



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

# 米国経済とドル円に 振り回される日経平均

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



OP売坊



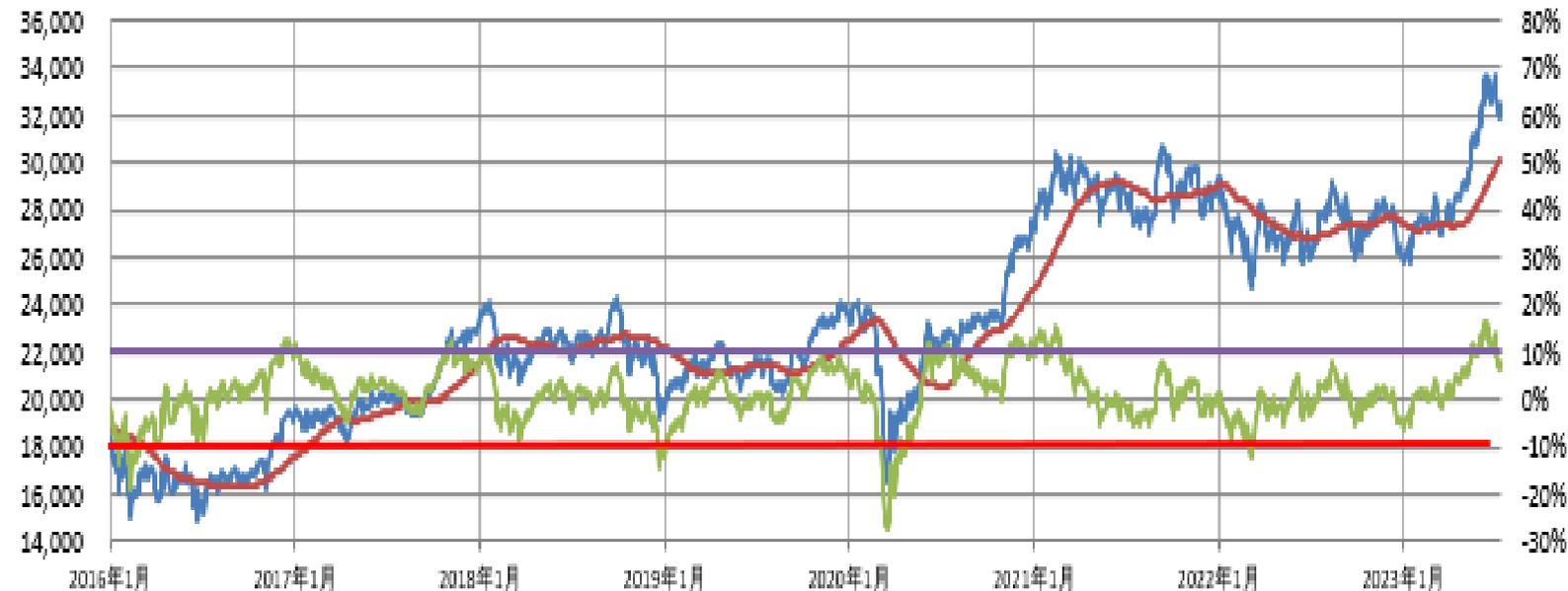
# テクニカル指標で日経平均の天井圏サインが多発

## PBR（株価純資産倍率）は1.4倍を抜けず



2017年以降、PBRは1.4倍水準を超えられていません。一方、下値は1倍水準が意識されています。それが過去のパターン分析、つまり経験則から日経平均の天底を示唆しています

## 90日移動平均線からの乖離率もピークアウト



90日移動平均線からの乖離率は6月16日（+16.3%）を天井に下げに転じており、7月14日現在は+7.4%です

出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年7月14日現在)

