



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

The Changing World Order Is Approaching Stage 6 (The War Stage)

変化する世界秩序は第6ステージ (戦争段階) に突入する

(レイ・ダリオ)



linkedin.com

The Changing World Order Is Approaching Stage 6 (The War Stage)

In this post, at the beginning I will show you how what is now happening is tracking the archetypical Big Cycle, and near the end I wil...

1 6 13

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

私たちが抱えている金融市場や経済の問題、そしてその向かう先。

富と価値をめぐる国内での対立が、右翼と左翼のポピュリストの争いにつながり、それらが向かうであろう方向。

国家間の対立・戦争とその行方。

それらが時間とともにどのように組み合わせさせて「大きなサイクル」を作っていくのか。

1 6

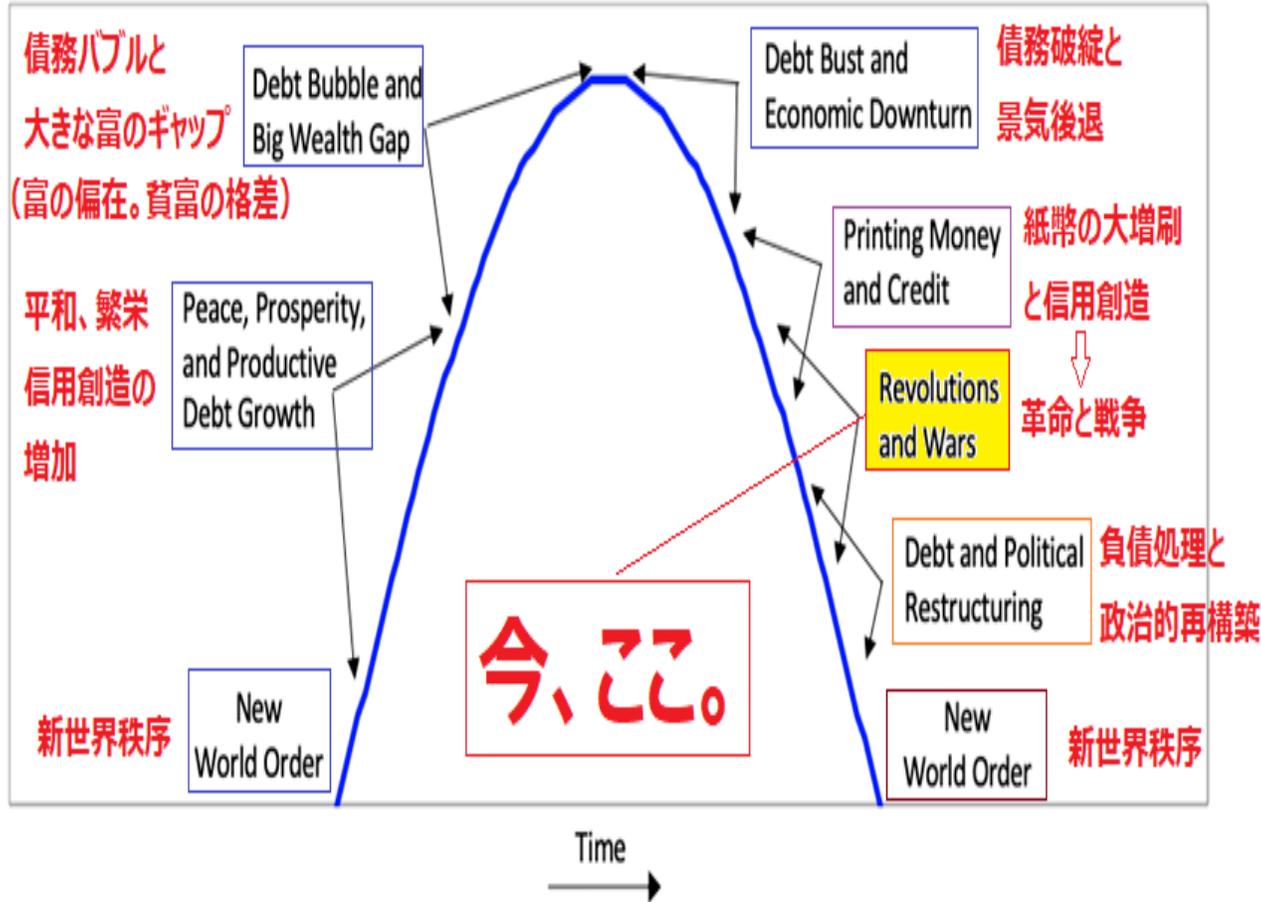
我々の指導者たちが非常に長い間、信じられないほど愚かな決断を繰り返してきたおかげで、我々は今、ロシアとの戦争、住宅市場の崩壊、世界的な食糧危機、世界的なインフレ危機、世界的な金融崩壊に同時に直面している。

出所 : Twitter

世界を見つめてごらん。 きっとキミの信じているものが壊れていく時が迫っている。

帝国の背後にある典型的な大きなサイクル

The Typical Big Cycle Behind Empires' Rises and Declines



簡単に言えば、新しいルールセットが新しい世界秩序を確立した後、典型的には平和で繁栄した時代が来る。人々がこういった状態に慣れると、彼らはますます今後も繁栄すると期待し、繁栄の見返りを得ようとお金を借りて、それが最終的にバブルにつながる。繁栄が増すにつれて、富の格差は拡大する。

やがて債務バブルが崩壊し、お金や信用供与の印刷と内部紛争の増加につながり、平和的かもしれないし、暴力的かもしれない富の再分配の革命につながる。

典型的には、サイクルの後半では、それ以前の経済・地政学的戦争に勝った主要帝国は、その繁栄期に栄えてきたライバル勢力に比べて強力ではなく、悪い経済状況と権力国同士の意見の相違は通常は何らかの戦争につながる。

これらの負債、経済、国内、そして世界の秩序が革命や戦争で壊れると新しい勝者と敗者が生まれる。そして勝者が集まり新しい国内、そして国際的な秩序を作り上げる。

(レイ・ダリオ)

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...
デフレは戦争でしか解決されていない。

バーナンキはQE1~QE3まで量的緩和政策を実施したが、彼を弁護するならば、バーナンキは、「戦争をするよりは不健全な量的緩和のほうがましだ」と考えていたのであろう。

(石原順)

🗨️ 5 🍏 53 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...
中央銀行の仕事は「物価の安定とインフレの抑制」であるが、バーナンキの頭の中にあっただのは、「恐慌回避」と「デフレの脅威」である。

🗨️ 🔄 🍏 39 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...
バーナンキは、「1929年の世界大恐慌はFRBが金本位制のドル相場を維持するため金利を上げたのが大きな要因で、物価下落によるデフレが経済に深刻な打撃を与えた」と分析している。

🗨️ 🔄 5 🍏 47 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...
グリーンSPANの起こしたバブルの後始末に追われたのがバーナンキ元FRB議長である。バーナンキは『大恐慌に関するエッセイ』という論文に代表されるように、恐慌研究のオーソリティである。

🗨️ 🔄 3 🍏 32 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...
とはいえ、量的緩和は時間稼ぎに過ぎず、経済的効果は疑わしい。

📌 1930年代と2007年~2016年の米国の実質GDP成長率

年	実質GDP成長率 (%)	年	実質GDP成長率 (%)
1930	-8.5	2007	1.8
1931	-6.4	2008	-0.3
1932	-12.9	2009	-2.8
1933	-1.3	2010	2.5
1934	10.8	2011	1.6
1935	8.9	2012	2.2
1936	12.9	2013	1.7
1937	5.1	2014	2.4
1938	-3.3	2015	2.6
1939	8.0	2016	1.6

どちらも、これらの年を合わせると経済成長率は平均 1.33%となる。
出所 : Michael Snyder, The Economic Collapse Blog

🗨️ 🔄 2 🍏 28 📤 📄

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



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月22日
 FOMC、利上げピークと減速時期を討議へ—ブラード氏とデーリー氏 - Bloomberg

- ブラード総裁、適切な水準から先は「小幅な調整」が良い
- デーリー総裁、利上げ幅の縮小を計画し始めるべきだ



bloomberg.co.jp
 FOMC、利上げピークと減速時期を討議へ—ブラード氏とデーリー氏
 インフレ抑制に向けた米連邦準備制度理事会（FRB）の取り組みでは、政策金利をどこまで引き上げるか、そしていつ利上げペースを落...

🗨️ 2 🍷 22 📌 📊



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月22日
 NYダウ 大幅上昇 “米利上げ幅縮小”報道で景気減速懸念和らぐ | NHK | 株価・為替

ウォール・ストリート・ジャーナルが、ことし12月以降のアメリカの利上げ幅が縮小する可能性があることなどから、利上げによる景気減速懸念が和らいで買い注文が膨らみました。



nhk.or.jp
 NYダウ 大幅上昇 “米利上げ幅縮小”報道で景気減速懸念和らぐ | NHK
 【NHK】21日のニューヨーク株式市場は、ことし12月以降のアメリカの利上げ幅が縮小する可能性があることなどから、景気減...

🗨️ 1 🍷 25 📌 📊

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 2時間

サマーズ氏、F R Bは方針堅持を - 早期利上げ停止は「見当違い」 - Bloomberg

「金利を4%超に引き上げることでコアインフレ率が6%超から2%割れの水準に押し下げられると誰か本当に信じているのか」



bloomberg.co.jp

サマーズ氏、F R Bは方針堅持を - 早期利上げ停止は「見当違い」
サマーズ元米財務長官は、米金融当局に利上げの早期停止を求める「声の高まり」は「ひどい見当違いだ」とツイートした。

