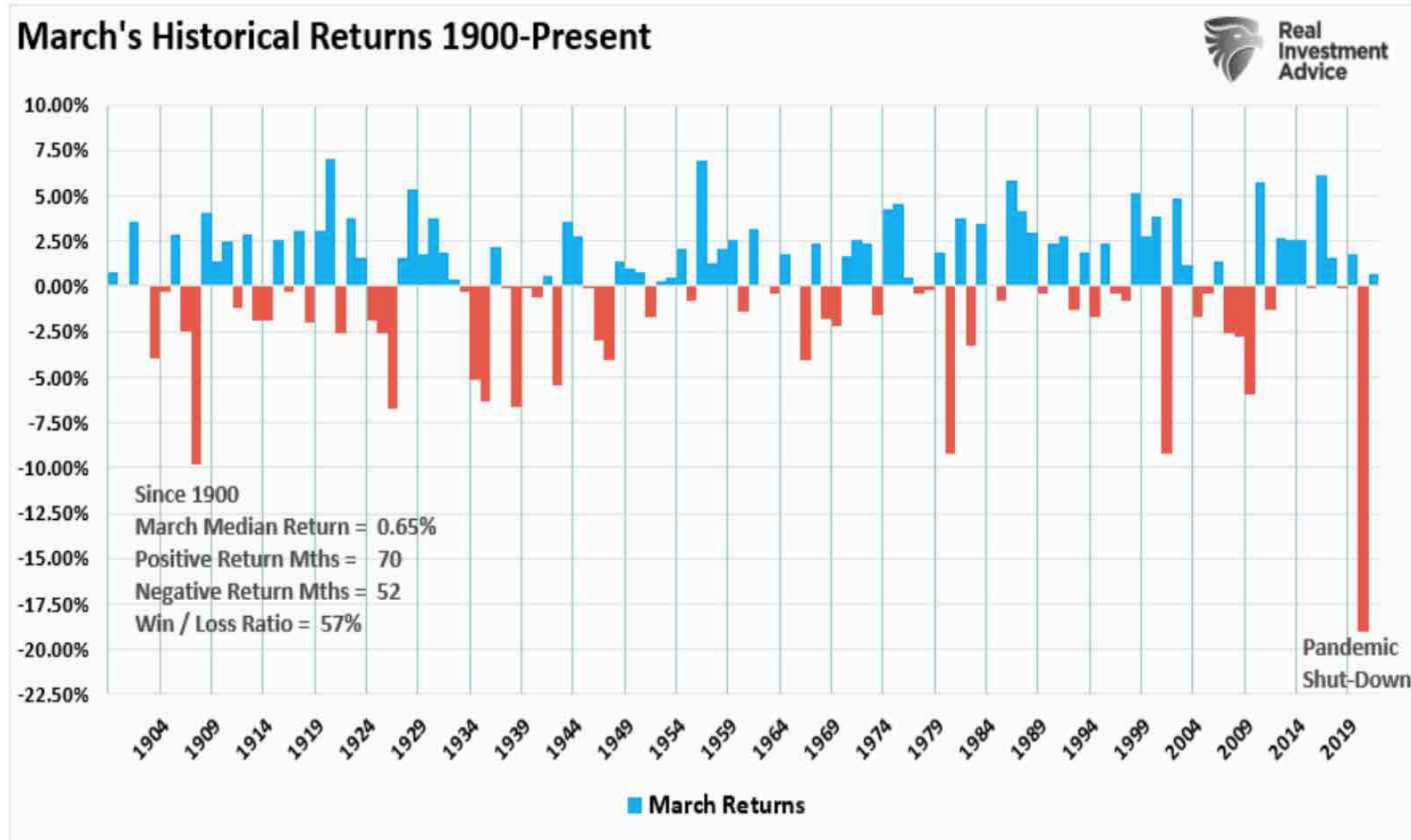


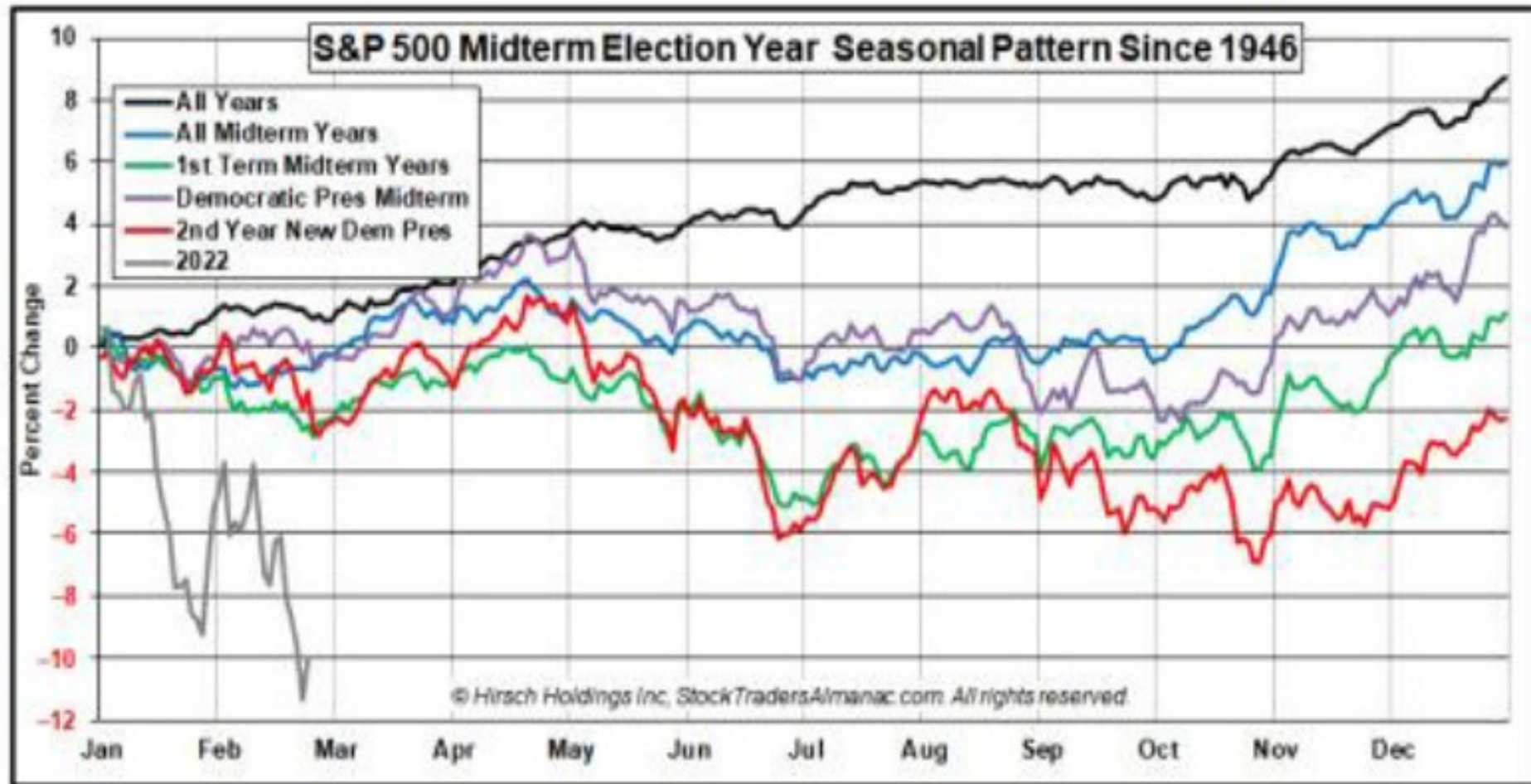
# 1900年以降の3月のヒストリカルリターン



パンデミックによる経済シャットダウンにより2020年3月は大幅な下落を経験したが、長い歴史を通じてみると3月の上昇割合は57%と、約6割が上昇するという傾向を示している。

出所：リアル・インベストメント・アドバイス

