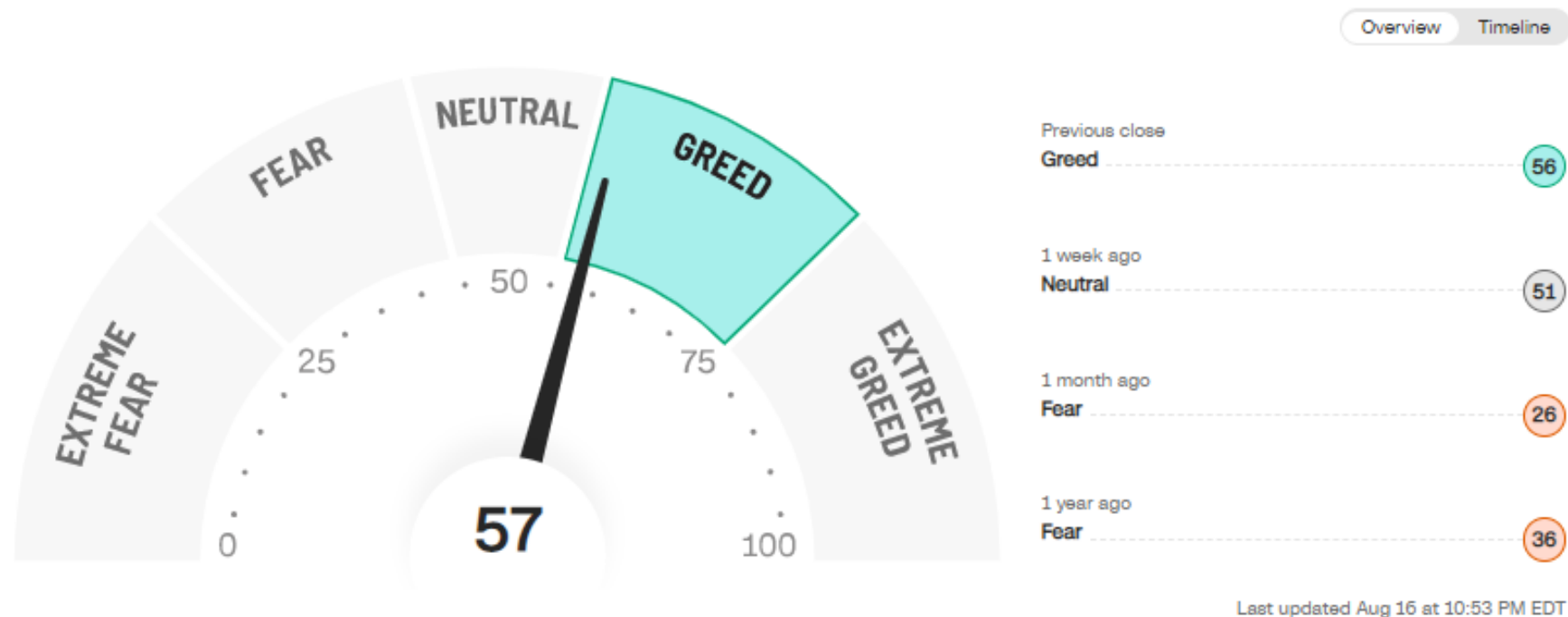


CNNの恐怖と欲望指数

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)



7 FEAR & GREED INDICATORS

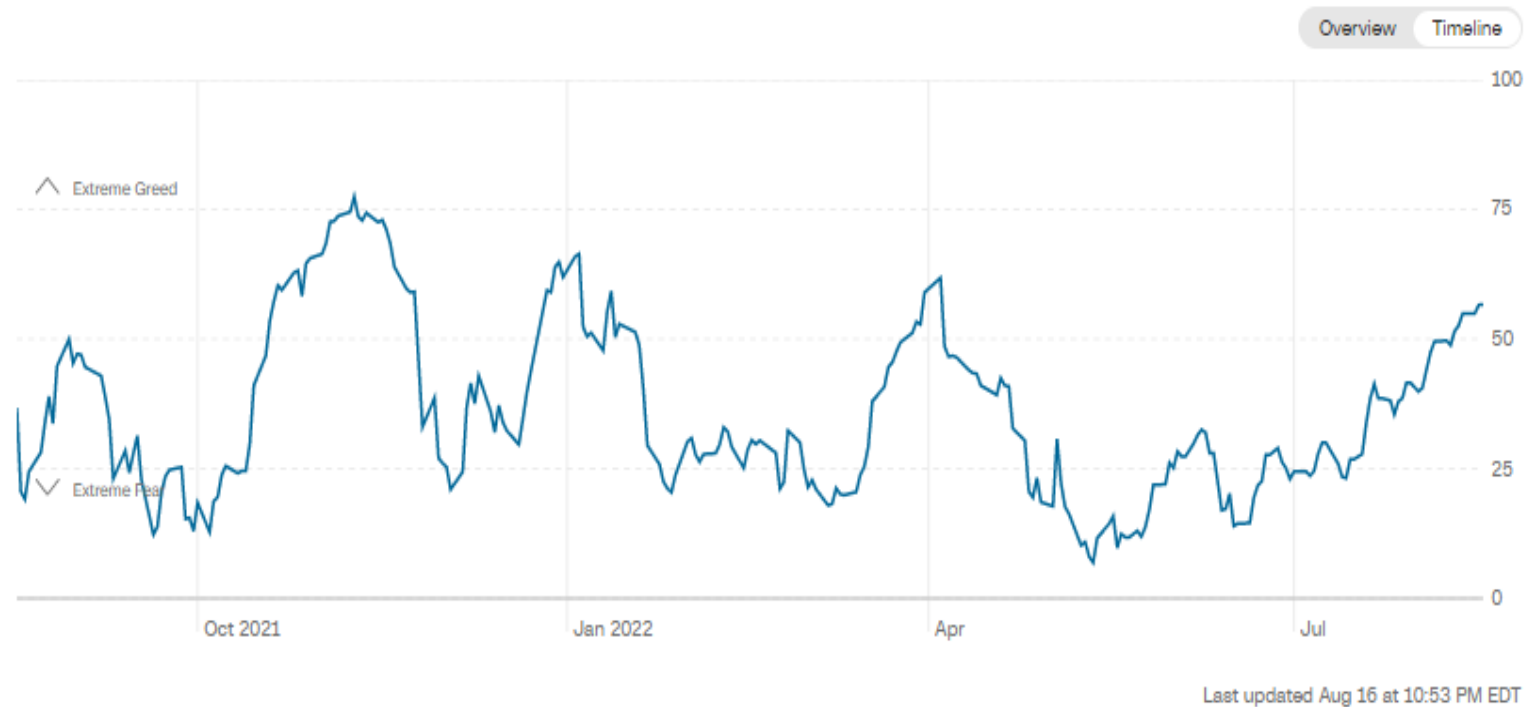
出所 : CNNビジネス

CNNの恐怖と欲望指数の推移

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)



