



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV



【売坊流】グレイ・リノ分析

# 国債の格下げドミノが 日経平均の逆風に!?

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



# OP売坊の**グレイ・リノ**

サイは普段おとなしいが  
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 気候変動による食料価格高騰・食料危機
- 🐘 新型コロナの感染拡大と訴訟拡大懸念
- 🐘 世界的な人口減少
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・中国など）
- 🐘 日米欧でスタグフレーション（景気後退+インフレ）確定か？
- 🐘 日米欧中の**経済・財政政策の不確実性**（債務増加）
- 🐘 **インフレ vs 金融不安（米国債格付け引き下げ追従懸念）**
- 🐘 高利回り債（ジャンク債）市場の崩壊
- 🐘 金利上昇による資産圧縮の株式への影響
- 🐘 **米国の大統領選挙**と日本の解散総選挙
- 🐘 日本の2023・24・25・30・40年問題と預金封鎖
- 🐘 日銀YCC政策の限界と増税ラッシュ
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊懸念と景気失速
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**  
**米国：174.1（7月26日概算）、139.3（2022年9月末）**  
**日本：152.8（8月01日概算）、118.8（1月16日概算）**



2024年大統領選挙に向けての波乱材料が、かなり増えていると考えています。ロシア・ウクライナ戦争もそうですし、バイデン大統領の高齢問題もそうです。トランプ前大統領の訴追問題も「米国の分裂」につながるかもしれません。米中関係が一段と悪化する可能性も高まっています

