

金融政策のホテルカリフォルニア化

The Federal Reserve Guarantees No Recession or Decline in Stocks for Another 10 Years: SPX 5,600, take it to the bank, Baby!



SPX chart: www.macrotrends.net commentary by charles hugh smith www.oftwominds.com 4/1/19

出所：ゼロヘッジ

「2018年、米国の名目GDP（国内総生産）成長率が国債発行残高の増加率を下回った。つまり、成長が全くなかったことになる。米国人がみているのは成長の幻想だ。つまるところIOU（アイ・オー・ユー 借用証書）を発行して、それを使った数字を成長とうたっているにすぎない。しかし、歳出は決して成長ではないのだ」

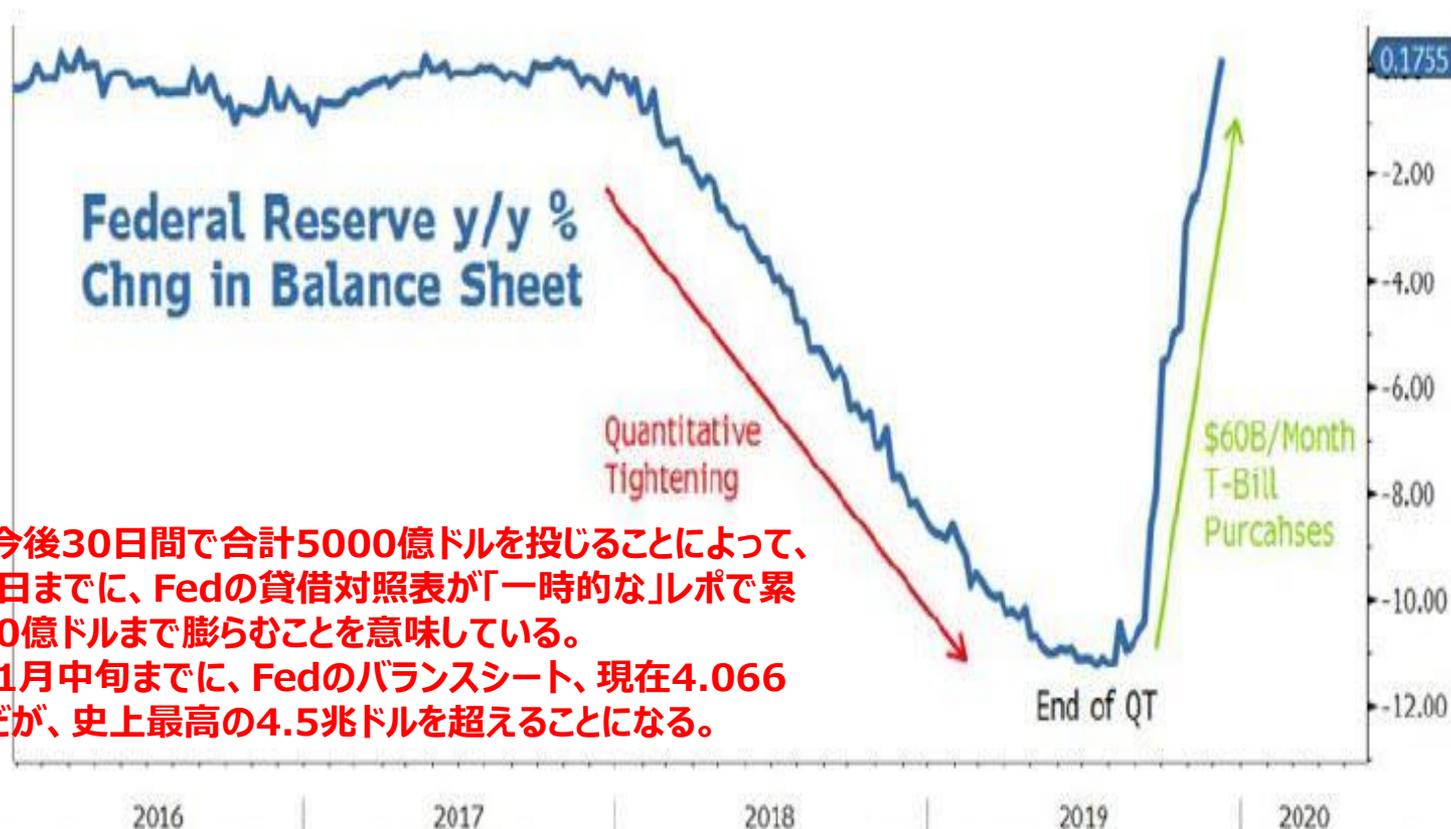
**——ジェフリー・ガンドラック
（米国の投資家、1959—）**

NY連銀は、12月13日から1月14日までに予想されるFedによるレポオペの詳細を記載した最新のウィークリー「タームオペレーションに関する声明」を発行した。

Friday, 12/13/2019 - Tuesday, 1/14/2020	The Desk plans to conduct same-day settlement overnight repo operations on each business day, a one-day forward settlement overnight operation, and a series of term repo operations during the specified period.			Tuesday, 1/14/2020
OVERNIGHT OPERATIONS DATES		AGGREGATE OPERATION LIMIT		
Friday, 12/13/2019 – Monday, 12/30/2019		At least \$120 billion		
Monday, 12/30/2019 one-day forward settlement repo*		At least \$75 billion		
Tuesday, 12/31/2019 – Thursday, 1/2/2020		At least \$150 billion		
Friday, 1/3/2020 – Tuesday, 1/14/2020		At least \$120 billion		
TERM OPERATION DATE	MATURITY DATE	TERM	AGGREGATE OPERATION LIMIT	
