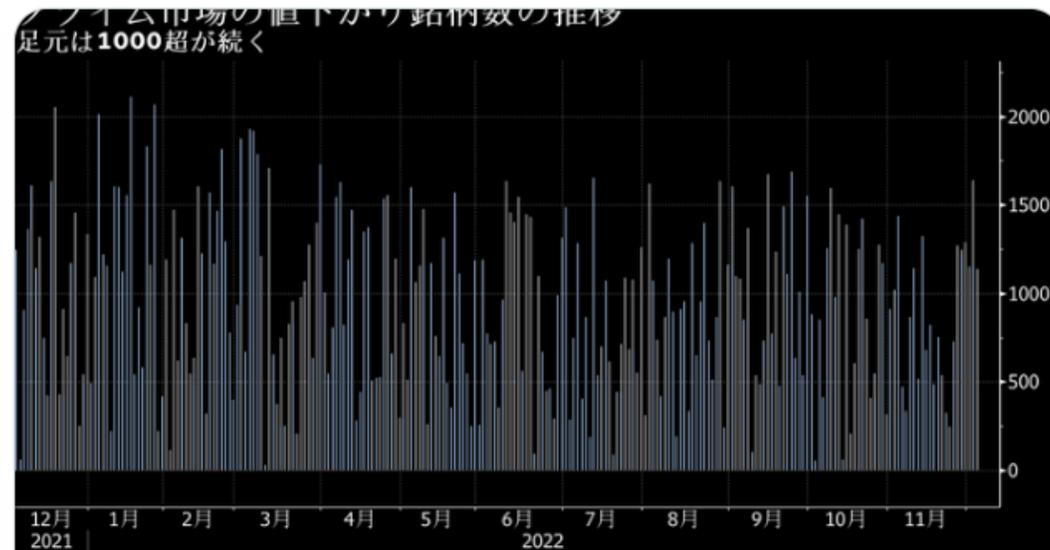


石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12時間

...

日本株下落銘柄1000超、新市場で最長記録 - 円安トレード終了の見方 - Bloomberg

- 日経平均は上昇しても、全体の6割以上の銘柄が下落するケースも
- ドル安見込んで日本株を外す表れではないか - 野村アセット石黒氏

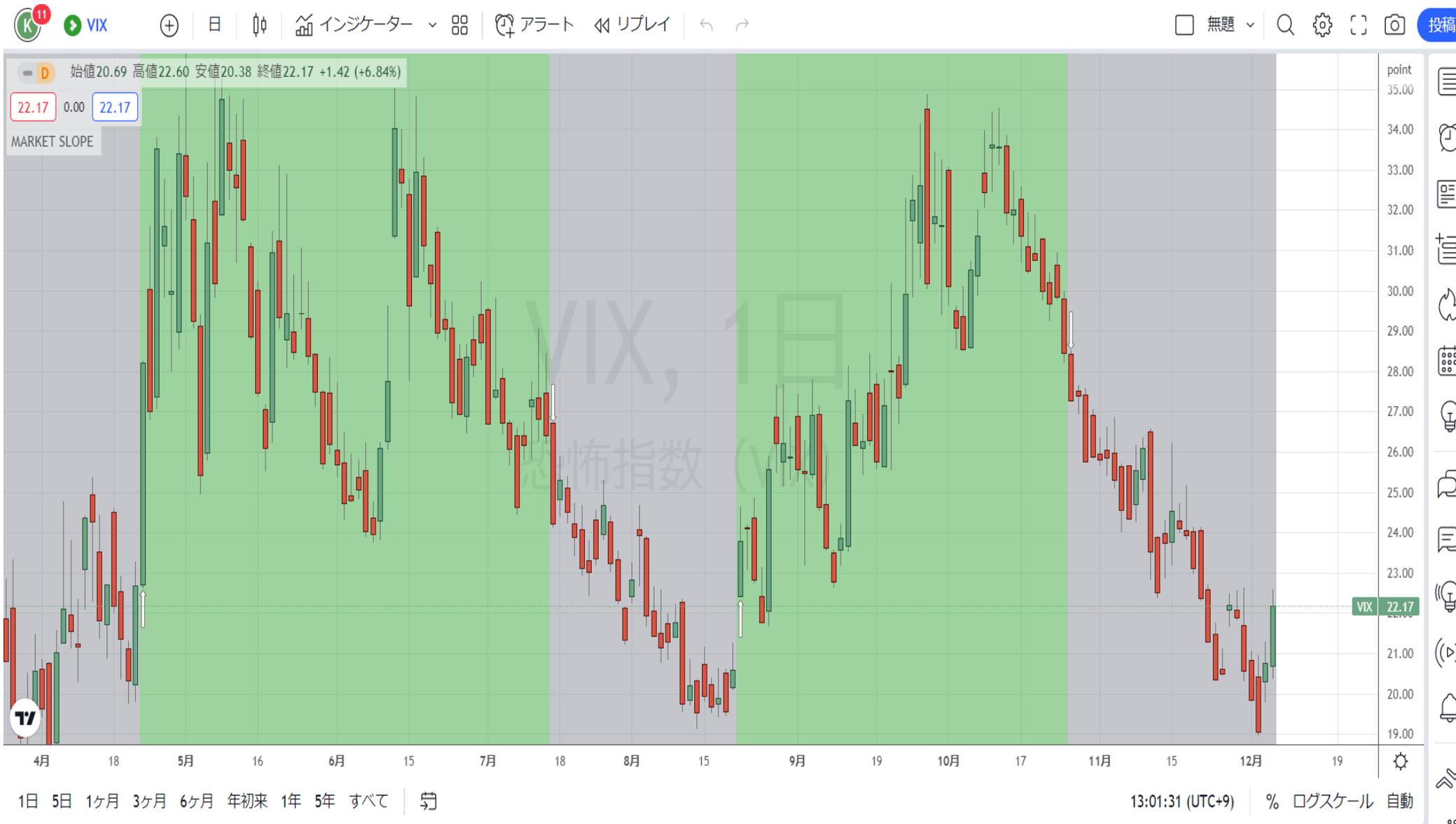


bloomberg.co.jp

日本株下落銘柄1000超、新市場で最長記録 - 円安トレード終了の見方  
日本株市場で値下がり銘柄が1000を超える日が5日まで6営業日連続となり、4月の東証プライム市場発足後の最長記録を更新している。

6 24

# VIX先物指数 (日足)



出所：トレーディングビュー

# ドルインデックス先物 (日足)



出所：トレーディングビュー



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月6日

Peter Schiff: A Currency Crisis Will Fuel the Inflationary Fire | ZeroHedge

ピーターは、2008年の景気後退や金融危機とは違うという点では同意すると語った。



zerohedge.com

Peter Schiff: A Currency Crisis Will Fuel the Inflationary Fire

"This is just the beginning. I think we've been in a stealth recession all year. But I think the recession is going to get much worse in 2023. But ...

1 4 26



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月6日

実際にはそれよりもはるかに悪いことになるでしょう。これはほんの始まりに過ぎません。私たちは一年中ステルス不況にあったと思います。しかし、2023年には景気後退はさらに悪化すると思います。

1 3 35



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月6日

しかし、さらに悪化するのはインフレです。2022年の消費者物価を抑えてきたのはドル高だからです。しかし、ドルはその強さを失っていると思います。」

1 30

出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12時間

元ドイツ銀トレーダー、ボラティリティーに乗り資産8200億円に

この業界は20年前から数学と物理学が主流

モスクワ国立大学で数学の博士号を得た後、ドイツ銀行で株式トレーディングのキャリアを開始、その後外国為替に転じた。



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

元ドイツ銀トレーダー、ボラティリティーに乗り資産8200億円に  
新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）中にウォール街に  
記録的なトレーディング収入をもたらした低金利と政府の景気刺激策...

🗨️ 7 🍷 30 📌 📊

出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12月6日

円のビッグショート、2023年は劇的なUターンへー市場関係者が予想 - Bloomberg

- ジュピターやアバディーン、野村など多数が円上昇を見込む
- 日銀降参は時間の問題か、3 - 6 力月でY C C放棄とF テンプレートン



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

円のビッグショート、2023年は劇的なUターンへー市場関係者が予想  
円は世界の主要通貨の中で最悪のパフォーマンスとなっているが、  
2023年には劇的なUターンを演じそうだ。タカ派的な米連邦準備制度...

