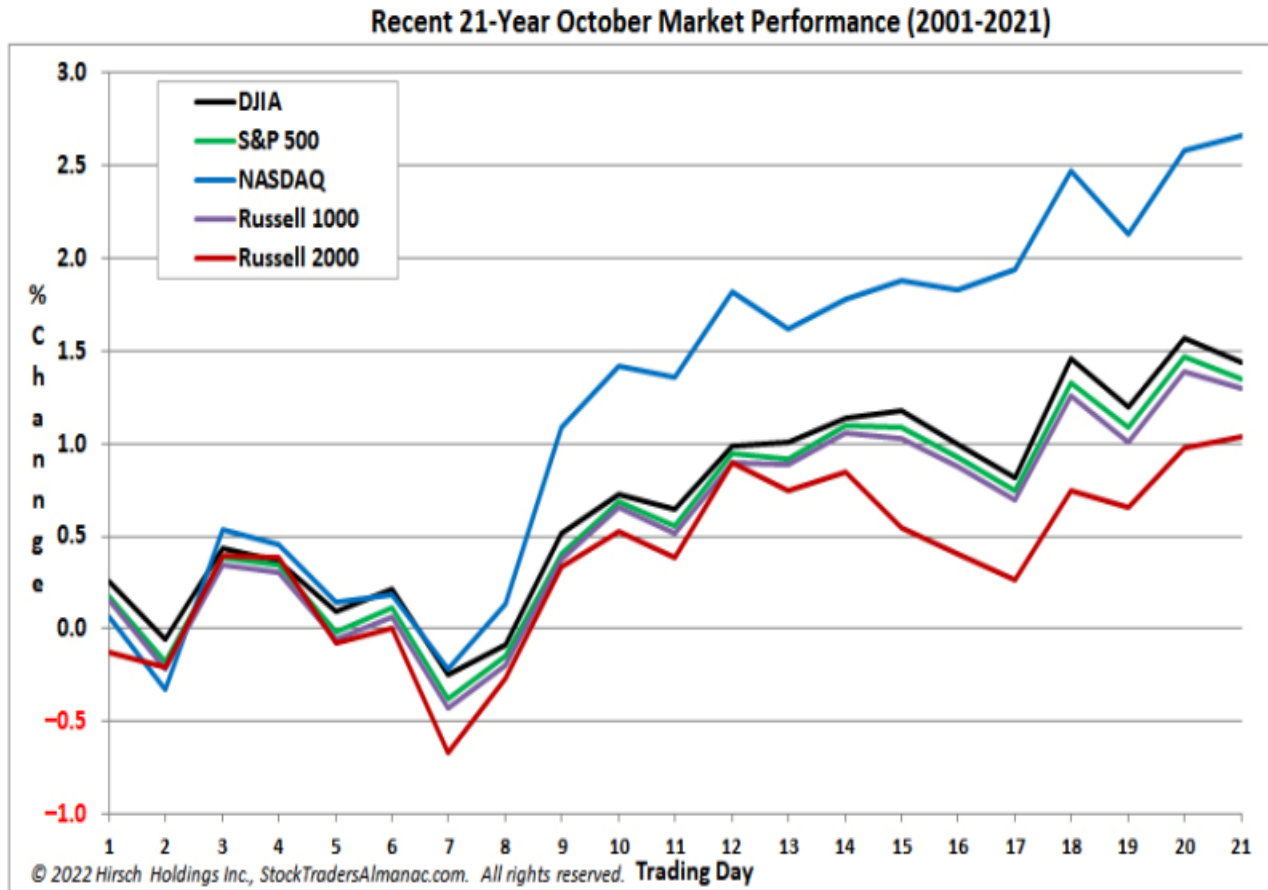


# S&P500のシーズナルサイクル（過去20年の平均）



出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

# 10月のカレンダー



直近 21 年間の 10 月のパフォーマンス： 2001~2021 年

出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

10月は、1929年、1987年の暴落、1997年10月27日のDJIAの554ポイント下落、1978年と1979年の連続大虐殺、1989年の13日の金曜日、2008年10月15日のDJIAの733ポイント下落の記憶が蘇り、ウォール街に恐怖を呼び起こすことがある。2008年10月10日に終わる週、DJIAは1,874.19ポイント（18.2%）下落し、1901年までさかのぼるデータベースにおいて、パーセントベースで最悪の週間下落率を記録している。2020年3月は最大で、DJIAの週間ポイント下落率が第3位という不名誉な記録を残している。10月恐怖症（Octoberphobia）という言葉があるが、これは、10月に相場が大きく下落する現象を表す言葉である。市場の災難が自己の予言になりかねないので、警戒を怠らず、もしなにか起きても対処できるように備えるべきだ。

10月は反転の月で、いわばベアキラー（弱気相場殺し）である。第二次世界大戦後、12の弱気相場が10月に終了している。1946年、1957年、1960年、1962年、1966年、1974年、1987年、1990年、1998年、2001年、2002年、2011年（S&P500は19.4%下落）であった。このうち8回は中間選挙で底を打っていた。

（ジェフリー・ハーシュ）

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 9月28日 ...  
Bank Of England Capitulates: Restarts QE Due To "Significant Dysfunction" In Bond Market, "Material Risk" To Financial Stability | ZeroHedge

BOEがQEを再開！

水曜日にBOEが債券購入オペでQEを再開したとき、QTを進めるという計画を諦めた最初の銀行となった。



zerohedge.com

Bank Of England Capitulates: Restarts QE Due To "Significant Dysfuncti...  
The Pivot has arrived!