Monday, 12/16/2019	Friday, 1/17/2020	32-days	At least \$50 billion	
Tuesday, 12/17/2019	Monday, 12/30/2019	13-days	At least \$35 billion	
Thursday, 12/19/2019	Thursday, 1/2/2020	14-days	At least \$35 billion	
Monday, 12/23/2019	Tuesday, 1/7/2020	15-days	At least \$35 billion	
Thursday, 12/26/2019	Thursday, 1/9/2020	14-days	At least \$35 billion	
Monday, 12/30/2019	Tuesday, 1/14/2020	15-days	At least \$35 billion	
Thursday, 1/2/2020	Thursday, 1/16/2020	14-days	At least \$35 billion	
Tuesday, 1/7/2020	Tuesday, 1/21/2020	14-days	At least \$35 billion	
Thursday, 1/9/2020	Thursday, 1/23/2020	14-days	At least \$35 billion	
Tuesday, 1/14/2020	Tuesday, 1/28/2020	14-days	At least \$35 billion	

連銀のポートフォリオは1月14日までに4066兆ドルの史上最高値を上回る

Exhibit 1: Is the Reversal in the Fed's Balance Sheet the Primary Driver of Rally in Risk Assets?



Fedは今後30日間で合計5000億ドルを投じることによって、1月14日までに、Fedの貸借対照表が「一時的な」レポで累積3650億ドルまで膨らむことを意味している。そして、1月中旬までに、Fedのバランスシート、現在4.066兆ドルだが、史上最高の4.5兆ドルを超えることになる。

FARBAST Index (US Condition of All Federal Reserve Banks Total Assets) y/y chang
Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

15-Dec-2019 08:22:05

NYダウ先物（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：パンローリングカスタムチャート・石原順インディケーター

