

# 音楽特番「石原順の日々の泡」は12月31日（木）17時10分から 「Music Voyage Anthology」は1月2日（土）9時30分から

## 12月31日

17:00～17:10 日経電子版NEWS

17:10～19:00  
日々の泡～音楽と出会った日

出演： 石原 順（現役ファンドマネージャー）



大里 希世（フリーアナウンサー）

番組を聞き逃した方はポッドキャスト/ラジコのタイムフリーでお聴きください。

2021年1月8日  
抽選で140名様以上に当たるプレゼントをご用意！  
「リスナー感謝祭プレゼント」概要ページ

## 1月2日

9:30	 Music Voyage Anthology 矢沢永吉特集
10:30	 Music Voyage Anthology 洋楽80～90s特集
11:30	 Music Voyage Anthology 洋楽80s HIT特集
12:30	 Music Voyage Anthology 昭和歌謡特集
13:30	 Music Voyage Anthology 洋楽80sロック特集
14:30	 テイスト・オブ・ジャズ・スペシャル～海原純子 心を癒すジャズ



# 金融抑圧政策

FRBはインフレ率を金利より高くしたい。それはゆっくりとした負債の切り下げだ。



FRBは放火魔であり、また消防士であることをやめるべきだ。FRBを一つ評価することをあげるとすれば、彼らは負債の複雑に絡んだ問題を理解していることだ。彼らはインフレ率を金利より高くしたい。それはゆっくりとした負債の切り下げだ。

金融抑圧政策は、ある程度のインフレを醸成した上で、低い金利の国債を金融機関に半ば強制的に購入させる政策である。マイナスの実質金利となる債券を保有する金融機関、最終的には預金者や保険契約者、年金契約者の犠牲によって、公的債務の対GDP比を低下させていく。

<https://www.youtube.com/watch?v=-bi4jf0AZms>

インタビューアはダブルラインキャピタルExecutiveのShinoda氏

# 先進国経済はみんな日本化している可能性がある

先進国経済はみんな日本化(ジャパナイゼーション)している可能性がある。すなわち、低インフレ局面の長期化だ。ローレンス・サマーズは「バブルがないと経済はマイナスの自然利子率に陥ってしまう」と述べているが、こうした長期停滞の考え方はMITコンセンサスと呼ばれ、現在の中央銀行の政策のメインストリームを形成している。これを理解しないと、今後も相場を読み間違えてしまうだろう。現在の金融システムを維持するためにはバブルが欠かせないのである。物価も賃金も上がらないが資産価格だけは青天井という現在の状況は時代のあだ花なのかもしれない。

しかし、現在の世界好景気の裏側にあるのは膨大な債務である。これを簡単に解消するにはハイパーインフレしかないが、そんなことは出来ないので金融抑圧政策が行われている。政府の借金圧縮(いわゆる財政健全化)のための「増税」や「歳出削減」は、国民やマスコミから文句が出やすい。一方で、「金融抑圧」は目に見えない政策なので、実際は大変な不利益を被っている国民に十分理解されない。

2%のインフレが10年も続けば、政府の債務は実質20%軽減される。だが、多くの国民はそれを認識しづらい。いわゆる「茹でカエル」状態だ。長期金利が上がらないのは謎と言われているが、多くの借金を抱える国が「インフレ率より長期金利を下げたい」という<金融抑圧の誘惑>にかられるのは当然の帰結なのかもしれない。

# 「金融抑圧」によって国民の富が政府に移転していく

マーク・ファーバーは、「エコノミストもファンドマネジャーも当局が介入するほど良い政策であると常に考えている。財政・金融政策によるあらゆる実験と介入に、過誤がある可能性、副作用がある可能性、さらなる介入で過誤を招く可能性があることを、つい忘れしまう。この教訓を旧ソ連や毛沢東時代の中国にあった中央計画当局から学んでいるはずなのに…。経済政策の決定権者はまずは市場と資本主義制度に危害を加えないことからというお題目を何度も唱えているにもかかわらず、ほとんど何も処置をしないこと、ましてや何もしないことに抵抗を感じてしまう。さらなる量的緩和・政府の消費景気・公的資金援助・新しい規制・移転支出・マイナス金利によるあからさまな富の没収をしたいという気持ちを抑え難いのだ」と述べているが、いずれにせよ、現在の日銀の金融政策は麻薬のような依存性を発揮しており、それが破綻するまで出口はないのである。

もう何度も申し上げているが、日本は「金融抑圧」によって国民の富が政府に移転していく。早い話が、国民が貧乏（実質資産が目減り）になる一方で、政府は債務を実質的に圧縮していくのである。金利が物価上昇率より低いマイナス金利の状況になると、個人は預貯金で運用していても、実質の資産は目減りしていく。

**いずれにせよ、我々が生活防衛のためにすべきことは、資産を分散することであろう。**

# コロナ収束でテーパータントラム再び？

<https://www.cnn.co.jp/business/35164438.html>

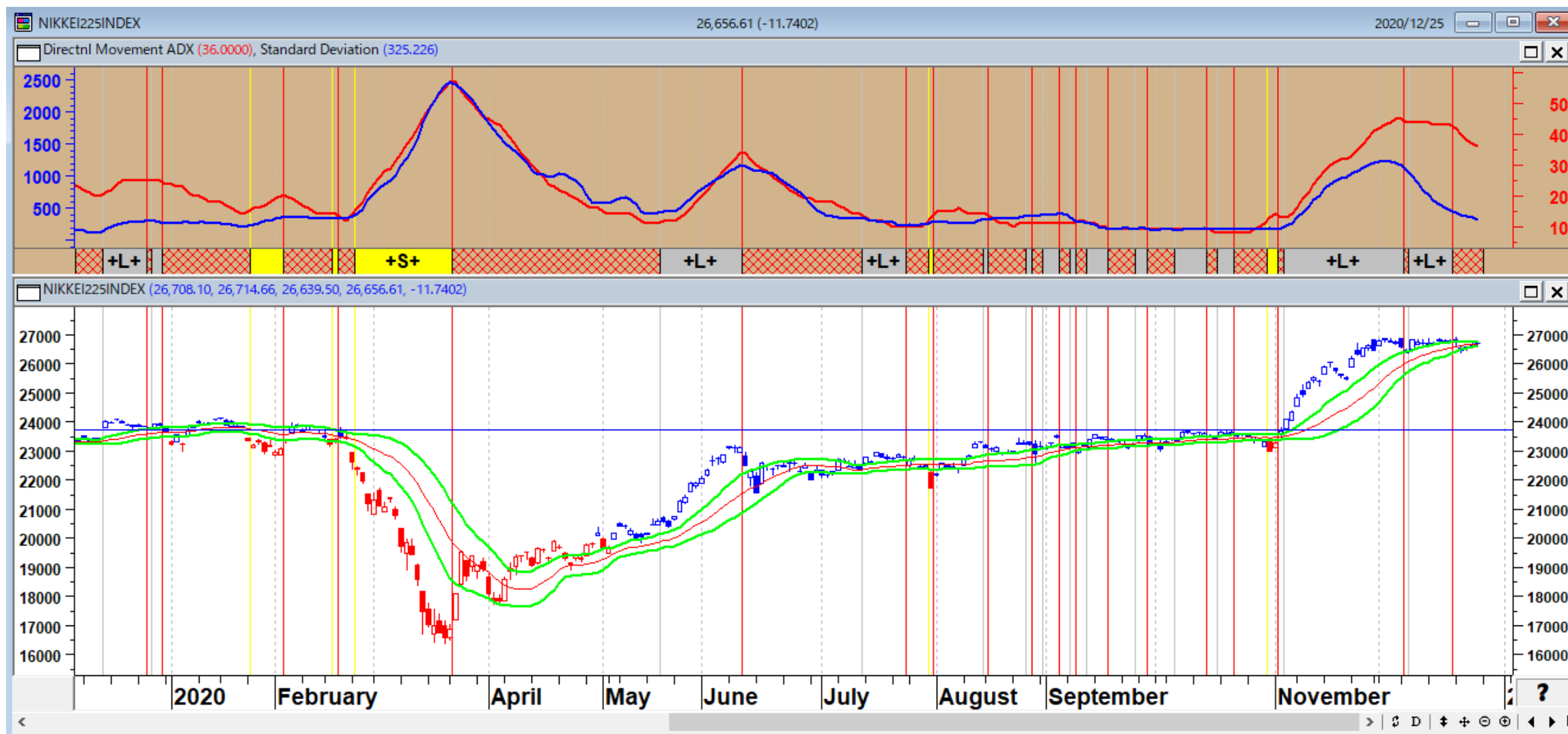
2013年、当時のバーナンキFRB議長が金融危機後の債券購入プログラムを縮小し始めたとき、金融市場は「テーパータントラム（緩和縮小をめぐる混乱）」に見舞われた。当時の債券購入も金利抑制と景気刺激が目的だった。

パウエルが急激な引き締め動くことはないだろう。ただ大きな懸念となるのは、株価が上昇を続けるにつれて人々が経済に対する自信を深め、インフレ圧力が高まることだ。最終的に、FRBは景気過熱を冷ますため、想定より早く動かざるを得なくなる可能性もある。

インキャピタルのリーリー氏は「インフレは最初は一時的なようでもやがて定着する。モノやサービスの値段を引き上げて消費の根強い需要が見込まれるのに、なぜ価格を下げるのか。そう考えるのが当然の論理だ」と指摘。「FRBは緩やかなインフレなら許容できるが、爆発的なインフレは許容できない」との見方を示した。

