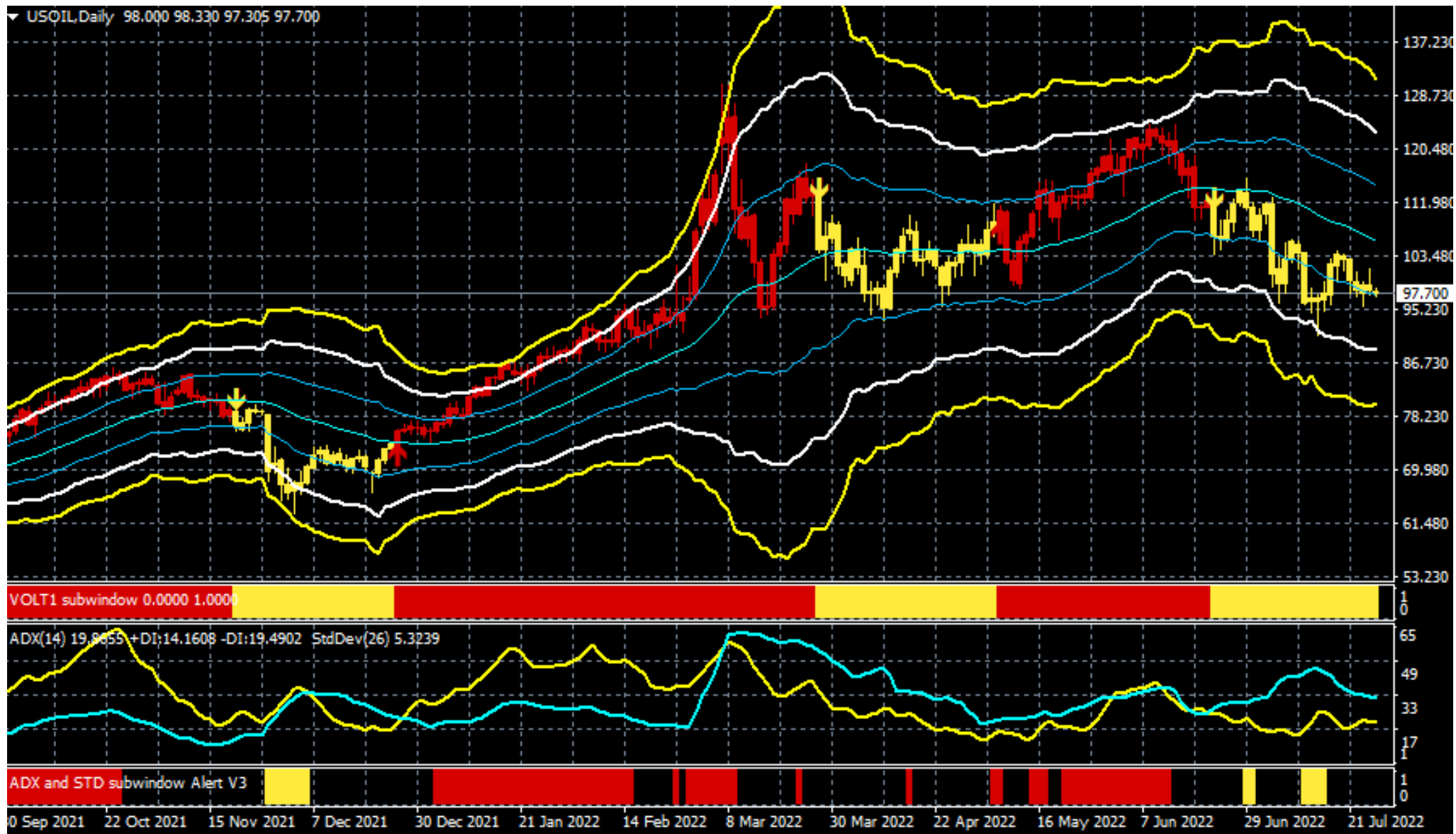
