



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月27日

ジャクソンホール会議、詳細予定公表 「不平等」を議論: 日本経済新聞

米東部時間午前10時（日本時間同午後11時）に開幕し、まず米連邦準備理事会（FRB）のパウエル議長が「経済見通し」をテーマに講演する。

会議全体のテーマは「不平等な経済におけるマクロ経済政策」。



ジャクソンホール会議、詳細予定公表 「不平等」を議論（写真=ロ...  
【ワシントン=大越匡洋】米カンザスシティ連銀は26日、27日にオンラインで開催する経済シンポジウム「ジャクソンホール会議」の詳し...  
[nikkei.com](https://www.nikkei.com)

🗨️ 2 🍷 11 📌 📄

出所：Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月28日

株は最高値、パウエル氏の講演でテーパリング不安和らぐ

議長に再任されたい。

パウエルは議長に再任されるためには、政権とイエレンを喜ばせなくてはならないのである。

「ジャクソンホール会合前に相次いだタカ派的な当局者発言と、パウエル議長のトーンとは異なった」



【米国市況】株は最高値、パウエル氏の講演でテーパリング不安和らぐ  
27日の米国株式相場は反発し、過去最高値を更新した。パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の講演を受け、景気刺激措置はゆっ...  
[bloomberg.co.jp](https://www.bloomberg.co.jp)

🗨️ 6 🍷 25 📌 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 16時間

次期 F R B 議長はパウエル氏かブレイナード氏か - 規制巡る姿勢に違い - Bloomberg

- 最有力候補の 2 人、ウォール街の規制に対する姿勢異なる
- 民主党進歩派はパウエル氏がウォール街に甘いとの認識抱く



次期 F R B 議長はパウエル氏かブレイナード氏か - 規制巡る姿勢に違い  
 バイデン米大統領が次期米連邦準備制度理事会 ( F R B ) 議長に誰を選ぶかは結局、ウォール街の規制に対する姿勢の違いが鍵を握るかもし...  
[bloomberg.co.jp](https://www.bloomberg.co.jp)

2 13

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

米連邦準備制度理事会 ( F R B ) 副議長 ( 銀行監督担当 ) への起用検討  
 が取り沙汰されるブレイナード理事が、今年 1 月にバイデン、ハリス両氏  
 の政権移行チームの連邦準備制度担当メンバー、5 月に大統領経済諮問委  
 員会 ( C E A ) と協議していたことが、公開されたスケジュールで明らか  
 になった。

1 15



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

ブレイナード氏、政権移行チームや C E A と協議 - スケジュールで判明 - Bloomberg

大統領のアドバイザーらはブレイナード氏起用の提言を検討と関係者  
 1 月 8 日の会合は S E C 委員長にその後就任するゲンスラー氏も出席



# 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

すべての市場の下落は、FRB 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。

いや、何百万人も個人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。

中央銀行の介入によって資産価格が経済から切り離され、所有者層に有利になる範囲と期間には限界があるのか、それとも限界はないのか。もし限界がないのであれば、この列車は永遠に続き、富の不平等は拡大し続け、自由市場での価格発見や創造的破壊の概念は、もはや市場や経済とは無関係になってしまう。

限界があるとすれば、コントロールを失ったときには壊滅的な打撃を受け、より大きな平均への回帰が歴史的な崩壊をもたらすことになるだろう。

一般的な批判は、富の不平等が拡大していることだったが、現在、この富の不平等の拡大は、インフレの出現によって新たな局面を迎えており、過剰な政策をとる中央銀行は、自分たちを救世主のように見せかけながら、貧しい人々や虐げられている人々に明白な戦争を仕掛けている。

出所：ゼロヘッジ「Failure Is Not An Option（失敗は許されない）」



# S&P500と主要中銀の資産の推移



出所：ゼロヘッジ

# FRBがロビンフッターを作った

## 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。**

# エリートたちは市民の不满を、補助金や配給によってなだめなければならない。

世界中で横行している財政・金融介入によって、債務が前例のない規模に膨れ上がっている。『国家興亡の方程式 歴史に対する数学的アプローチ』の著者ピーター・ターチンによると、往々にして、迫りくる崩壊の最終的な引き金になるのは国家の財政破綻だという。

