

米国の貿易赤字とトランプの政策転換

リーマンショックで金融資本主義や新自由主義は終わった。リーマンショック後、FRBはデフレ回避という大義名分の「バブル飛ばし（損失先送り策）」をやってきた。金融資本主義が格差の拡大と富の偏在で終焉を迎え、保護主義・孤立主義が台頭。



出所：セントルイス地区連銀

トランプの戦略

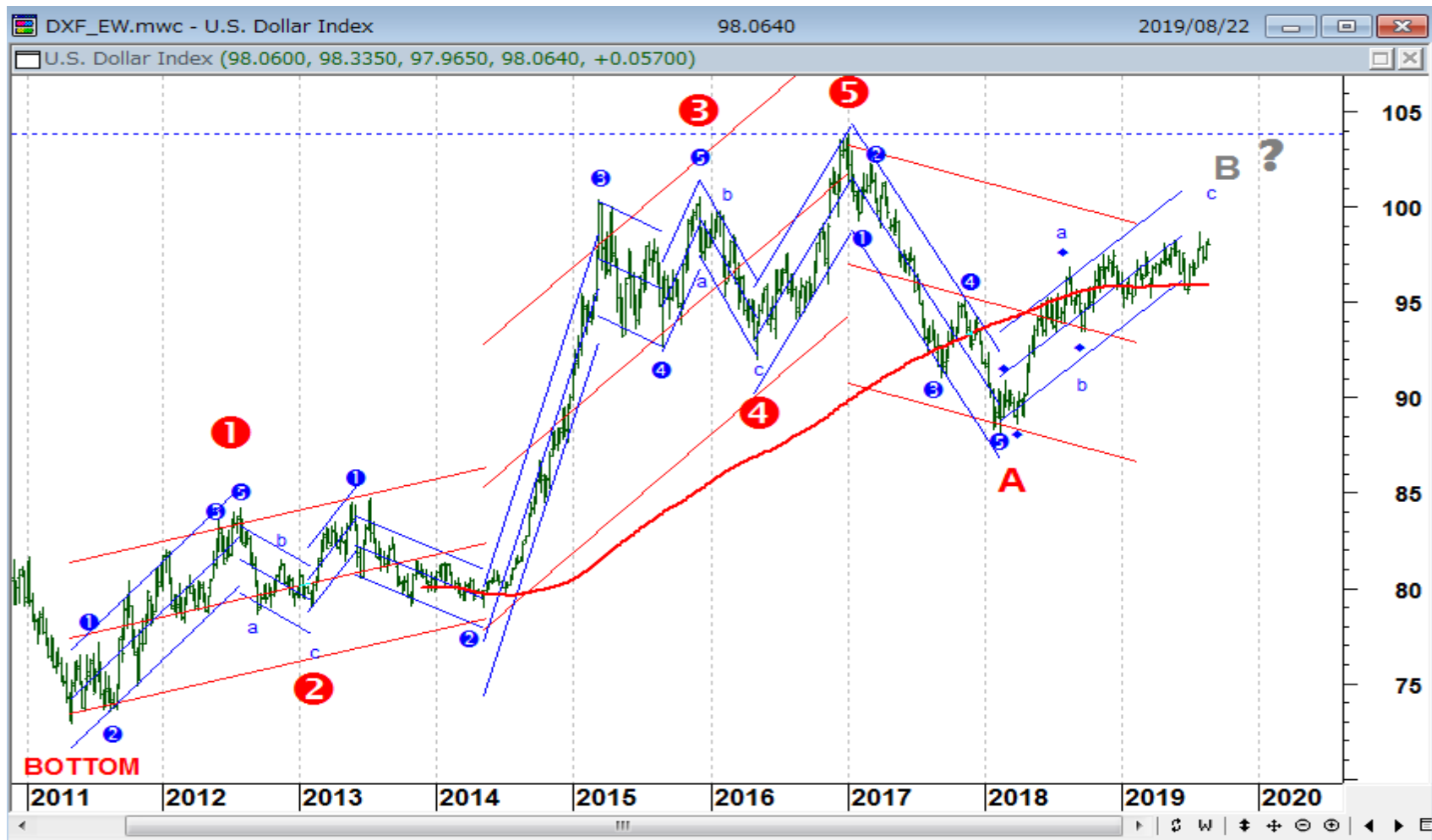
- 貿易戦争は最終的にプラザ合意2.0に至ると指摘しているが、そこにたどり着くにはまだ時間を要するだろう。
- しかし、トランプ大統領は以下の3つの戦略を着々と進めていこう。
- **グローバル企業の生産体制を破壊し、生産拠点を米国に戻す（米国人の雇用の確保）。**
- **同盟国から米軍を撤退させ、軍事的に独立させる。その過程で軍事兵器を売り込み、貿易赤字を縮小させる（トランプ大統領は戦争するふりをするが、実際に戦争はしない）。**
- **貿易戦争（関税・数量規制）の終着点は貿易不均衡の是正と米国の赤字解消であり、最終的には「プラザ合意2.0」が発動される可能性が高い。**