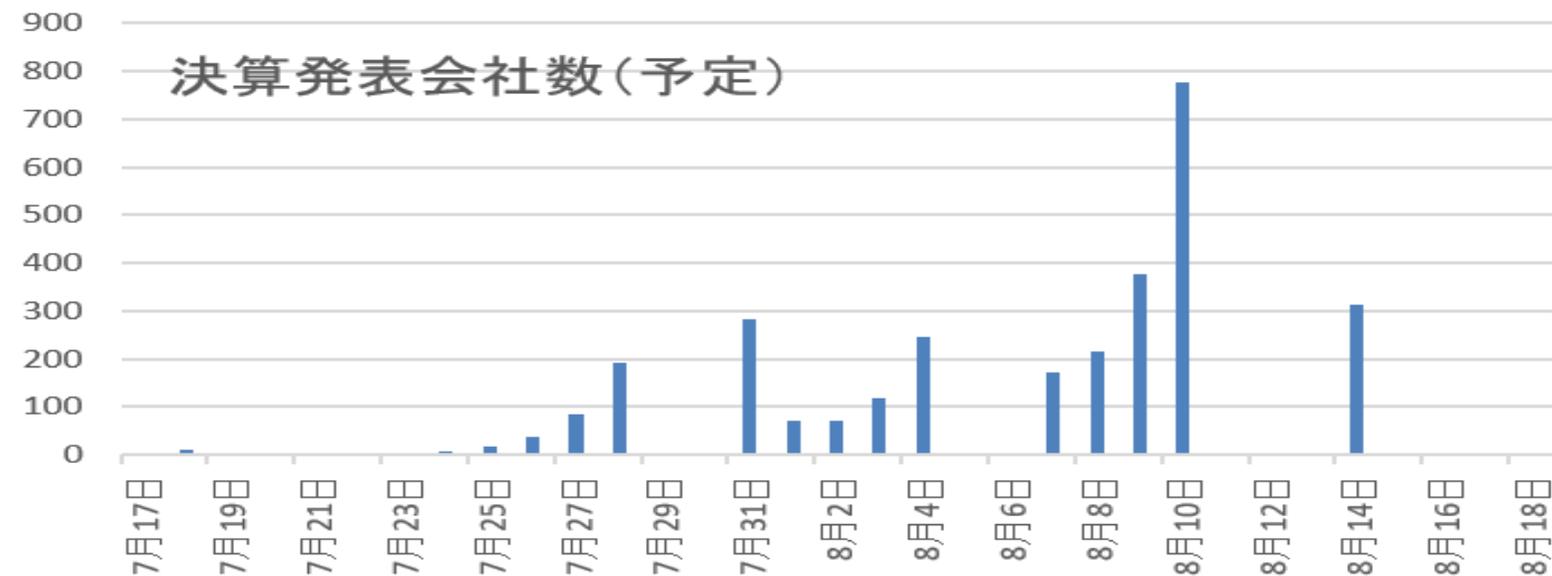


# 当面の注目は決算発表

日経平均はEPS（1株当たり収益）×PER（株価収益率）バンドの15.5倍を抜けず



PERが7月3日の15.47倍をピークに下げてきています。円高懸念も出てきたからでしょう

