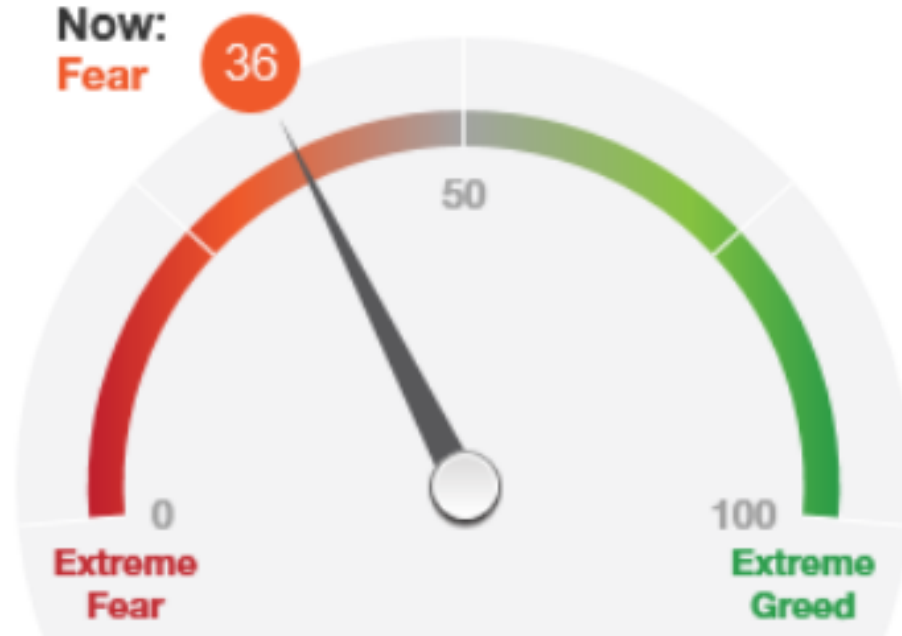


恐怖と欲望指数

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Previous Close
Fear

34

1 Week Ago
Fear

34

1 Month Ago
Neutral

55

1 Year Ago
Greed

56

Last updated Feb 8 at 12:48pm

出所：CNNマネー

