

# 恐怖と欲望指数

## Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Previous Close  
**Fear** 41

1 Week Ago  
**Greed** 65

1 Month Ago  
**Fear** 40

1 Year Ago  
**Greed** 58

Last updated Jan 25 at 5:04pm

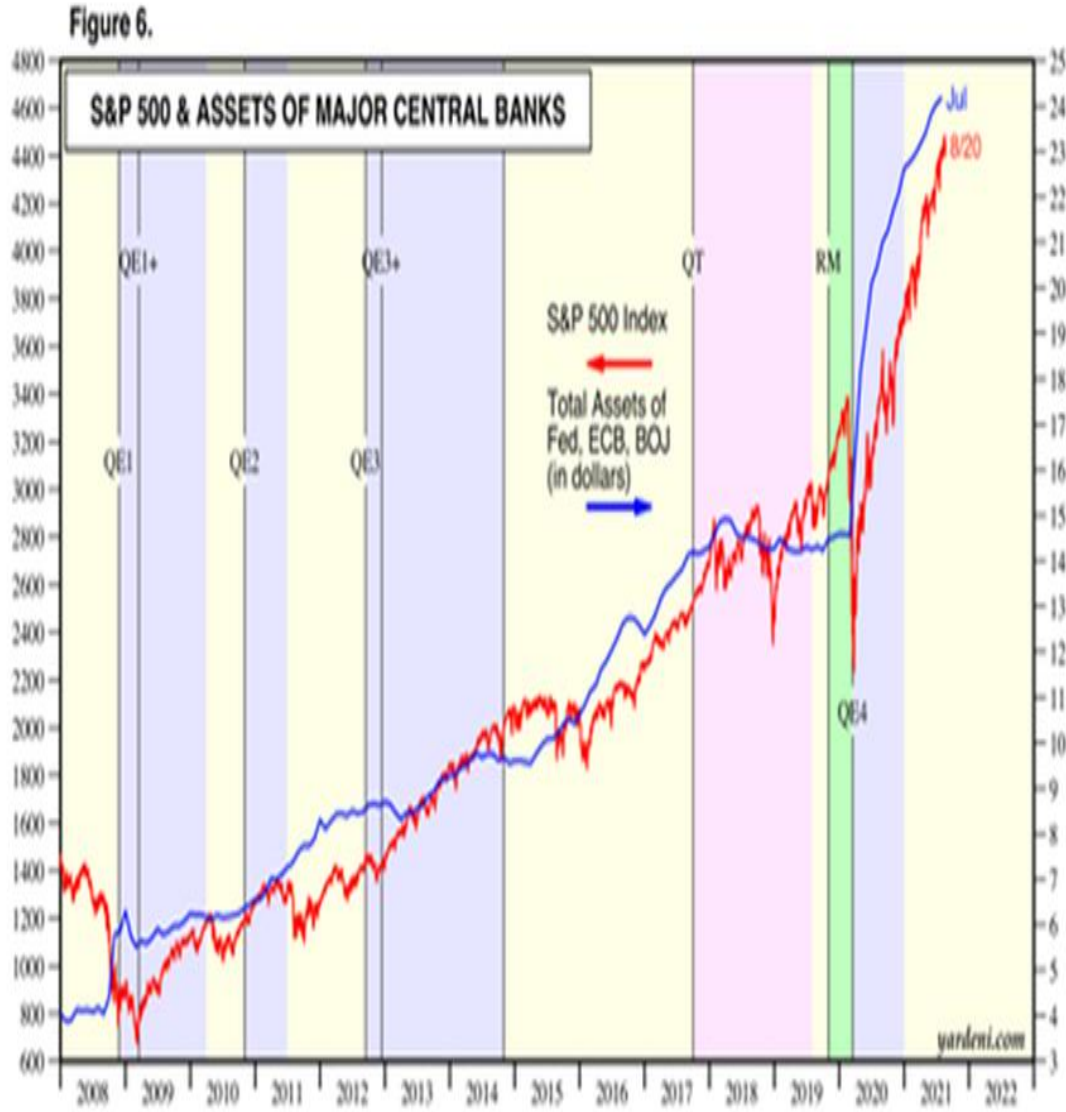
出所：CNNマネー

# 恐怖と欲望指数のヒストリカルチャート

## Fear & Greed Over Time



# それは実行中のプログラムであり、軌道上を走るだけだ **米国は量的緩和縮小へ**



出所：ゼロヘッジ

すべての市場の下落は、FRBのバランスシートの縮小または一時停止と一致しているように見える。