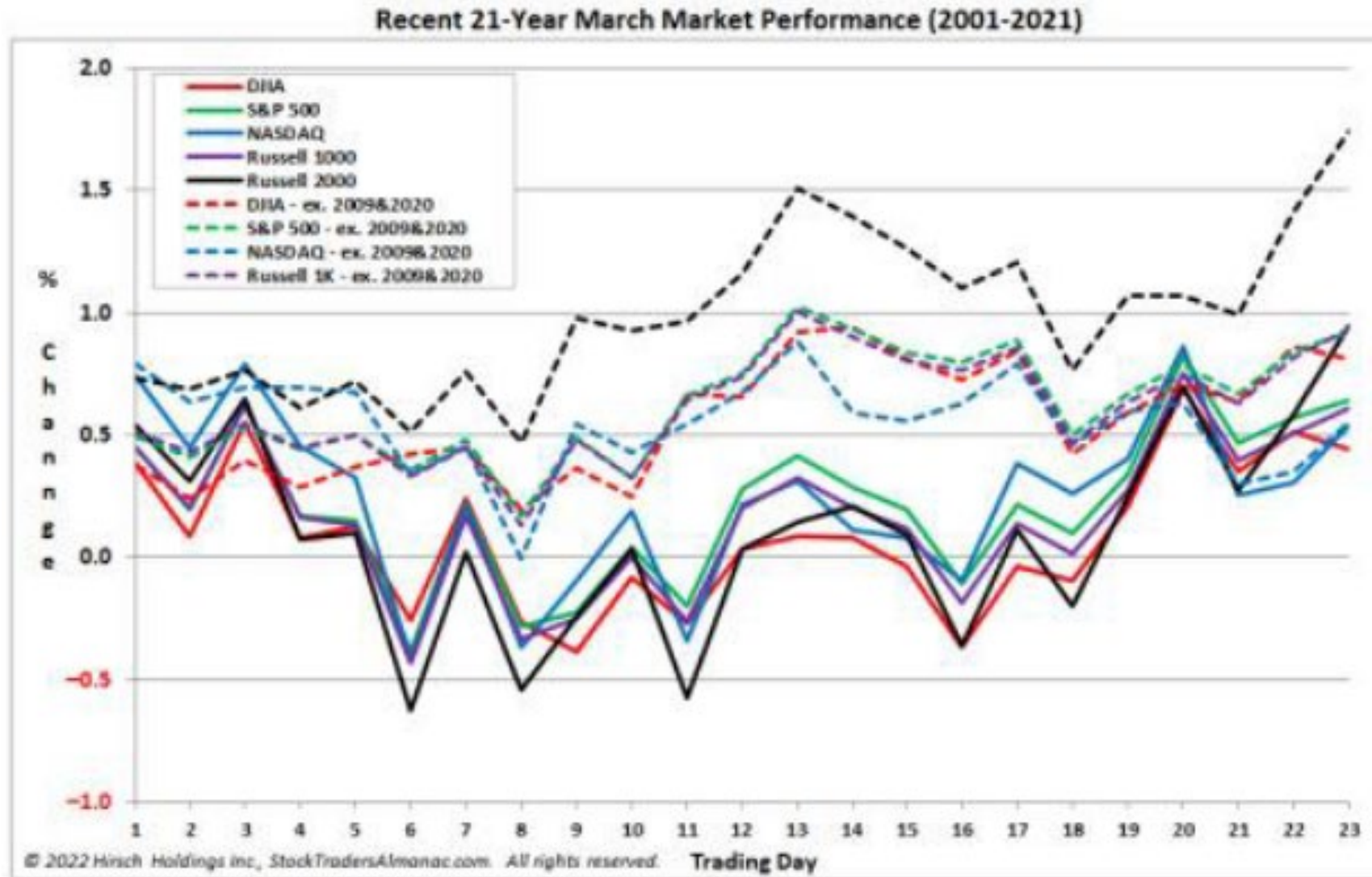
# 1946 年以降の S&P500 中間選挙年の季節変動パターン



All Years: 全年 All Midterm Years: 全中間年 1st Term Midterm Years : 一期目の中間年  
Democratic Pres Midterm: 民主党大統領の中間年 2nd Year New Dem Pres: 民主党大統領  
の2年目

出所: トレーダーズアルマナック (パンローリング)