🗨️ 3 🍷 18 📌 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

さて、今年も残すところあとわずかとなった。2023年からの相場はかなり波乱に満ちたものになりそうだ。筆者はそれに対応するために『メガトレンドフォロー』を、もう一段進化させて（基本的な設計思想は同じだがかなり進化している）バージョンアップをおこなった。



🗨️ 2 🔄 2 ❤️ 19 📌 2 📊

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

『ボラティリティシグナル』、『メガトレンドフォローシグナル』、そして今度発売されるDVD（インディケーター・名称未定）は、MT4とトレーディングビュー（PC版・スマホ版）にも対応させた。

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 13 📌 1 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

筆者は運用に複数の順張りシステムを使っており、ファンドの事情によりARIMAモデル等の未公開のものも多いが、今度発表するDVD（インディケーター）はそのひとつである。

🗨️ 2 🔄 2 ❤️ 15 📌 1 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

もう一つは、筆者が昔から使っている順張りのトレーディングシステム（売買シグナル）を、遅くとも1月には公開する予定（DVDの名称未定）である。早ければこの12月からインディケーターのための先行販売があるかもしれない。

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 8 📌 1 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

これまでのメガトレンドフォローのインディケーターであるVOLTは、来年1月からVOLT Ver2.0に進化する。メガトレンドフォローのインディケーターVOLTを使っているお客様には、近くパンローリングさんから新しいインディケーターVOLT Ver2.0への無償アップデートの連絡が届くはずだ。

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 10 📌 1 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

TSMC (日足)

トレーディングビュー PC版  
(グリーン: 買いトレンド・グレー: 売りトレンド)



🗨️ 1 ❤️ 9 📌 📊



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

カスタムチャートから、トレーディングビューへの移行によって、世界の主要商品をほぼカバー出来るようになった。日米の株式の個別銘柄への対応も可能になったのである。

🗨️ 1 ❤️ 13 📌 📊

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

TSMC (日足)

トレーディングビュー スマホ版  
(グリーン: 買いトレンド・グレー: 売りトレンド)



🗨️ 12 ❤️ 12 📌 📊



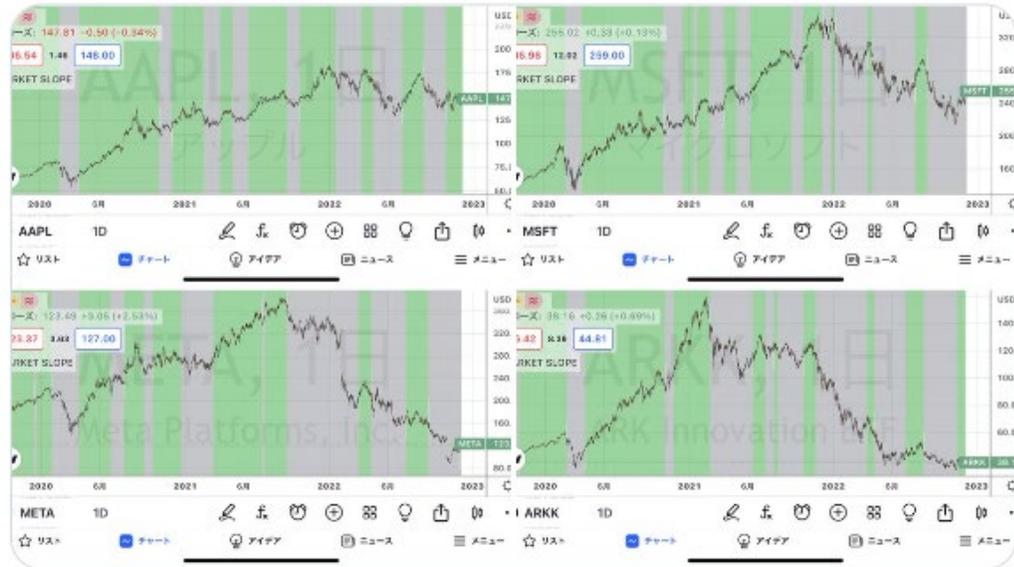
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

アップル、マイクロソフト、メタプラットフォームズ、アーカイノベーションETFの日足

(グリーン:買いトレンド・グレー:売りトレンド)

出所:トレーディングビュー・石原順インディケーター



Interaction icons: comment, retweet (3), like (7), share, and volume.



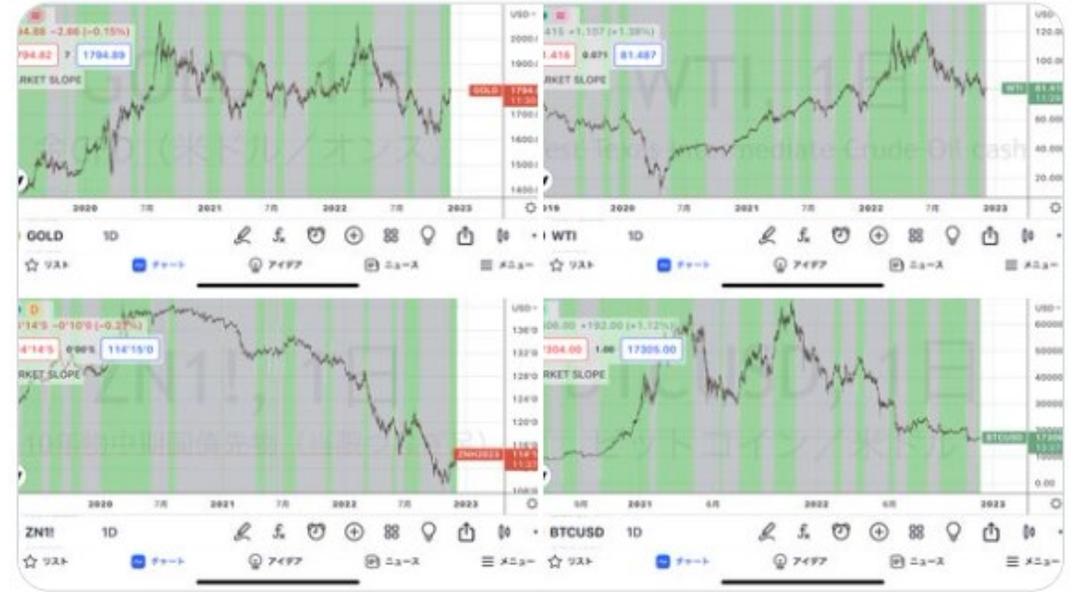
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

ゴールドCFD、米10年国債先物、NY原油CFD、ビットコインドルの日足

(グリーン:買いトレンド・グレー:売りトレンド)

