



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

# 日経平均は年末にかけて

# レンジ超えの大荒れか!?

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



# 金利差縮小でもドル高円安続く

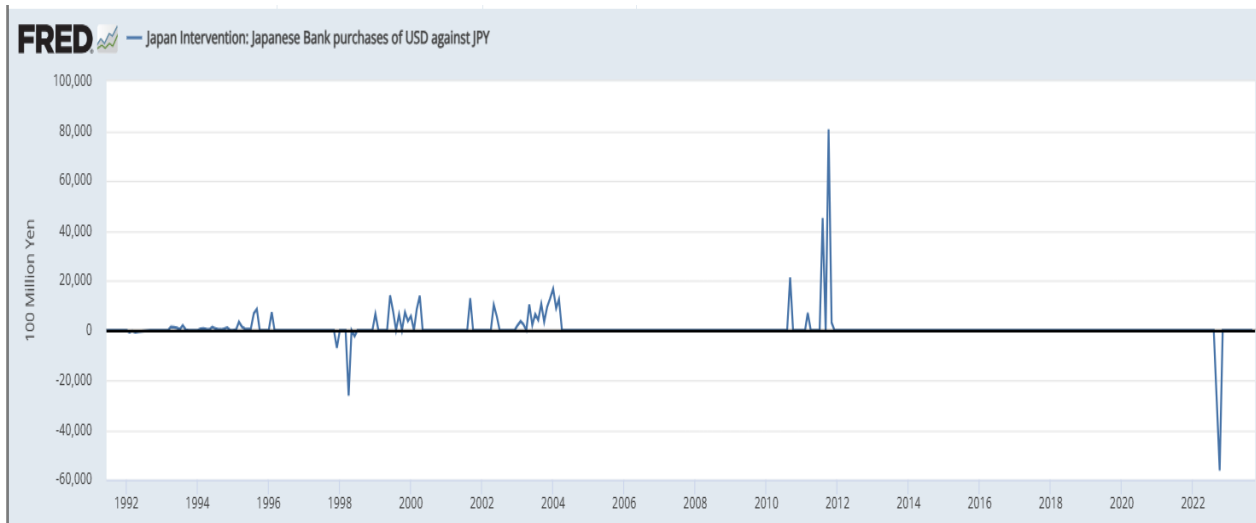
## 日米金利差（10年債利回り）と円ドル



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年11月9日現在)

米国利上げへ終了への楽観的な思惑から、日米長期債金利差が縮小しています。しかし、ドル円は151円半ばまで円安が進みました。個人的には日本の抱えている問題がさらに大きくなっていると考えています。いわゆる「日本売り」です

