



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV



【売坊流】グレイ・リノ分析

# 日銀の政策転換が 岸田政権の致命傷となるか？

この番組では日本株や米国株のトレードに役立ちそうなイベント、**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
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・中国など）
- 🐘 日米欧中の経済・財政政策の不確実性（債務増加）
- 🐘 日米欧でスタグフレーション（景気後退+インフレ）懸念
- 🐘 **米国のインフレ懸念再燃**
- 🐘 米国の高利回り債（ジャンク債）市場崩壊
- 🐘 基軸通貨「米ドル」の没落とBRICSの台頭
- 🐘 米国大統領選挙に向けての議会混乱
- 🐘 **12月の日銀金融政策決定会合と日本の内閣総辞職**
- 🐘 日本の2024・25・30・40年問題と預金封鎖
- 🐘 日銀YCC政策の変更
- 🐘 日本の増税ラッシュ
- 🐘 **米中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：166.5（12月5日概算）←174.2（7月19日概算）  
 日本：150.1（12月6日概算）←153.8（6月16日概算）



12月限のSQ日が経過したにもかかわらず、日経平均が方向感なく荒れた値動きを見せています。これは日銀の金融スタンスの変化が影響していると考えています。引き締めへ転じれば、日本の株式市場にはマイナスと考えている投資家が多いということでしょう

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。



# 米CPIは1月発表の12月分で急反発か？

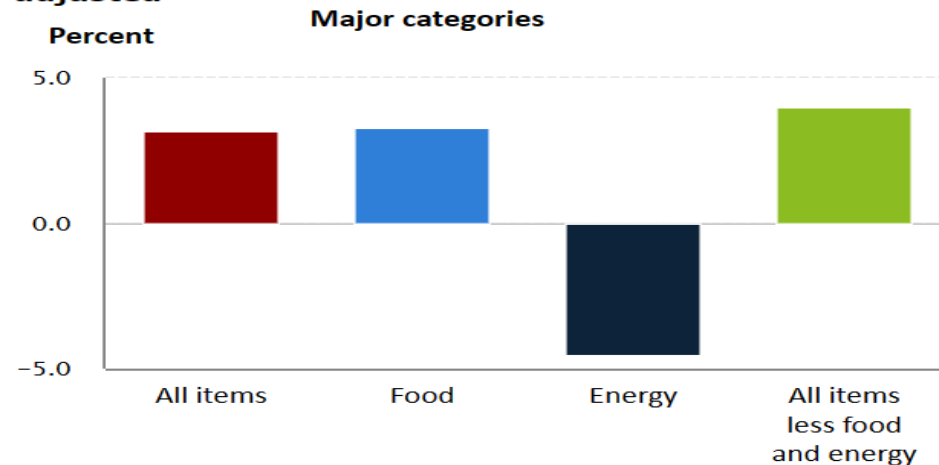
米クリーブランド連銀の11・12月分CPI（消費者物価指数）前年同月比予想  
INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
December 2023	3.34	3.98	3.00	3.36	12/08
November 2023	3.04	4.06	2.86	3.46	12/08

出所) クリーブランド連銀 (2023年12月8日現在)

## 23年10月分CPIの区分別前年比（季節調整なし）

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, October 2023, not seasonally adjusted



