



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】政治経済イベント分析（24年1月）

パウエル議長を変心させた

FRBの“火の車懸念”

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



# 2023年12月の日経平均を振り返る

## 日経225先物 (中心限月)



日経平均は12月初旬に下げたものの、底割れはしませんでした。一方、その後に持ち直すも高値も抜けきれませんでした。6月中旬から形成しているボックス圏内での動きが続いています。日経平均の予想EPS（1株当たり利益≒業績）は12月20日に2290.88まで上昇しました。しかし、円高傾向が逆風となっています



# 24年3月限SQまでの注目イベント

## <米国>

01月11日：消費者物価指数（12月分）

01月12日：生産者物価指数（12月分）

01月25日：GDP速報値

**01月31日：FRB政策金利**

01月19日—02月02日：米暫定予算失効日

02月02日：雇用統計（1月分）

02月13日：消費者物価指数（1月分）

02月16日：生産者物価指数（1月分）

02月21日：FOMC議事録

03月08日：雇用統計（2月分）

03月12日：消費者物価指数（2月分）

**03月20日：FRB政策金利**

## <欧州・英国>

01月25日、03月07日：欧州政策金利

02月01日、03月21日：英国政策金利

## <日本>

**01月23日：日銀政策金利**

01月26日：消費者物価指数（東京1月分）

03月05日：消費者物価指数（東京2月分）

**03月19日：日銀政策金利**

※第二金曜日（原則）は日経225OP期近限月の未決済建玉が清算されるSQ日のため、OPトレーダーにとって区切りとなる日です。

1月22日と2月19日にラジオ出演の予定です

2024年も日本銀行とFRB（米連邦準備理事会）の金融政策が日経平均の大きな変動要因となるのでしょうか。1月下旬の金融政策決定会合は日銀が先でFRBが後ですので日銀は動きにくいと考えています



### 2024年1月

	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

### 2024年2月

				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29		

### 2024年3月

					1	2
3	4	5	6	7	8	9

日経225ミニオプションのSQ日

日経225ミニ先物・マイクロ先物、月次オプション、ミニオプションのSQ日

メジャーSQ 日経225先物・ミニ先物・マイクロ先物、月次オプション、ミニオプションのSQ日

祝日取引実施日

注) 予定は予告なく変更される場合があります。  
出所) ブルームバーグ、ロイターなどから筆者作成

※OP売坊公式X (旧Twitter) @OP49431790でもニュースについてつぶやいています。



# 1月11日発表の米12月分CPIは“急反発”か？

## 米クリーブランド連銀の12月分CPI（消費者物価指数）前年同月比予想

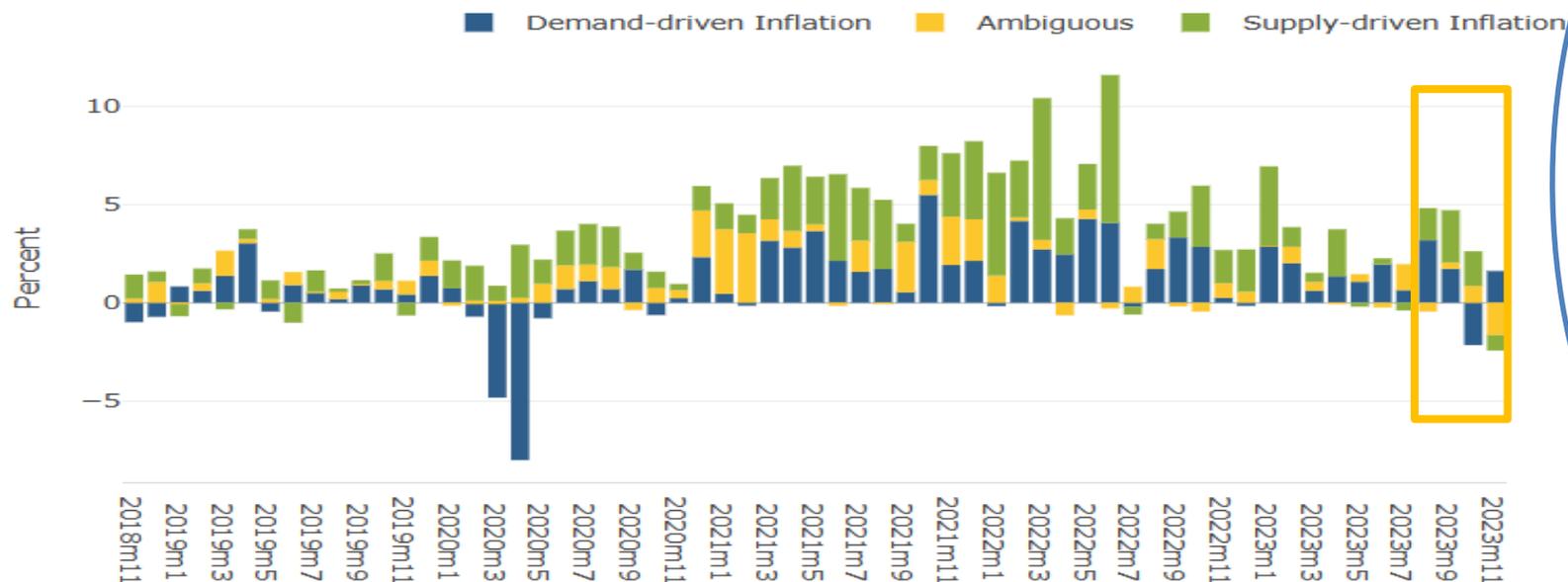
INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
January 2024	2.95	3.80	2.30	2.76	01/05
December 2023	3.32	3.93	2.68	3.02	01/05