1 2 34

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 9月28日 ...  
これは「一時的な」インフレと同じくらい「一時的な」ものになるだろう。

BOEは英国の金融安定に対する重大なリスクを警告した。また、「金融環境の引き締めまりと実体経済への信用フローの減少」の見通しも提起したが、実際にはQTが始まる前に頓挫し、QEが戻ってきたということだ。

1 22

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 17時間 ...  
イングランド銀行が債券市場に介入した本当の理由。

彼らはリーマン・モーメントを避けようとしていた \*

Wall Street Silver @WallStreetSilv · 18時間

The real reason for the Bank of England intervention into their bond market.

They were trying to avoid a Lehman moment \*

sky news Home > Business

## Pension funds would have faced 'mass defaults' today without BoE action

Bank staff worked through the night on Tuesday and into Wednesday morning to prepare the unprecedented package, which will see it buying up a potentially limitless number of targeted government bonds.

6 23

# ポンド/ドル (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）



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月3日

...

米ISM製造業総合景況指数、9月は50.9に低下 - 予想52.0 - Bloomberg

ISMが悪くて景気後退だと。それでパウエルが利上げ幅を縮小してくれるだろうとの思惑で株高に。中央銀行におんぶに抱っこ🤗の市場。



bloomberg.co.jp

米ISM製造業総合景況指数、9月は50.9に低下 - 予想52.0

米供給管理協会 (ISM) が発表した9月の製造業総合景況指数は50.9と、前月の52.8から低下した。ブルームバーグがまとめた市場予想の...

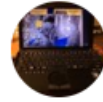


11

54



出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

...

Markets Are Betting On A Fed Pivot... Again | ZeroHedge

またしても市場はFRBのピボット (転換) に懸けている

「株価は急騰し、債券利回りは急落している...トレーダーがFRBの引き締めに対する期待を後退させ、2023年5月にも予定されている利下げに再び賭けている」



zerohedge.com

Markets Are Betting On A Fed Pivot... Again

"Stocks are soaring and bond yields are plummeting... as traders dial back expectations for Fed tightening, again betting on a rate cut arrival..."

1

8

50





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

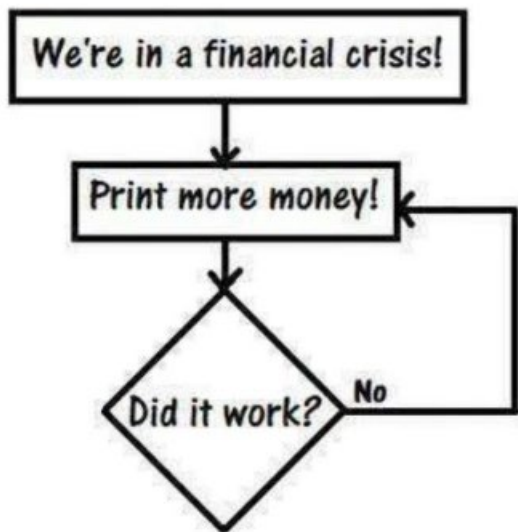
📌 リーマンショック後の中央銀行というのは、この図式の無限ループ🔄

いつまでバブル飛ばし (損失先送り) が続けられるか・・・

Wall Street Silver @WallStreetSilv · 10月4日



# FEDERAL RESERVE CRISIS SOLUTION CHART



Posted in r/Wallstreetsilver by u/BoatSurfer600



1 28



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

セントラルバンクというよりマネープリンターと呼ぶべき。

20



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

📌 市場はFRBもイングランド銀行と同じ路線 (QT中止及びQE再開) になると期待しているらしいです。

7 60



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

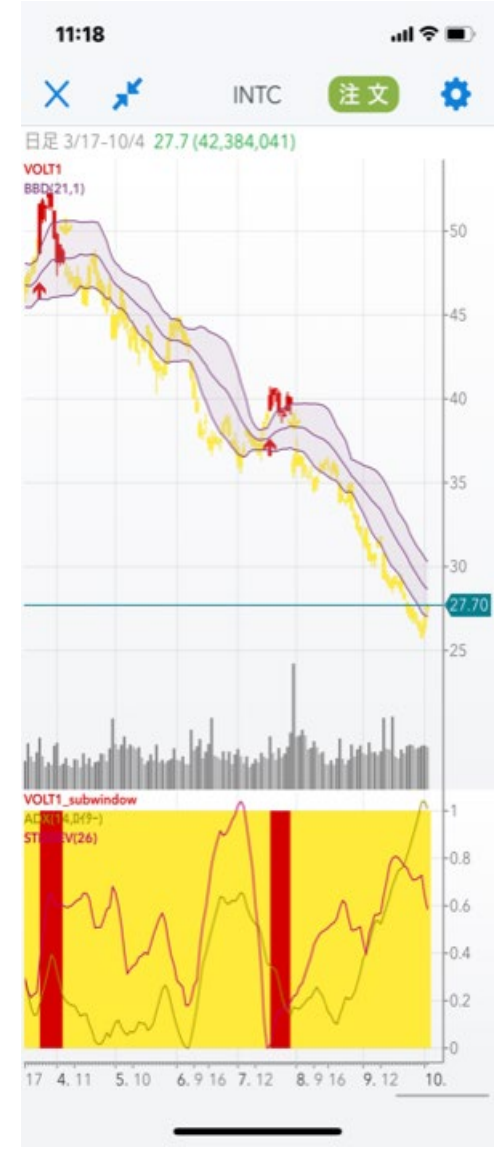
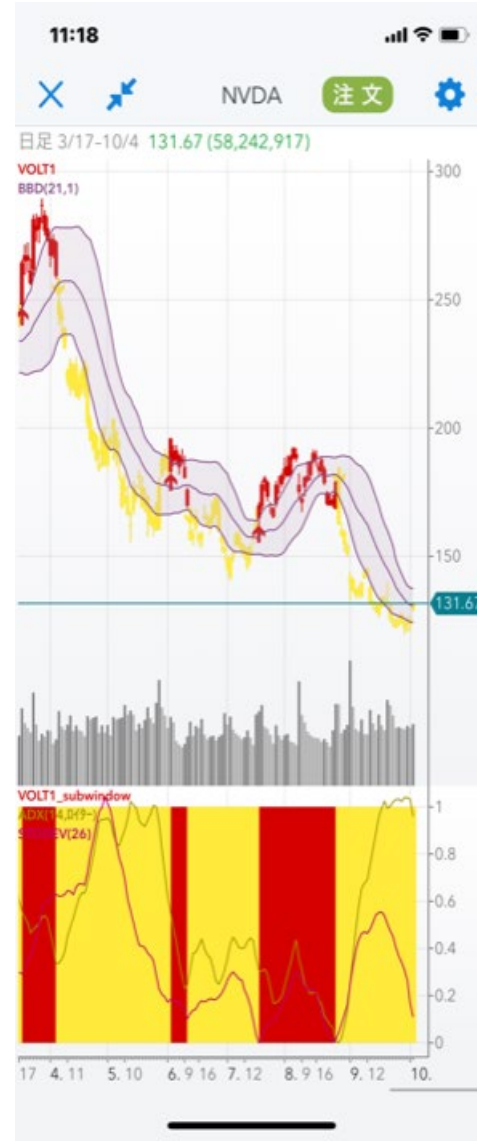
📌 イングランド銀行は崩壊した。彼らはピボットしました。彼らは新しいQEプログラムを立ち上げることに決めました。昨日、彼らは量的引き締めをコミットしていたことを思い出してください。今、彼らは必要なものは何でも買うと言いました。

