



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

日経平均のPERが驚異の 16倍超で“陽”警戒

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



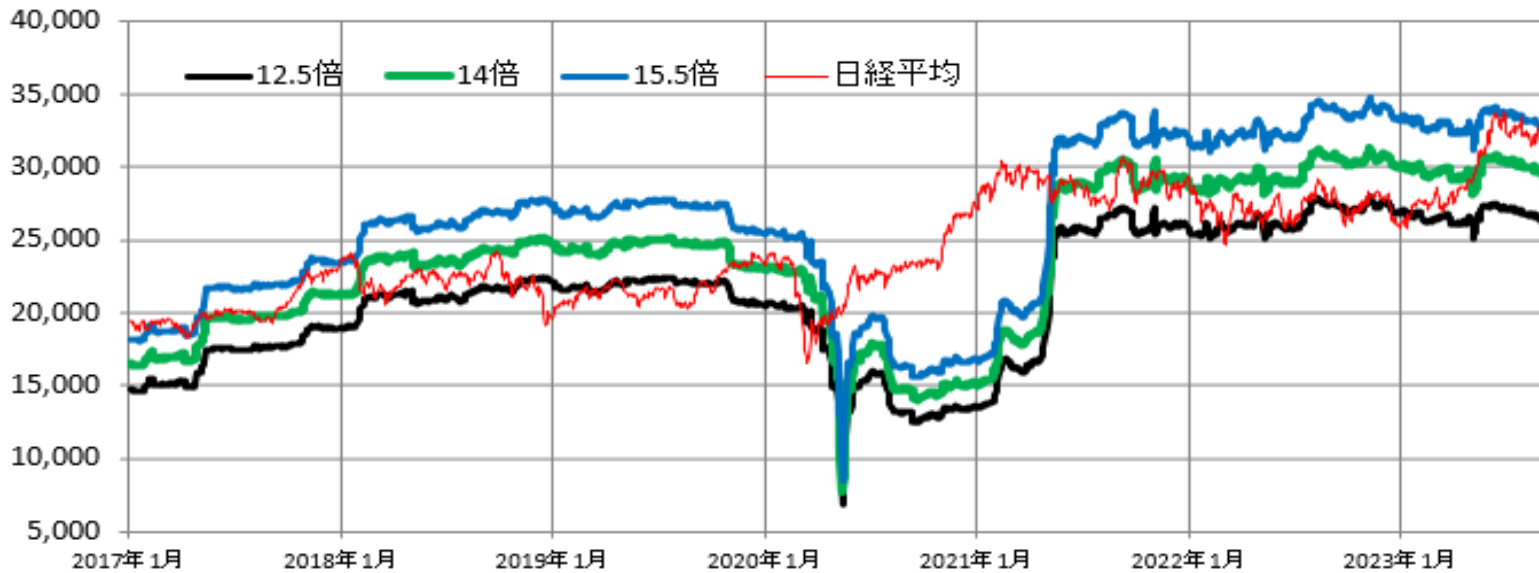
日経平均のPBRとPERが「上限」水準に

日経平均とPBR（株価純資産倍率）



株価が急騰したこともあり、再度PBRが上限に近づいています。ここを抜けないとするのであれば、天井圏を示唆していることとなります

日経平均と予想EPS（1株当たり利益）×PER（株価収益率）バンド（上辺はPER15.5倍）



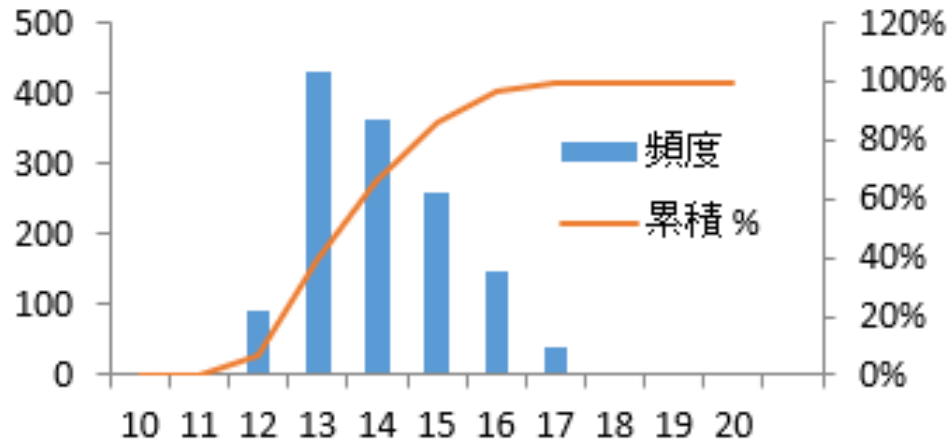
9月15日現在、PERが16.09倍とかなりの高水準となっています。円安からの業績上方修正を期待して先回りする向きがあるのかもしれませんが、円安にはデメリットもあることにも注意が必要でしょう

出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年9月15日現在)