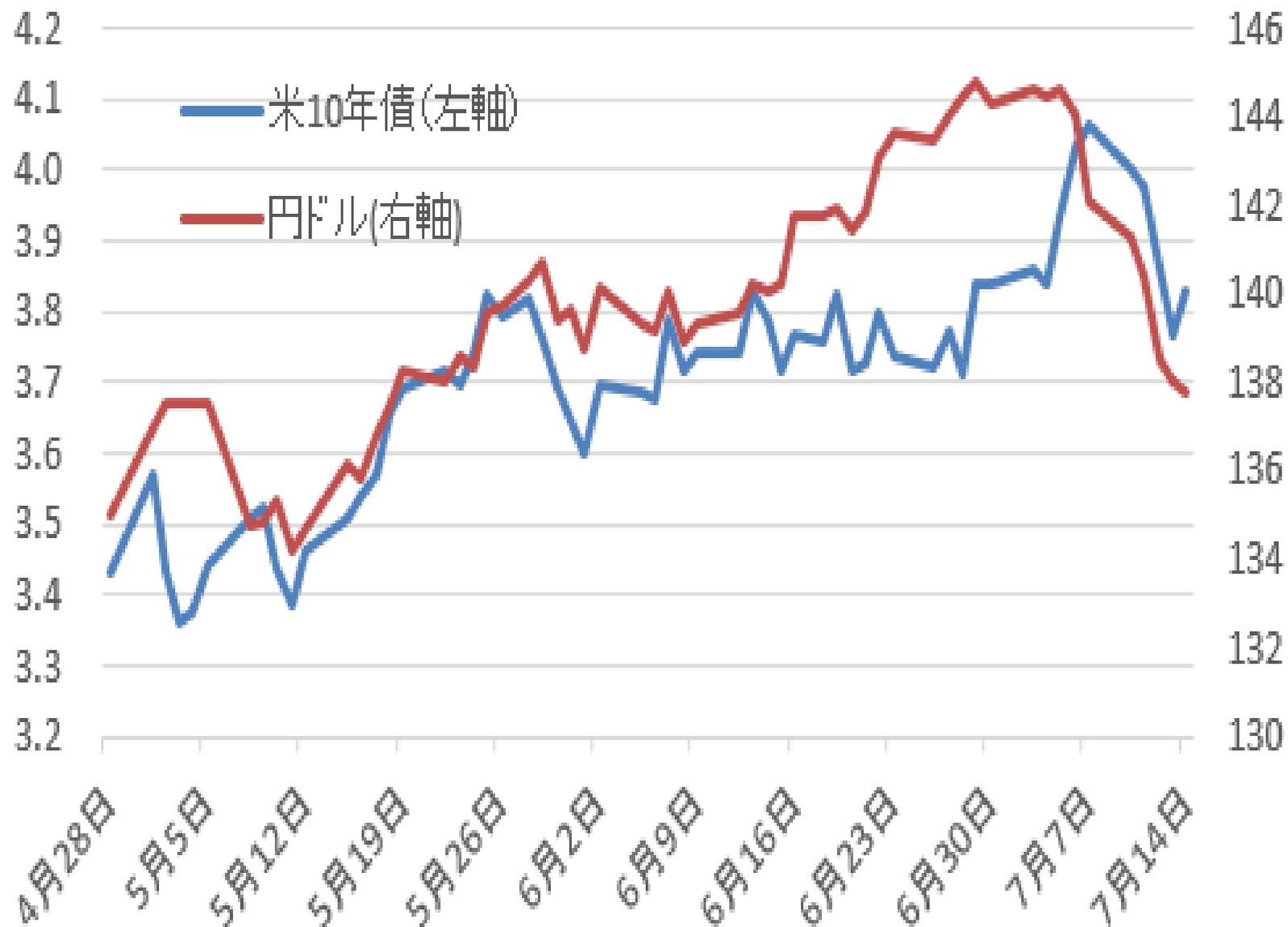


4-6月期の決算が始まりました。輸出企業を中心に業績見通しの上方修正があるか、予想EPSがどれだけ上がるかに注目しています。EPSが100円上昇し、PER14倍だと株価には1400円のインパクトとなります