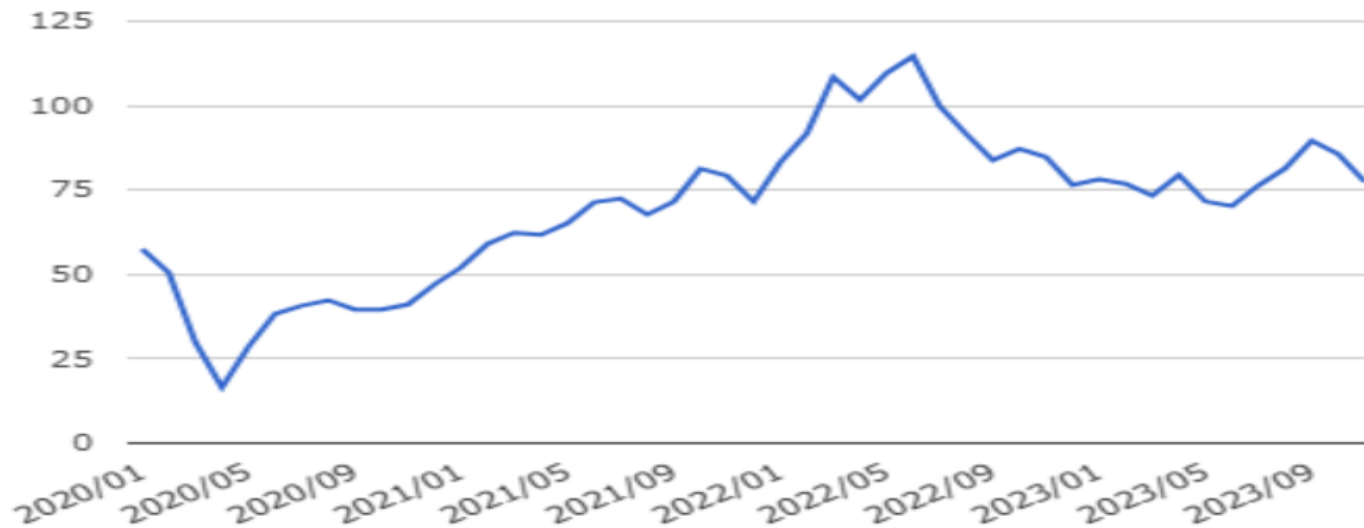
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

クリーブランド連銀は12月分の米CPIが0.3%程度上昇するのではと予想しています。それまでのCPI低下は、エネルギー価格の対前年同月比が下がったことによるものでした。しかし、今後は、あまり期待できないこととなります



# 米CPIを引き下げたエネルギー要因がなくなる

### WTI原油価格の推移（1バレル当たり米ドル、2020年1月～23年11月）



### WTI原油の月平均価格

年月	2020/01	2020/02	2020/03	2020/04	2020/05	2020/06	2020/07	2020/08	2020/09	2020/10	2020/11	2020/12
WTI	57.52	50.53	29.88	16.52	28.56	38.30	40.75	42.36	39.60	39.53	41.10	47.05
年月	2021/01	2021/02	2021/03	2021/04	2021/05	2021/06	2021/07	2021/08	2021/09	2021/10	2021/11	2021/12
WTI	52.10	59.06	62.35	61.71	65.18	71.38	72.46	67.73	71.56	81.32	79.18	71.53
年月	2022/01	2022/02	2022/03	2022/04	2022/05	2022/06	2022/07	2022/08	2022/09	2022/10	2022/11	2022/12
WTI	83.12	91.74	108.49	101.78	109.60	114.59	99.85	91.57	83.87	87.26	84.78	76.52
年月	2023/01	2023/02	2023/03	2023/04	2023/05	2023/06	2023/07	2023/08	2023/09	2023/10	2023/11	
WTI	78.11	76.84	73.37	79.44	71.59	70.23	76.39	81.40	89.58	85.57	77.43	

単位: USドル/バレル

※月間の平均価格

出所) 世界経済のネタ帳 [https://ecodb.net/commodity/crude\\_wti.html](https://ecodb.net/commodity/crude_wti.html)

原油価格が再上昇しなくとも、食料価格が高騰したり、家賃などが高止まりしたりすれば、インフレが再燃する可能性があります。個人的なメイン・シナリオは、インフレ率が高止まりすることです。継続的に2%台に落ち着くのは難しいかもしれません