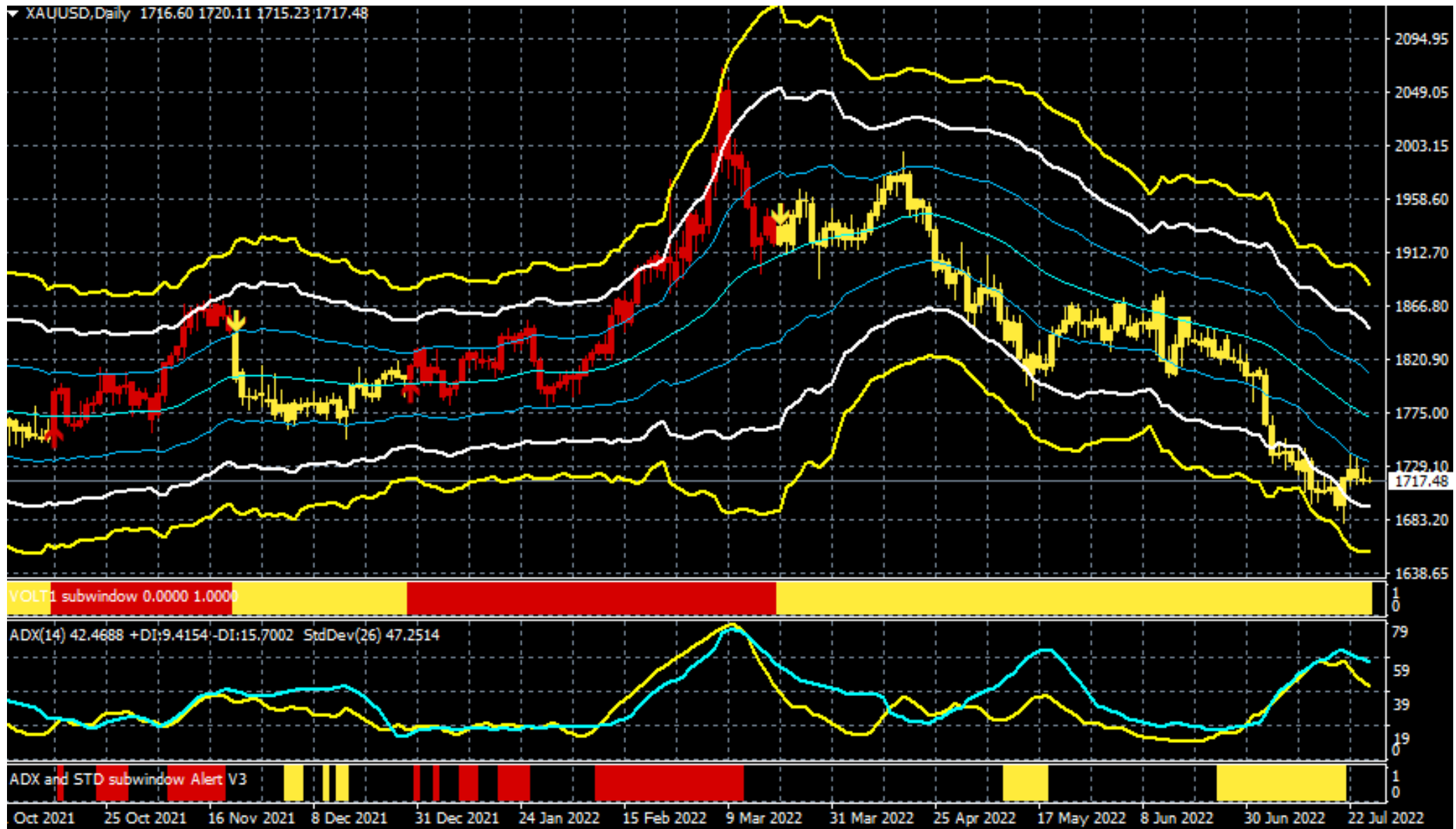