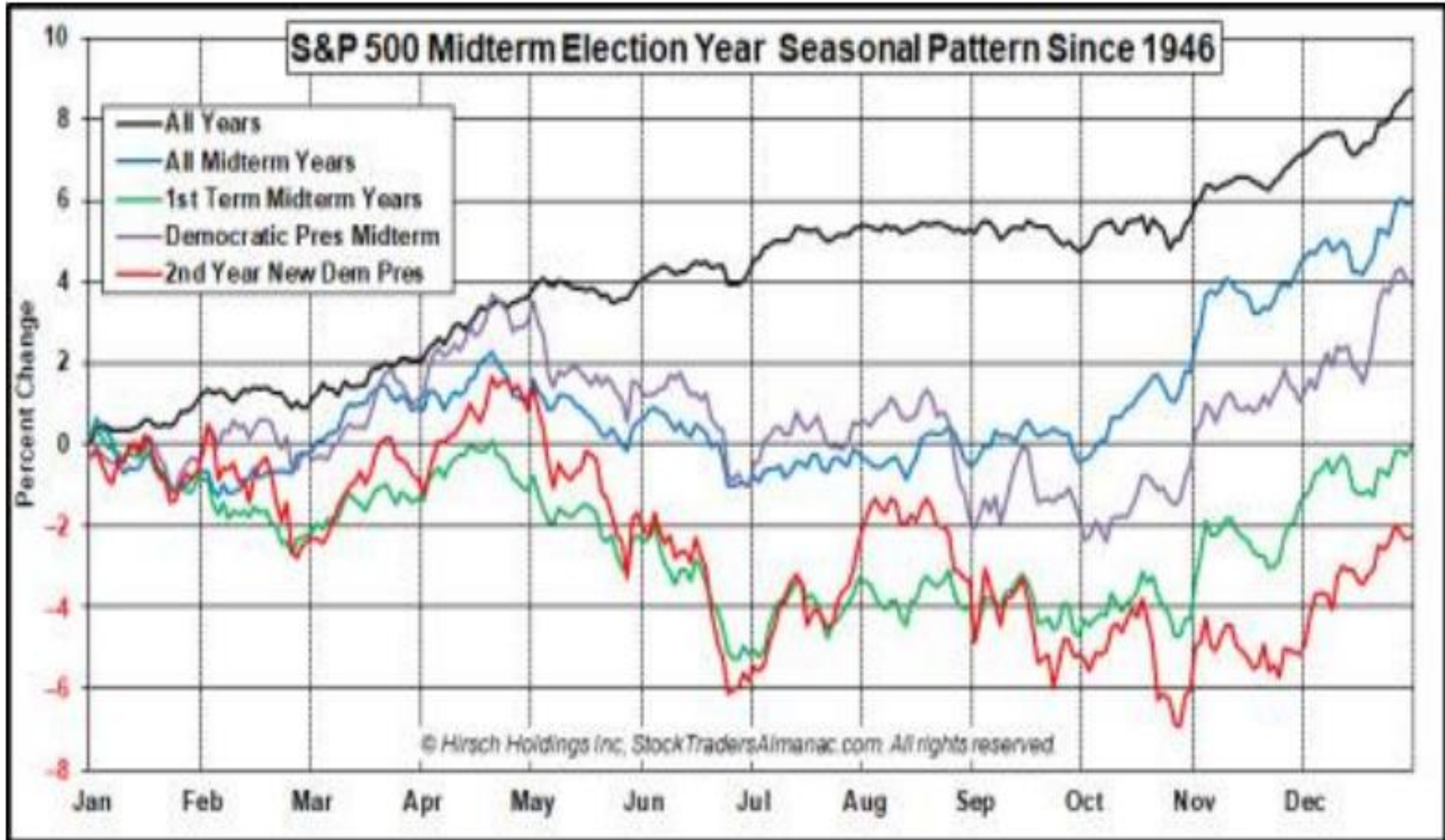
恐怖と欲望指数のヒストリカルチャート

Fear & Greed Over Time



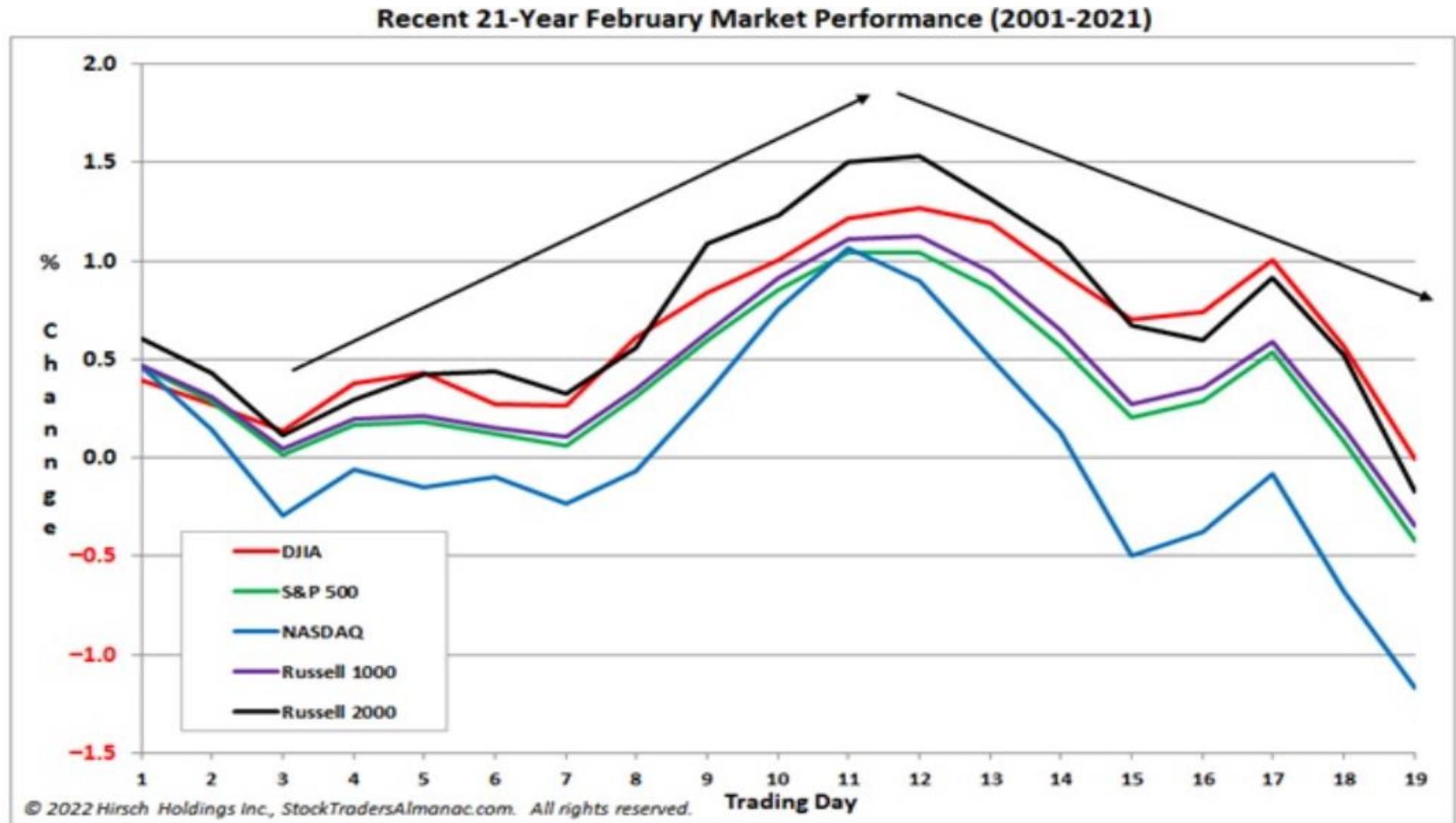
出所：CNNマネー

1946 年以降、S&P500 中間選挙年のシーズナルパターン



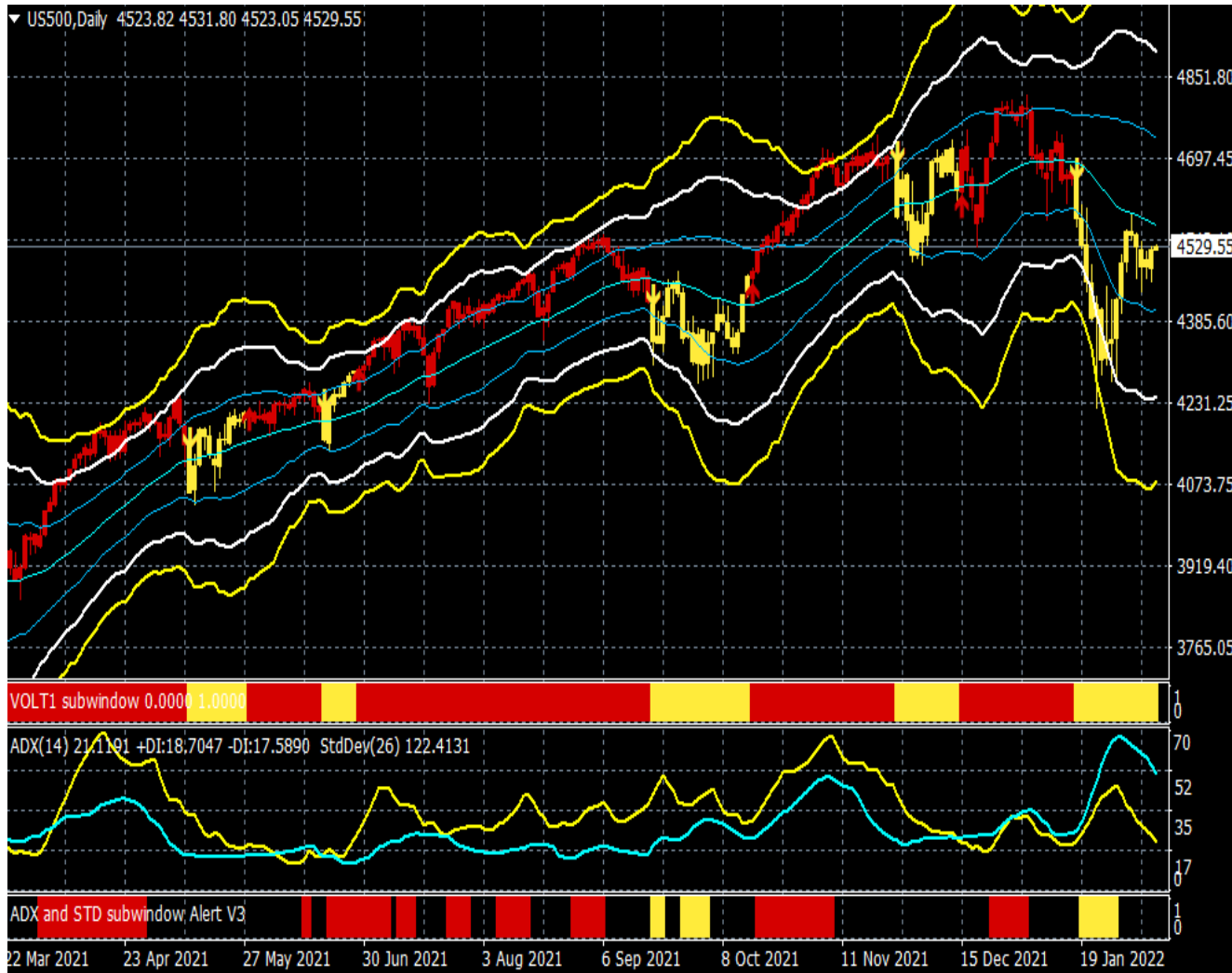
出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

