

株価の番人FRBは株か下がっても利上げするのか！？

バンク・オブ・アメリカ（B o f A）：

- 今年0.25ポイントの利上げを7回実施し、フェデラルファンド（F F）金利の誘導目標が年末には1.75－2％になると予想
- 23年には四半期ごとに1回の利上げを実施し、同2.75－3％でピークに達すると予想

野村ホールディングス：

- 今年3月に0.5ポイントの利上げ実施後、5月と6月、7月、12月にそれぞれ0.25ポイントの利上げを行うと予想。年末時点のF F金利は1.5－1.75％へ
- 23年は6月と12月に0.25ポイントの利上げ実施を見込む

BNPパリバ：

- 今年計6回、11月以外の連邦公開市場委員会（F O M C）全会合で0.25ポイントの利上げを実施し、F F金利1.5－1.75％で年末を迎えると予想
- 23年に追加利上げを実施、同年末のF F金利は2.25－2.5％となる見通し

ゴールドマン・サックス・グループ：

- 今年計5回（3月、5月、7月、9月、12月）に0.25ポイントの利上げを行う
- 23年は0.25ポイントの利上げを3回実施と予想。24年の追加利上げを経て、F F金利が2.5－2.75％となる見通し

シティグループ：

- 今年計5回の利上げを実施（3月、5月、6月の3回と、年後半は四半期に1回ずつ）。年末時点のF F金利は1.25－1.5％と予想
- 23年は四半期に1回利上げ－年末のF F金利は2.25－2.5％

モルガン・スタンレー：

- 今年3月、6月、9月、12月の利上げを予想－ただ「利上げの一部が2回連続で行われる高いリスクがある」
- 23年は2回利上げ－F F金利は1.5－1.75％に

バークレイズ：

- 今年3月、6月、9月の利上げ実施を引き続き予想。年末F F金利水準は0.75－1％
- 23年は3回の追加利上げがあり、1.5－1.75％に達する見通し

J Pモルガン・チェース：

- 今年0.25ポイントの利上げを5回（3月、5月、7月、11月、12月）実施と予想。年末時点のF F金利は1.25－1.5％へ

出所：「3回から7回まで、ウォール街の22年米利上げ予想に大きな開き」 2月1日 （ブルームバーグ）

テーパリングと利上げ予想（ゴールドマンサックス）

Exhibit 1: We Expect Four Rate Hikes and the Start of Balance Sheet Runoff in 2022

Timeline for Tapering, Rate Hikes, and Balance Sheet Runoff, GS Forecast



Source: Goldman Sachs

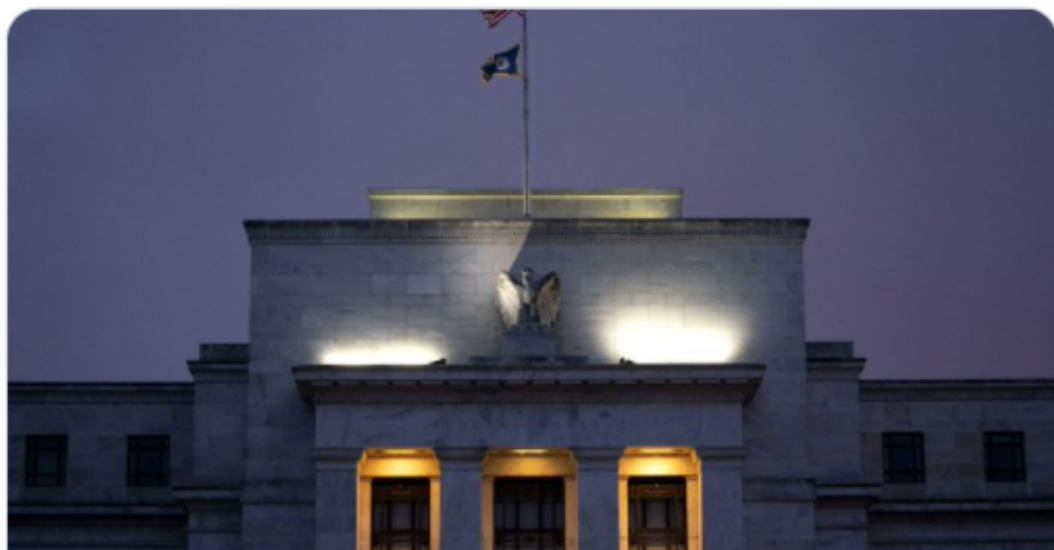
March	15-16*
May	3-4
June	14-15*
July	26-27
September	20-21*
November	1-2
December	13-14*

* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 2月1日
米経済に急ブレーキかけず、利上げを前に金融当局者が相次ぎ慎重論 - Bloomberg

株みて決める 

米金融当局者らは利上げ開始を準備するに当たり、米経済を不必要に混乱させたくないと述べ、3月に0.5ポイントの積極的利上げを行う意向はほとんどないことを示した。



bloomberg.co.jp

Fed Officials Stress Not Jamming Brakes on Economy as Hikes Loom
米金融当局者らは利上げ開始を準備するに当たり、米経済を不必要に混乱させたくないと述べ、3月に0.5ポイントの積極的利上げを行う意...

  5  20  

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 27分
ブラード総裁、3月利上げとバランスシート圧縮の4 - 6月開始を支持 - Bloomberg

- 0.5ポイントの大幅利上げには否定的な考え - ロイター通信に語る
- 市場が織り込む年内5回の利上げ、「現時点では悪くない予想だ」



bloomberg.co.jp

ブラード総裁、3月利上げとバランスシート圧縮の4 - 6月開始を支持
米セントルイス連銀のブラード総裁は1日、3月と5月の連邦公開市場委員会（FOMC）会合での利上げ決定が望ましいと述べる一方で、...

   3  



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 23時間

F R Bのバランスシート圧縮で利上げ幅抑制の可能性 - ジョージ総裁 - Bloomberg

- 急勾配の利上げの道筋、イールドカーブのフラット化招く恐れ
- 肥大化したバランスシートに絡むコスト「看過すべきではない」



bloomberg.co.jp

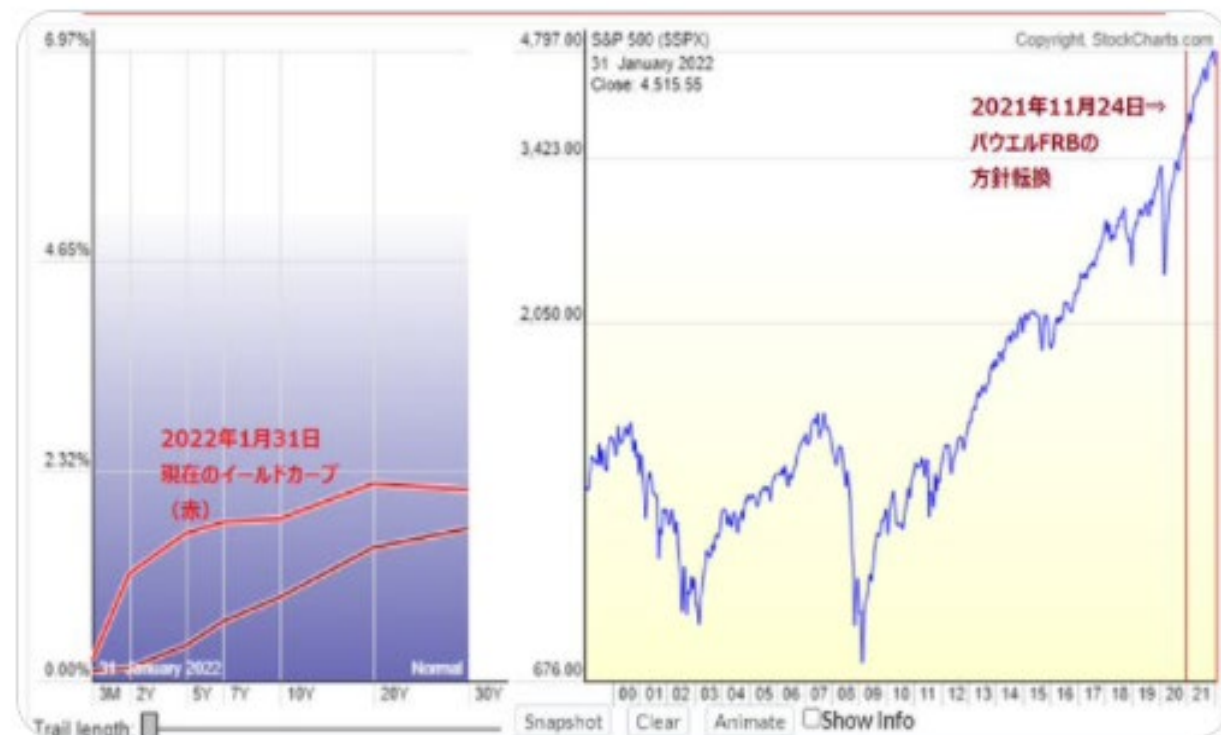
Fed's George Says Balance-Sheet Cuts May Allow Flatter Rate Path

米カンザスシティ連銀のジョージ総裁は1月31日、連邦準備制度がバランスシート圧縮を一段と強力に進めれば、それほど積極的に利上...