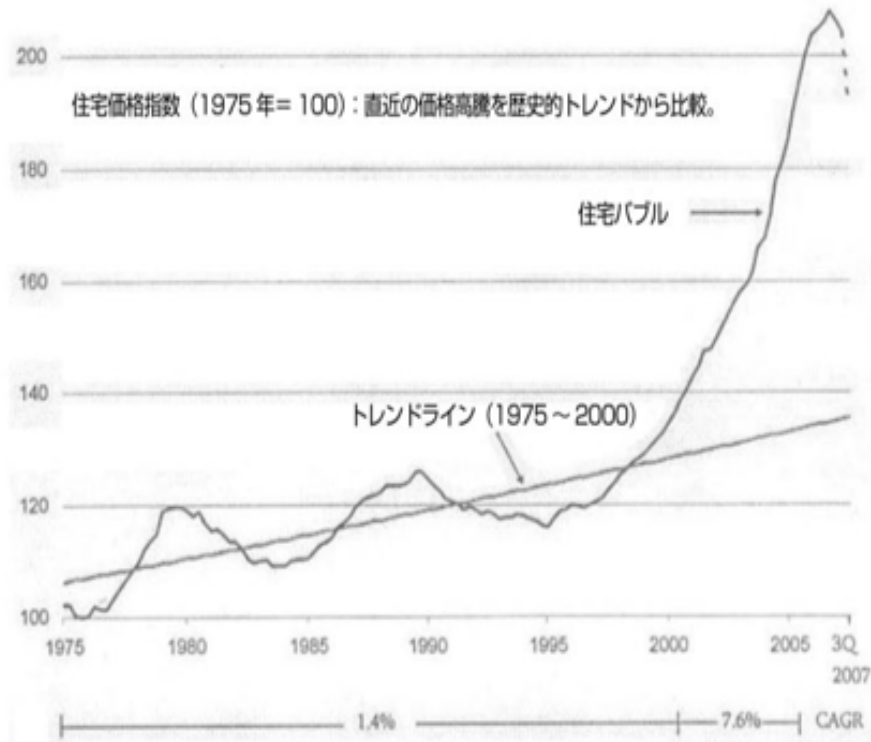
いや、何百万人もの個人投資家の判断によって動かされているはずの市場が、毎月同じことを繰り返しているのは市場ではない。それは実行中のプログラムであり、軌道上を走るだけだ。

中央銀行の介入によって資産価格が経済から切り離され、所有者層に有利になる範囲と期間には限界があるのか、それとも限界はないのか。もし限界がないのであれば、この列車は永遠に続き、富の不平等は拡大し続け、自由市場での価格発見や創造的破壊の概念は、もはや市場や経済とは無関係になってしまう。

限界があるとすれば、コントロールを失ったときには壊滅的な打撃を受け、より大きな平均への回帰が歴史的な崩壊をもたらすことになるだろう。

# GFC（リーマンショック）前の状況

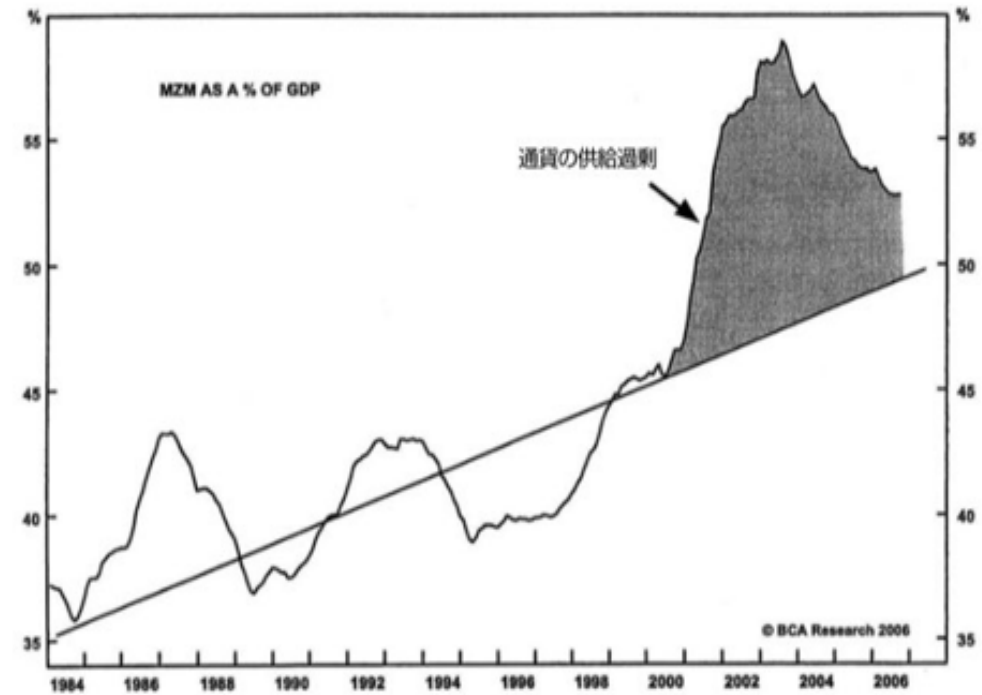
図2 住宅バブルの評価（1975—2007）



出所：Paulson & Co.