# 過去21年間の3月のパフォーマンス

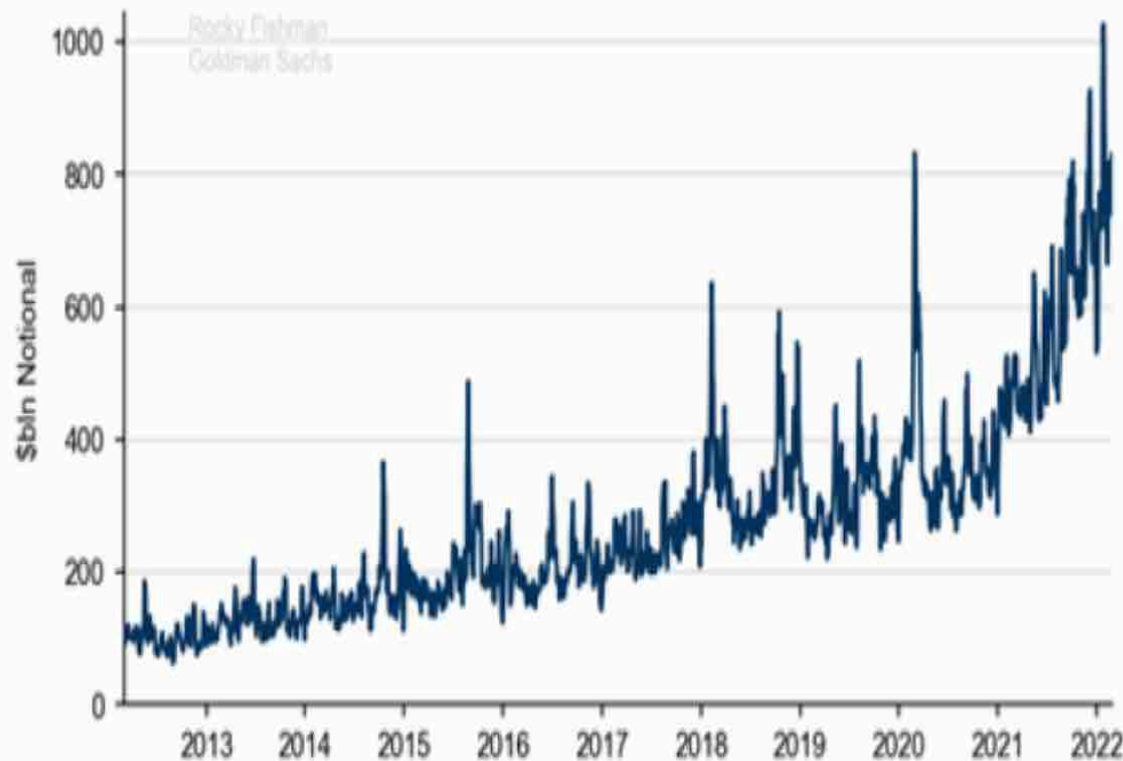


出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

# 株価指数・ETFのプットポジションの5日平均の推移

*Index/ETF puts - notional volume*

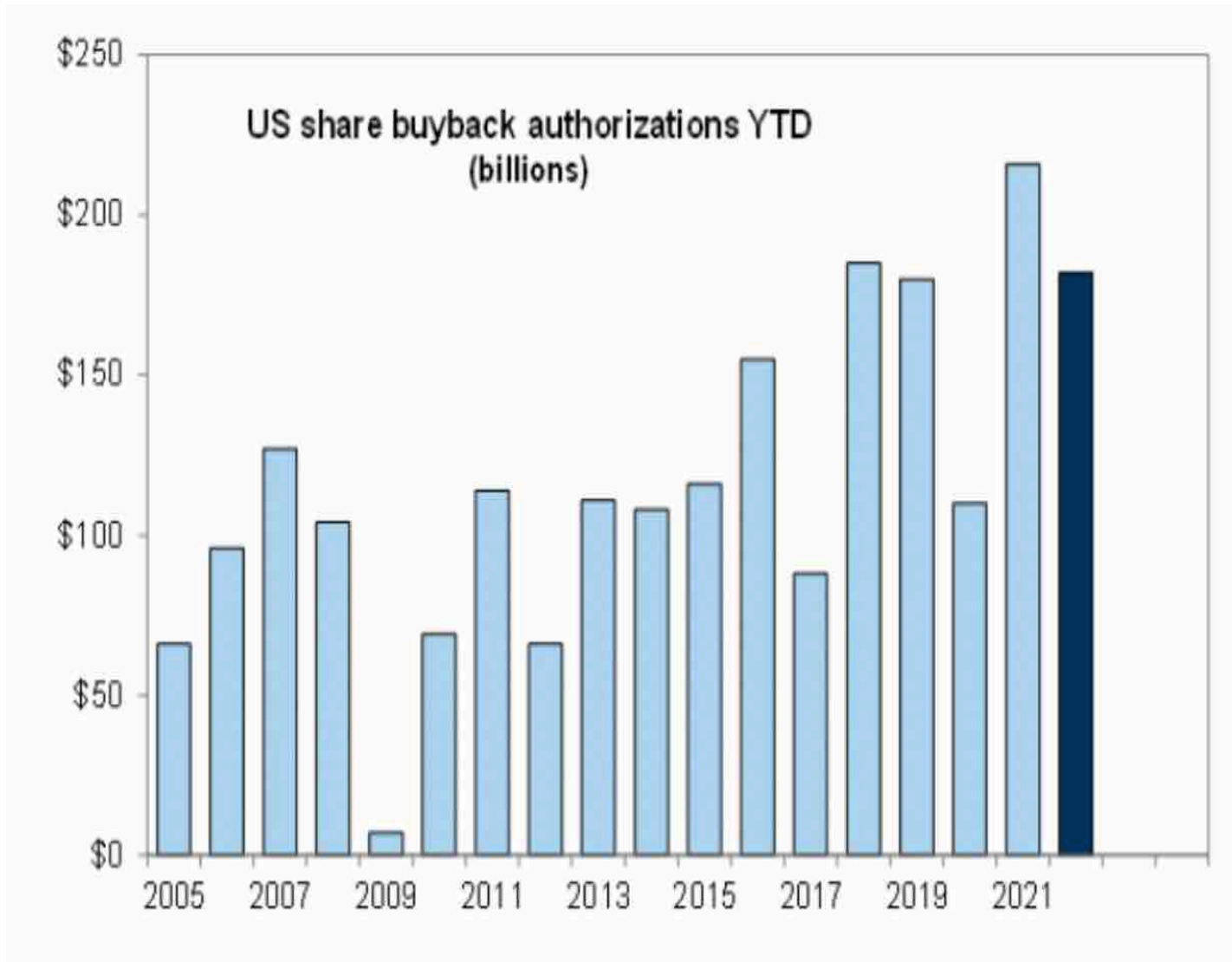
*5-day rolling average US-listed index and ETF put option volume, \$bln notional*



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, OptionMetrics, Rocky Fishman.

