



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（24年2月）

日経平均、史上最高値を更新も 高まる急落不安

この番組では皆様の**投資**や**トレード**に役立ち
そうなイベント、グレイ・リノ、**異常値**分析
について紹介していきます！



OP売坊

©2019-2024 OP売坊



日経平均が1989年末の水準を超えたが

円建ての日経平均と米ドル建ての日経平均



日経平均が34年ぶりの高値更新となりました。ニュース・バリューとしては大きいですね。ただ、現状は、それほど熱狂的でもないです

日経平均の円建てとドル建てのチャートを掲載したのは見え方がかなり違う場合があります。ドル建て日経平均のチャートをみると壮大なダブルトップとなるかもしれません

1日 5日 1ヶ月 3ヶ月 6ヶ月 年初来 1年 5年 すべて | 𠂇

17:44:23 (UTC+9)



1989年末基準ではS&P500に遠く及ばない

ドル建ての日経平均とS&P500



<1989年末>

10年物米国債利回り : 7.93%

S&P500 : 353.4

10年物日本国債利回り : 5.72%

日経平均 : 38915.87

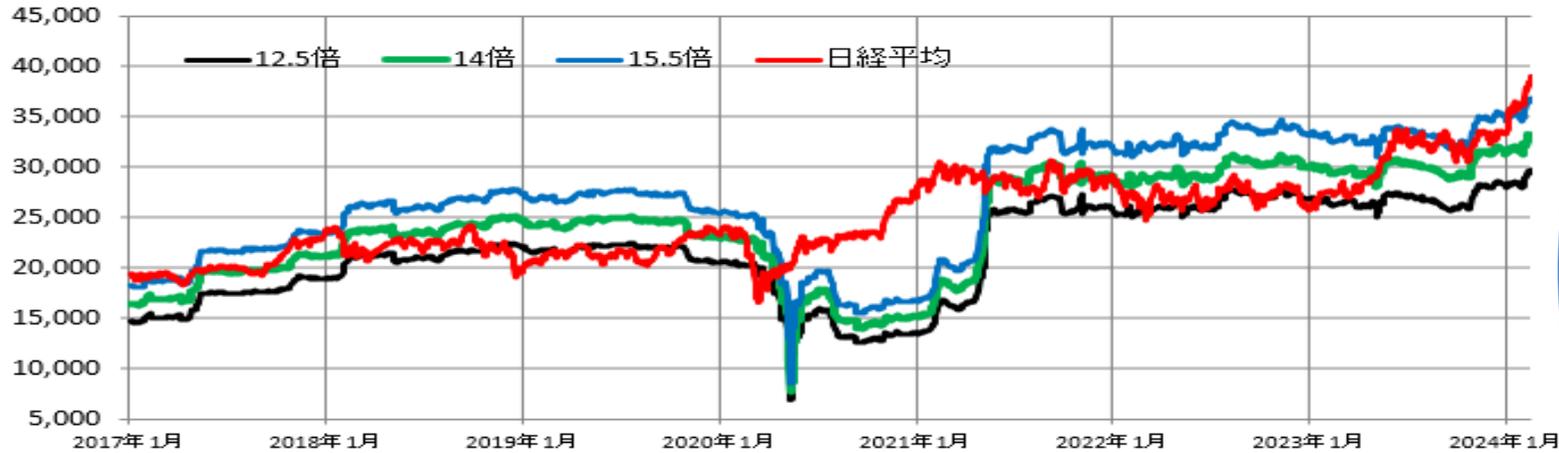
出所) TradingViewより筆者作成 (2024年2月22日現在)

ドル建て日経平均とS&P500の1990年以降の成績を比較するチャートを掲載したのは、日本株の新高値も視点を変えれば、まったく違って見えるからです。ここまで差がついたのは、日本の生産性の低さや政策の失敗によるものだと考えています



PERや信用買いの評価損益は過熱感を示唆

日経平均と予想EPS×PERバンド



出所) 日本経済新聞より筆者作成 (2024年2月22日現在)

日経平均の予想PER (株価収益率×成長性) が2月22日現在、16.47倍と歴史的な高値圏に達しています。これは需給要因、特に裁定取引と円安の結果による異常値とみています