# 日経平均（日足）

## 標準偏差ボラティリティトレードの売買シグナル



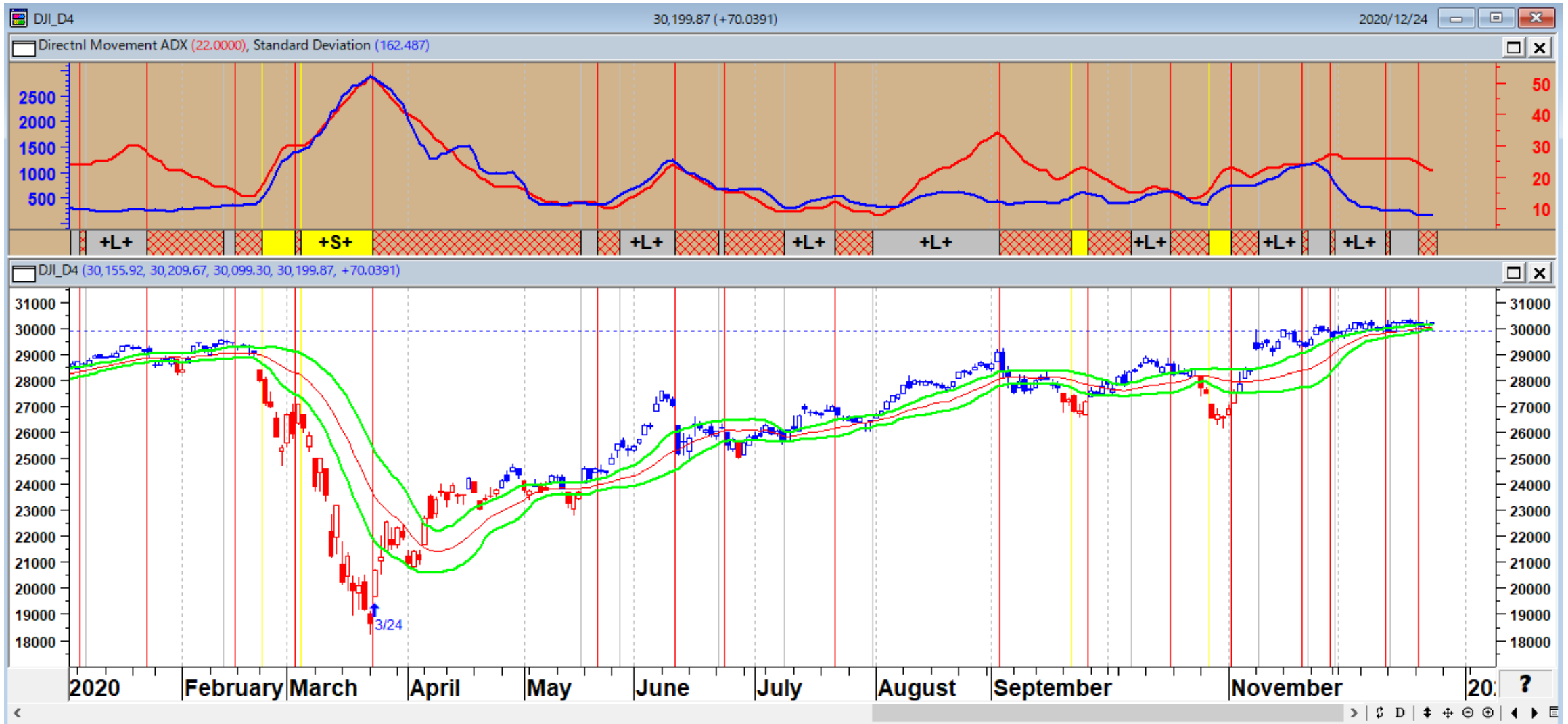
# 日経平均のシーズナリサイクル



出所：エクイティクロック

# NYダウ（日足）

## 標準偏差ボラティリティトレードの売買シグナル





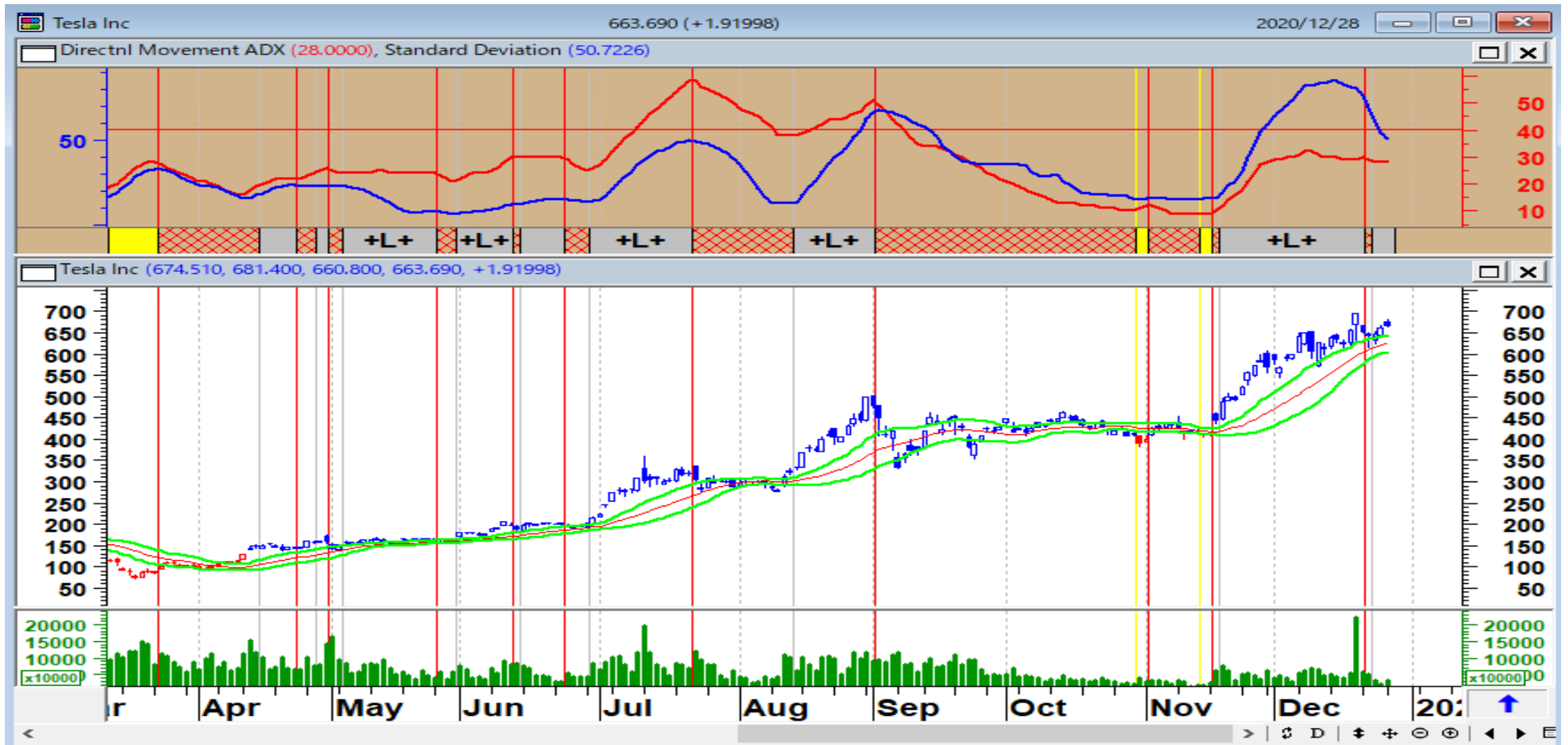
# NYダウのシーズナリサイクル



出所：エクイティクロック

# テスラ（日足）バブルの指標銘柄

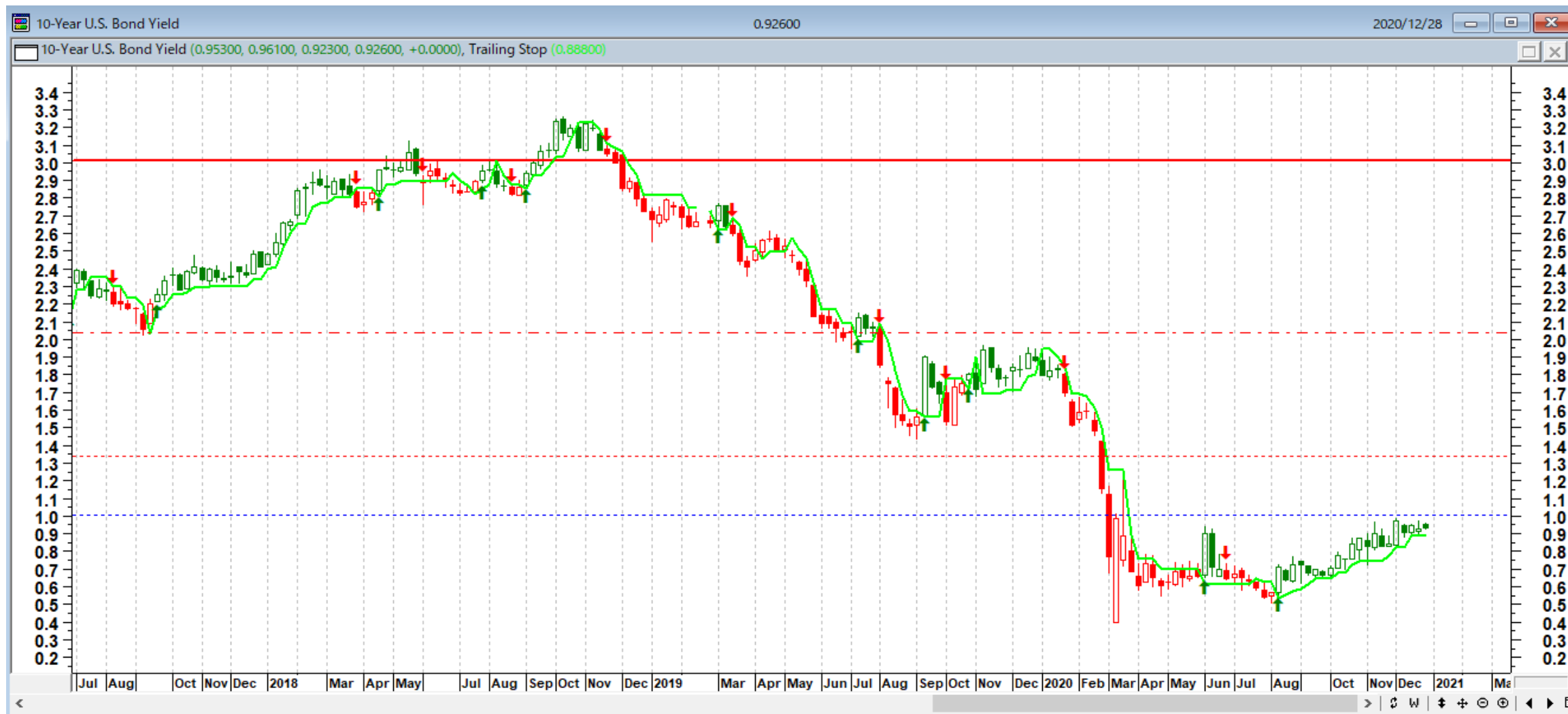