ドル建て日経平均先物（日足）

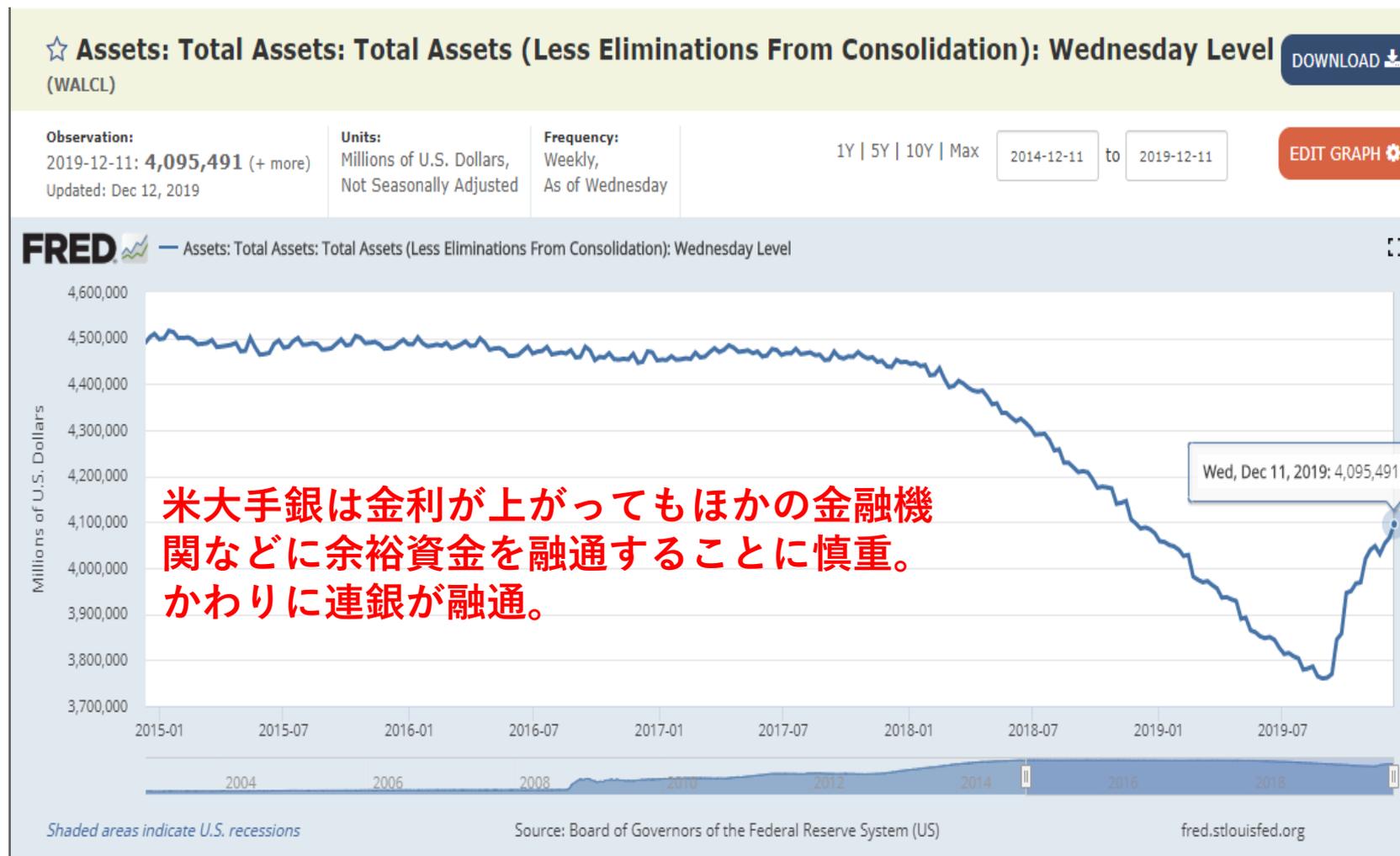
順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：パンローリングカスタムチャート・石原順インディケーター