7 FEAR & GREED INDICATORS

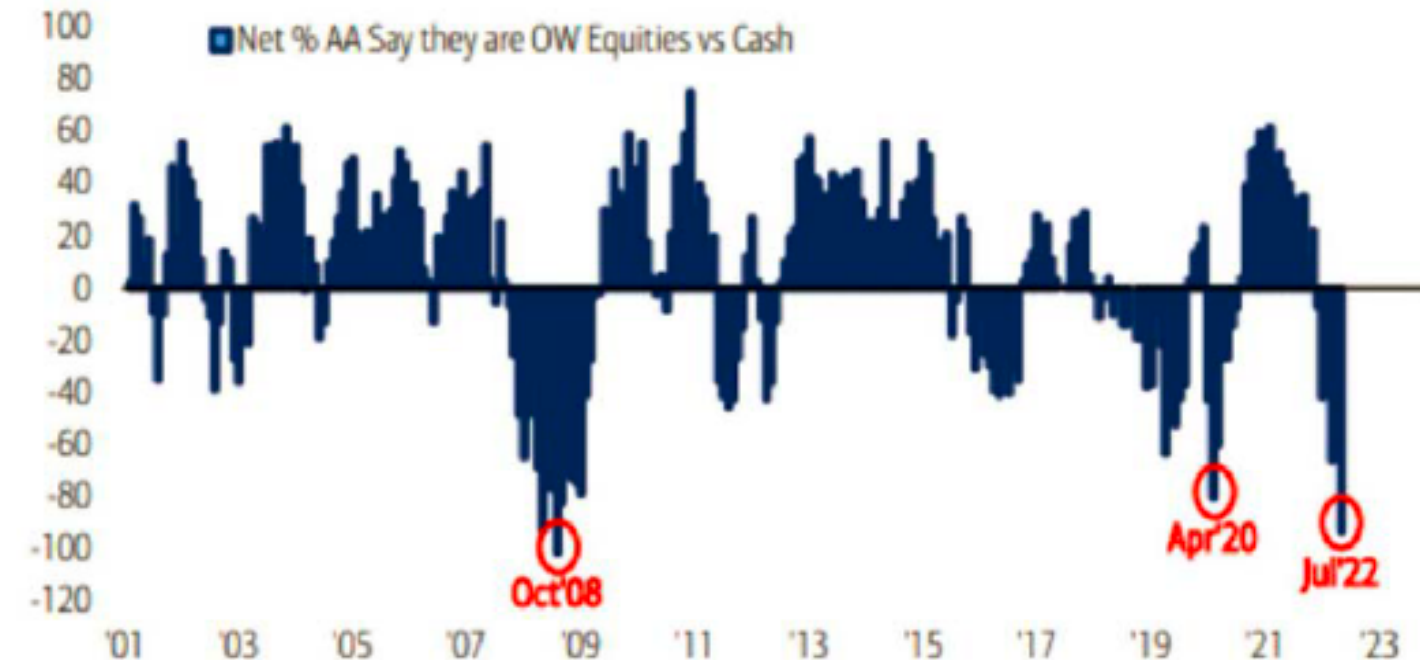
出所：CNNビジネス

米国株は6～7月に極めて売られ過ぎの状態に達した

図 18 株式への配分の高さ・対現金比 (2001—22)

対現金比で株式への配分が2008年10月以来の低水準となっている。

Net % OW Equities vs Cash



出所 : BofA Global Fund Manager Survey, BofA Global Research

米国株は6～7月に極めて売られ過ぎの状態に達している。反発があるはずだ。ひょっとしたら全員が予想している以上に上げるかもしれない(図18)。しかし、高値更新はあり得そうにない。各国の経済的・政治的・社会的・国際的緊張が2008年や2020年3月よりもはるかに悪化しているからだ



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 18時間

Foreigners Sold A Record Amount Of US Stocks In The Last 12 Months, China Dumped More USTs In June | ZeroHedge

外国人は過去12ヶ月間に記録的な量の米国株を売却



zerohedge.com

Foreigners Sold A Record Amount Of US Stocks In The Last 12 Months, China sold Treasuries for 7th straight month - its longest selling streak ever...



...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

タイガー・グローバル、株式エクスポージャー55%縮小ー相場急落で - Bloomberg

- 米主要機関投資家の一部でポートフォリオから株式外す動きが活発化
- タイガーの株式エクスポージャー総額118億ドル、昨年末は460億ドル



bloomberg.co.jp

タイガー・グローバル、株式エクスポージャー55%縮小ー相場急落で
タイガー・グローバル・マネジメントやエール大学の寄付基金など、
米国の主要機関投資家の一部では、株価が急落した4ー6月(第2四...



出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 13時間

バンク・オブ・アメリカは、ファンドマネージャーの現金保有が 6.1% から 5.7% に減少したため、投資家はもはや「黙示録的に」弱気ではなくなったと述べています。



Lisa Abramowicz @lisaabramowicz1 · 14時間

Bank of America says investors are no longer "Apocalyptically" bearish as fund managers' cash holdings dip to 5.7% from 6.1%.



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 20時間

📌 モルガン・スタンレーのウィルソンは、6月以来の強力なCTA/買い戻し/小売/スクイーズ主導のメルトアップは弱気市場の一時停止に過ぎず、株価は今年の後半に下落すると再び予測しています。



5



32



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 20時間

"The Next Leg Lower Is Coming": Mike Wilson Says Stocks Have Already Discounted The Fed Pivot Which Is Probably Not Even Coming | ZeroHedge



zerohedge.com

"The Next Leg Lower Is Coming": Mike Wilson Says Stocks Have Already...
"the message from us for the next several months remains: risk/reward is unattractive, and this bear market remains incomplete. What's likely ...