ゴールドマン・サックスのレポートによると、直近においてはかつてないほどの「プットオプション」のポジションが積み上がっていると指摘している。米国によるターボテーパーや地政学リスクの高まりを背景に投資家は市場の調整に対して適切なヘッジを行ってきた結果である。しかし、これが巻き戻された場合はどうなるのか。

# 承認された企業の自社株買いの額（単位：10億ドル）

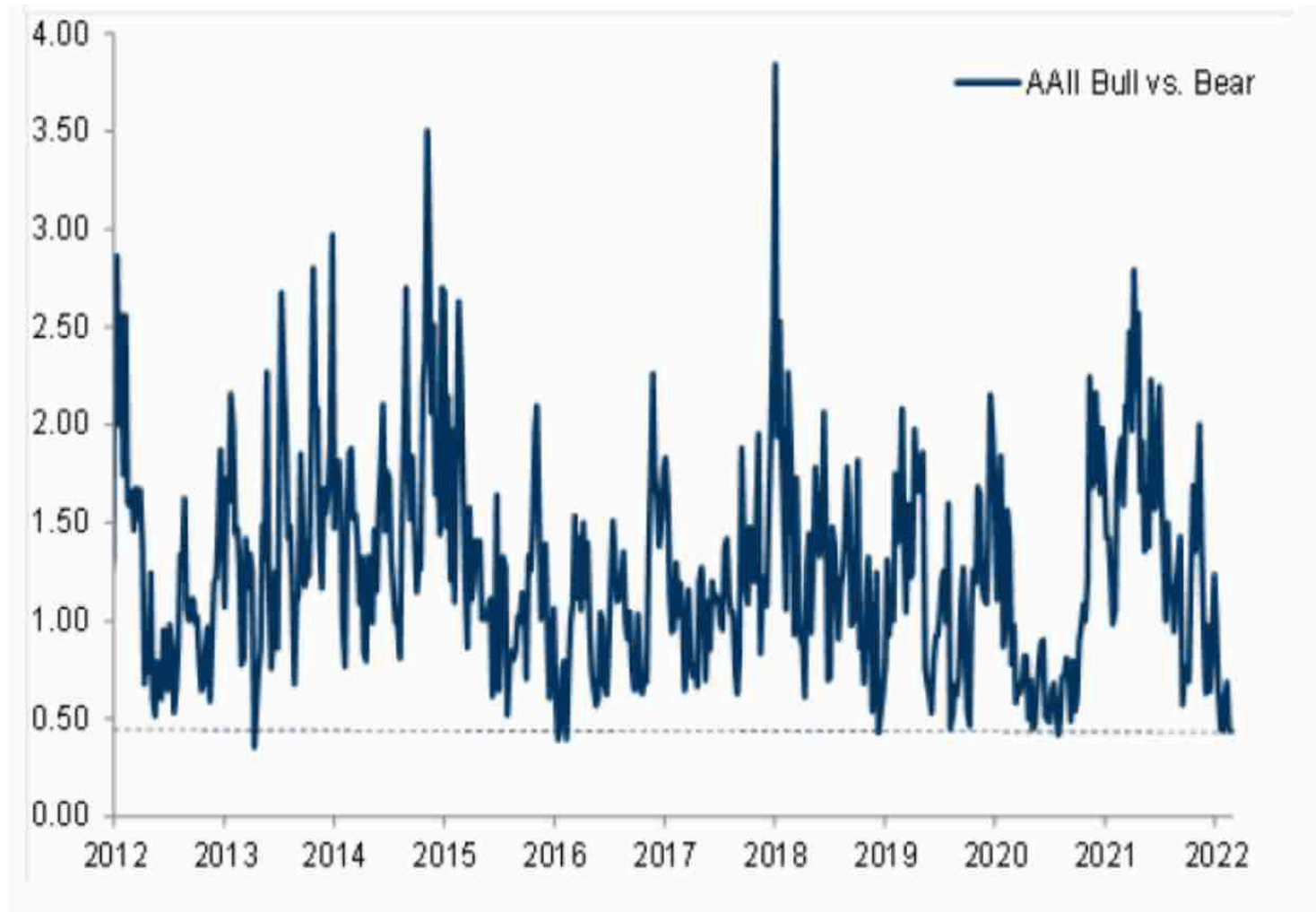


出所：ゼロヘッジ

相場の燃料になりそうなのが、  
2011年以降の相場上昇に大きく  
貢献してきた企業による「自社株買  
い」だ。

自社株買いの承認は昨年のペース  
を上回っており、今後数週間で15-  
20%増加するとも予想されている。  
前年は年間を通じて史上最高の自  
社株買いが実施されたが、今年はまだ3月に入ったところに過ぎないが、  
すでに昨年水準に迫る勢いとなっ  
ている。

# AAIIの投資家センチメント調査



**AAII (American Association of Individual Investors) による投資家のセンチメント調査によると、投資家心理は最低水準にまで冷え込んでいる。こうした調査で極端な数字がでたところが反転ポイントになるというのはよくあることだ。**

# 恐怖と欲望指数

## Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Last updated Mar 8 at 5:05pm

### Fear & Greed Over Time



出所：CNNマネー



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8時間

ウクライナがロシアの意向に沿って北大西洋条約機構 (NATO) 加盟を主張しないとの報道が伝わった。停戦期待が高まり、リスク回避姿勢が後退。



1 2 29



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8時間

Stocks Surge After AFP Repackages Stale Story That Zelensky "No Longer Pressing For NATO Membership" | ZeroHedge