2月の米国株のパフォーマンス



出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

MMTはインフレになれば何もできない

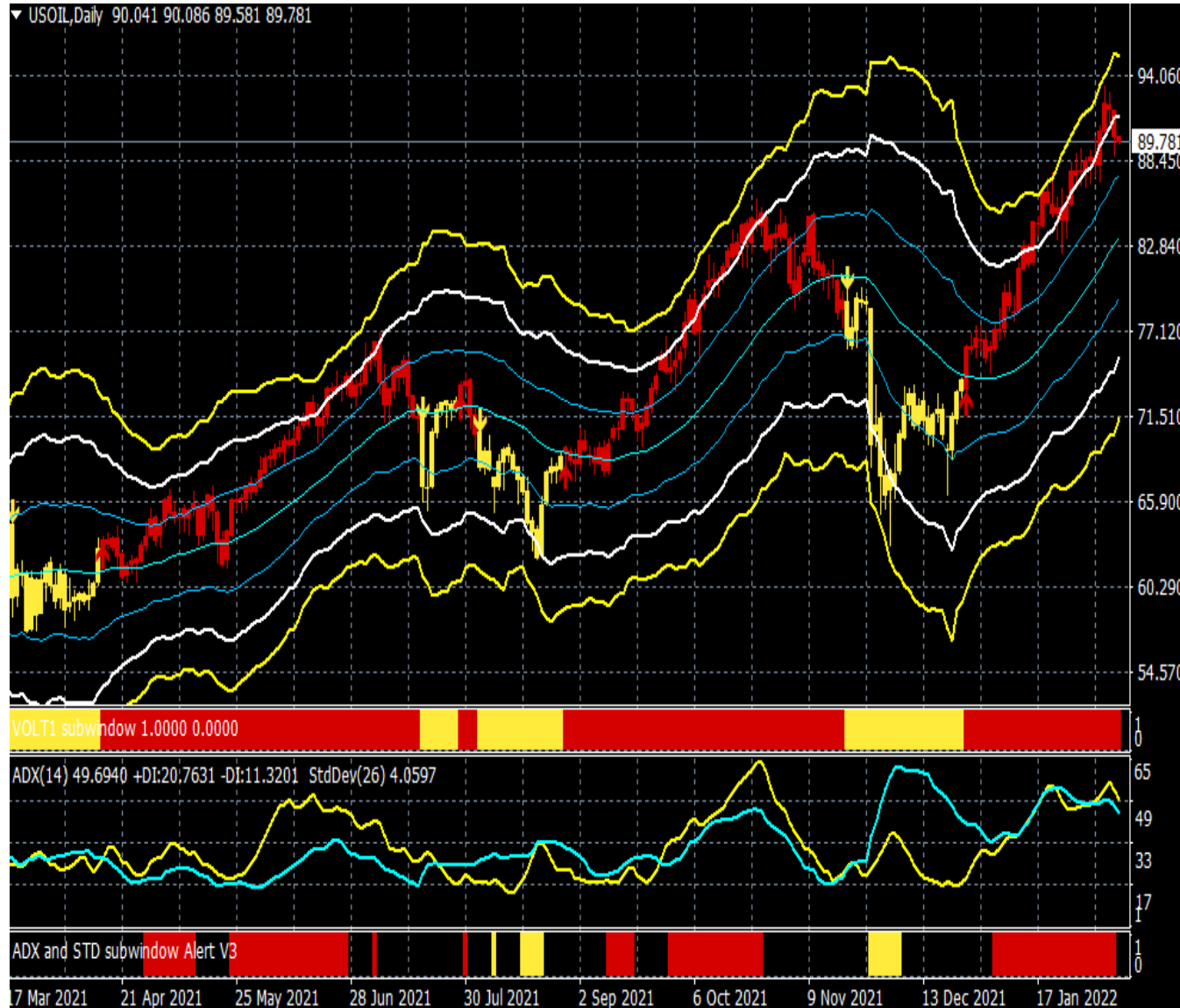


株が大幅に下がってもFRBは連続利上げができるのだろうか？

エバコアのジュリアン・エマニュエルは、「過去にFRBプットが行使されたまれなケースを分析すると、行使価格の平均はピークから底値までの下落率が23.8%だった」と指摘しており、現状に当てはめるとS&P500種指数で3,670に相当するという。

株が下がれば、また金融緩和に逆戻りしたいところだが、インフレが収まらない限りそれもできない。

NY原油CFD (日足) グリーンレーション



出所 : MT4・石原順インディケーター



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月8日

ゴールドマンの商品調査責任者、今のような市場は見たことがない - Bloomberg

「30年間この仕事をしているが、今のような市場は見たことがない」と言明。

「あらゆるものがなくなっている。石油に天然ガス、石炭、銅、アルミニウムなど何もかも欠乏している」と述べた。



bloomberg.co.jp

ゴールドマンの商品調査責任者、今のような市場は見たことがない
米ゴールドマン・サックス・グループの商品調査責任者、ジェフ・カリ
ー氏は、商品市場が現在ほど不足を織り込んでいる状況はかつて目に...