信用評価損益と日経平均



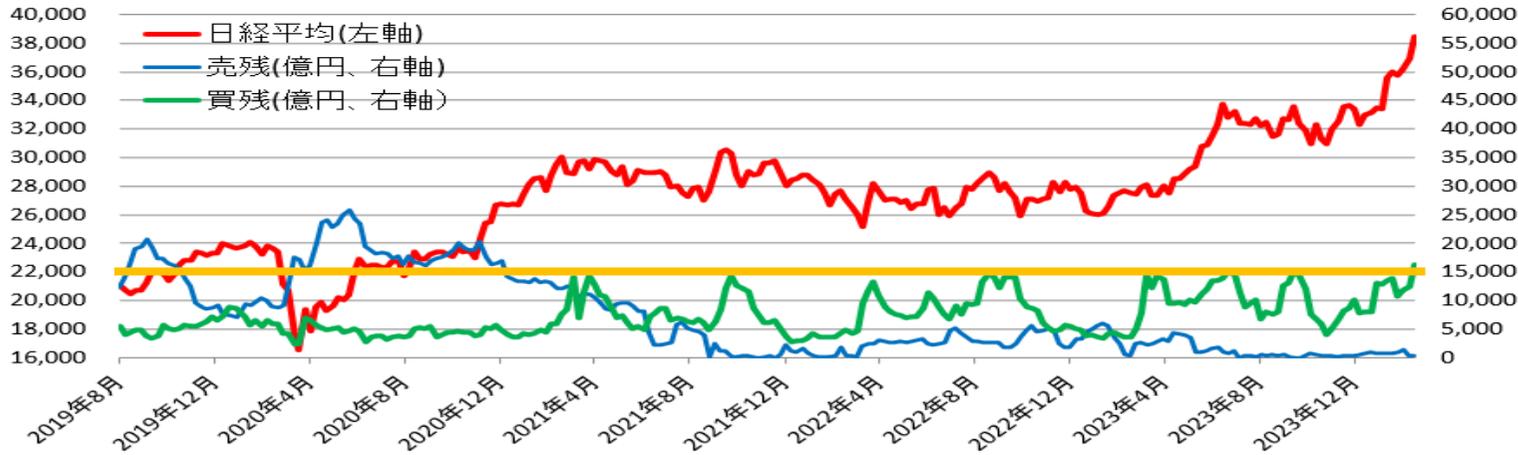
出所) Yahoo! Japan (2024年2月22日現在)

ここで出したものは信用買い建玉の評価損益です。それが低いのは株価天井のサインとみています



裁定買い残が年末から急増中で3月SQに向けて波乱要素に

先物との裁定取引による現物の買い残・売り残と日経平均



裁定買いは日経平均の水準に関係なく、現物が先物に対して割安であれば、いつでも入ります。その結果、現物指数が上昇するわけです。裁定による現物買い残は今までの上限である1兆5000億円を超え、22日現在2兆円弱まで上昇してきました。SQ日の3月8日に向けて裁定解消による波乱があってもおかしくはありません