米国の経済政策とドル相場

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：石原順

ドルインデックス先物（週足）と波動カウント ドルは既に天井を付けている



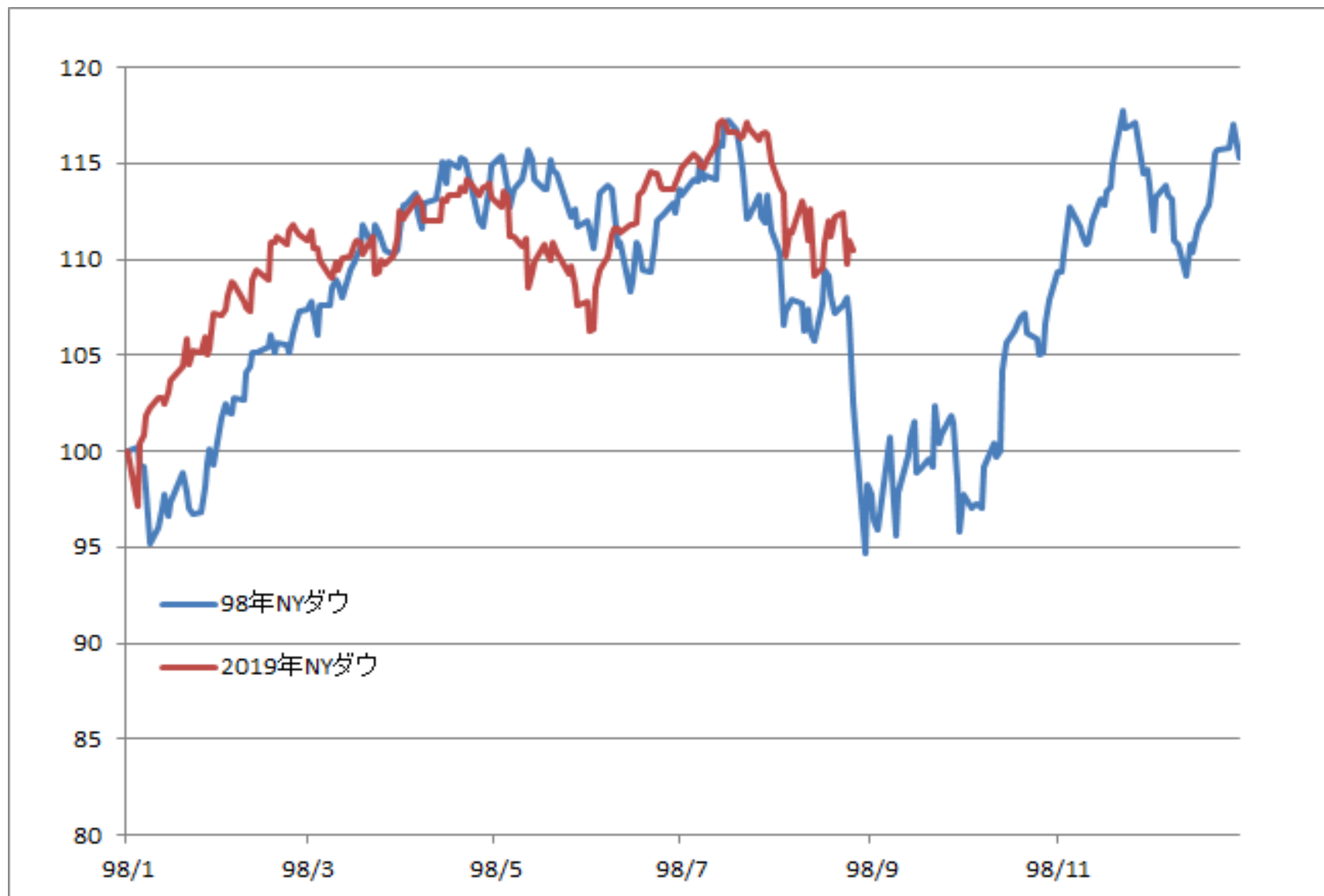
出所：筆者作成

NYダウ (週足)