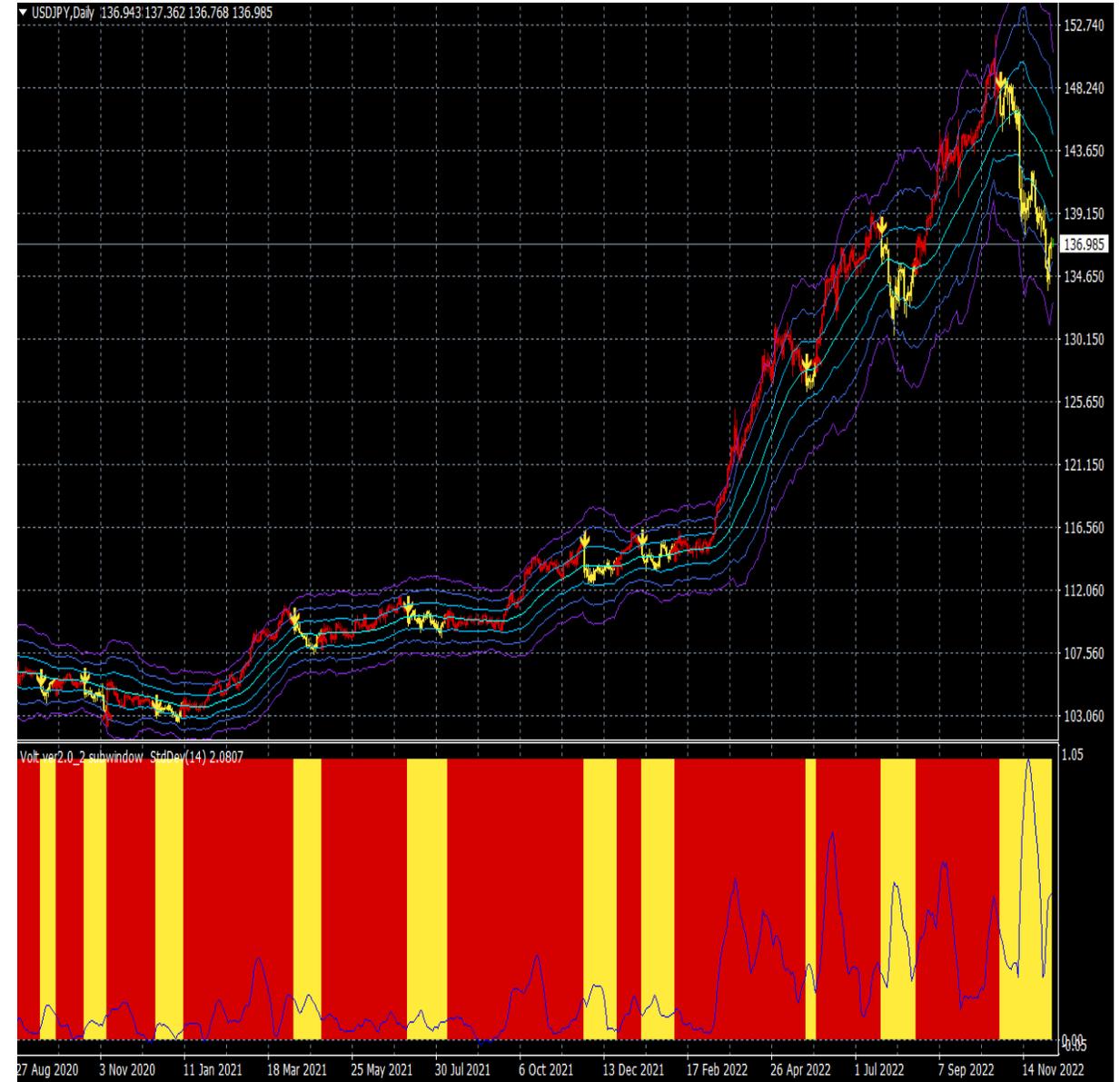
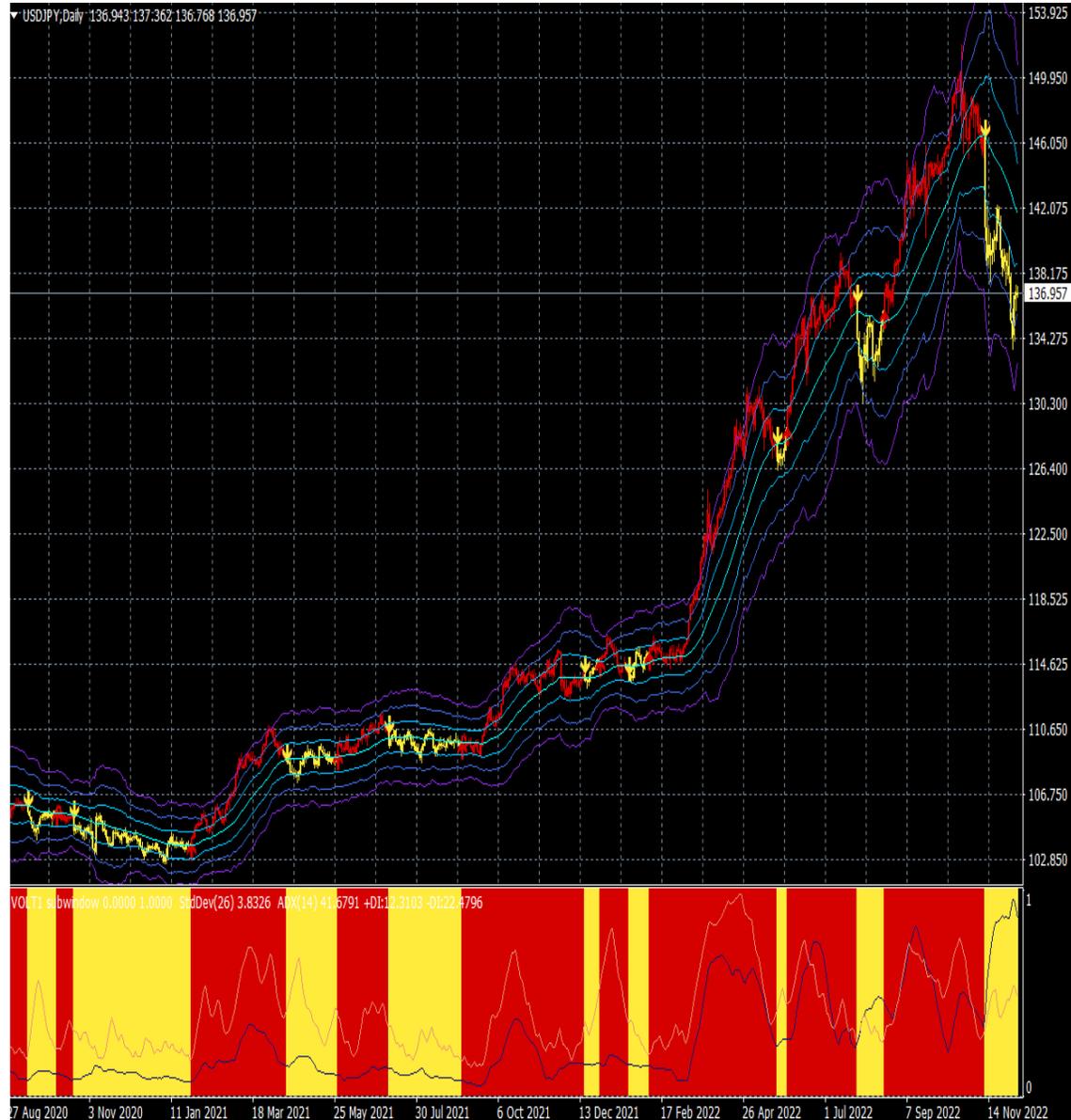
出所:トレーディングビュー・石原順インディケーター



Interaction icons: comment, retweet (1), like (10), share, and volume.