## 標準偏差ボラティリティトレードの売買シグナル



出所：筆者作成

# 米長期金利の推移

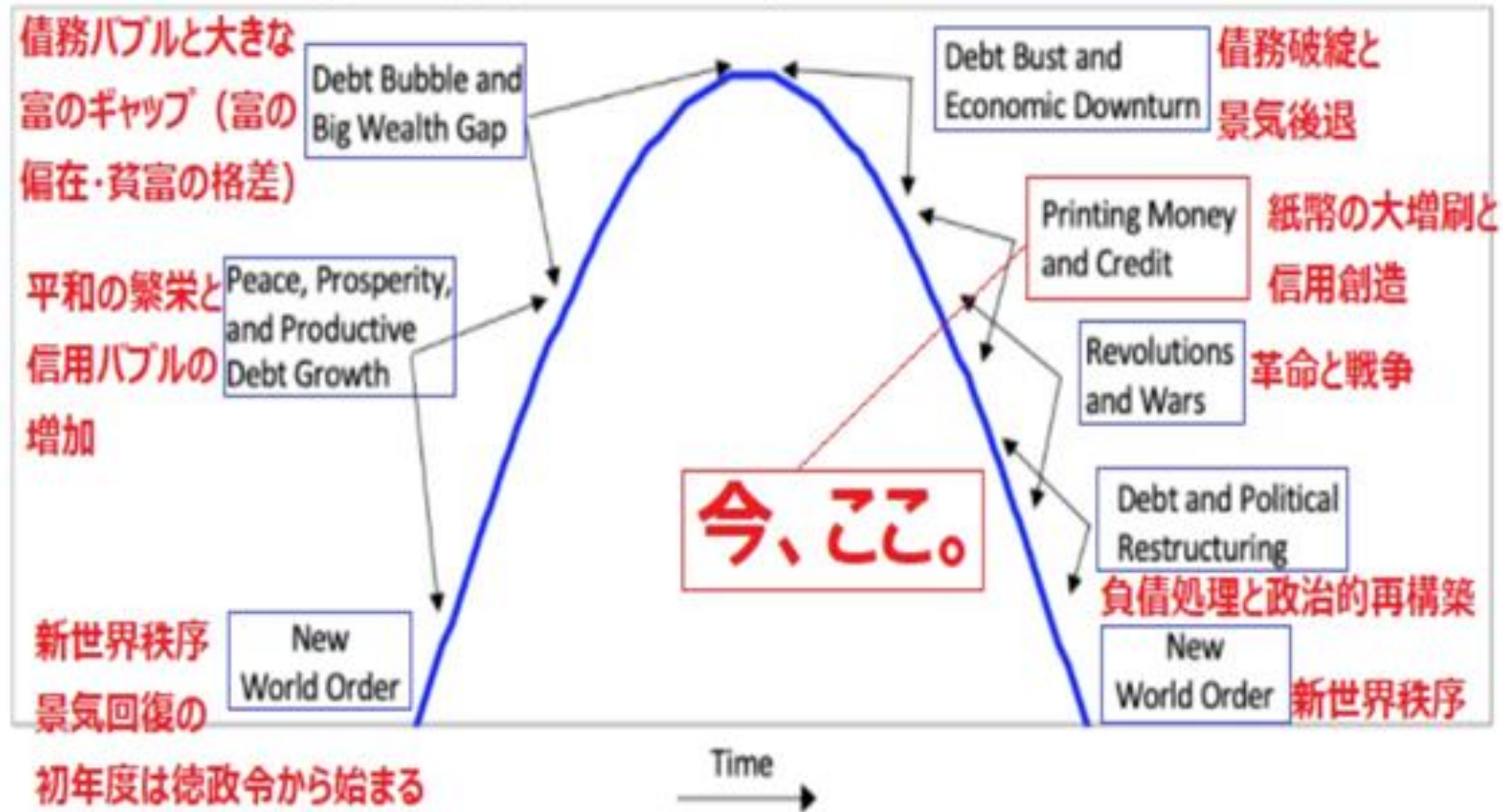
インフレになる？ ならない？ 中央銀行バブルは金利が上がったら終わり・・・



# 帝国の背後にある大きなサイクル

帝国の背後にある典型的な大きなサイクル

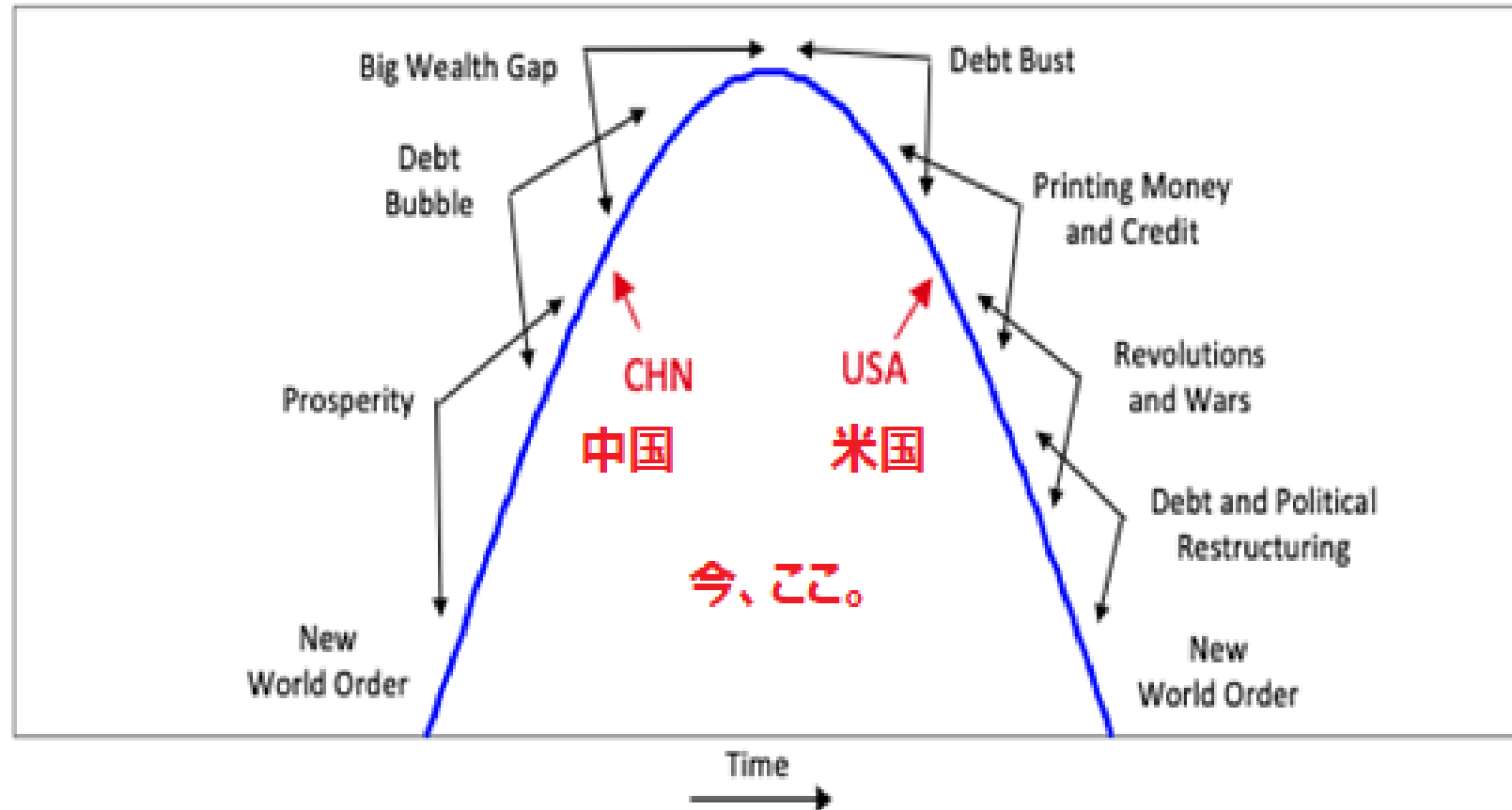
The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