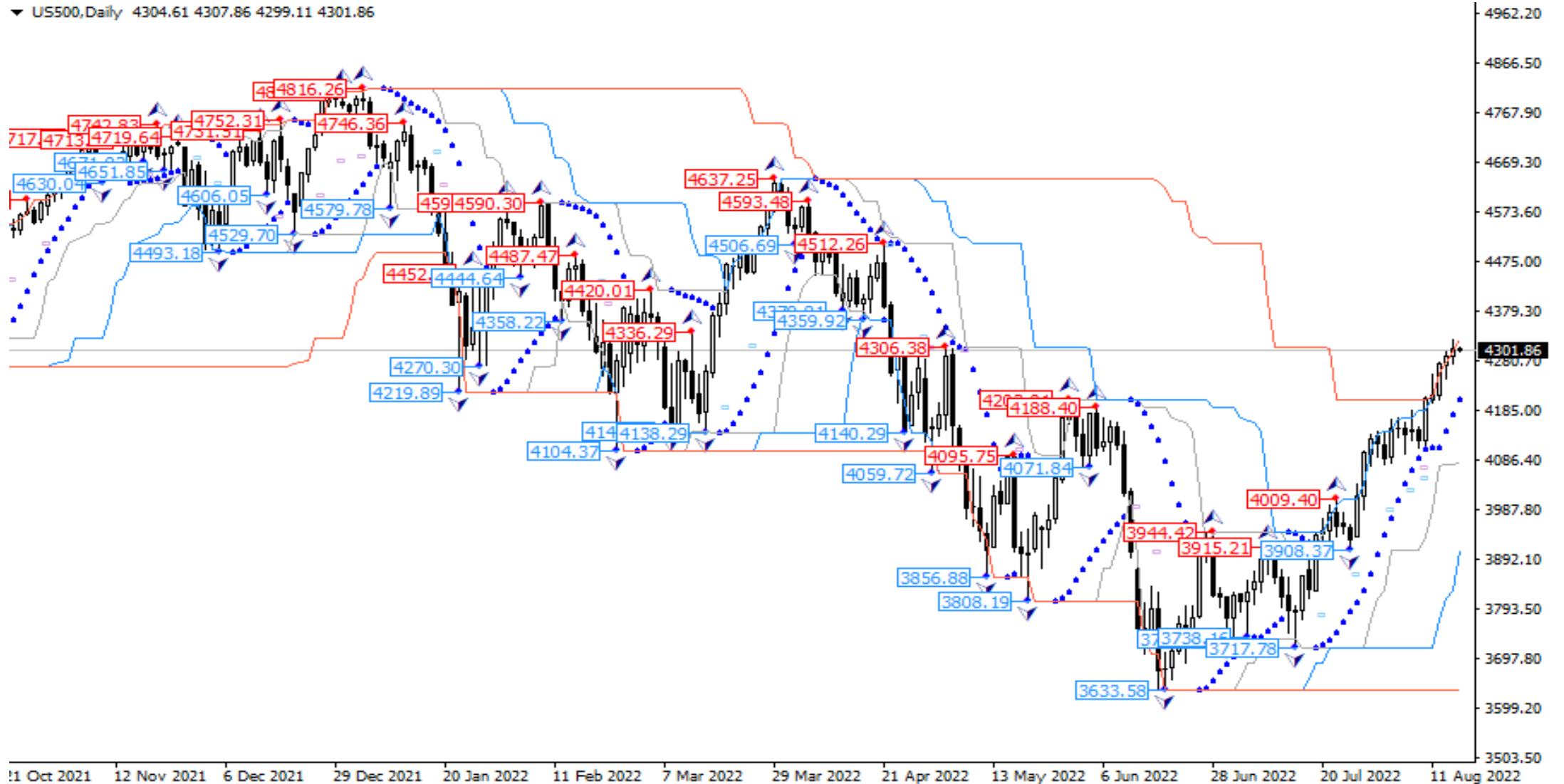


7



S&P500CFD (日足) とフラクタルハイロー

▼ US500,Daily 4304.61 4307.86 4299.11 4301.86



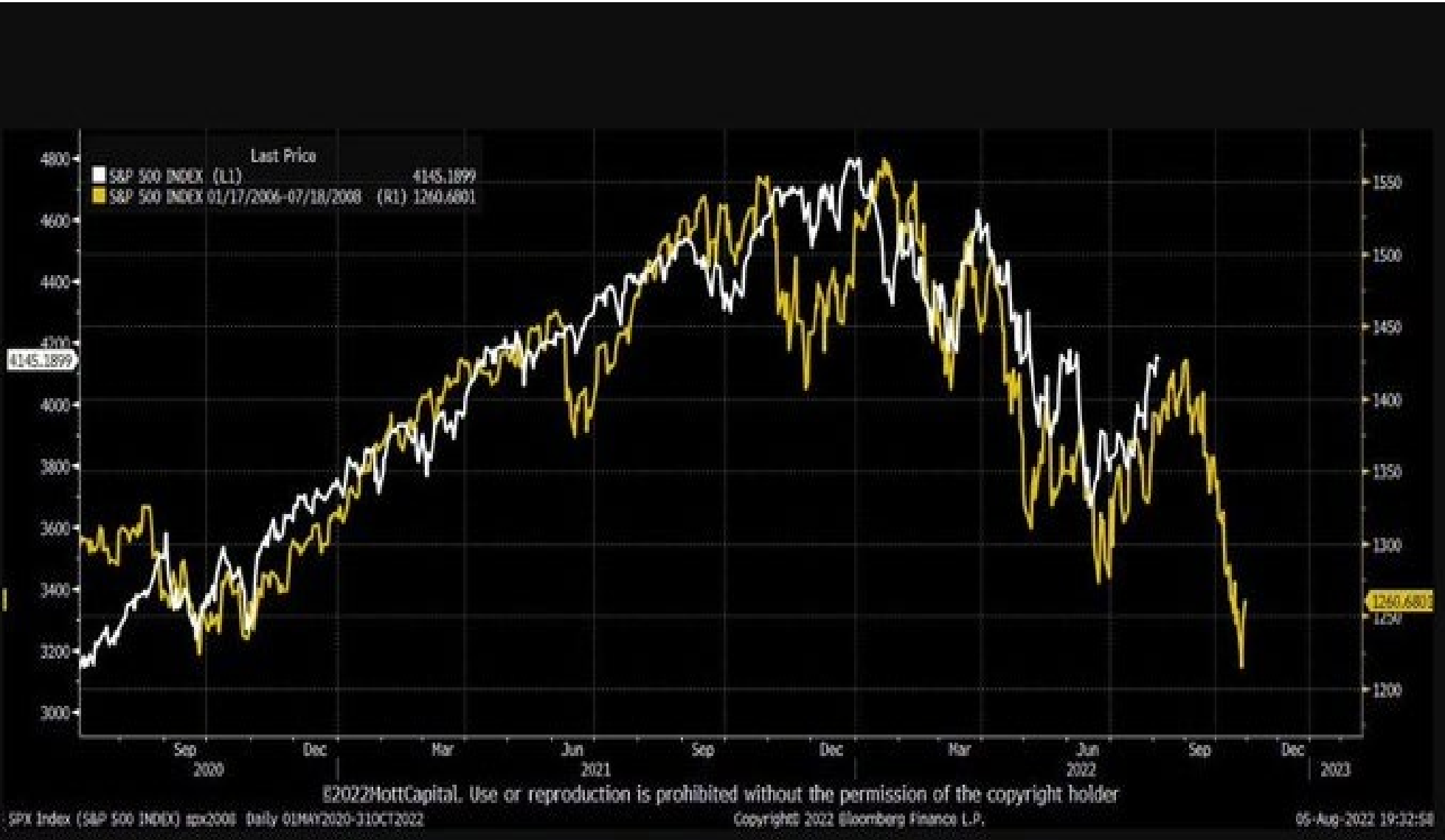
出所：楽天MT4

S&P500CFD (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）

SP500の現在と2008年の対比（アナログモデル）



出所：ブルームバーグ

ナスダック100CFD (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）

リツイート済み



Emin Yurumazu (エミンユルマズ) @yurumazu · 8月11日
底値から20%上がっても強気相場になりません。前の高値を超えた時に初めて強気相場の確認です。WSJもこれを書いているということはこのフェイクラリーはそろそろ終了ということ。



wsj.com

Today's Stock Market News: Futures Rise After Nasdaq Enters Bull Mar...
The Wall Street Journal's full markets coverage.

23

154

1,360



出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月13日
VIX (ボラティリティ指数) は昨日、4月以来初めて 20 を下回る！



Charlie Bilello @charliebilello · 8月12日

The Volatility Index closed below 20 yesterday for the first time since April, ending a streak of 86 trading days. \$VIX

Charting via @ycharts

[このスレッドを表示](#)

CBOE S&P 500 Volatility Index (*VIX) Level



COMPOUND @CharlieBilello