4 48

# S&P500CFD (日足)



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



出所：パンローリングカスタムチャート



リツイート済み  
 Emin Yurumazu (エミンユルマズ) @yurumazu · 9月27日  
 WSJはダウがベア相場入りと報道しています。1ヶ月前に強気相場入りと言  
 っていませんでしたっけ？ちなみに元々ベア相場です。出たり入ったりし  
 ていません。

THE WALL STREET JOURNAL  
**Stock Futures Slip as Growth Worries Linger; Pound  
 Slumps**  
 wsj.com



6 104 1,303

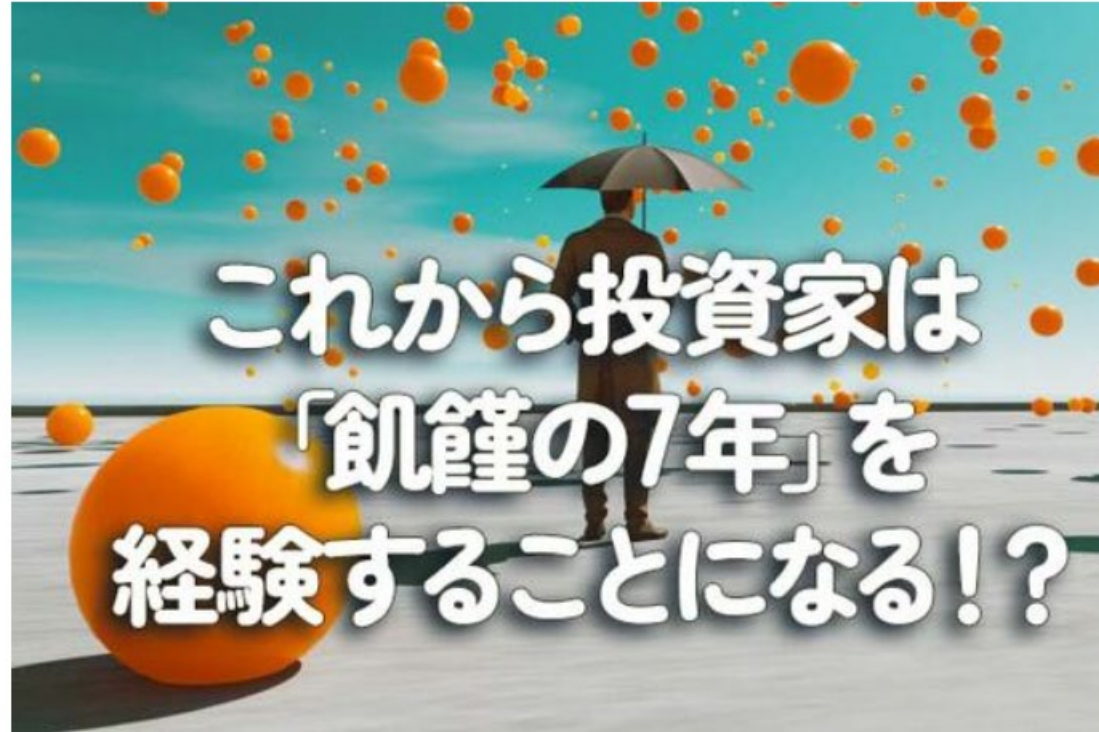
出所 : Twitter



出所 : CharlieBilello

## これから投資家は「飢饉の7年」を経験することになる！？

2022/9/22 石原 順



#FOMC

#パウエル議長

#S&P500指数



印刷 

- パウエルFRB議長がミニボルカーに変身するなら…
- 株式投資と将来のリターン：「今後10年間の投資家の期待収益率は低い」
- バブル崩壊に向けて徹底したリスク管理を！
- 9月21日のラジオNIKKEI 『楽天証券PRESENTS 先取りマーケットレビュー』

**出所：楽天証券「トウシル」**



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 9月29日

ドラッケンミラー氏、来年にリセッションが起きなければ「驚き」 - Bloomberg

- 来年末までの「ハードランディングが当社の中心シナリオ」
- 株式相場は約10年にわたって今と同様の水準で推移へー同氏



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

ドラッケンミラー氏、来年にリセッションが起きなければ「驚き」  
資産家スタンレー・ドラッケンミラー氏は2023年のリセッション（景気後退）を予想しており、その後10年にわたって市場は低迷する可能...