出所：筆者作成

1998年と2019年のNYダウのアナログチャートモデル



出所：筆者作成

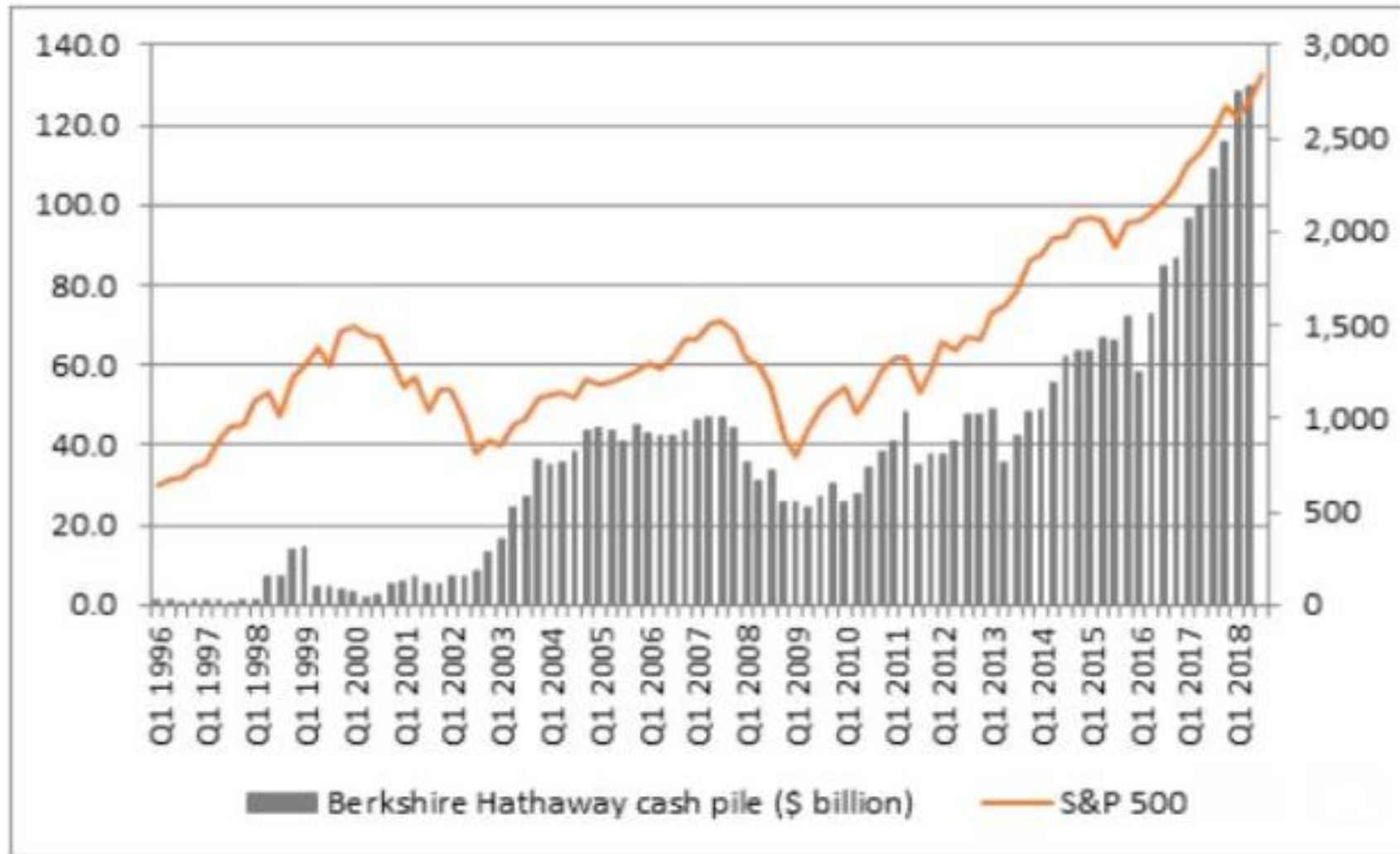
バフェット指標

The Ratio of Total Market Cap to US GDP



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

バークシャーハサウェイの現金ポジションとS&P500の推移



Source: Berkshire Hathaway accounts, Thomson Reuters Datastream

出所 : <https://www.marketwatch.com>

ウォーレン・バフェットは暴落する前に株を売り、 暴落すると株を買うという逆張り投資家

- ウォーレン・バフェットのバークシャーハサウェイの現金比率は2016年以降上昇し、現在手元現金が1110億ドル（約12兆円）に達している。
- 投資するものがないので自社株買いをする（バフェットとしてはそれが一番安全だということだろう・・・）と言っているが、次の危機に備えた動きだろう。
- バフェット指数（米国株式市場の時価総額の名目GDPに対する比率）が150%を超えている現状では、バフェットは少なくとも長期の買いポジションを持つ時期ではないという判断のようだ。
- **バークシャーハサウェイの現金ポジションの前のピークは、金融危機直前の2007年末の433億ドルである。2008年にはリーマン危機の最中、ゴールドマンサックスの株を安く手に入れて大儲けしたが、2008年末の現金ポジションは255億ドルに減っていた。**
- **ウォーレン・バフェットは暴落する前に株を売り、暴落すると株を買うという逆張り投資家だ。これは、なかなかできることではない。人間の心理に素直に従って投資行動をすると、暴落する前に株を買い、暴落すると株を売らざるを得ないというバフェットと逆の行動になってしまうのである。**