エリートたちは市民の不满を、補助金や配給によってなだめなければならない。それらが尽きれば、もはや不満分子を監視し、人々を弾圧するしかなくなる。

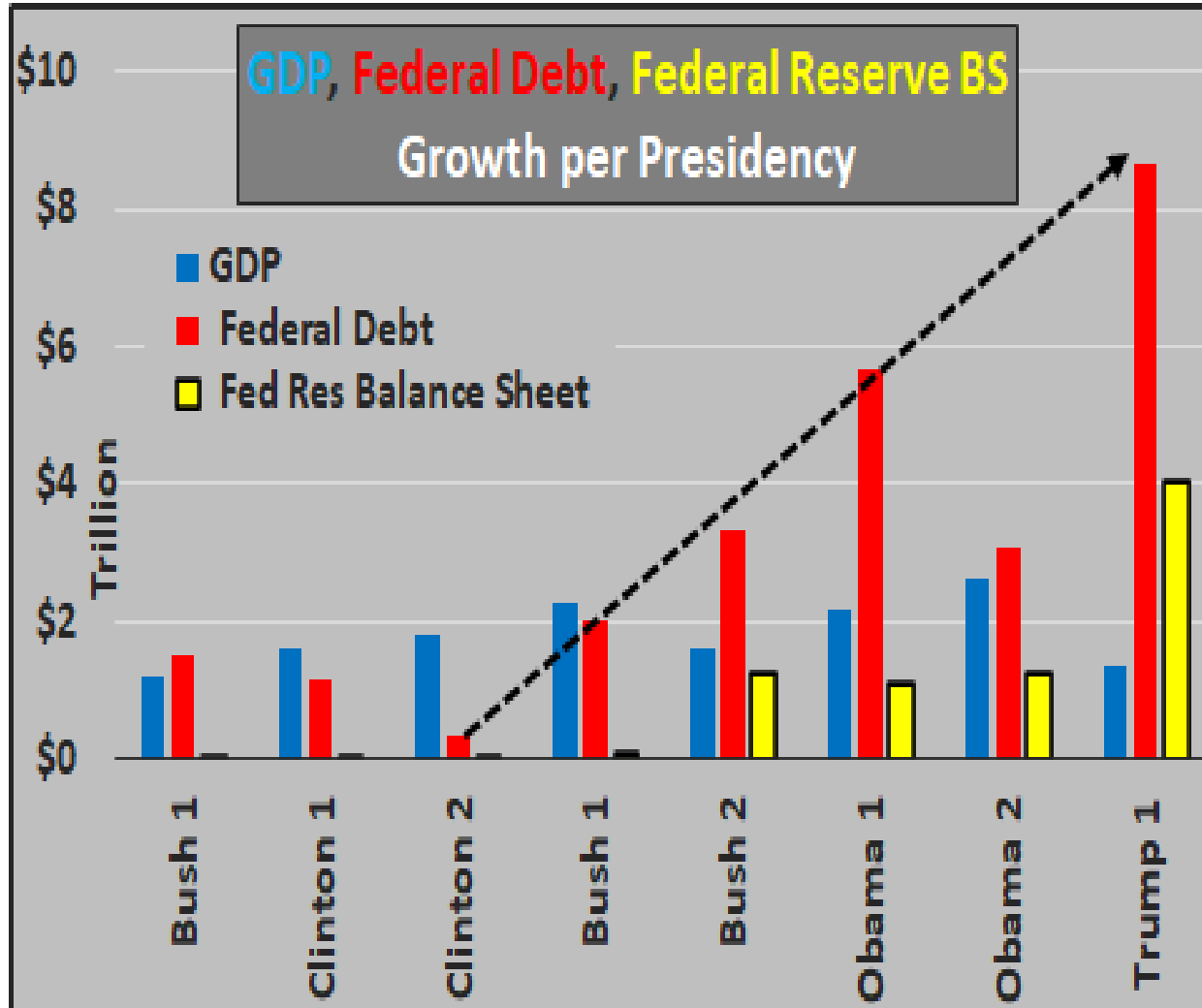
これからも輪転機を回し続けるためには、お金が「無料」でなくてはいけないのである。したがって、「インフレは一過性の、一時的なもの」でなくてはならない。

「では、金利がサゲサゲなら、私たちは皆、アゲアゲだろうか？いや、今や大多数の国で政府役人のほとんどがインフレの創出を願い、祈っている（ジンバブエとイランを除く）。そうすれば、抱えている巨額の債務は、インフレで劣化して価値を下げたおカネで返済できるからだ」  
(ジョン・ボルソーバー)

出所：米国の財務省・企業・家計が膨大な債務残高を抱えており利上げは選択肢にない」

<https://media.rakuten-sec.net/articles/-/33236>

過去8度の大統領任期中の米連邦債務と米連邦準備制度のバランスシート  
(2008年以降、米連邦準備制度は議会にお金「無料」という考えを与えた)



皆のおカネ（公金）は政治家に管理されると誰のおカネでもなくなる。そして、あきれかえることに、その希少資源は助成金という破廉恥な票の買収に、とてつもなく巨額で壮観なピラミッドのような公共投資に、権力の触手を伸ばしていく巨大官僚組織の増殖・維持に浪費されてしまうのだ。

