



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年2月）

暴騰する株価に忍び寄る

「システミック」リスク

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



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・台湾など）
- 🐘 日米欧中の不確実性上昇・債務増・増税懸念
- 🐘 日米欧でスタグフレーション（景気後退+インフレ）懸念
- 🐘 **米中の不動産バブル崩壊懸念と景気失速**
- 🐘 米大統領選（世界的な選挙イヤー）
- 🐘 **中国経済の崩壊懸念**
- 🐘 基軸通貨「米ドル」の没落とBRICSの台頭
- 🐘 日本の2024・25・30・40年問題と預金封鎖
- 🐘 自民党の裏金問題と総裁選（2024年秋）
- 🐘 **日銀の金融（YCC）政策変更と増税ラッシュ**
- 🐘 **ウクライナを含む世界の難民（2023年5月：1.1億人）**
- 🐘 **日本の金融システムなどへの不安**
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**
 米国：179.9（2月8日概算）←175.7（12月28日概算）
 日本：160.1（2月9日概算）←154.3（12月19日概算）



中国河南省のGDP（国内総生産）が2022年に6.1兆円で、2023年に5.9兆元だったにもかかわらず、前年比+4.1%と謎です。2022年が5.8兆元だったとの説もあります

国連難民高等弁務官事務所によると、すでにウクライナ国外避難民が634万人を超え、国内避難民も367万人を超えています。さらに1000万人が欧州に避難する可能性があり、そうなれば、欧州経済にマイナスでしょう

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。



米国の政策金利引き下げ予想がバラついている

FOMC各委員の利下げ見通し (ドットチャート)

TARGET RATE	2023	2024	2025	2026	LONGER RUN
5.500					
5.375	19	2	1		
5.250					
5.125		1			
5.000					
4.875		5		1	
4.750					
4.625		6			
4.500					
4.375		4	1		
4.250					
4.125			1		
4.000					
3.875		1	4		
3.750					1
3.625			3	1	
3.500					2
3.375			5	1	
3.250					
3.125			2	4	
3.000					1
2.875			1	4	1
2.750					1
2.625				4	1
2.500				1	8
2.375			1	3	3
2.250					

各金融機関の利下げ時期・幅予想 (24年2月8日現在)

	First cut	Cuts in 2024	Publish date
Bank of America	June	75 BPS	1/31/2024
Barclays	May	100 BPS	1/31/2024
BNPP	May	150 BPS	1/26/2024
Citigroup	June	125 BPS	1/12/2024
Deutsche Bank	June	100 BPS	2/5/2024
Evercore ISI	June	125 BPS	12/13/2023
Goldman Sachs	May	125 BPS	1/31/2024
HSBC	June	75 BPS	12/17/2023
Jefferies	May	225 BPS	2/2/2024
JP Morgan	June	125 BPS	12/13/2023
LH Meyer	June	75 BPS	12/13/2023
Morgan Stanley	June	100 BPS	11/12/2023
MUFG	May	175 BPS	2/5/2024
Nomura	May	100 BPS	1/25/2024
Oxford Economics	May	75 BPS	1/4/2024
TD Securities	May	200 BPS	12/15/2023
UBS	May	250 BPS	2/2/2024
Wells Fargo	May	125 BPS	1/31/2024

Source: The Wall Street Journal

今年の注目点は米国の政策金利（FFレート）が引き下げられる時期とその幅でしょう。政策参加者の予想も市場参加者の予想もバラついていますので「決めつけは危険だ」と考えています。そして、不確実性が高いということは、リスクが大きいということです。



