



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV (毎週水曜22時配信)



## 【売坊流】異常値分析

# 日経2250Pの33000

# コールが一時125倍に

異常値とは統計的にいえば「過去の傾向から外れたような数字」です。この「異常値分析」でお伝えしたいのは「相場判断に役立っている、筆者の気になる数字」ということになります

この番組では日本株や米国株のトレードに役立ちそうなイベント、グレイ・リノ、**異常値**について紹介していきます！



OP売坊

# 33000コールが一時125倍に

## 日経225OP 23年6月限33000CALL



1円だった  
33000コールが  
一時125円にまで  
跳ね上がりました。  
125倍です。過去  
の経験から10年  
に1度あるかない  
かの状況が出現し  
ました

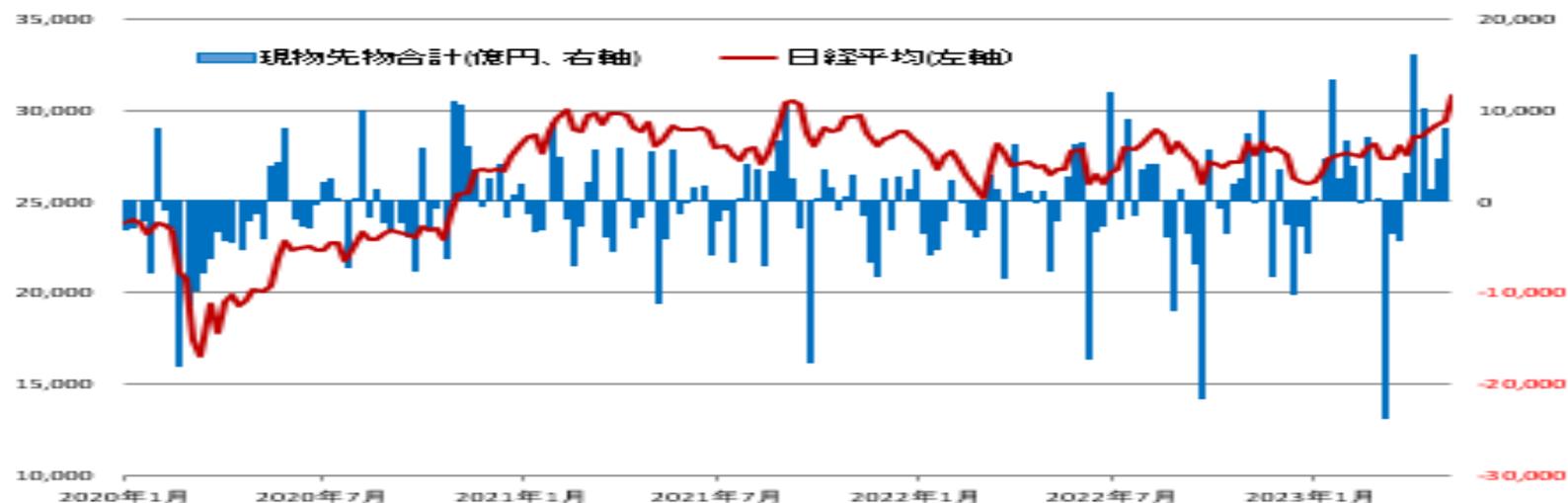