1 10 66

...



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 9月29日

同氏はリセッションに至る要因として、世界で30兆ドル（約4340兆円）に達した大規模な量的緩和を挙げ、来年末までの「ハードランディングが当社の中心シナリオだ」と語った。

1 4 33



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 9月29日

株式相場は約10年にわたって相対的に今と同様の水準で推移すると、ドラッケンミラー氏は予測。ただし、こうした環境でも稼ぐことは可能だとし、中央銀行に対する不信が強まれば、仮想通貨は恩恵を受ける可能性があるとの見方を示した。

1 3 31

...

...

# 日経平均（月足）

日本株（日経平均株価）は30年超も＜日柄調整＞しているのである。



出所：筆者作成

# NYダウ（日足） 1920年～1946年



1937年は金融緩和の環境で米国経済が回復し、FRBは利上げに動いた。その結果、国債は売られ（金利上昇）、株価は1937年3月高値194ドルから1938年3月にかけて50%以上急落した。

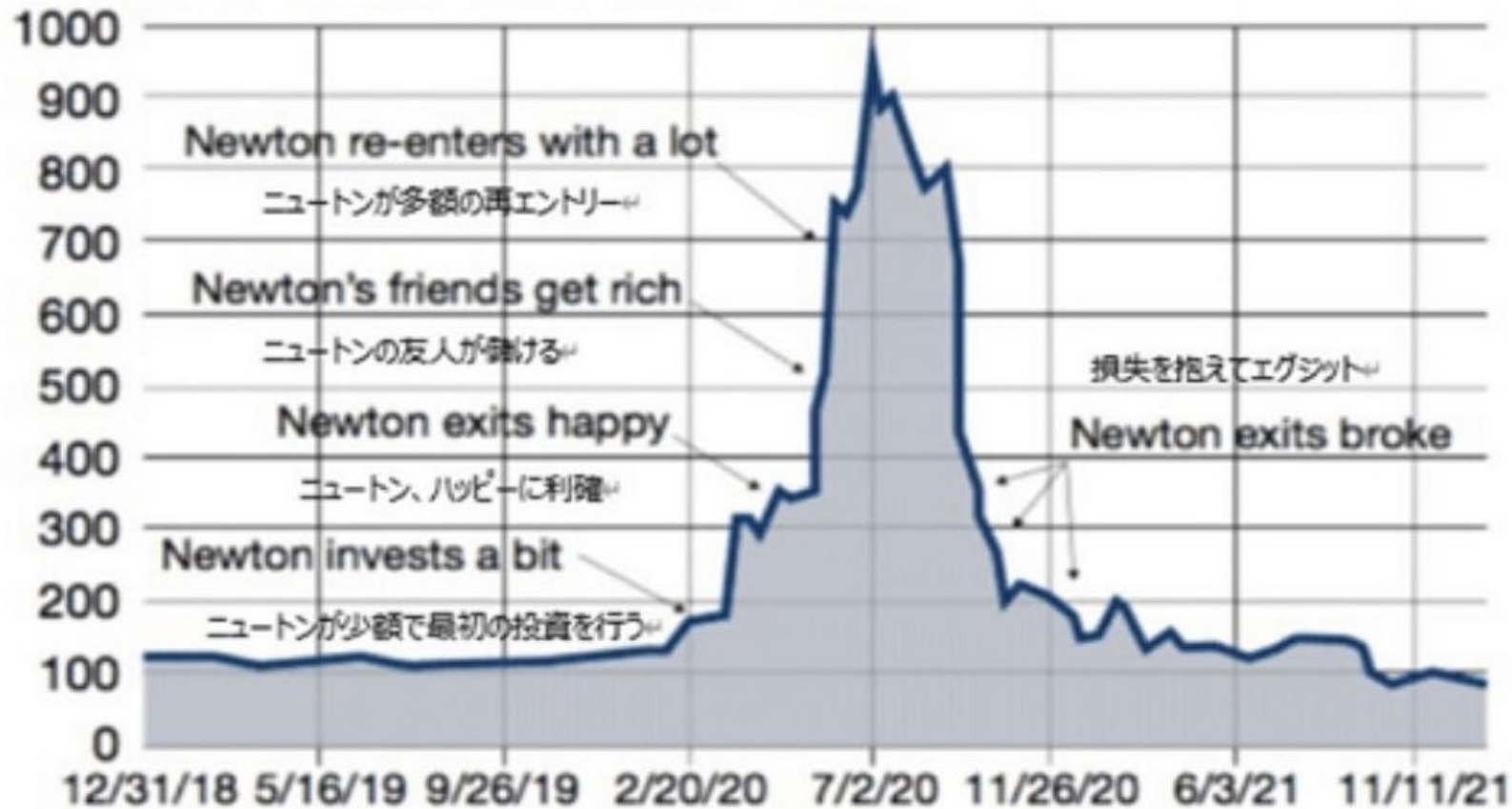
これを受けてFRBは再び金融緩和に動いたが、この後もNYダウは1942年4月28日の92ドルまで下落し、1937年高値の194ドルを回復したのは1945年12月8日のことである。