# NY原油CFD (日足)



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

# ゴールドCFD (日足)

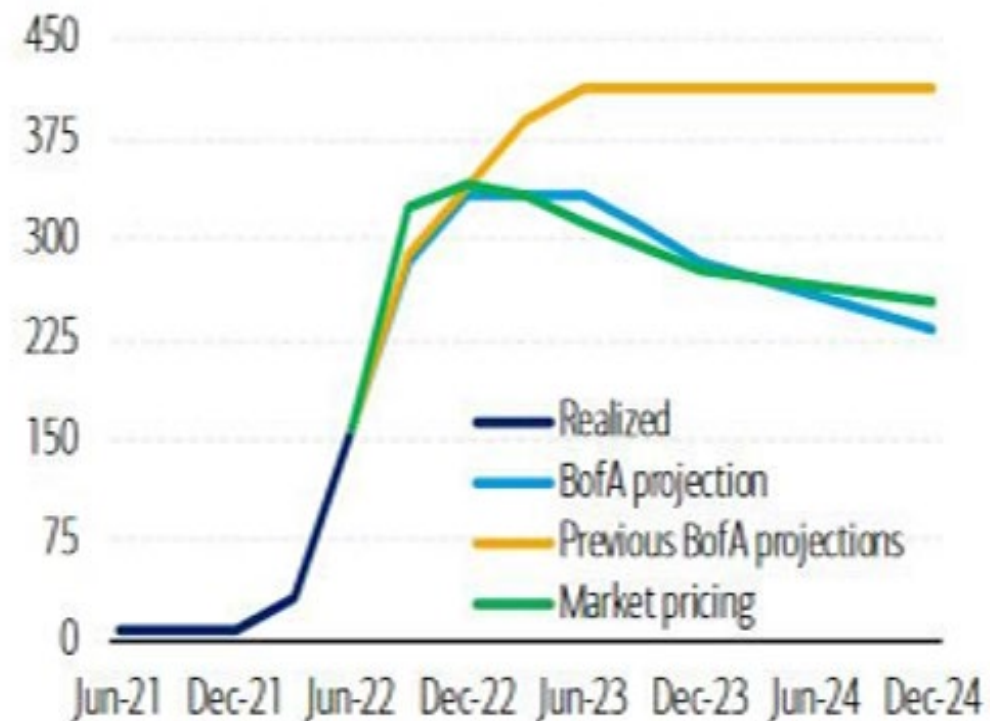


出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# 利上げとQT（量的引き締め）は早期に終了！？

Exhibit 2: Fed fund rate projections (bps)