連銀の総資産

<https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>



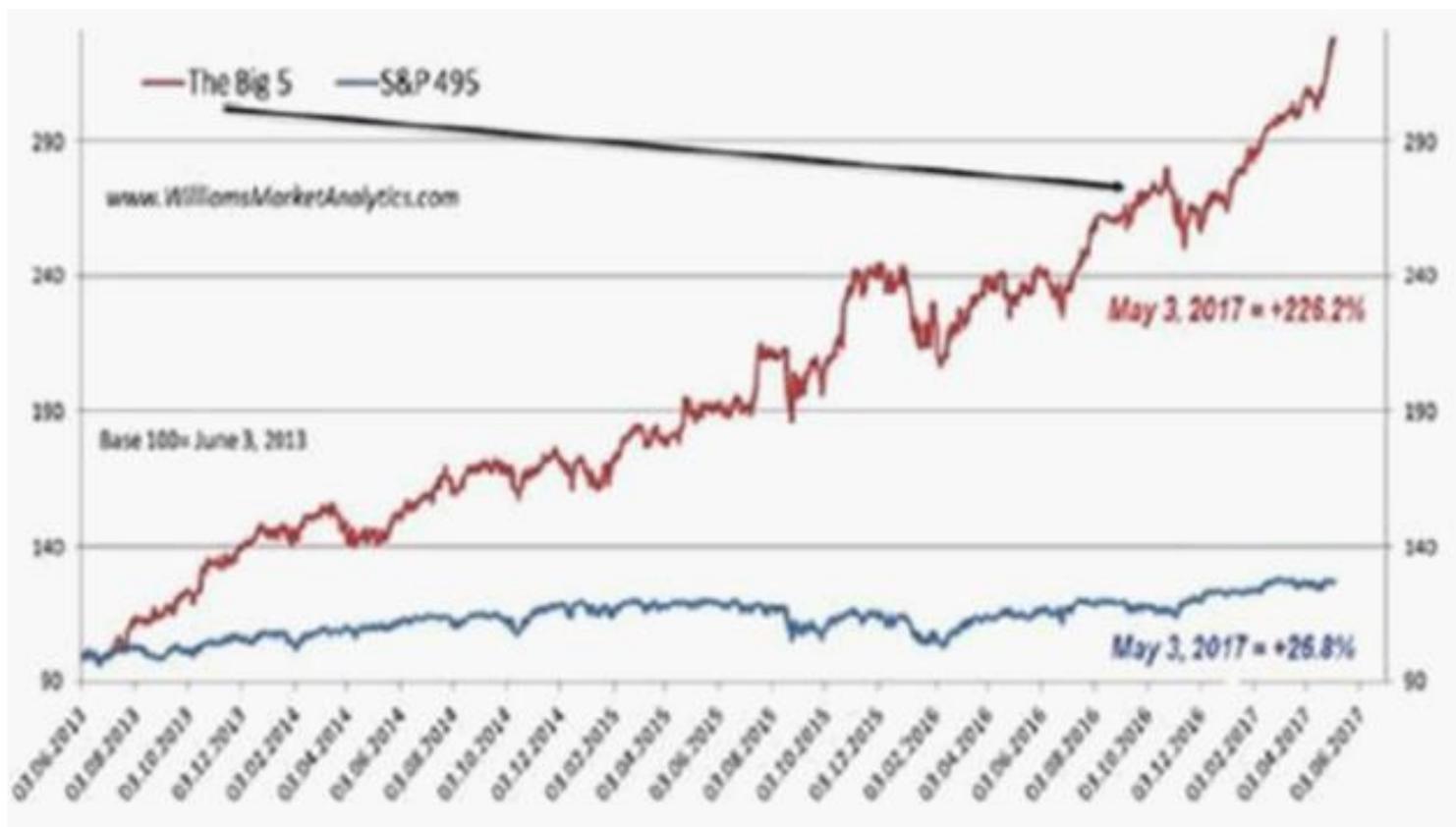
出所：セントルイス地区連銀

FRB、金利抑制に全力 越年資金53兆円供給 供給や規制の修正論も（12月15日 日経新聞）

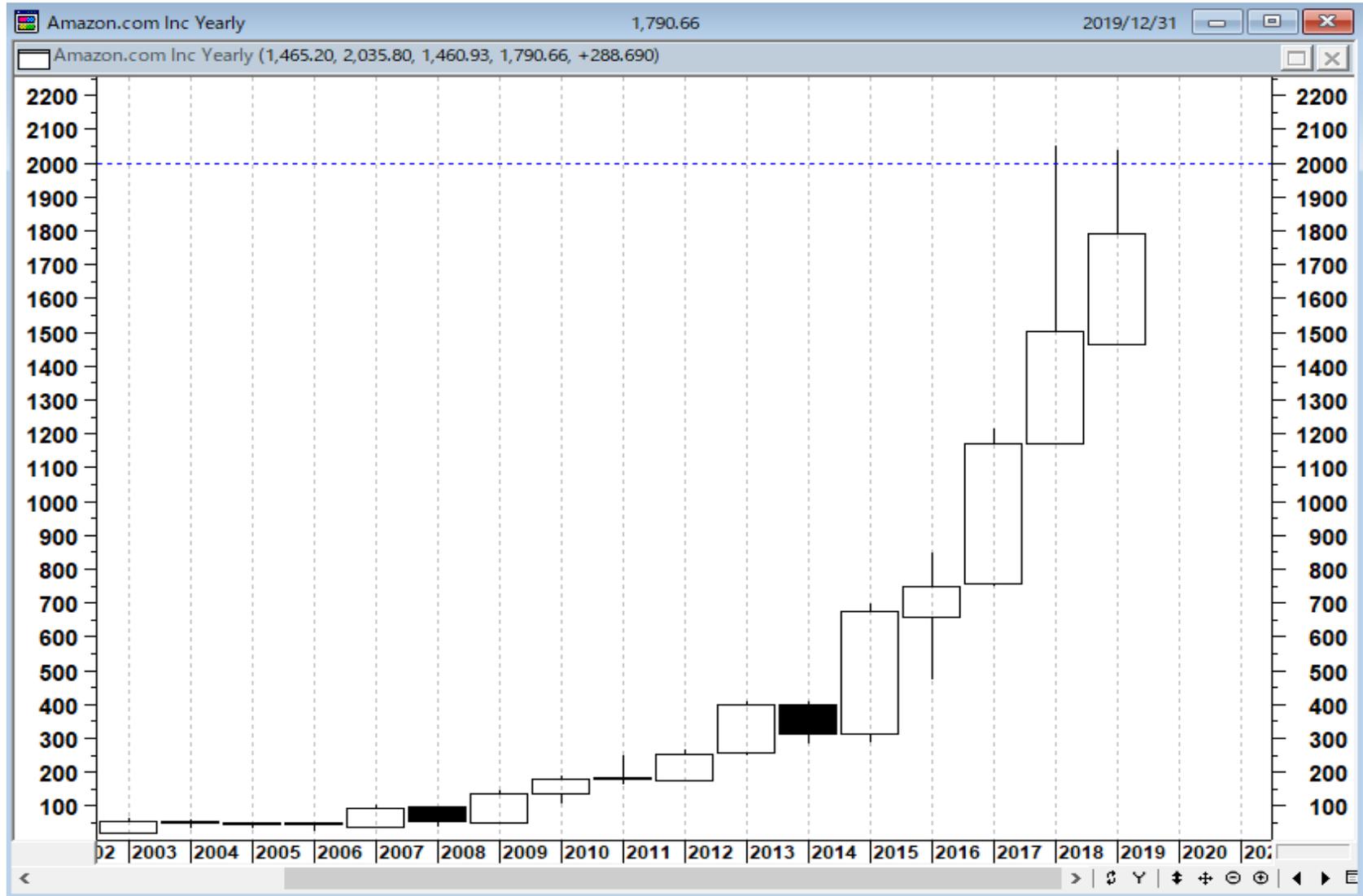
- 「資金の出どころが大手銀に強く依存している」。国際決済銀行（BIS）は8日、米短期金融市場について報告書を出した。これまで米大手銀が市場での資金の出し手で、借り手はヘッジファンドなど機関投資家が自立していた。だが、金融規制の対応で大手銀がドルを市場に手放さないようになり需給が逼迫した。BISは問題が「構造的だ」とし、長期化するおそれを指摘した。
- ヘッジファンドや投資信託が低金利で短期資金を調達しづらくなると、株や債券の運用に波及する。外国銀行や地方銀行の資金繰りに悪影響が及び、金融システムを揺らすリスクも否めない。2008年のリーマン・ショックもドルの枯渇で危機が拡散した。

S&P495とビッグ5 2013年～2017年 (アップル・アマゾン・アルファベット (グーグル) ・フェイスブック・マイクロソフト)

S&P500は、2013年中旬以降、年率わずか6.1%に過ぎない。一方、ビッグ5指数は同期間に57.3%とべらぼうに高い評価をされている。



アマゾン (年足)