# 不動産バブル崩壊懸念は中国だけでなく米国も

## 中国（日本GDPの5倍）

### ●恒大（エバーグランデ）

約400万人の直接・間接雇用  
約48兆円の負債（リーマンは60兆円だった）

### ●碧桂園（カントリーガーデン）

中国不動産業最大手

### ●地方財政のすべてが赤字？

隠れ債務は1100兆円とも（日本GDPの約2倍）  
貴州省（中国南西部）の資金繰り悪化SOS

出所) ブルームバーグなど

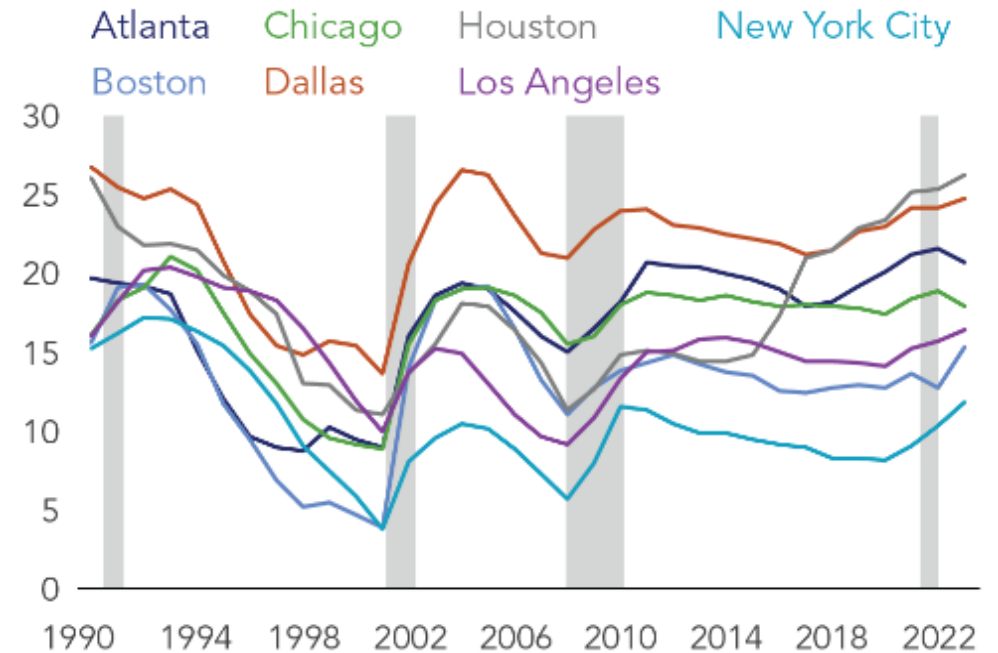
## マレーシア+中国

### ●フォレストシティー計画

碧桂園が2015年から手掛ける  
約15兆円規模の人工島・森林70万人都市開発  
現在、約9000人のみ居住

出所) ダイヤモンドオンライン

### 米国主要都市のオフィス空室率（%）



Note: Shaded areas are U.S. recessions.

Sources: Moody's REIS, Office of Financial Research

ここにきて空室率が上がっています。いわゆる大家さんに家賃が入っていないこととなります。一方、まだ借入れが残っているとすると、金利の上昇で、かなり厳しい状況に置かれている投資家もいると考えています

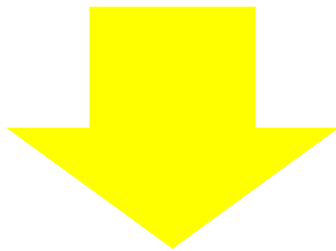


## 日銀の金融政策決定会合

### 12月7日の参院財政金融委員会での日銀・植田総裁発言

「年末から来年にかけて一段とチャレンジングに」

「賃金が来年も持続的に上がるかどうかを点検する」



### 12月18・19日に金融政策決定会合

12月に動くと言行不一致？

岸田政権への悪影響？

インフレの継続性を確認  
されたいのだと思います

継続性を確認せず12月に動く  
ことになれば、言行不一致です

ゼロ金利解除で長期金利が急騰し、円  
高となり、株価急落となれば、岸田政  
権にはさらなる大打撃となり得ます



## 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”**が起これるのは、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

---

**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#/>