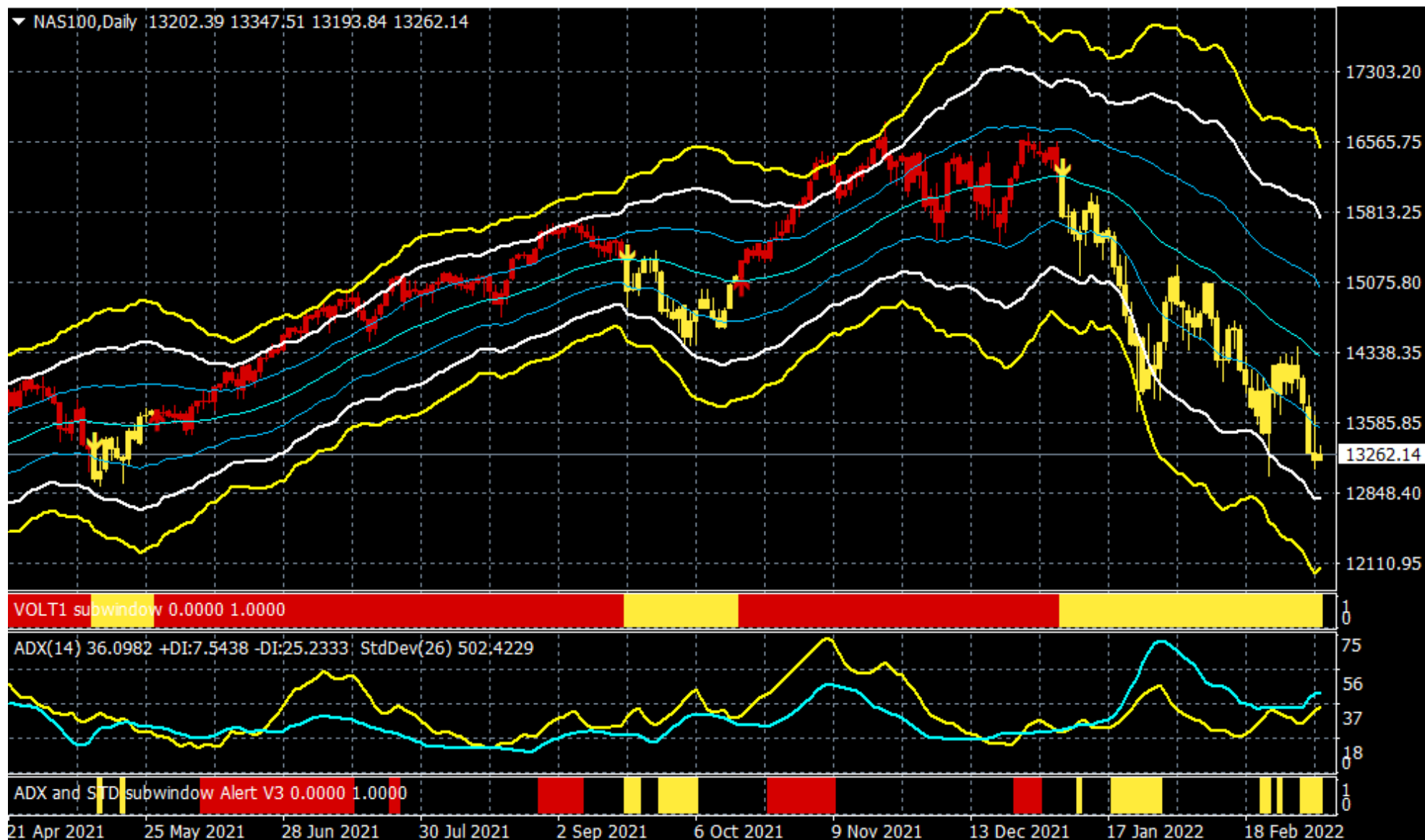
zerohedge.com

Stocks Surge After AFP Repackages Stale Story That Zelensky "No Long... Another day of total chaos in the market.

1 7



# ナスダック100CFD (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

担当記事 ※新着順

外部寄稿

書籍



バフェットの年次書簡「株主への手紙」と投資の神髄

外為市場アウトルック  
2022/3/3

#バフェット

#米国株



バフェットの保有株トップ30とバフェットの資産運用で学ぶべきこと

外為市場アウトルック  
2022/2/24



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

...

バフェット氏、世界富豪順位 5 位に回復 - マスク、ベソス両氏は資産減 - Bloomberg

パークシャーは 4 日、米石油・天然ガス会社オキシデンタル・ペトロリアム株の追加購入約3000万株を当局への届け出で明らかにしている。



bloomberg.co.jp

バフェット氏、世界富豪順位 5 位に回復 - マスク、ベソス両氏は資産...  
米保険・投資会社パークシャー・ハサウェイを率いる資産家ウォーレン・バフェット氏は、テクノロジー株の急落で関連企業の経営者らが...

1 1 19



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

...

来週の日経ヴェリタスで、ウォーレン・バフェットの特集が組まれるようです。

12

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 15時間

...

パークシャーは2019年にオキシデンタルの優先株を100億ドル分取得している。オキシデンタルによる同業のアナダルコの買収を巡り、米シェブロンとの争奪戦が激化した中でパークシャーの出資によりオキシデンタルが優位に立ち、買収戦を勝ち抜いた経緯がある。

2 17



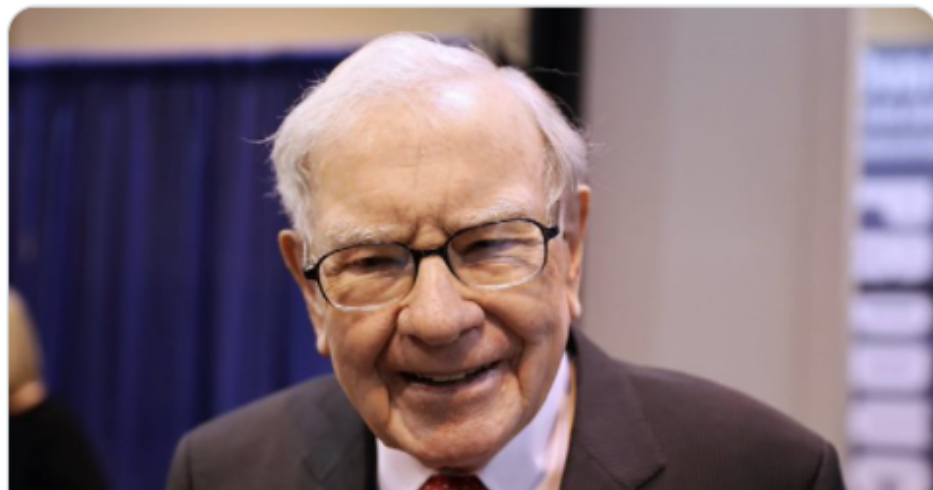
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 15時間

...

パークシャー、米石油大手オキシデンタル株に巨額投資 : 日本経済新聞

パークシャーはオキシデンタルの普通株を1株59.62ドルで購入できる権利も取得しており、さらに保有比率が拡大する可能性がある。

オキシデンタルを巡ってはバフェット氏の出資を疑問視する声もあった。



nikkei.com

パークシャー、米石油大手オキシデンタル株に巨額投資 (写真=ロイ...  
【ニューヨーク=伴百江】米投資家ウォーレン・バフェット氏率いる投資会社パークシャー・ハザウェイが先週に米石油大手オキシデンタ...