Aug 11 2022, 4:27PM EDT. Powered by YCHARTS



3

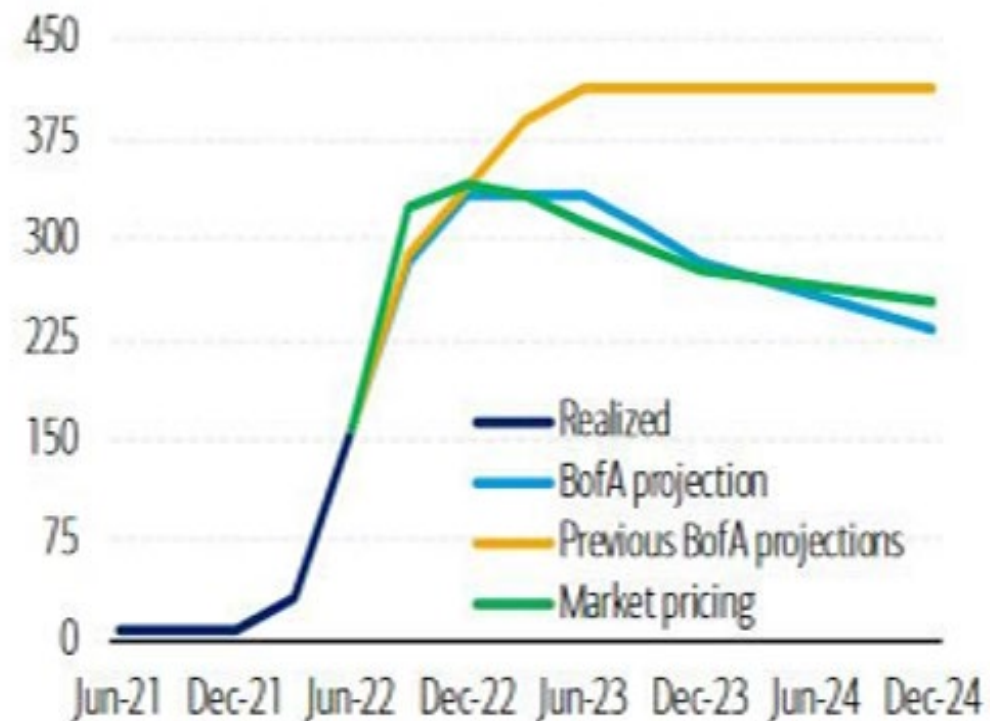
30



利上げとQT（量的引き締め）は早期に終了！？

Exhibit 2: Fed fund rate projections (bps)

We revised down our Fed fund rate path and forecast cuts starting in '23



Source: BofA Global Research, Bloomberg

Exhibit 5: Updated Fed balance sheet projections (\$bn)

A rate cut in '23 would likely mean a higher terminal Fed balance sheet



Source: BofA Global Research, Bloomberg

米国株の強気派は、「米中間選挙の日程をにらみ、FRBが今年のジャクソンホールシンポジウム（8月25日～27日）の前後で不況に向かっていていることを認め、市場は2022年の年末に利下げを開始する」というシナリオに乗っている。2022年の年末か2023年の初頭に利下げが行われ、そのあとは世界的な景気後退をうけて、また QE5が行われるというのだ。QE5の前には当然利下げがあるだろうが、そこは株式市場が反騰しても大底ではないだろう。いずれにせよ、2008年の世界金融危機（リーマンショック）以降の株式市場は、FED（連銀）によるプログラム売買の結果である。



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 7月5日

FRBは9月に方針転換との見方浮上、株式相場の救世主になる可能性 - Bloomberg

例のジャクソンホールシナリオ

大荒れの米株式相場に落ち着きをもたらすのは、わずか数回先の米連邦公開市場委員会（FOMC）会合になるかもしれない。



bloomberg.co.jp

FRBは9月に方針転換との見方浮上、株式相場の救世主になる可能... 大荒れの米株式相場に落ち着きをもたらすのは、わずか数回先の米連邦公開市場委員会（FOMC）会合になるかもしれない。クリステ...