## 日銀の円売りドル買い履歴（億円：マイナスの場合はドル売り円買い）



出所) セントルイス連銀、日銀

### <米国>

11月17日：米暫定予算失効日

12月08日：雇用統計（11月分）

12月12日：消費者物価指数（11月分）

12月13日：生産者物価指数（11月分）

12月13日：FOMC

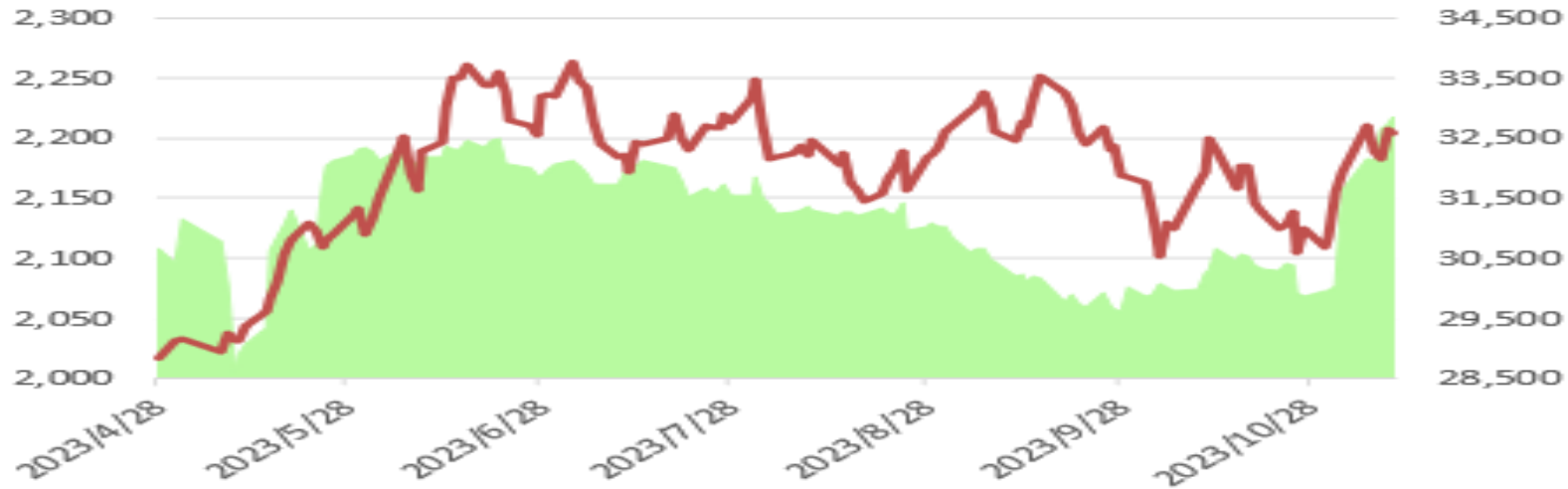
### <日本>

12月19日：政策金利決定会合



# 予想EPSが急上昇も一段落か

### 予想EPS (左軸) と日経平均 (右軸)



11月に入って日経平均の予想EPS（1株当たり利益≒業績）が輸出企業の好業績を反映して急上昇しましたが、決算発表がいったん終わるので一段落です

### 予想EPSxPERマトリクス

2,217.03	PER→									
	EPS	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
-8.7%	2025	26,325	27,338	28,350	29,363	30,375	31,388	32,400	33,413	34,425
-7.5%	2050	26,650	27,675	28,700	29,725	30,750	31,775	32,800	33,825	34,850
-6.4%	2075	26,975	28,013	29,050	30,088	31,125	32,163	33,200	34,238	35,275
-5.3%	2100	27,300	28,350	29,400	30,450	31,500	32,550	33,600	34,650	35,700
-4.2%	2125	27,625	28,688	29,750	30,813	31,875	32,938	34,000	35,063	36,125
-3.0%	2150	27,950	29,025	30,100	31,175	32,250	33,325	34,400	35,475	36,550
-1.9%	2175	28,275	29,363	30,450	31,538	32,625	33,713	34,800	35,888	36,975
-0.8%	2200	28,600	29,700	30,800	31,900	33,000	34,100	35,200	36,300	37,400
0.4%	2225	28,925	30,038	31,150	32,263	33,375	34,488	35,600	36,713	37,825
1.5%	2250	29,250	30,375	31,500	32,625	33,750	34,875	36,000	37,125	38,250
2.6%	2275	29,575	30,713	31,850	32,988	34,125	35,263	36,400	37,538	38,675
3.7%	2300	29,900	31,050	32,200	33,350	34,500	35,650	36,800	37,950	39,100
4.9%	2325	30,225	31,388	32,550	33,713	34,875	36,038	37,200	38,363	39,525
6.0%	2350	30,550	31,725	32,900	34,075	35,250	36,425	37,600	38,775	39,950
7.1%	2375	30,875	32,063	33,250	34,438	35,625	36,813	38,000	39,188	40,375
8.3% (上昇率)	2400	31,200	32,400	33,600	34,800	36,000	37,200	38,400	39,600	40,800