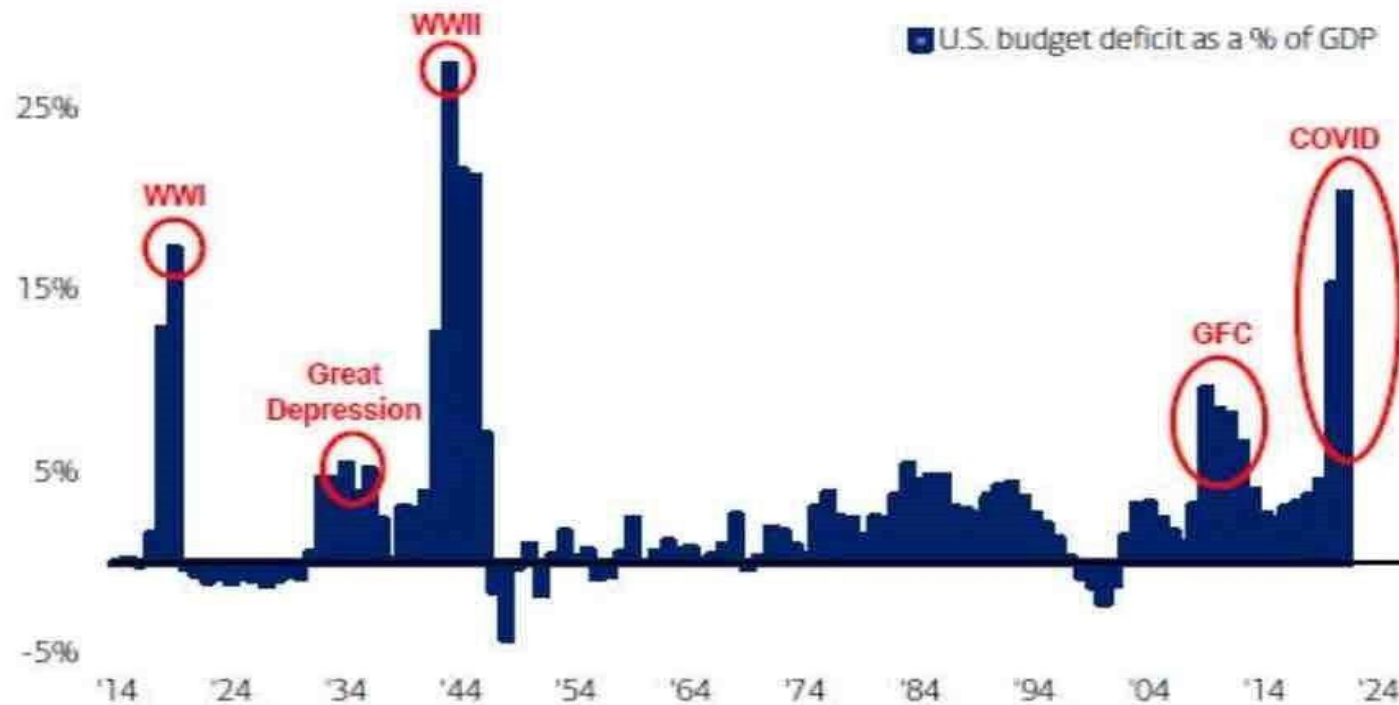
もちろん、公的支出は増加する一方である。減少することはない。各省庁の予算が権力の尺度となるからだ。その削減を計画するものなど、ただのひとりもない。「公的」資金では、損益計算書や貸借対照表の心配がない。また、会計の真実性を確認するための説明や監査を要求する投資家もいない。そうした資金の運用で犯した失敗に対して責任を持つ人など誰もいない。

(フェルナンド・デル・ピノ・カルボ＝ソテロ)

# GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

## COVID-19と財政赤字はセット

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



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

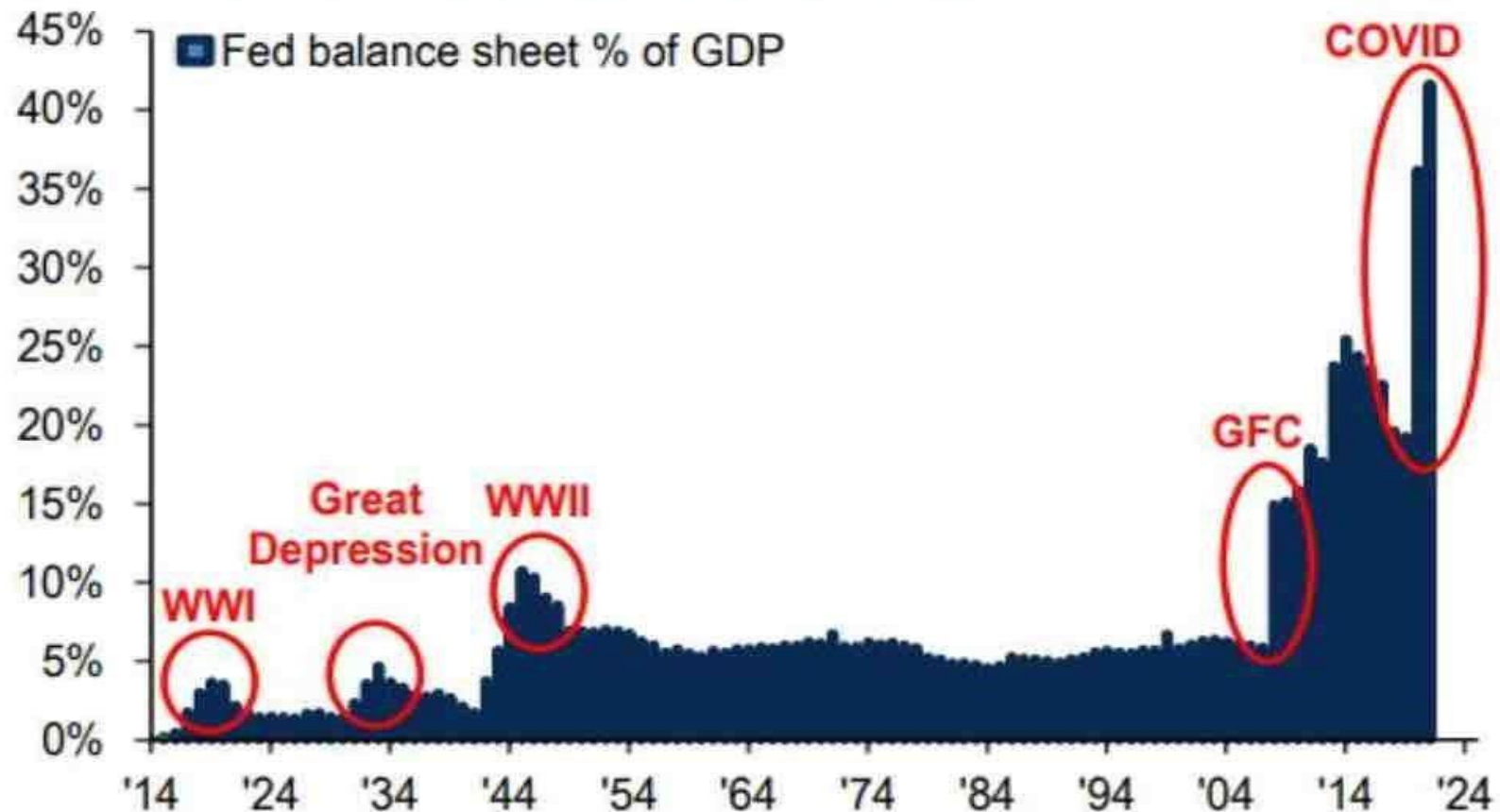
BofA GLOBAL RESEARCH

出所：ゼロヘッジ



# FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大 COVID-19と金融緩和はセット

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



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

出所：ゼロヘッジ

# 生-権力（読み）せいけんりよく（英語表記）bio-pouvoir(仏)

フランスのポストモダンの哲学者フーコーの用語。近代以前の権力は、ルールに従わなければ殺す（従うならば放っておく）というものだったが、近代の権力は、人々の生にむしろ積極的に介入しそれを管理し方向付けようとする。こうした特徴をもつ近代の権力を「生-権力」とフーコーは呼ぶ。

具体的には2つの現れ方があり、1つは個々人の身体に働きかけて、それを規律正しく従順なものへ調教しようとする面である。学校や軍隊において働くこの種の権力は「規律権力」とも呼ばれる。

もう1つは、統計的な調査等々にもとづいて住民の全体に働きかけ、健康や人口を全体として管理しようとする面である。（パンデミックの恐怖で支配）

うし、学  
いとす  
と代な社  
た時見  
ったと  
なきる  
にす、  
うし来  
よ達論  
る発が  
れが会  
ら術社  
め技想  
認力理  
く権は  
広がる  
がすす  
自由理  
の配し  
人支取  
々に奪  
て巧妙  
っを権  
な人治  
に々政  
代個、  
近をは  
は、代  
論は、  
力論、  
権力、  
のをた  
のをた  
コージ  
フイメ  
たなる  
一般的  
こう一  
て一般  
や法律

(西研 哲学者 / 2007年)

## 私は彼らがお金を印刷し続けるだろうという結論に達した



中央銀行は役に立たない。だから、私は金を所有している。私は彼らがお金を印刷し続けるだろうという結論に達した。金融システムが破綻しているため、米国政府を救済し、州政府を救済し、年金基金を救済しなければならず、債務は巨大に膨らんでいる。

世界中の無知な政府関係者や中央銀行家でさえ、米国はもはや世界の通貨の信頼できる保有者または生産者ではないことを理解し、認識しなければならないと思う。

ポートフォリオを株式、不動産、現金（ドル売り）、債券、金属に25%ずつ分散するべき

# 市場は現在、毎週新高値を更新しなければならない状況

市場は現在、毎週新高値を更新しなければならない状況にあり、そうでなければトレンドが崩れ、それに伴ってボラティリティがブレイクアウトする危険性がある。

最初のトレンドブレイクは、最初のうちは買われるかもしれないし、そのうち新高値をつけるかもしれないが、技術的には壊滅的な結果になるだろう。この巨大な醜いパターンは、このすべてのバブルに悲惨な結果をもたらすことを示唆していることを忘れてはならない。



出所：ゼロヘッジ





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月28日

ポール・チューダー・ジョーンズ: 私たちが資本主義を見直すべき理由 | TED Talk

「投資家として一番大事なことは、分散投資をすることだ。防御的に分散投資して、できるだけ長く市場に留まるのだ」

(ポール・チューダー・ジョーンズ)