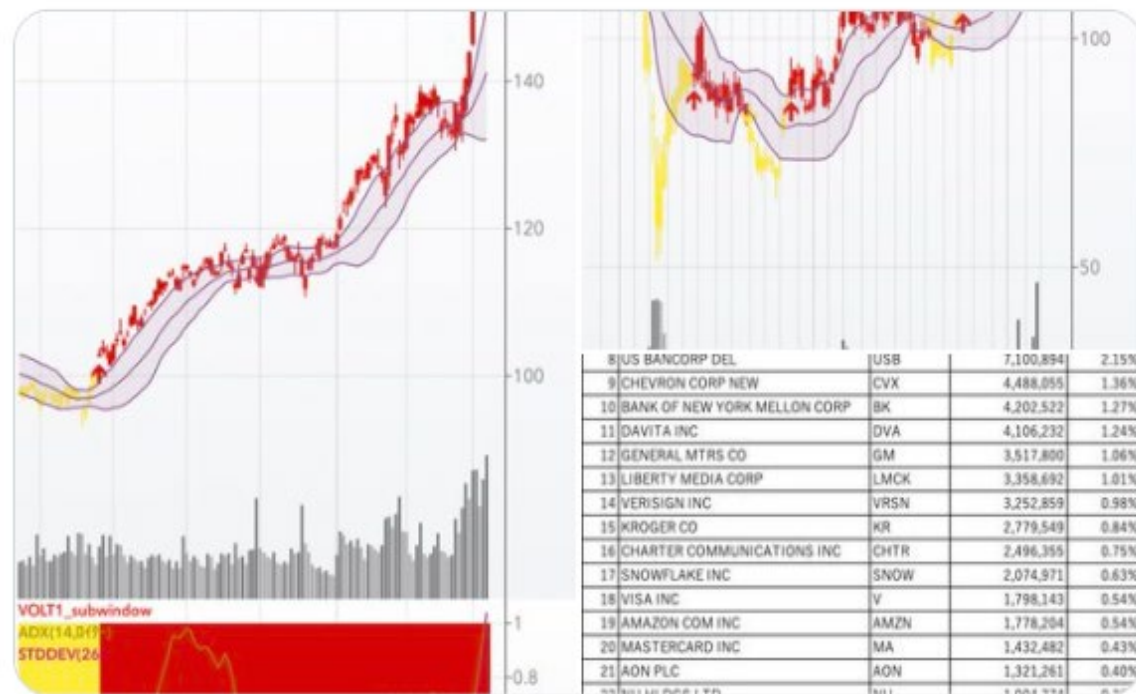


石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 15時間  
 バフェットの保有銘柄とシェブロンの日足と週足

パンローリングカスタムチャート

[panrolling.com/customchart/ap...](https://panrolling.com/customchart/ap...)

石原順インディケーター  
 メгатレンドフォロの売買シグナル



出所 : Twitter



出所 : カスタムチャート (パンローリング) 12

## 自社株買いトップ10社

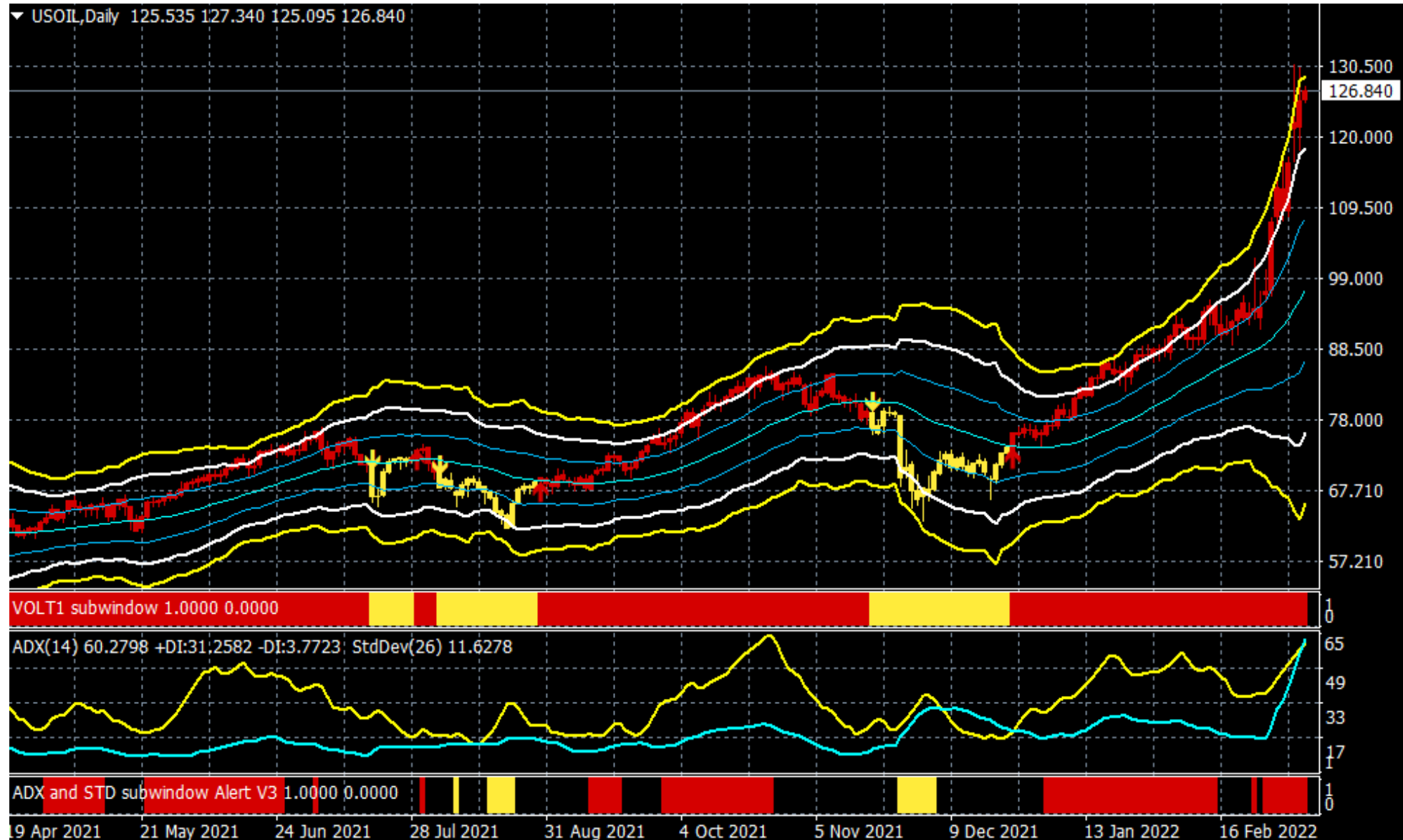
自社株買いトップ10 (単位: in Billion \$)					
	企業	ティッカー	Q2 2021	12 months	5-year total
1	アップル	AAPL	25.6	89.7	334.1
2	アルファベット	GOOG	12.8	40	87.7
3	フェイスブック	FB	8.4	19.2	51.1
4	オラクル	ORCL	8	21.6	93.8
5	マイクロソフト	MSFT	7.2	27.4	92.4
6	JPモルガン	JPM	6.2	11	81.5
7	パークシャー・ハサウェイ	BRK.A	6	30.5	43.5
8	バンク・オブ・アメリカ	BAC	4.2	8.1	78.5
9	チャーター・コミュニケーションズ	CHTR	3.5	14.9	42.8
10	ユニオン・パシフィック	UNP	3.1	5.2	28.1