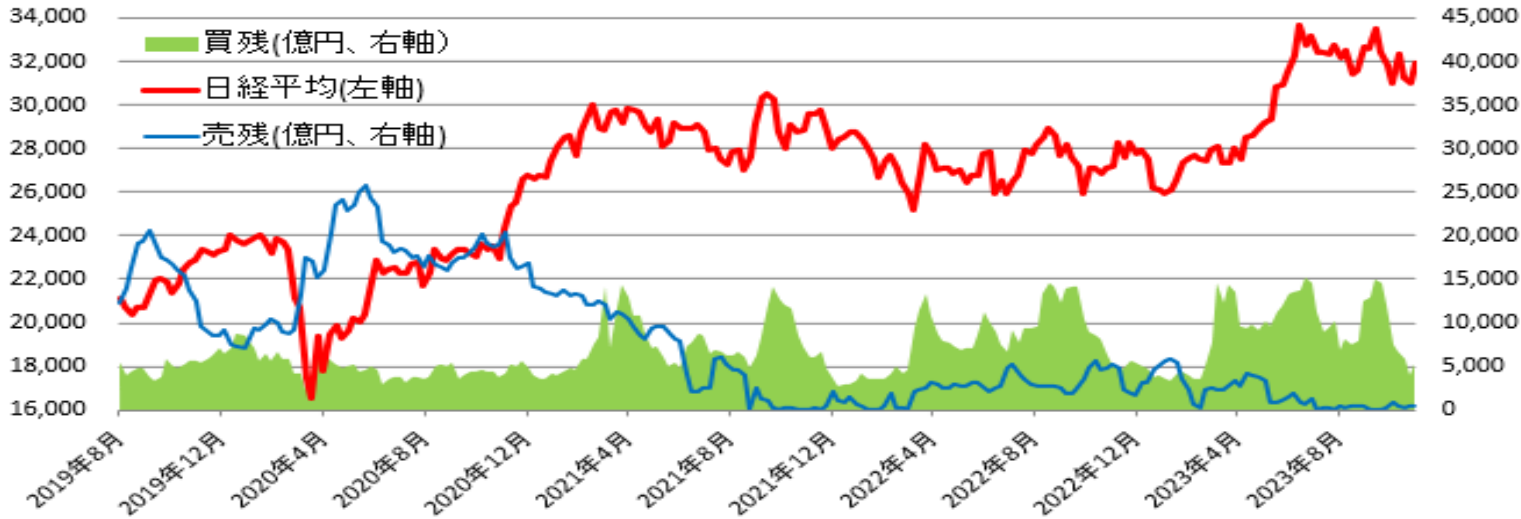
先高感が出てこない以上は、PER（株価収益率≒成長性）の上昇は期待できません。円安でEPSが上がったとしても、それは為替レートによるテクニカルなものではありません

出所) 日本経済新聞より筆者作成 (2023年11月10日現在)



# 裁定買い残が増加中か

### 裁定買い残高（億円）・裁定売り残高（億円）と日経平均



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年11月2日現在)

### 裁定買い残（万株）と日経平均



出所) ブルームバーグより筆者作成 (2023年11月10日現在、買い残は11月8日現在)