1

20



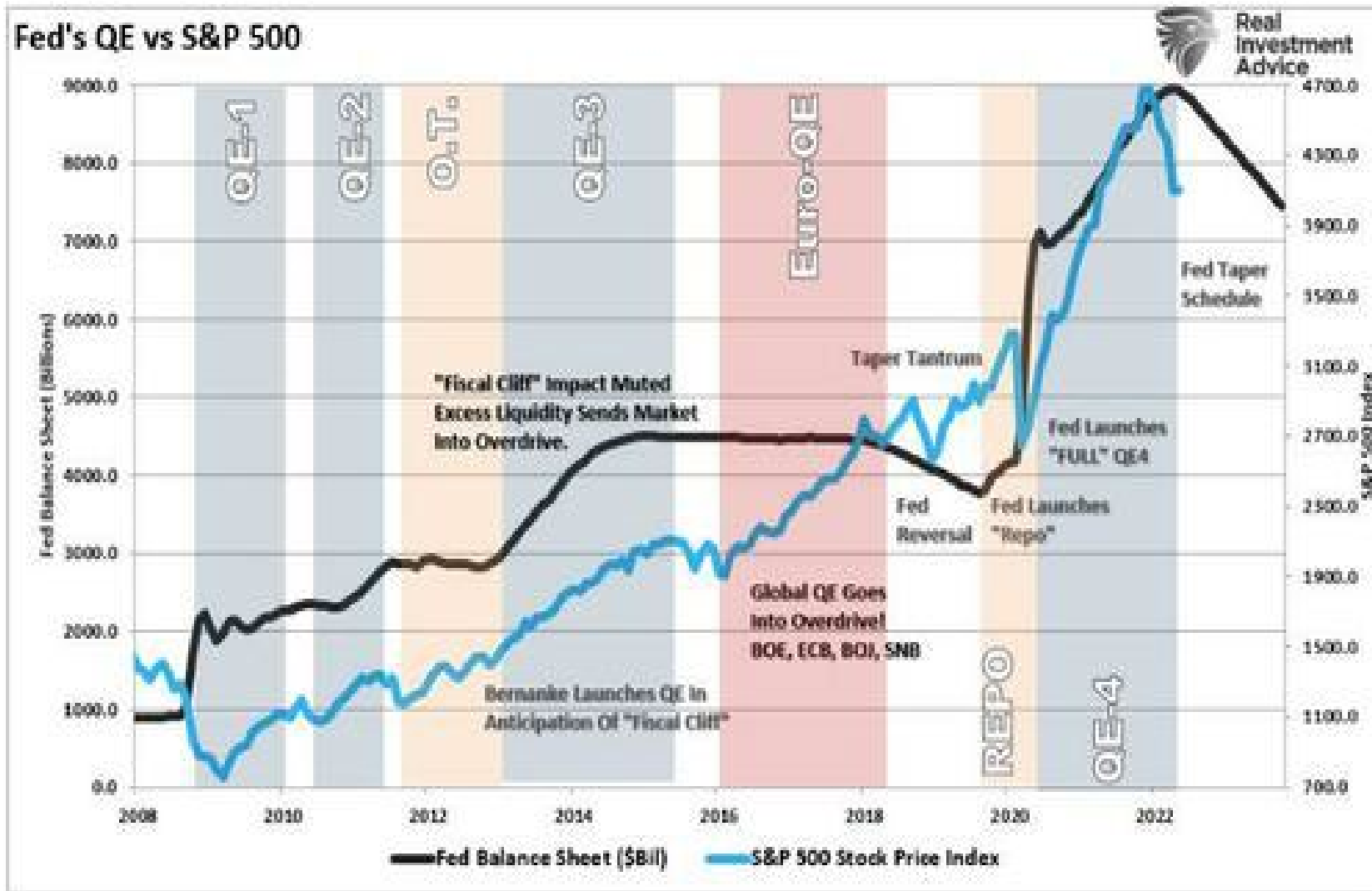
出所：Twitter

NY連銀発表のインフレ期待値の低下



1年先のインフレ期待値は7月に6.22%に低下。2月以来の最低値 - 前月の6.78%から、ガスと食品の前年の価格上昇に対する期待が急激に低下したため、過去最大の月次下落となった。同時に、3年先のインフレ期待値の中央値も3.62%から3.18%に低下し、2021年4月以来の低水準となった。

連銀の総資産・QEとS&P500の推移



すべての市場の下落は、米連銀（FED）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。何百万人も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。それは国家管理相場という実行中のプログラムであり、軌道上を走るだけだ。

出所：リアルインベストメントアドバイス



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 12時間
懲りない投資家、米インフレ低下にまた賭ける - WSJ

FRBが追加利上げに踏み切れれば、市場は最近の上昇分を失う恐れも



jp.wsj.com

懲りない投資家、米インフレ低下にまた賭ける

米国のインフレ指標の低下に安心した一部の投資家が、物価の頭打ちを見込んだ取引に一段と傾いている。

🗨️ 6 🍷 35 📌 📄

...



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月16日
ルービニ氏、米経済はハードランディングかインフレ制御不能に - Bloomberg

- インフレ率を2%に押し下げるにはFF金利を4.5-5%にする必要
- 米金融当局の方向転換と来年の利下げ観測は「妄想」に聞こえる



bloomberg.co.jp

ルービニ氏、米経済はハードランディングかインフレ制御不能に
著名エコノミスト、ヌリエル・ルービニ氏は15日、米金融当局よるこ
こ数十年で最も積極的な金融引き締めを踏まえると、米経済には2つ...

🗨️ 3 🍷 14 📌 📄

ナスダック総合指数（1998年～2003年）のバブル崩壊パターン





石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月15日

株式は「巨大な弱気市場の途中」にすぎない

zerohedge.com/markets/stocks...



Comment icon, Retweet 4, Like 25, Share icon, Menu icon



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月13日

「SPAC上場」はや断末魔：FACTA ONLINE

「禁じ手」に手を染める。



facta.co.jp

「SPAC上場」はや断末魔

「残念ながら障害が多すぎて私たちに与えられた時間では対処できなかった」6月12日、米電気自動車 (EV) ...