## 日経225ミニ先物 23年6月限



同期間の先物の  
値動きです。  
日経平均は相  
対的になだら  
かですが、  
CALL価格は加  
速度的に上が  
っていますと分  
かります

# 海外投資家の売買動向

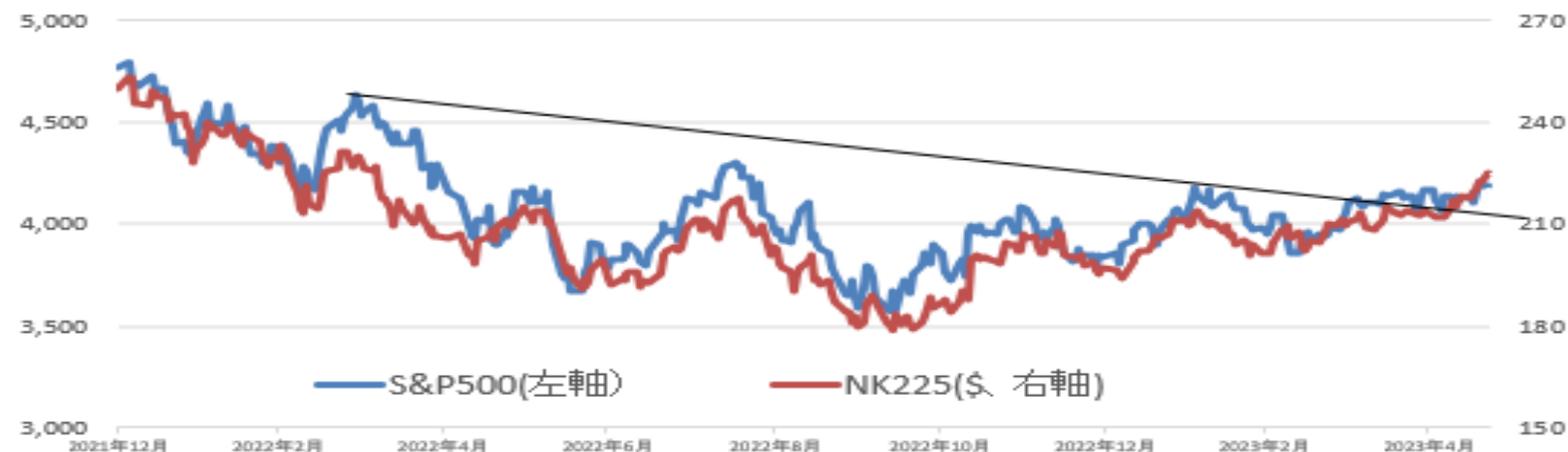
日経平均（左軸、円）と現物先物合計（右軸、億円）



5月12日までの6週間で、約4.3兆円の買い越しです。3月末の3週間の3.1兆円の売り越し分以上に買い越しています

出所) JPXなどより筆者作成 (2023年5月12日現在、日経平均は5月19日現在)

S&P500（左軸）とドル建て日経平均（右軸）



円建てで日経平均は、かなり上昇していますが、円安効果がありますので、米ドル建て日経平均の上昇は相対的にそれほどでもありません

出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年5月22日現在)