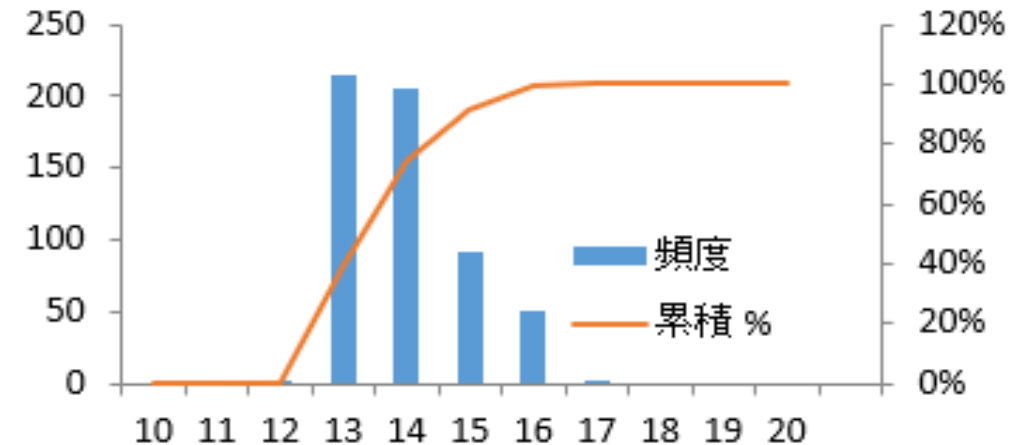


PERが16倍以上で評価されることは、めったにない

2017年1月～2023年9月15日の日経平均の予想PER (2020年3月から2021年5月末を除く)



2021年6月～2023年9月15日の日経平均の予想PER



データ区間	頻度	累積%
10	0	0.0%
11	2	0.2%
12	91	7.0%
13	430	39.2%
14	364	66.5%
15	260	86.0%
16	147	97.1%
17	39	100.0%
18	0	100.0%
19	0	100.0%
20	0	100.0%

1333

2020年3月から2021年5月末を除いたのは、コロナショックが業績に大きく影響していたからです

データ区間	頻度	累積%
10	0	0.0%
11	0	0.0%
12	3	0.5%
13	214	38.4%
14	205	74.7%
15	92	91.0%
16	50	99.8%
17	1	100.0%
18	0	100.0%
19	0	100.0%
20	0	100.0%