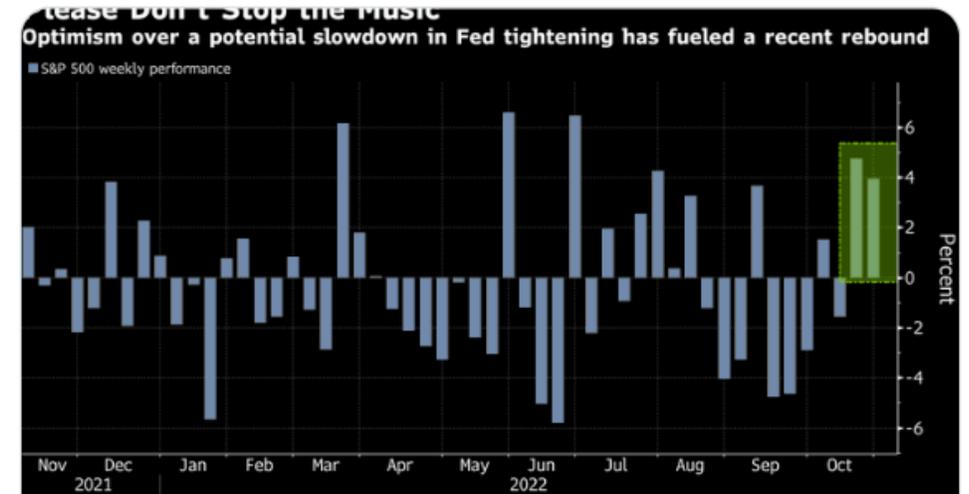


石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11月1日

コロナビッチ氏、世界の利上げサイクルは23年早い時期に終了と見込む - Bloomberg

利上げ停止からが本番

- F R Bが来年1 - 3月の25 b p利上げ後に引き締め休止すると予想
- E C Bのトーンに変化、豪中銀などの利上げペースも鈍化と指摘



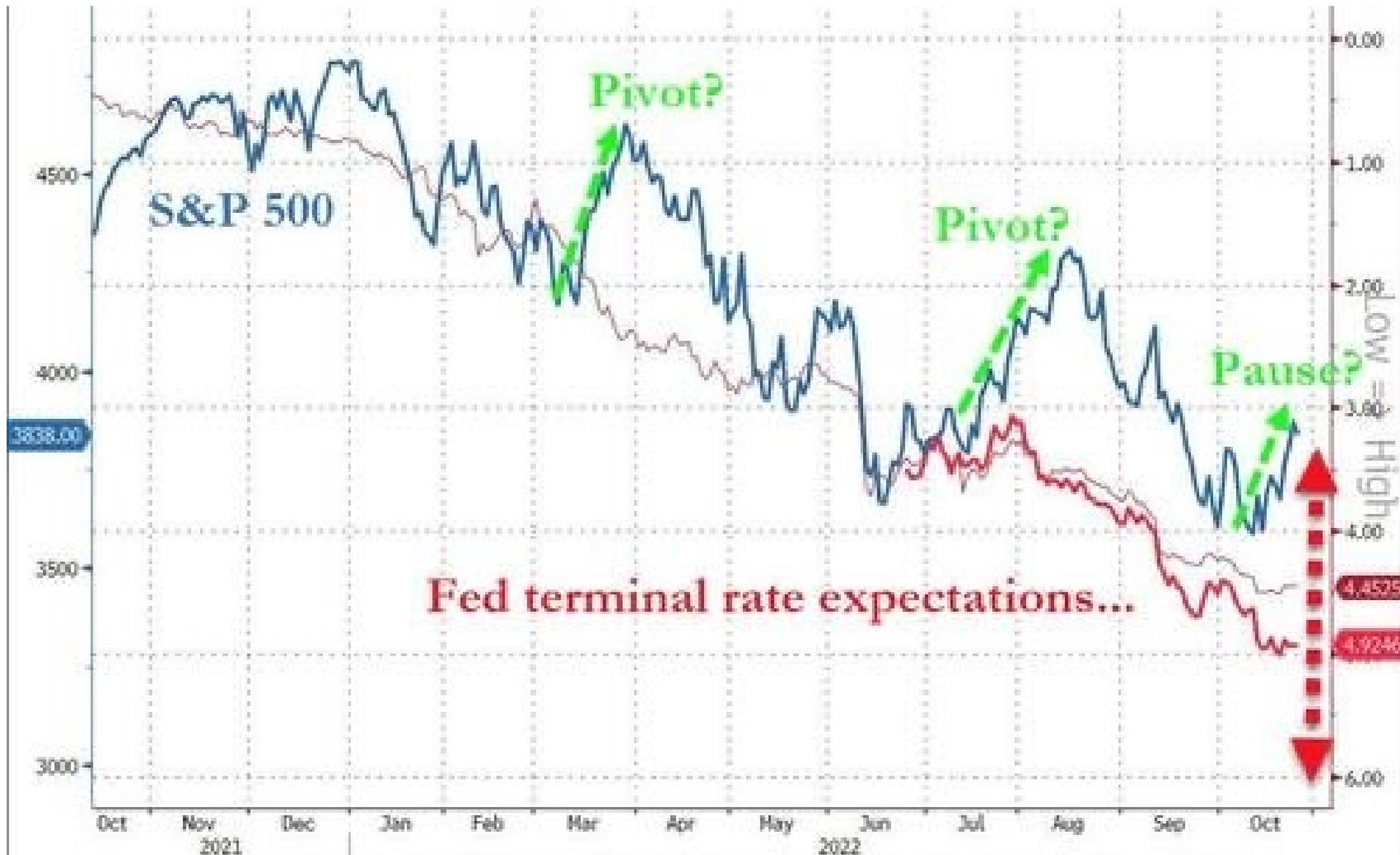
bloomberg.co.jp

コロナビッチ氏、世界の利上げサイクルは23年早い時期に終了と見込...
世界の中央銀行によるこの数十年間で最も積極的な利上げサイクルは終わりに近づきつつあると考えるウォール街のストラテジストに J Pモ...