We revised down our Fed fund rate path and forecast cuts starting in '23



Source: BofA Global Research, Bloomberg

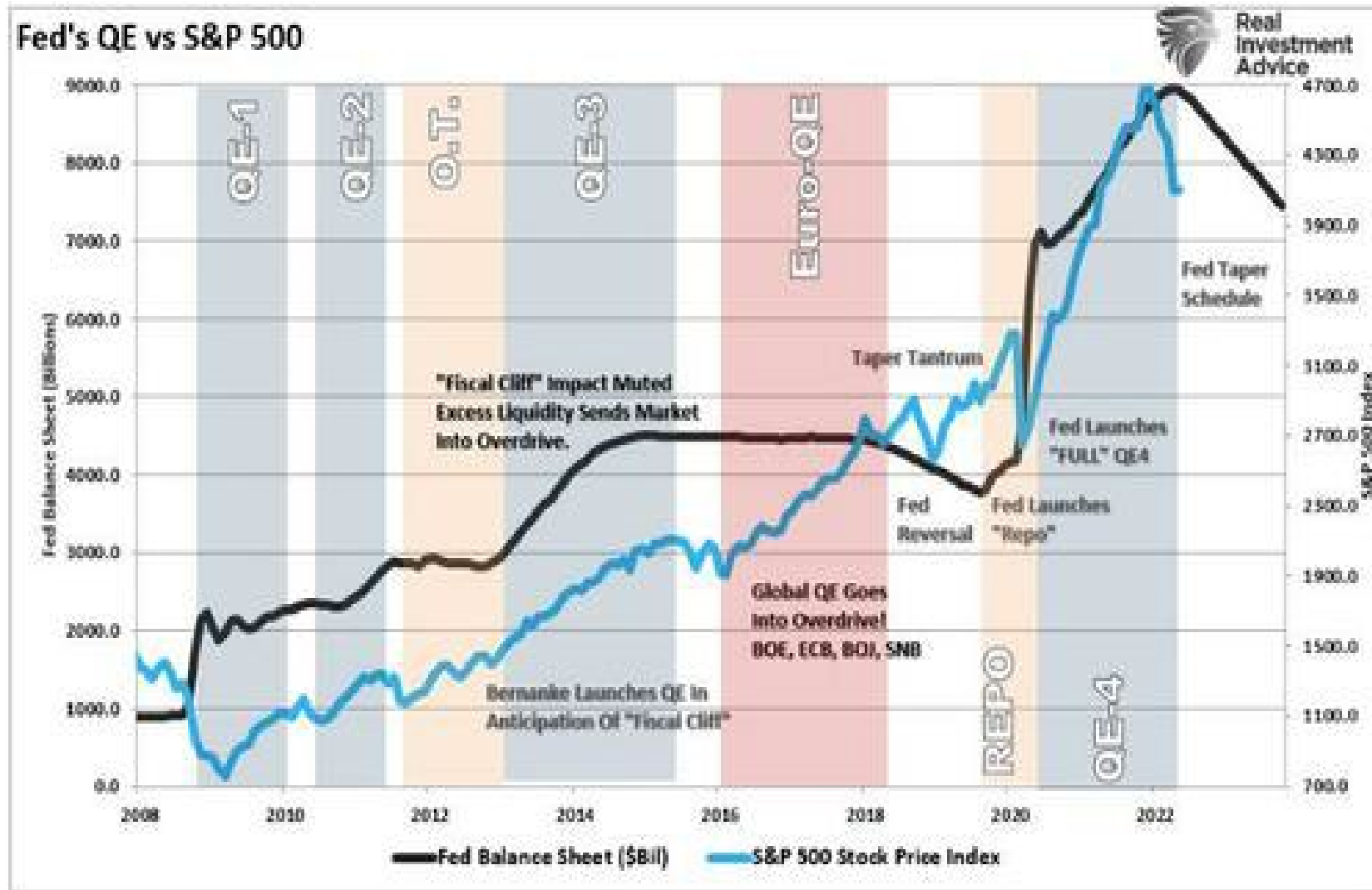
Exhibit 5: Updated Fed balance sheet projections (\$bn)

A rate cut in '23 would likely mean a higher terminal Fed balance sheet



Source: BofA Global Research, Bloomberg

# 連銀の総資産・QEとS&P500の推移



すべての市場の下落は、米連銀（FED）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。それは国家管理相場という実行中のプログラムであり、軌道上を走るだけだ。

出所：リアルインベストメントアドバイス

## 注目のジャクソンホールシンポジウム

米国株の強気派は、「米中間選挙の日程をにらみ、FRBが今年のジャクソンホールシンポジウムの前後で不況に向かっていることを認め、市場は2022年の年末に利下げを開始する」というシナリオに乗っている。2022年の年末か2023年の初頭に利下げが行われ、そのあとは世界的な景気後退を受けて、また QE5が行われるというのだ。QE5の前には当然利下げがあるだろうが、そこは株式市場が反騰しても大底ではないだろう。いずれにせよ、2008年の世界金融危機（リーマンショック）以降の株式市場は、FED（連銀）によるプログラム売買の結果である。