565

2021年6月～2023年9月15日だけの度数分布図を掲載したのは、コロナショック後のデータの状況を見るためです



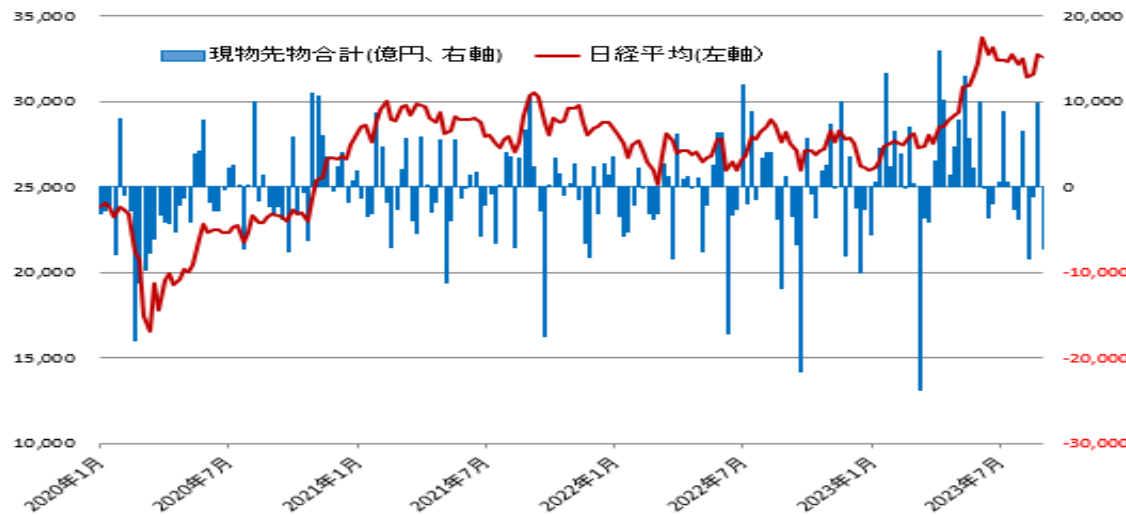
NT倍率の急低下は相場のテーマが変わった査証

NT倍率（日経平均÷TOPIX）は13.81倍と再度14倍割れ



出所) ブルームバーグなどより筆者作成 (2023年9月15日現在)

海外投資家の現物+先物売買動向も一進一退



出所) JPX、ブルームバーグより筆者作成 (2023年9月8日現在)

現物先物合計(億円)

2023年4月7日	2,935
2023年4月14日	15,921
2023年4月21日	10,190
2023年4月28日	1,333
2023年5月5日	4,677
2023年5月12日	7,844
2023年5月19日	12,995
2023年5月26日	5,594
2023年6月2日	2,216
2023年6月9日	9,928
2023年6月16日	-210
2023年6月23日	-3,604
2023年6月30日	-1,963
2023年7月7日	588
2023年7月14日	8,811
2023年7月21日	577
2023年7月28日	-2,557
2023年8月4日	-3,782
2023年8月10日	6,440
2023年8月18日	-8,351
2023年8月25日	-1,062
2023年9月1日	9,715
2023年9月8日	-7,197