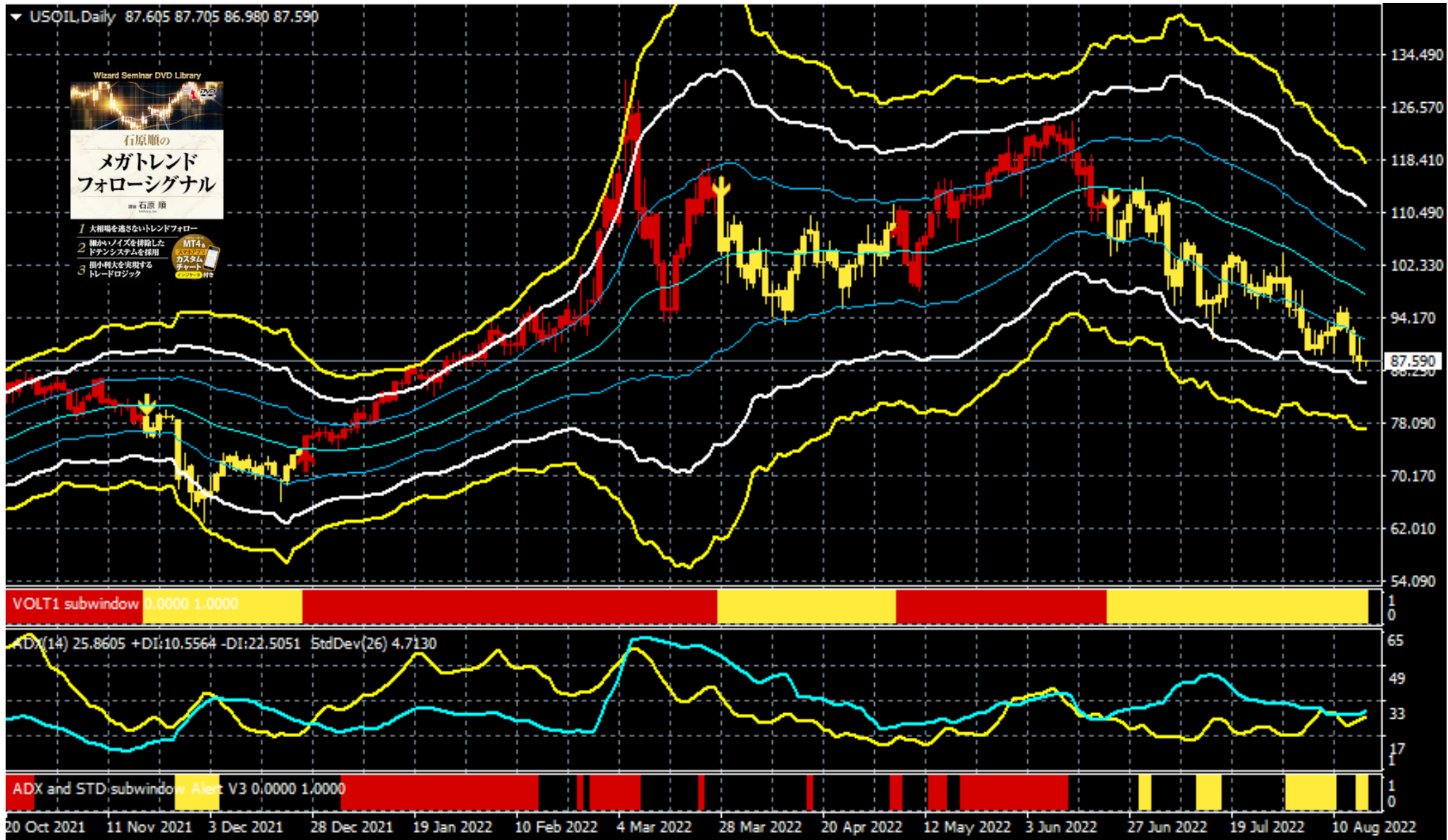
Comment icon, Retweet 2, Like 15, Share icon, Menu icon

出所：Twitter

米国株のリバウンド（特にハイテク株）の動きはインフレ指標の低下や原油価格の下落、米国債の金利低下傾向が続くうちは継続するかもしれない。だが、インフレ劇場は第三幕で構成されており、今は第一幕の幕が下りそうな状況にはなっているが、インフレが終わる可能性は小さい。

つまり、現在われわれがいるのは、インフレの第2幕があくまでの幕間（まくあい）つながりの時期だと思われる。このベアマーケットラリー（弱気相場の中の反発局面・幕間（まくあい）つながり）がいつまで続くかは、原油と金利の動きをみておけばよいだろう。