出所 : Twitter

S&P500とパウエル・ピボット期待



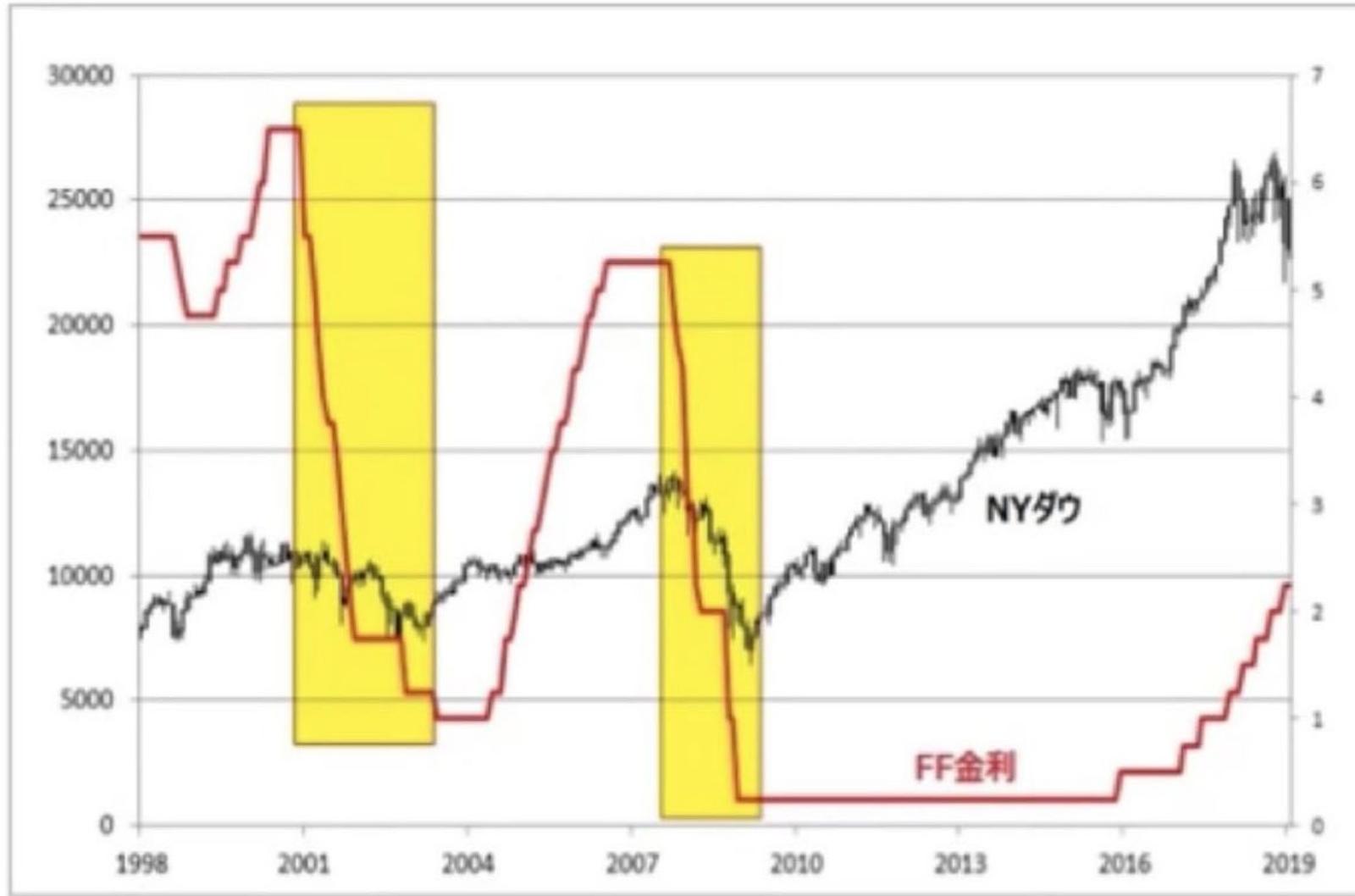
出所：ゼロヘッジ

S&P500のシーズナルサイクル（過去20年の平均）と11月相場



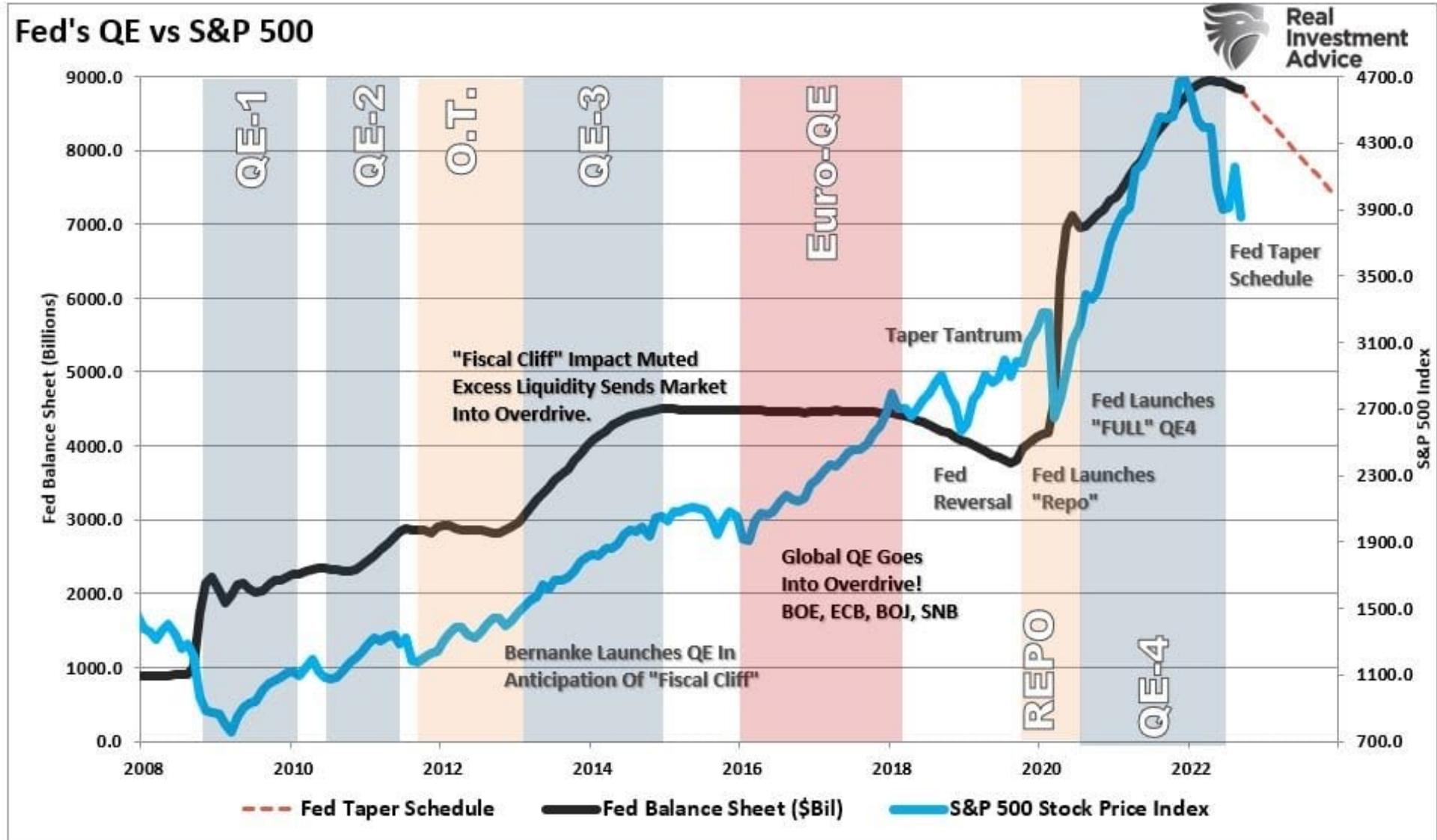
出所：トレーダーズアルマナック（パンローリング）

FFレートとNYダウの推移（1998年～2019年）



出所：筆者作成

連銀のバランスシートの縮小予測



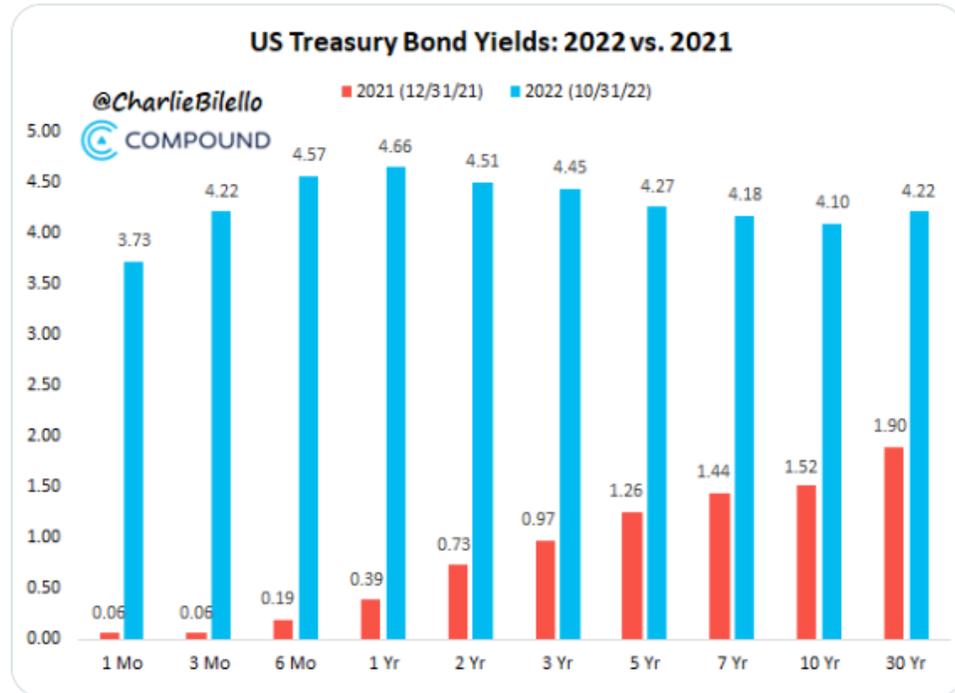
出所：リアルインベストメントアドバイス



Charlie Bilello @charliebilello · 20時間

US Treasury Yields: End of 2021 -> Today

- 1-Mo: 0.06% -> 3.73%
- 3-Mo: 0.06% -> 4.22%
- 6-Mo: 0.19% -> 4.57%
- 1-Yr: 0.39% -> 4.66%
- 2-Yr: 0.73% -> 4.51%
- 3-Yr: 0.97% -> 4.45%
- 5-Yr: 1.26% -> 4.27%
- 7-Yr: 1.44% -> 4.18%
- 10-Yr: 1.52% -> 4.10%
- 30-Yr: 1.90% -> 4.22%



3

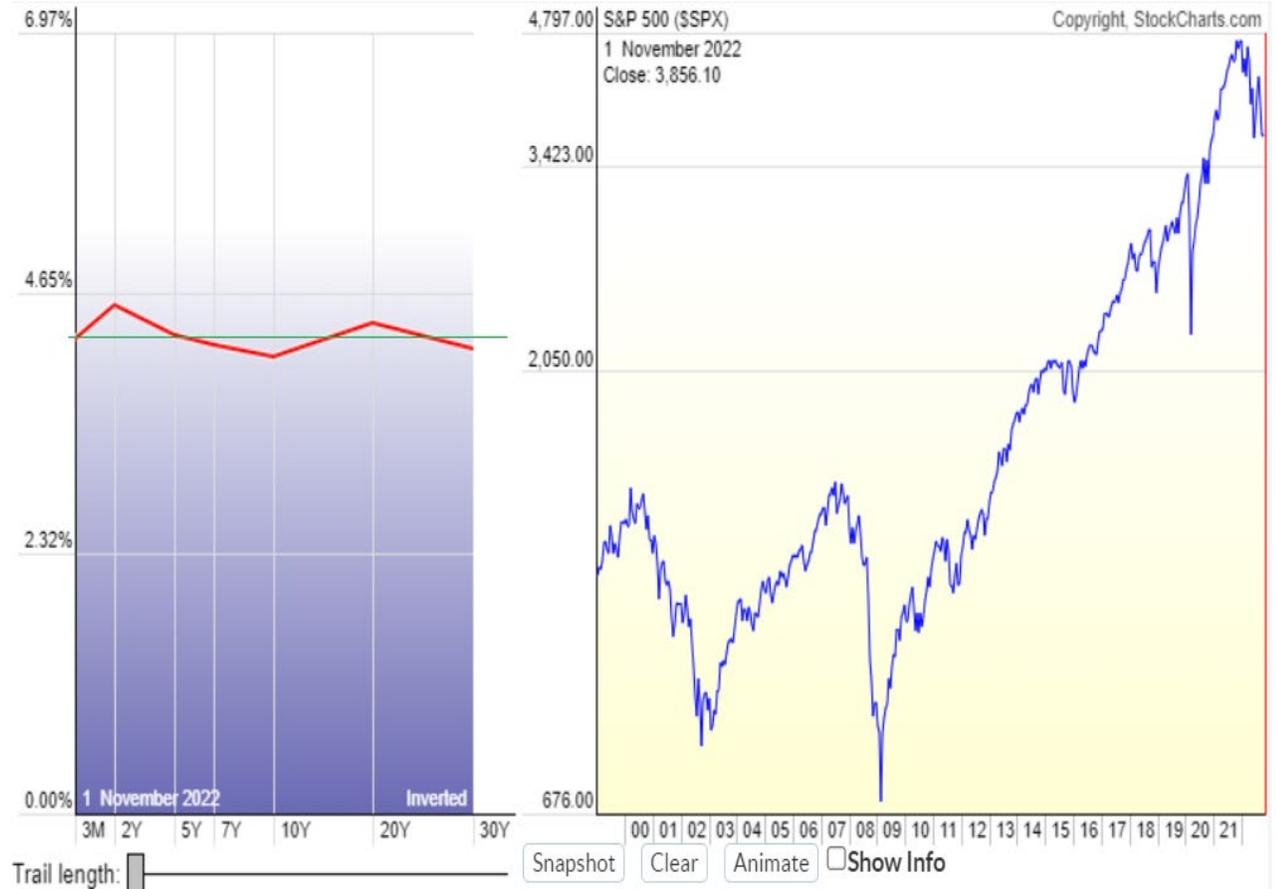
47

163



出所 : Twitter

...



先月26日以降、米3カ月、10年国債利回りの逆転現象が続いている。



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月31日
米消費者に潤沢な資金、高金利の長期化も - WSJ

...

FRBの試算によると、米の家計は約1兆7000億ドル（約252兆円）の余剰貯蓄がある

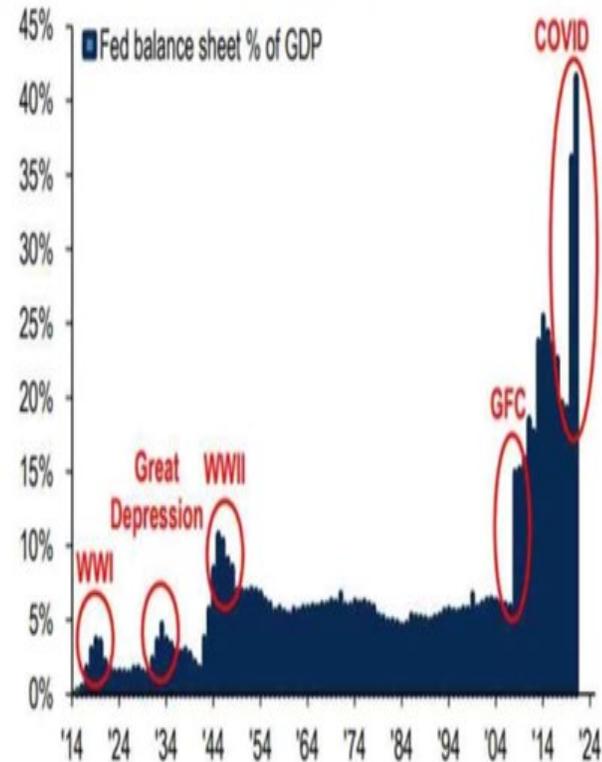


7 17

出所 : Twitter

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

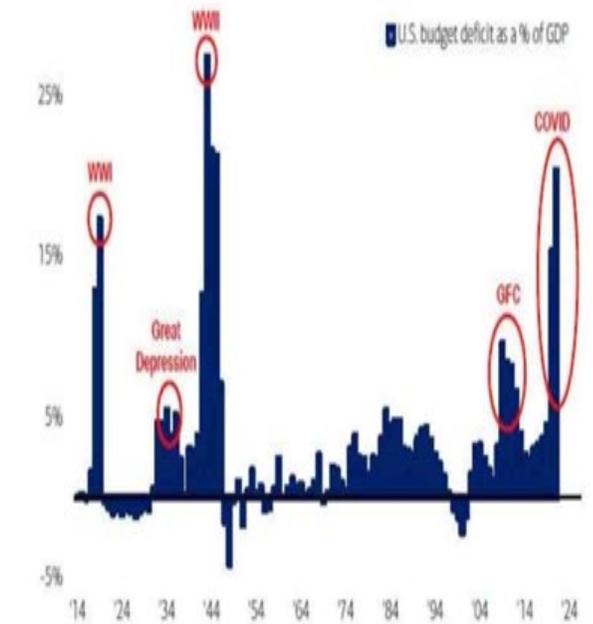
Chart 9: Fed balance sheet to hit 42% of GDP...



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

FRBはリスクを認識していますが、歴史は金融政策の変更に必要な「危機レベル」が遠いままであることを示唆しています。

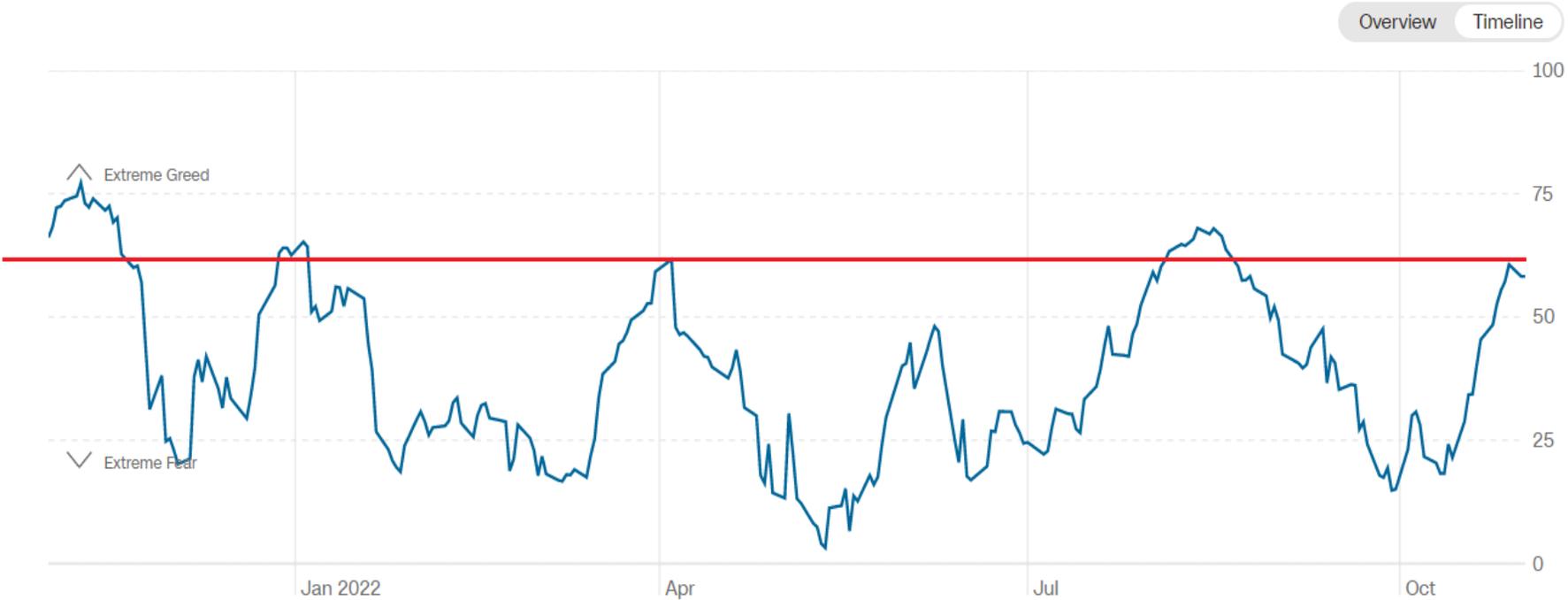
Metrics Of Financial Instability	Dot.com	Great	Euro	Trade	COVID	Current	Fed Pivot To Rate Cuts
	Crisis (2000- 01)	Financial Crisis (2008)	Debt Crisis (2011- 2012)	War (2018- 2019)			
Initial Unemployment Claims (000's)	517	665	409	241	5946	228	×
US Unemployment Rate (%)	4.2	8.3	9.1	4.2	13	3.6	×
ISM Manufacturing PMI	40.8	34.5	51.4	54.9	41.6	50.9	×
CPI Core (YoY %)	2.8	2.5	2.3	2.4	2.1	6.6	×
US IG Credit Spreads (bp)	204	622	266	266	401	171	×
US HY Credit Spreads (bp)	1025	2147	894	894	1087	531	×
CBOE Volatiy Index (VIX)	33.6	59.9	43	25.4	53.5	31.9	✓
ICE BofA MOVE Index	138.9	214	107.2	66.6	83.9	160.7	✓