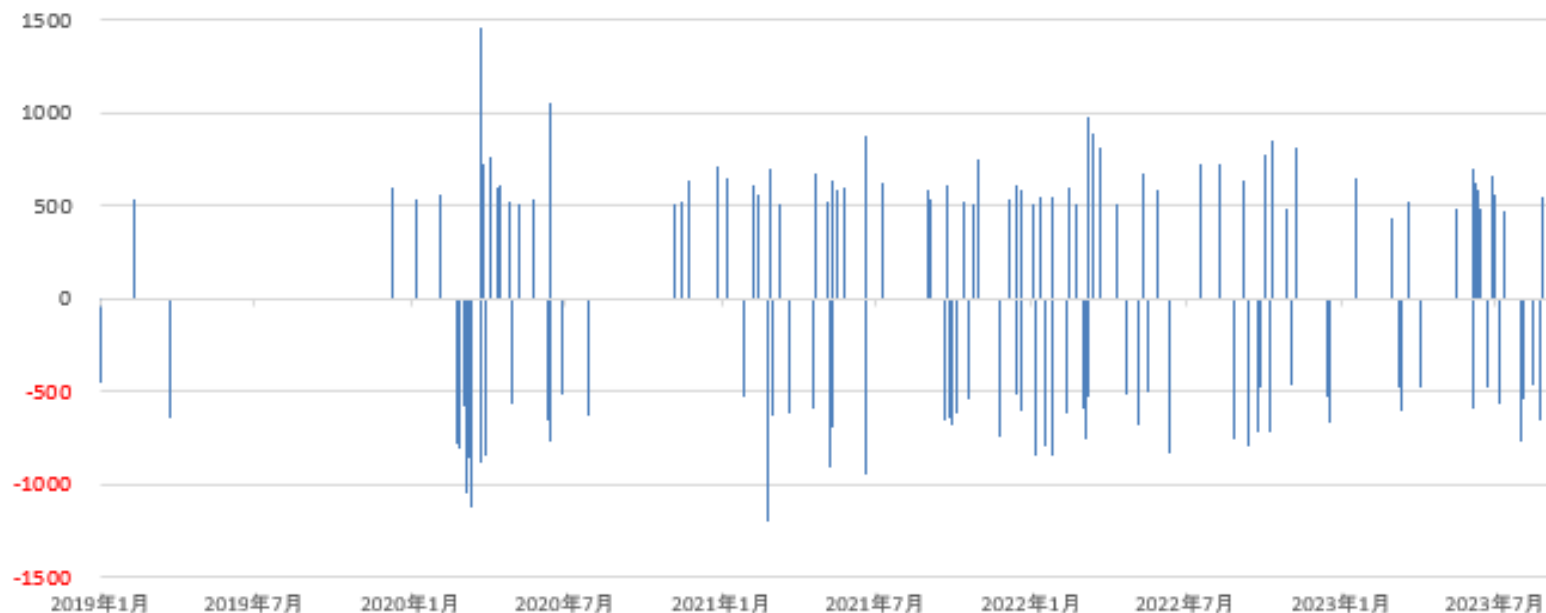
NT倍率が上昇しているときは、日経平均が強く、その逆も真なりです。今回14倍を割れてきたことで「テーマが変わった」とみています。例えば、グロース（成長）株相場とバリュー（割安）株相場ということです

海外投資家の売買動向も、気迷い気分です



暴落暴騰パターンは継続中

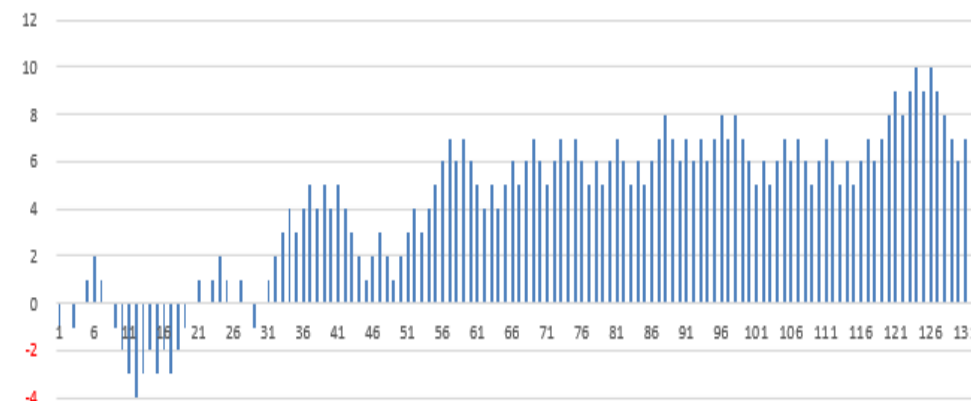
日経平均が±450円以上動いた日の値幅



まだまだ大きく動く日がかなりの頻度であります。これはOP買い戦略にとって朗報です。チャンスが多いのですから。450円以上、交互に動くパターンは、ここにきて少し崩れかけているものの、まだまだ利用できるパターンだと考えています

450円以上の上昇を+1点

450以上の下落を-1点として累積



	±450円以上 回数	現物市場 立ち合い日数	確率	間隔(日)
2020年	29	242	12.0%	8.34
2021年	39	245	15.9%	6.28
2022年	37	244	15.2%	6.59
2023年	23	175	13.1%	7.61
2020-2023年*	128	906	14.1%	7.08