図4 通貨供給量（MZM）の対GDP比（1984—2006）

2003～06年の過剰流動性が資産価格のインフレとバブル膨張を招いた。



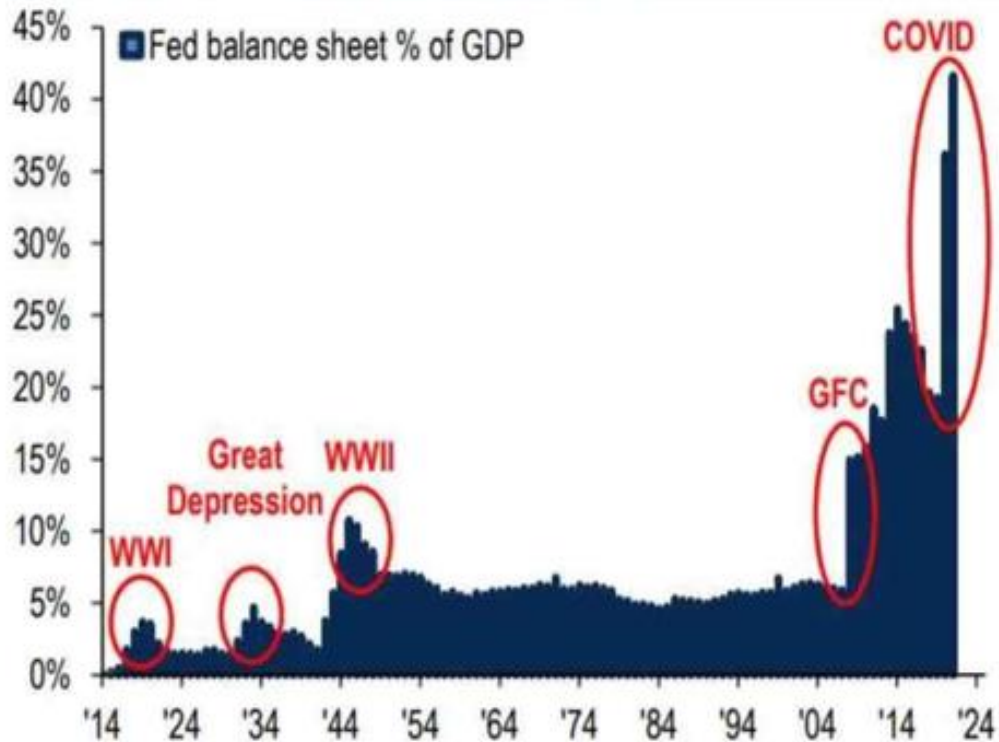
出所：The Bank Credit Analyst

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）

# 今はリーマンショック前よりはるかに酷い・・・

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

Chart 9: Fed balance sheet to hit 42% of GDP...



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

Chart 7: Peak fiscal stimulus  
U.S. budget deficit as % of GDP



Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

BofA GLOBAL RESEARCH

出所：ゼロヘッジ





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

こんな調子でパウエルは連続利上げ出来るのか？まあ、利下げも出来ないけど。

中銀は株価の番人か物価の番人か？

催促相場でFOMCでは日和するような気もするが・・・

だが、物価の番人をやめたら、国家管理相場とはいえ、最後は地獄が待っている。



9 40

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 14時間

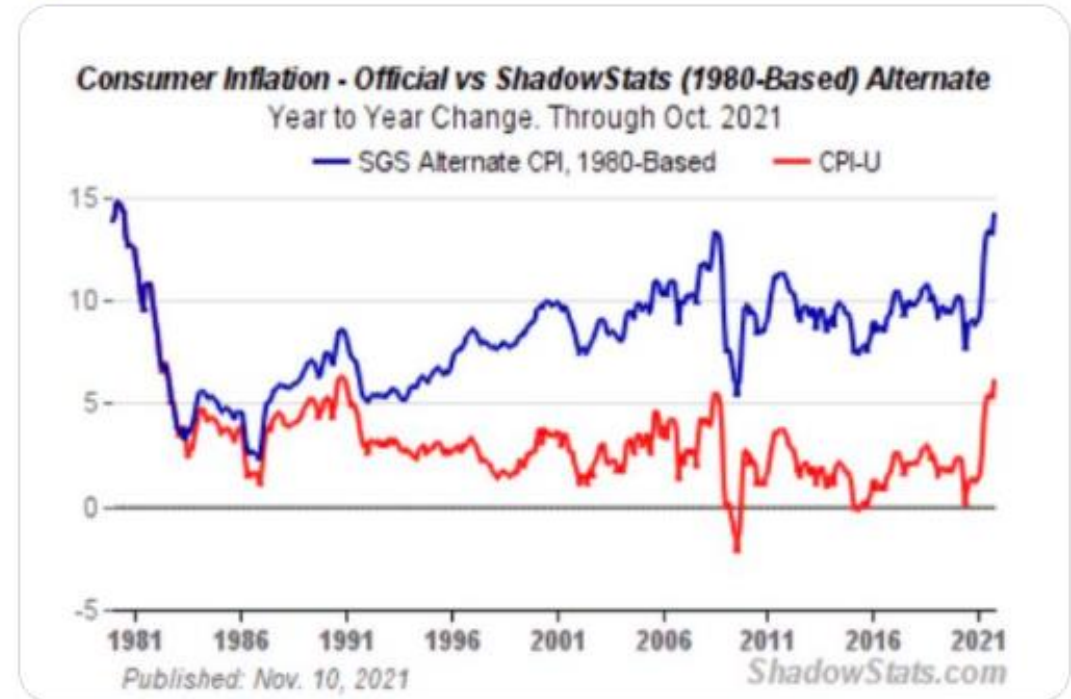
裏CPI

政府が正確に測定すれば実際のインフレ率は15%だろう。(1980-Based)