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 22時間

📊米国のイールドカーブ
(3か月～30年の利回り曲線)
2022年1月31日現在



出所 : Twitter

実質フェデラル・ファンド金利（1971～2021年）

FRBはタカ派どころか、相当緩い！

図5 実質フェデラル・ファンド金利（1971—2021）



出所：Jeffrey Gundlach, DoubleLine Funds, www.doublelinefunds.com, Bloomberg

私たちは米国の消費者物価インフレ率を知っている。現在は年5～8%の間だろう。

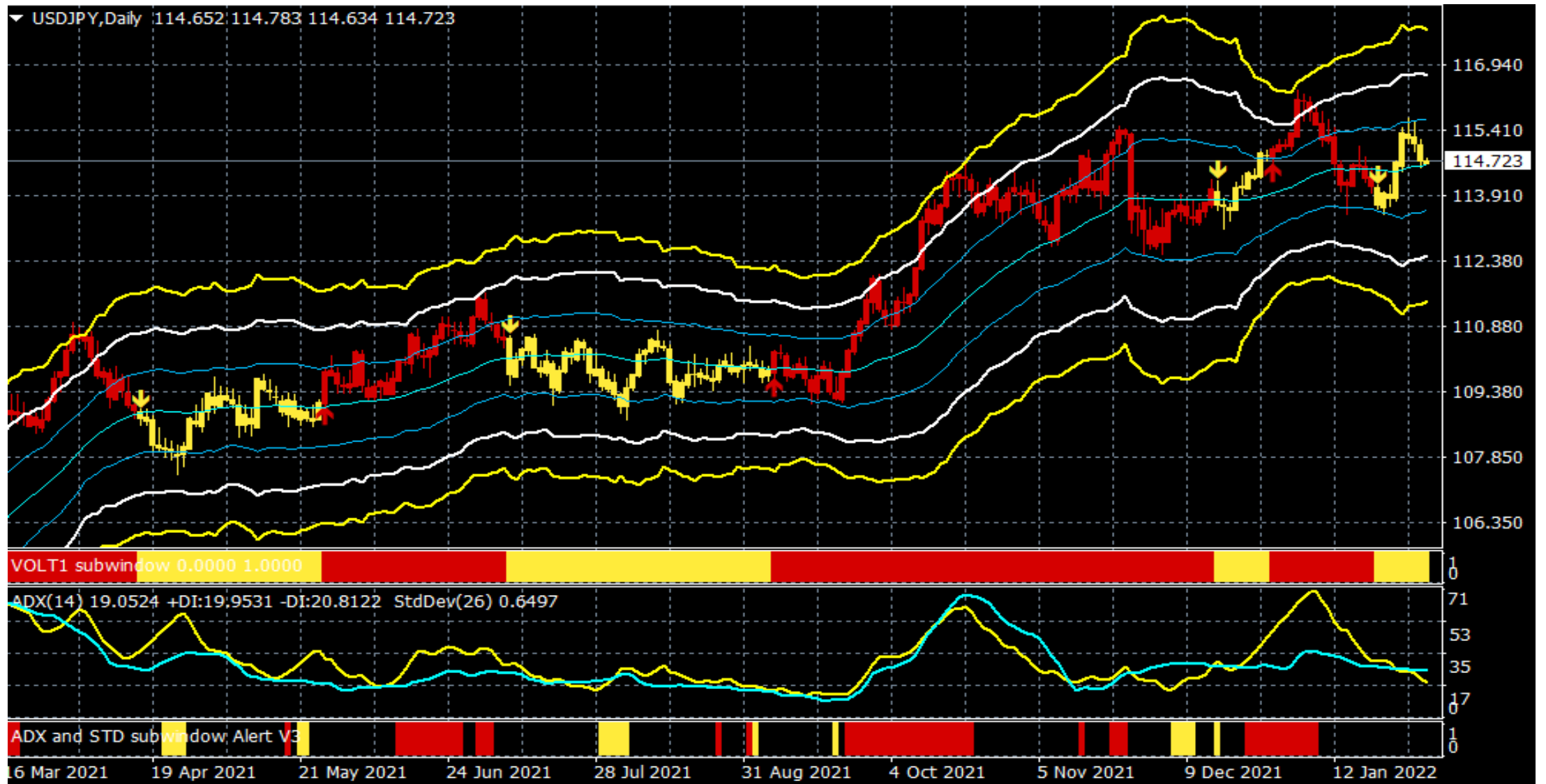
また、FRBが設定している金利も知っている。

したがって「実質金利」を計算できる。現在は約マイナス6%ぐらいだろう。

（マーク・ファーバー）

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）

ドル/円 (日足)



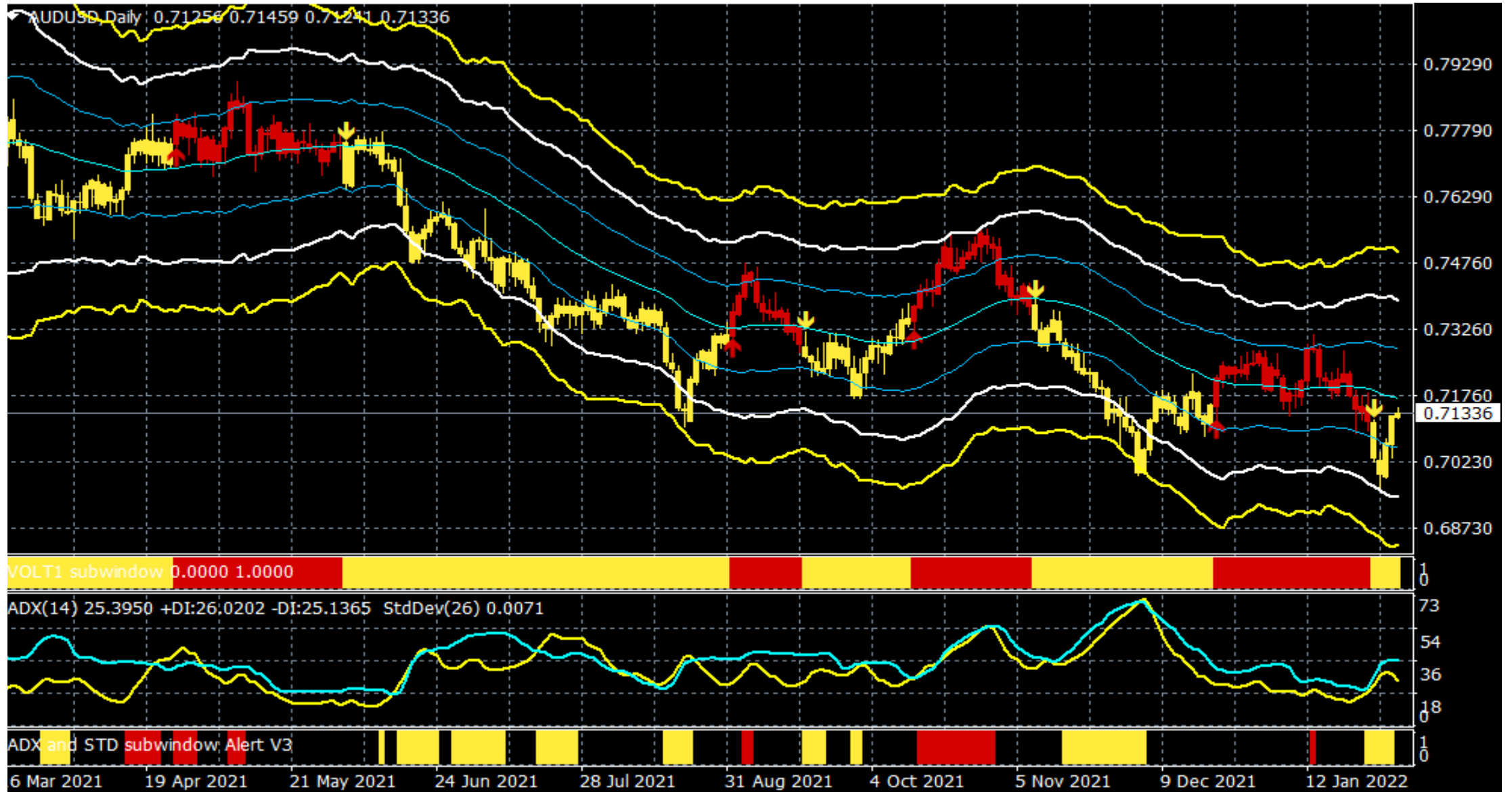
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ユーロ/ドル (日足)