# S&P500CFD (日足)



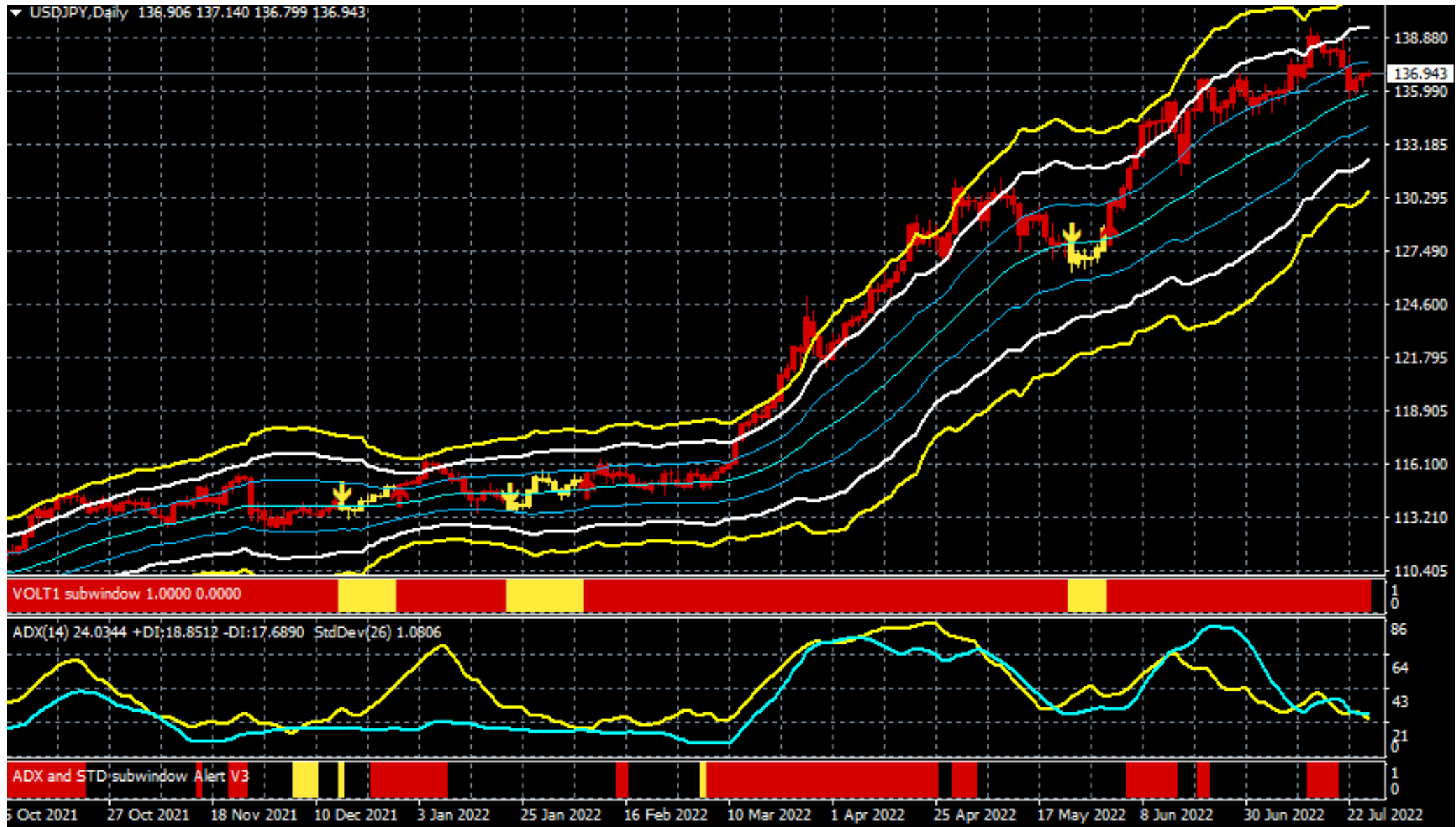
出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）