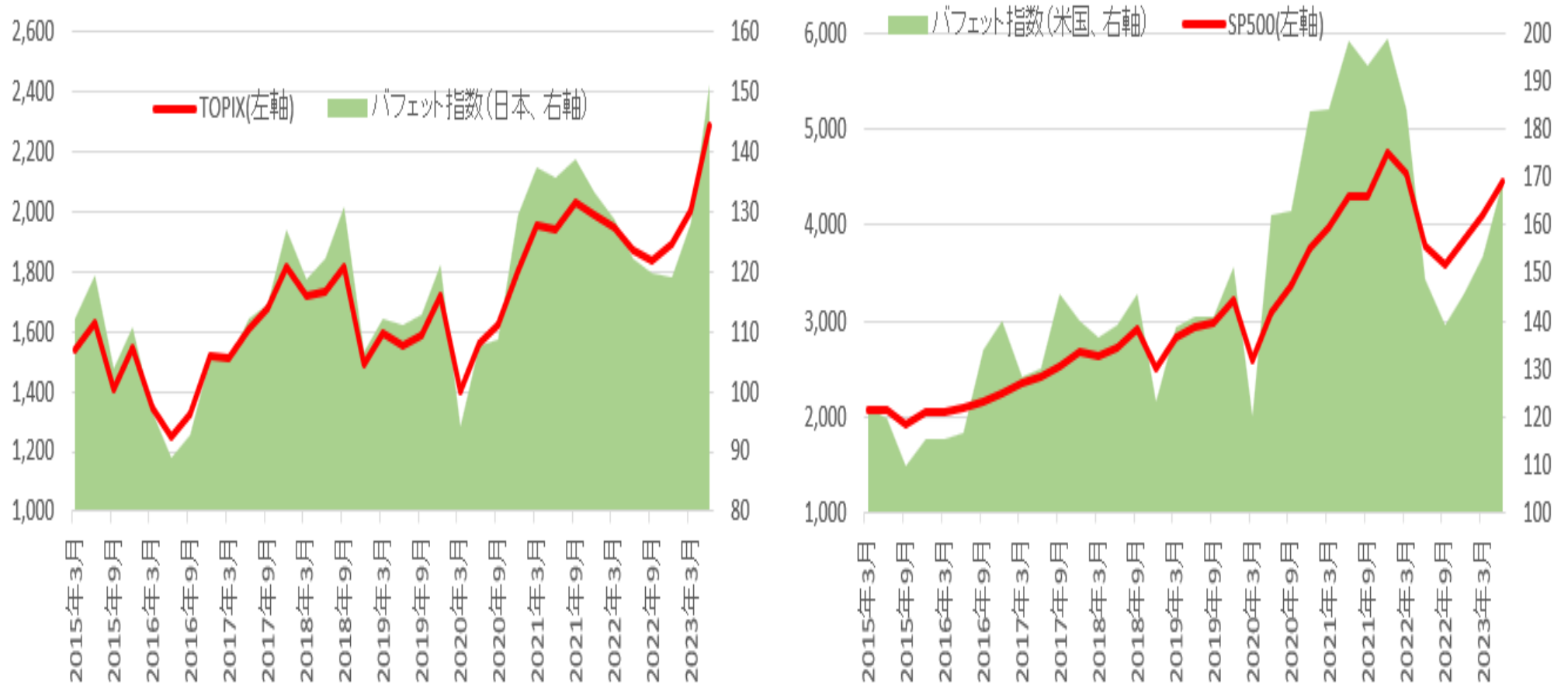
など

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すと考えられるにも関わらず、軽視されている事象のこと。それが**起これば大きな値幅が出る**ため、OPトレーダーに重要となる。特に**PUT買い**を仕掛けられる可能性や、破産もあり得る**PUT売り**を避けられる可能性が高くなる。



# 日米バフェット指数から株価の底を見つける

### 日本と米国のバフェット指数（株式時価総額÷名目GDP×100）と株価指数



日米でバフェット指数がかなり高い水準にあります。株価がかなり割高な状況にあるわけです

一方、バフェット指数の底入れが確認されると、過去のパターンから底値圏と判断できると考えています



# 堅調だった米国株にブレーキが

## 米S&P500指数の推移（2023年8月1～5日）



## 2011年8月2日に債務上限の引き上げを受けて S&P社が米国債の格付けを引き下げてからのS&P500推移



大手格付け会社の  
フィッチが8月1  
日、米国債の格付  
けを最上位の  
「AAA」から  
「AA+」に1段階  
引き下げたのを受  
けて、堅調だった  
S&P500が急落し  
ました。投資家の  
多くが想定しなか  
ったということだ  
しょう。楽観的に  
考えすぎていたと  
いうことですね

米国政府の債務上限  
が引き上げられて  
S&P社が米国債の格  
付けを引き下げた  
2011年8月と同じ  
ように、S&P500が  
軟調に推移するよ  
うな状況になるか  
もしれません



# 長期債格付けの引き下げは連鎖するか？

3大格付け機関の各国債格付けとCDSおよび政府債務残高対GDP比予想（上段：5月12日、下段8月4日）

	長期債格付け			CDS 5月12日	政府総債務残高（対GDP比）			
	ムーディーズ	S&P	フィッチ		2022	2023E	2024E	2028E
ドイツ	Aaa	AAA	AAA	14.03	66.5	67.2	66.5	59.6
米国	Aaa	AA+	AAA	65.30	121.7	122.2	125.8	136.2
英国	Aa3↘	AA	AA-↘	19.05	102.6	106.2	109.7	113.1
フランス	Aa2	AA ↘	AA-	27.49	111.1	111.4	112.4	115.0
中国	A1	A+	A+	75.72	NA	NA	NA	NA
日本	A1	A+	A	24.28	261.3	258.2	256.3	264.0

	長期債格付け			CDS 8月4日
	ムーディーズ	S&P	フィッチ	
ドイツ	Aaa	AAA	AAA	14.01
米国	Aaa	AA+	AA+	20.25
英国	Aa3↘	AA	AA-↘	27.73
フランス	Aa2	AA ↘	AA-	24.00
中国	A1	A+	A+	55.76
日本	A1	A+	A	19.14