# 中国の台頭

過去の独・日がフラッシュバック。1930年代の焼き直しか？

The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



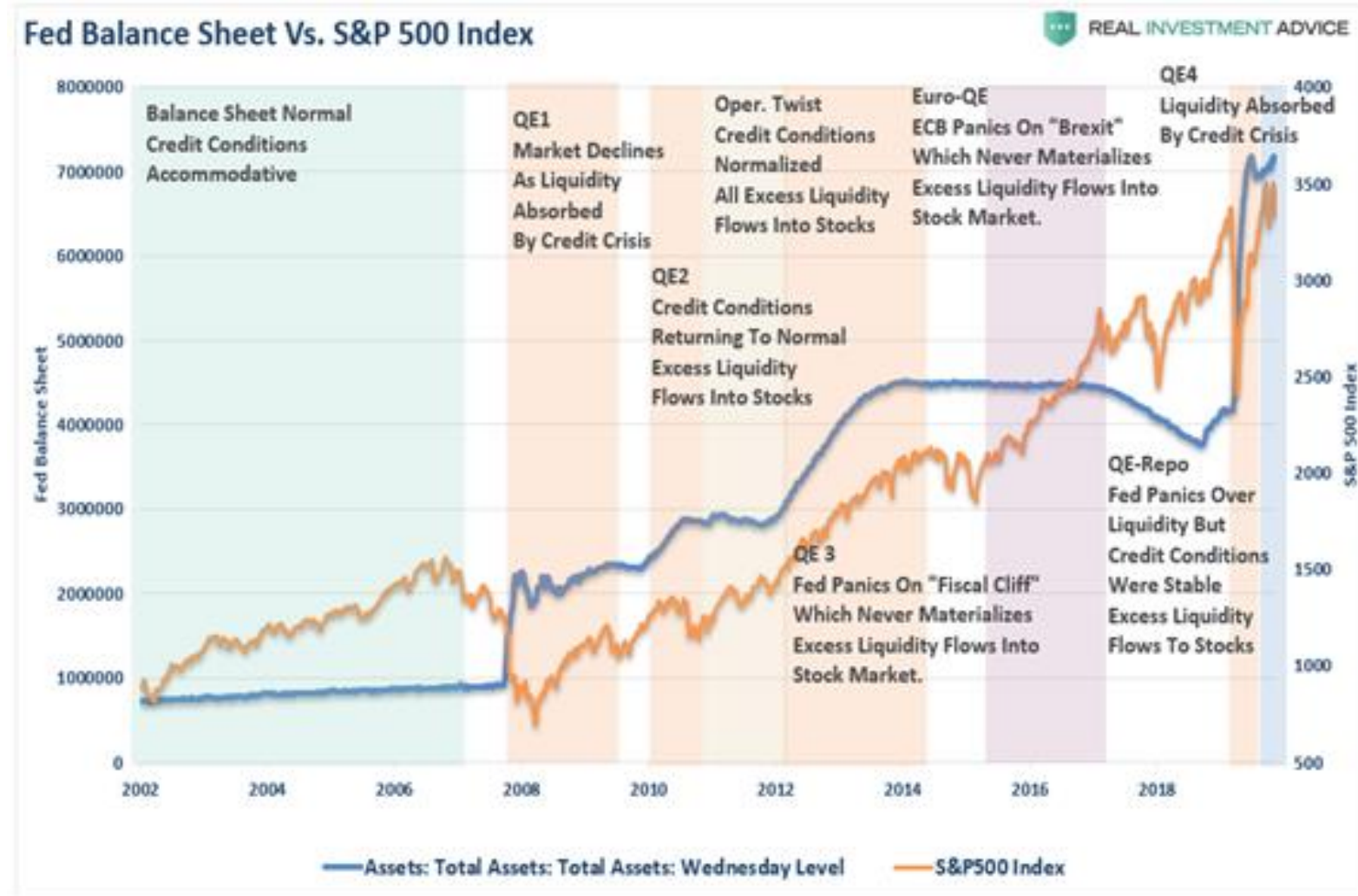
出所：レイ・ダリオ（リンクトイン）

# 疑似MMTコンビで市場はさらにジャブジャブに！？



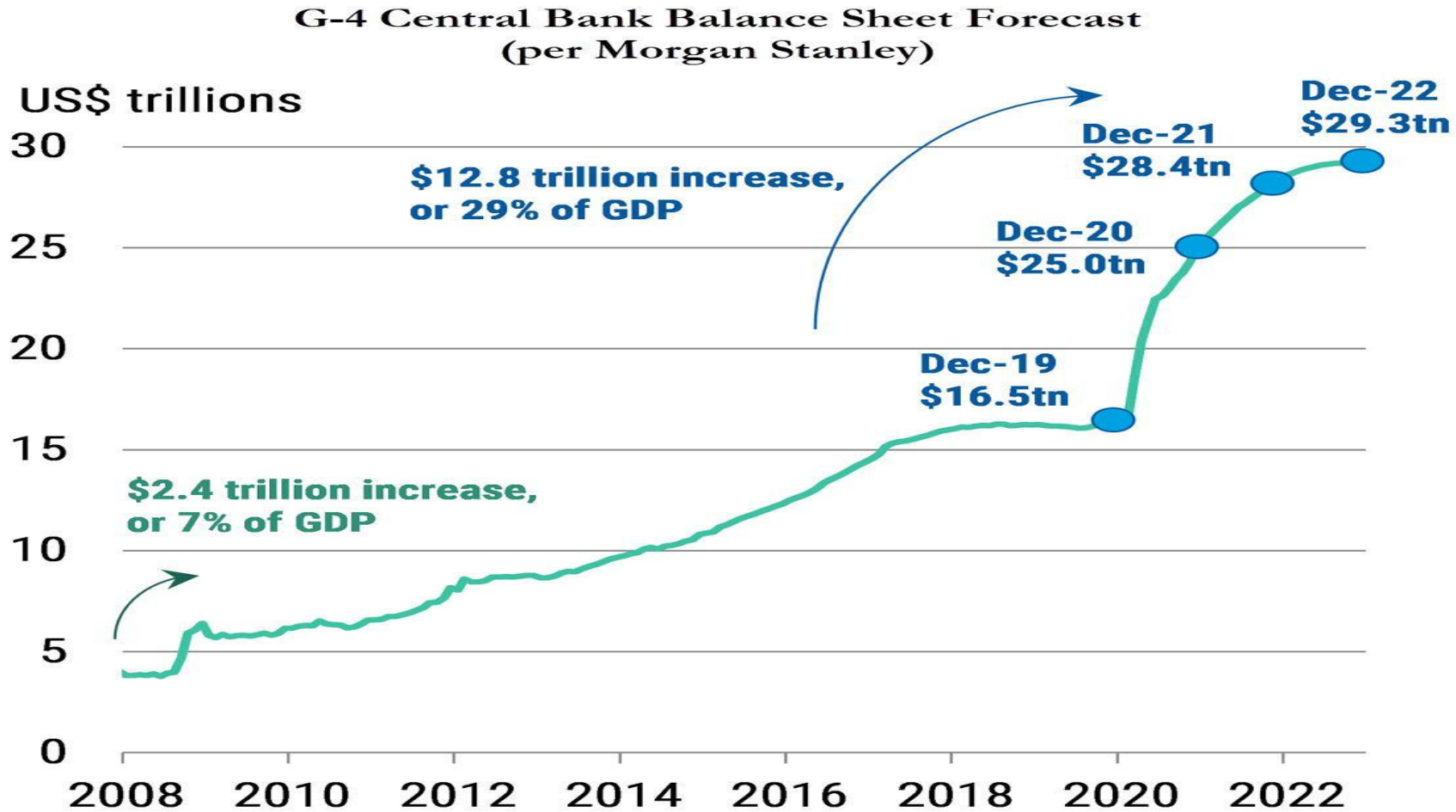
**「もう二度と金融危機が起こらないといえるだろうか。いいすぎに思うかもしれないが、かなり安全になったと心底思っている。私たちの目の黒いうちには、そうならないことを願っているし、そうなると思っていない」**ジャネット・イエレン（2017年発言）

# 連銀のバランスシートとS&P500の推移



出所：リアルインヴェストメントアドバイス

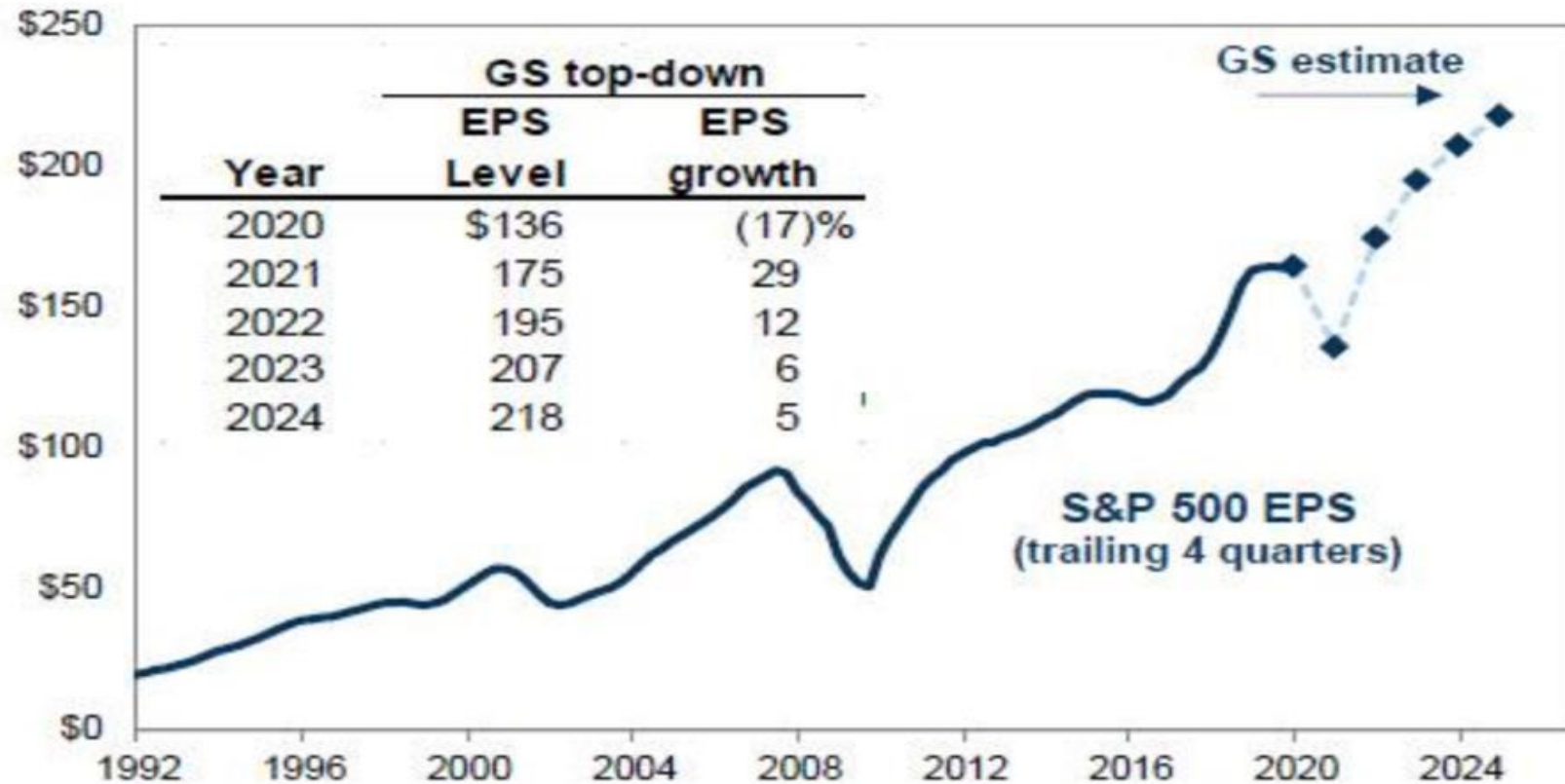
# 世界のGDPの0.7%にあたる流動性が毎月追加されている





# GSによるS&P500のEPS見通し

**Exhibit 3: GS top-down S&P 500 EPS estimates**  
as of November 12, 2020



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

# GSによるS&P500指数の見通し

Exhibit 1: Path of the S&P 500 through 2022  
As of November 9, 2020



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

出所：ゼロヘッジ

# 600ドルの第二弾現金支給、市場のバブル膨張に火を注ぐことになるのか？

## DDTG の売買規則



「成功を呼ぶ "4つ" の教義」

1. 株は上がるしかない
2. 買いか売りが迷ったら規則1をみよ
3. あまりにたくさんの株を抱えることは決してない
4. なぜ、あまりにたくさんの株を抱えられないのか？ 規則1をみよ