# ナスダック100CFD (日足)



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

# ドル/円 (日足)

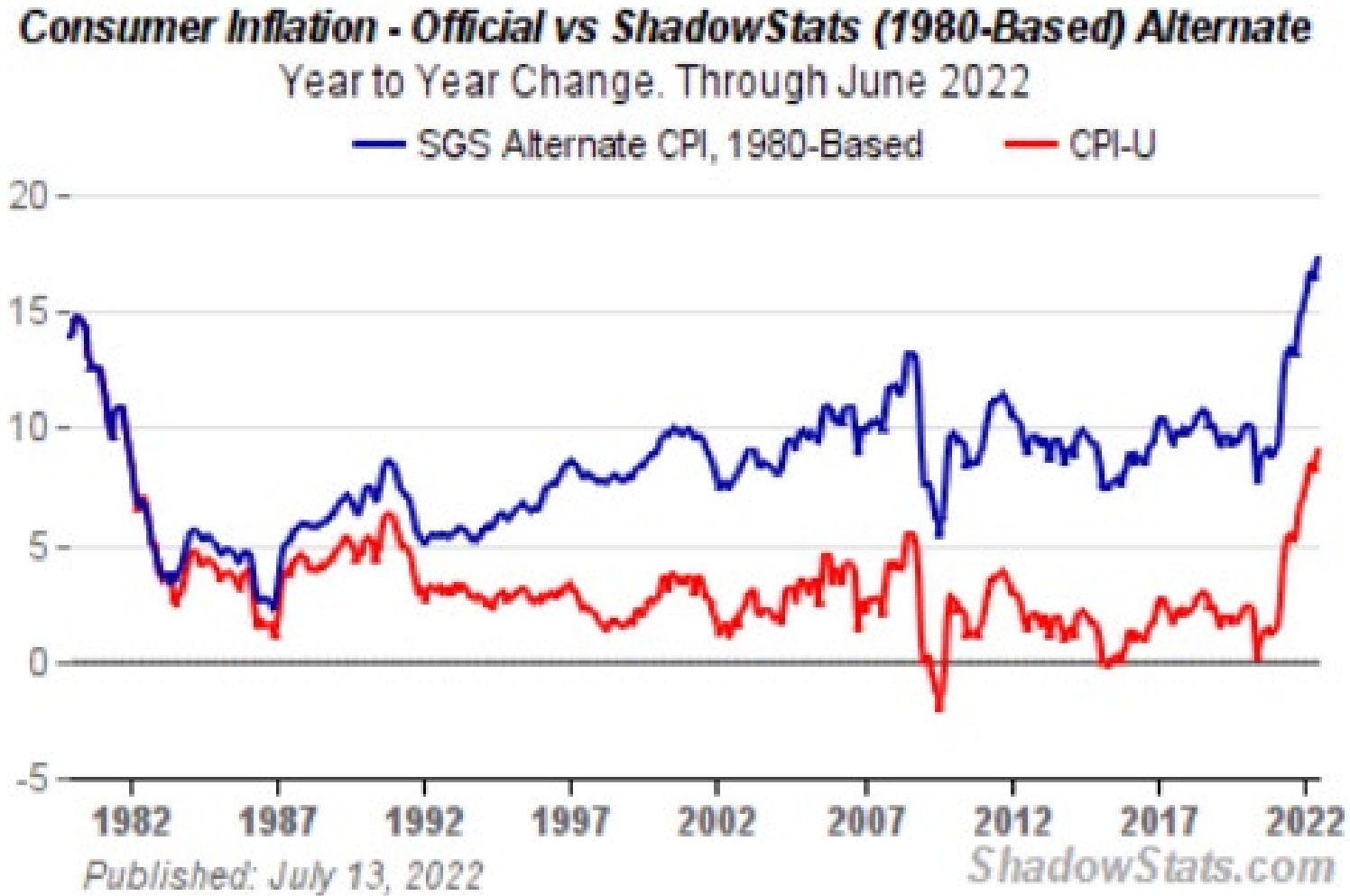