財政規律に、より焦点が当たってきています。国債の格付け引き下げは、まだ始まったばかりかもしれません

①ムーディーズとS&Pも米国債の格下げに追随するか？

②ムーディーズとS&Pが存在感を示すため英国・フランス・日本国債の格付けを引き下げるか？

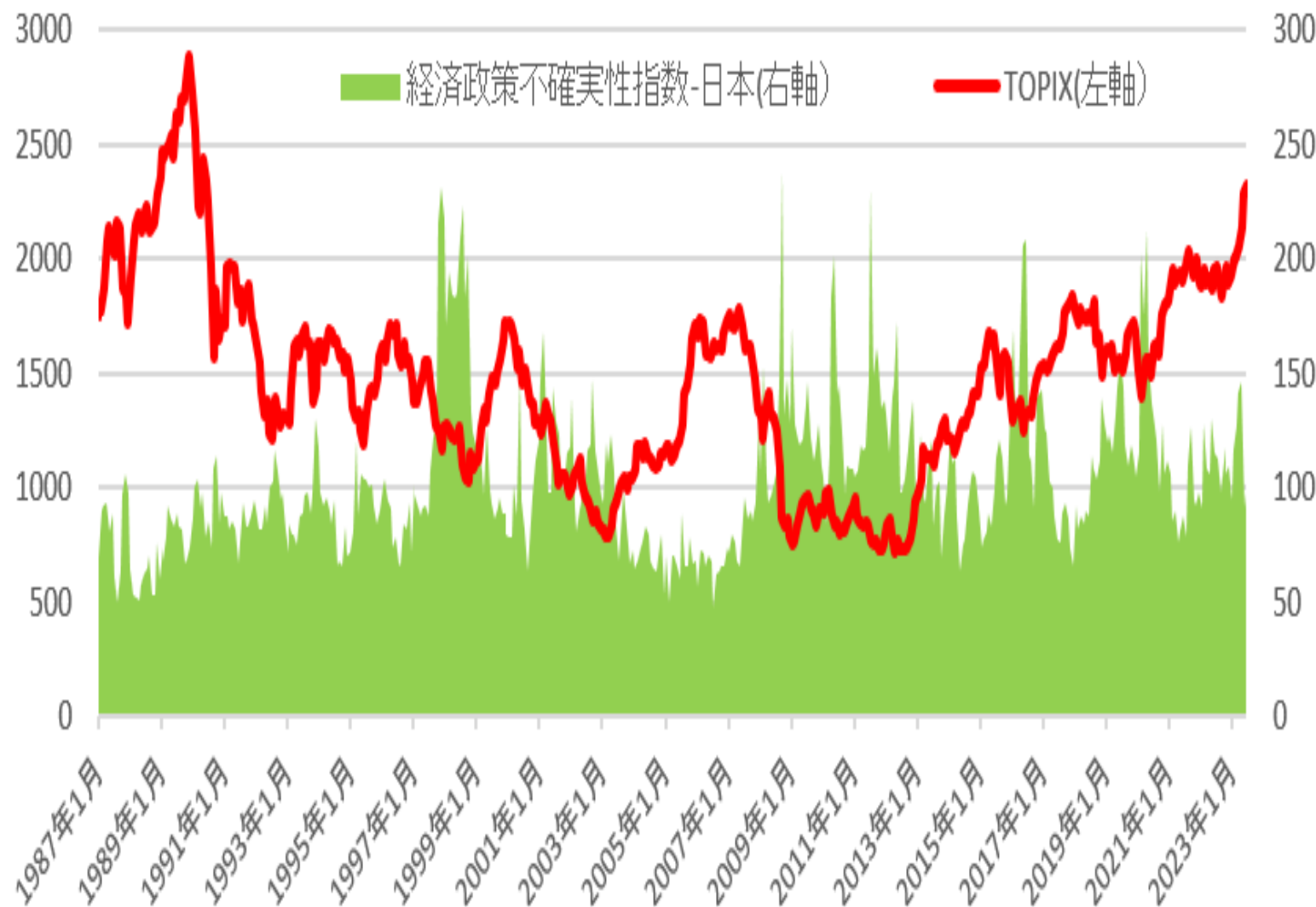
出所) 各評価機関、IMF、ブルームバーグより筆者作成





# 政府・日銀の経済政策に不透明感が

## 日本の経済政策不確実性とTOPIXの推移（1987年～）



経済政策不確実性指数とは日本経済新聞、読売新聞、朝日新聞、毎日新聞の記事をベースに政策の不確実性やそれによる経済の先行き不透明性を定量化するために作られた指標です。この指数が上昇してくる場合は、株価が軟調になりやすいと考えており、CALL売り戦略に活用しています