利上げの可能性は、かなり低くなってきたと考えています。ただし、12月分CPIの上昇に対し、1月分CPIは3%割れてくる予想となりました

出所) クリーブランド連銀 (2024年1月5日現在)

## CPIの需要要因とCPIの供給要因 (前年同月比)



緑棒の部分は供給側のインフレ貢献度です。11月は意外にもマイナス貢献となりました。一方、青棒の部分は需要側のインフレ貢献度です。こちらはプラス要因となっています。今後も需要要因でインフレとなる場合、利下げ回数が減ってくるかもしれません

出所) サンフランシスコ連銀



## 何かがおかしい日米中銀総裁 (2023年12月29日配信の再掲)

### 植田日銀総裁

#### <12月7日の国会で>

「年末から来年に向けて  
一段とチャレンジングになる」

### パウエルFRB議長

#### <12月初旬まで>

市場の利下げ期待をけん制  
→ハト派をけん制

この間に  
何かが起こった？



#### <12月19日の記者会見で>

「2年目も一段と気を引き締めて職務  
に取り組む意思を示したという意味」

#### <12月13日の記者会見で>

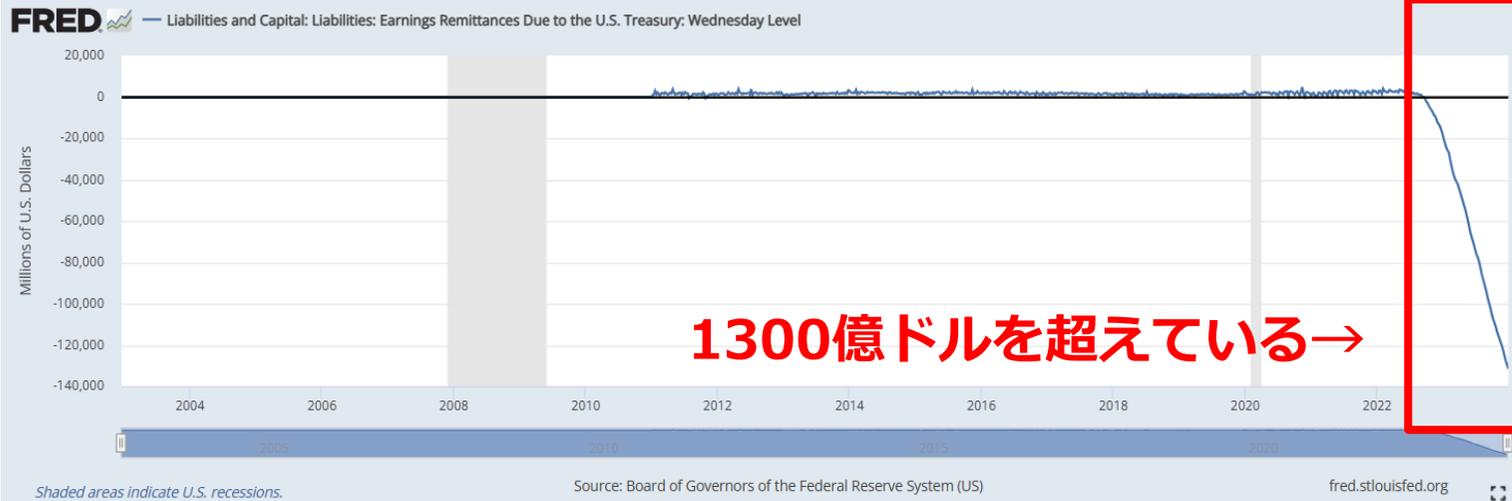
「いつになったら金融引き締めを戻すのが  
適正なのか」  
→ハト派の先鋒に





# FRBの台所は火の車に

## FRBの損失 (2023年12月27日時点)



出所) セントルイス連銀

## FRBのバランスシート (2023年12月26日時点)



出所) FRB

FRBの損失額が1315億ドルを超えてきました。必死になってバランスシート残高を縮小させていますが、損失の拡大が続いています。これが、FRBがインフレよりも利下げを優先し始めた理由かもしれません。パウエル議長がハト派に急変の理由とも考えられます



## 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

---

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。



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>