出所: S&P500の資料より石原順作成

**出所: 楽天証券『トウシル』**

	企業	ティッカー	価値 (1000ドル)	保有割合
1	APPLE INC	AAPL	157,528,660	47.60%
2	BANK AMER CORP	BAC	44,939,376	13.58%
3	AMERICAN EXPRESS CO	AXP	24,803,511	7.49%
4	COCA COLA CO	KO	23,684,001	7.16%
5	KRAFT HEINZ CO	KHC	11,690,290	3.53%
6	MOODYS CORP	MCO	9,635,522	2.91%
7	VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ	8,252,525	2.49%
8	US BANCORP DEL	USB	7,100,894	2.15%
9	CHEVRON CORP NEW	CVX	4,488,055	1.36%
10	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	BK	4,202,522	1.27%
11	DAVITA INC	DVA	4,106,232	1.24%
12	GENERAL MTRS CO	GM	3,517,800	1.06%
13	LIBERTY MEDIA CORP	LMCK	3,358,692	1.01%
14	VERISIGN INC	VRSN	3,252,859	0.98%
15	KROGER CO	KR	2,779,549	0.84%
16	CHARTER COMMUNICATIONS INC	CHTR	2,496,355	0.75%
17	SNOWFLAKE INC	SNOW	2,074,971	0.63%
18	VISA INC	V	1,798,143	0.54%
19	AMAZON COM INC	AMZN	1,778,204	0.54%
20	MASTERCARD INC	MA	1,432,482	0.43%
21	AON PLC	AON	1,321,261	0.40%
22	NU HLDGS LTD	NU	1,004,774	0.30%
23	ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI	975,205	0.29%
24	RH	RH	973,561	0.29%
25	STORE CAP CORP	STOR	839,882	0.25%
26	T-MOBILE US INC	TMUS	607,968	0.18%
27	GLOBE LIFE INC	GL	595,471	0.18%
28	ABBVIE INC	ABBV	410,744	0.12%
29	ROYALTY PHARMA PLC	RPRX	344,633	0.10%
30	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BMJ	324,387	0.10%

# NY原油CFD（日足）（赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）



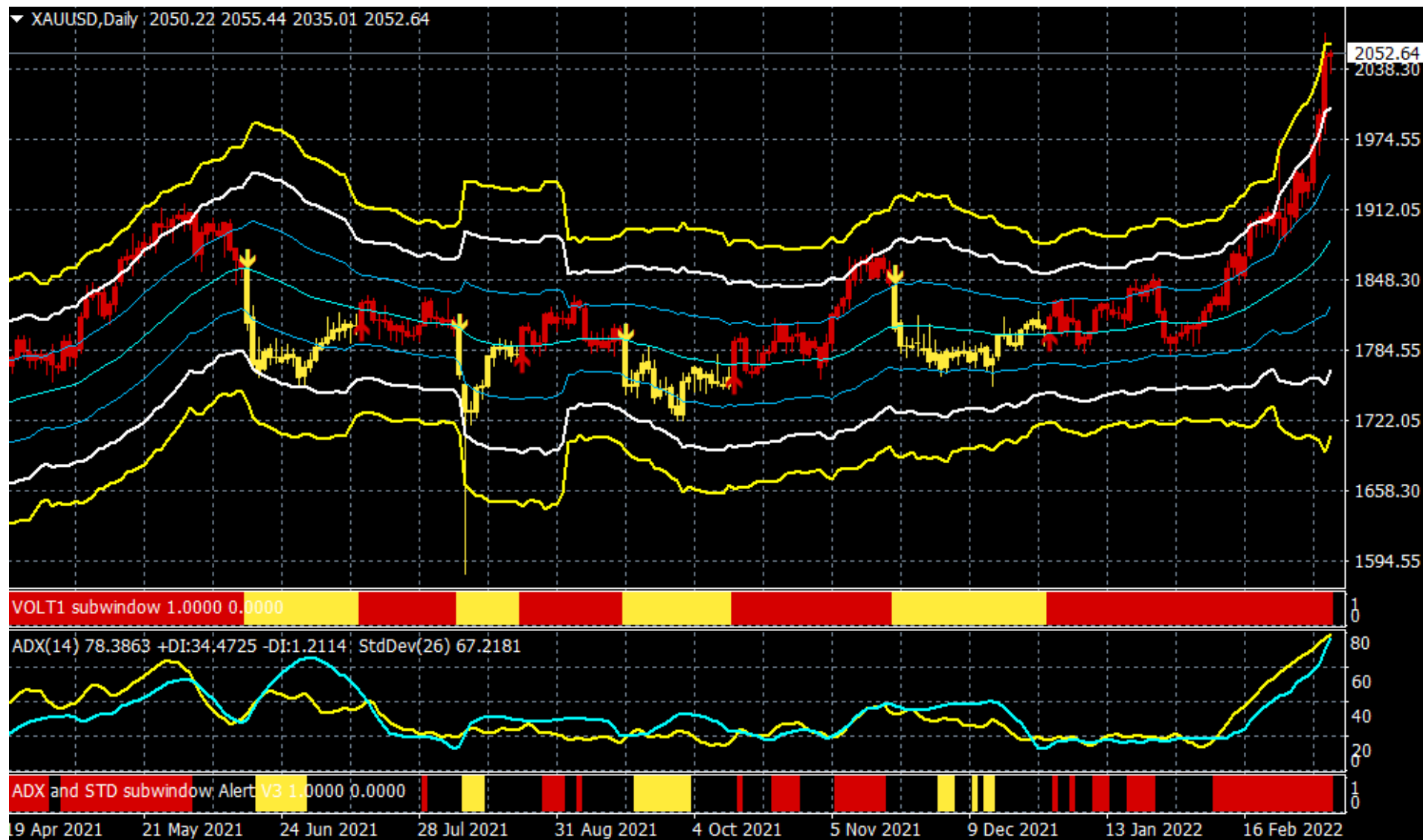
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# NY原油CFD（日足）とATRSTOPライン



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ゴールド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





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

ARKイノベーションETFの過去半年の推移

こういうジリ貧相場って、キャシー・ウッドさんは相当シンドイでしょうね。まあ、ETFでのドタバタ運用というのは彼女のスタイルと合っていないと思います。



🗨️ 2 🍷 27 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3月8日

ウッド氏、供給ショック巡る予想「誤った」 - 長期の原油安予想は堅持 - Bloomberg

- 従来予想よりは長い期間かかるが、原油相場は需要減で崩れるだろう
- 原油価格は需要破壊を今後加速させる水準に押し上げられている



bloomberg.co.jp

ウッド氏、供給ショック巡る予想「誤った」 - 長期の原油安予想は堅持... 著名投資家キャシー・ウッド氏は供給ショックについて予測を誤ったと認めたものの、いずれ原油相場が崩れるとの見方は変えていない。

🗨️ 3 🔄 3 🍷 14 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

破壊的イノベーションの新興企業は、金利が上がったり、市場が下落すると、「資金繰り」が大変になっちゃうんですね。アマゾン赤字でも、資金繰りをゼロコスト調達で回避していたわけですが。キャッシュ・フローさえ回ってれば、赤字でも倒産しない。

🗨️ 🔄 🍷 13 📌



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3月3日

セントルイス連銀総裁、米金融緩和策の「迅速な引き上げ」を呼び掛け

ブラード総裁は「金融緩和策の迅速な引き上げ」を呼び掛け、利上げとバランスシート縮小を政策当局は遂行しなければならないと強調した。さもないと米金融当局の信頼性が損なわれるリスクがある。