出所 : Twitter

CNNの恐怖と欲望指数 (Fear & Greed Index) の推移

Fear & Greed Index

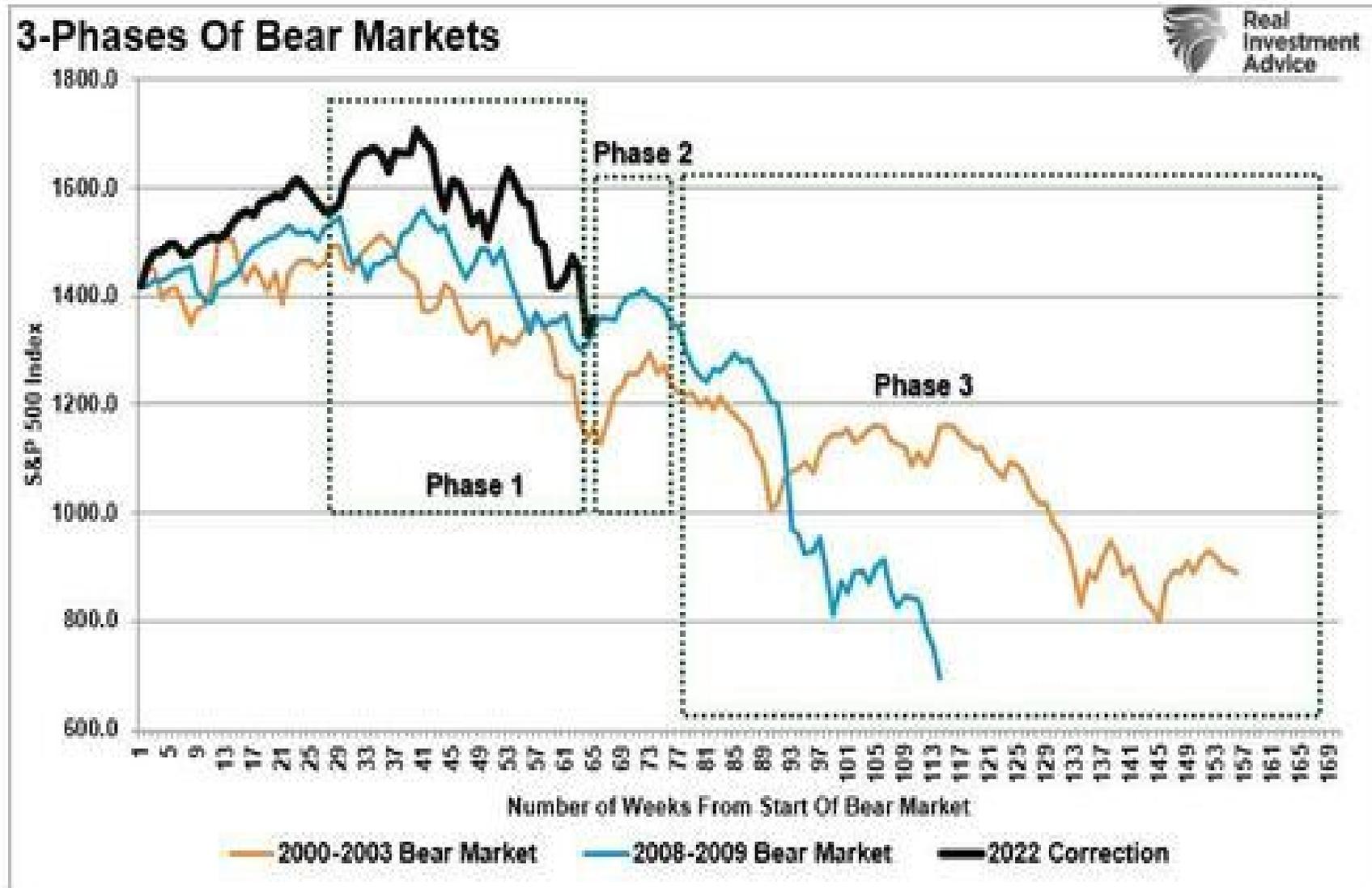
What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