インフレで失っている7%を相殺するために、2%の利息(0.25%×4)を得ることができるようになる。

実質金利はまだ-5%なのだ。

裏CPIと大本営CPI



1 5 25

リツイート済み



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月24日

インフレ率が7%であるにもかかわらず、10年物米国債は1.80%で取引されている。

経済のファンダメンタルズがこのような極端な状態を正当化しているのか、それともFRBが育てた大量の流動性と途方もない量の投機の結果なのか？

図 29 エド・ヤルディーニの米金融政策の戦慄のチャート



リツイート 5

いいね 31



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月24日

大量の流動性とゼロ%に近い借入金利が相まって、個人投資家や機関投資家の間で投機的な行動が当たり前のように行われるようになった。FRBが5兆ドルの資産を市場から撤収させた結果、他のすべての残存資産に対する需要が高まったことを考えてみよう。



リツイート 1

いいね 18



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月24日

FRBが言っているのは、インフレの火に注ぐガソリンの量を減らすということだ。それでも火は大きくなりそうだ。たとえゆっくり大きくなったとしても、大きくなることに変わりはない。



リツイート 2

いいね 18



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月24日

実際、FRBは金融引き締め政策について全く話していない。FRBが話しているのは、やや緩やかな金融政策である。緩いというのは引き締めではない。



リツイート 3

いいね 23



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月24日

ある時点で、市場は、このような段階的で小さな利上げでは、インフレを止めるには不十分であることに気づくだろう。FRBは大幅に後手に回っており、インフレはFRBが利上げについて話しているよりはるかに速く上昇している。



リツイート 4

いいね 19



出所: Twitter





石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1時間

米国株は「スーパーバブル」、暴落が進行中 - GMOのグランサム氏 - Bloomberg

- S & P 500種は50%近く下げて2500に - グランサム氏
- バブル後期を示唆する「投資家のクレイジーな行動」が見られる



bloomberg.co.jp

米国株は「スーパーバブル」、暴落が進行中 - GMOのグランサム氏  
米資産運用会社グランサム・マヨ・バン・オッタールー（GMO）の共同創業者ジェレミー・グランサム氏は、自身が1年前に予想した株式...



出所：Twitter

ボルカー以降の4人の委員長はいずれも、膨らんだ資産価格、特に住宅価格が急速にデフレ化することによる潜在的な経済的ダメージを過小評価している。また、資産価格の上昇が格差の拡大に与える影響も考慮されていない。資産バブルは非常に危険だ。

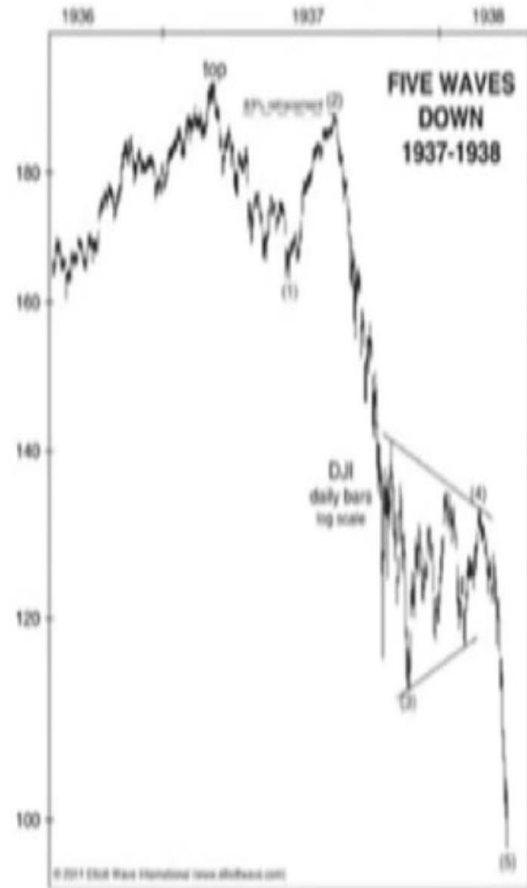
FRB議長として、私なら、1998年から1999年には米国株の抑制に、2005年から2007年には住宅の抑制に動いただろう。同様に、今日の私なら、すべての資産価格をできる限り慎重にデフレ化させるよう行動するだろう。たとえ痛みを伴うものであっても、早めの下落は待つよりも小さく、危険性も少ないことを知っているからだ。加速するバスから飛び降りるという例えは、適切な痛みを伴うもののようだ。

今回のイベントが特に危険なのは、債券、株式、不動産が揃ってインフレになっているからだ。コモディティまでもが急上昇している。このようなことは、これまでどこでも起こったことがない。最も近かったのは1989年の日本で、南海バブルよりもひどい記録的な土地と不動産、そして当時65倍を記録した株式のPERという、2つの資産カテゴリーが超インフレになっていた。経済的には悲惨な結果となり、土地も株もいまだに1989年のピークには戻っていない。



ポピュリズムが台頭した1935~1940年は特に現在の状況に似ている。  
現在の経済格差が過去最大になっていることが大きな問題である。(レイ・ダリオ)

With all of the above in mind, please take a look at this 1937-1938 Dow Jones Industrials chart:



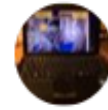
政府が紙幣を増刷  
資産の値段が上昇  
市場が上昇  
貧富の差が拡大

同じことは何度でも繰り返される。市場経済サイクルという  
のは、毎回異なった側面があっても必ず同じ段階を踏む

「大衆は理論ではなく感情で動く。それにそもそも全員がテレビ  
を観て状況を理解しようとしているわけでもない。彼らが理解で  
きるのは自分たちの現実だ」

Robert Prechter refers to the above chart when he wrote this in the latest Elliott Wave Theorist:

出所：エリオットウェーブインターナショナル



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1月25日

米株に弱気のストラテジストら、一段の売り予想-引き締めタントラム - Bloomberg

- みずほインターナショナルやB o f Aは一段の下落を予想
- 1月高値から20%下落や現行水準から12%安をストラテジストら予想



bloomberg.co.jp

米株に弱気のストラテジストら、一段の売り予想-引き締めタントラム  
米国株の急落を予測していたストラテジストらは、一段安を見込んでい  
る。S & P 500種株価指数が直近の高値から10%超の下落となる中で...



出所：Twitter

# 「すべて」がバブルだ。

- ・ 不動産
- ・ FANG-NATM (Facebook, Apple, Netflix, Google, Nvidia, Amazon, Tesla and Microsoft)
- ・ EV - テスラは1兆ドル規模の企業となった
- ・ 企業債務
- ・ 信用
- ・ プライベート・エクイティ
- ・ SPAC
- ・ 新規公開
- ・ "ミーム"銘柄、および
- ・ オプションの投機

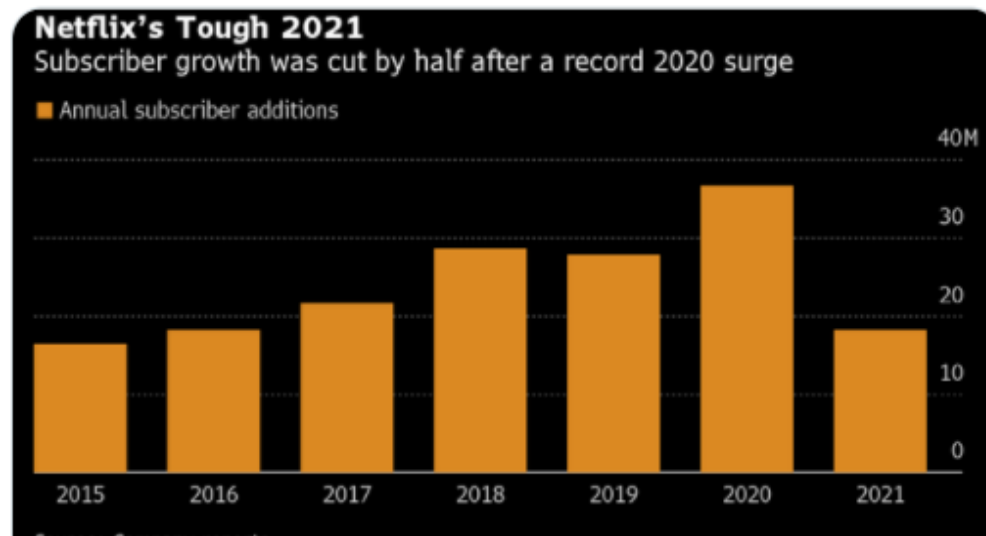
出所 : Seekingalpha 「Could The Fed Trigger The Next "Financial Crisis" (FRBは次の「金融危機」を引き起こすかもしれない) 」



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

Netflix株急落、会員数見通しが市場予想を大幅に下回る - Bloomberg

- 1 - 3月の会員数は250万人純増見込む、市場予想は626万人の純増
- 決算発表後の時間外取引で株価は一時20%下落



bloomberg.co.jp  
 Netflix株急落、会員数見通しが市場予想を大幅に下回る  
 動画配信サービスの米Netflixが示した1 - 3月（第1四半期）の会員数見通しは市場予想を下回った。同社が今年、成長鈍化の...