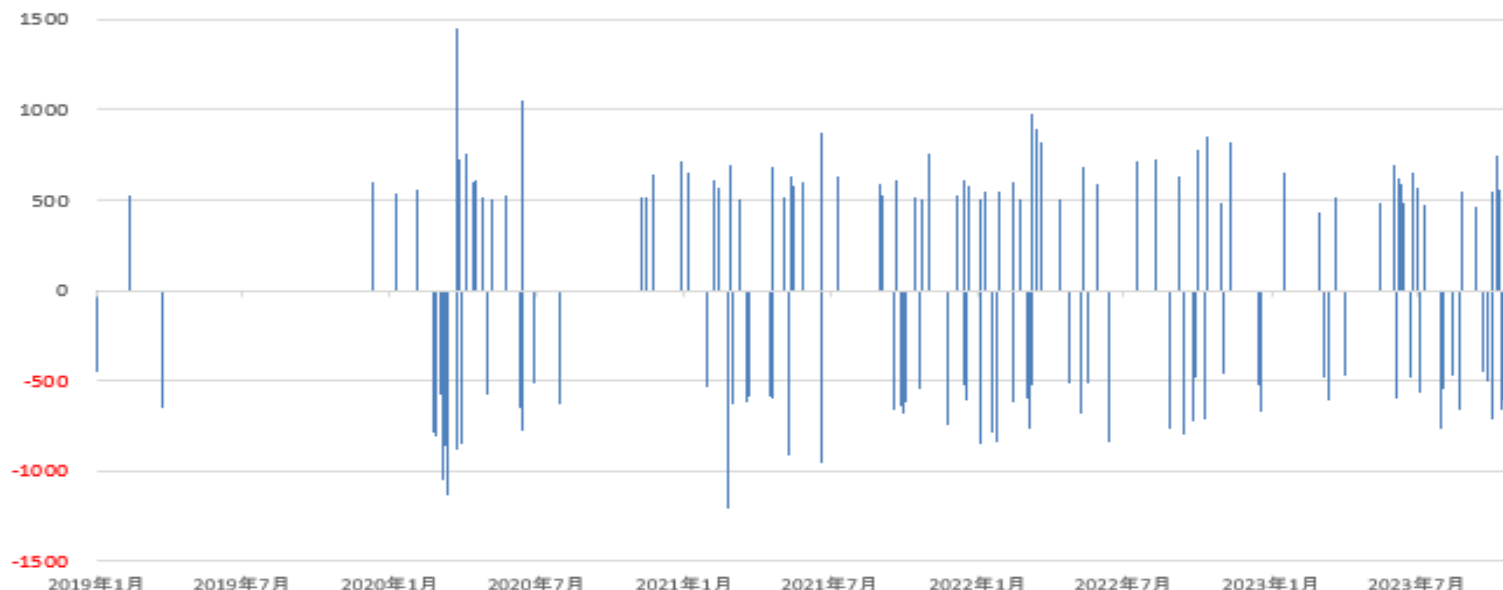
裁定買い残高（先物売り—現物買いの裁定取引における現物買いの残高）が1兆5000億円から急減したことが日経平均下落の一因と考えています。いったんは仕切り直しをしたということでしょう

下段は毎日発表されている株数ベースの推移です。増加に転じてきています。また、12月SQに向けての思惑が出てきたようです



# 2023年も後半の急増で「乱高下の年」に

## 日経平均が450円以上動いた日



## 450円以上動いた日数

	±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	36	212	17.0%	5.89
2020-2023年*	141	943	15.0%	6.69

注)2023年11月10日現在

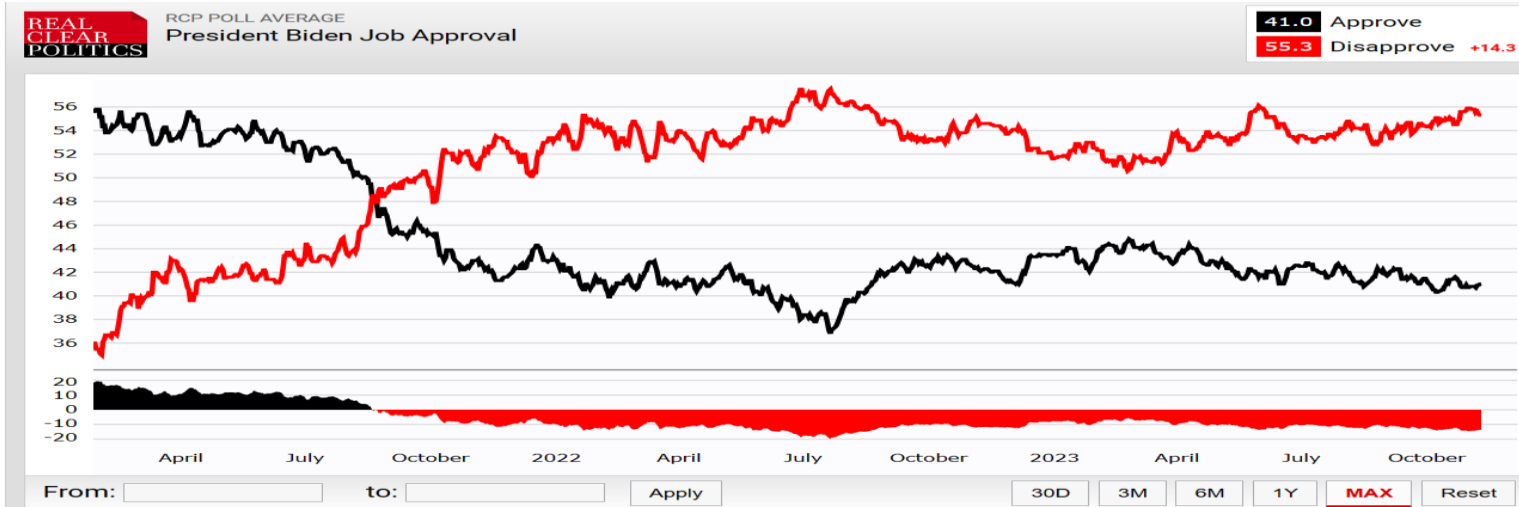
出所)ブルームバーグより筆者作成(2023年11月10日現在)