**個人投資家がバブル相場につき込んでいいのは、失ってもいいお金だけである。そもそも、大多数の人間が飛びつくものに、ろくなものがあつたためしがないのである。流行とかブームに乗ると、最後にはしっぺ返しが待っている。**

# 債券王ガンドラック



石原順 (西山孝四郎) @ishihar... · 1日 ...  
ガンドラック氏、来年の米インフレ率は2%  
超に上昇と予想 - Bloomberg

米ダブルライン・キャピタルのジェフリー・  
ガンドラック最高経営責任者 (CEO) は8  
日、米国のインフレ率が今後数カ月で底を打  
った後、来年には2%を上回るとの予想を示  
した。



ガンドラック氏、来年の米インフレ率は  
2%超に上昇と予想  
[bloomberg.co.jp](https://bloomberg.co.jp)

1 4 10



石原順 (西山孝四郎) @ishih... · 17時間 ...  
ガンドラックは2020年10月9日のリアルビ  
ジョンのインタビューで、「株式市場は18カ  
月のうちに激しく破裂する。もうしばらくは  
危機を回避できるかもしれない。しかし、次  
のメルトダウンが起これば、米国はパフォー  
マンスが最悪の市場になるだろう。その一番  
の要因はドル安だ」と述べた。

1 12 33



石原順 (西山孝四郎) @ishi... · 18時間 ...  
ガンドラックは、個人による株式取引のプ  
ームが連邦政府による空前の景気刺激策の影  
響を受けていることを指摘し、初心者である投  
資家を見知らぬ人からキャンディを差し出さ  
れる子供に例えている。

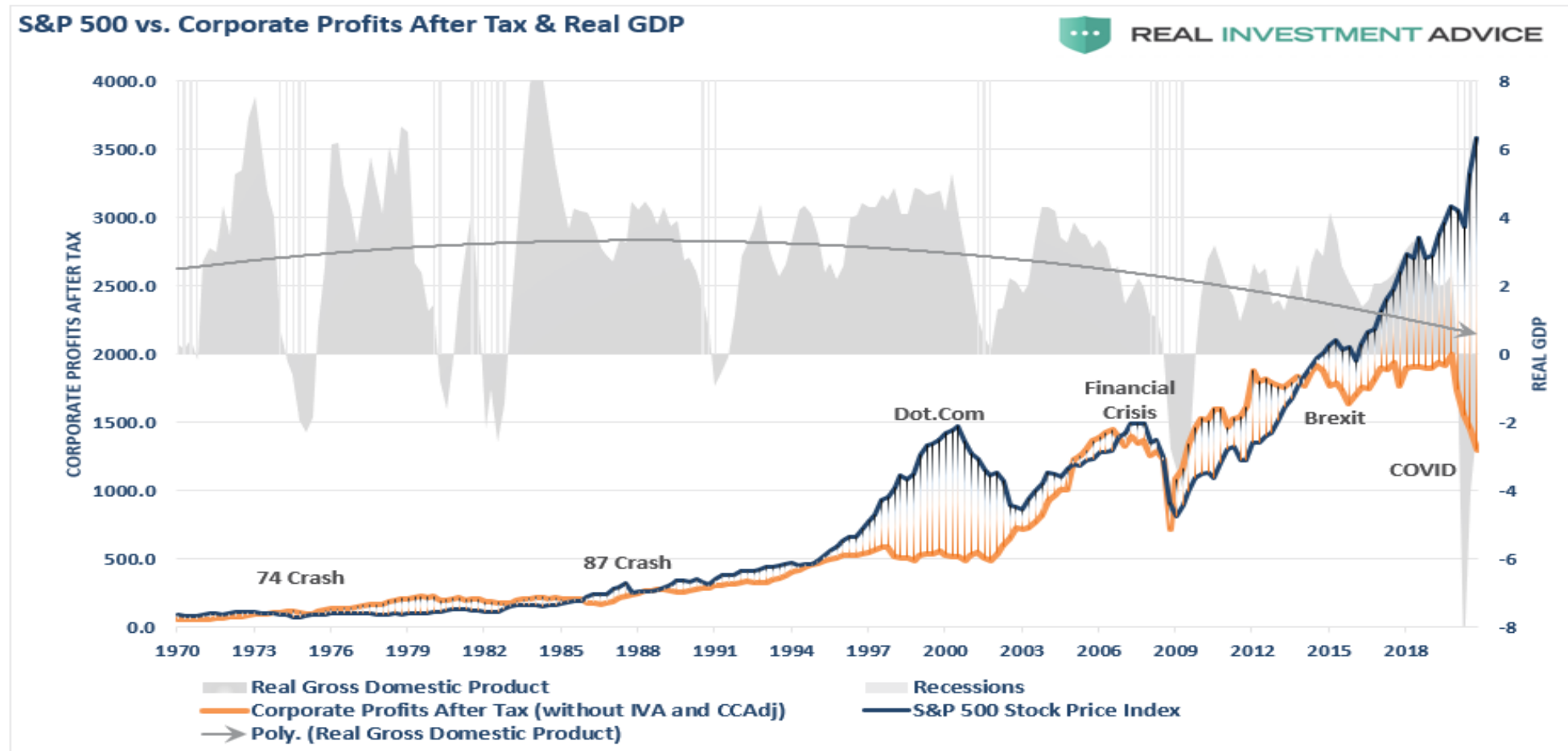
2 18



石原順 (西山孝四郎) @ishi... · 18時間 ...  
ガンドラックは個人投資家の間で投資熱が高  
まっていることについて「まさに恐ろしい」  
としており、これは、「私が経験してきたよ  
うに、かなりの数のサイクルを経験している  
人にとっては、市場の状態を示す恐ろしい兆  
候である」と述べている。