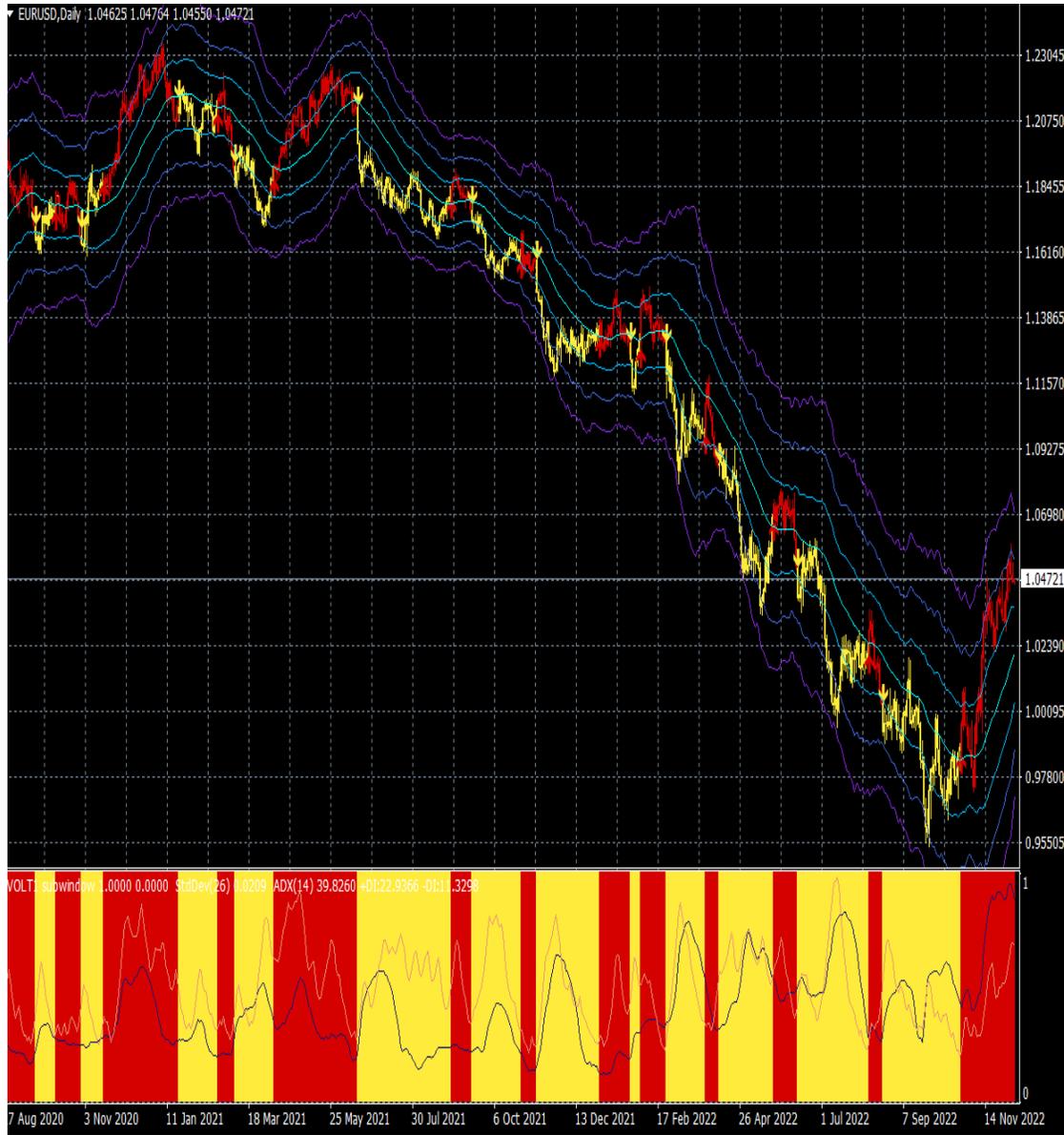
出所 : Twitter

# ドル/円（日足）メガトレンドフォローシグナルが進化！



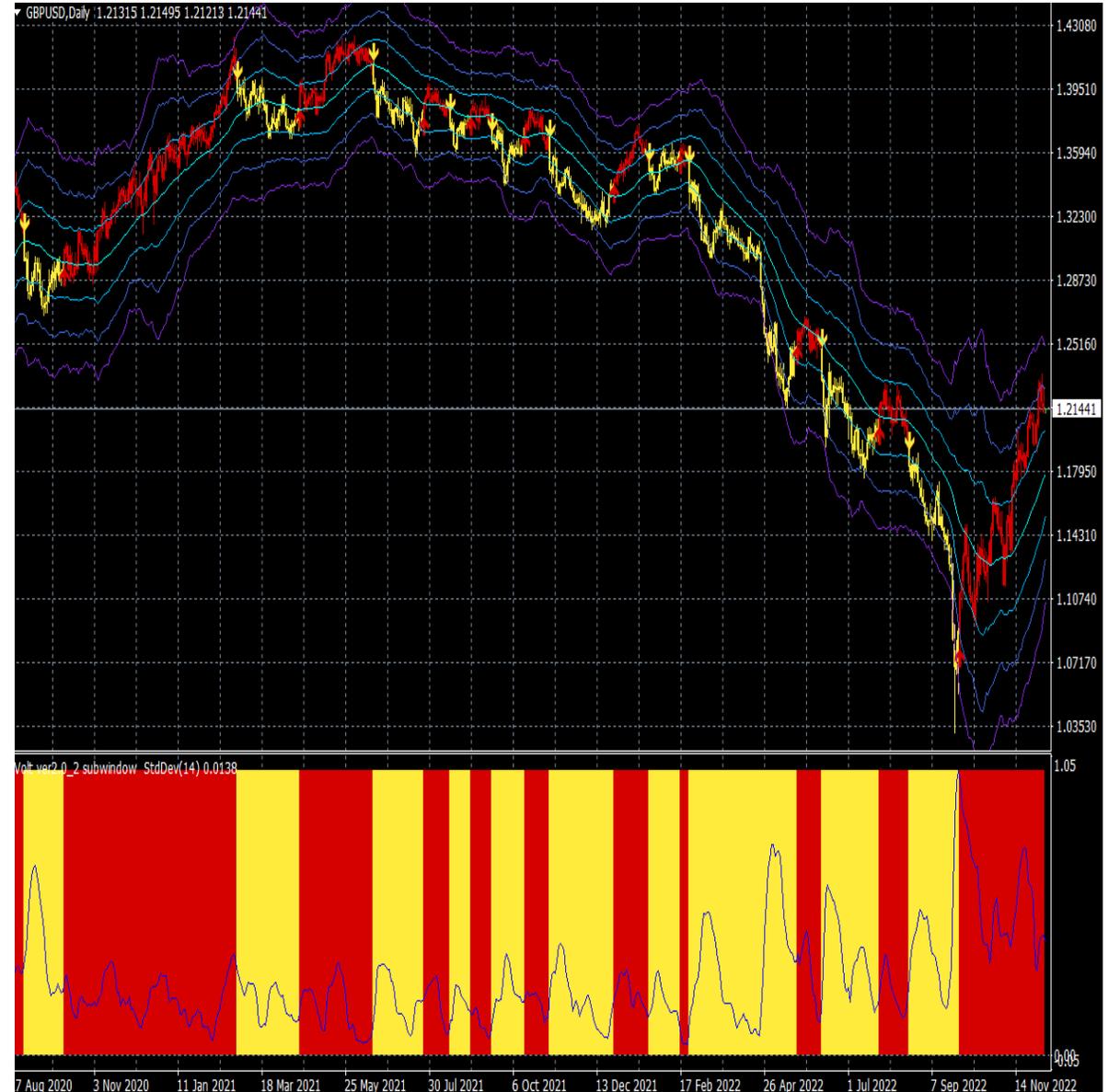
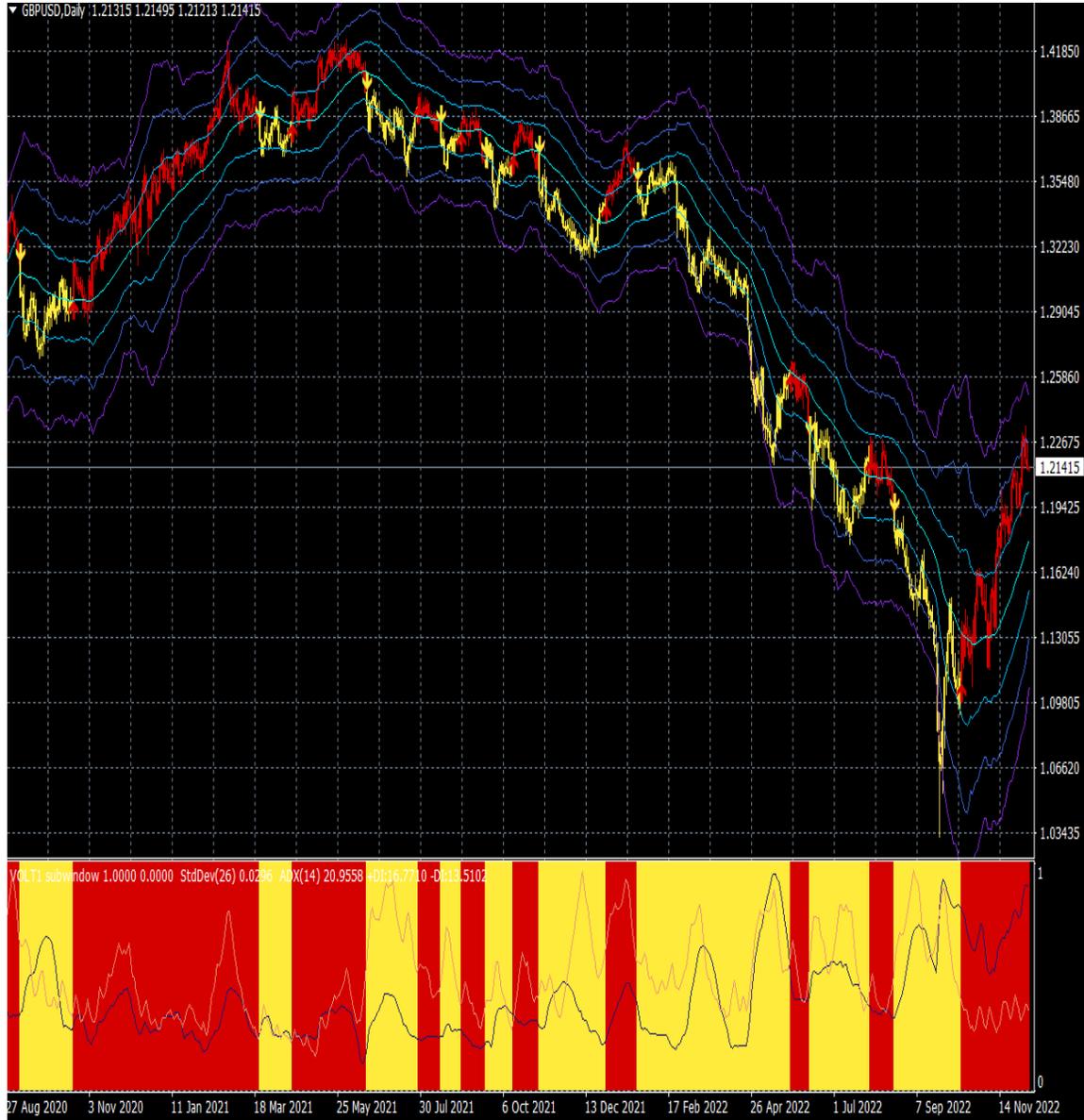
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/ドル（日足）メガトレンドフォローシグナルが進化！