私たちが資本主義を見直すべき理由

ポール・チューダー・ジョーンズ II世 は数十年来彼に富をもたらして来た資本主義を愛しています。それでも、このヘッジファンド・マネ...  
ted.com

1 19

出所 : Twitter



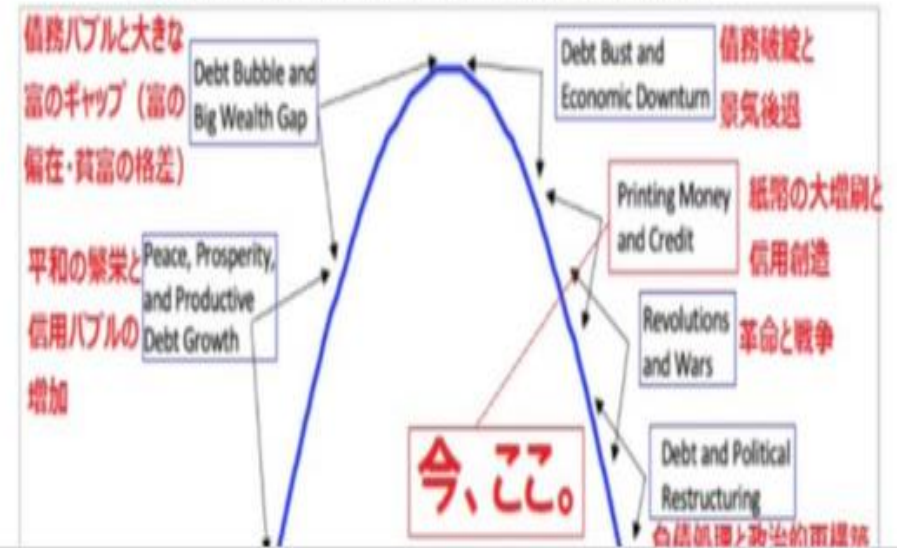
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月28日