NYダウと日経平均のパフォーマンス 1987年～2019年

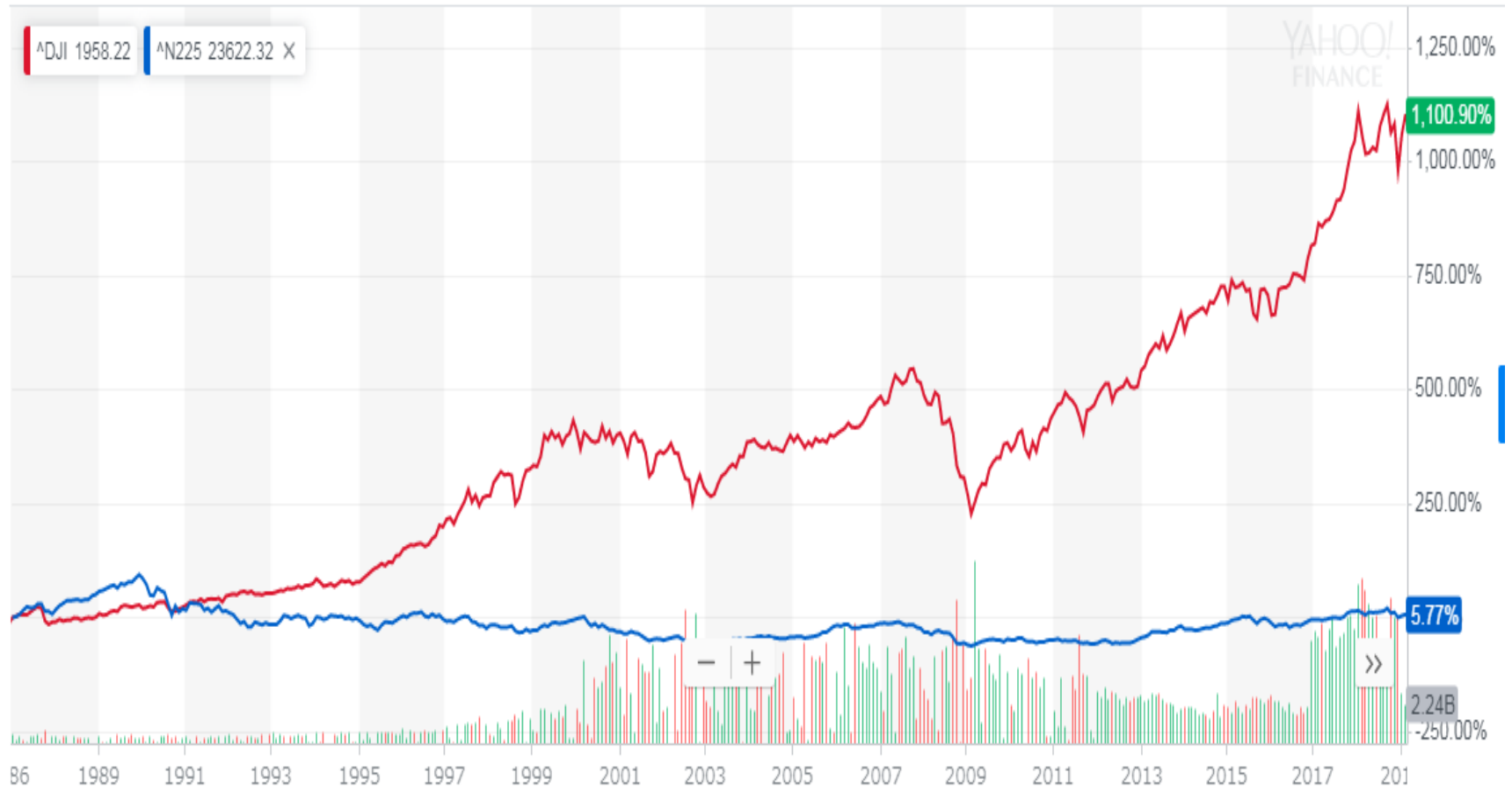
Dow Jones Industrial Average (^DJI) ☆

DJI - DJI Real Time Price. Currency in USD

26,599.96 +73.36 (+0.28%)

At close: June 28 5:04PM EDT

⊕ Indicators ⊕ Comparison | 📅 Jan 02, 1987 - Feb 01, 