出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）



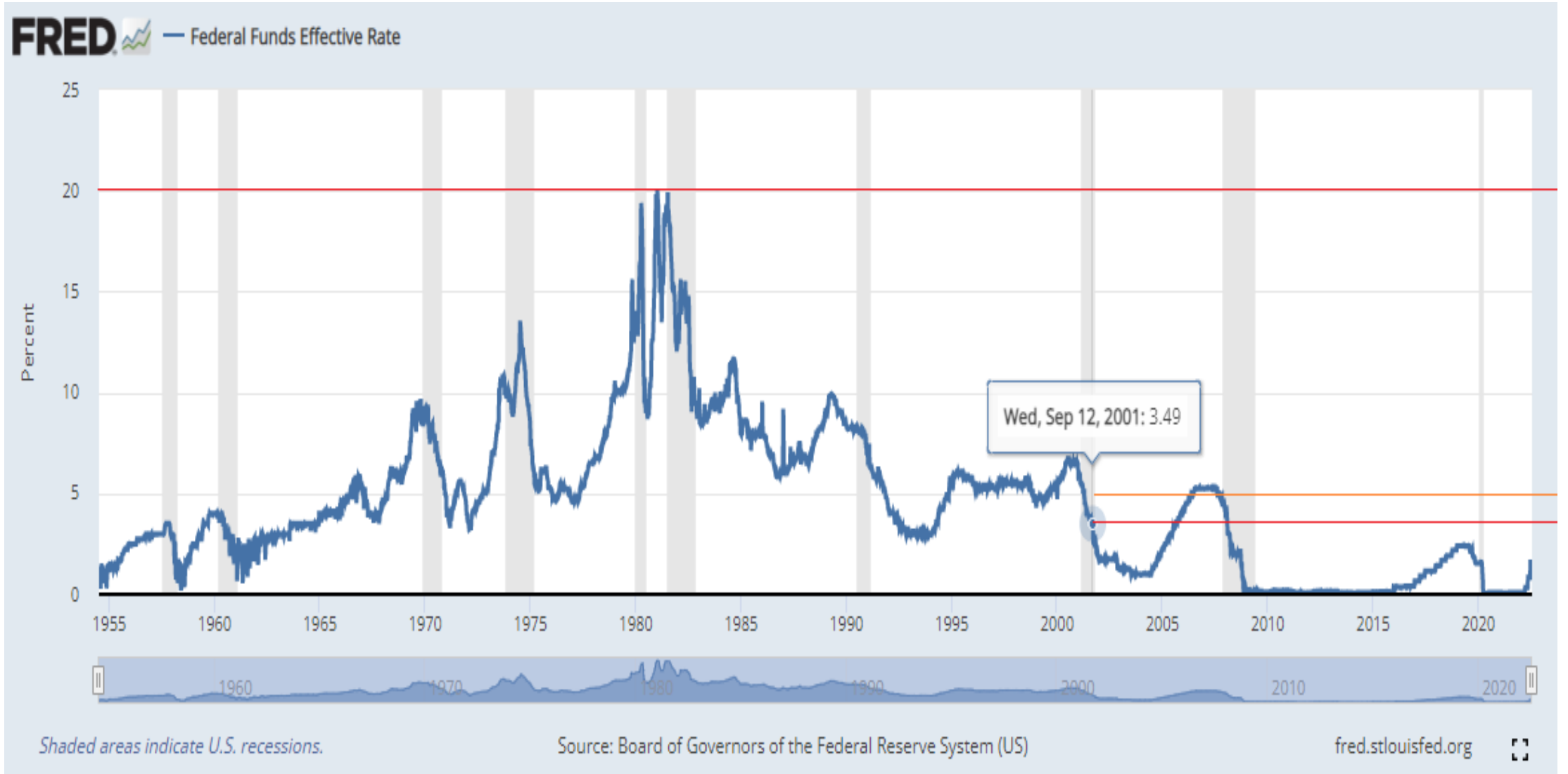
# 米国の表のCPIと裏のCPI

米国の現実のインフレ率は2倍?