2 5

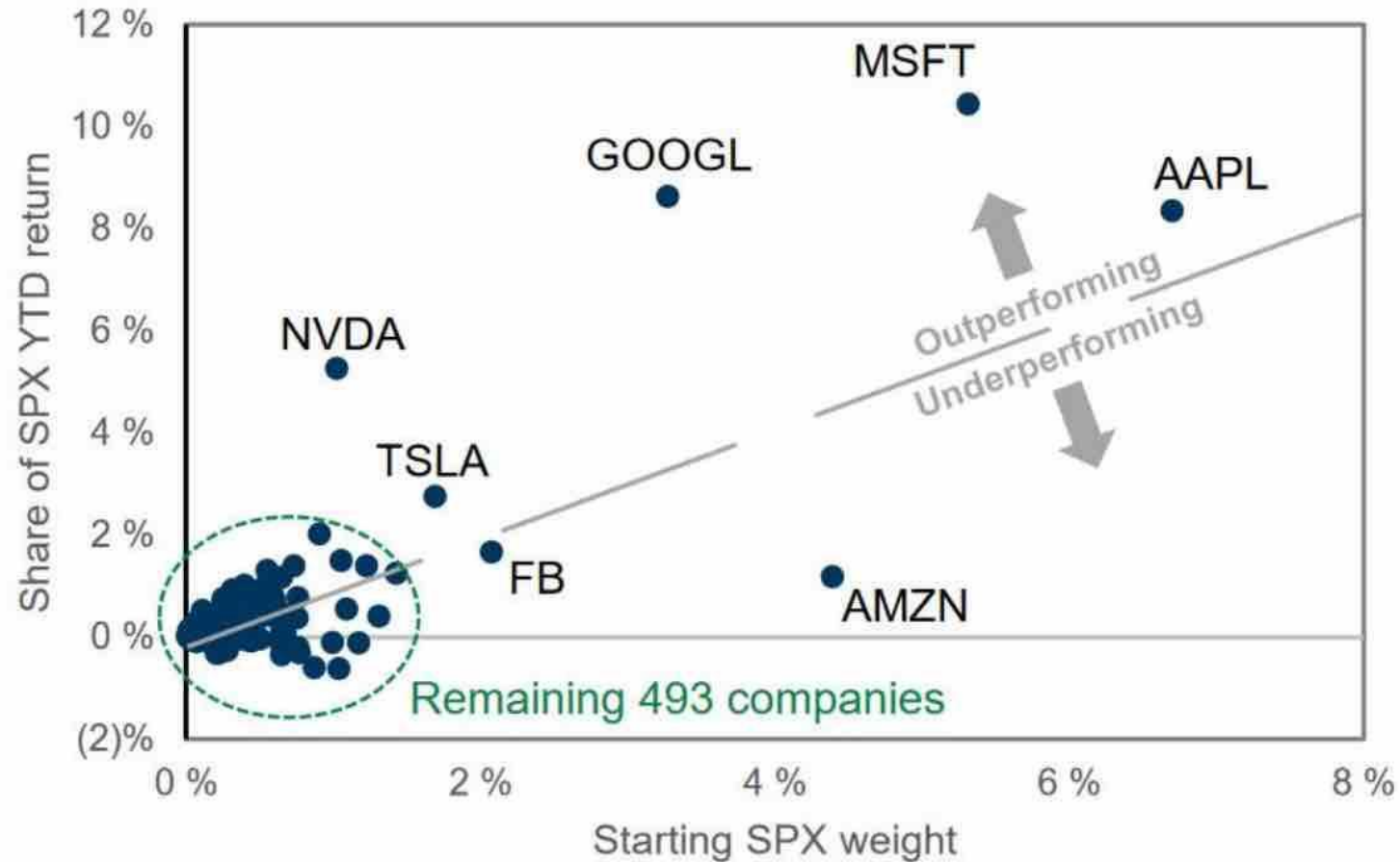
出所 : Twitter



出所 : パンローリングカスタムチャート

# 5銘柄でS&P500のリターンの3割以上を占めている (米国株は7銘柄の成績)

Exhibit 2: 35% of the S&P 500's YTD return has come from five stocks as of December 9, 2021



出所：ゼロヘッジ





出所：パンローリングカスタムチャート



出所：パンローリングカスタムチャート

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 1月25日  
キャシー・ウッド氏、武田株をほぼ全て売却 - 決算発表前に - Bloomberg

資金繰り

アークはここ数日に売りを加速させ、3営業日で370ADR余りを売却している。



bloomberg.co.jp

キャシー・ウッド氏、武田株をほぼ全て売却 - 決算発表前に  
アクティブ上場投資信託（ETF）のアーク・インベストメント・マネ  
ジメントを率いるキャシー・ウッド氏は、武田薬品工業株をほぼ全て...