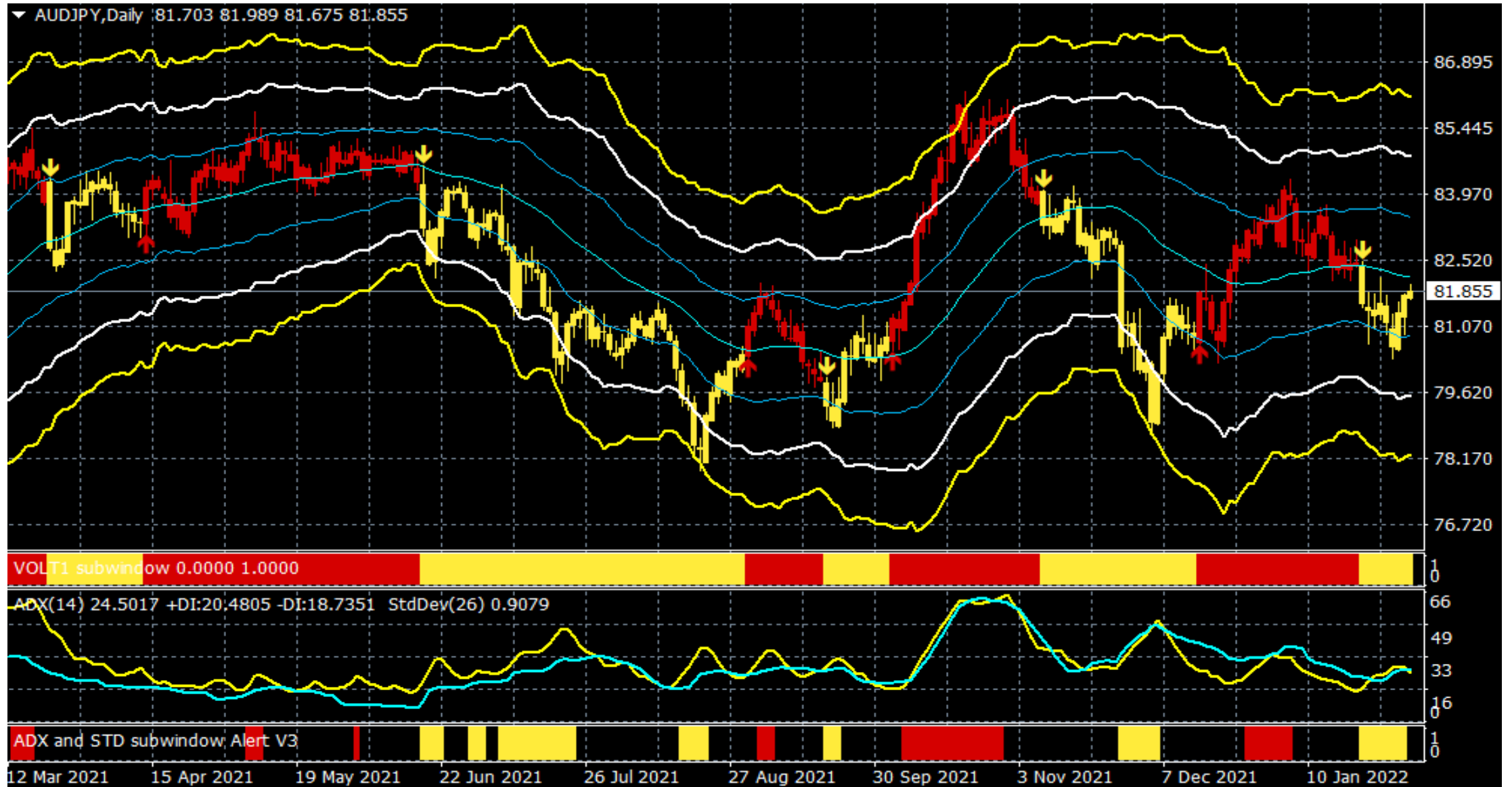


出所：楽天MT4・石原順インディケーター

豪ドル/ドル (日足)

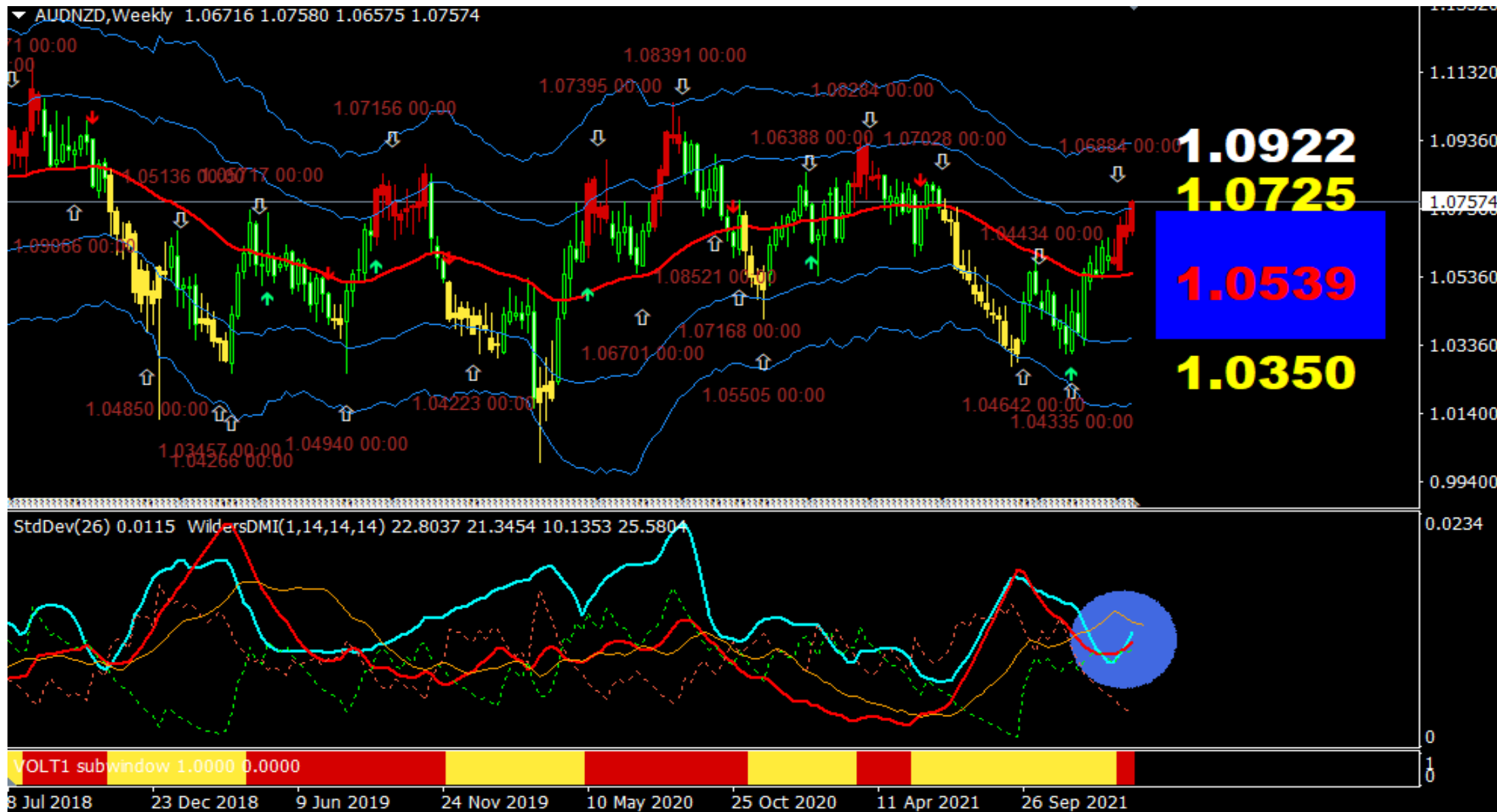


豪ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

豪ドル/NZドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

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





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月1日

米国株、押し目買いを入れるほど十分に下げている - ブラックロック - Bloomberg

金利上昇を考慮すれば、「バリュエーションを理由に投資判断を引き上げるほど、十分に下げていると考える」とした。



bloomberg.co.jp

米国株、押し目買いを入れるほど十分に下げている - ブラックロック
世界最大の資産運用会社、米ブラックロックのストラテジストは31日、押し目買いを入れるほど株価はまだ十分に下げているとの見方...