NY原油CFD（日足） 景気後退の兆候？



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）

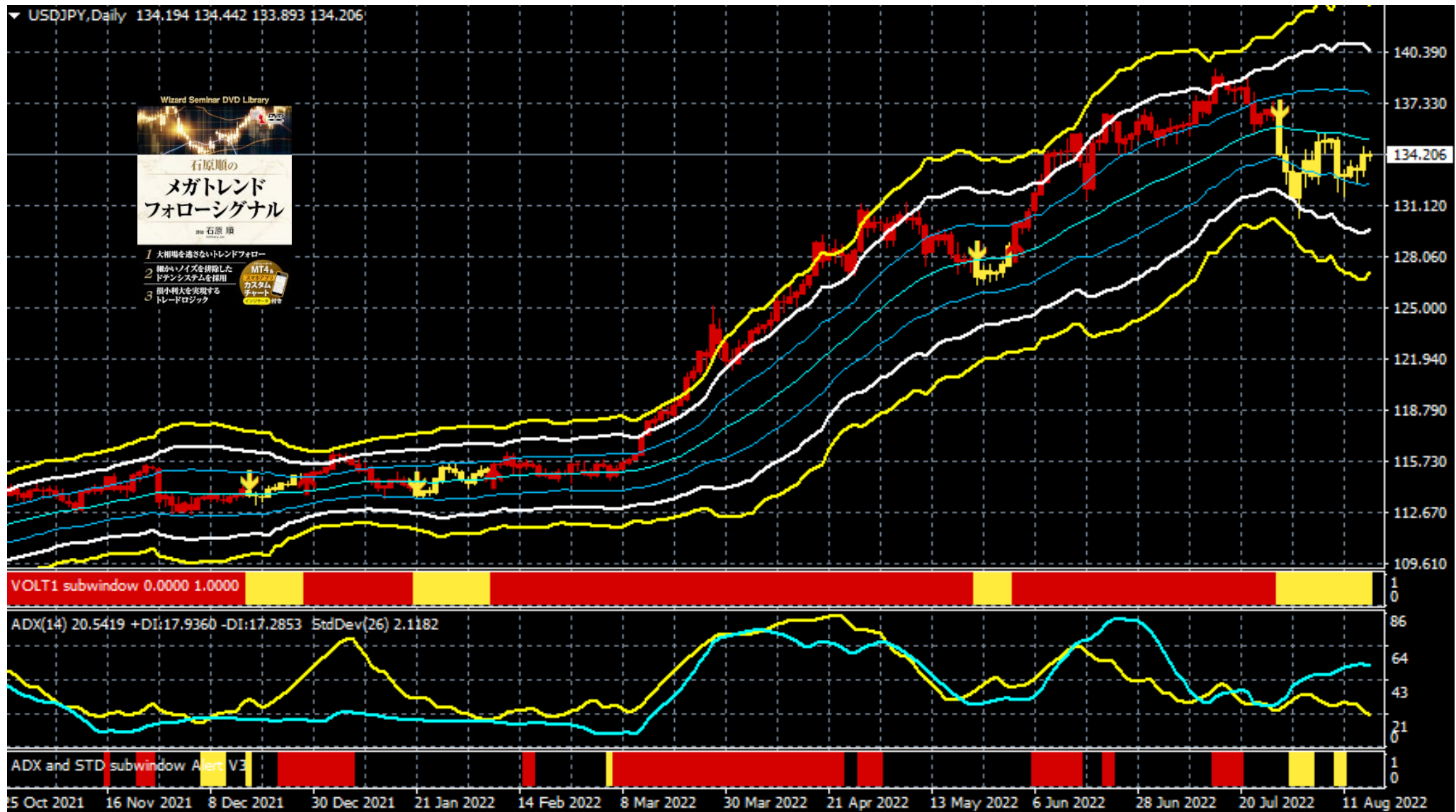
米10年国債金利（日足）

[Rates of Return](#): 1 Year: +121.53%, YTD: +85.78%



出所 : STOOQ

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）

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 21時間

ビッグマックセット1720円の衝撃 円安、スイスで体感：日本経済新聞

1ドル=130円台で推移する外国為替市場。物価も加味した実質の為替レートは既に変動相場制下での最安値になっている。円安を個人が体感するには海外旅行に出てみるのが1番だ。



nikkei.com

円安、スイスで体感 ビッグマックセット1720円の衝撃

1ドル=130円台で推移する外国為替市場。物価も加味した実質の為替レートは既に変動相場制下での最安値になっている。円安を個人が体感...

1 8 32



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月15日

すかいらーく「100店閉店」「インフレーション」の苦境。一体なにが起こっているのか (BUSINESS INSIDER JAPAN)

業績悪化の要因は複数あるが、決算説明資料のなかで想像以上だと感じるのは、コロナ第7波の影響のみならず、インフレ影響が相当に大きいことだ。



news.yahoo.co.jp

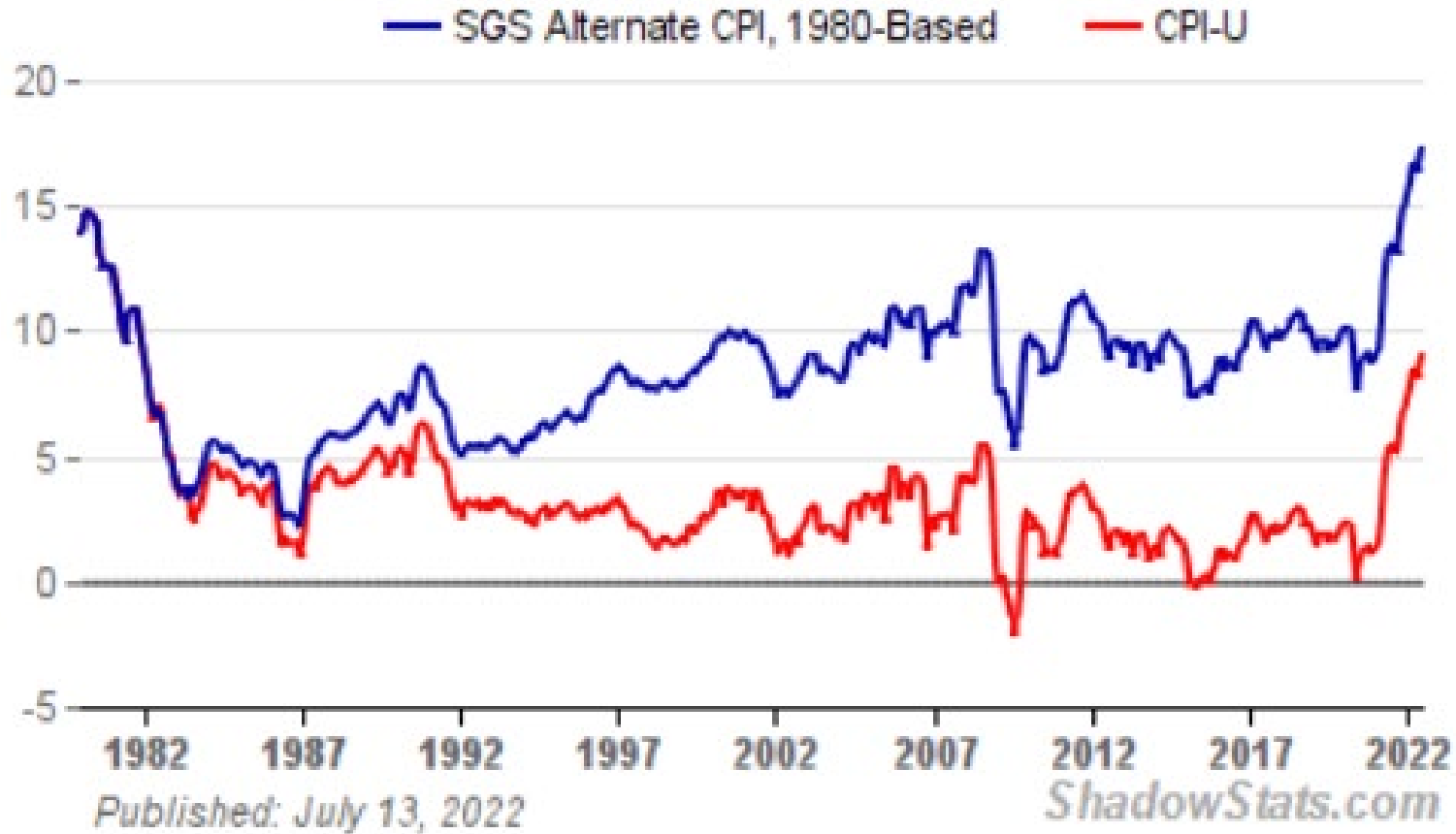
すかいらーく「100店閉店」「インフレーション」の苦境。一体なに...
ジョナサンやガストなどを運営する外食レストラン大手すかいらーくの苦境が続いている。

11 33

米国の表のCPIと裏のCPI

米国の現実のインフレ率は2倍?