アジアで最も流動性のある市場が日本の株式先物・オプションです。欧米で稼げなければ、こちらが稼ぎどころとなります。2023年後半になって450円以上の値幅で上下する日数が急増しました。過去4年で一番の確率となっています。これはOP買い戦略にとっては朗報です



# 日米ともに政権支持率低迷中

## バイデン大統領支持率・不支持率



出所) <https://www.realclearpolitics.com/epolls/other/president-biden-job-approval-7320.html>

現在の日米政権支持率は、かつてないほど低迷しています。すなわち異常値です。政権が安定しないということは、政策変更リスクがあるということですので、株価にはマイナスに働きます

## 岸田内閣支持率・不支持率

● 支持する ● 支持しない



出所) テレビ朝日

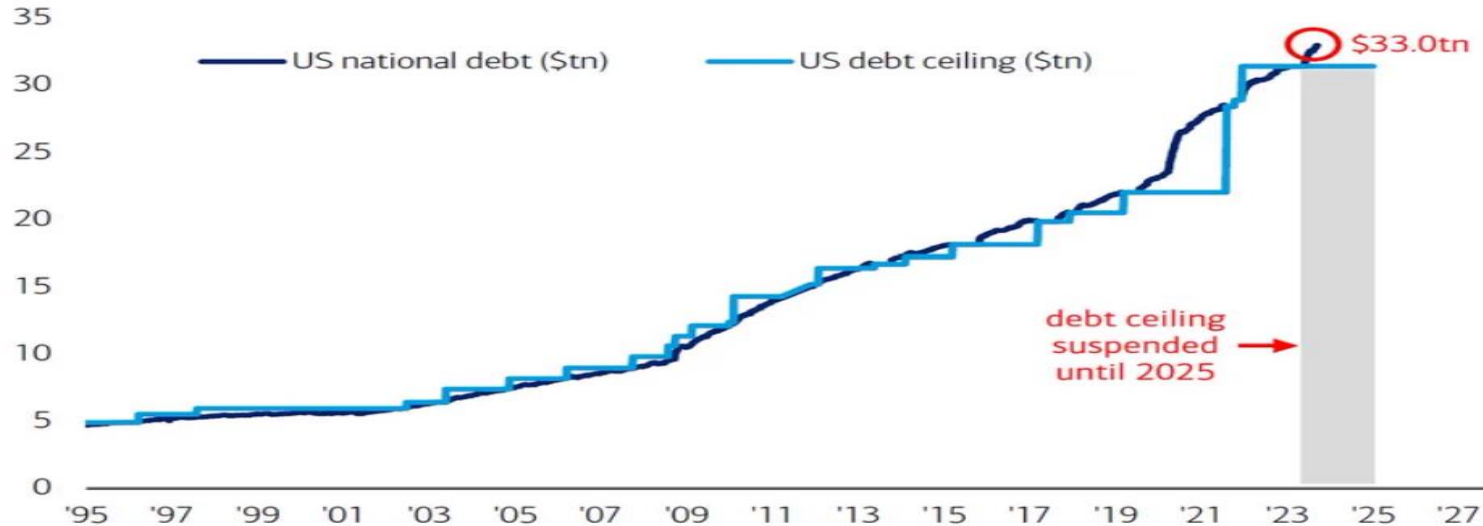
昨今の株価上昇は高いインフレ率も影響していると考えています。株価は名目値ですので。バラマキ政策がまだ下駄をはかせているともいえるでしょう