2019 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max | 📄 Interval 1M ▾ 📈 Line ▾ 🎨 Draw ⚙️ Set



出所：ヤフーファイナンス

S & P 495とビッグ5 (2013年~2017年)

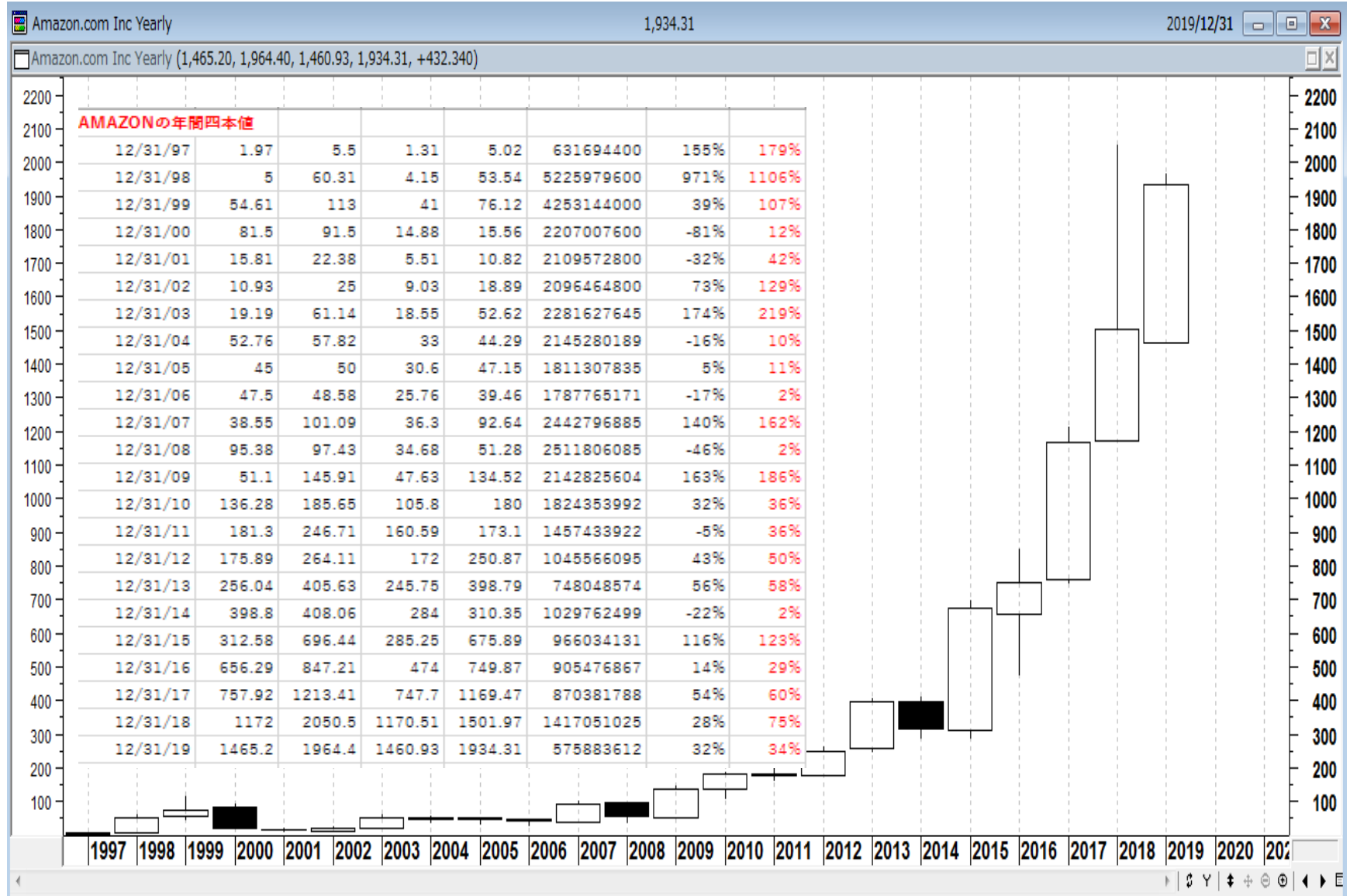
S&P500の上昇は、2013年中旬以降、年率わずか6.1%に過ぎない。一方、ビッグ5指数は同期間に57.3%とべらぼうに高い評価をされている。