Consumer Inflation - Official vs ShadowStats (1980-Based) Alternate
Year to Year Change. Through June 2022



米国のCPI（赤）とFFレート（青）

6月の最新の年間インフレ率は9.1%と、依然としてFRBの目標値2%をはるかに上回っている



出所：セントルイス連銀

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日 ...
The "Big Short" Michael Burry Liquidates Entire Portfolio, Holds Just One Stock At End Of Q2 | ZeroHedge

「ビッグショート」マイケル・バリーがポートフォリオ全体を清算し、第2四半期末に1株のみを保有



zerohedge.com

The "Big Short" Michael Burry Liquidates Entire Portfolio, Holds Just On...
At least the Big Short puts his money where his mouth is... or rather pulls his money as the case may be.

1 2 19

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日 ...
マイケル・バリー (51歳) は、2008年の金融危機の直前に住宅ローンに対する賭けに勝った後、注目を集めるようになったが、5月に「迫り来る不況の不吉な予測」をしている。

29

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日 ...
この13Fの開示は、米国の取引所で取引されている株式の保有のみの開示であり、米国以外で取引されている証券やショート (売り) ポジションは明らかにされない。

3 22

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日 ...
6月末時点の保有状況に関する規制当局への提出書類 (13F) によると、「ビッグショート」マイケル・バリーはポートフォリオ全体を清算し、第2四半期末に1株のみを保有しているという。

21



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日

ヌリエヌ・ルービニの警鐘・

何十年もの間、世界は比較的安定しており、経済政策も健全に運営され、新興国との貿易も着実に拡大していたため、コストを低く抑えることができた。しかし、今、これらの条件はすべて覆され、世界は危険で不安定な新体制に落ち着こうとしている。

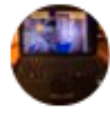
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日

ルービニ氏、米経済はハードランディングかインフレ制御不能に - Bloomberg

- インフレ率を2%に押し下げるにはFF金利を4.5 - 5%にする必要
- 米金融当局の方向転換と来年の利下げ観測は「妄想」に聞こえる [bloomberg.co.jp/news/articles/...](https://bloomberg.co.jp/news/articles/)

1 14

...

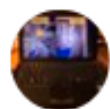


石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

📌 西側諸国に対する他の戦略的ライバルも、間もなく大混乱に陥るかもしれない。イランが核兵器の敷居を越えれば、イスラエルや米国の軍事攻撃を誘発し、大規模なオイルショックを引き起こす可能性が高い。

(ヌリエヌ・ルービニ)

1 25



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

📌 今日の地政学的な混乱も同様である。ロシアのウクライナ戦争とそれに対する欧米の対応は、エネルギー、食糧、肥料、工業用金属などの貿易を混乱させた。欧米の中国からのデカップリングは、貿易のあらゆる次元(モノ、サービス、資本、労働、技術、データ、情報)で加速している。

13



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 23時間

📌 世界経済のバレカニゼーション(分断)は、先進国だけでなく、中国をはじめとする大規模な新興国でも、人口動態の高齢化と同時に進行しており、深いスタグフレーションの原因となっている。若者は生産して貯蓄する傾向があるが、高齢者は貯蓄を使い果たすので、この傾向もスタグフレーションである。

17

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間 ...

「大スタグフレーションでは、伝統的な資産ポートフォリオである長期債と米国および世界の株式の両方が被害を受け、巨額の損失を被る可能性がある」

(ヌリエル・ルービニ)

🗨️ 4 🔄 4 ❤️ 24 📌 📺



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間 ...

「したがって、1970年代のように、持続的かつ反復的な負の供給ショックが金融・財政・信用政策の緩和と結びついて、スタグフレーションを引き起こすことになる。さらに、高い債務比率は、スタグフレーション的な債務危機の条件を作り出す」

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 24 📌 📺



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 22時間 ...

「政府は支出削減や歳入増加によって高額の債務や赤字を減らすことができないため、自国通貨で借入ができる政府はますます「インフレ税」に頼ることになる。つまり、予想外の物価上昇に頼って、固定金利の長期名目債務を一掃するのである」

🗨️ 1 🔄 1 ❤️ 23 📌 📺



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月15日 ...

51年前の今日、1971年8月15日、ニクソンは米ドルの金への兌換を停止しました。

これは、これまでに見られた最大のポンジ・スキーム (ねずみ講) の始まりでした。それ以来、米ドルの価値は着実に下落しています。

Wall Street Silver @WallStreetSilv · 8月15日

51 years ago today, on 08/15/1971, Nixon suspended the convertibility of the US dollar into gold.

This was the beginning of the largest Ponzi scheme ever seen. The value of the US dollar has been steadily falling ever since. #KeepStacking

🔊 sound

[このスレッドを表示](#)



1:13 22.8万 件の表示

🗨️ 12 ❤️ 22 📌 📺

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日

It's Game-Over For The Fed - Expect A Monetary "Rug Pull" Soon... | ZeroHedge

インフレを抑えるほど高い金利を引き上げれば、アメリカ政府は破産する。要するに、アメリカ政府は急速に金融の終焉に近づいているのだ。



zerohedge.com

It's Game-Over For The Fed - Expect A Monetary "Rug Pull" Soon...
In short, the Fed is trapped... Raising interest rates high enough to dent inflation would bankrupt the US government...

🗨️ 6 ❤️ 20 🔄 6 📌

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 8月16日

👉 制御不能なインフレと戦うために金利を引き上げる必要があります...しかし、それは国家破産を引き起こすので、できません。

つまり、ゲームオーバーです。

彼らはシステムを「リセット」する以外に選択肢はありません。

🗨️ 1 🔄 3 ❤️ 53 🔄 📌

米国の利上げとバブルの崩壊 (FF VS GT10)



出所：セントルイス連銀