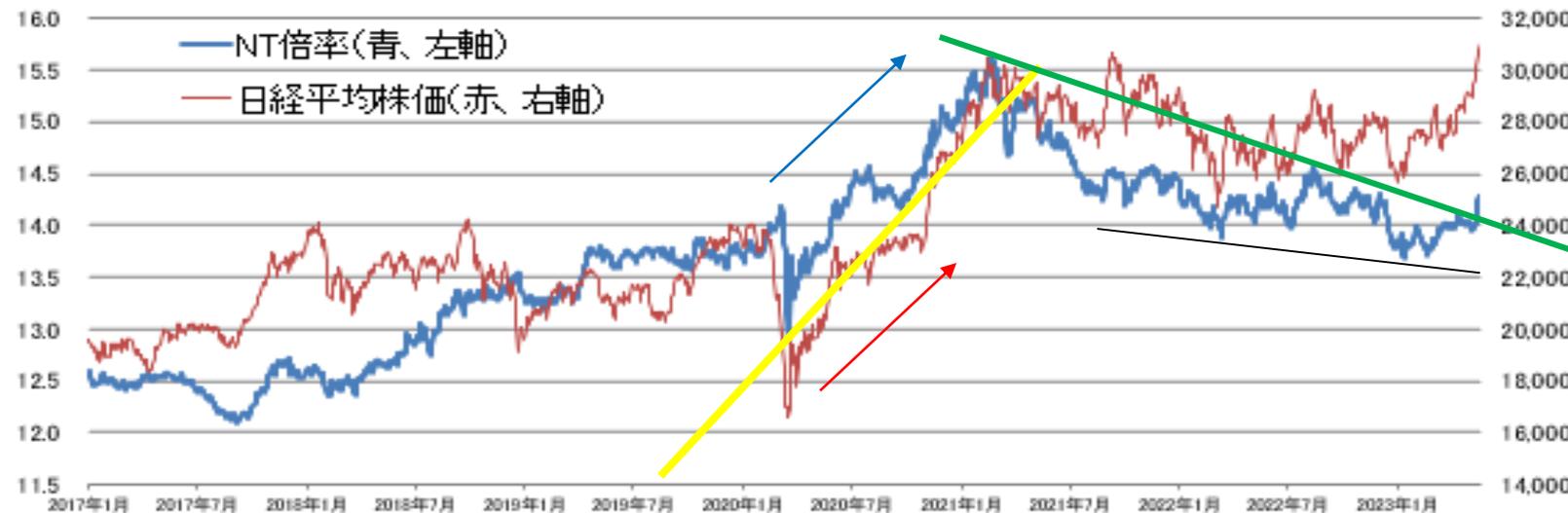
# PBR（上段）とNT倍率（下段）

日経平均の**予想PBR**（株価純資産倍率）  $PBR = \text{株価} \div \text{BPS}$ （1株当たり純資産）



PBRをとりあげたのは、2021年からの下降トレンドで現在の数値が上値抵抗を抜いているからです。ただし、不確実な要素もたくさんありますので、再度下降トレンドに戻る可能性も想定しています

**NT倍率 = 日経平均 ÷ TOPIX（東証株価指数）**



NT倍率も経済状況を判断できる指標です。また、仕手筋（大手ヘッジファンドなど）の動向も確認しています

出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年5月22日現在)