🗨️ 5 🍷 15 📌 📑

出所 : Twitter

## ARK Innovation ETF [ARKK]



Source of data: YCharts

WOLFSTREET.com

出所 : WOLFSTREET



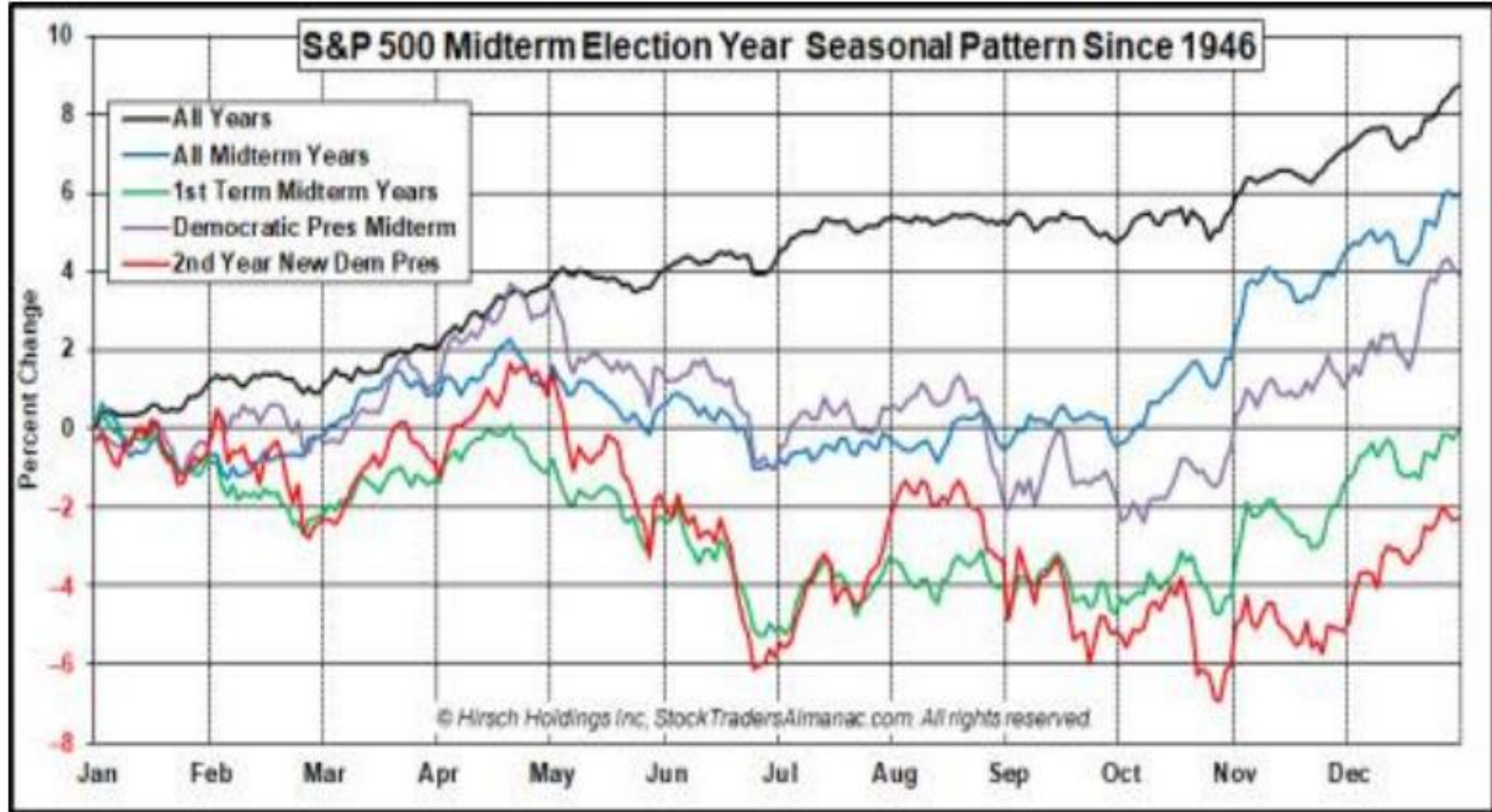
# &P500のシーズナルパターン



出所：投資アノマリーカレンダー-2022（パンローリング）

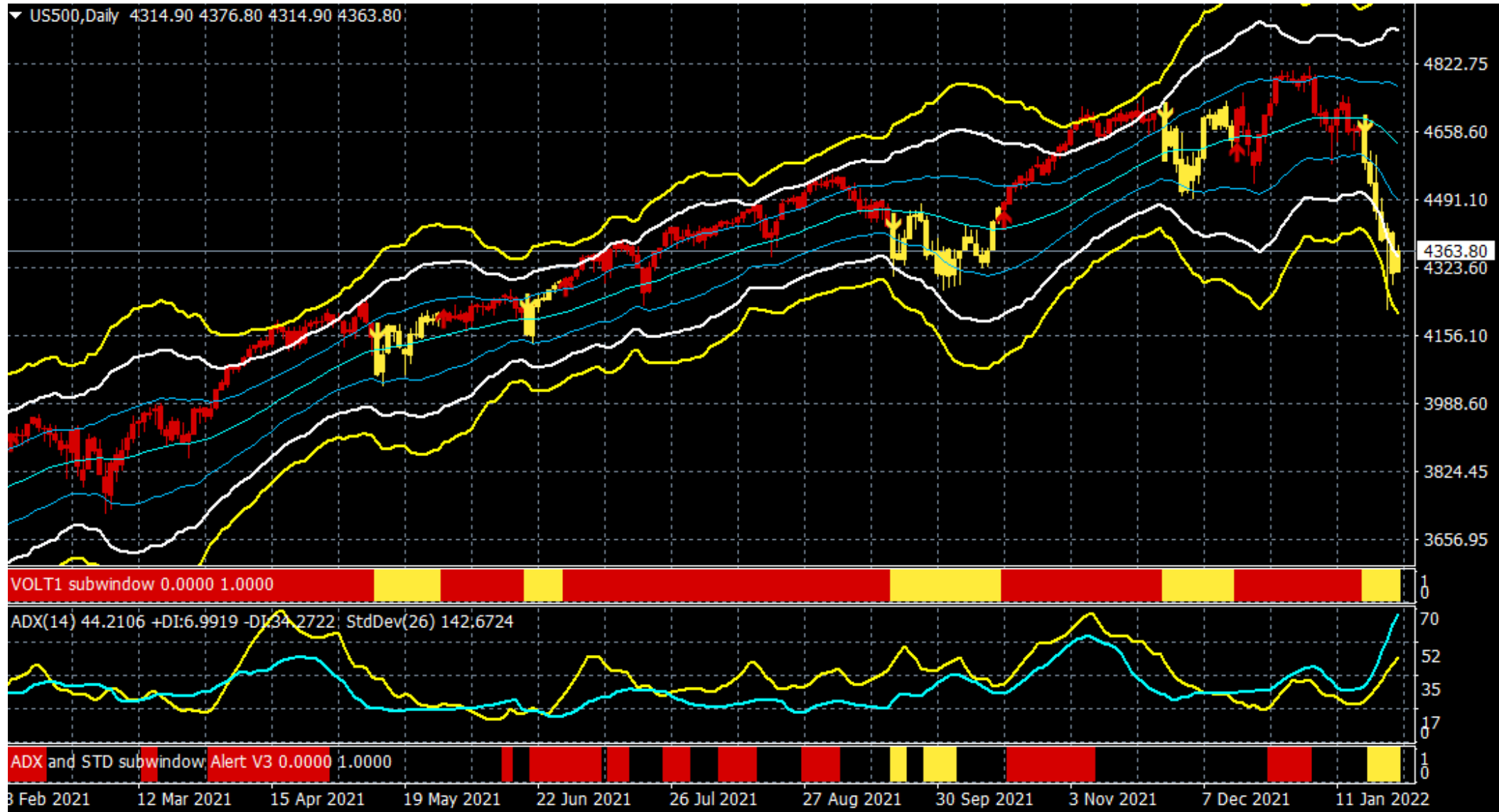