Last updated Oct 31 at 7:59 PM EDT

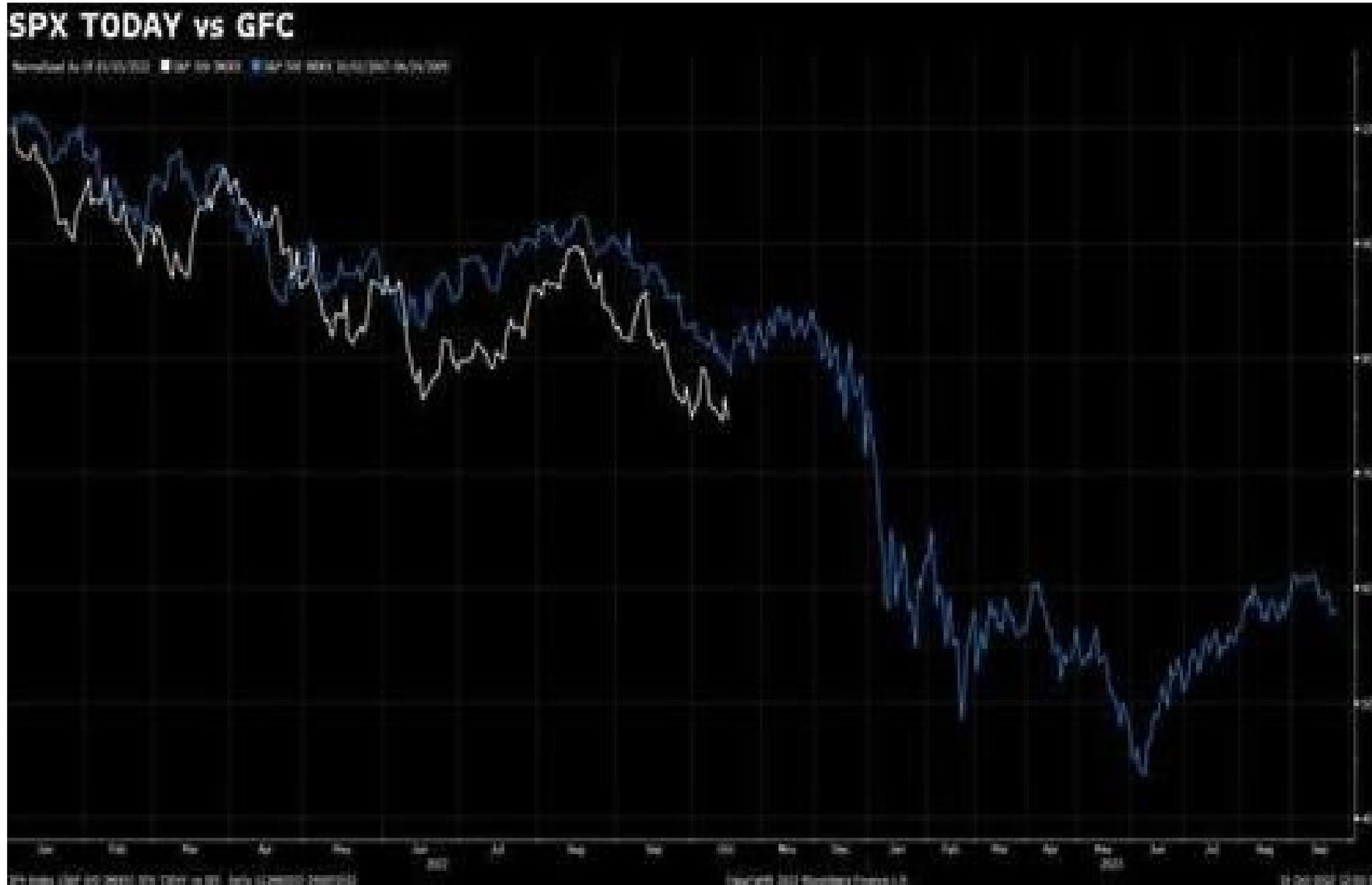
出所 : CNNビジネス

弱気相場には3つの段階がある



出所：リアルインベストメントアドバイス

S&P500の2008年と現在のアナログチャート



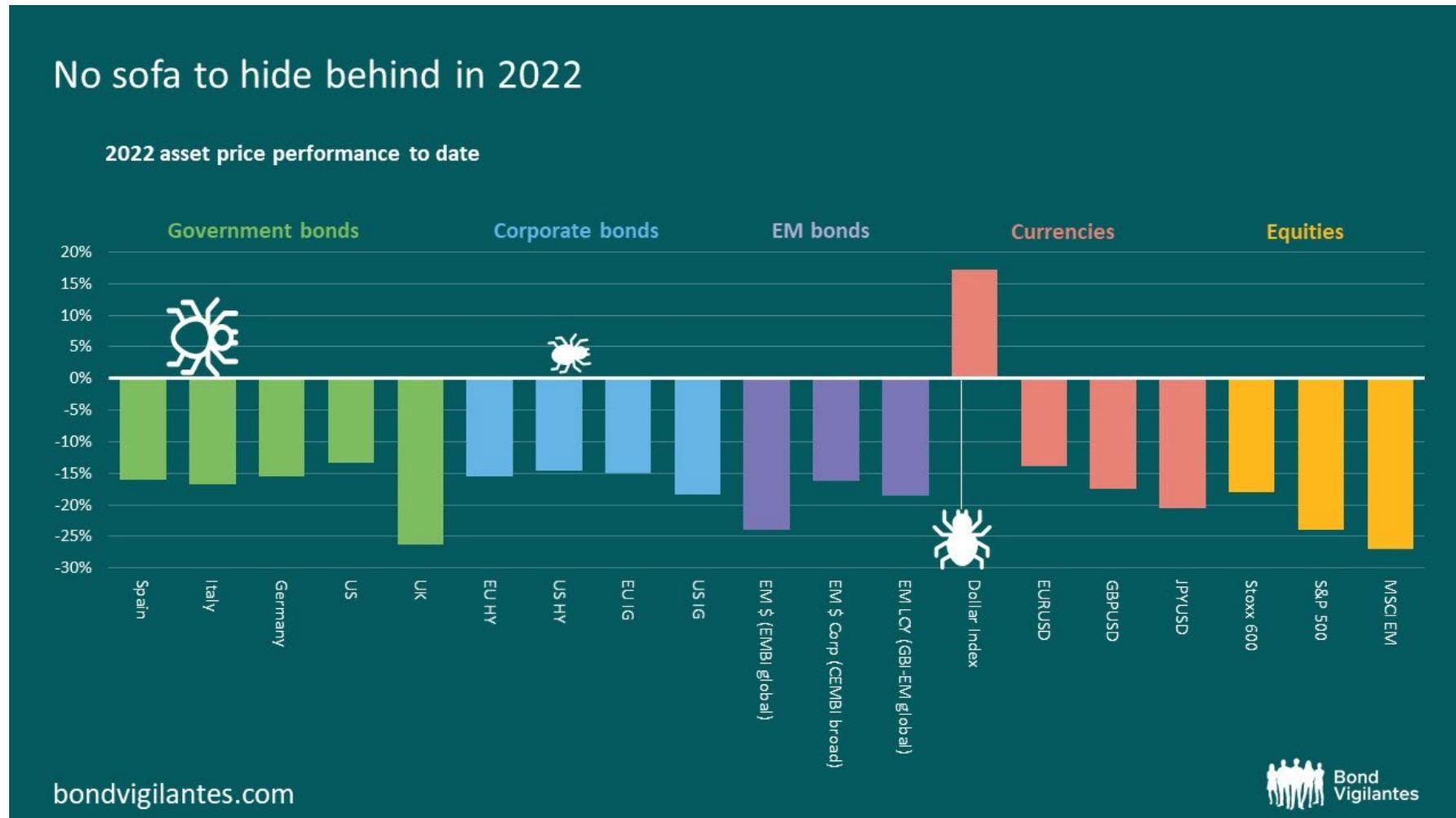
出所：ゼロヘッジ

2008年と今年のS&P500のアナログチャート FOMCやCPIで相場が反転するのか！？

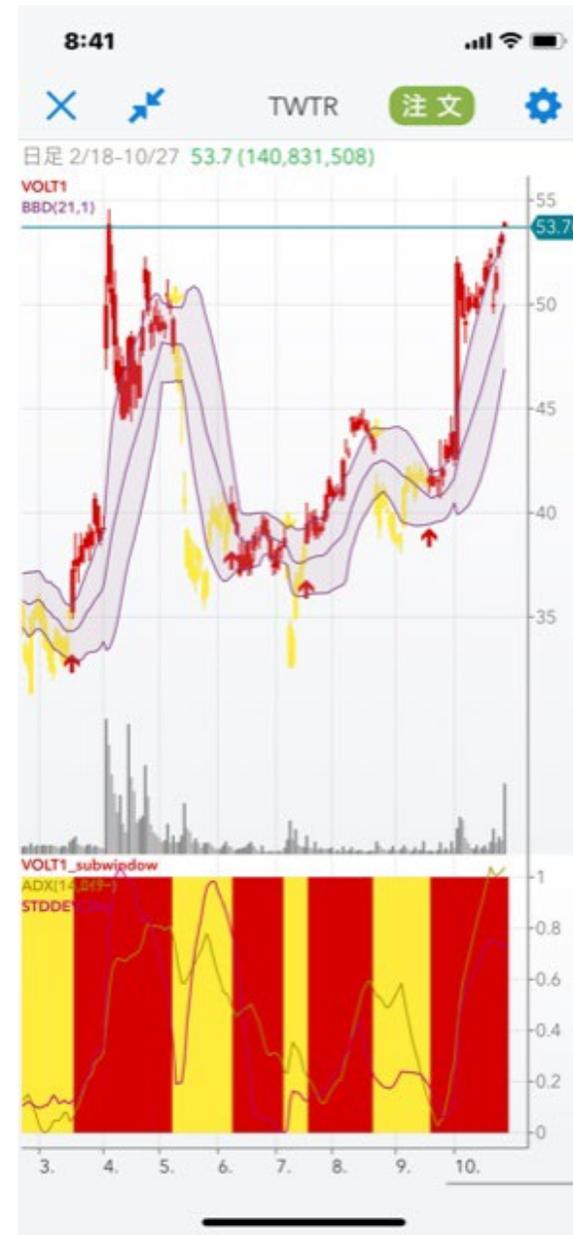
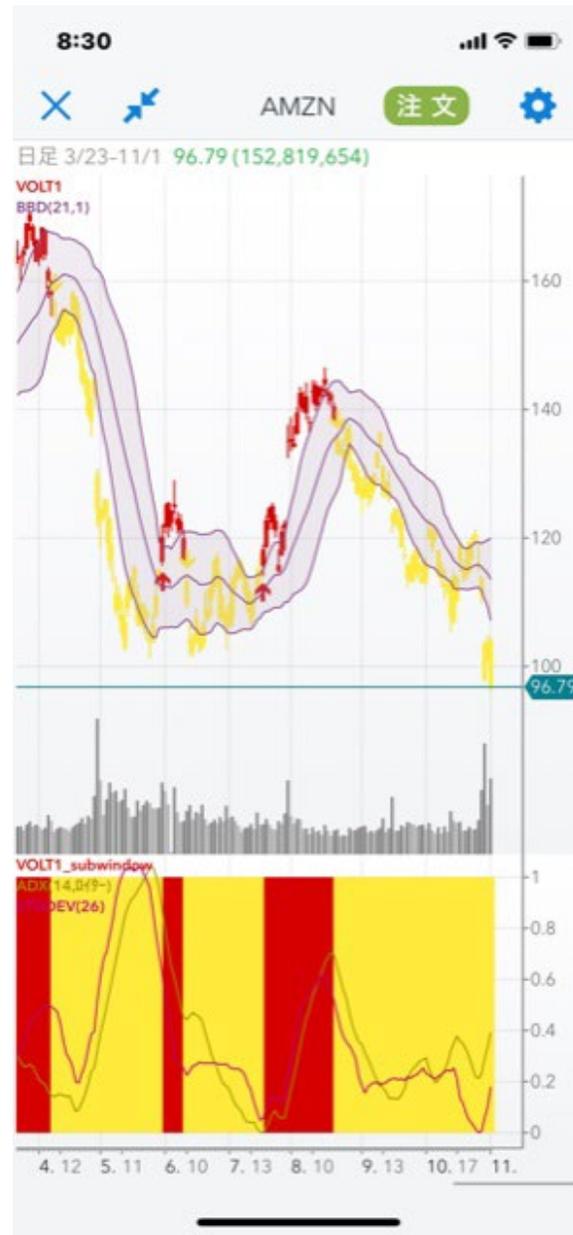
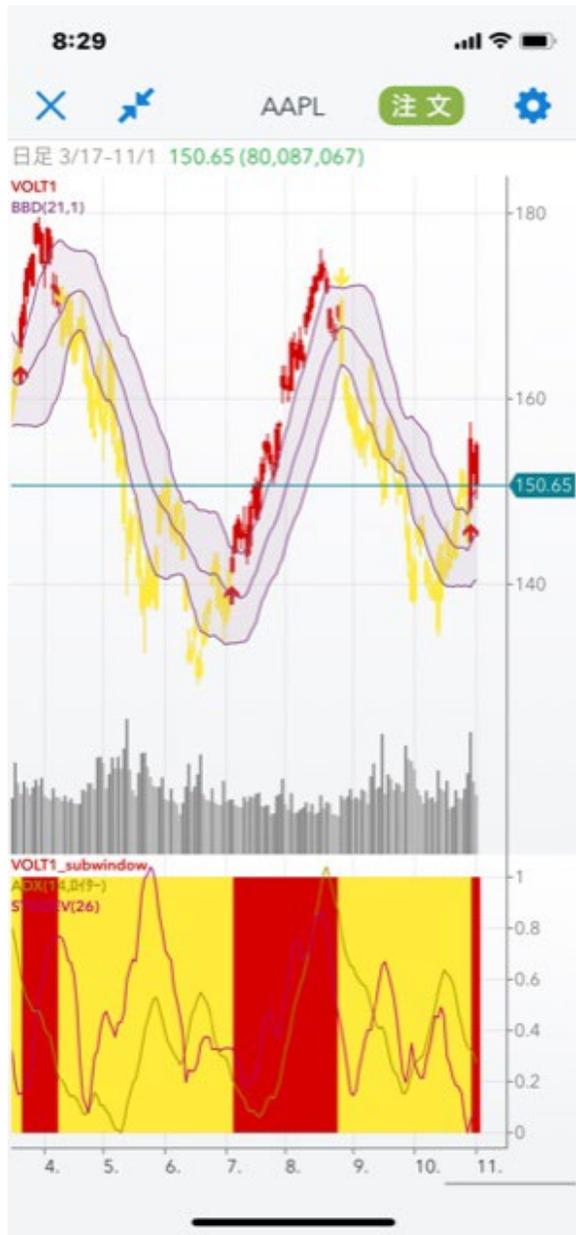