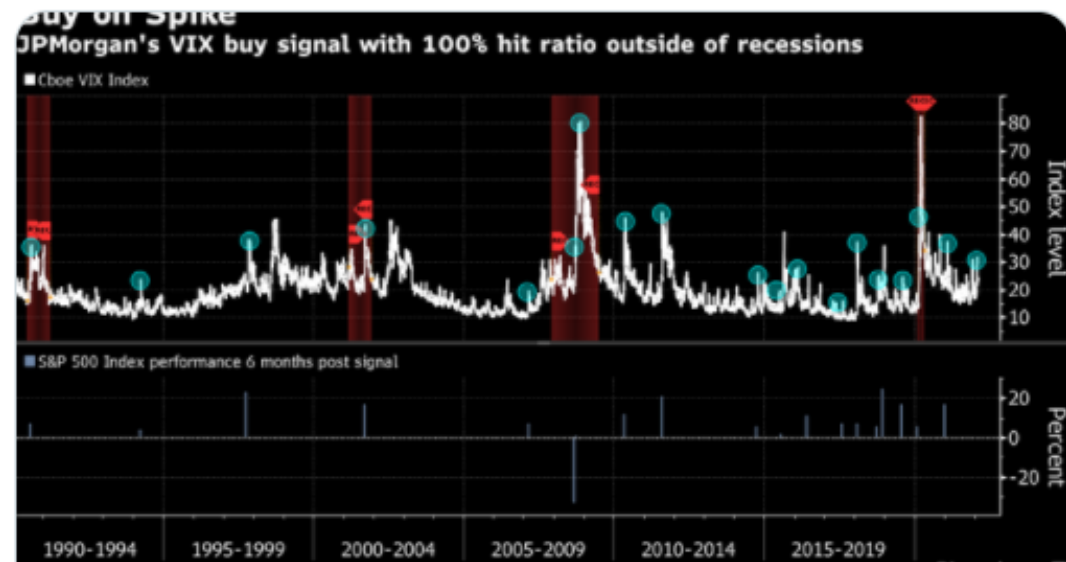




石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10時間

J P モルガン、ほぼ100%間違いないシグナルと説明 – 株式は今が買い - Bloomberg

😊 この法則が唯一当てはまらなかったのは2008年の金融危機時で、S & P 500種はその6カ月後も33%安と低迷していた。



bloomberg.co.jp

J P モルガン、ほぼ100%間違いないシグナルと説明 – 株式は今が買い
米銀 J P モルガン・チェースのストラテジストは、株式相場は上昇が見込まれるとの主張を補強する上で、ほぼ間違いないと同行が説明する...

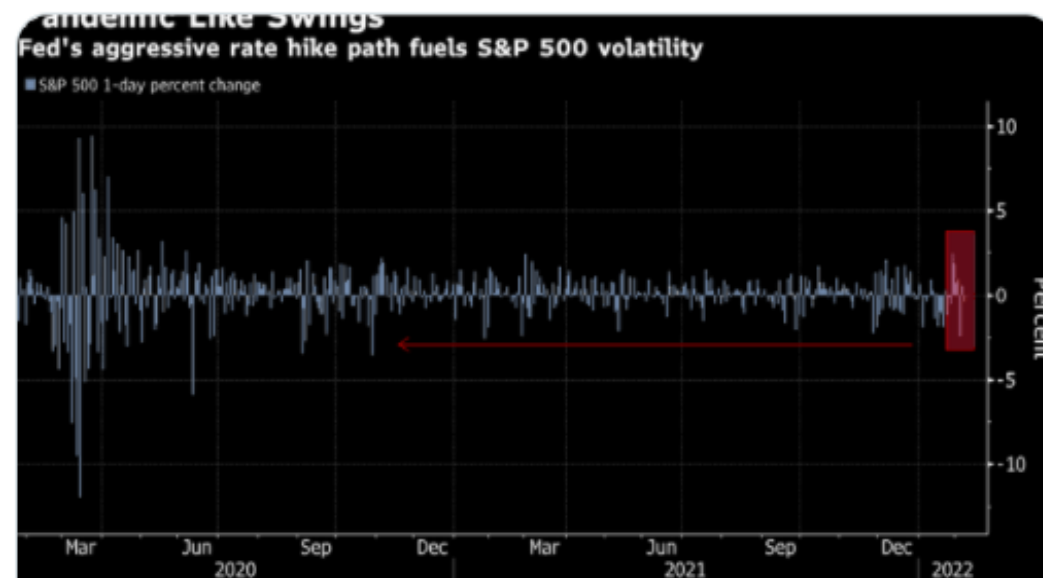
1 7 22



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10時間

米株市場、水面下でリスク高まっている恐れ – B o f A アナリスト - Bloomberg

現在の株価水準から15%を超える下落にならない限り、米金融当局が市場の支援に乗り出すことはないとは B o f A はみている。



bloomberg.co.jp

米株市場、水面下でリスク高まっている恐れ – B o f A アナリスト
米株式市場には見掛けよりもリスクが高まっている恐れがあると、バンク・オブ・アメリカ (B o f A) のアナリストが指摘した。

8

NYダウ（日足）2018年～2019年 裏PKO

PPT（大統領の金融作業部会＝株価下落防止チーム）とFRBの動き



出所：筆者作成

FRBプットがもう無くなって、トレーダーは「怒り」のフェイズに入る（ゼロヘッジ）

株式市場は、FRBプットの死後、古典的な「キューブラー・ロス」の悲しみの段階に苦しんでいる…。

いや違う、（バカ！ Fed Putのダミーがあるに決まっている、30年前からあるんだ）。

ゴールドマンのオープンハイマーは、「指数レベルでの更なる大幅安は、買いのチャンスと見るべきだろう」とアドバイスしている。

怒り（ FedSpeakはどこだ？ PPTはどこだ!）

「一方通行しか見ていない資金運用者の全世代がいる…当然、彼らは神経質になっている。問題は、その飢餓感を満たしたいかどうかだ。安くて豊富なお金というオピオイドを使い続けるのか？」