# 1946 年以降、S&P500 中間選挙年のシーズナルパターン



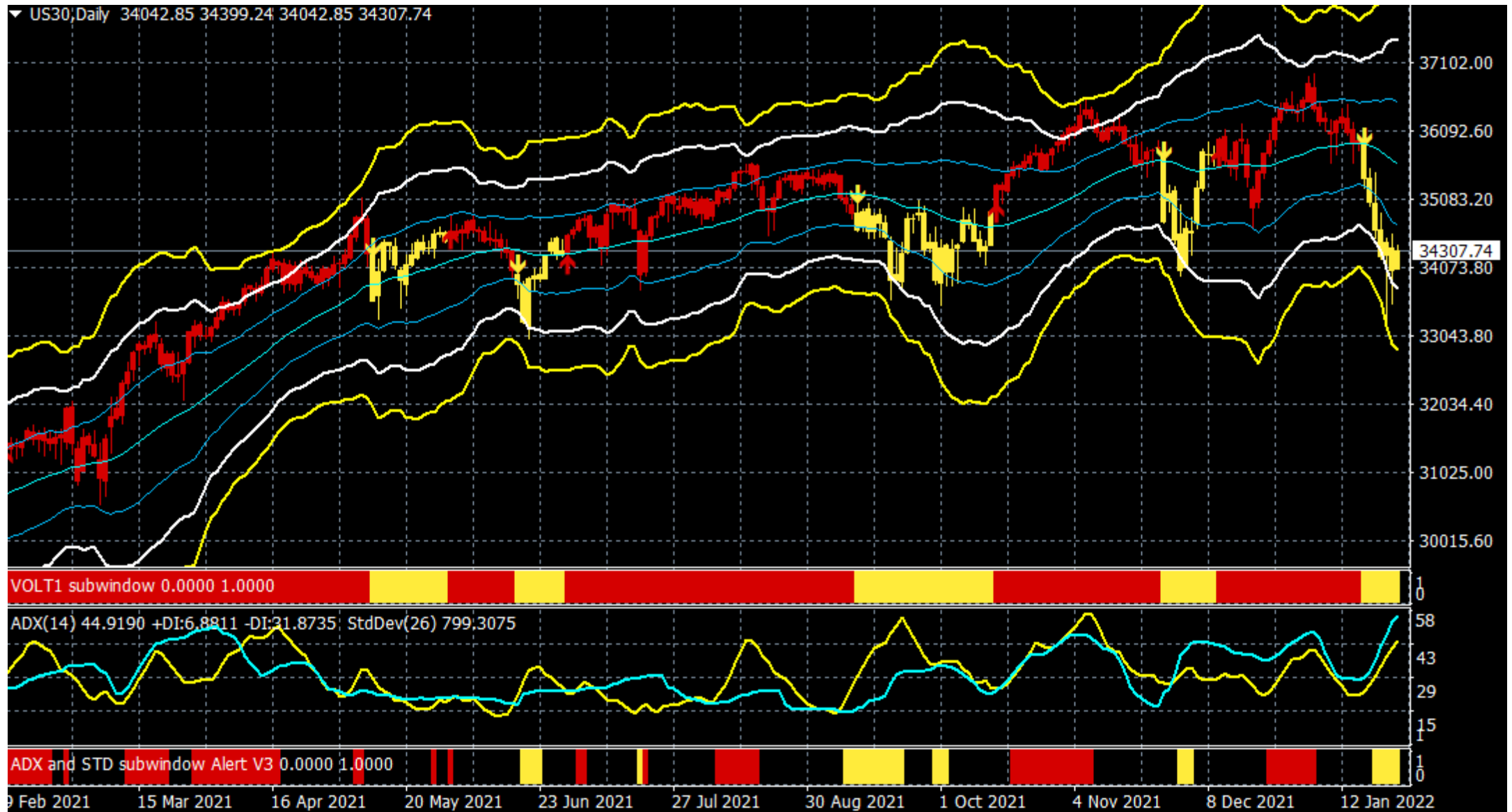
出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

# S&P500CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 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)