貧富の格差、富の偏在が促すのは、革命、増税、戦争のいずれか。

世界を見つめてごらん。きっとキミの信じているものすべてが壊れていく時が迫っている。

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



12 32

# ドルインデックス先物のシーズナリサイクル（過去20年の平均）



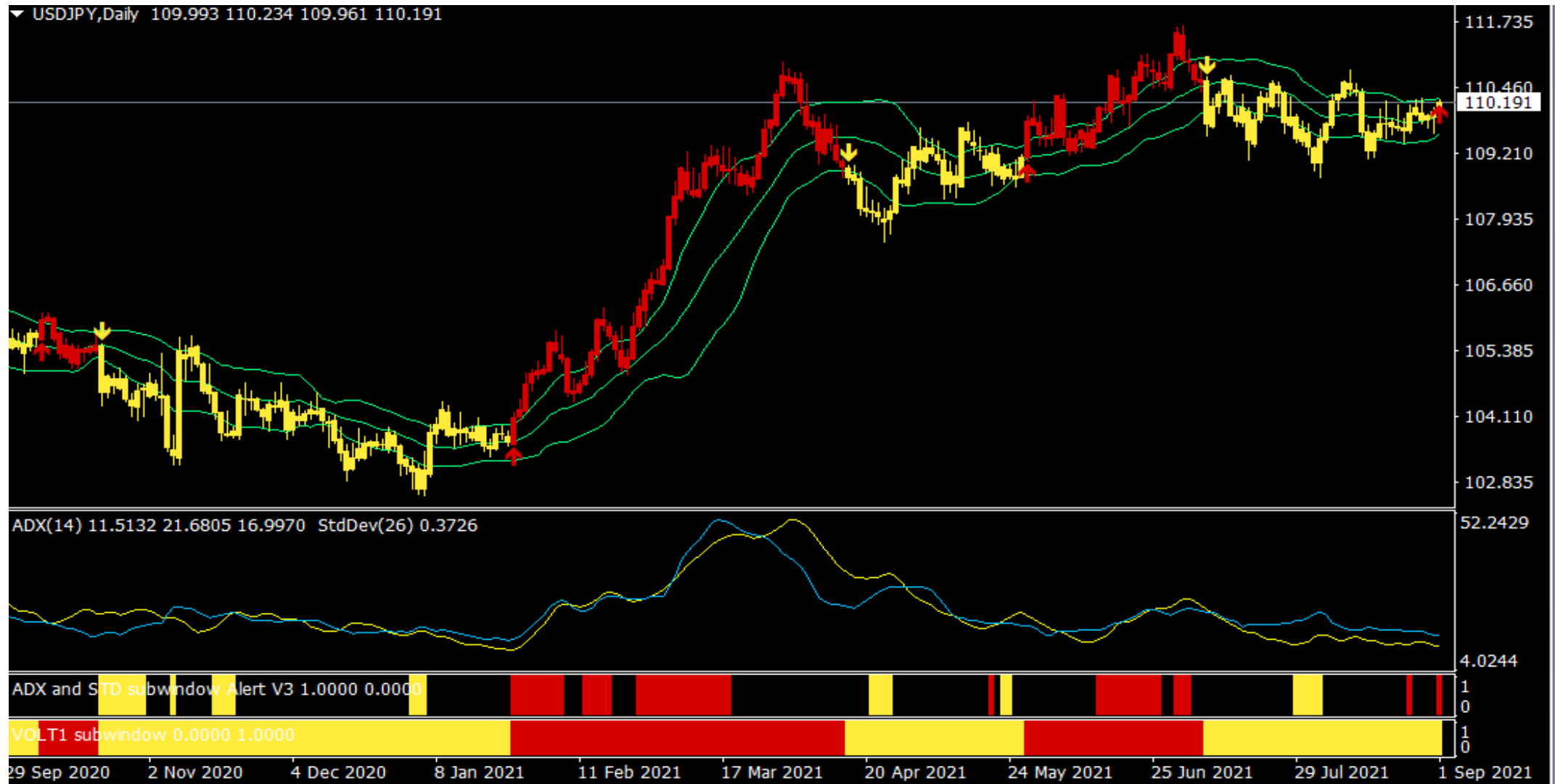
出所：エクイティクロック

# 円のシーズナリチャート



出所：エクイティクロック