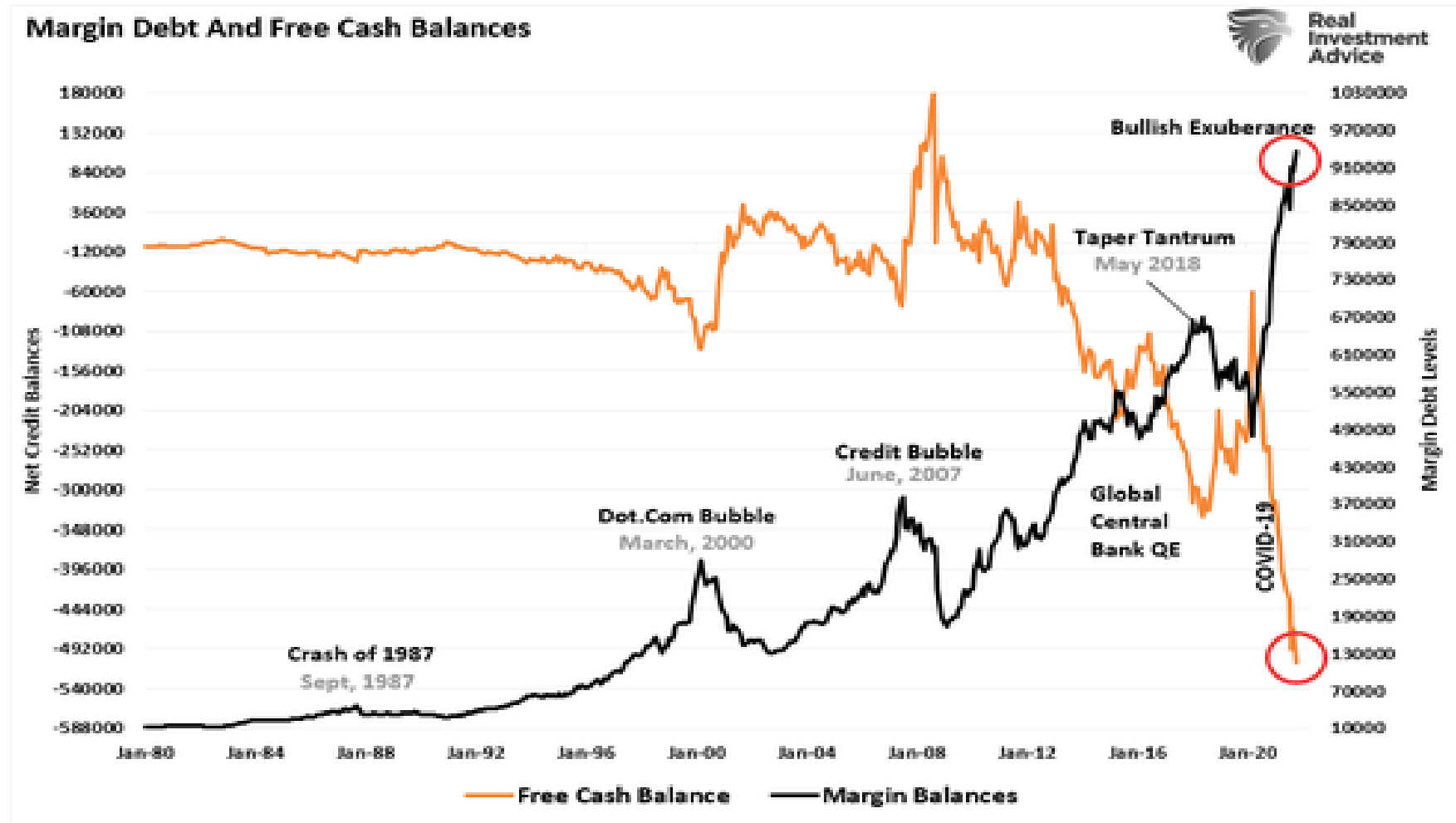
次に来るのは？

駆け引き（さて...！もう少し株価を下げれば、パウエルが介入せざるを得なくなるかもしれない - パウエルがいつかは我々を救ってくれると分かっていたら、我々は痛みに耐えられる）

「資産価格の多少の下落は、FRBからすれば悪いことではないので、そのままにしておくだろう」と、ジェンセン氏（47）はブルームバーグのインタビューにズームで答えている。「この水準では、Fed putが資金を投入するためには、もっと大きな動きが必要だ。彼らにはその道のりは遠い。」

恐慌（くそっ！俺の儲けが全部消えた～俺も株取引の達人だったのか！・・・。まともな仕事に就かなければならなくなる！）

個人が借金をして市場を追いかける投資家のレバレッジ・バブルも膨張 マージンデット（黒）とフリーキャッシュバランス（オレンジ）



出所：リアルインベストメントアドバイス

受け入れる（アホか！ 私はもう終わりだ、「全部売れ」。FRBは「私たちのため」ではなく「政治家のため」だ）

「要するに、株価の上昇は不正な波であり、私たちを圧倒した…。残念ながら、これは壊滅的な損失となった…。あなたの口座は明日の時点で借方残高に直面する（借金にまみれる）可能性がある」

これ以上下がらないのか？ それとももっと下落するのか？

先行指標ラッセル2000の相場予測

「キューブラー・ロス」の悲しみの段階



出所：ゼロヘッジ

DDTG (デイビー・デイトレーダー・グローバル) のポート・ノイによる成功を呼ぶ4つの教義

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

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）

ミーム株GameStopの株価推移



出所：ゼロヘッジ

チャーリー・マンガーの警鐘

バークシャーの傘下にある住宅建設会社の話を例にとり、「かなりのインフレの兆候が見られる。とても興味深い、われわれは価格を上げているし、人々もわれわれに対して価格を上げている。そして、それは受け入れられている。コストは上がる一方だ。鉄鋼のコストも毎日のように上がっている」と述べた。そして「それは止まらない」と付け加えた。なぜなら、「人々はポケットにお金を持っていて、彼らはより高い価格を支払うだろう。6ヶ月前かそこらに予想したより多くのインフレが起こっている」と・・・。

まあ、ここまでは普通の話だ。

「少なくとも今のところ、ミレニアル世代は株式市場の勝者に見えるが、すべて涙で終わると確信している」とチャーリー・マンガーは述べ、市場の楽観に警鐘を鳴らした。

さらに、マンガーは「バーニー・サンダースは勝った」と述べ、ここからの米国の社会主義化と、「行けるところまで行く」という国家管理バブル（中央計画経済）になっていることを暗に指摘したのである。



石原順 (西山幸四郎) @ishiharajun - 15時間

不景気になると、時代遅れのバフェットとマンガーの凄さがわかる。人間は歴史から何も学ばない！

「波が引いた時に初めて誰が裸で泳いでいたか分かる」

「我々が歴史から学ぶべきなのは、人々が歴史から学ばないという事実だ」

(ウォーレン・バフェット)

	(単位：千ドル)
1 APPLE INC	121,502,087
2 BANK AMER CORP	41,646,448
3 AMERICAN EXPRESS CO	25,050,635
4 COCA COLA CO	21,644,001
5 KRAFT HEINZ CO	13,279,388
6 MOODYS CORP	8,939,587
7 VERIZON COMMUNICATIONS INC	8,898,941
8 US BANCORP DEL	7,342,802
9 DAVITA INC	4,346,990
10 CHARTER COMMUNICATIONS INC N	3,761,251
11 BANK OF NEW YORK MELLON CORP	3,706,871
12 GENERAL MTRS CO	3,550,200
13 VERISIGN INC	2,917,987
14 LIBERTY MEDIA CORP DELAWARE	2,696,627
15 CHEVRON CORP NEW	2,421,999
16 KROGER CO	2,367,094
17 VISA INC	2,335,268
18 ABBVIE INC	2,312,258
19 AMAZON COM INC	1,834,637
20 BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,756,983
21 MASTERCARD INC	1,666,547
22 SNOWFLAKE INC	1,481,116
23 RH	1,216,746
24 AON PLC	1,049,589
25 STORE CAP CORP	842,568
26 T-MOBILE US INC	759,199
27 STONECO LTD	717,237
28 MERCK & CO. INC	712,155