🗨️ 2 🍷 23 📌 📺

出所 : Twitter

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Last updated Feb 1 at 6:30pm

出所 : CNNマネー



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間
CNNマネーの恐怖と欲望指数

38というどうってことはない相場

下げ切らないモヤモヤ相場が続いている。
逆張り派も様子見！？



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月1日

米国株、押し目買いを入れるほど十分に下げていないーブラックロック - Bloomberg

金利上昇を考慮すれば、「バリュエーションを理由に投資判断を引き上げるほど、十分に下げてはいないと考える」とした。...

1 2 22

出所 : Twitter

Fear & Greed Over Time



出所 : CNNマネー

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 8

出所：Twitter

HOOD · NASDAQ

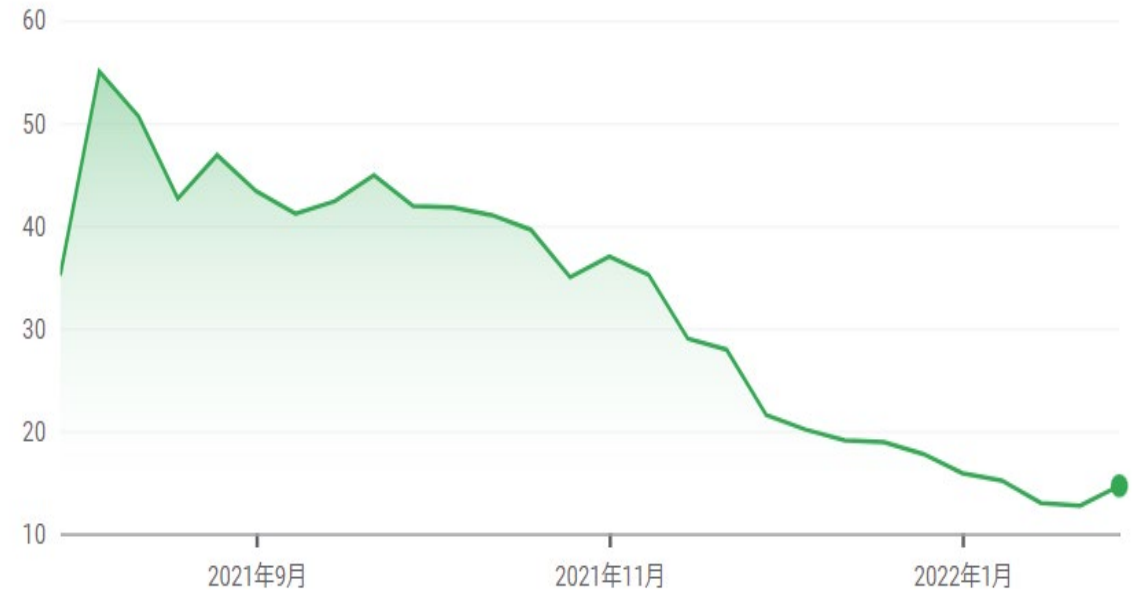
ロビンフッド

\$14.65 ↓58.32% -20.50 最大

時間外取引: \$14.86 (↑1.43%) +0.21

終了: 2月1日, 19:39:46 UTC-5 · USD · NASDAQ · 免責条項

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

チャーリー・マンガーの警鐘

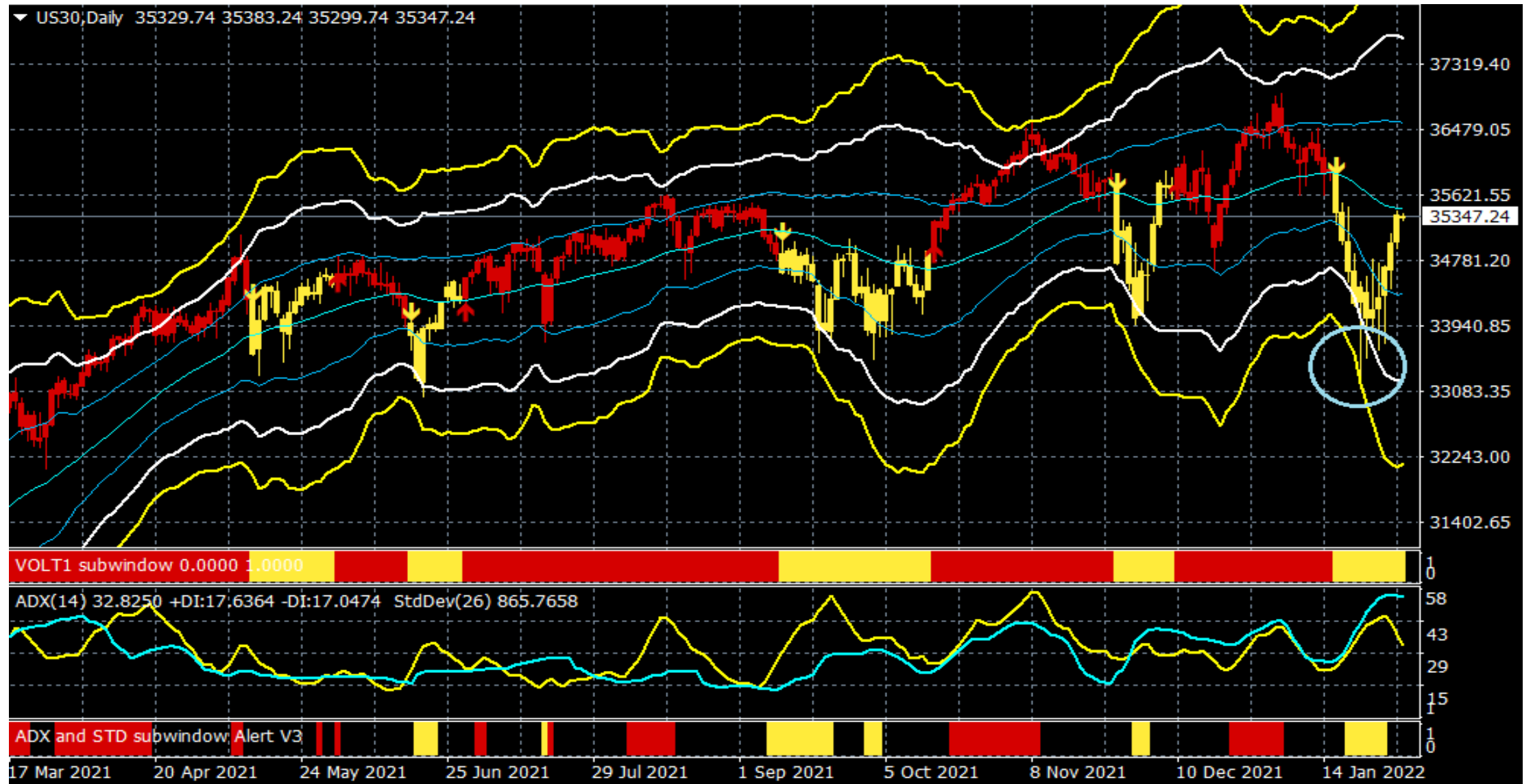
バークシャーの傘下にある住宅建設会社の話を例にとり、「かなりのインフレの兆候が見られる。とても興味深い、われわれは価格を上げているし、人々もわれわれに対して価格を上げている。そして、それは受け入れられている。コストは上がる一方だ。鉄鋼のコストも毎日のように上がっている」と述べた。そして「それは止まらない」と付け加えた。なぜなら、「人々はポケットにお金を持っていて、彼らはより高い価格を支払うだろう。6ヶ月前かそこらに予想したより多くのインフレが起こっている」と・・・。