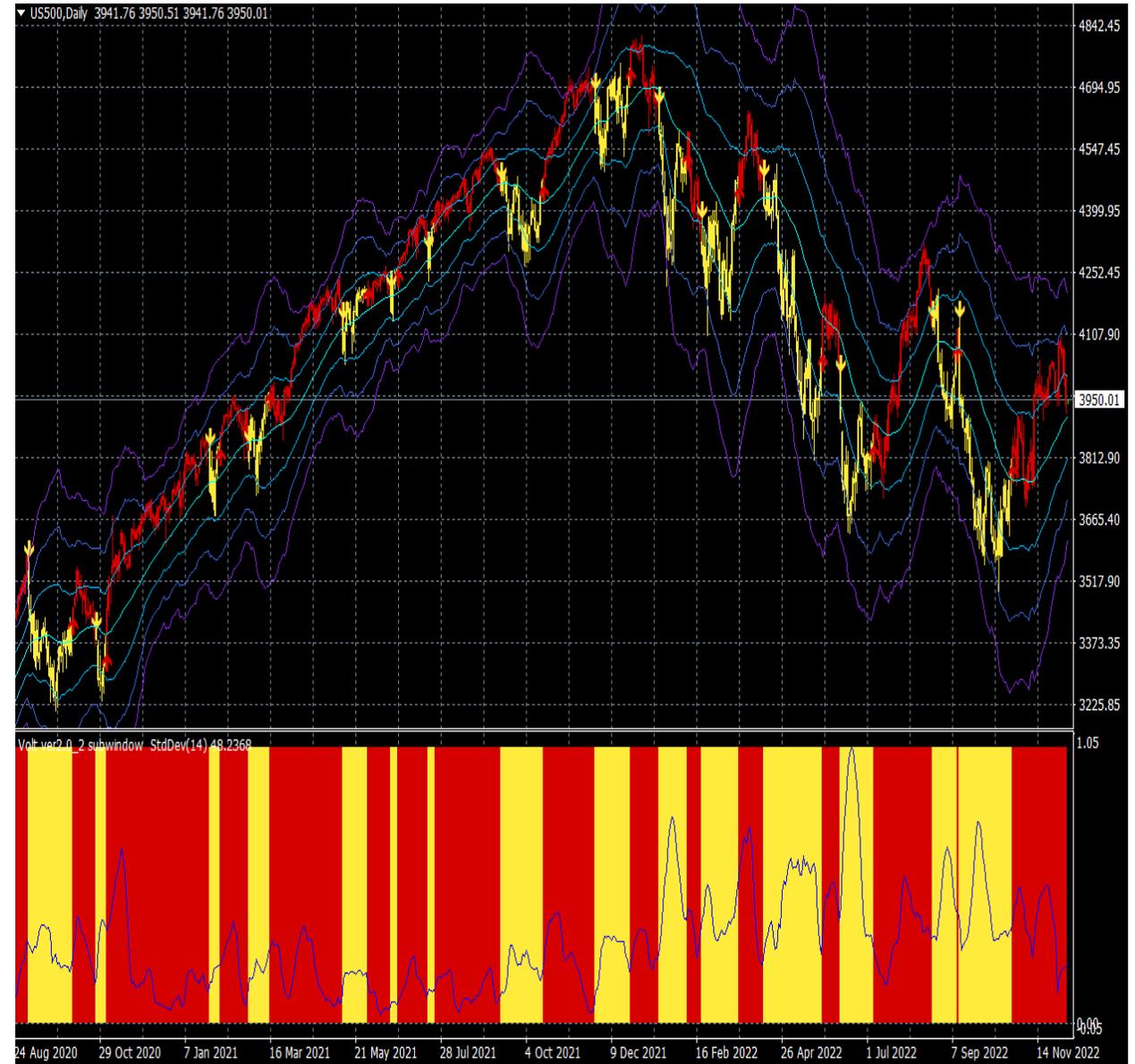
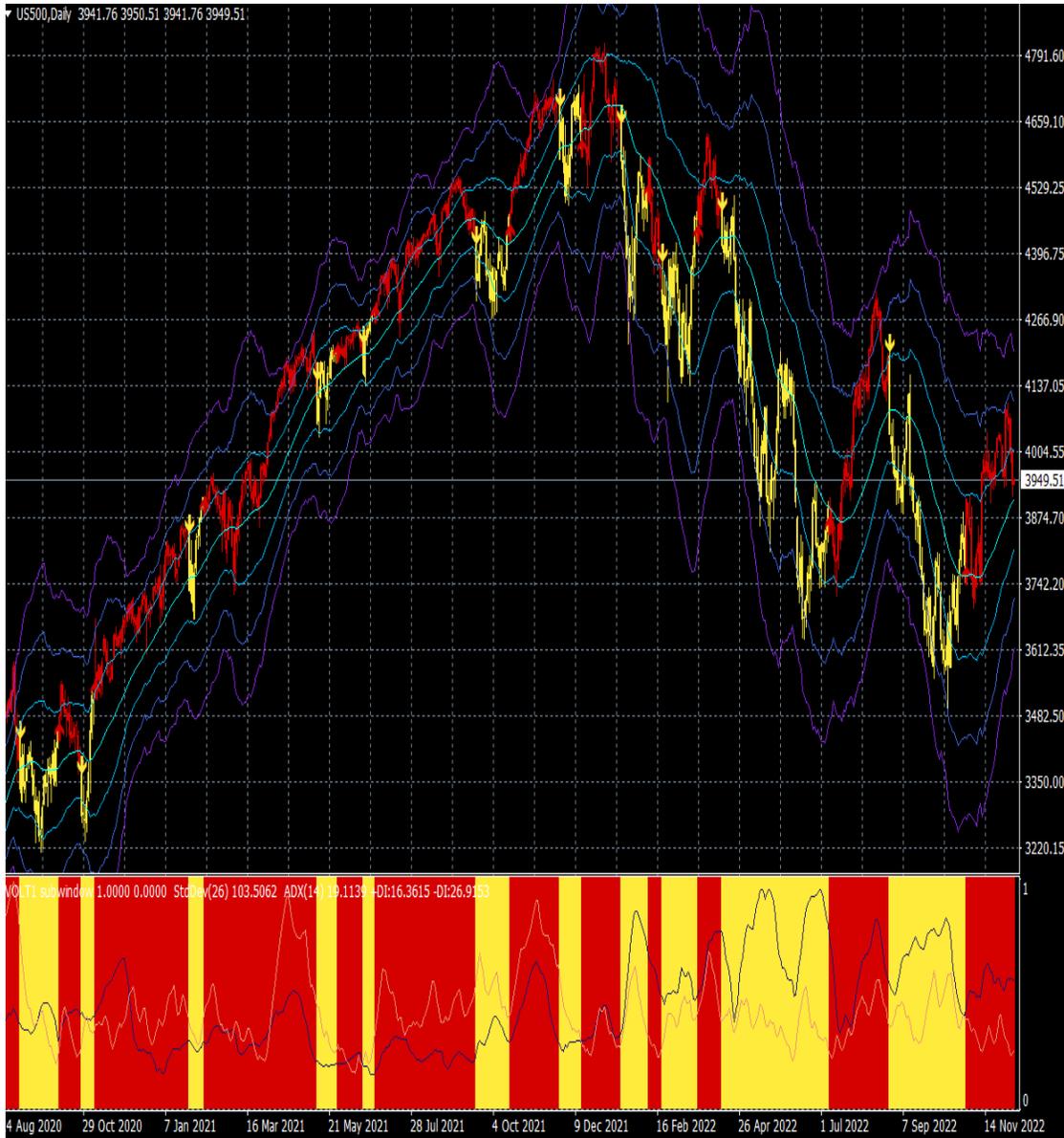
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/ドル（日足）メガトレンドフォローシグナルが進化！