1 6 46 山

不景気になると、時代遅れのバフェットとマンガーの凄さがわかる。人間は歴史から何も学ばない！

「波が引いた時に初めて誰が裸で泳いでいたか分かる」

「我々が歴史から学ぶべきなのは、人々が歴史から学ばないという事実だ」

(ウォーレン・バフェット)

出所 : Twitter

キャシー・ウッドがロビンフッドをナンピン買い



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月31日

キャシー・ウッド氏、ロビンフッド株を買い増し - 最安値で押し目買い - Bloomberg

- ロビンフッド株が一時10ドル下回った28日、244万株近くを購入
- 10月下旬以降、ほぼ毎週購入 - 株価は依然、IPO価格67%下回る



bloomberg.co.jp

キャシー・ウッド氏、ロビンフッド株を買い増し - 最安値で押し目買い
アクティブ上場投資信託 (ETF) 運用者のキャシー・ウッド氏は、株式取引アプリのロビンフッド・マーケットズ株を買い増した。ロビンフ...

1 1 8 1 1

出所 : Twitter

市場概説 > ロビンフッド

13.38 USD

NASDAQ: HOOD

+ フォロー

-21.77 (-61.93%) ↓ 全期間

営業終了: 2月8日 19:59 GMT-5 • 免責条項

時間後取引 13.38 0.00 (0.00%)

1日 | 5日 | 1か月 | 6か月 | 年初来 | 1年 | 5年 | 最大



出所 : GOOGLEファイナンス



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 16時間

ウッド氏のアーキ、ツイッター株164億円相当を売却 - 決算発表前に - Bloomberg

ノアの方舟ARKだろ。

頑張れ👍

- 7日に計400万株近く売却、少なくとも昨年5月以降で最大規模
- 2月に入り売却ペース加速 - 3日は約200万株、2日も約70万株放出



bloomberg.co.jp

ウッド氏のアーキ、ツイッター株164億円相当を売却 - 決算発表前に
キャシー・ウッド氏率いるアーキ・インベストメント・マネジメントは、米ツイッターの決算発表を前に同社株売りを加速している。



6

19



...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

アングル：ソフトバンクGの資産圧縮に痛手、英アーム売却白紙 | ロイター

エヌビディアへの英半導体設計子会社アーム売却計画が白紙になったことは、投資ポートフォリオ全体の評価に下方圧力がかかる中、資産売却を進めるソフトバンクグループにとって大きな痛手となる。



jp.reuters.com

アングル：ソフトバンクGの資産圧縮に痛手、英アーム売却白紙
米半導体大手エヌビディアへの英半導体設計子会社アーム売却計画が白紙になったことは、投資ポートフォリオ全体の評価に下方圧力がか...



1

8



...

「天体の動きは計算できるが、人の狂気は計算できない」(アイザック・ニュートン)

South Sea Stock

December 1718–December 1721



Sources: Marc Faber, Jeremy Grantham, Sir Isaac Newton

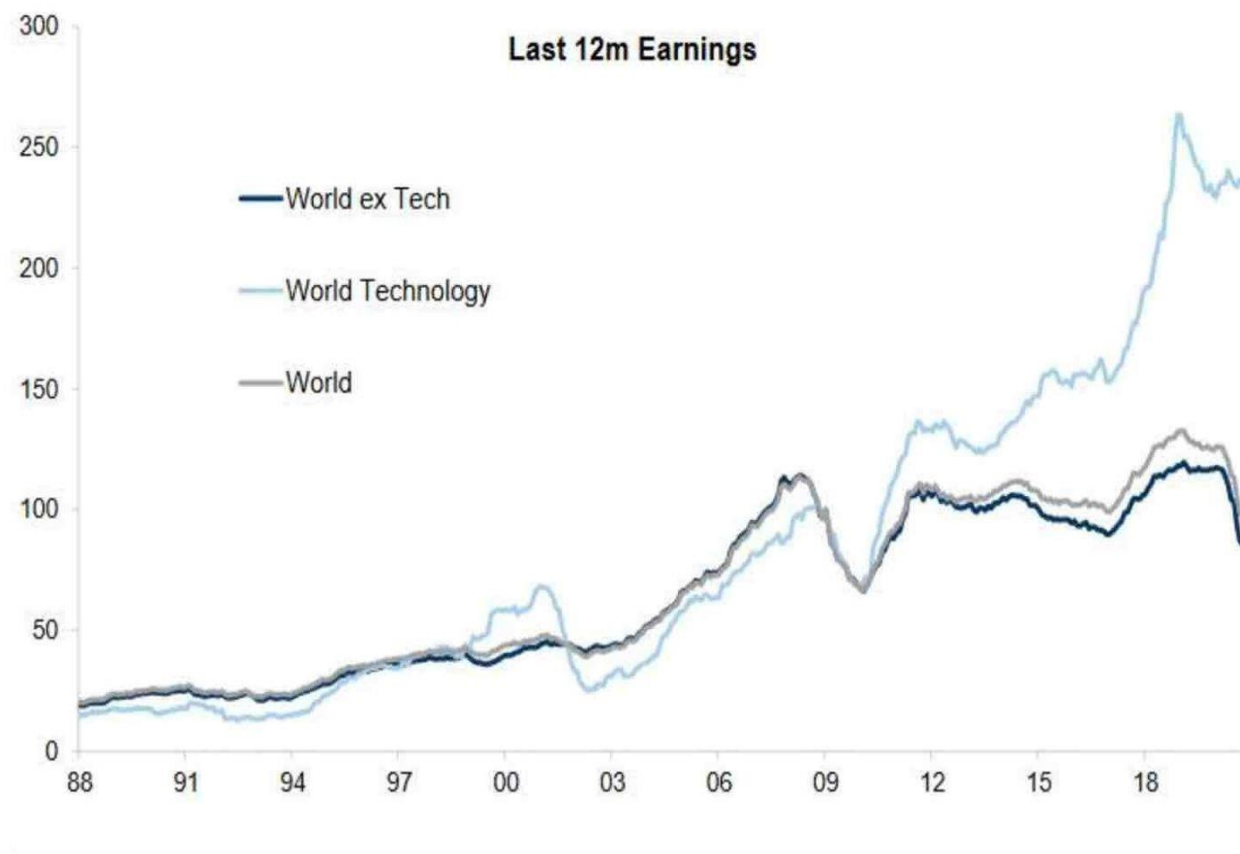
「バブル後期の最も重要かつ最も定義しにくい性質は、狂気の投資家行動という触発的な特徴にある。しかし、この2年半の間に、特にミーム株、EV関連株、暗号通貨、NFTなどで2000年をも上回るほどのクレイジーな投資家行動が見られたことは間違いないだろう」