日経平均の予想EPS×PERマトリクス

2,373.93

PER→

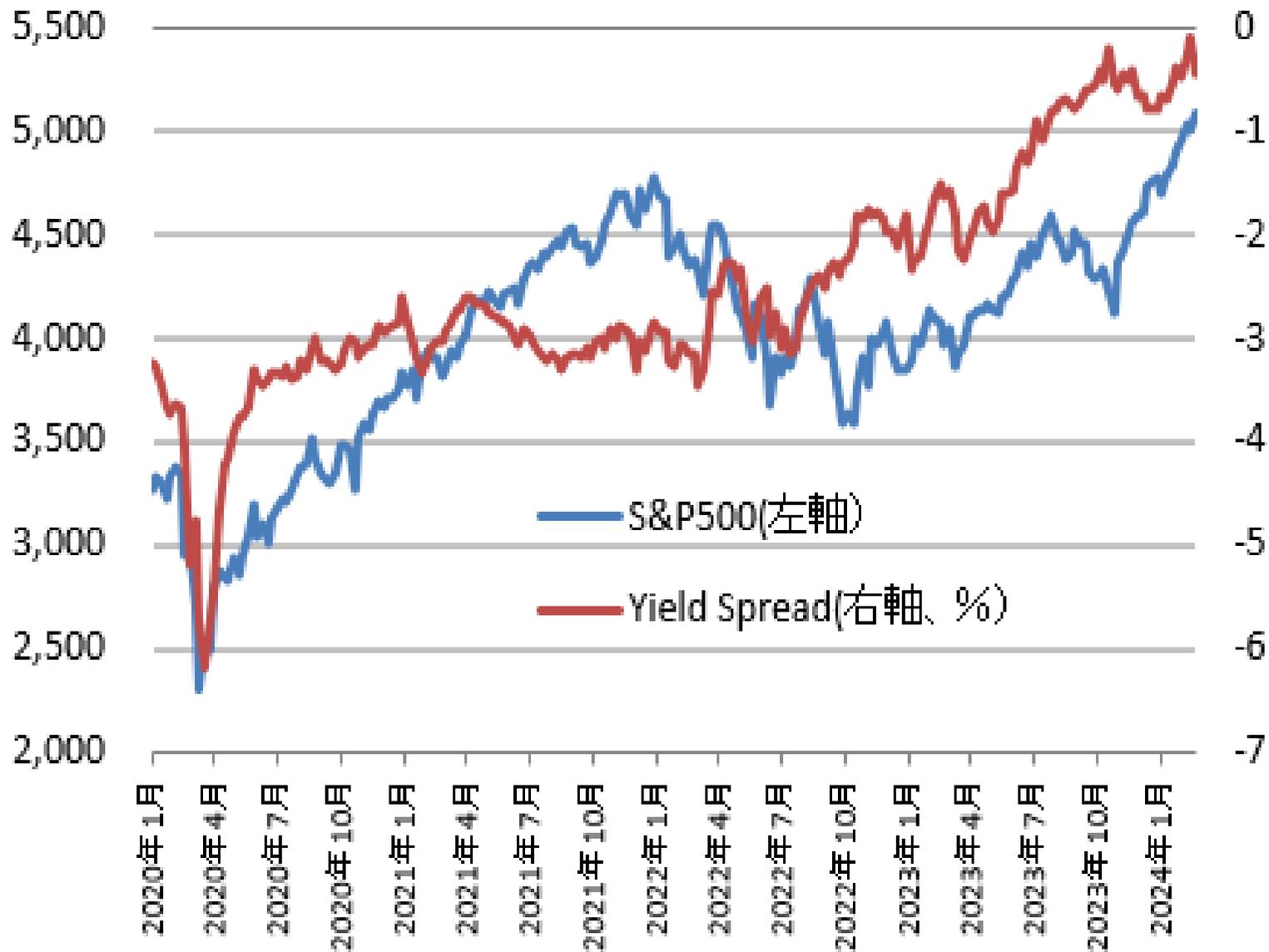
| | EPS | 11.0 | 11.5 | 12.0 | 12.5 | 13.0 | 13.5 | 14.0 | 14.5 | 15.0 | 15.5 | 16.0 | 16.5 | 17.0 |
|---------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 入力欄(下限) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -11.5% | 2100 | 23,100 | 24,150 | 25,200 | 26,250 | 27,300 | 28,350 | 29,400 | 30,450 | 31,500 | 32,550 | 33,600 | 34,650 | 35,700 |
| -10.5% | 2125 | 23,375 | 24,438 | 25,500 | 26,563 | 27,625 | 28,688 | 29,750 | 30,813 | 31,875 | 32,938 | 34,000 | 35,063 | 36,125 |
| -9.4% | 2150 | 23,650 | 24,725 | 25,800 | 26,875 | 27,950 | 29,025 | 30,100 | 31,175 | 32,250 | 33,325 | 34,400 | 35,475 | 36,550 |
| -8.4% | 2175 | 23,925 | 25,013 | 26,100 | 27,188 | 28,275 | 29,363 | 30,450 | 31,538 | 32,625 | 33,713 | 34,800 | 35,888 | 36,975 |
| -7.3% | 2200 | 24,200 | 25,300 | 26,400 | 27,500 | 28,600 | 29,700 | 30,800 | 31,900 | 33,000 | 34,100 | 35,200 | 36,300 | 37,400 |
| -6.3% | 2225 | 24,475 | 25,588 | 26,700 | 27,813 | 28,925 | 30,038 | 31,150 | 32,263 | 33,375 | 34,488 | 35,600 | 36,713 | 37,825 |
| -5.2% | 2250 | 24,750 | 25,875 | 27,000 | 28,125 | 29,250 | 30,375 | 31,500 | 32,625 | 33,750 | 34,875 | 36,000 | 37,125 | 38,250 |
| -4.2% | 2275 | 25,025 | 26,163 | 27,300 | 28,438 | 29,575 | 30,713 | 31,850 | 32,988 | 34,125 | 35,263 | 36,400 | 37,538 | 38,675 |
| -3.1% | 2300 | 25,300 | 26,450 | 27,600 | 28,750 | 29,900 | 31,050 | 32,200 | 33,350 | 34,500 | 35,650 | 36,800 | 37,950 | 39,100 |
| -2.1% | 2325 | 25,575 | 26,738 | 27,900 | 29,063 | 30,225 | 31,388 | 32,550 | 33,713 | 34,875 | 36,038 | 37,200 | 38,363 | 39,525 |
| -1.0% | 2350 | 25,850 | 27,025 | 28,200 | 29,375 | 30,550 | 31,725 | 32,900 | 34,075 | 35,250 | 36,425 | 37,600 | 38,775 | 39,950 |
| 0.0% | 2375 | 26,125 | 27,313 | 28,500 | 29,688 | 30,875 | 32,063 | 33,250 | 34,438 | 35,625 | 36,813 | 38,000 | 39,188 | 40,375 |
| 1.1% | 2400 | 26,400 | 27,600 | 28,800 | 30,000 | 31,200 | 32,400 | 33,600 | 34,800 | 36,000 | 37,200 | 38,400 | 39,600 | 40,800 |
| 2.2% | 2425 | 26,675 | 27,888 | 29,100 | 30,313 | 31,525 | 32,738 | 33,950 | 35,163 | 36,375 | 37,588 | 38,800 | 40,013 | 41,225 |
| 3.2% | 2450 | 26,950 | 28,175 | 29,400 | 30,625 | 31,850 | 33,075 | 34,300 | 35,525 | 36,750 | 37,975 | 39,200 | 40,425 | 41,650 |
| 4.3% | 2475 | 27,225 | 28,463 | 29,700 | 30,938 | 32,175 | 33,413 | 34,650 | 35,888 | 37,125 | 38,363 | 39,600 | 40,838 | 42,075 |