出所：筆者作成

ゴールド先物（日足）

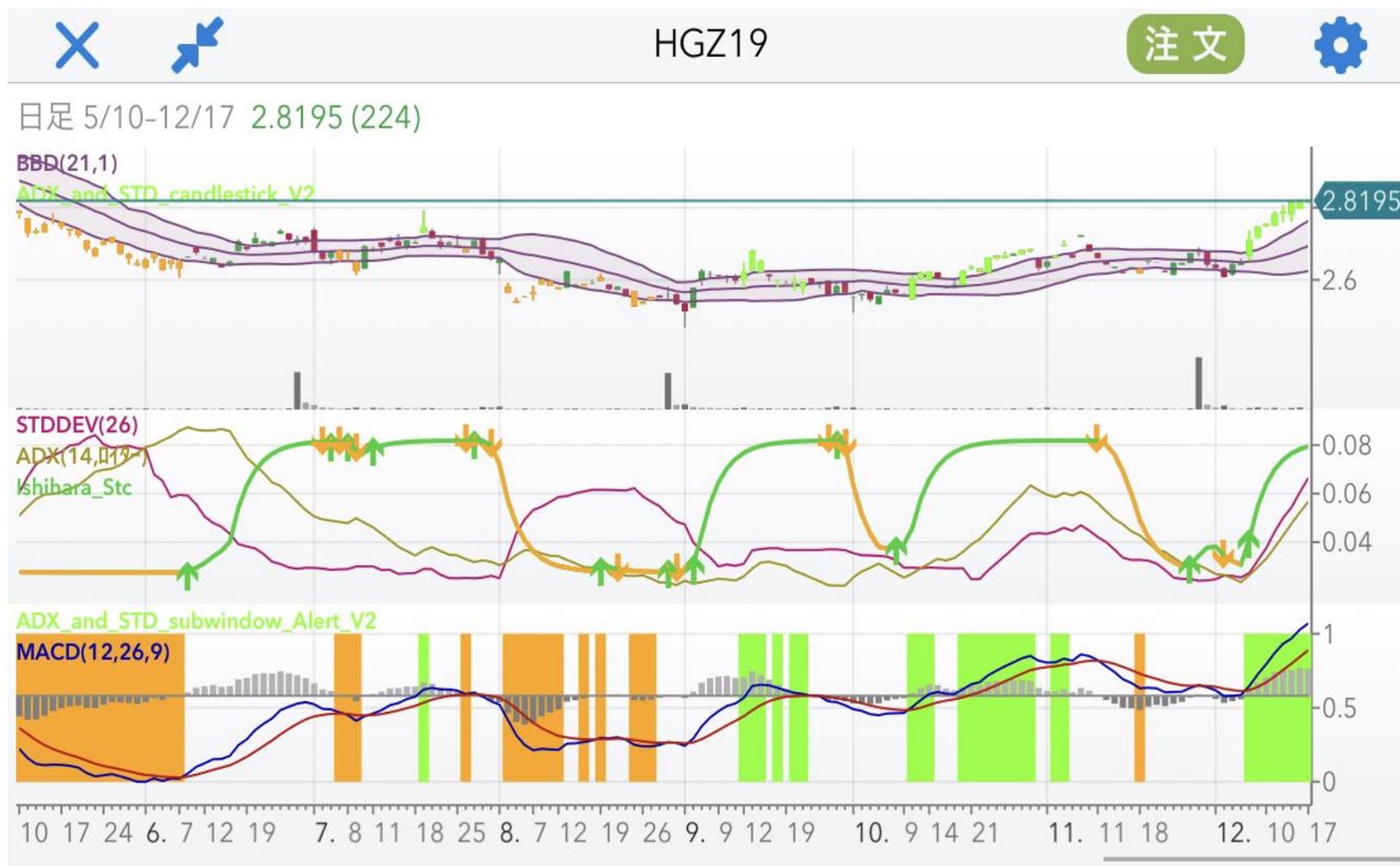
順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：パンローリングカスタムチャート・石原順インディケータ