*ビッグ5 (アップル・アマゾン・グーグル・フェイスブック・マイクロソフト)



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)

アマゾン (年足)



出所：筆者作成

アマゾン (週足)



ドイツ銀行 (日足)



出所：筆者作成

ドイツ銀行 (週足)



出所：筆者作成

ドイツ銀行 (月足)



出所：筆者作成

ゼネラルエレクトリック (月足)



出所：筆者作成

ゴールド先物（月足）



出所：筆者作成

ブログ『石原順の日々の泡』

<https://ishiharajun.wordpress.com/>

石原順の日々の泡

FX・株式・債券・先物市場分析

おすすめ

石原順（西山孝四郎）の出演番組・メルマガ・DVD・書籍

石原順のメルマガ『マーケットの極意』



-FXや株で勝てる！？石原順さんの順張り逆張りインジケーター YouTube

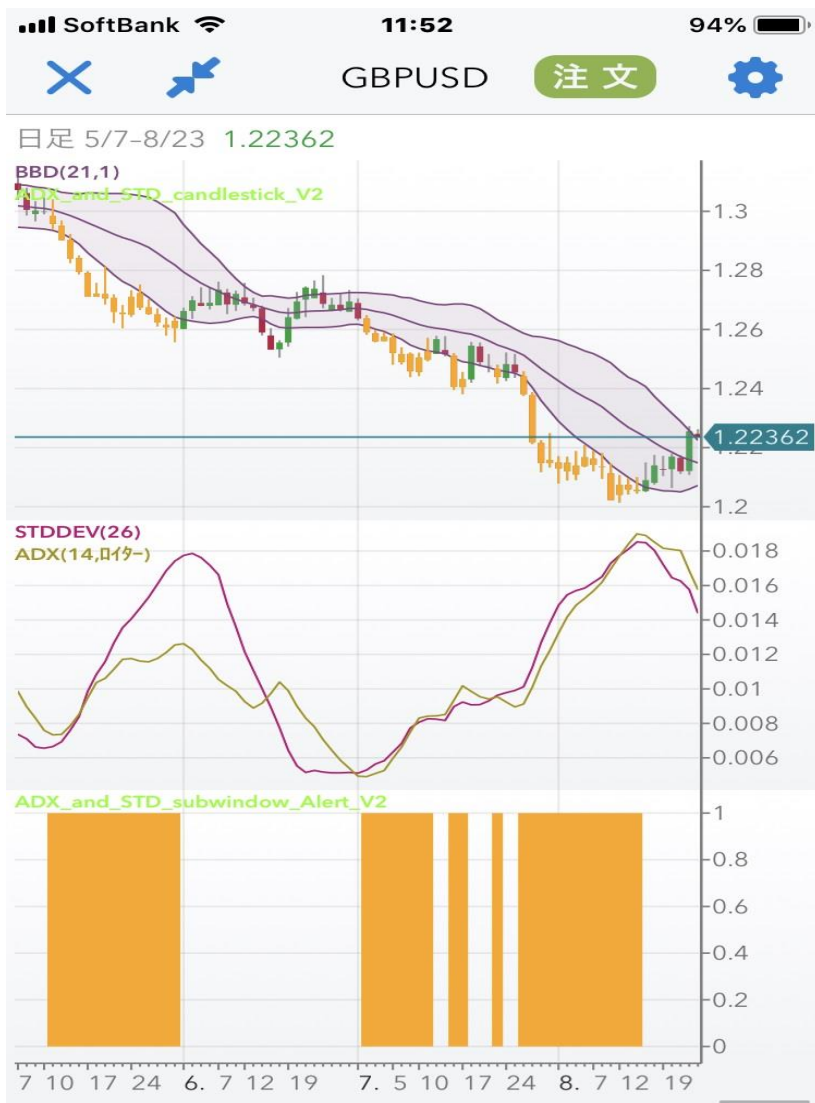
石原順さんにオリジナル・インジケーターについて聞いてみた

<https://www.youtube.com/watch?v=2J1epKp6HaE>