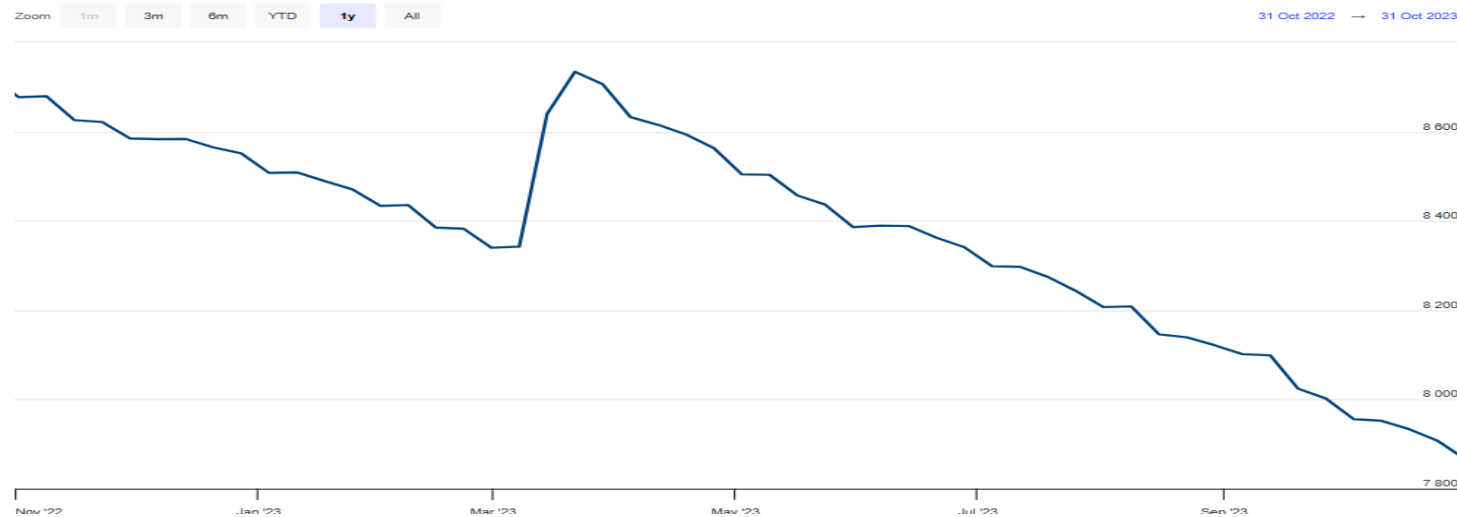
# 11月17日は米つなぎ予算の期日

## 米国の債務残高と債務上限



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

## FRB（米連邦準備理事会）のバランスシート



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

今後、焦点が新たなツナギ予算が成立するか、さらにその後の債務上限に当たってくると考えています。そこで注目されるのが米国債格付け引き下げ議論です。米格付け会社のムーディーズが10日、米国の格付け見通しを従来の「安定的」から「弱含み」に引き下げました

FRB（米連邦準備理事会）は必死になってバランスシートを縮小させている、つまり市中からおカネを引き揚げています。このトレンドとスピードをみています



# 売坊流日経225オプショントレード入門セミナー

*Find Your Options!*

## 11月25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

🎁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!!

### 【講演予定】

- ① 入門戦略「日経225CALL売りトレード」の優位性と心構え
- ② 最適な権利行使価格を選ぶコツ
- ③ 警戒すべき局面とは
- ④ 最新の日米市場分析
- ⑤ 補完戦略「日経225OP買いトレード」の勘所



↓↓↓ 詳細は... ↓↓↓

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011448400008>

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？

12月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間！！

(2023年12月～2024年5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（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=2011448500005>

---

**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 © 2019-2023 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！

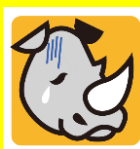
水曜22時からパンローリングチャンネルで！！



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』

**売坊先生の配信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を提供中！

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