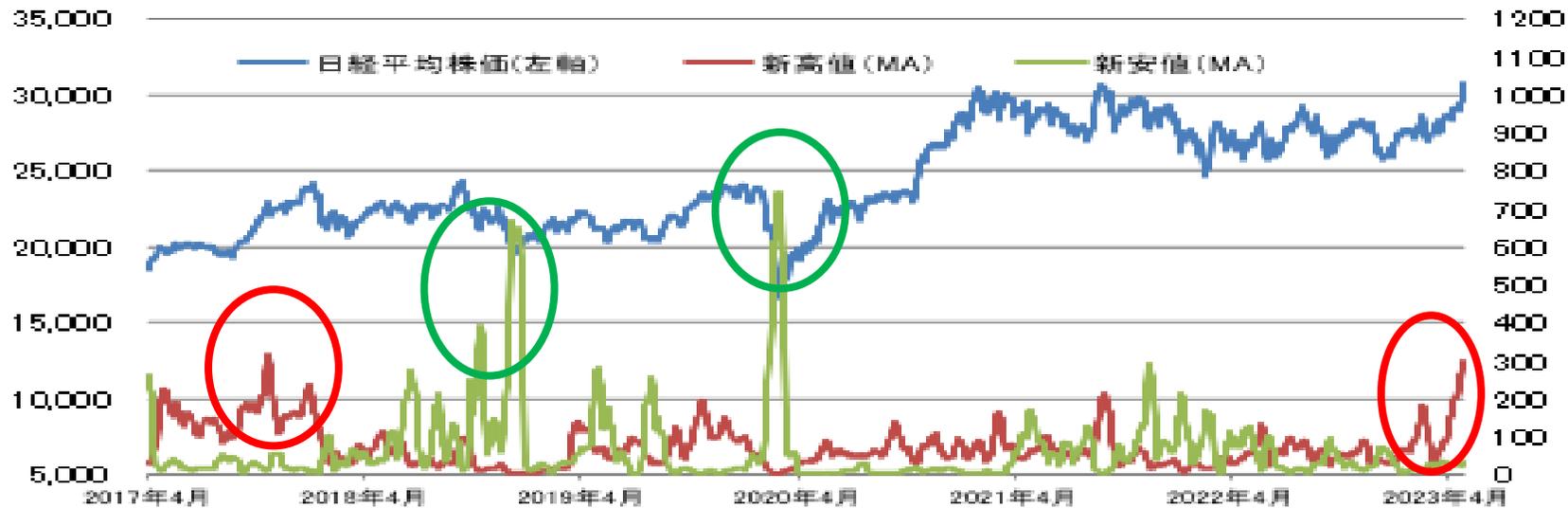
# 90日移動平均と新高値銘柄数は日経平均の天井を示唆？

日経平均（左軸）と90日移動平均線からの乖離率（右軸）



乖離率は移動平均値からどれだけ離れているかの割合（%）です。90日移動平均の乖離率は、**±10%**がひとつの目安であり、一旦調整局面入りも示唆しています

新高値銘柄数と新安値銘柄数

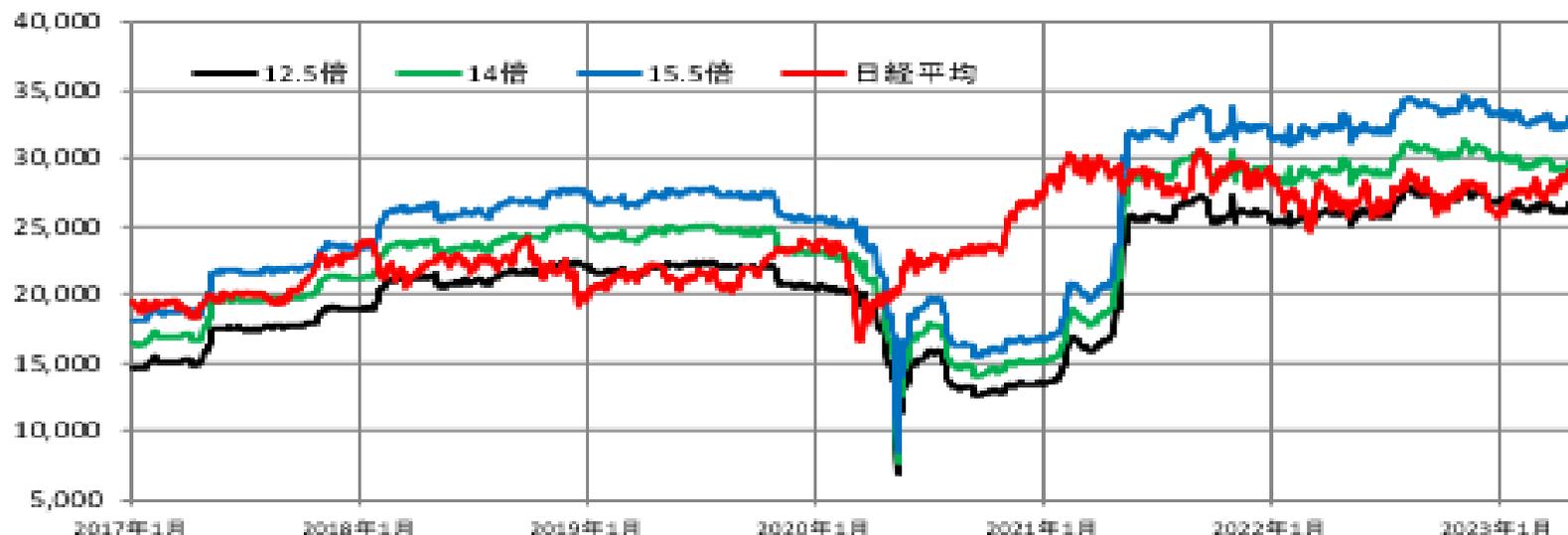


新高値銘柄数と新安値銘柄数のピークは、相場の天底を占う指標となっています

出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年5月22日現在)

# 今後EPSが低下してくると2020年1月に似てくる？

日経平均とPER（株価収益率）バンド



今後のEPS予想が相場に大きく影響する  
と考えています。PERが14  
倍を超えたのは多分に自社  
株買いの影響が反映されて  
いない可能性があります

株価 = PER (≒成長性) × EPS (1株当たり利益≒企業業績)