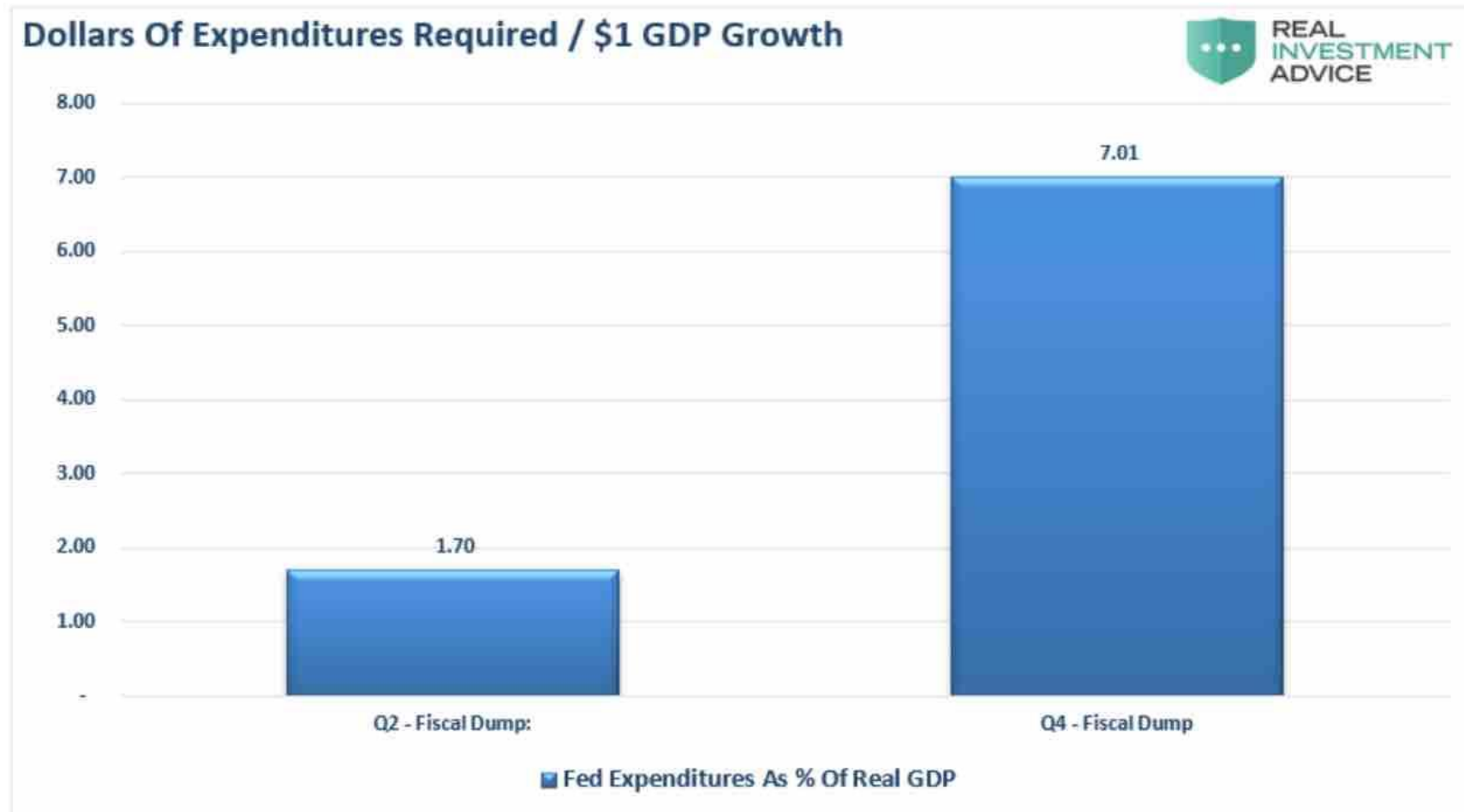
1 4 55

# S&P500 (青) と 税引後利益 (オレンジ)、実質GDP (グレー) の推移



# 1ドルのGDP成長を生み出すために必要とされる政府支出

事実上のMMT政策・コロナが収束すると、この相場は逆に危ない！



出所：リアル・インベストメント・アドバイス

# ユーロのシーズナリチャート



出所：エクイティクロック

# ユーロ/ドル (日足)

## ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



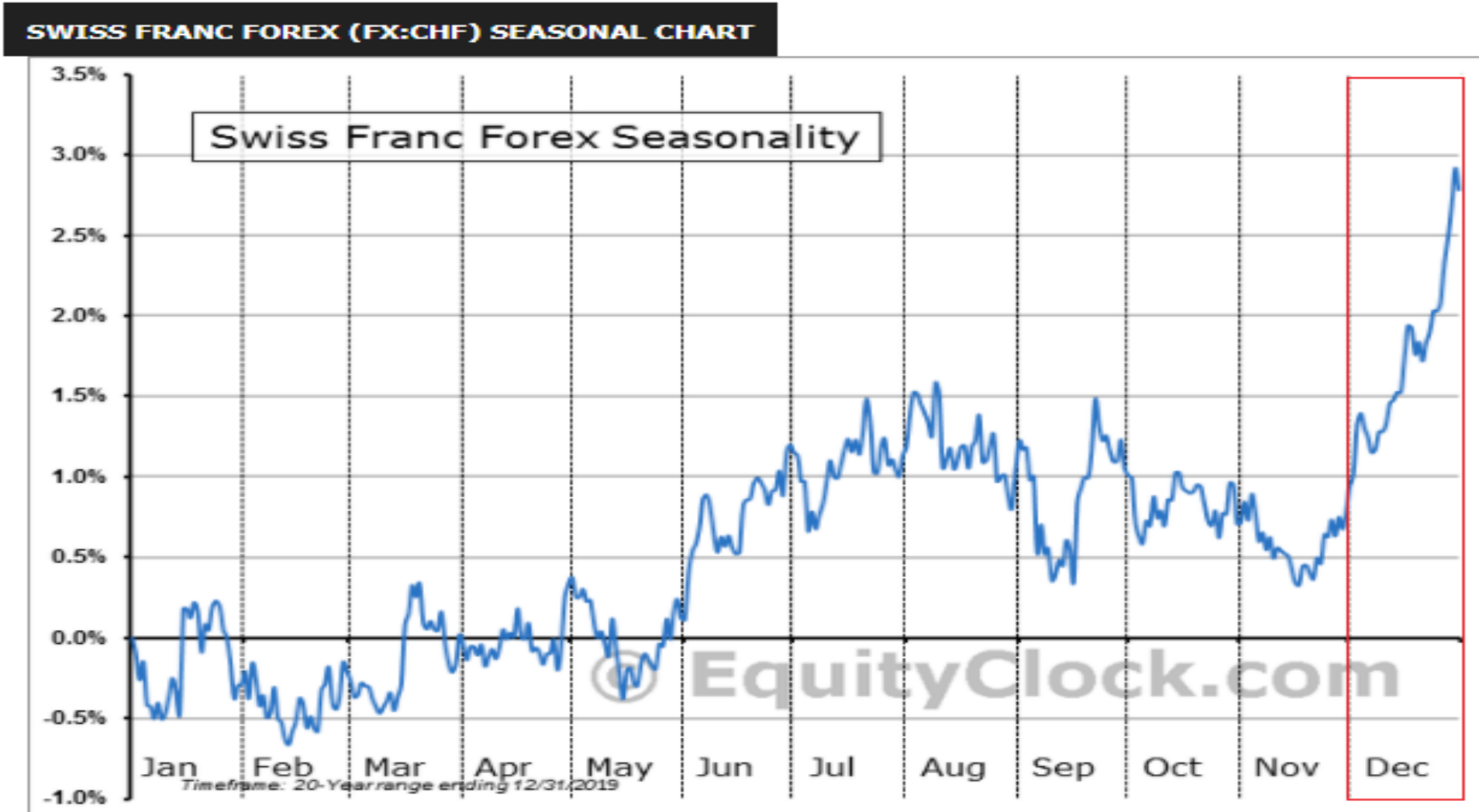


# ユーロ/ドル (週足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# スイスフランのシーズナリチャート



出所：エクイティクロック

# ドル/スイスフラン（日足）

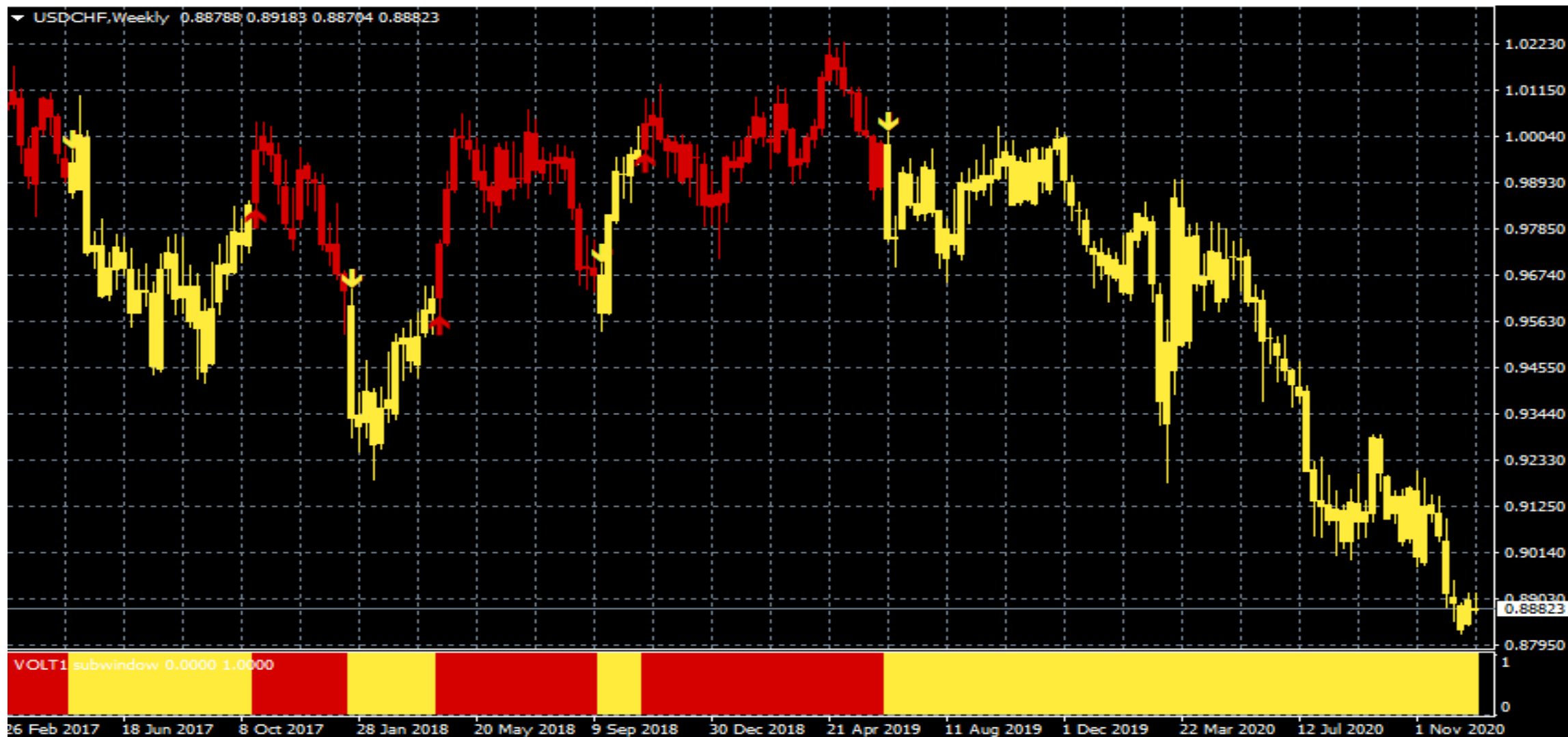
## ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