(ジェレミー・グランサム)

世界の企業の収益率

(青：ハイテクを除く世界、水色：世界のハイテク、グレー：世界)

Exhibit 7: Tech earnings have outstripped those of the global market
12m trailing EPS (USD) – Indexed to 100 on Jan-2009



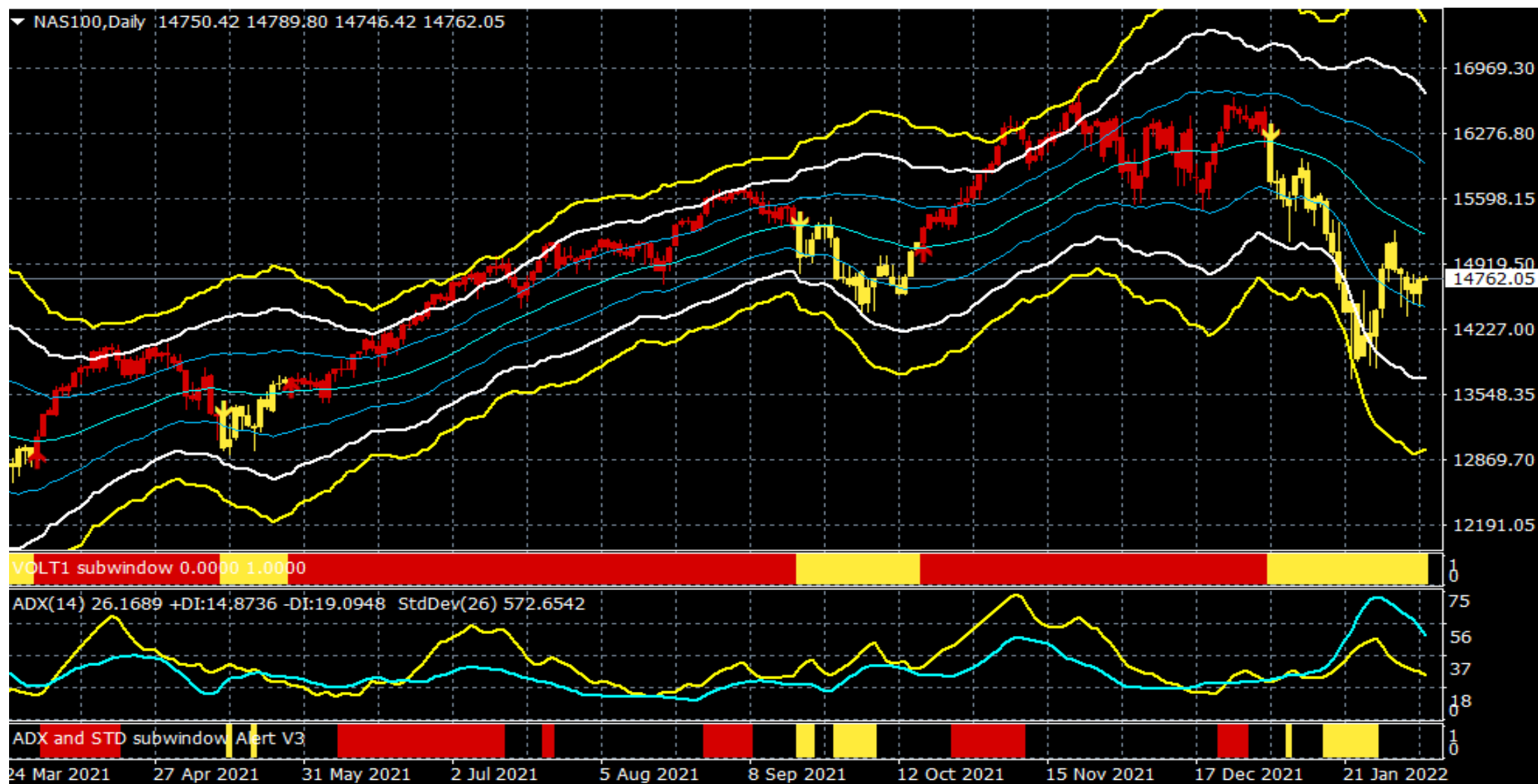
Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