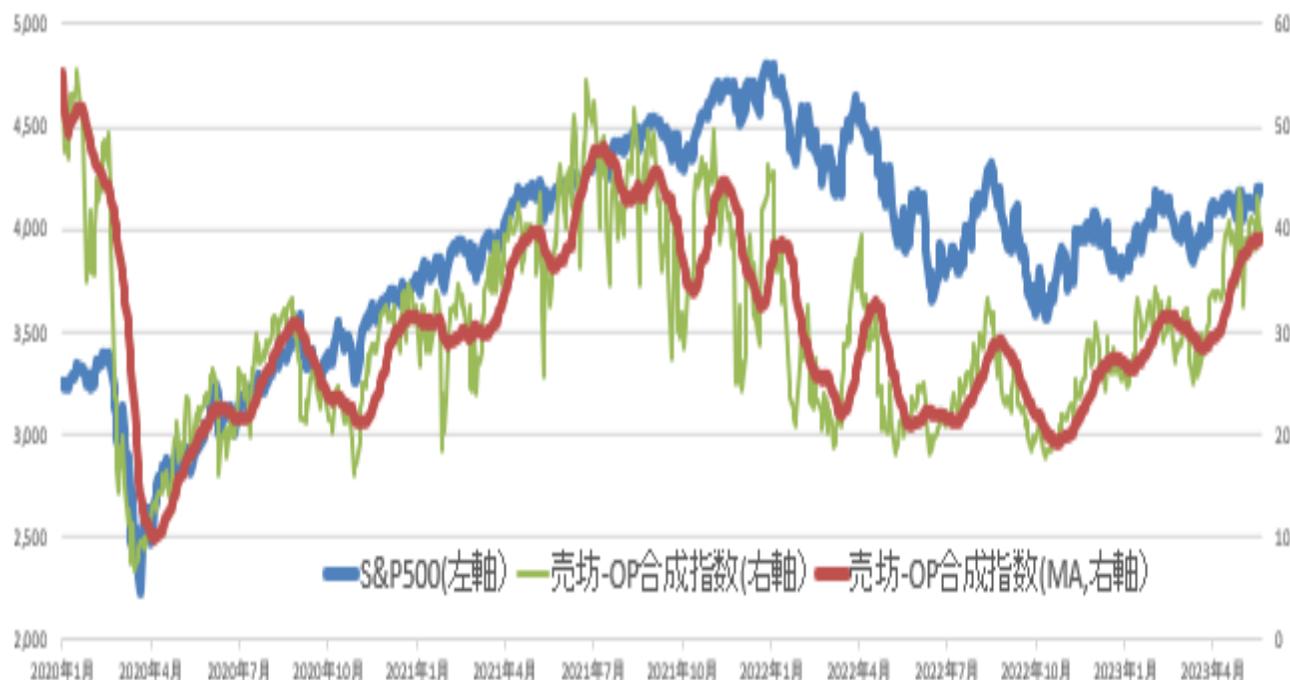
2,106.15	EPS	12.5	13.0	13.5	14.0	14.5	15.0	15.5
入力欄(下限)	0	0	0	0	0	0	0	0
-0.3%	2100	26,250	27,300	28,350	29,400	30,450	31,500	32,550
0.9%	2125	26,563	27,625	28,688	29,750	30,813	31,875	32,938
2.1%	2150	26,875	27,950	29,025	30,100	31,175	32,250	33,325
3.3%	2175	27,188	28,275	29,363	30,450	31,538	32,625	33,713
4.5%	2200	27,500	28,600	29,700	30,800	31,900	33,000	34,100
5.6%	2225	27,813	28,925	30,038	31,150	32,263	33,375	34,488
6.8%	2250	28,125	29,250	30,375	31,500	32,625	33,750	34,875
8.0%	2275	28,438	29,575	30,713	31,850	32,988	34,125	35,263
9.2%	2300	28,750	29,900	31,050	32,200	33,350	34,500	35,650
10.4%	2325	29,063	30,225	31,388	32,550	33,713	34,875	36,038
11.6%	2350	29,375	30,550	31,725	32,900	34,075	35,250	36,425
12.8%	2375	29,688	30,875	32,063	33,250	34,438	35,625	36,813
14.0% (上昇率)	2400	30,000	31,200	32,400	33,600	34,800	36,000	37,200

EPSが伸び悩んでいるのに、  
PERが上昇しているところが  
2020年1月に似ています。  
自社株が消却されれば、株  
式数が減りますので同水準  
でもEPSは上昇するのです

出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年5月22日現在)

# 売坊-OP合成指数とS&P500

売坊-OP合成指数はOP市場のデータから作成しています。そのMA（移動平均）を米国株（S&P500）の方向性を判断するのに利用します。



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年5月22日現在)