出所：ゼロヘッジ

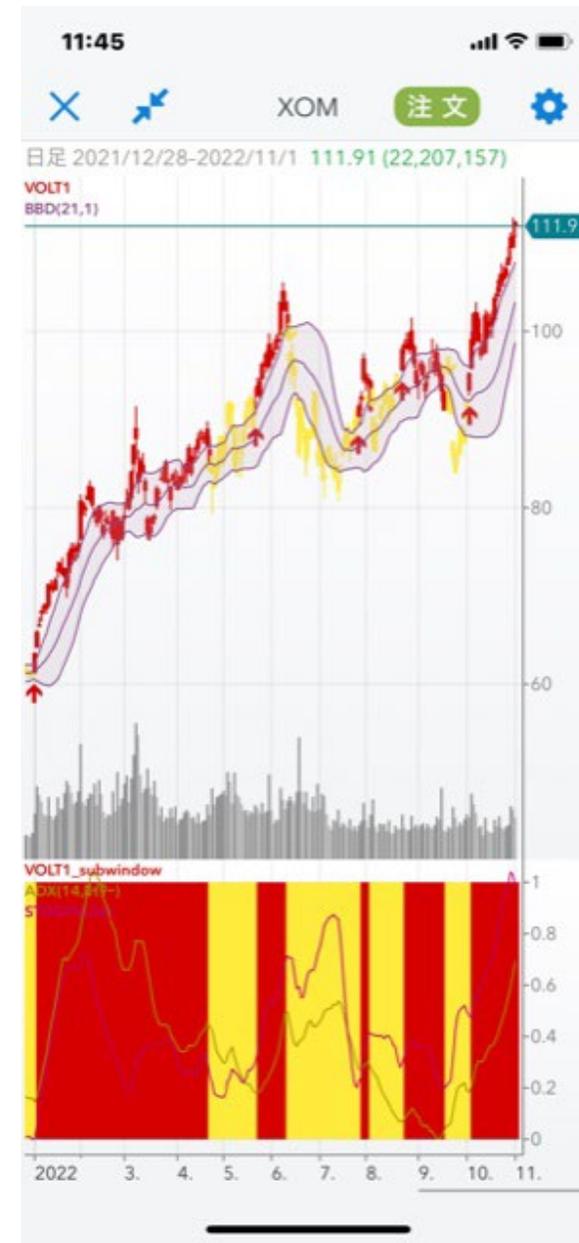
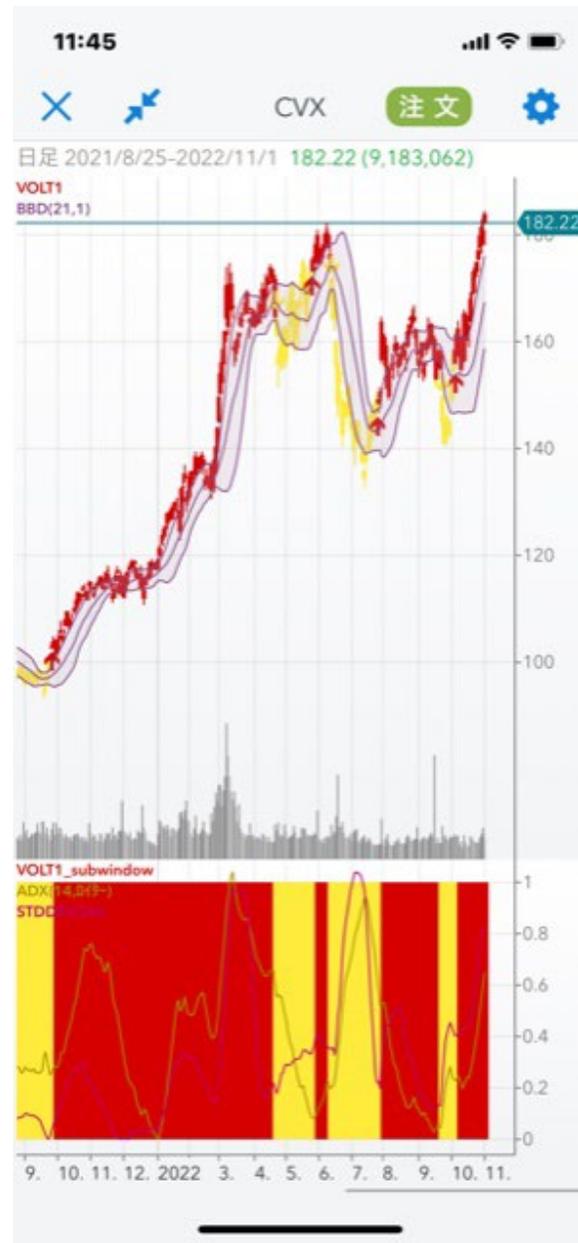
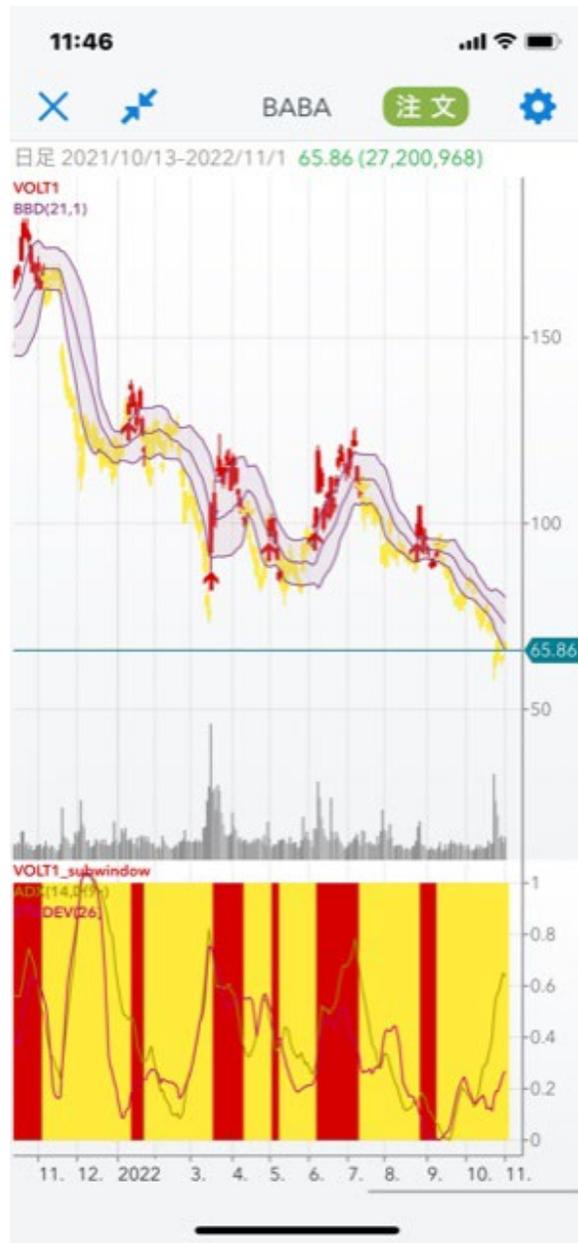
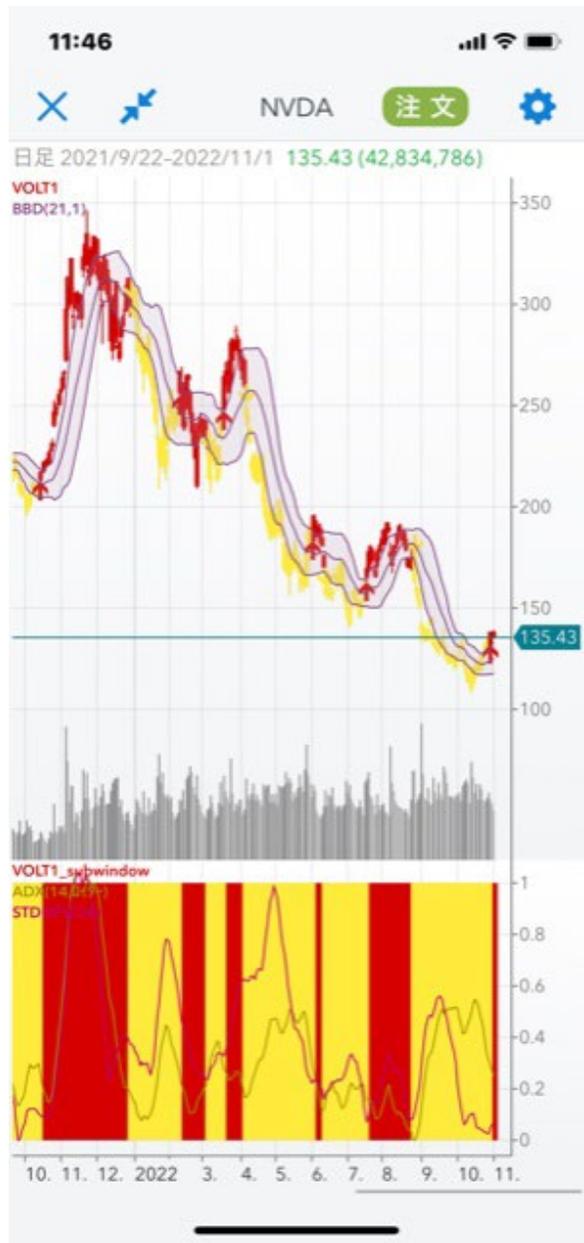
2022年のポートフォリオのリターン