高い利益成長の続くハイテク株は、世界的に金利が低下する局面で買われてきた。

将来の利益を現在価値に割り戻す際の割引率（金利）が下がると、高いバリュエーション（株価指標）が容認される。

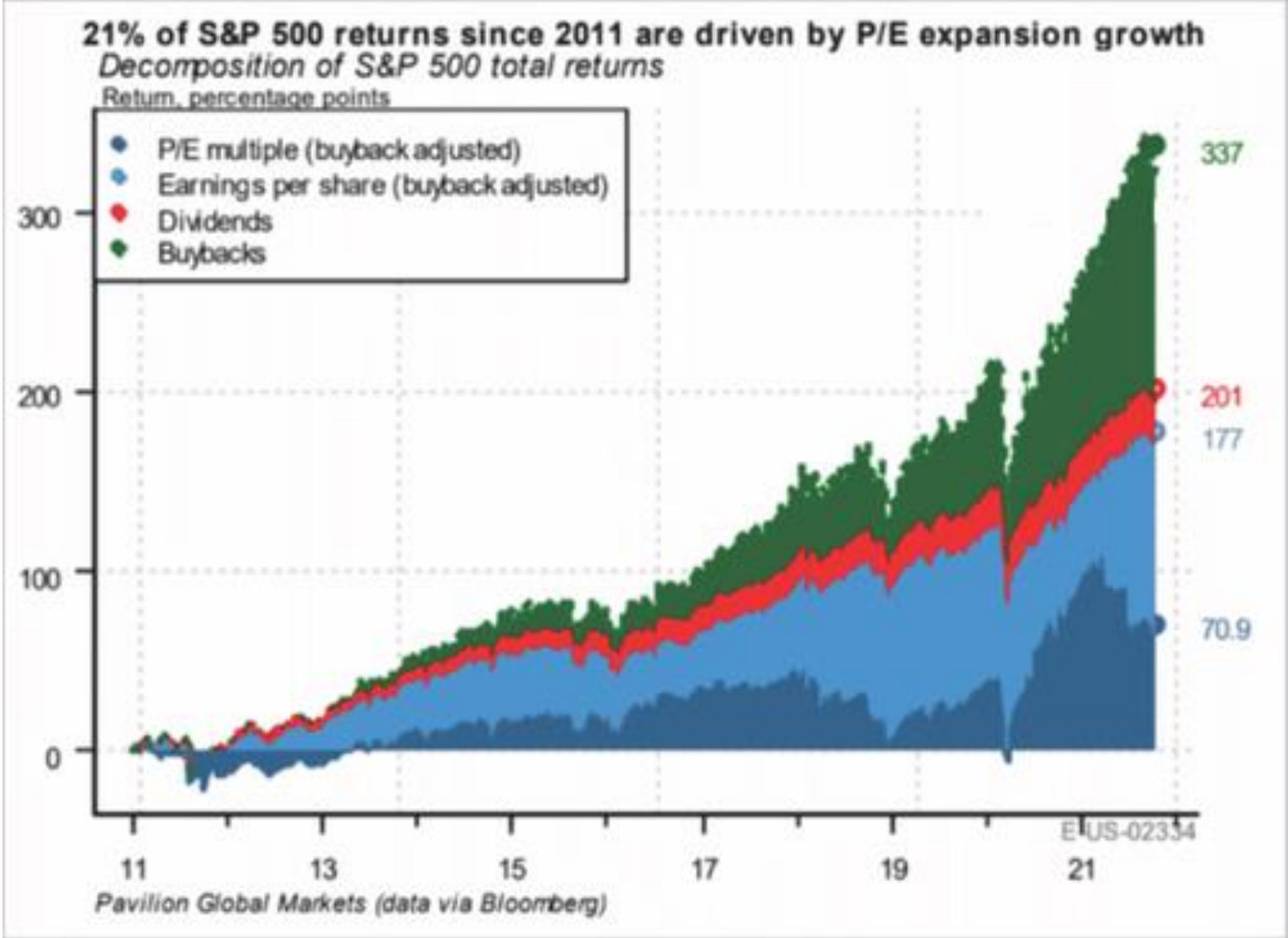
また、世界金融危機以降、長期的な経済成長への期待の低下を背景に、世界のGDP成長率は低下しており、企業の収益成長率も鈍化している。経済成長が鈍化する中、利益成長を達成できると考えられる企業は、より価値があると見なされる成長の希少性からハイテク企業にとっての好環境がもたらされていた。

ナスダック100CFD (日足)



出所 : MT4・石原順インディケーター

過去 10 年間の自社株買いが市場に与えた影響：40.5%が自社株買いによるもの



2020年3月以降にあった多くの追い風が、今後は逆風になることだ。重要なのは、不経済な自社株買いを行った企業は、財務上の損失、負債の増加、将来の成長機会の減少に直面することである。

株価上昇に賭ける投資家にとって最も大きなリスクは、FRBではない。むしろ、「自社株買い」の逆転現象である。

出所：ゼロヘッジ

アップル (日足)



出所 : カスタムチャート (パンローリング)

マイクロソフト (日足)



出所 : カスタムチャート (パンローリング)



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 15時間

富裕層は現金を積み上げ、米利上げ見込み - UBSの顧客調査 - Bloomberg

UBSのレポートは「インフレと利上げという背景の中で、投資家はヘルスケアやテクノロジーなどのセクターに投資する『適切な機会』を待っている」と解説した。



bloomberg.co.jp

富裕層は現金を積み上げ、米利上げ見込み - UBSの顧客調査
先月の米国株急落は富裕層投資家を不安にさせた。UBSグローバル・ウェルス・マネジメントの調査によると、相場下落を深く懸念してい...

🗨️ 1 ❤️ 14 📌 📄

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

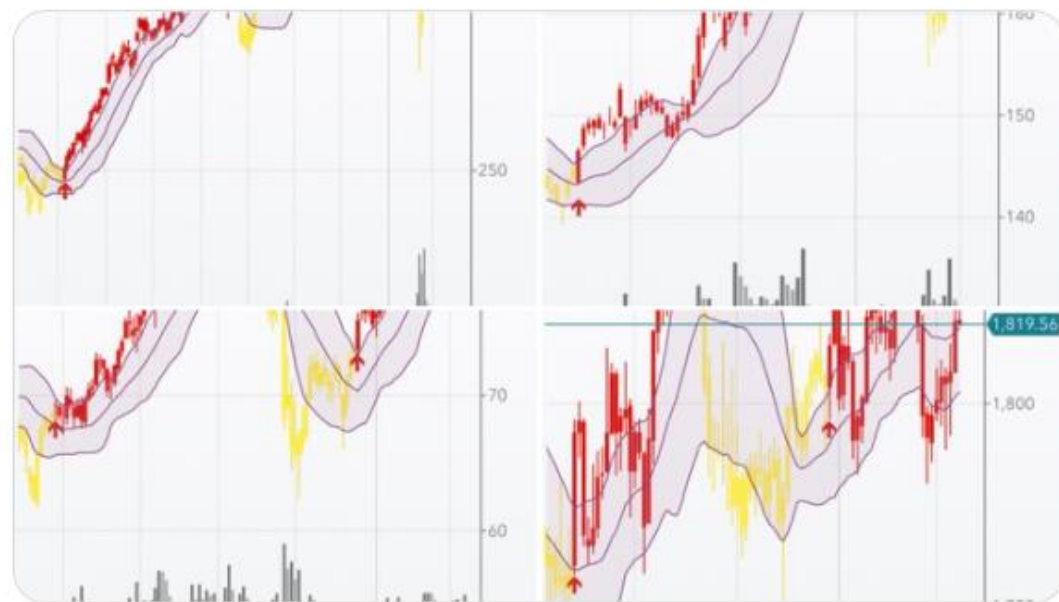
マイクロソフト・アップル・NY原油先物・ゴールドCFDの日足

最強の戦士は時間と忍耐！

「待つ」ことも、また相場なり。

メガトレンドフォローの売買シグナル

(赤↑:買いシグナル・黄↓:売りシグナル)



🗨️ 🔄 ❤️ 19 📌 📄