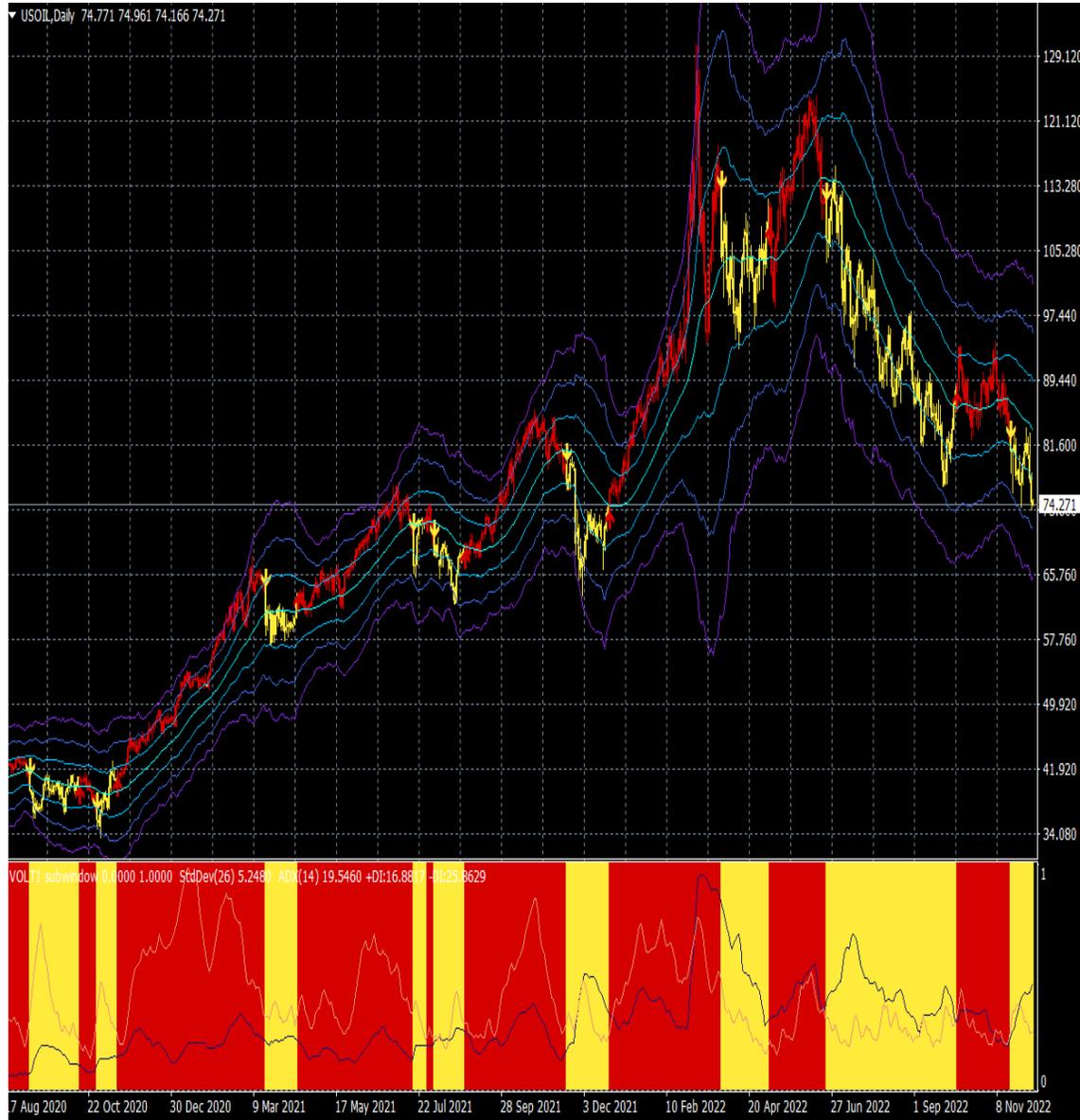


出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# S&P500CFD（日足）メガトレンドフォローシグナルが進化！



# NY原油CFD（日足）メガトレンドフォローシグナルが進化！



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ドル/円（日足）新しい順張りインディケーター-の売買シグナル



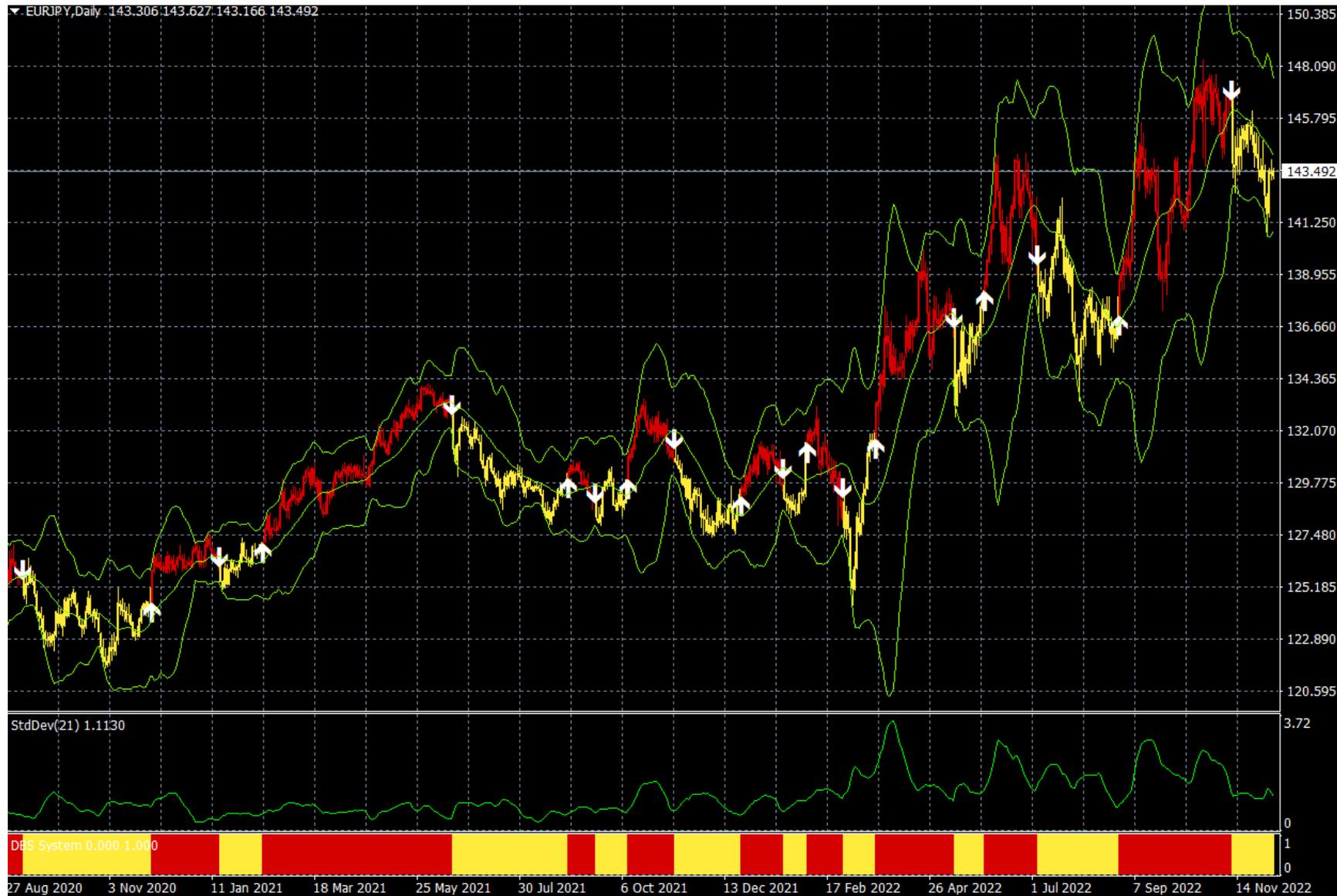
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/ドル（日足）新しい順張りインディケーター-の売買シグナル