米国株の状況確認です。合成指数は堅調な展開を示唆していましたが、若干その雰囲気が変わってきたという感触になってきました

リスク プレミアム	現在 益利回り	現在 S & P500
3.0	5.31	4,191.98

2023年5月19日 現在

米10年債金利	益利回り目標	理論価格
3.591	6.591	3,326.77
2.310	5.310	4,191.98
3.000	6.000	3,709.90
3.250	6.250	3,561.51
3.500	6.500	3,424.53
3.750	6.750	3,297.69
4.000	7.000	3,179.92
4.250	7.250	3,070.26
4.500	7.500	2,967.92
4.750	7.750	2,872.18
5.000	8.000	2,782.43

6.000	9.000	2,473.27
8.000	11.000	2,023.58
10.000	13.000	1,712.26

ここでのリスク・プレミアムとはイールド・スプレッド（米10年債利回りとS&P500益利回りの差）です

# OP売坊の重要視しているもの

確率・勝率・収益率

資産管理・  
リスク管理

パターン分析  
(時系列  
・分布)

簡単・  
シンプル

オプションは面白い

オプション倶楽部TVでは配信動画をさらに楽しんでいただくため、補足Q&Aを無料メルマガ「グレイ・リノ通信」でご提供しています。登録はOP倶楽部のサイト ([optionclub.net](http://optionclub.net)) にメールアドレスを入力していただくだけです。同メルマガでは過去にラジオNIKKEIの番組に出演したときの補足Q&AやOPトレードに関する情報も配信しています。ぜひぜひお気軽にご登録ください！ 質問も募集中!!

質問大募集 →

<http://trs.jp/r/op-form>



---

**最後までご清聴、誠にありがとうございました。**

**講師ブログ『実践オプシオン教室』**

**<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>**

**講師ツイッター『OP売坊@OP49431790』**

**<https://twitter.com/OP49431790>**

**Copyright © 2019-2023 OP売坊 / Pan Rolling Inc.**

**All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.**

## 免責事項

---

- オプション倶楽部TV（以下「本動画」）で使用した図表・数値などは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・信頼性・完全性を保証するものではありません。
- 本動画に掲載された情報・図表・資料は、あくまで金融知識の向上と情報提供を目的としたものです。証券など金融商品の売り買いを提案・勧誘するためのものとして、また証券など金融商品について助言・推奨するものとして、利用・解釈しないでください。
- 本動画は一般向けに編集されています。特定の投資目的・特定の投資環境・特定の投資家を一切考慮していません。事前に専門家の適切な助言を受けるべきですし、最終的な投資判断は、個々人が個々の状況を考慮して、自らの責任で下すようにしてください。
- 本動画に基づく行為の結果、発生した障害・損失などについて講師およびパンローリング社は一切の責任を負いません。
- 本動画に記載されたURLなどは予告なく変更される場合があります。
- 本動画に記載されている会社名・製品名は、それぞれ各社の商標および登録商標です。



YouTubeで動画配信『オプション倶楽部TV』はじめました

毎週水曜日22時にパンローリングチャンネルで!!



3つの視点で日本株・米国株・為替市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週  
政治経済イベント



第二週  
グレイ・リノ



第三週  
異常値



第四・五週は  
OPが初めての方への  
ワンポイント解説

グレイ・リノ（灰色のサイ）とは、高い確率で大きな問題を引き起こし得るにも関わらず市場からまだ軽視されている事象をいいます。ブラックスワンのきっかけとなり得る問題ですね

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html>



OP売坊の無料メルマガ『グレイ・リノ通信』

## 売坊先生のYouTube動画を何倍も楽しめる

補足記事やOPトレードに関する情報を配信中！

詳細・登録は [www.OptionClub.net](http://www.OptionClub.net) から



- ・日銀金融政策決定会合はOP**買い**戦略のチャンス!?
- ・最近の裁定売り残・買い残の推移から、どのようなことがみえてくるのでしょうか？
- ・中国が着々と米国債を売って金を買っている!?
- ・米国株の「不都合な真実」とは何でしょうか？
- ・OP**売り**・**買い**戦略で確認・対処すべきポイントとは？  
……など

読者には入門セミナーと本コースの受付を**先行・優先でご案内**いたします

オプション倶楽部

検索