銅先物（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



出所：パンローリングカスタムチャート・石原順インディケーター

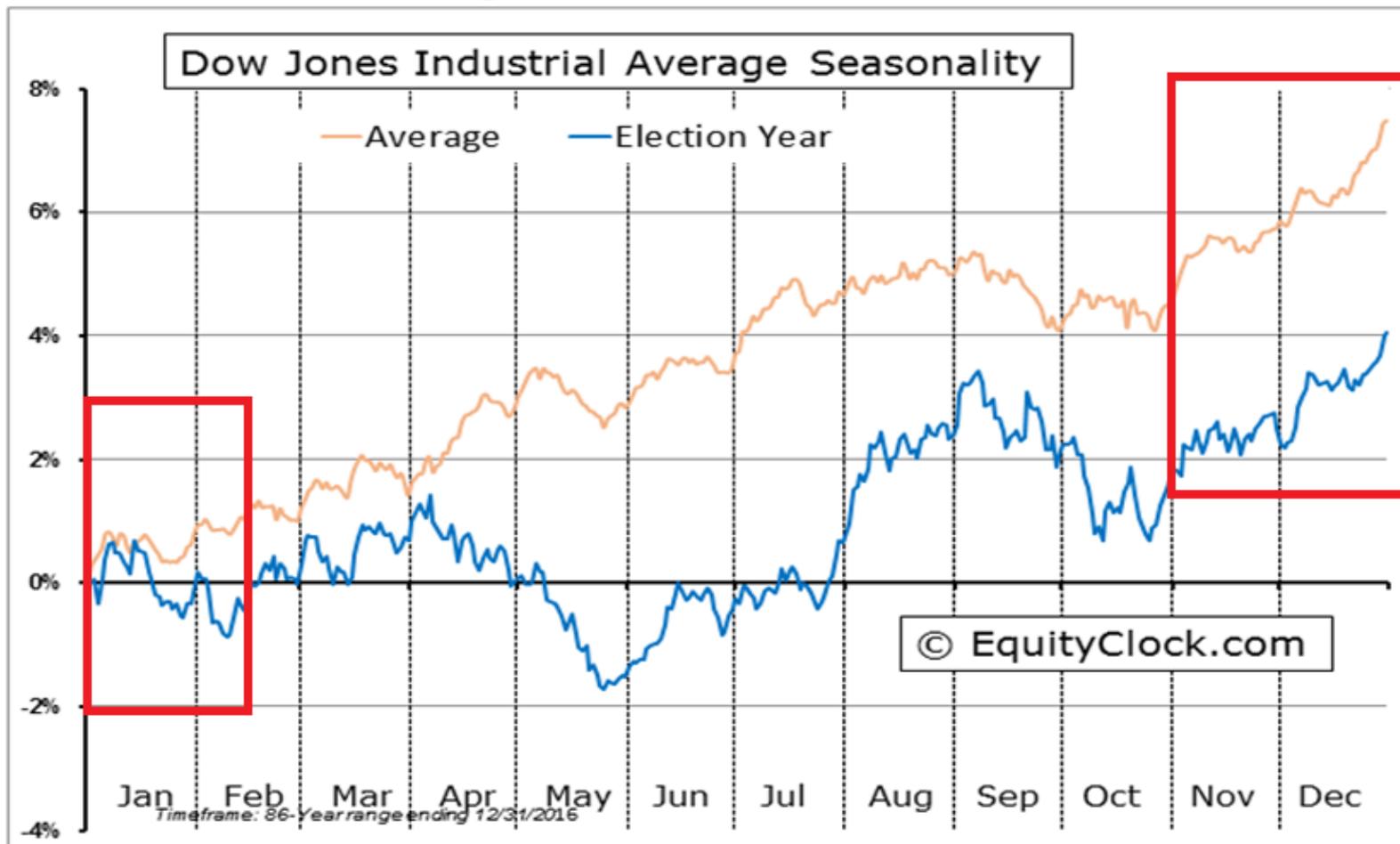
米10年国債金利（日足）

順張りの標準偏差ボラティリティトレードモデル



大統領選挙年のNYダウのシーズナリチャート

Dow Jones Industrial Average Election Year Seasonal Chart



Dow Jones Industrial Average Election Year Seasonal Chart

出所：エクイティクロック