# ドル/円 (日足)



(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

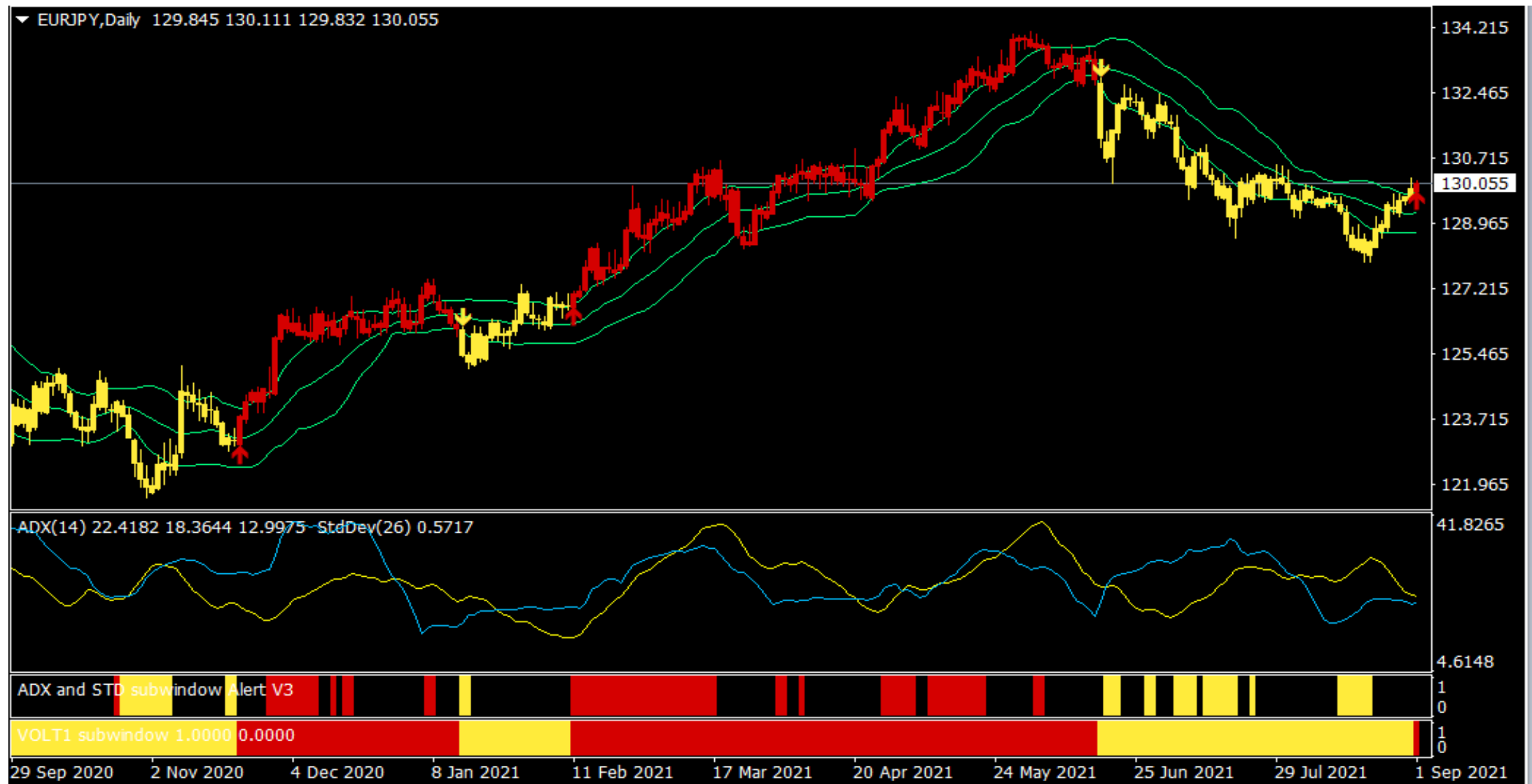


# ユーロのシーズナリチャート



出所：エクイテック

# ユーロ/円 (日足)



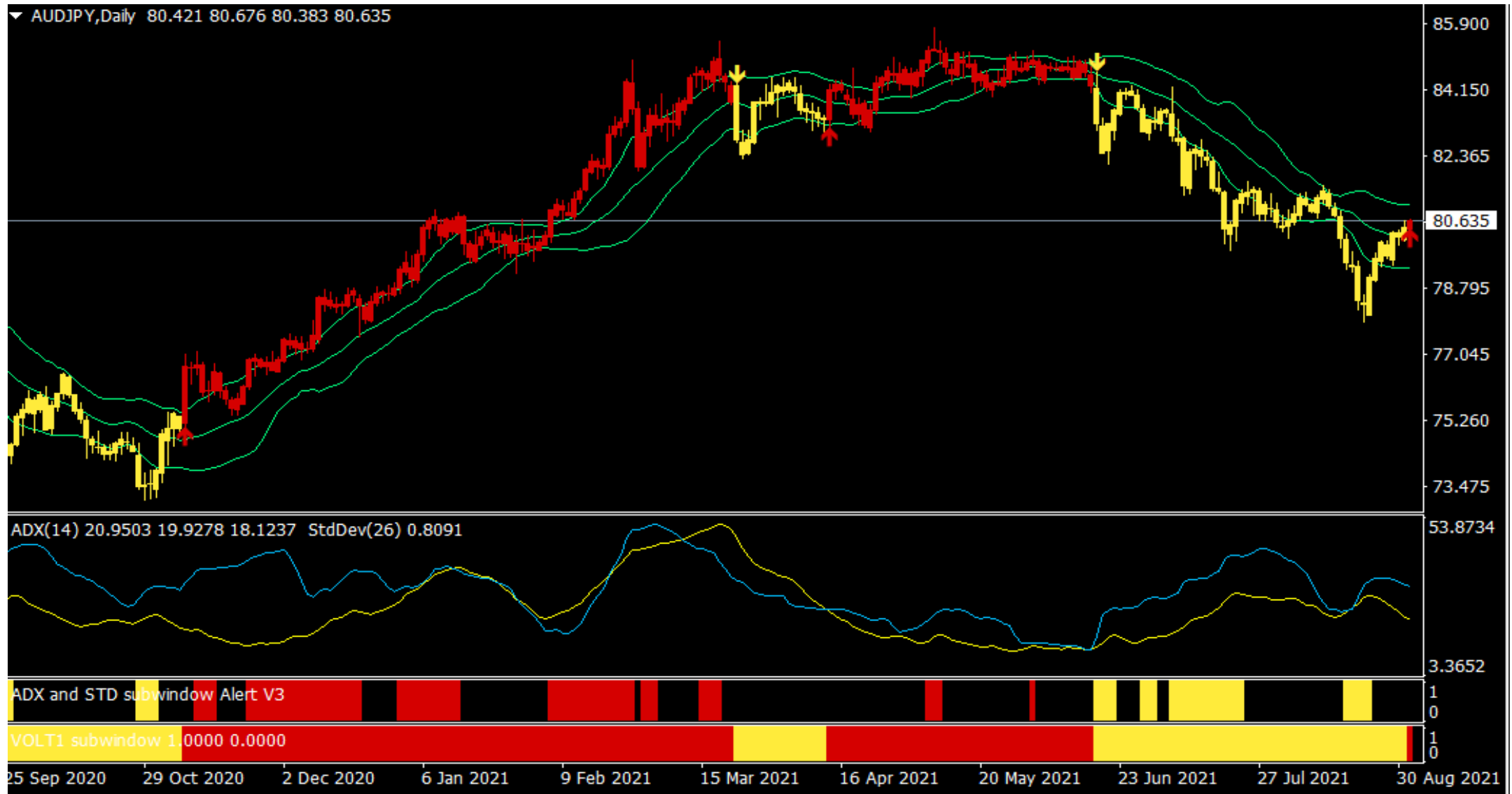
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル) 出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 豪ドルのシーズナリチャート