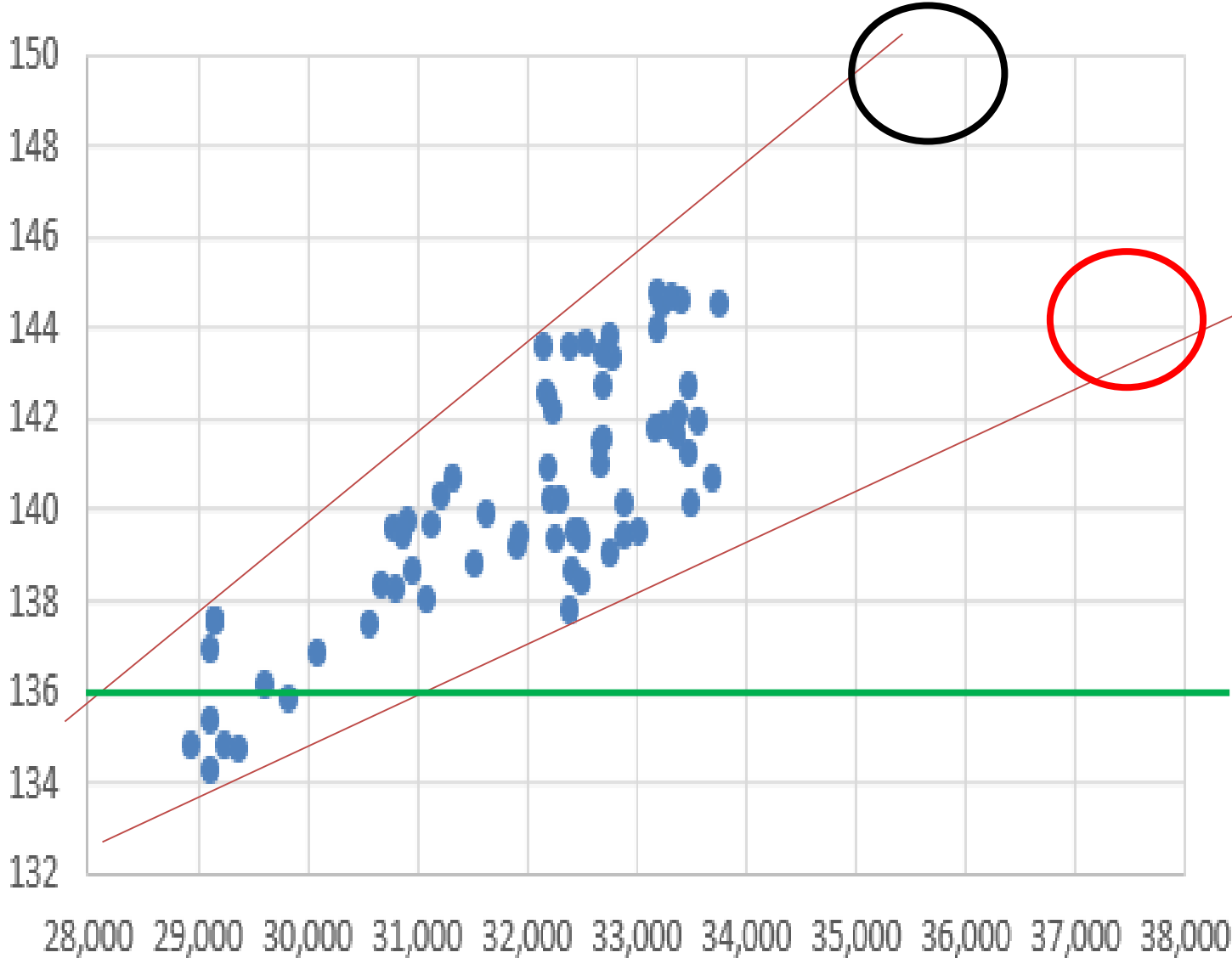
YCC政策の不透明さや政府の増税案から経済政策野不確実性が増加しています

出所) ブルームバーグおよびPolicy Uncertainty in Japan (by Elif C. Arbatli Saxegaard, Steven J. Davis, Arata Ito, and Naoko Miake) より筆者作成



# 次の注目は9月22日の日銀金融政策決定会合

ドル円レート（縦軸）と日経平均（横軸）の分布図（23年4月末～8月7日）



ドル円レートが150円に到達すると日経平均3万6000円があるかもしれません **(黒円)**

一方、日経平均の予想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倍であれば株価 = EPS × PERですので、ドル円レートが144円程度でも、3万7000円があるかもしれません **(赤円)**

一方、9月22日にYCCの変更があり、ドル円レートが136円まで急騰すると、3万1000円割れが視野に入ります **(緑線)**

# 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>







YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中

# 水曜日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/>



8月第三週は**14日(月)**のラジオに出演予定です。また、23日の配信はお休みさせていただき、次回は**30日(水)**の配信を予定しています!

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

## 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。

---

**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.**



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