貿易戦争はFRBの手に負えません。貿易戦争、資本戦争、軍事戦争が今起きている。このようなことが重なると、1930年から1945年までのような困難な時代がやってくる

# 1700年代の「南海バブル」とアイザック・ニュートンの破産

## South Sea Stock

December 1718–December 1721



Sources: Marc Faber, Jeremy Grantham, Sir Isaac Newton

出所：筆者作成

# アーク・イノベーションETF (日足)



出所：筆者作成



ウルフストリートは、このベアマーケットラリーはドットコム時代を彷彿とさせると指摘している。2000年5月27日から7月17日までの同様の2ヶ月間のラリーで、ナスダックは33%上昇し、以前の最高値に戻ることはありませんでした。最終的にナスダックは78%下落した。

弱気相場の上昇は、市場(つまり、人々やアルゴがその中で遊んでいることを意味する)が、FRBの積極的な利上げシナリオに対してこの素晴らしい反応を示したために起こった:彼らはFRBの「ピボット」と利下げについて、そしてQEについて再び空想し始めた。資産価格は急騰し始め、利回りは低下し始めた。

2000年の夏のあの弱気相場の反発は、株式が再び月に行くだろうと考え、多くの人々を市場に吸い込み、彼らは押しつぶされました。





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

Superbubble's Final Act? Or Is This Time Different? | ZeroHedge

スーパーバブルの最終章！？それとも、今回は違う？

2000年の「dot.com」と2008-09年の「金融危機」スーパーバブルを比較したものです。



zerohedge.com

Superbubble's Final Act? Or Is This Time Different?

"Bear markets have three stages - sharp down, reflexive rebound, and a drawn-out fundamental downtrend..."

1 1 24

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

返信先: @ishiharajunさん

10年間の金融介入が「スーパーバブル」を生み出したという最も明白な兆候は、金融市場が企業の収益性から逸脱していることです。

経済成長の最終的な復帰、そして最終的には企業の収益性は、価格が経済の現実を反映するように動くにつれて、投資家をはるかに大きな下落に対して非常に脆弱にします。

18



別のツイートを追加する



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

返信先: @ishiharajunさん

多くの人が2022年の市場の安値が6月に後退することを望んでいましたが、先週新しい安値が来たので、そうではありませんでした。これらの安値は、次の理由から、おそらく最後ではないでしょう。

1 15



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

●FRBはインフレを鎮めるために積極的に金融政策を引き締めている。

●同時に、FRBは市場流動性を月額950億ドル削減しています。

●高水準のインフレは、アメリカ人の貯蓄と支出能力を急速に侵食している。

1 1 7



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月3日



ドル高是正の協調介入を見込む声も台頭、上昇止まらず - M L I V 調査 - Bloomberg

- 回答者795人の約45%、主要国によるドル売り協調介入を予想
- 日本が円買いの単独介入強化も協調実施はないとする回答は42%



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

ドル高是正の協調介入を見込む声も台頭、上昇止まらず - M L I V 調査  
今後もドル上昇は続くと予想され、値下がり通貨を押し上げようと主要国がドル高是正の異例な協調介入に動く見込みが増えている。



2

14



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月3日



「プラザ合意2.0」環境にはまだないとゴールドマン一段のドル高も - Bloomberg

- 当時はドル安が米国の国益に沿うもので、プラザ合意につながった
- 強いドルは輸入物価抑制に寄与 - 米国にとってまだ最善の利益でない



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

「プラザ合意2.0」環境にはまだないとゴールドマン一段のドル高も  
ゴールドマン・サックス・グループのストラテジストは、ドル高の展開はすぐには終わらない公算が大きい、「プラザ合意2.0」への環境...



2

16



リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 10月4日

また、大量に空売りされた金利敏感株が最も反発するとみています。

「そして、米ドル安となり、金にとって極めて追い風となるはずだ。金に1日で100ドル以上の上げがあり、米ドルに急落があっても驚かないだろう」(博士)



6

30



[このスレッドを表示](#)

リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 10月4日

「FRBが挫折してタカ派を止めれば、資産価格は上昇する可能性がある。米国の債券・株式が売られ過ぎの状態にあると考えると、10月はいったん底入れするとみている(もちろん、長期的な底値はまだ先の話だ。

そうなれば米国債が急騰する。米国がすでに景気後退にあるとCNBCでさえ分かっているのだ」

1

2

29



[このスレッドを表示](#)

リツイート済み



tsera @KeiSeiSha\_LLC · 10月4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。「進歩的キャピア・リベラルが唱える政策は、決して自分たちが困らずに済むものである」と題して、リベラル富裕層の偽善と矛盾を痛烈に批判しています。(※以下意識)