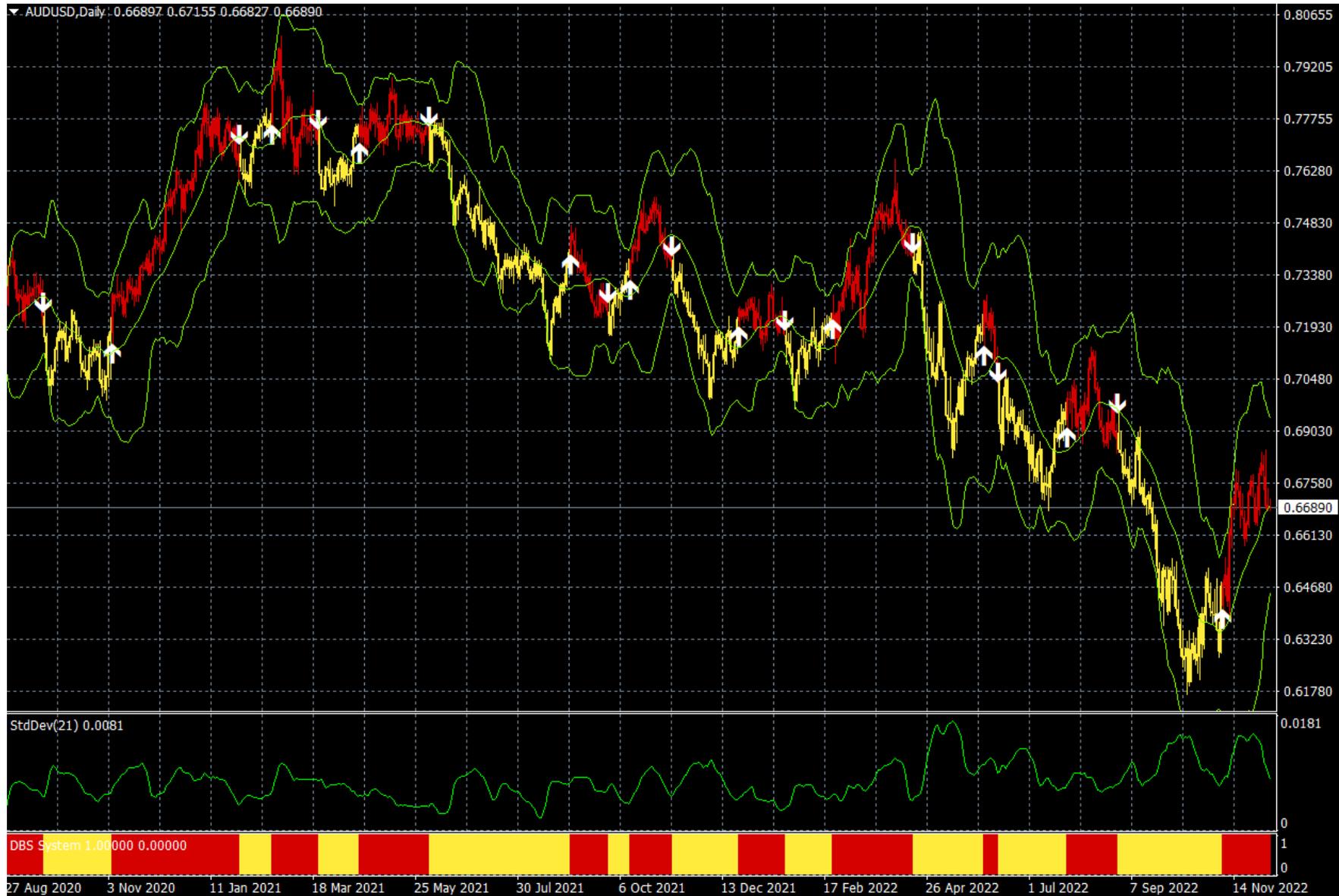
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/円（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 豪ドル/ドル（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

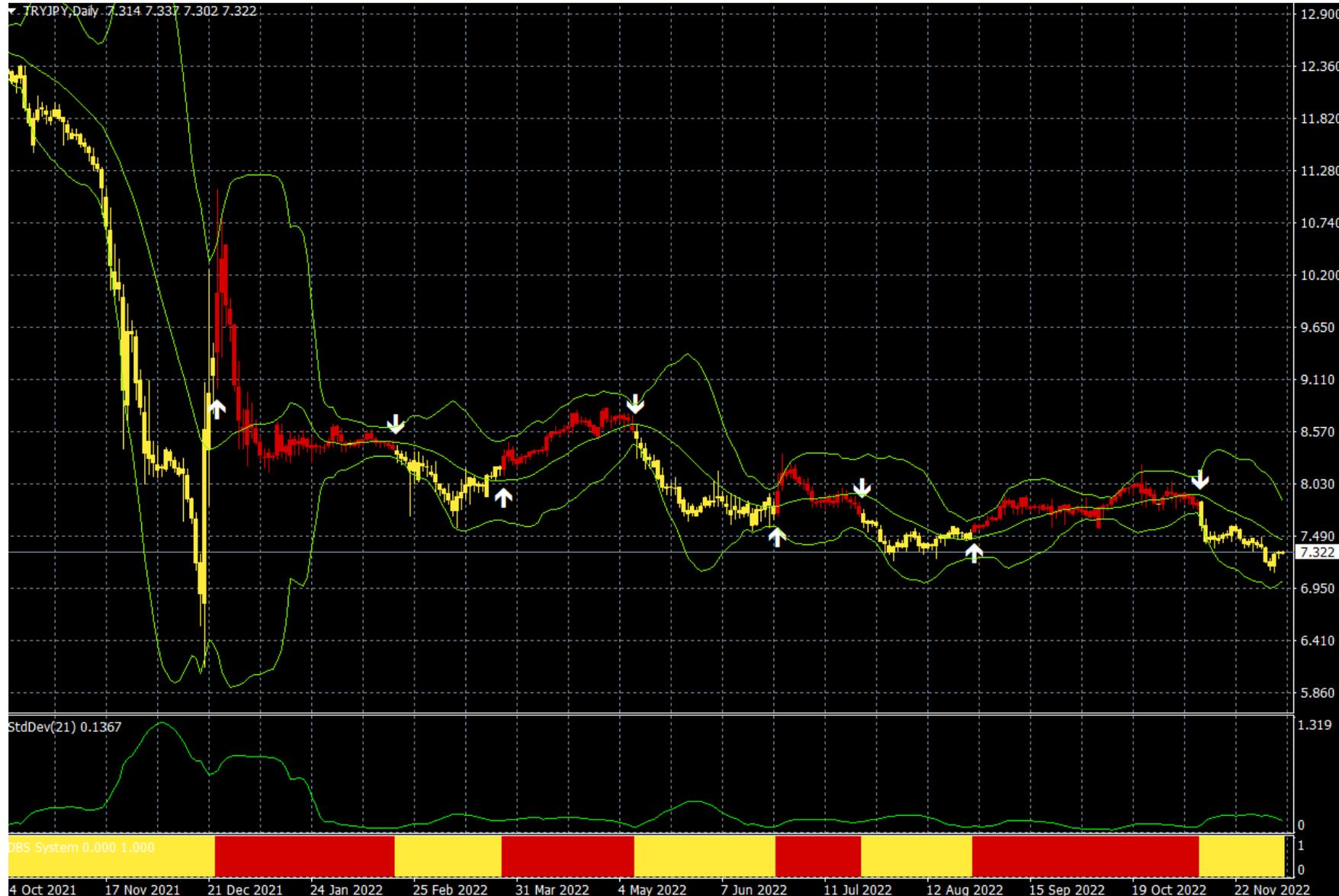
# 豪ドル/円（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター



# トルコリラ/円（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NYダウCFD（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 日経平均CFD（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# S&P500CFD (日足) 新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ナスダック100CFD（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NY原油CFD（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ゴールドCFD（日足）新しい順張りインディケーターの売買シグナル



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 · 12月5日

...