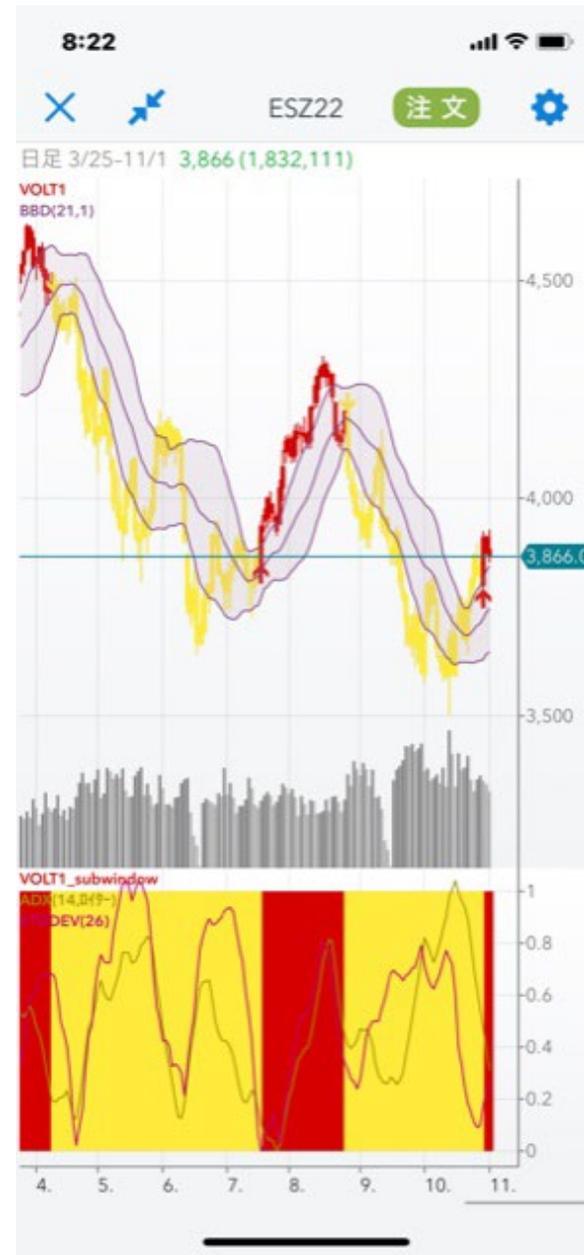
出所：ゼロヘッジ



出所：パンローリングカスタムチャート

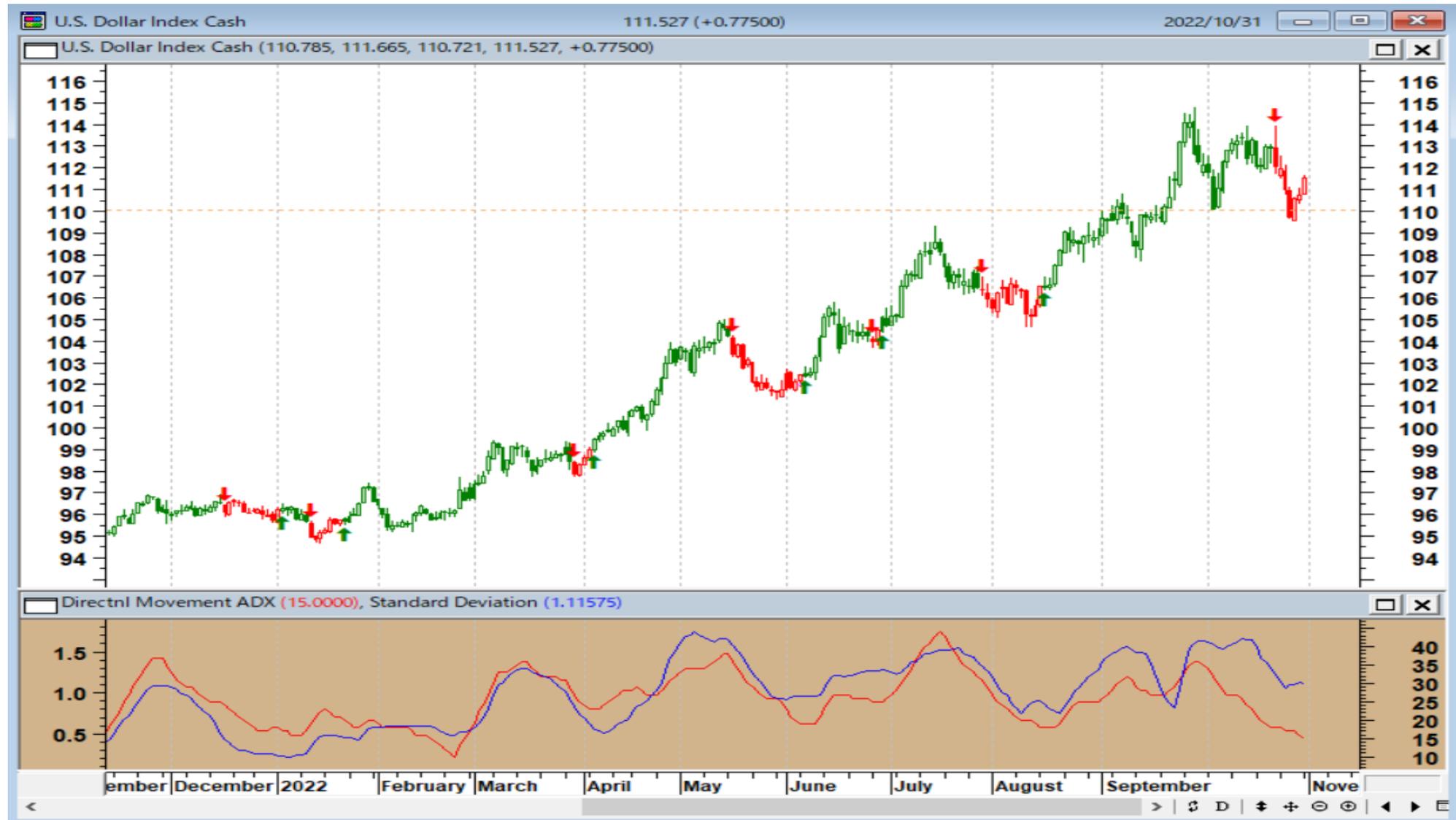


出所：パンローリングカスタムチャート



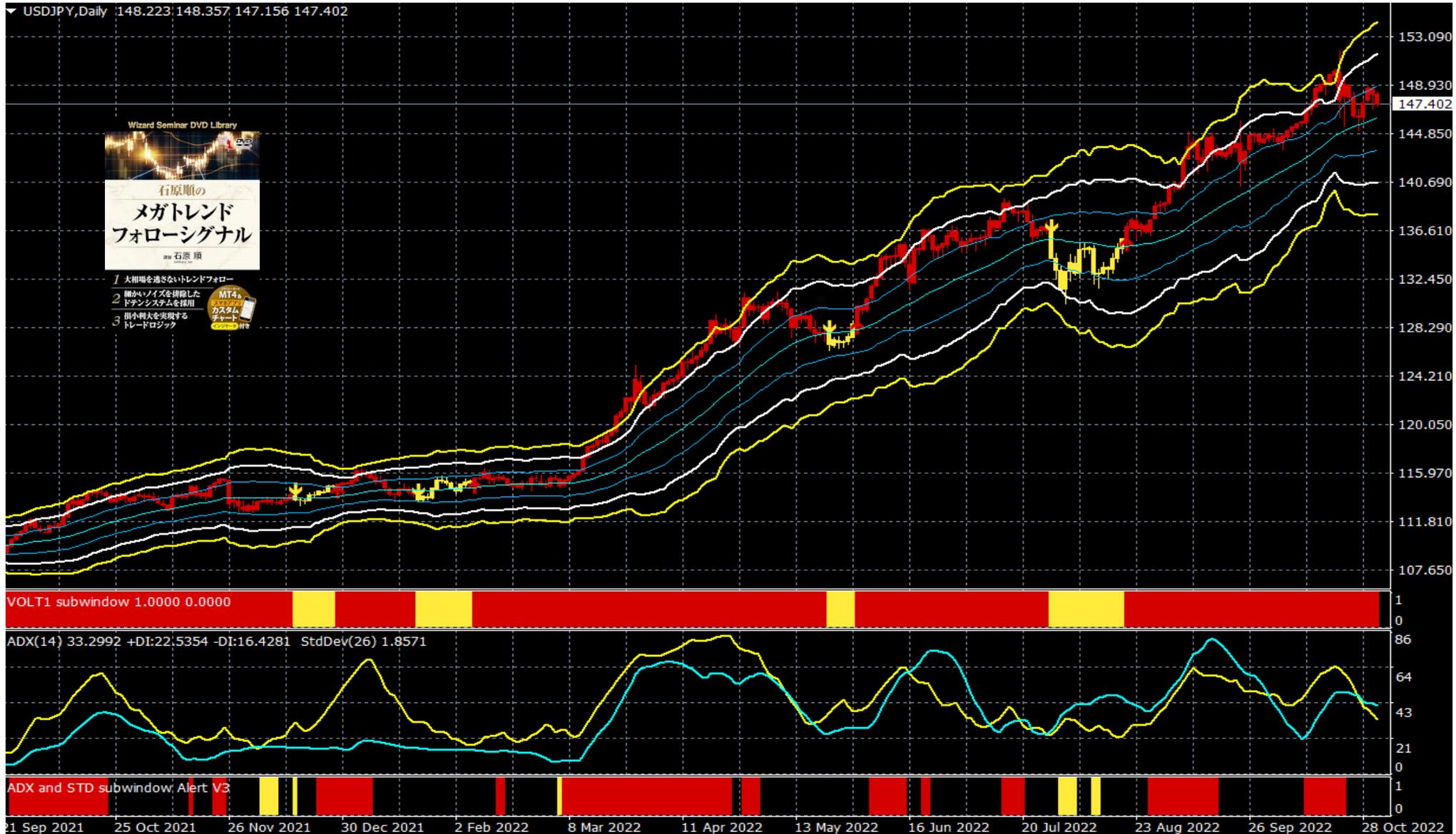
出所：パンローリングカスタムチャート

ドルインデックス (日足)



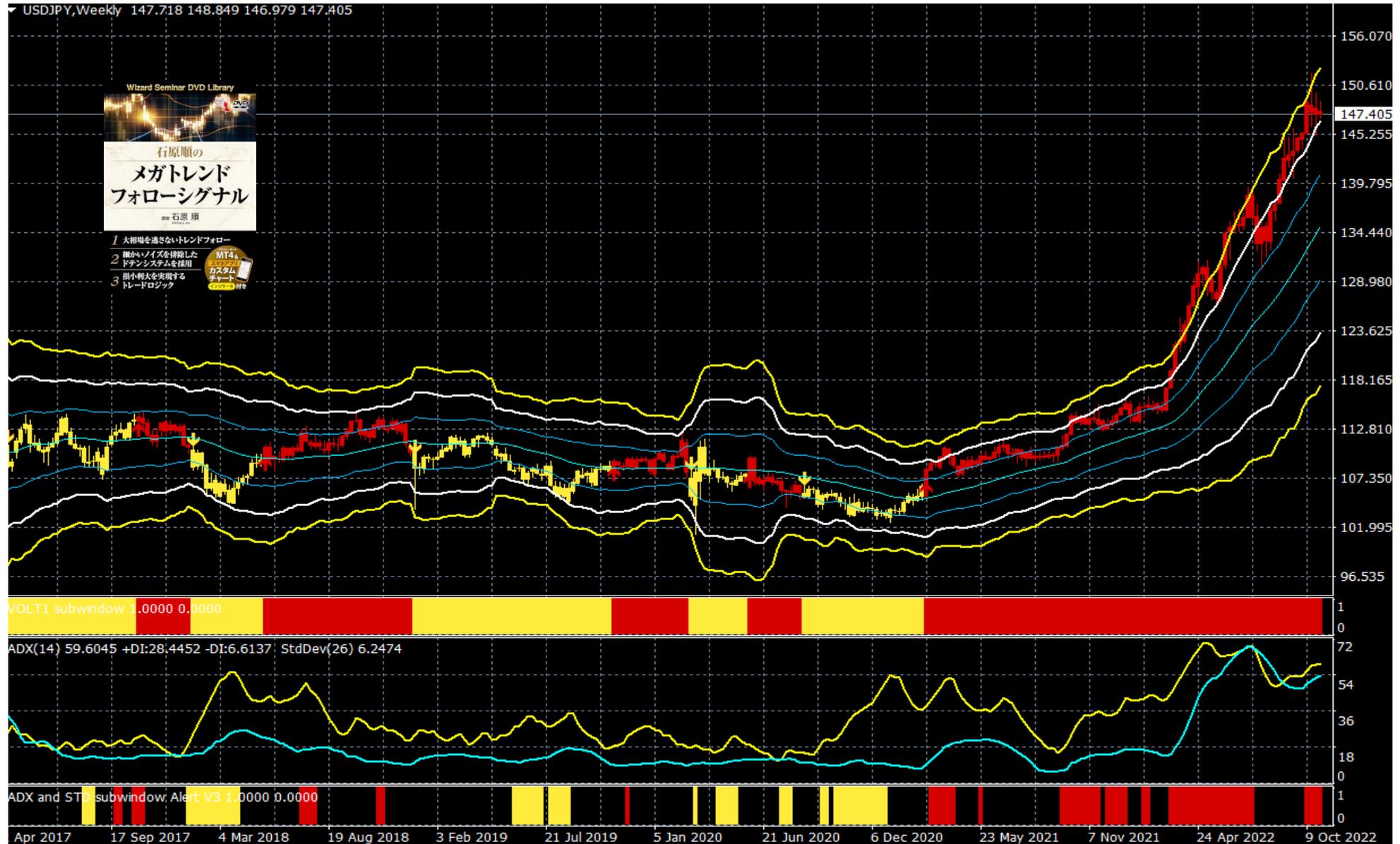
出所：筆者作成

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）

ドル/円 (週足)



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）

ユーロ/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）

ユーロ/ドル (週足)



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）

ポンド/ドル (日足)

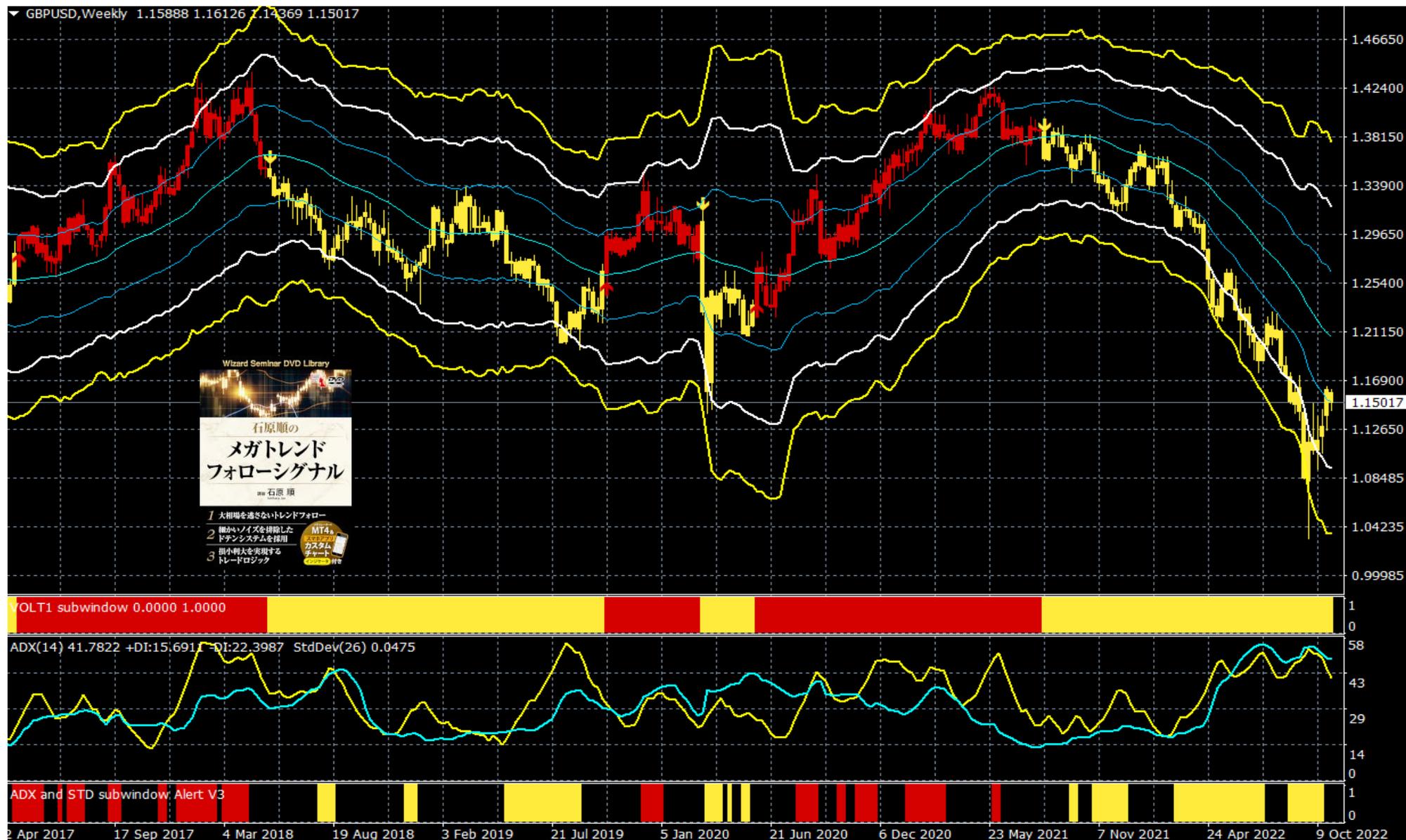


- 1 大相場を逃さないトレンドフォロー
- 2 細かいノイズを排除したドテンシステムを採用
- 3 最小利大を実現するトレードロジック



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）

ポンド/ドル (週足)