出所：エクイテックロック

# 豪ドル/円 (日足)



(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



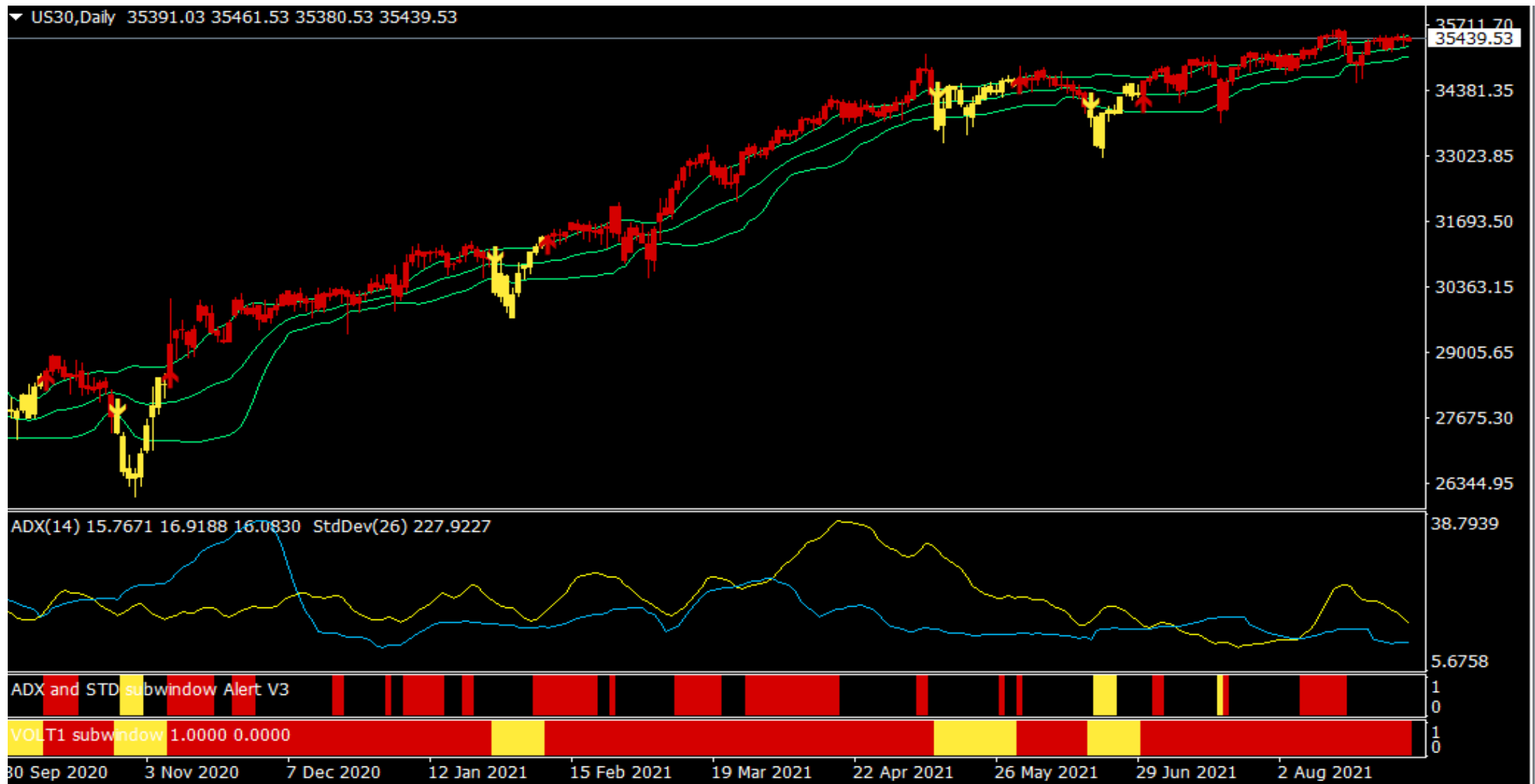
# NYダウのシーズナリサイクル

10月末買い・翌年4月末売り



出所：エクイティクロック

# NYダウCFD (日足)



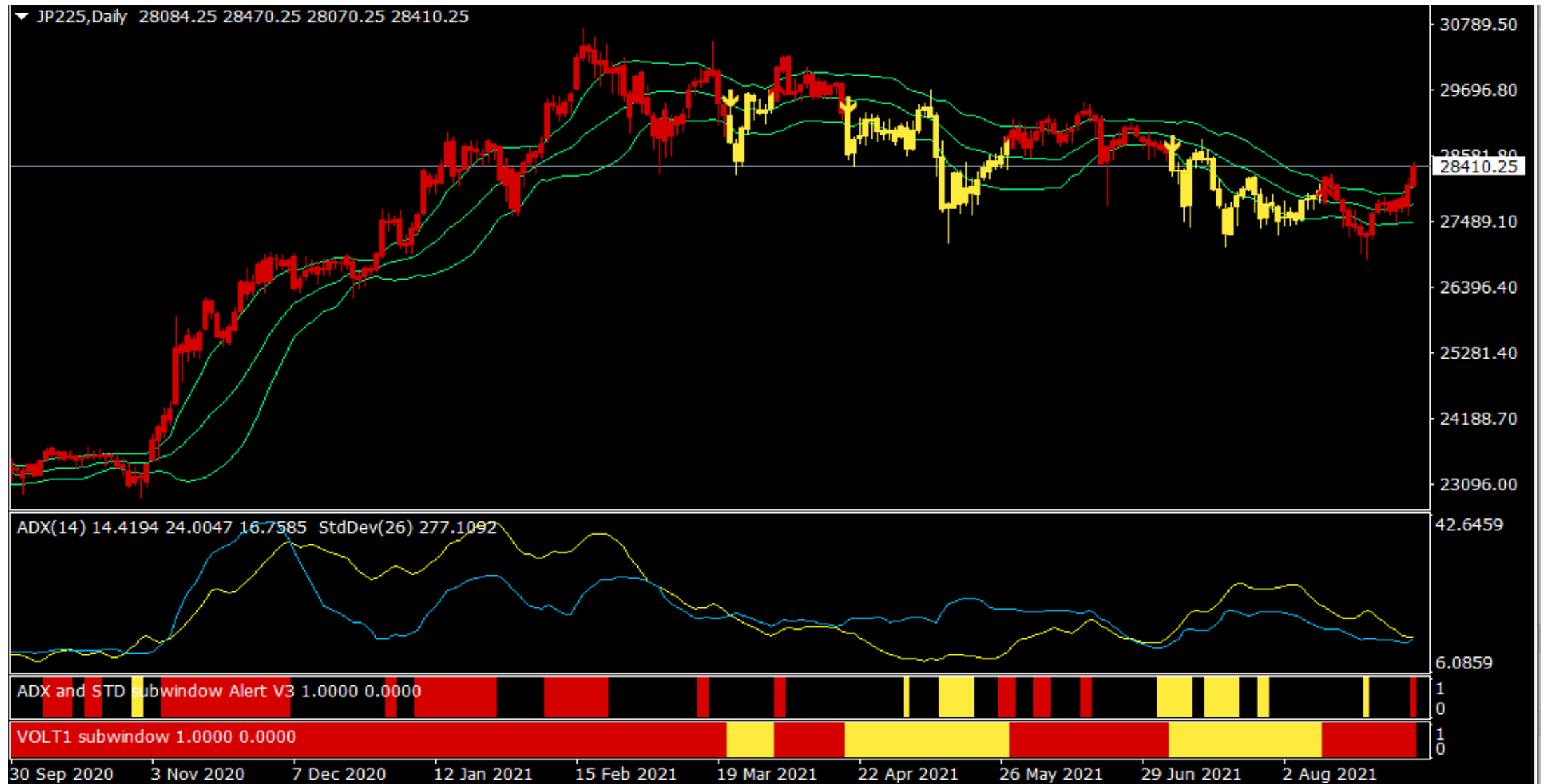
(赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル) 出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 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

# 日経平均CFD (日足)



(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