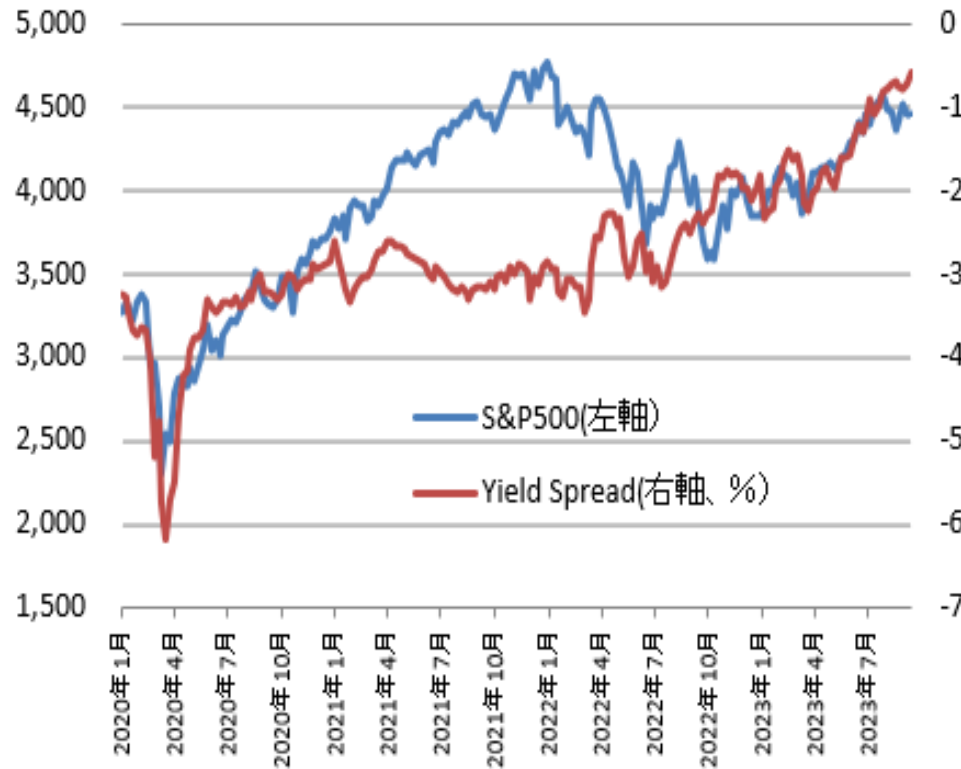
注)2023年9月15日現在



米国株の割高がさらに拡大中

イールド・スプレッド

(10年物米国債利回りとS&P500益利回りの差)



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年9月15日現在)

株式益利回りとはPERの逆数
($1 \div \text{PER}$)です。したがって、
益利回りの低下はPERの上昇となります

リスク プレミアム	現在 益利回り	現在 S & P500
3.0	4.93	4,450.32

2023年9月15日 現在

米10年債金利	益利回り目標	理論価格
4.336	7.336	2,990.74
1.930	4.930	4,450.32
3.000	6.000	3,656.68
3.250	6.250	3,510.41
3.500	6.500	3,375.40
3.750	6.750	3,250.98
4.000	7.000	3,134.30
4.250	7.250	3,026.22
4.500	7.500	2,925.34
4.750	7.750	2,830.98
5.000	8.000	2,742.51