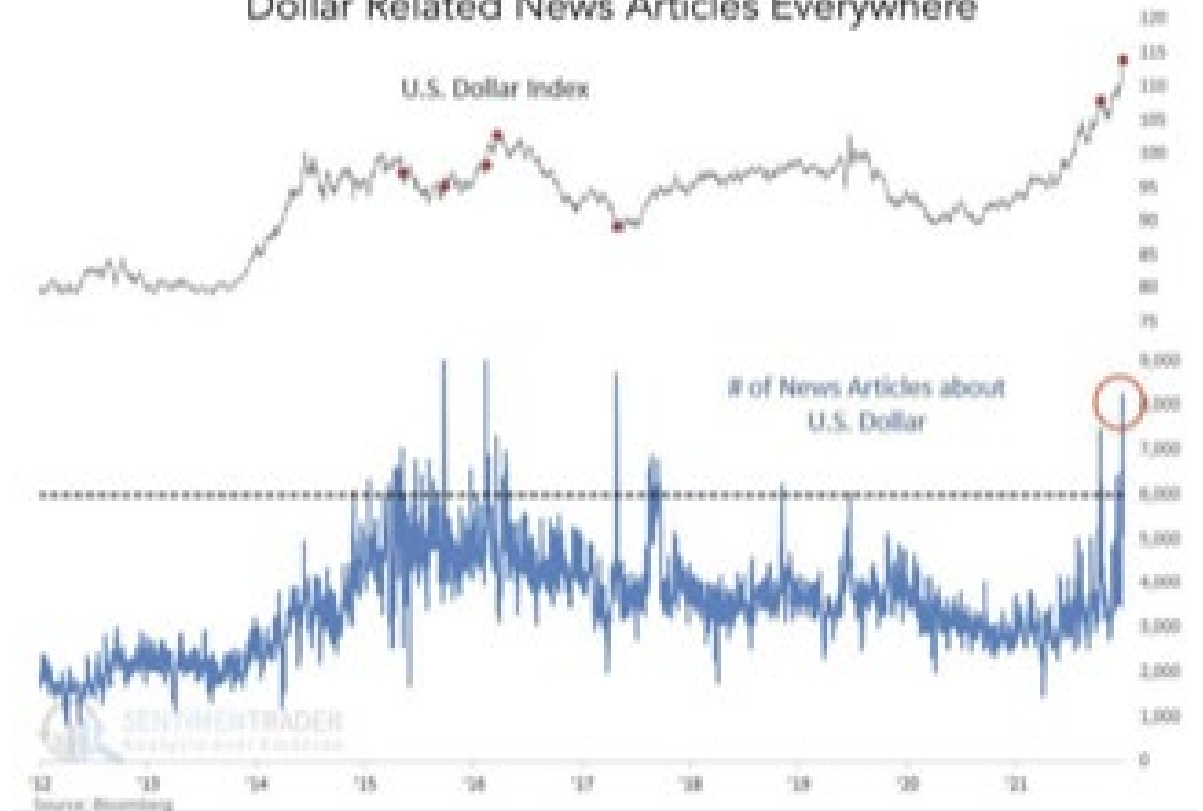
1

7

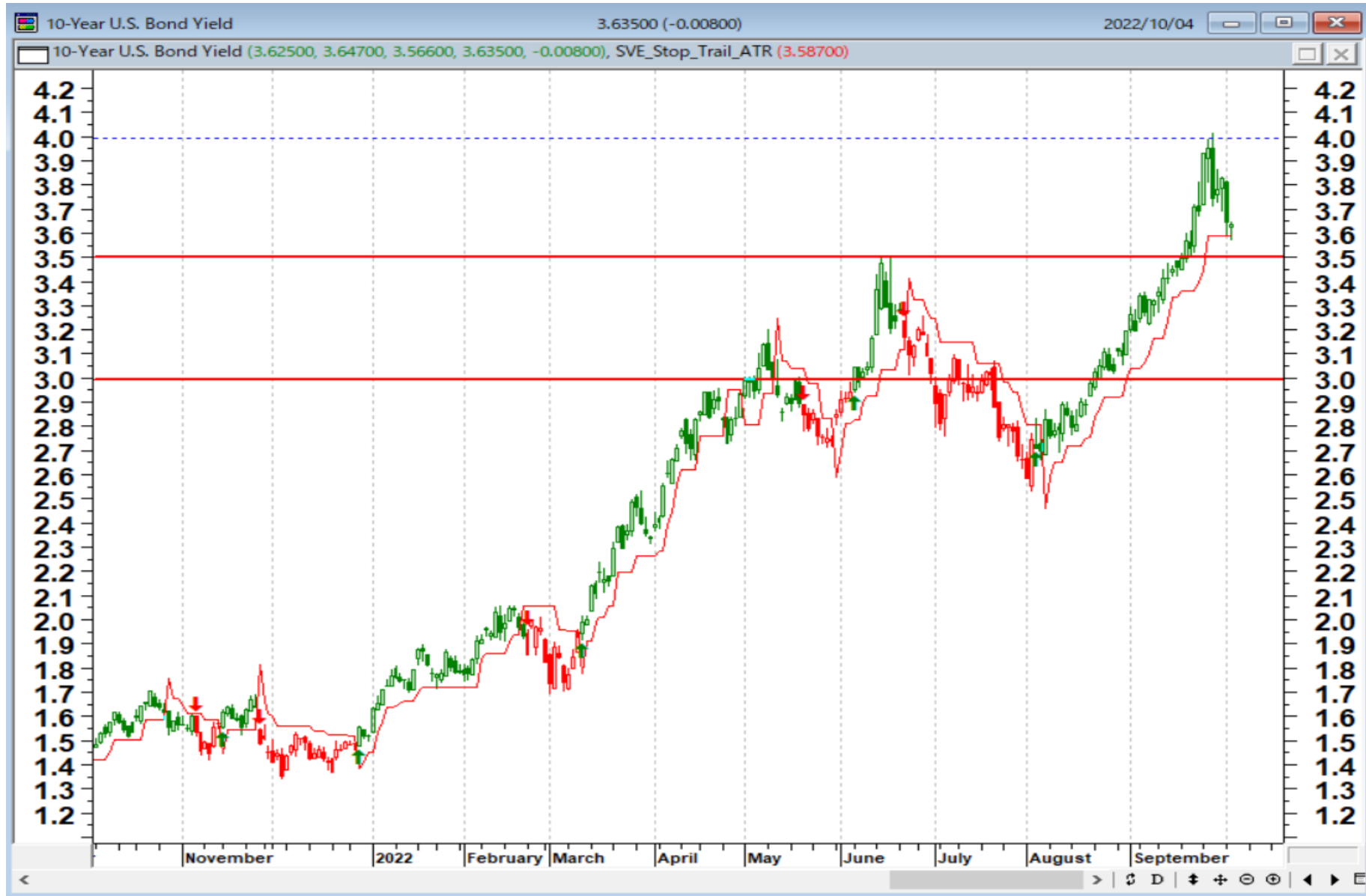
26



## Dollar Related News Articles Everywhere



# 米10年国債金利（日足）



出所：筆者作成



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月2日

世界の債券・株の価値、44兆ドル減 4～9月で減少幅最大：日本経済新聞

世界の債券や株式の価値が急減している。2022年4～9月には合計44兆ドル（約6300兆円）消失し、半期ベースで過去最大となった。



nikkei.com

世界の債券・株の価値、44兆ドル減 4～9月で減少幅最大

【この記事のポイント】・金利上昇で債券価格が急落。景気後退懸念から株価も下落・歴史的な急変動は英国の年金基金などに危機をもたら...

🗨️ 6 🍷 44 📌 📺



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

フィデリティ・インターナショナル、米国債と円購入－景気後退ヘッジ - Bloomberg