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。

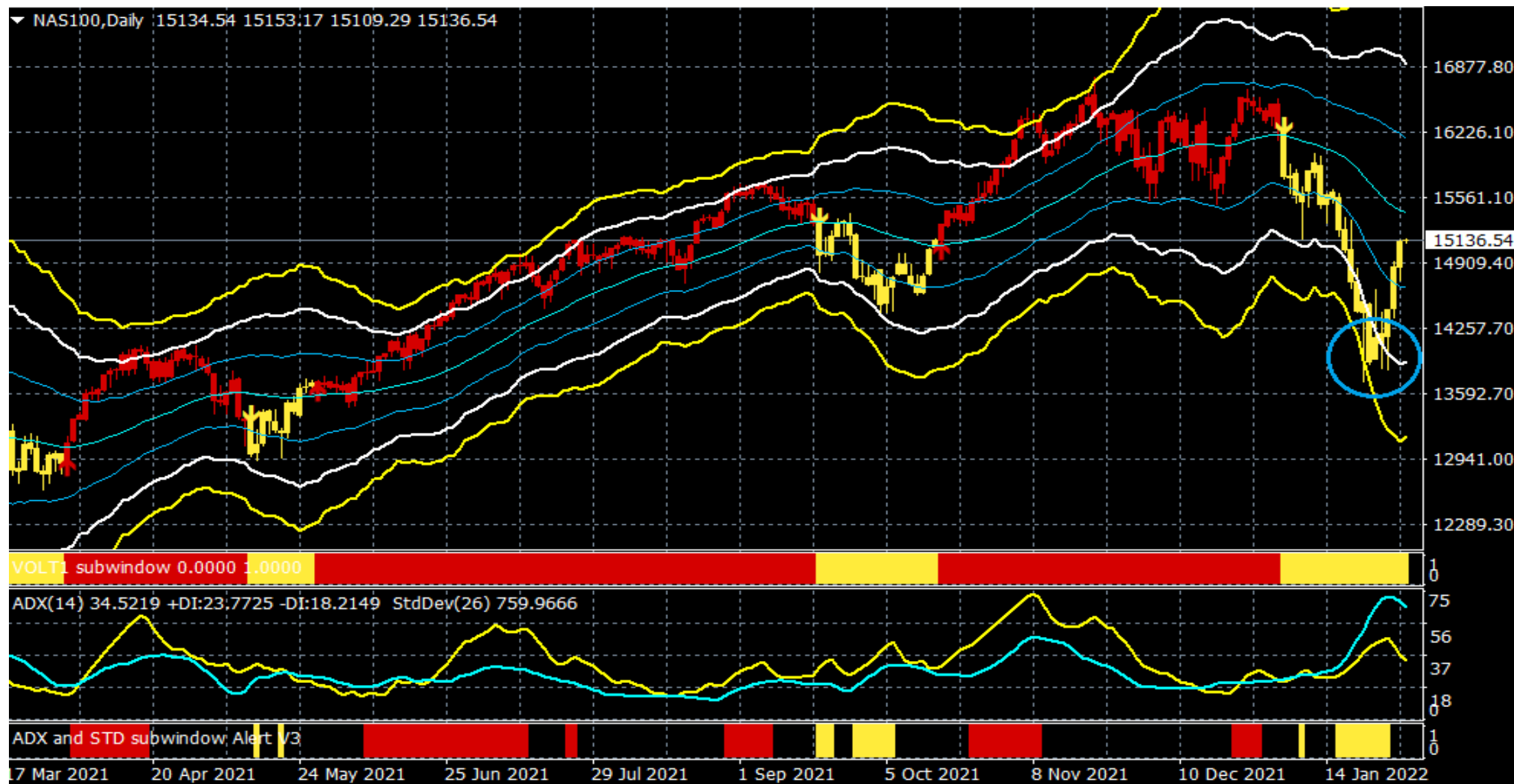
さらに、マンガーは「バーニー・サンダースは勝った」と述べ、ここからの米国の社会主義化と、「行けるところまで行く」という国家管理バブル（中央計画経済）になっていることを暗に指摘したのである。

NYダウCFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

ナスダック100CFD (日足)