出所) ブルームバーグより筆者作成



米イールドスプレッドがゼロに急接近

S&P500とイールドスプレッド (S&P500益利回り - 10年物米国債利回り)



イールドスプレッド (S&P500 益利回り - 10年物米国債利回り) が、かなり縮小しています。2月16日には ▲0.11%にまで縮小しました。リスクがある株式の益利回り (EPS ÷ 株価 ÷ 期待リターン) と 10年債の利回りが、ほぼ同じという水準です。株式市場はそれだけAI株の成長性に期待しているということでしょう



売坊流OPトレード入門セミナー

3月23日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、OPで運用の幅を広げてみたい方のために

🎁特典1 受講前に『売坊流OPトレード実践Q&A』を進呈!!

🎁特典2 受講後に『入門テキスト』を進呈!!

プログラム (予定)

1. 日経225CALL売りトレード編

なぜOPは「売り」が優位なのか
なぜ225OPは「CALL売り」が優位なのか
なぜ利益よりも確率なのか

2. 発展編

米国株ホイール戦略
FXカバード戦略

*Find Your
Options!*



早期半額割引中
3月3日まで!!

詳細は... <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011453000002>

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？

4月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間!!

(2024年4月～2024年9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+FX-OP編追加予定）
- 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（スレッド形式で過去の質疑応答も閲覧可）
- ⑥ リスク管理エクセルシート（225OP用・米国株OP用・FX-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ぎながらOPトレードの本質会得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！



詳細は... <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011453100009>

オプション倶楽部

検索

最後までご清聴、誠にありがとうございました。

OP売坊ブログ『実践オプション教室』

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

OP売坊X（旧ツイッター）『@OP49431790』

<https://twitter.com/OP49431790>

Copyright © 2019-2024 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。



OP売坊の無料メルマガ『グレイ・リノ通信』

売坊先生のYouTube動画を何倍にも楽しめる

補足Q&A記事やOPトレードに関する情報などを配信しています！



- 日米**“実質”**利回り差とドル円の相関が高いのは、なぜですか？
 - 裁定取引の**“手口”**から、どのようなことがみえてくるのですか？
 - 日本銀行に**“暗黒の水曜日”**が起こり得るのは、なぜですか？
 - 米国が陥っている**“政策金利のジレンマ”**とは、何ですか？
 - 個別株を安く買いたいなら**“PUT売り”**が有効なのは、なぜですか？
- ……など

お気軽にご登録ください！



登録はオプション倶楽部のポータルサイト
<https://www.optionclub.net/>
でメールアドレスを入力するだけ!!



オプション倶楽部

検索



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

水曜22時から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・為替などの市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週
政治経済イベント分析



第四週*
異常値分析



第二週
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ
OPワンポイント解説



※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。

第三週*はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます。

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