世界経済はリセッション（景気後退）に向かいつつあり、従来の安全資産である米国債や円を買うのがなお最善の防御策だと、フィデリティ・インターナショナルが指摘した。



bloomberg.co.jp

フィデリティ・インターナショナル、米国債と円購入－景気後退ヘッジ  
世界経済はリセッション（景気後退）に向かいつつあり、従来の安全資産である米国債や円を買うのがなお最善の防御策だと、フィデリティ...

🗨️ 1 🔄 4 🍷 29 📌 📺



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

景気後退⇨S&P 500ショート+米国債ロングが従来の公式

🗨️ 1 🔄 1 🍷 21 📌 📺

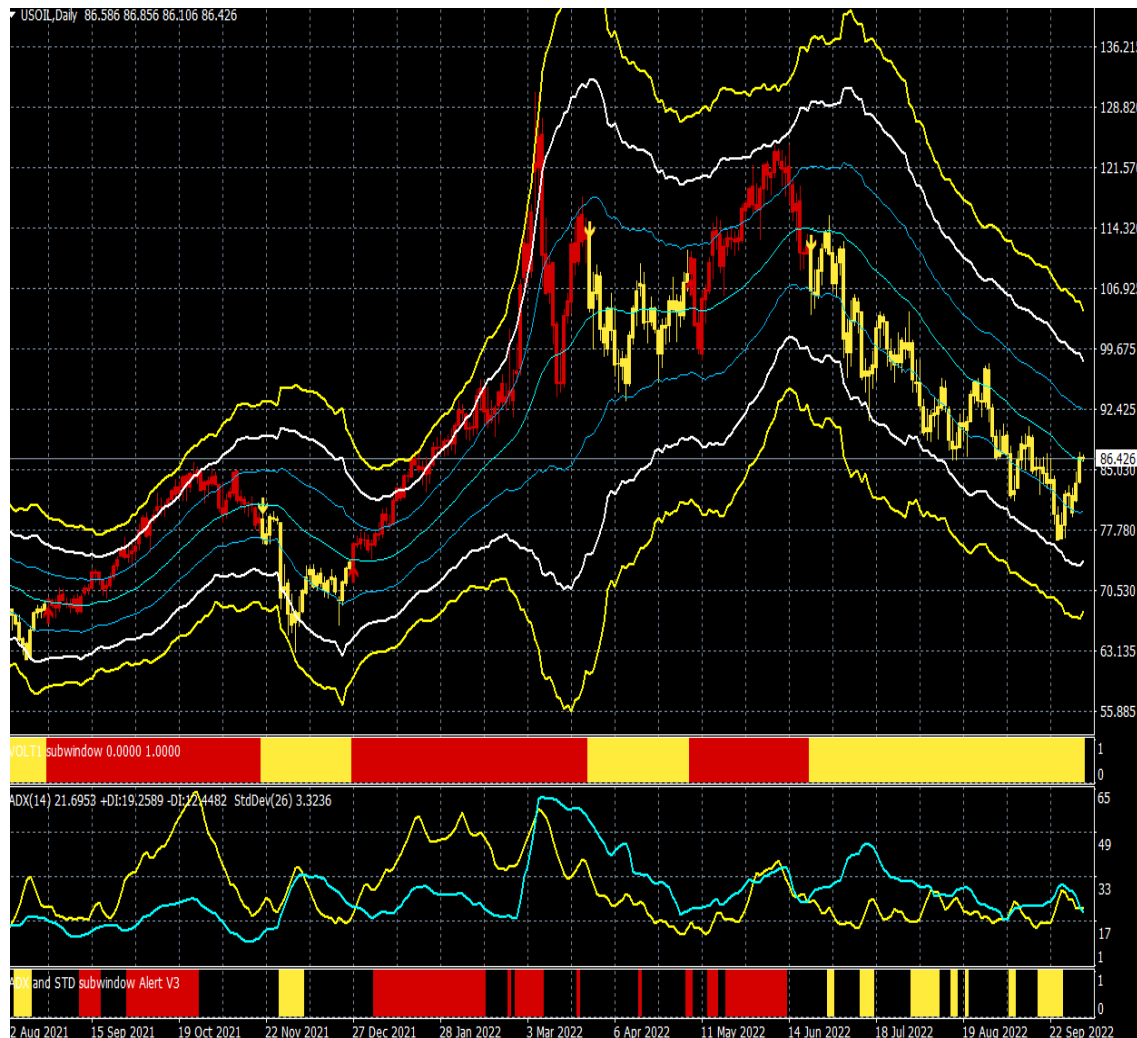
出所：Twitter

# 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）

# NY原油CFDとゴールドCFDの日足



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）



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14分

JPモルガンは、誰がすべての債券を購入するかを心配しています...FRB、中国、そして日本が売っています...