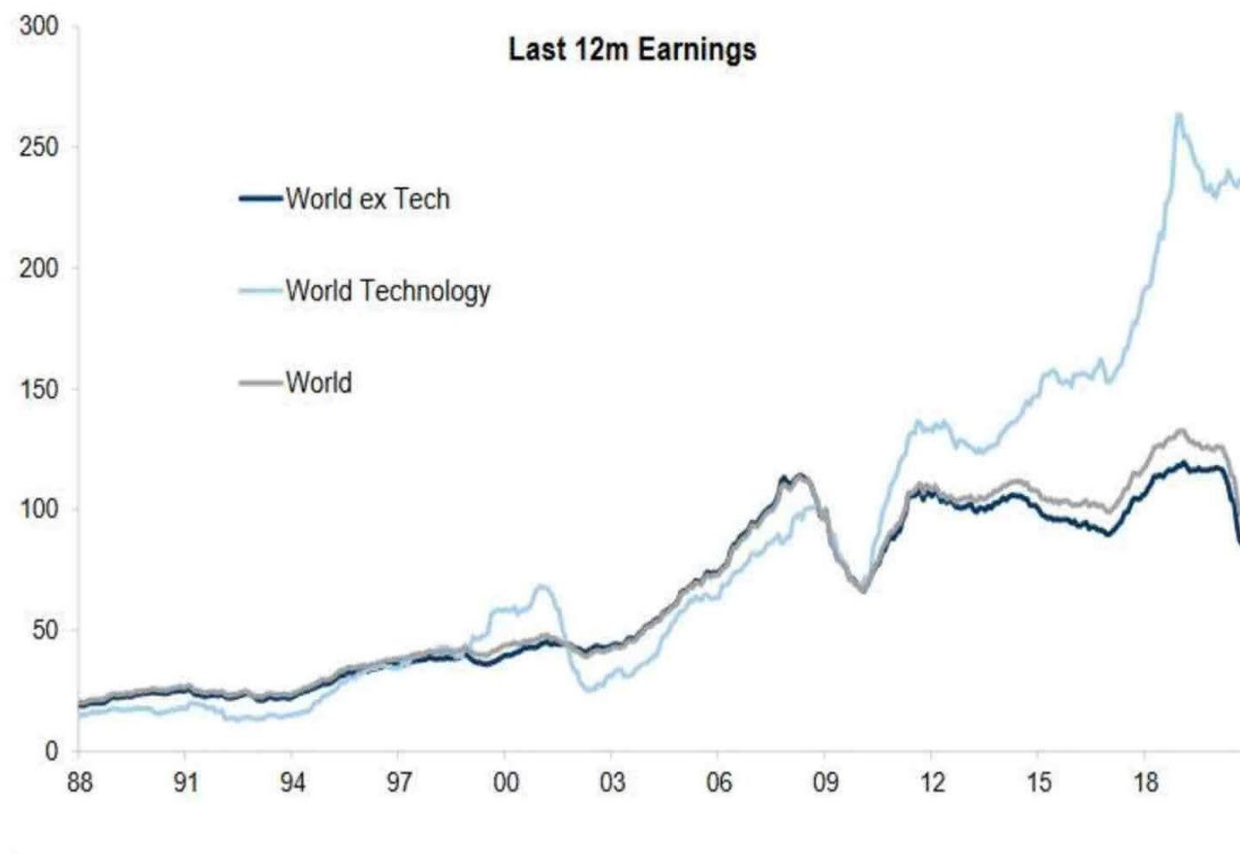


出所：楽天MT4・石原順インディケーター

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

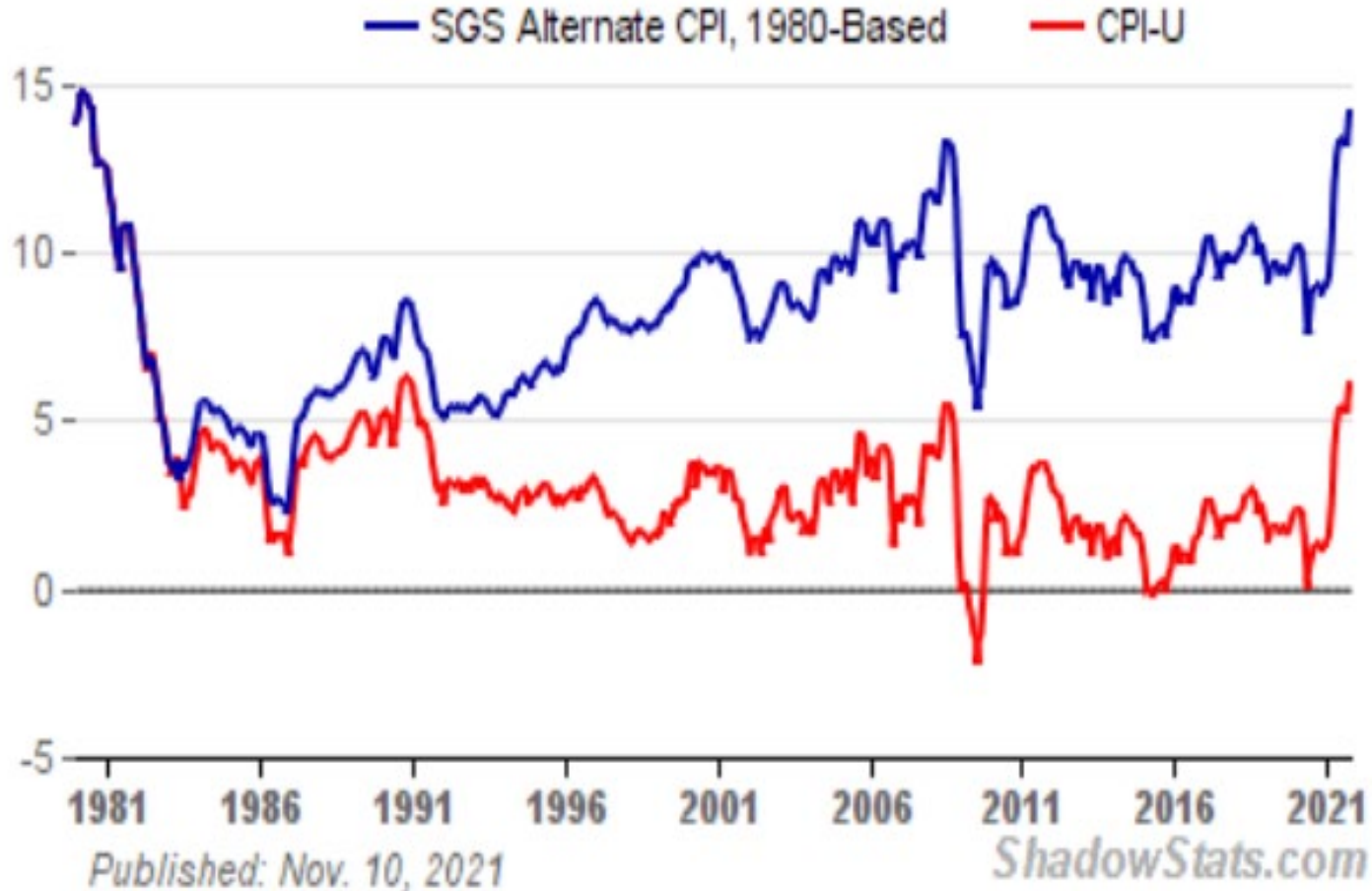
高い利益成長の続くハイテク株は、世界的に金利が低下する局面で買われてきた。

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。

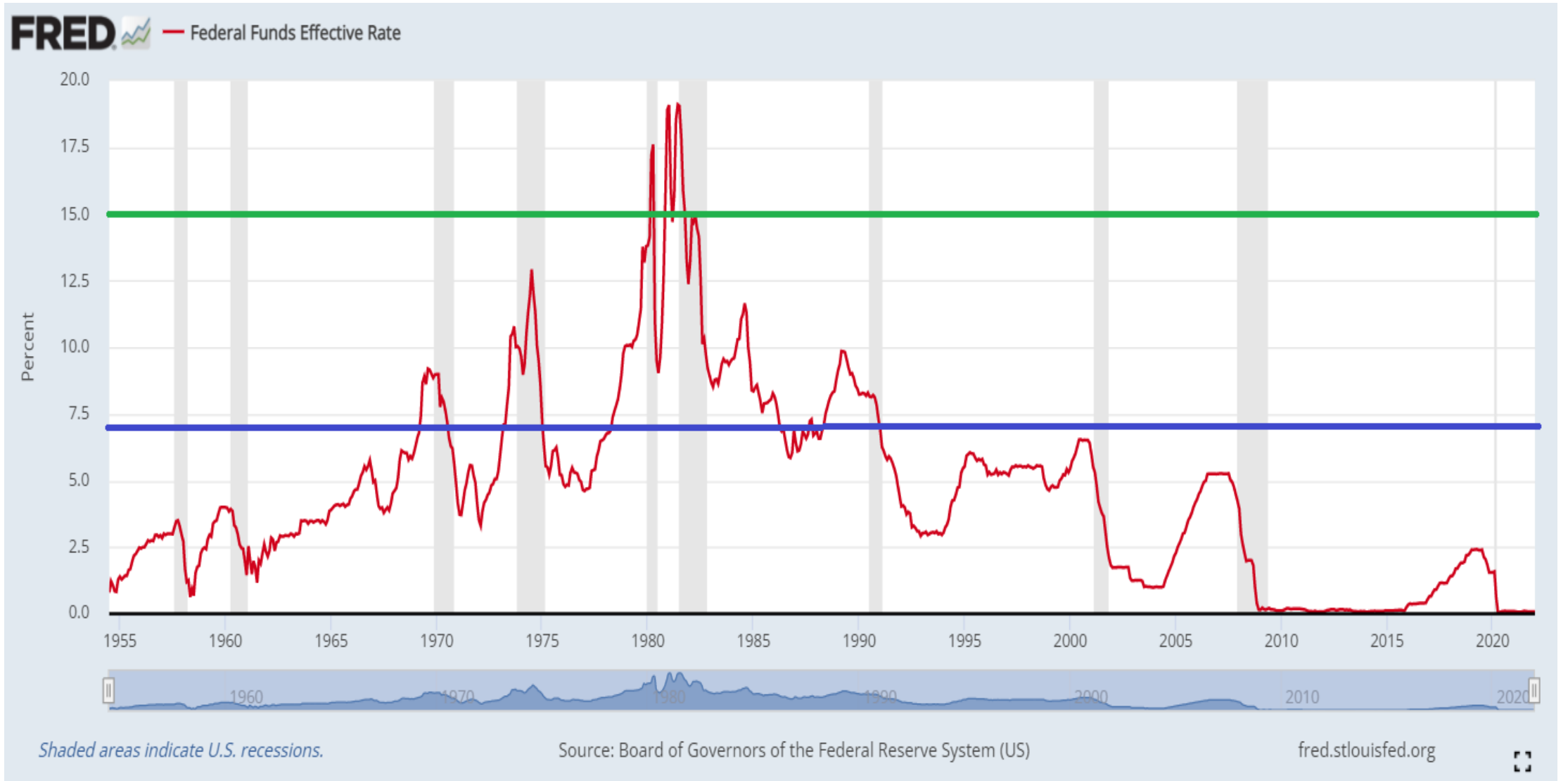
FRBは何年も前からインフレについて嘘をついていた！？

Consumer Inflation - Official vs ShadowStats (1980-Based) Alternate
Year to Year Change. Through Oct. 2021



例えば、1980年代にFRBがCPIインフレ率の測定に使用していた加重方法を現在も使用していたとしたら、米国のCPIインフレ率は報道されている6%ではなく、15%に近い値になっていただろう。