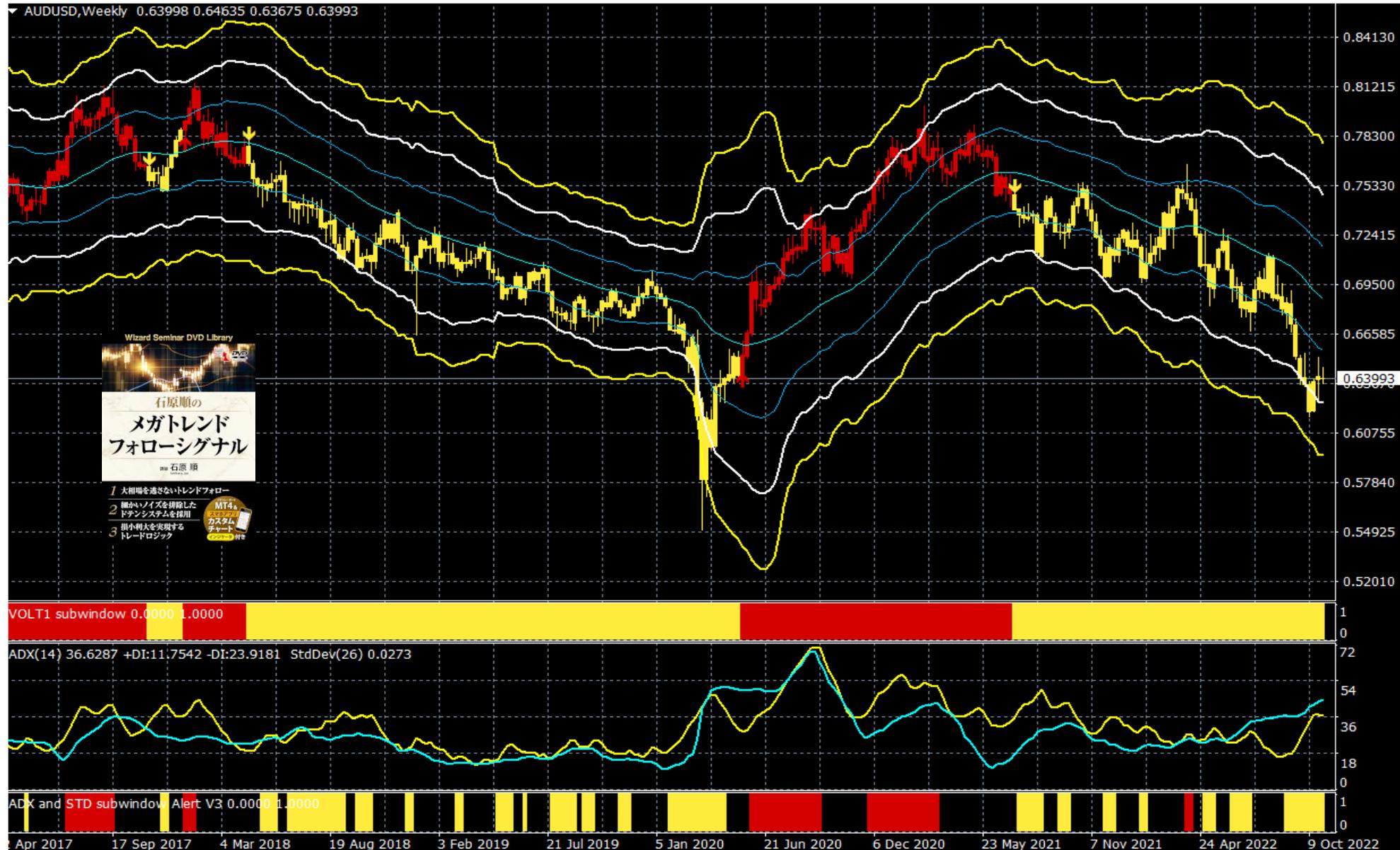
出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル）

豪ドル/ドル (日足)



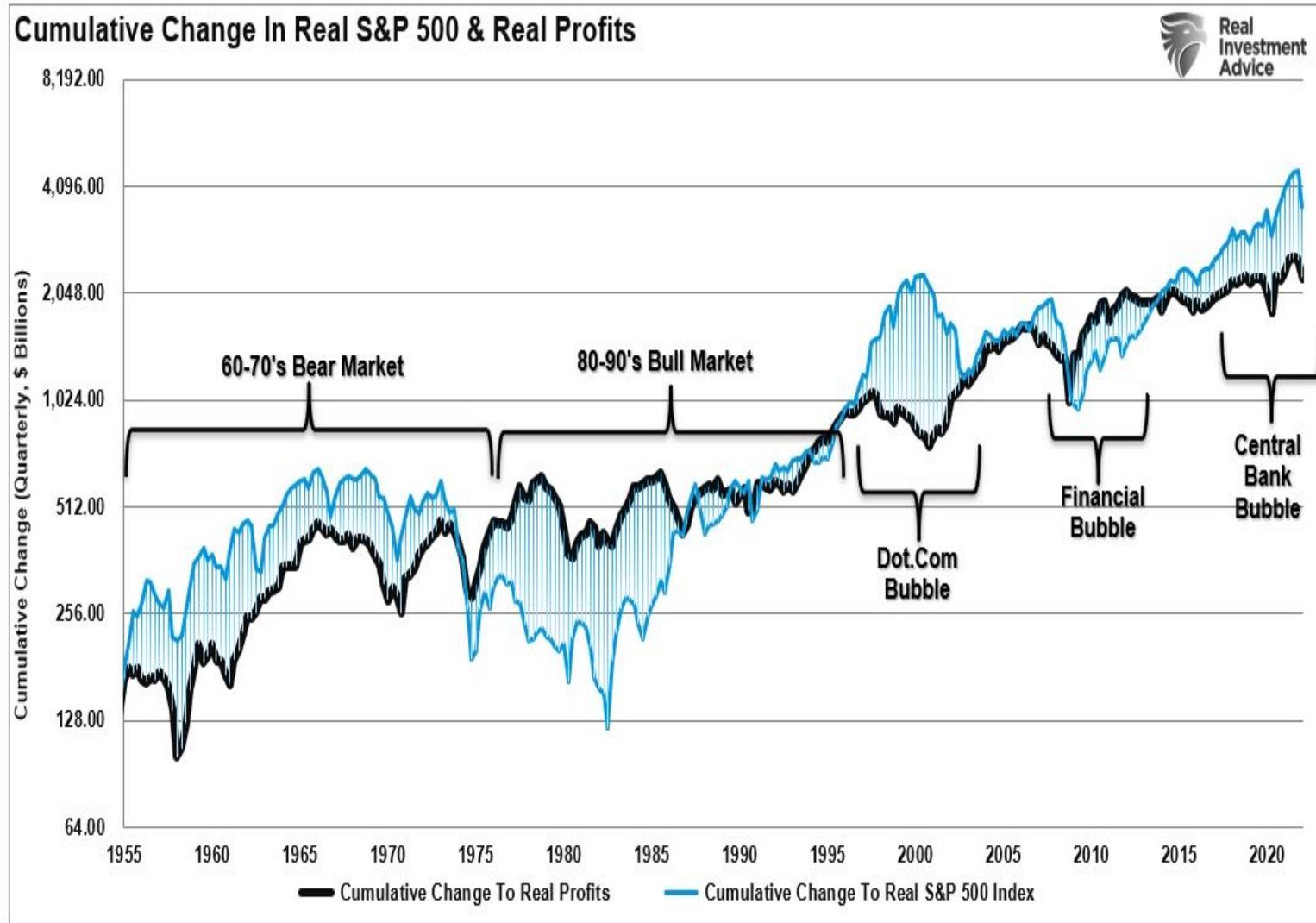
出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

豪ドル/ドル (週足)



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）

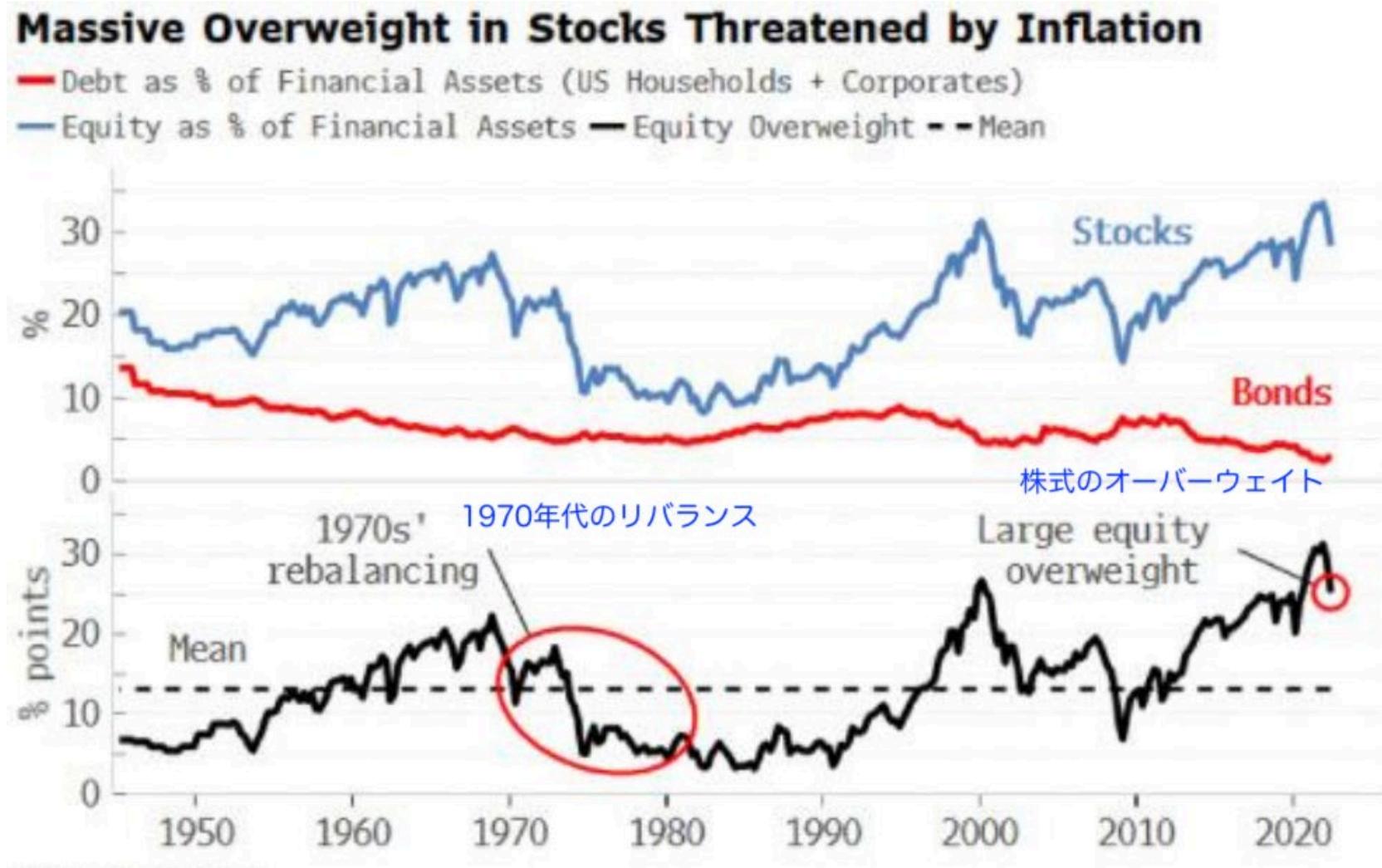
株はカネ余りバブルから企業の収益に回帰



「先進国におけるすべての2シグマ株式バブルは、トレンドに回帰しました。しかし、それ以前には、1929年と2000年の米国では1989年に日本で、3シグマ以上のスーパーバブルになったのはほんの一握りでした。2006年には米国で、1989年には日本でも住宅にスーパーバブルが発生しました。

これらの5つのスーパーバブルはすべて、平均よりもはるかに大きくて長い痛みを伴うトレンドまでずっと修正しました。今日、米国では、過去100年間で4番目のスーパーバブルの中にいます」
(ジェレミー・グランサム)

債券に対する株式のオーバーウェイトはインフレによって修正されてきた



出所：ゼロヘッジ