# 足元の円高はYCC変更懸念と米金利動向

## 米10年債利回りとドル円レート



現在の円高はYCC（利回り曲線操作）変更への懸念が出ていますが、米10年債の利回り低下で、ほぼ説明ができるともいえるからです

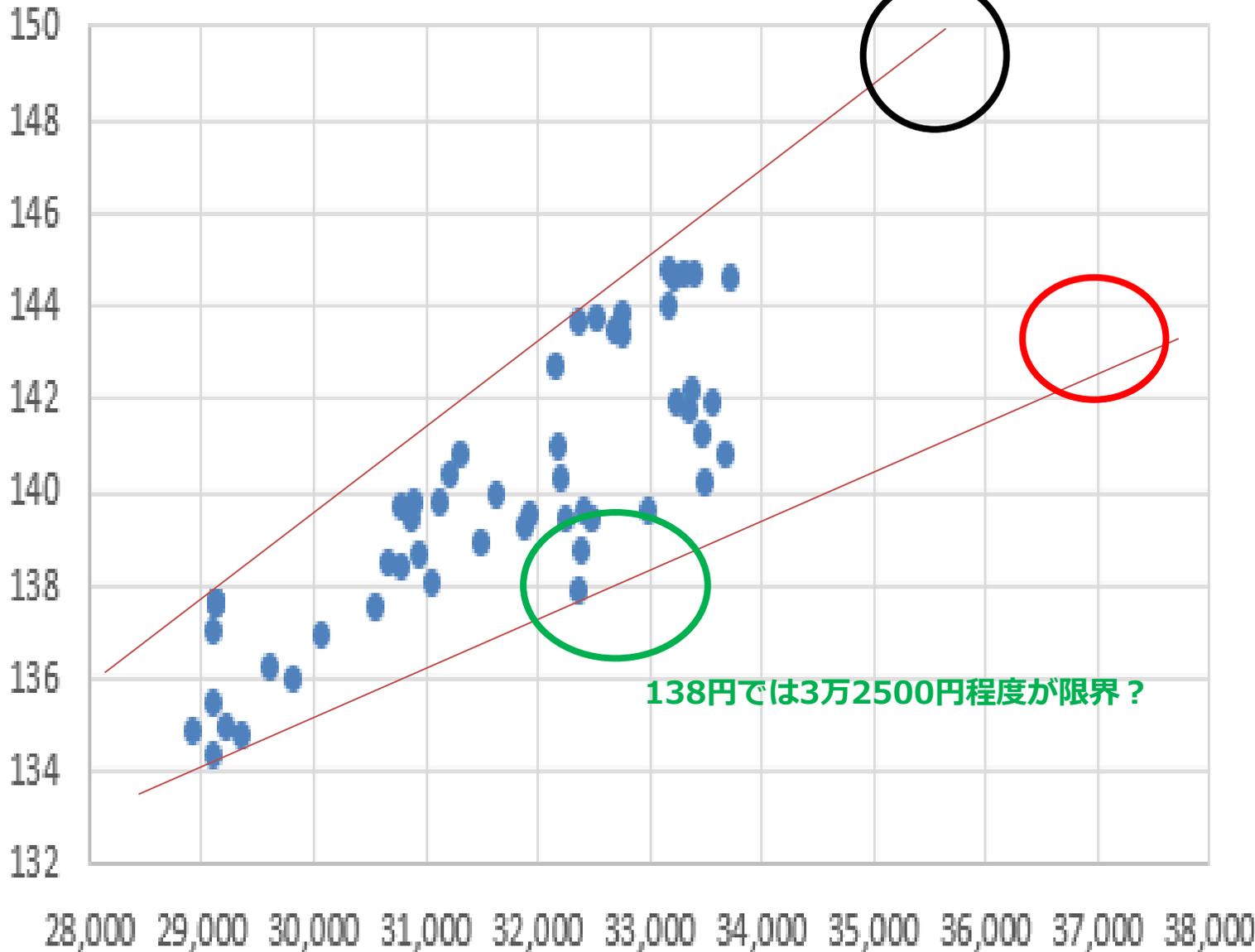
米10年債利回りが7月に入って急速に低下したのは、発表されたCPI（消費者物価指数）の数字による影響が大きかったと思っています

出所) ブルームバーグより筆者作成



# 2023年4月末以降の日経平均とドル円レート

ドル円レート（縦軸）と日経平均（横軸）の分布図（23年4月末～7月14日）



ドル円レートが150円に達すると、3万5500円台もあるかもしれません **(黒円)**

一方、円安進行で輸出企業を中心に業績予想が上昇する可能性があります。EPS（1株当たり利益≒企業業績）が1割伸びてPER（株価収益率≒成長性）が15.5倍であれば、 $EPS \times PER = \text{株価}$ ですので、143円でも3万7000円台があるかもしれません **(赤円)**



# 8月10日発表の米7月CPIは反発の気配

## 米クリーブランド連銀の7月CPI（消費者物価指数）前年同月比予想

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
July 2023	3.35	4.92	3.41	4.46	07/14
June 2023			3.01	4.19	07/14

6月CPIは**3.0%**でした。インフレが鎮静化していると受け取られています。一方、ク連銀の7月CPI予想値が**3.35%**と反発予想となっています

Note: If the cell is blank, it implies that the actual data corresponding to the month for that inflation measure have already been released.

出所) クリーブランド連銀 (2023年7月14日現在)

## FEDウォッチ (2023年12月13日FOMCの米政策金利予想)

TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW <sup>*</sup>	1 DAY 13 7 2023	1 WEEK 7 7 2023	1 MONTH 14 6 2023
450-475	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
475-500	0.4%	1.4%	0.5%	10.4%
500-525 (Current)	12.1%	23.3%	10.0%	38.0%
525-550	62.3%	59.3%	53.3%	43.1%
550-575	23.0%	15.0%	30.6%	7.7%
575-600	2.2%	1.0%	4.6%	0.0%

\* Data as of 14 7 2023 06:59:14 CT

市場の大方は、まだ政策金利が年末に**現水準の5.00~5.25%**から0.25%程度引き下げられると予想しています。FRBの想定と隔たりがあるのが現状です

出所) CME (2023年7月14日現在)