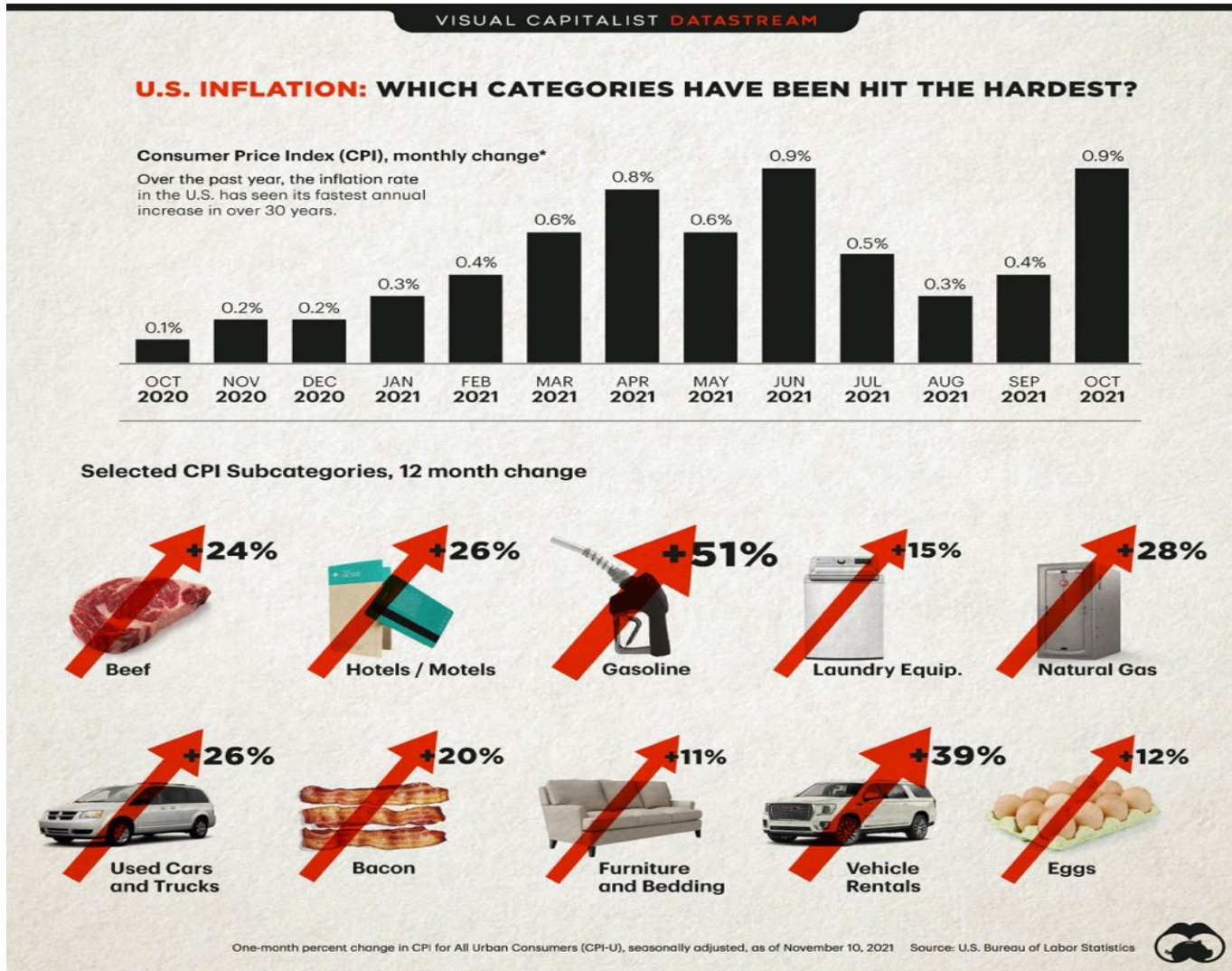
FF金利の推移（1955年～2022年）



出所：セントルイス地区連銀

なぜ、世界的に物価が上昇しているのか！？

グリーンフレーションという自業自得のインフレ

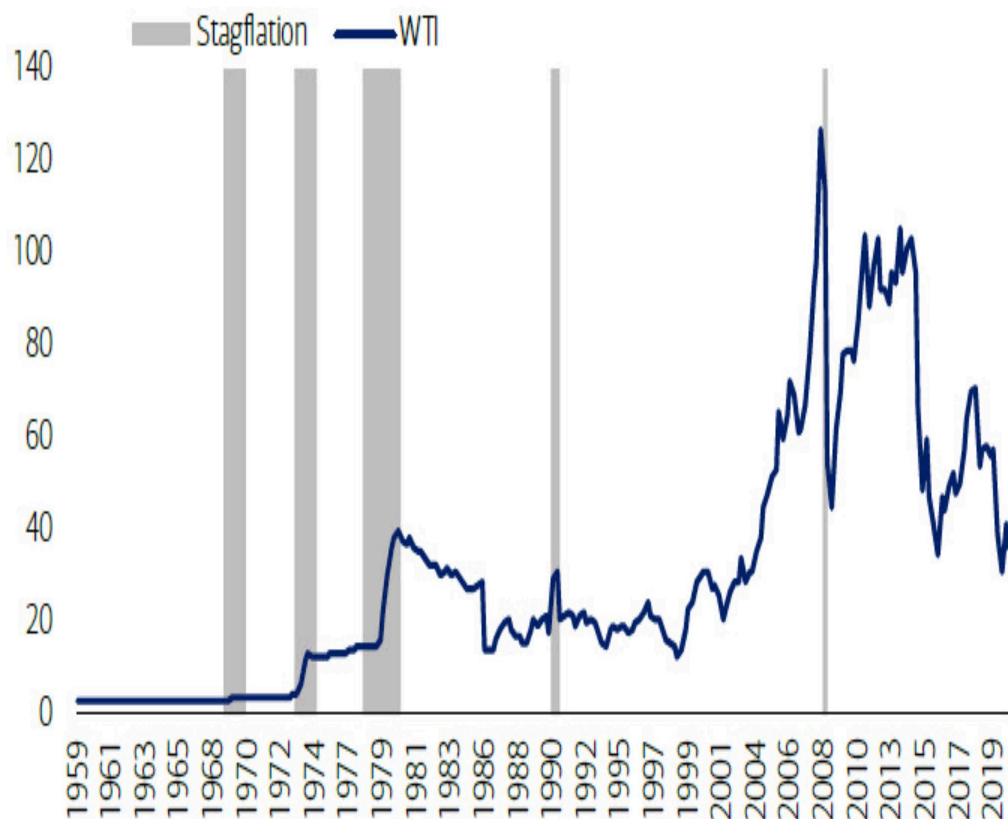


中銀による資金量の増加、政府介入の増加（これが供給網の問題や様々な行き詰まりの一因となっている）、**ESG（環境・社会・企業統治）の狂気**、人々が働かないようにするための給付金の支給、その結果としての労働力の不足、巨額の財政赤字、貿易の禁止などだ。

スタグフレーションは歴史的にオイルショックとともに起きてきた

Exhibit 12: Historically, stagflation has often been accompanied by oil shocks

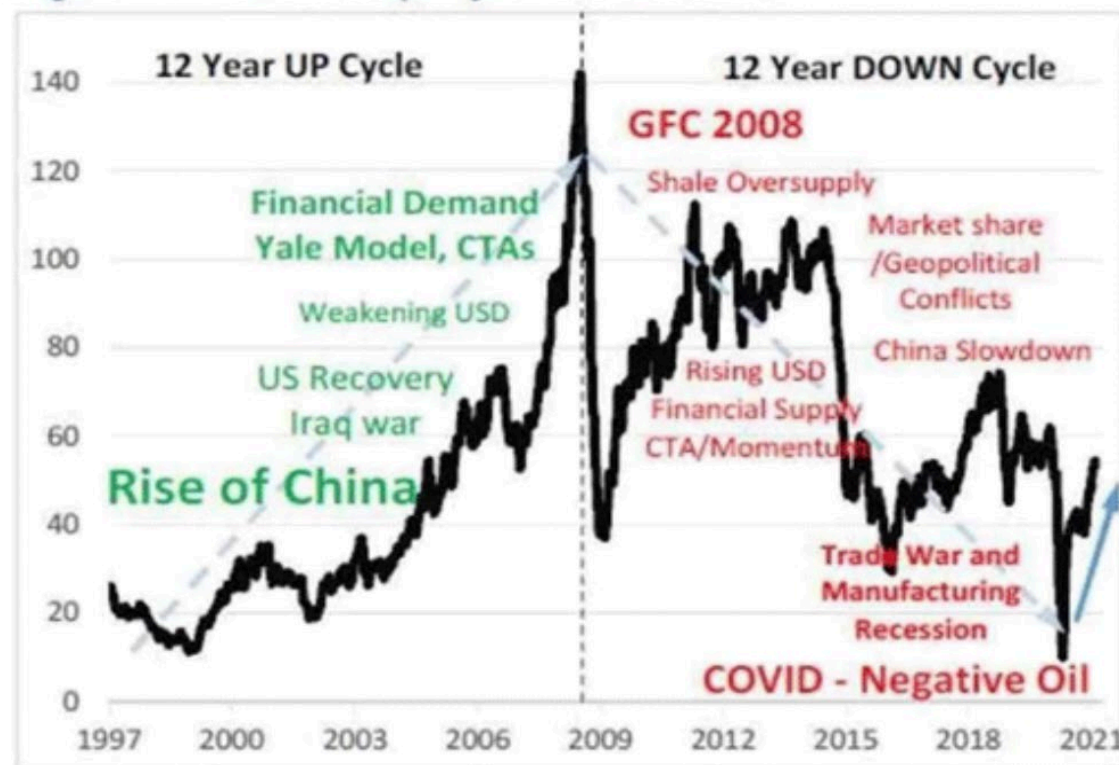
Quarterly avg WTI and stagflation periods (below trend growth, high & rising inflation 1959-present)