6.000	9.000	2,437.79
8.000	11.000	1,994.55
10.000	13.000	1,687.70

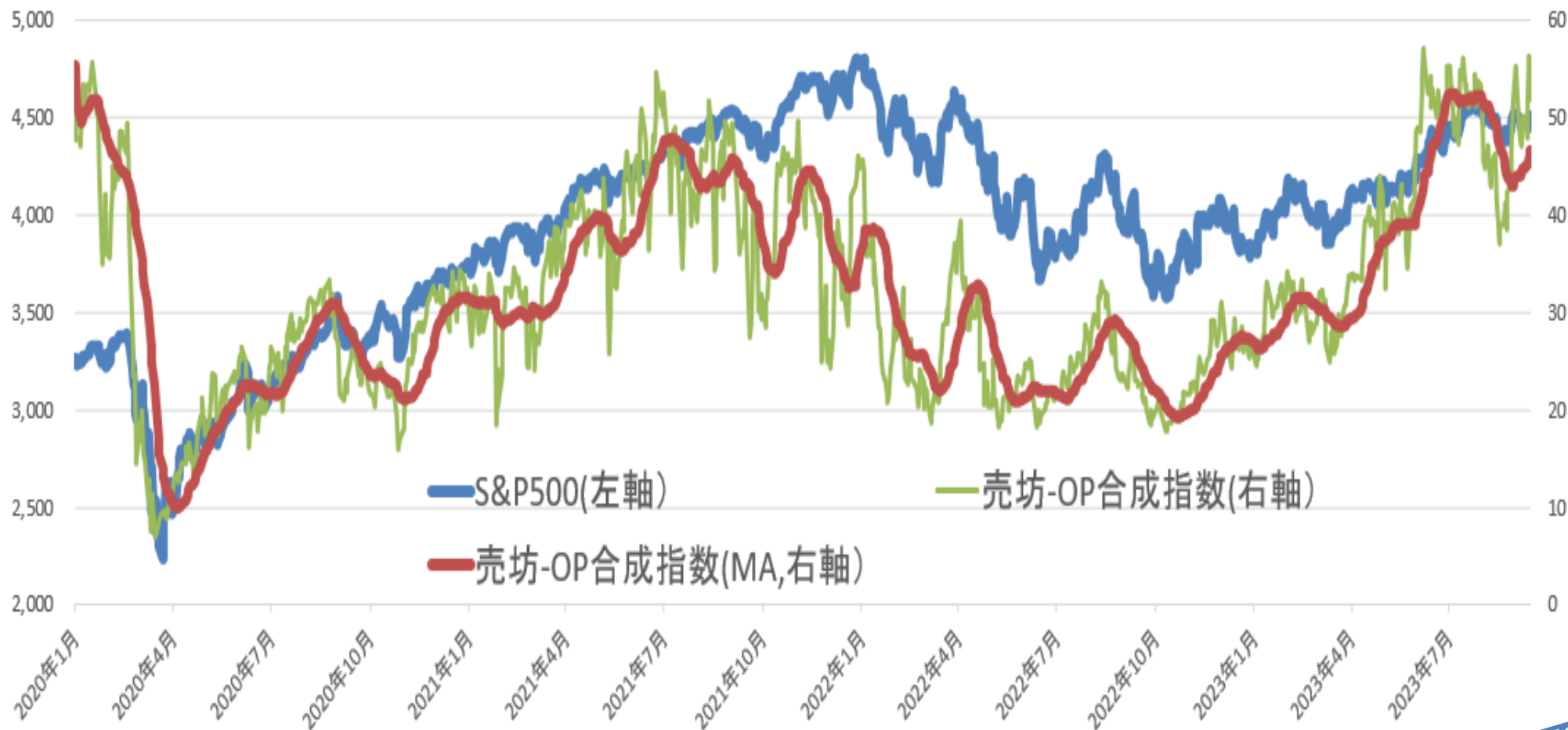
出所) ブルームバーグより筆者作成

イールド・スプレッドの妥当な水準 (リスク・プレミアム) が3.0%であるとすれば、10年物米国債利回りが4.336%のとき、S&P500益利回りは7.336%が目標となり、であれば、益利回りはPER (≒成長性) の逆数 ($1 \div \text{PER}$) で、 $\text{PER} = \text{株価} \div \text{EPS}$ (≒企業業績) ですので、S&P500の理論値は2990.74になるということです



OP関係の情報が米国株の反発示唆を維持するかに注目

S&P500、売坊-OP合成指数とその移動平均（2023年9月15日）



売坊-OP合成指数はOP市場からの情報で市場参加者の感情トレンドを把握しようと独自に作成しているものです。移動平均で方向性をみています

8月30日から上昇基調になっていますが、また反転する可能性もあります

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、**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)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』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>



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 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**