[bloomberg.co.jp](http://bloomberg.co.jp)

セントルイス連銀総裁、米金融緩和策の「迅速な引き上げ」を呼び掛け  
米セントルイス連銀のブラード総裁は「金融緩和策の迅速な引き上げ」を呼び掛け、利上げとバランスシート縮小を政策当局は遂行しなければ...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3月3日

日本株は反発へ、米国の大幅利上げ懸念が後退 - 幅広い業種に買い - Bloomberg

0.25%

金融政策のホテルカリフォルニア化

米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長は米下院金融委員会で、3月に政策金利を0.25ポイント引き上げることと述べた。



[bloomberg.co.jp](http://bloomberg.co.jp)

日本株は反発、米国の大幅利上げ懸念が後退 - 東証33業種すべて上昇  
東京株式相場は反発。米国が大幅な利上げを実施する懸念が和らぎ、投資家心理が改善した。米連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議...



リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 3月2日

さらに、博士は「うまくいかないことは何でもプーチンか習近平のせいにする。事実、米国政府はインフレをロシアのせいにするだろうし、FRB（米連邦準備理事会）は意味のある利上げを高まる緊張のせいにして延期するだろう」として、米国の著名投資家、ダグ・ケイシーの言葉を引用しています。

1 7 11

[このスレッドを表示](#)

リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 3月2日

グローバルマクロ投資家のマーク・ファーバー博士がブログを更新。「世界のグレート・リセットがWEFエリートの望みどおりに起きていない」と題して、ウクライナ危機について見解を述べています（以下、引用文も意識）。

なお、グレート・リセット（大刷新）はWEF（世界経済フォーラム）の宿願です。

1 12 25

リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 3月2日

博士はアフガニスタン、イラク、シリア、リビアを修羅場にさせたワシントンの戦争屋が事態の早期解決を模索するとはみていません。

引き続き投資配分を石油など資源株と貴金属現物に向けているとのこと。また、ボラティリティはしばらく高いままだろうとみています。

1 4 12

[このスレッドを表示](#)

リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 3月2日

「米国政府は戦争だと大騒ぎしている。その大きな理由は、戦争が常に大衆の目を国内問題から逸らしてくれるからだ。（中略）本当であろうと捏造であろうと外敵は大衆を団結させてくれる。経済・社会が悪化すればするほど、ワシントンでは戦争に便乗した発言が増すことだろう」

1 4 13

[このスレッドを表示](#)



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 16時間

ドルの地位脅かすロシア制裁、準備資産として信頼失う - ポジャール氏 - Bloomberg

- ロシアのウクライナ侵攻がドルにとって転換点の始まりになる可能性
- 最も必要とする時期に奪い去られる危険、保有する合理性が薄れる

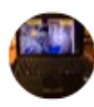


bloomberg.co.jp

ドルの地位脅かすロシア制裁、準備資産として信頼失う - ポジャール氏  
スイスの銀行クレディ・スイス・グループの短期金利戦略グローバル責任者、ゾルタン・ポジャール氏は、ロシア軍によるウクライナ侵攻が...



出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

パウエル議長、ウクライナ危機で中国の国際決済インフラ構築加速も - Bloomberg

- 中国はS W I F Tに似た独自の国際決済ネットワークを構築中
- 上院軍事委員長が議会への報告求め、パウエル議長も受け入れ



bloomberg.co.jp

パウエル議長、ウクライナ危機で中国の国際決済インフラ構築加速も  
米連邦準備制度理事会（F R B）のパウエル議長は3日、ロシアのウクライナ侵攻の影響で、中国が現在のドルを主体とする国際決済システ...



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 17時間

ロシアの決済システムSPFSと中国の決済システムCIPSが繋がっていく。

これは基軸通貨ドルにとって長期的な悪材料となるだろう。





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月28日

日本の追加制裁「歓迎」 米ホワイトハウス、異例の声明: 日本経済新聞

え、岸田さんがリーダーなのか！？さすが駒不足のバイデン政権。

「岸田文雄首相と日本政府はプーチン氏のウクライナ攻撃を非難するリーダーだ」とも指摘。



nikkei.com

日本の追加制裁「歓迎」 米ホワイトハウス、異例の声明 (写真=ロ...  
【ワシントン=坂口幸裕】米ホワイトハウスのサキ大統領報道官は27日、日本が米欧とともにロシアの大手銀行などを国際決済網から排除...

2

3

23



出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月27日

日本人にこのゼレンスキー氏の瀬戸際の叫びが理解できるだろうか？ アメリカとEUはウクライナの政権転換を支援し、NATOへの加盟をけしかけて自分に都合の良い対ロシア用の尖兵として扱っておきながら、実際にウクライナが危機に瀕した時には何もしないのである。

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月27日

西側が制裁で海外資産を凍結したプーチン氏とラブロフ氏、海外口座を持っていない模様 | グローバルマクロ・リサーチ・インスティテュート

簡単にマスコミに乗せられて異国に敵対的になる人々こそがまさに戦争の直接原因なのだと彼らは分かっているだろうか。

[globalmacroresearch.org/jp/archives/20...](http://globalmacroresearch.org/jp/archives/20...)



10

53



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2月27日

ロシア特定銀行のSWIFT排除、日本も参加 - 岸田首相 - Bloomberg

米国の行動をなぞるだけでは、いつかウクライナみたいになる。それが今回の教訓。



bloomberg.co.jp

ロシア特定銀行のSWIFT排除、日本も参加 - 岸田首相  
岸田文雄首相は27日夜、欧米諸国が合意した国際銀行間通信協会 (SWIFT) の国際決済ネットワークから一部のロシアの銀行を排除す...

2

9

36



## 25%を現金、25%をゴールド、 25%を高品質の債券、そして25%の株式

今後の先行きは全くわからないし、結構過激に変わる可能性があるので私の助言は極端に投資を分散させることだ。こんなことは今まで勧めた事は無い。(ジェフリー・ガンダック)



ミューチュアルファンドに基づいて言えばパーマメントポートフォリオは10年前に大変に人気があった。昔は大変に成功した。その内容は25%を現金、25%をゴールド、25%を高品質の債券、そして25%の株式だが、とても良い資産分散だと思う。インフレが来れば株式もそんなに悪く無いはずだ。今の米国の財政赤字とGDPの状況で、GDPに対する赤字が増えるとデフレが来るかもしれない。その場合は高品質の債券と現金が資産を守ることに貢献する。25%の現金、25%のゴールドは多すぎる感じを持つだろうが、今の経済状況では良い手法だろう。

<https://m.youtube.com/watch?feature=youtu.be&v=10K17VEYEeY>