出所：ゼロヘッジ

原油のスーパーサイクル

Figure 1: The last Oil supercycle and its drivers



Source: J.P. Morgan Quantitative and Derivatives Strategy

NY原油CFD (日足)

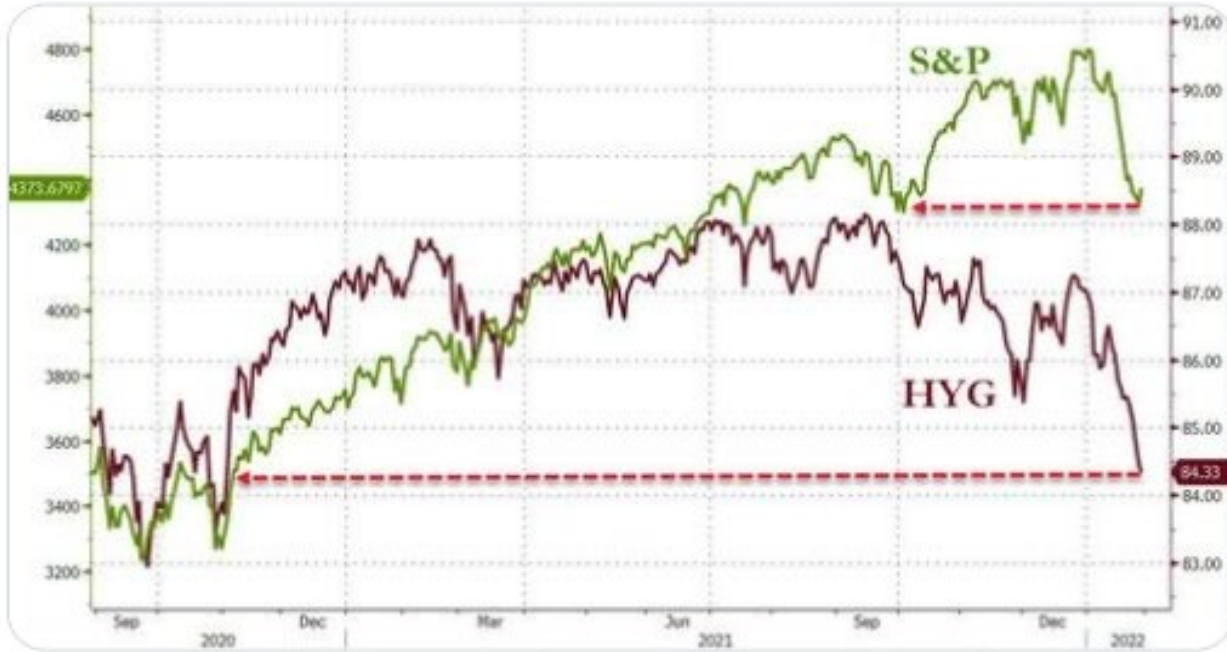


出所：楽天MT4・石原順インディケーター



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月31日

👉 「炭坑のカナリア」 =HYG(ジャンク債ETF)



出所：ゼロヘッジ

84.73 USD

NYSEARCA: HYG

+ フォロー

-19.50 (-18.71%) ↓ 全期間

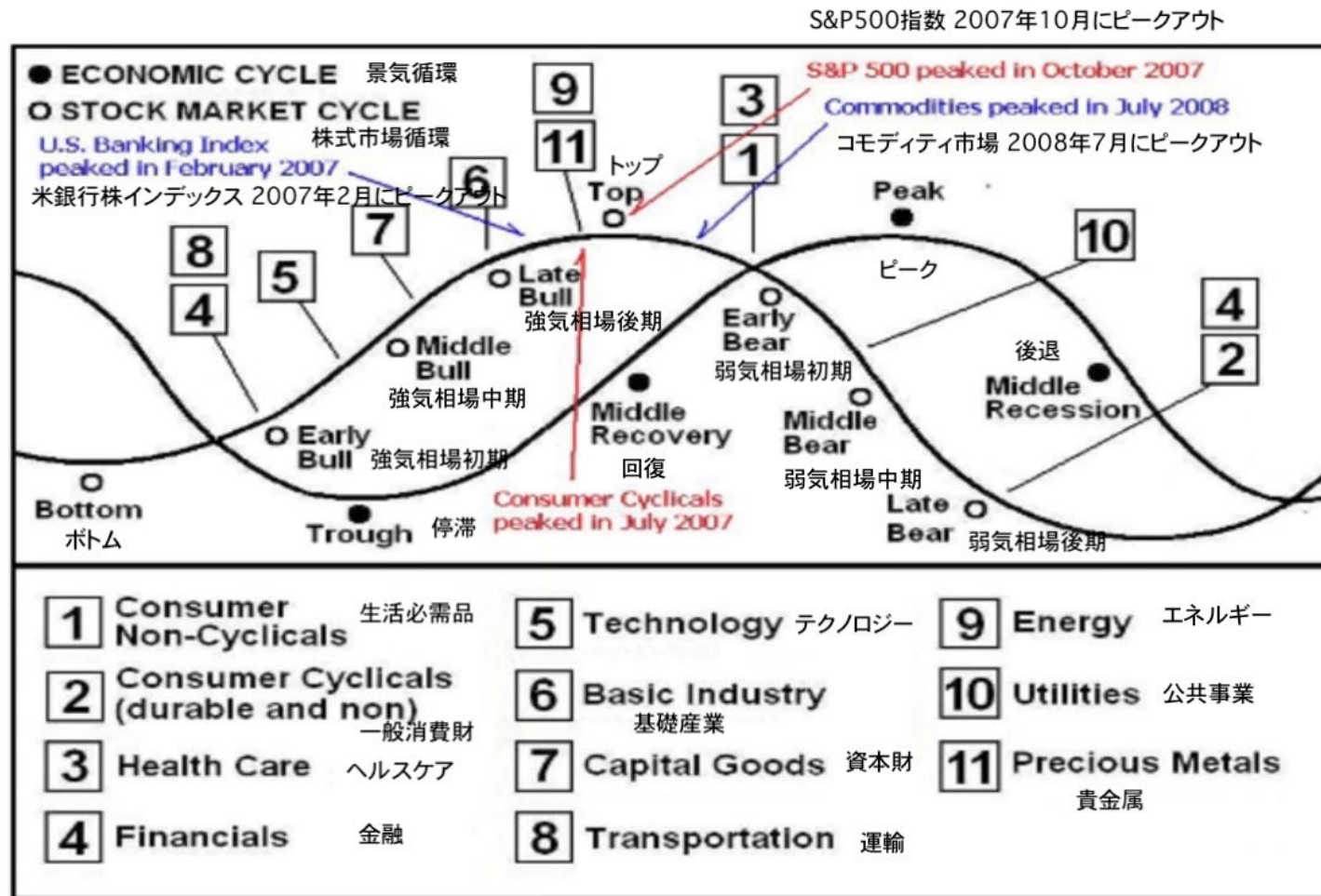
2月1日 20:00 GMT-5・免責条項

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

景気の循環と株式市場の循環 (リーマンショックの前後の動き)



出所：ゼロハッジ

市場概説 > エクソンモービル

80.83 USD

NYSE: XOM

+ フォロー

+77.20 (2,126.72%) ↑ 全期間

営業終了: 2月1日 19:49 GMT-5 • 免責条項

時間後取引 80.79 -0.040 (0.049%)

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