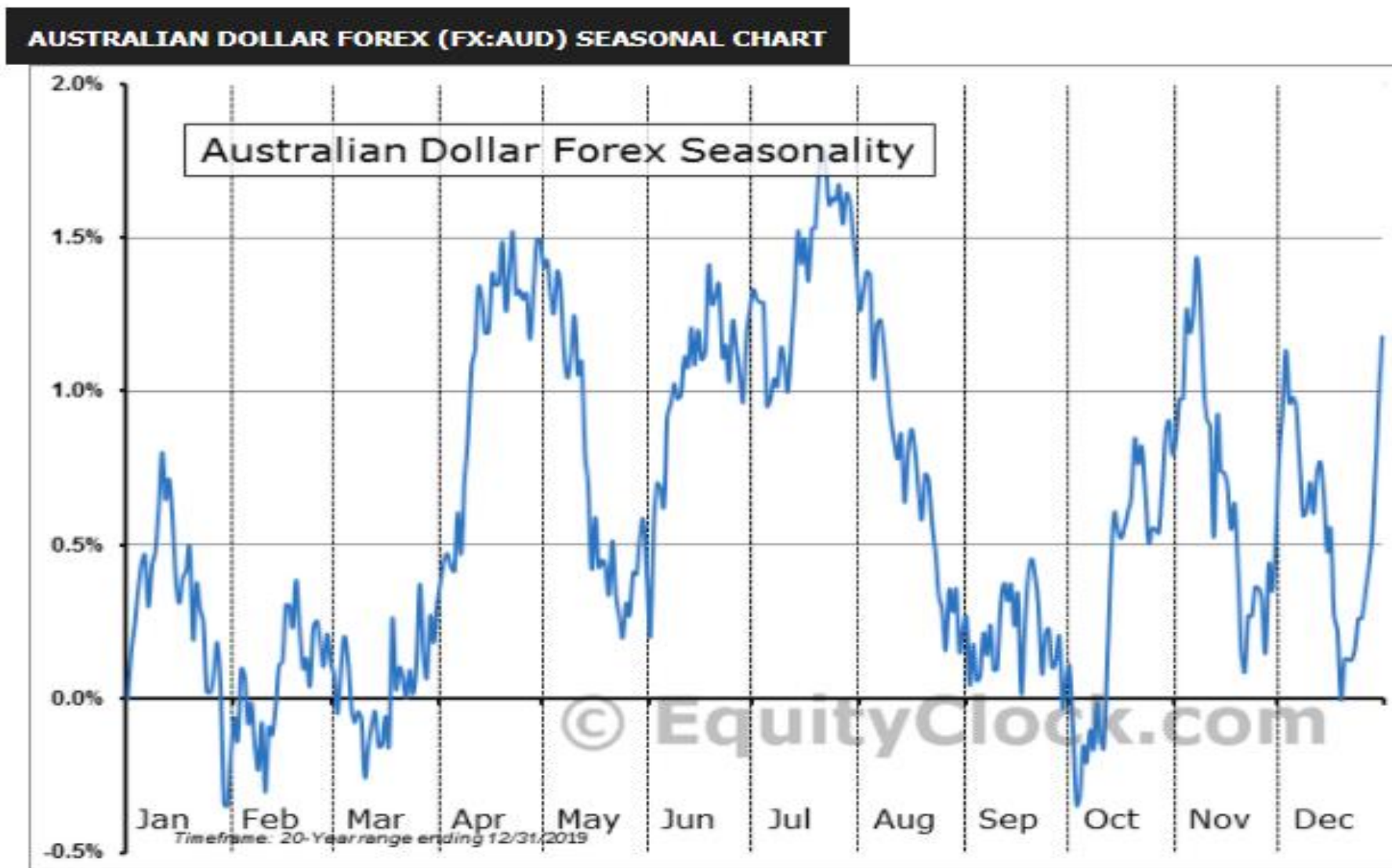
出所：楽天MT4・石原順インディケータ

# ドル/スイスフラン (週足)

## ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# 豪ドルのシーズナリチャート



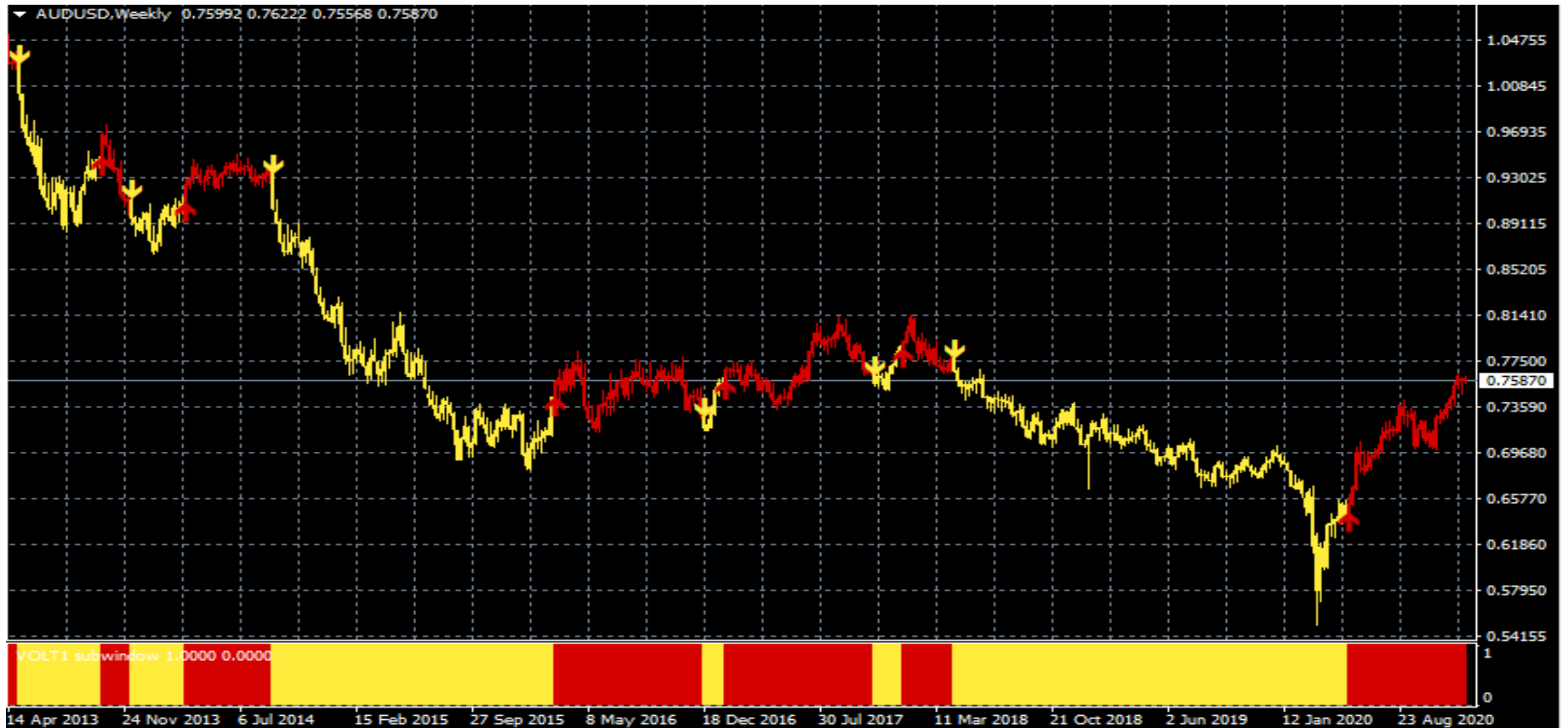
# 豪ドル/ドル (日足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル

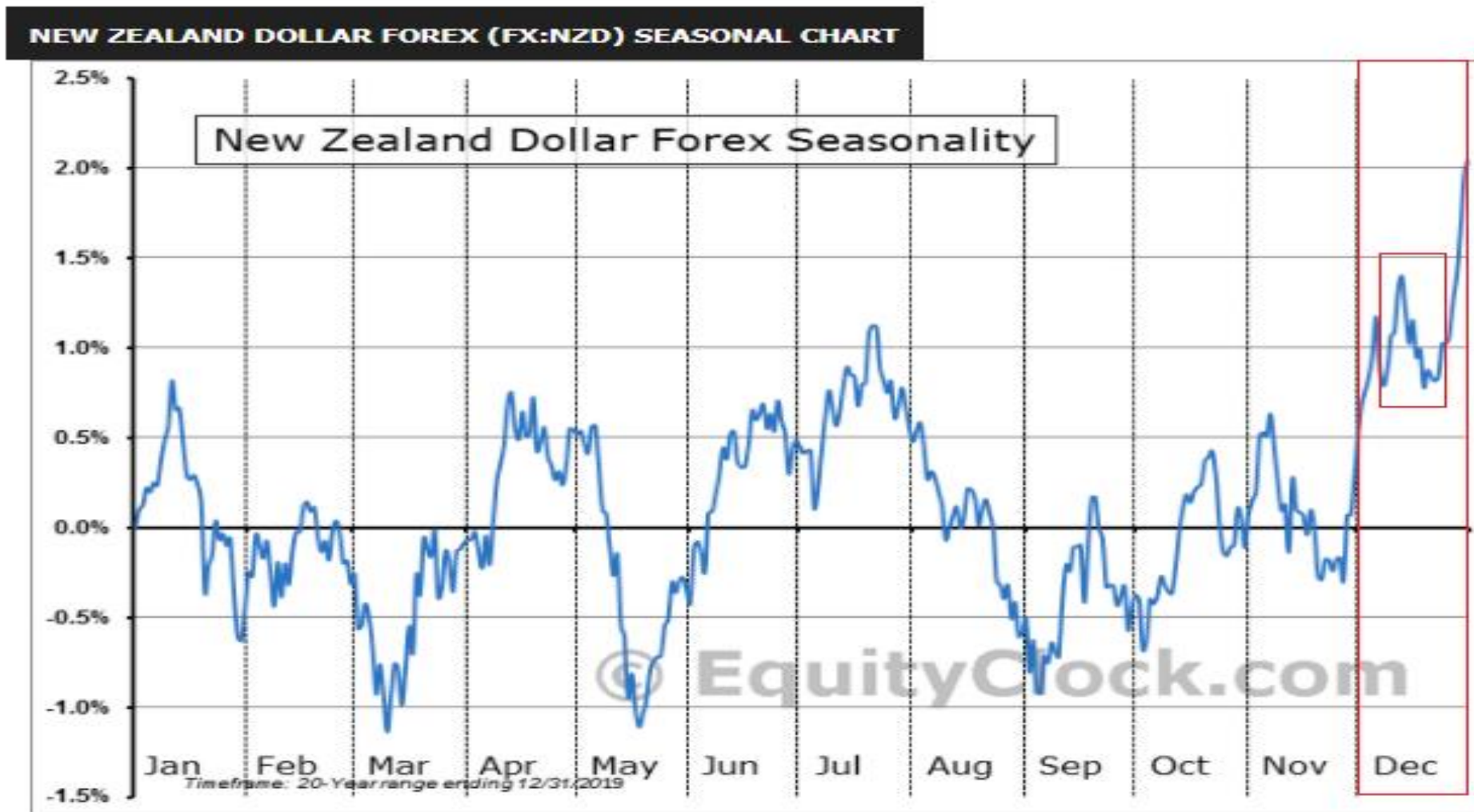


# 豪ドル/ドル (週足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# NZドルのシーズナリチャート





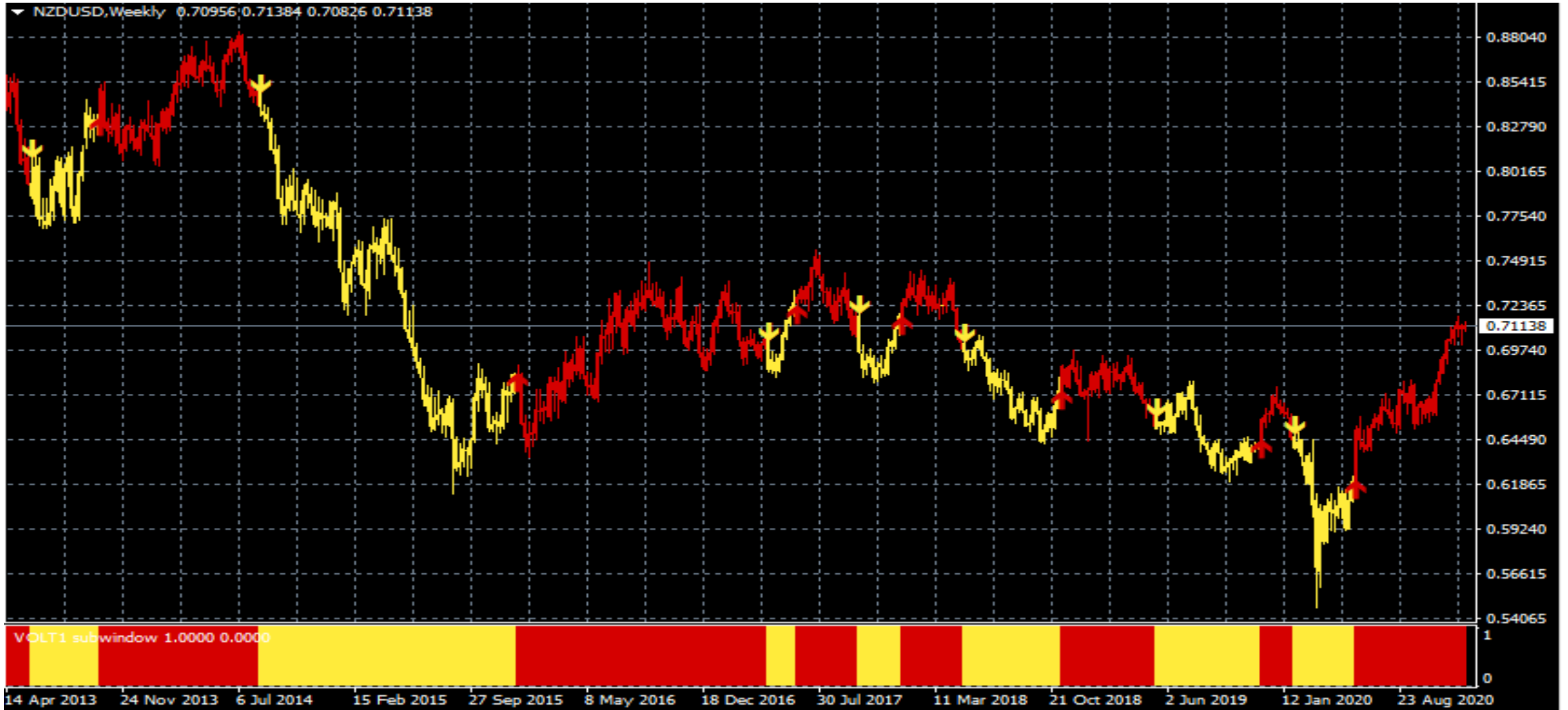
# NZドル/ドル (日足)

## ボラティリティフォロートレードの売買シグナル

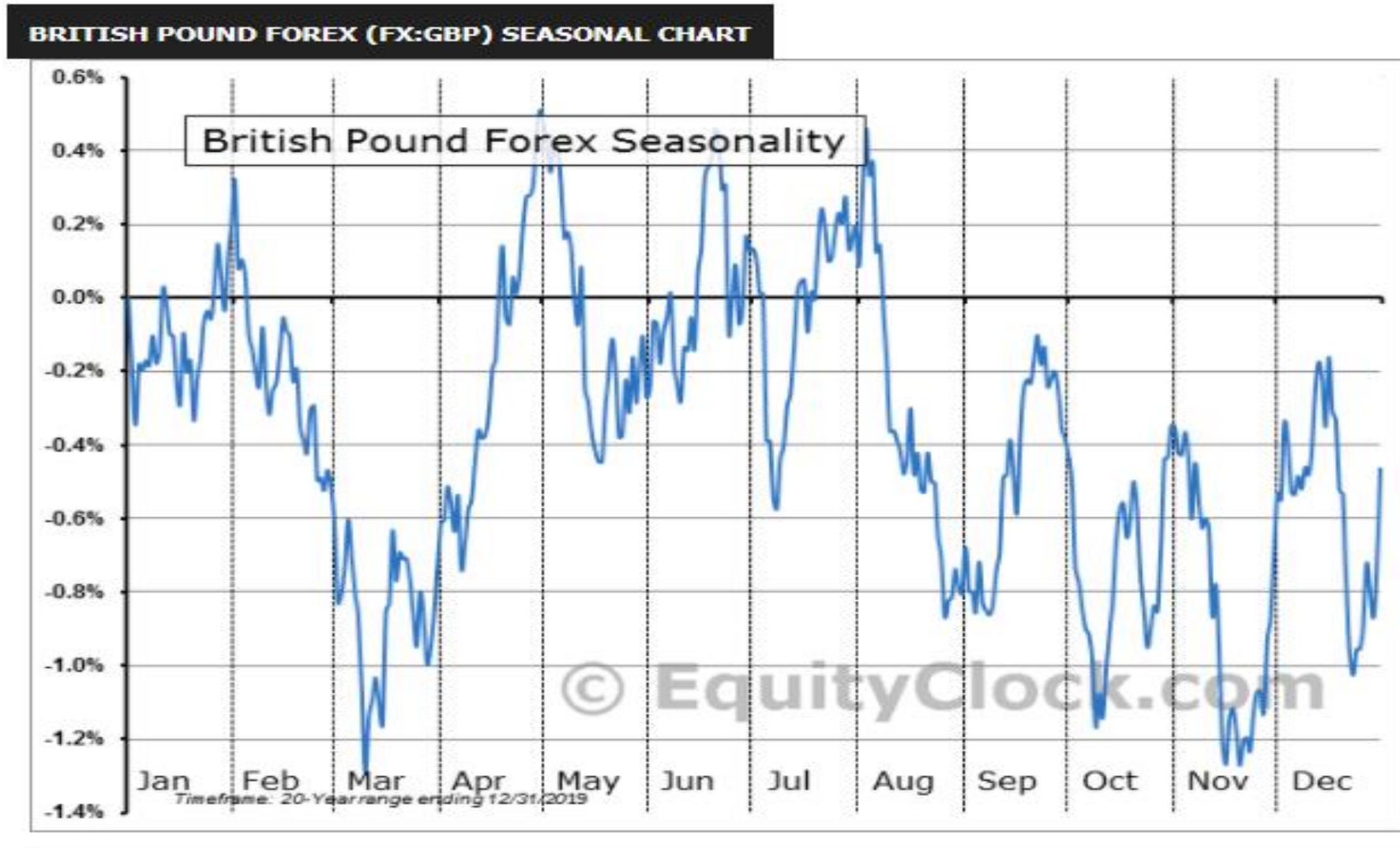


# NZドル/ドル (週足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# ポンドのシーズナリチャート



# ポンド/ドル (日足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# ポンド/ドル (週足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# 円のシーズナリチャート



# ドル/円 (日足)

## ボラティリティフォロートレードの売買シグナル



# ドル/円 (週足)

ボラティリティフォロートレードの売買シグナル







# 石原順 Jan Ishihara 最新作

この世に絶対に儲かる売買手法など存在しない。  
相場は確率に賭けるゲームである。

(厳格性) ゲームの勝者になるためには、  
エッジというものを見つける必要がある。

☆☆☆  
2018年  
売上ランキング  
第1位

[DVD] 石原順の  
ボラティリティトレードシグナル

石原順(西山孝四郎) DVD 1008 商品番号: 85207 | 15,000円

現役ファンドマネージャーが、30年以上の相場の世界で身に付けたトレードモデルを大筋にバージョンアップしました。新しい標準偏差ボラティリティトレードモデルには、売買シグナルが掲載されており、5分でも30分でも1時間設定でも4時間設定でも日足でもチャートを立ち上げれば、売買シグナルをポップアップ表示と音でお知らせします。

実際の運用で行っている再現性の高い売買サインになるので、高き目標を定める人にとって、本DVDの学びは深いものになることに間違いありません。

**購入者特典 売買シグナルアラート搭載 MT4インジケーター付き**

- ◆ インジケータの使用期限は6か月間 (以後は更新制)
- ◆ 売買トレンドが色で表示できる
- ◆ 売買シグナルが矢印で表示できる
- ◆ ポップアップと音で売買シグナルが確認できる

※ 特典に限りなく、DVDに同封されたダウンロード資料をご参照ください。(複製・転載禁止)



ATRRevSignalAlertV2



ATRRevSignalAlertV3



Stl\_VolatilityModelAlertV2



Stl\_VolatilityModelAlertV3

カスタムチャートで  
ご利用できます。

チャンスを見逃さない  
カスタムチャートアプリ



Custom  
Chart

**石原順**  
(西山孝四郎)

相場の短期および中長期(変動率)を利用した強弱トレンド分析や情報ネットワークを活かし、売買技術で多くの投資家を魅了している。  
現在は数社の海外ファンドの運用を担当する現役ファンドマネージャーとして活躍している。

**NEW**

## 石原順のメルマガ マーケットの極意

**読者限定** ドル円や日経平均の順張り・逆張り売買シグナルを掲載!

**限定サイト** 日々の情勢をフォローアップ!

時代を先取りして独創的な視点で情報を発信します。

世界の為替や株債を動かす要因を分析し、資産を増やすための市場や商品、または自己防衛のための見解を明らかにします。

今なお現役ファンドマネージャーの石原順が、30年の運用経験を経て学んだ英知をタイムリーに学ぶことができます。

顧客限定サイトでは、目まぐるしく変化する情勢を読者にフォローアップします。

**石原順先生のコメント (一部抜粋)**

本メルマガでは、マーケットテーマやファンダメンタルズ中心のレポートですが、メルマガ読者限定でこれまで公開していないドル/円や日経平均の順張り・逆張り売買シグナルを掲載しています。

● ドル円(日足)の逆張りシグナル ● 日経平均(日足)の逆張りシグナル




● ドル円(日足)と逆張りシグナル ● 日経平均(日足)と逆張りシグナル




お申し込みはこちらから! ▶▶

商品番号 13548