👉 1970年代は負債比率が低かったため、このような事態を避けることができた。また、2008年の金融危機は、家計、銀行、政府の過剰債務によるものであったが、デフレも発生した。それは需要ショックと信用収縮であり、大規模な金融、財政、信用緩和で対応できた。

🗨️ 5 🍏 31 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

👉 不況が訪れたとき、それは短くて浅いものではなく、長くて深刻なものになるだろう。私たちは持続的な短期・中期的な負の供給ショックに直面しているだけでなく、過去数十年にわたる民間・公的債務比率の急上昇により、あらゆる債務危機の母体に向かっている。

🗨️ 7 🍏 41 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

👉 摩擦のない世界貿易システムには、摩擦のない金融システムが必要である。しかし、広範囲にわたる一次および二次制裁は、かつてうまく機能していた機械に砂を投げつけ、貿易の取引コストを大幅に増加させた。

🗨️ 1 🍏 12 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

👉 中央銀行はタカ派的な発言に努めているが、何が何でもインフレと戦うと公言していることには懐疑的であるべきだろう。ひとたび債務の罠にはまれば、目をつむるしかないだろう。

🗨️ 3 🍏 17 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

👉 インフレ圧力は、景気後退に向かっているにもかかわらず、中央銀行に金融引き締めを強いている。そのため、現在の状況は、世界金融危機やCOVID-19の危機とは根本的に異なっている。いずれ「スタグフレーションの大債務危機」と呼ばれるようになるかもしれない事態に、誰もが備えるべきであろう。

🗨️ 3 🍏 21 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月5日

...

👉 今日、私たちは1970年代と2008年の両方の最悪の要素を経験している。複数の持続的な負の供給ショックが重なり、債務比率は世界金融危機のときよりもさらに高くなっている。

🗨️ 3 🍏 31 📌

出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12月5日

...

中央銀行は厳しいことを言うが、過剰債務と経済・金融危機のリスクがある世界では、インフレ率を目標値に戻すために「必要なことは何でもする」という彼らの意志を疑う十分な理由があるのである。

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 19 📌 📄



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12月5日

...

2019年、FRBがそれまで利上げと量的引き締め継続を示唆していたのに、穏やかな金融圧力と成長減速の最初の兆候でQTプログラムを停止し、裏口QEと政策金利引き下げの組み合わせを追求し始めたとき、同様の転回が起こったことを思い起こそう。

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 17 📌 📄



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12月5日

...

負債比率が非常に高いため、インフレ対策は経済・金融の崩壊を引き起こし、政治的に受け入れられないと判断される。主要な中央銀行は後戻りするしかないと感じ、インフレ、不換紙幣の下落、好不況の繰り返し、金融危機がさらに深刻化し、頻発することになるだろう。

🗨️ 3 🔄 3 ❤️ 22 📌 📄



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12月5日

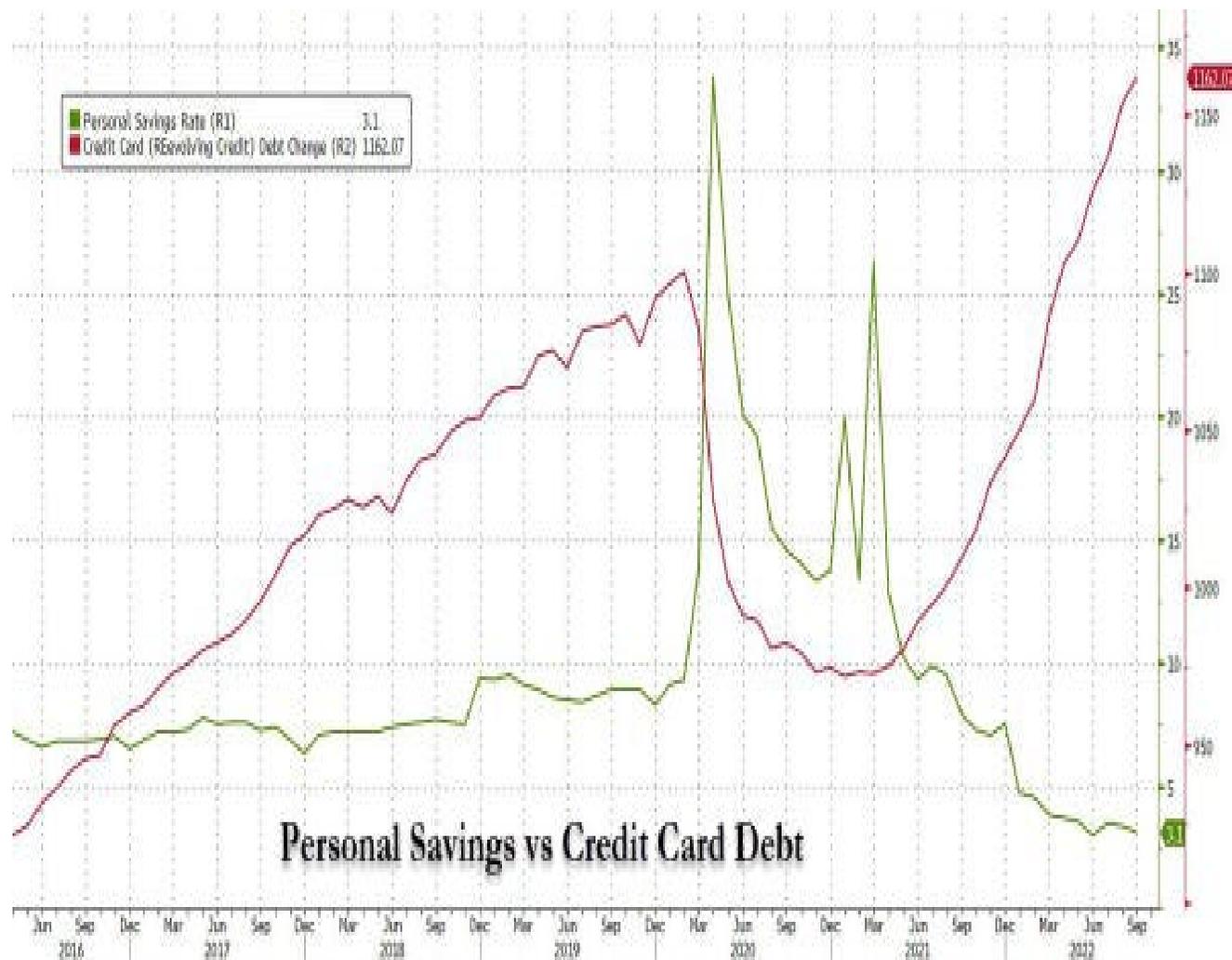
...

政府は歳出削減や歳入増によって高額の債務や赤字を減らすことができないため、自国通貨で借入ができる政府は「インフレ税」に頼ることが多くなる。そして、固定金利の長期名目負債を一掃するために思っても見ない価格上昇に依存することになる。

🗨️ 2 🔄 4 ❤️ 32 📌 📄

出所 : Twitter

# 個人の貯蓄とクレジットカードの負債



この新しいデータは、暴落が近づいていること、そしてより重要なことは、FRBが12月に金利をどうするかはともかく、その歯車はすでに動いているという私の予測を引き続き裏付けるものである。

この予測の目的は、暴落のタイミングを計り、デイトレードすることではなく、15年にわたる市場の行動的陶酔が終わりを告げ、古い習慣はそう簡単にはなくなることを自分に言い聞かせることにある。

過去20年間、私たちは、株価が下がるたびに買い、相場は自ずと上昇すると考えるように仕向けられてきた。しかし、今回は違おうだろう、データもそれを裏付けている。個人的には、いくつかのロングポジションを持っているが、もっと下がることを想定して十分なヘッジをしている。FRBが大きく方向転換して数四半期が経過するか、マクロ経済データが変化するか、あるいは市場が再び株価が割安に見える水準まで下落するまで、私の考え方は続くだろう。

出所：11月23日ゼロヘッジ 『Tapped Out』

出所：ゼロヘッジ