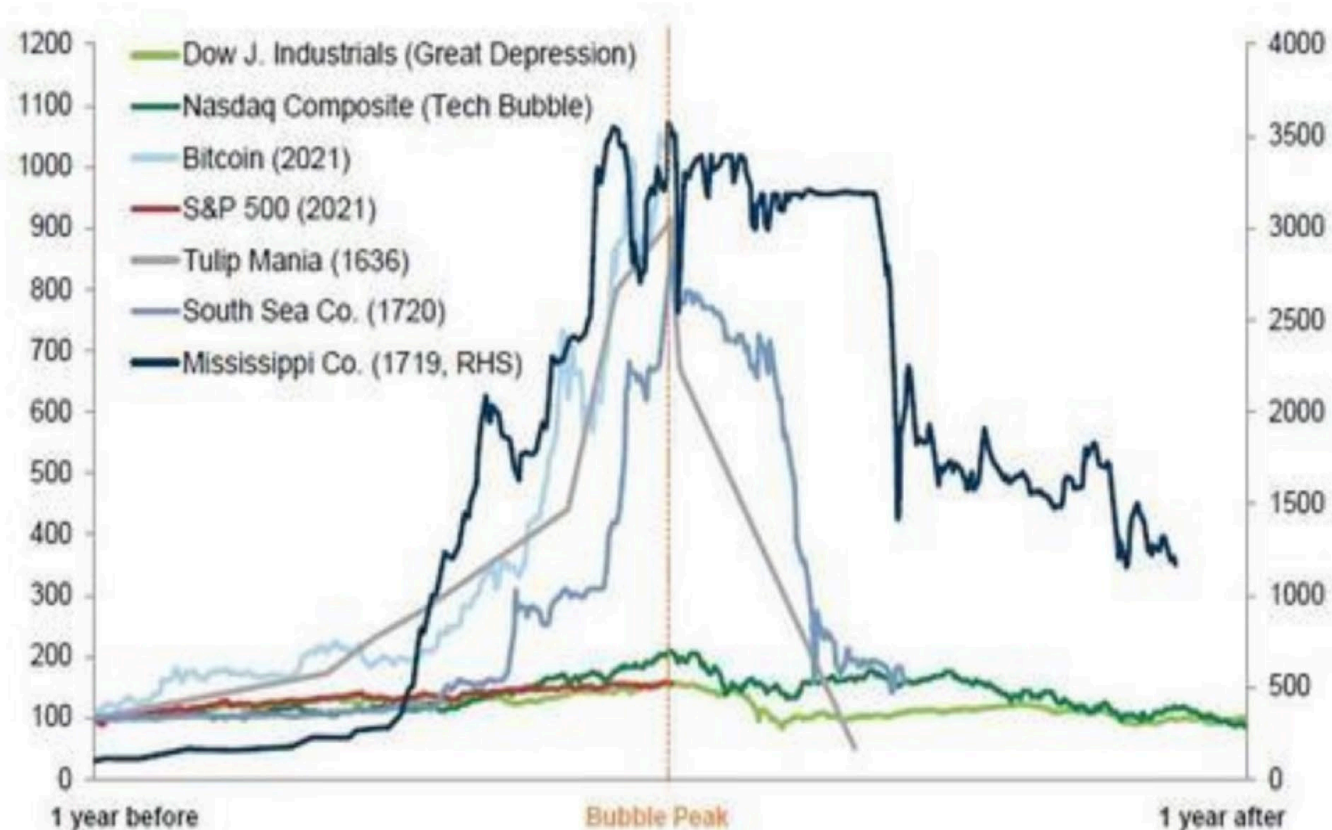
出所 : ShadowStats

# 政策金利（FFレート）と景気後退



# バブルの崩壊パターン 今回のバブルは過去のどのバブルとも違う

Exhibit 2: Most famous financial bubbles around their peak ... and the S&P 500  
Rebased price performance, 1 year before bubble peak = 100



South Sea Co. and Mississippi Co. data from Frehen, R., Goetzmann, W. N., and Rouwenhorst, K. G. 2013. New evidence on the first Financial Bubble.

# ナスダック総合指数（1998年～2003年） のバブル崩壊パターン



出所：DataTreck



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 3時間

マイクロソフト、4 - 6月期増収率鈍化 - 需要不振やドル高が重し - Bloomberg

- 利益と売上高は市場予想下回る、アジュールの増収率も鈍化
- ドル高で海外売上高目減り、ロシア事業縮小や人員削減で費用計上



bloomberg.co.jp

マイクロソフト、4 - 6月期増収率は20年以來最低 - ドル高が重し  
米マイクロソフトが26日発表した4 - 6月（第4四半期）決算では、売上高と利益がアナリスト予想を下回った。ドル高に加え、世界経済...



...



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 27分

グーグル持ち株会社とマイクロソフト4~6月決算 業績にかげり | NHK | IT・ネット

アメリカのIT大手はコロナ禍でも好調な業績を維持してきましたが、ここに来てかげりが見え始めています。



nhk.or.jp

グーグル持ち株会社とマイクロソフト4~6月決算 業績にかげり | NHK  
【NHK】アメリカのIT大手、グーグルの持ち株会社とマイクロソフトが、それぞれ先月までの3か月間の決算を発表しました。グーグルは...





# バフェットの永久銘柄コカ・コーラの逆張りシグナルと トレーリングストップライン（青）・200日移動平均線（緑）



出所：筆者作成