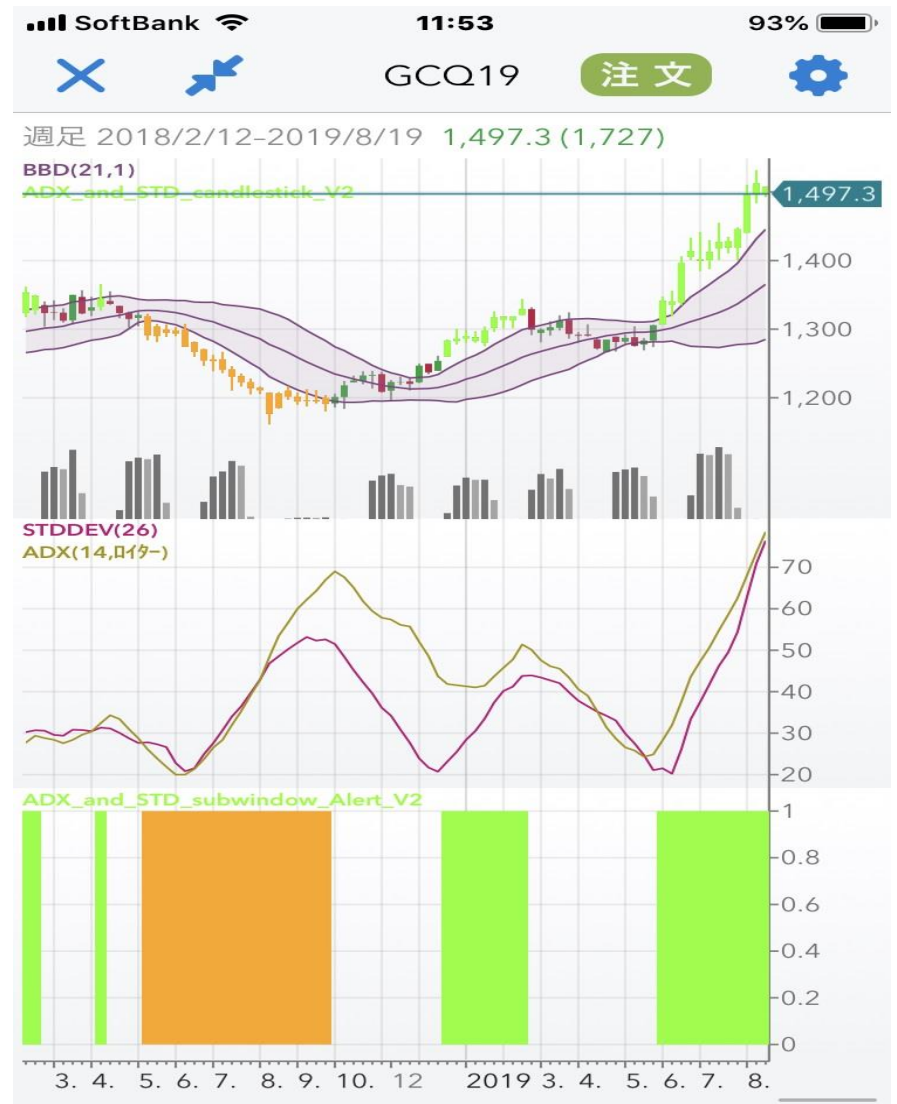
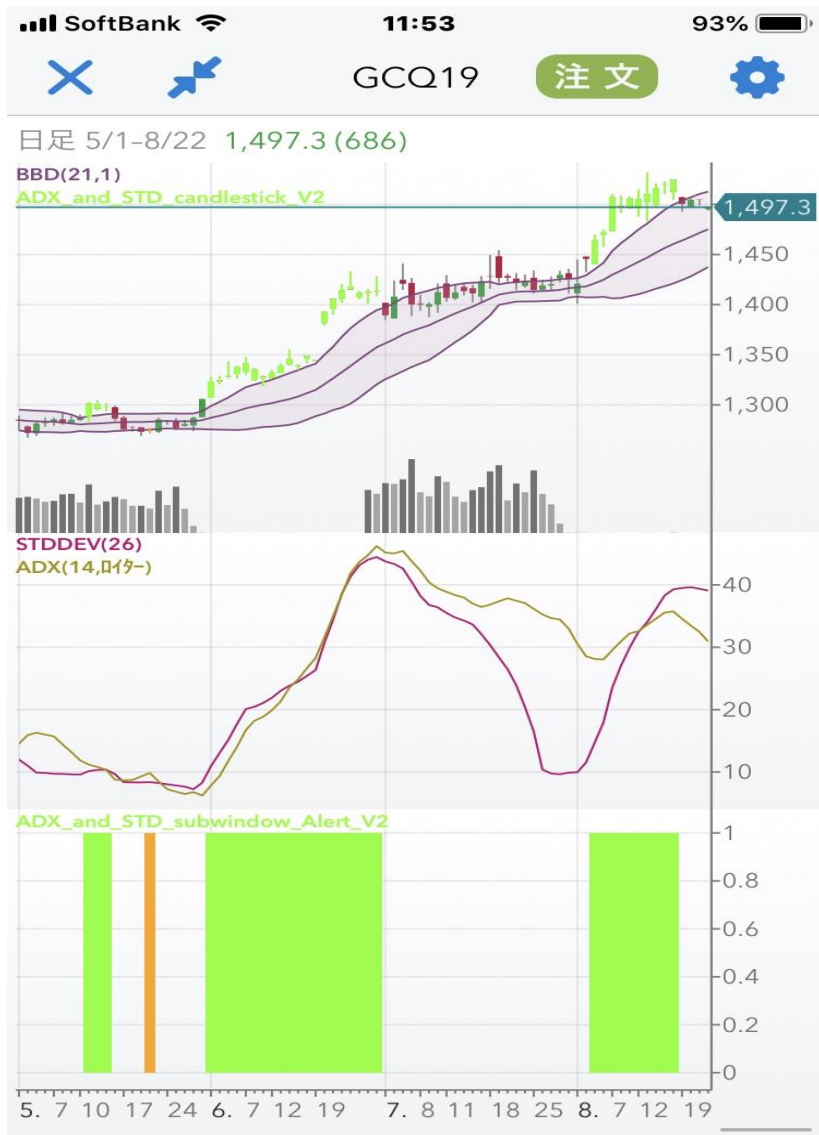
The image is a screenshot of a YouTube video. The top portion shows a trading chart for GBPUSD on an iPad. The chart features candlesticks and several moving average lines. The interface includes a close button, a share icon, the time 17:55, the currency pair GBPUSD, and a '注文' (Order) button. Below the chart, there is a blue banner with the 'Custom Chart' logo on the left and the Japanese text '無料ダウンロードは概要欄からどうぞ!!' (Free download is available from the description!!) in the center. The bottom portion of the screenshot shows two women in a video call. The woman on the left is wearing a red jacket, and the woman on the right is wearing a black top and glasses. To their right, there is a bar chart with green and orange bars. The x-axis of the bar chart is labeled with dates and times: 1.17.21, 2019.11.17.21, 2.4.12.18.22, 3.6.12.18.22, 4.4.10.16.22, 5.6.10.16.22, 6.6.10.14.20, 7.4.10.16.22, 8.5.12.16. A 'チャンネル登録' (Subscribe) button is visible in the bottom right corner of the video player.

ポンド/ドルの日足と週足



出所：カスタムチャート（パンローリング）

ゴールド先物の日足と週足



出所：カスタムチャート（パンローリング）