# Fear&Greedのピークは株価のピーク

## Fear&Greed（恐怖・強欲）指数の動きとS&P500



Fear&Greed指数は市場参加者の恐怖度・強欲度をVIXなど7つの要素から算出した指数です。加熱時が100%下落を示唆しているわけではありませんが、要警戒となります

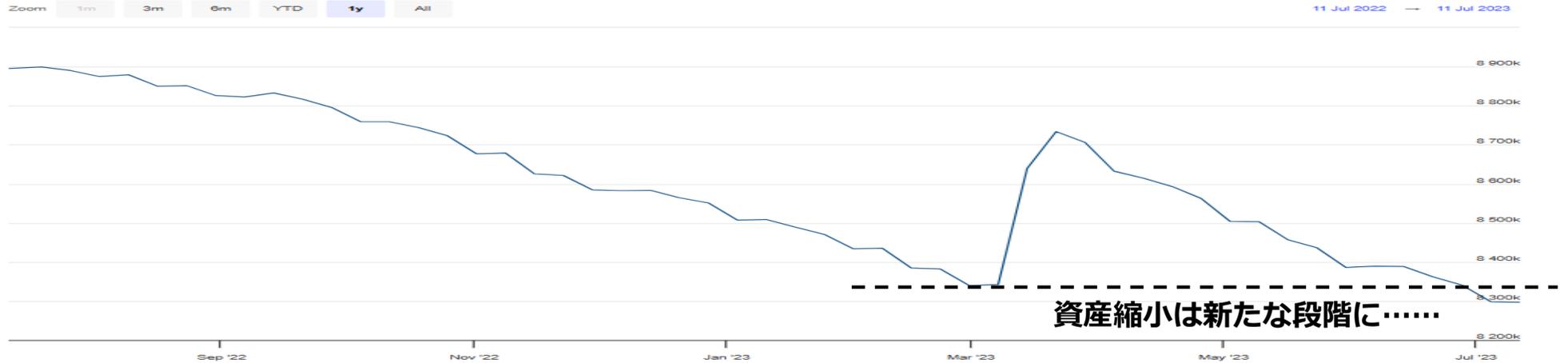
出所) ブルームバーグ、CNN <https://money.cnn.com/data/fear-and-greed/>

(2023年7月14日現在)



# FRBのバランスシートが米地銀破綻前の水準を下回ってきた

## FRBのバランスシート推移



出所) [www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst\\_recenttrends.htm](http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_recenttrends.htm)

## 米高利回り債（ジャンク債）利回り推移



# 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

オプションは面白い



パターン分析  
(時系列  
・分布)

簡単・  
シンプル

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、**無料メルマガ「グレイ・リノ通信」**で補足Q&Aを発行しています。**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。**同メルマガでは、視聴者様・読者様から寄せられた質問への回答やOPトレードに関する情報もお伝えしています。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『オプション倶楽部TV』の配信をはじめました

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  
トレードに役立つ知識の  
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>

オプション倶楽部 検索



## 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**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



# 日経225オプショントレード入門セミナー

## 7月22日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、225OPで運用の幅を広げてみたい方のために

**!! 受講前に『売坊流OPTレード実践Q&A』を進呈!!**

**!! 受講後に『入門テキスト』を進呈!!**

- 入門戦略「日経225CALL売りトレード」の優位性と心構え
- 最適な権利行使価格を選ぶコツ
- 警戒すべき局面とは
- 最新の日米市場分析
- 補完戦略「日経225OP買いトレード」の勘所



今なら  
早期割引中

*Find Your  
Options!*

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011442500001>

オプション倶楽部 検索



# 【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

8月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間!!

(2023年8月~2024年1月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

*Find Your Options!*

<実践を支える7つのコンテンツ>

1. 学習プログラム (動画: 全7編66回)
2. 週次レポート (日米市場分析・今週の戦略など)
3. 月次セミナー (オンライン生配信とオンデマンド配信)
4. アラートメール (暴騰・暴落注意報など)
5. 個別質問掲示板 (質疑応答はすでに290件以上)
6. リスク管理エクセルシート (225OP用と米国株OP用)
7. 入門テキスト (PDF: 索引付き)

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぐことを目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ!



オプション倶楽部

検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011442500001>