そして米国財務省は数兆ドルの赤字を出している...

債券利回りは依然として現在のインフレ率を大きく下回っています...

国債を全部買うのは誰だ...?



Wall Street Silver @WallStreetSilv · 3時間

JP Morgan is worried who will buy all the bonds... with Fed, China, and Japan selling...

and the US Treasury running trillion dollar deficits...

and bond yields still well below current rate of inflation...

Who will buy all the bonds...?

[このスレッドを表示](#)

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 16分

ローマの崩壊 2.0 着信

...

この数字が今後3年以内に40兆ドルに達しても驚かないでしょう。深刻な不況は、税収の減少に加えて、失業給付、フードスタンプ、スティミーチェック、救済のための支出の劇的な増加につながる可能性があります。



Wall Street Silver @WallStreetSilv · 1時間

The Collapse Of Rome 2.0 Incoming

It would not surprise me to see this number at \$40 trillion within the next 3 years. Deep recession could lead to decline in tax revenue plus dramatic increase in spending for unemployment benefits, food stamps, stimmy checks and bailouts.

SPENDING · Published October 4, 2022 4:19pm EDT

**National debt surpasses \$31 trillion**

出所 : Twitter

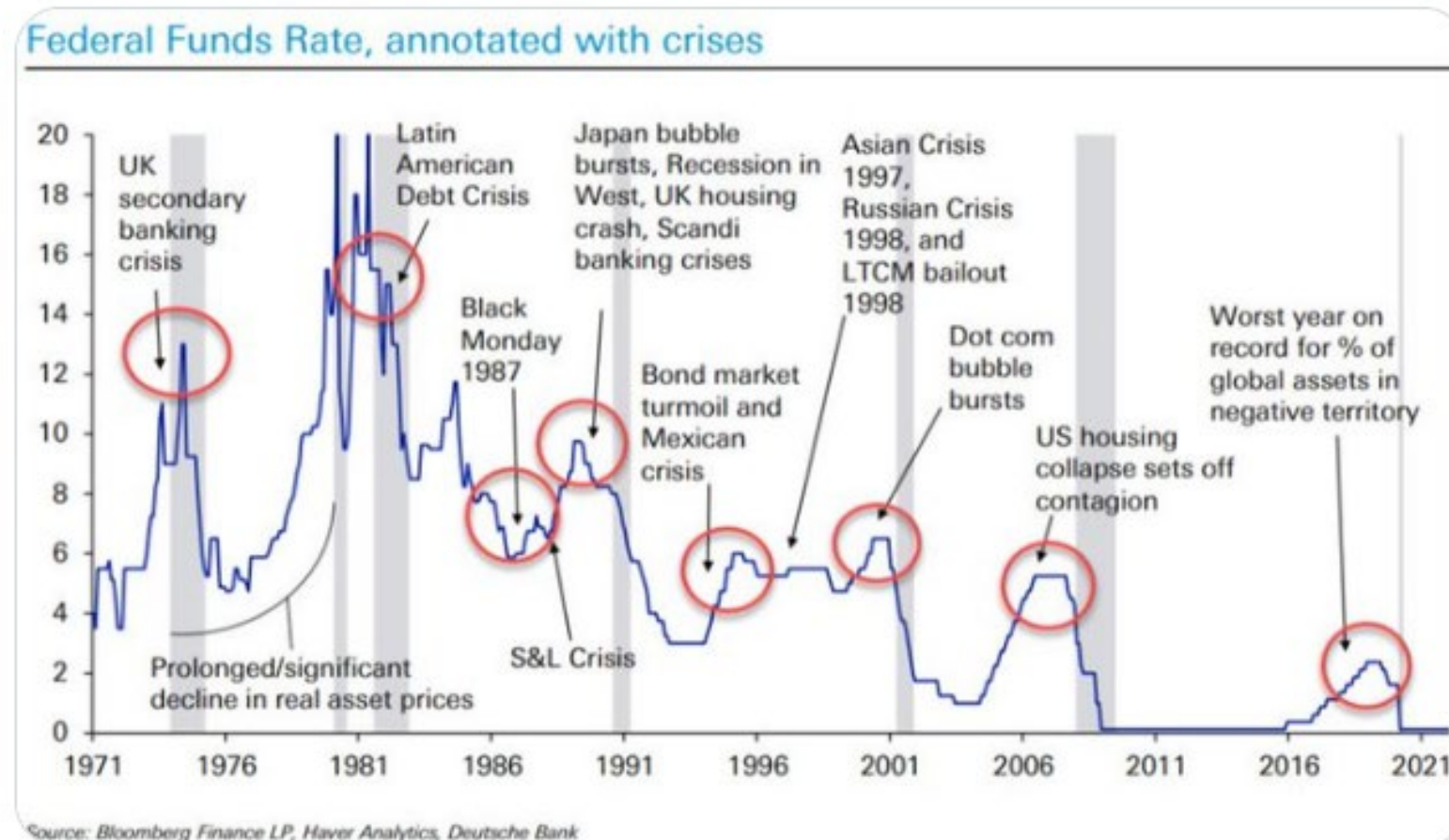




石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 9月26日

...

すべての金融危機は利上げがトリガーを引く。



36

204



出所 : Twitter