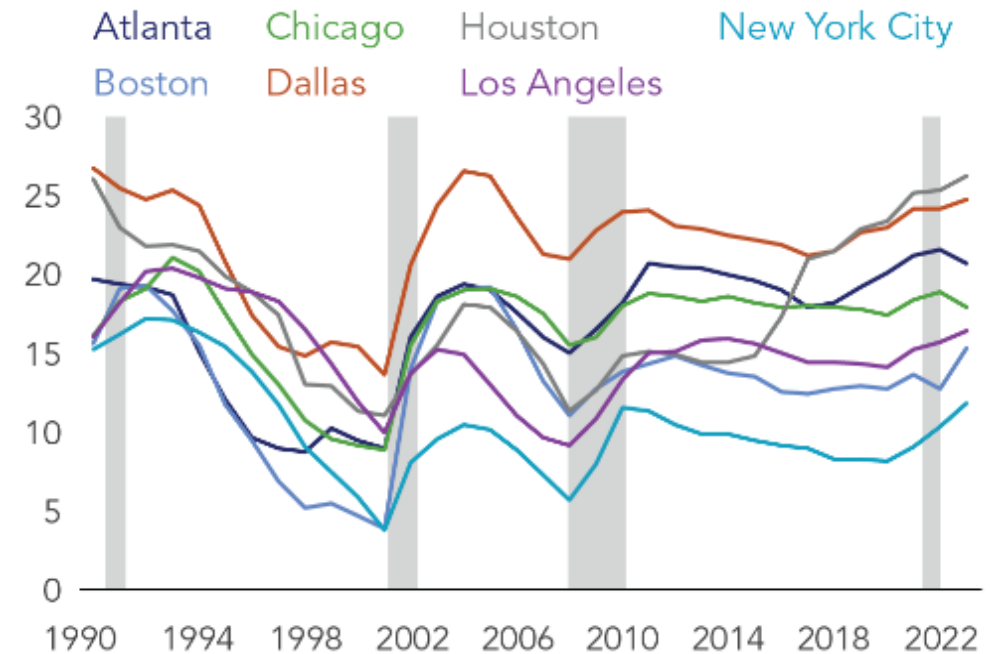
米国の商業不動産向け融資が続々と満期を迎える

米国で満期を迎える商業不動産向け融資額（億ドル）

億ドル	銀行	銀行以外	全体
2024	2,771	2,635	5,406
2025	2,830	2,517	5,347
2026	2,980	2,640	5,620
2027	3,130	2,881	6,011
4年合計	11,711	10,673	22,384

出所) Treppより筆者作成

米国各主要都市のオフィス空室率



Note: Shaded areas are U.S. recessions.

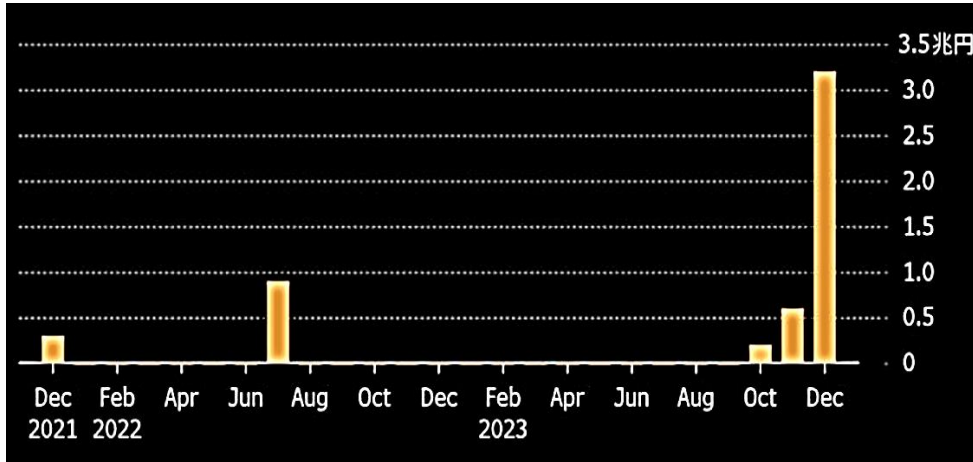
Sources: Moody's REIS, Office of Financial Research

満期を迎える資金の借り換えができなければ、不動産を売却する必要が出てきます。空室率が高い現状では、あまり高額では売れないかもしれません。したがって、金融機関には、貸し倒れのリスクが高まっていると考えています。体力のないところは最悪のケースも想定されます。地銀不安第二幕が始まっているのかもしれませんが



日本の金融機関も金利上昇に備え始めた

都市銀行のマイナス金利適用残高推移



出所) ブルームバーグ

日銀が当座預金の各階層に適用している金利

政策金利残高	-0.10%
マクロ加算残高	0.00%
基礎残高	0.10%



出所) 日銀

マイナス金利が適用されるにもかかわらず、金融機関が日銀の当座預金を積み上げています。日銀の金融政策変更を睨んで投資資金を現金化しているのかもしれませんが。投資にまわして損をすれば、元も子もないからです。債券利回りが上昇すれば債券価格は下がりますし、株価も下がる可能性があります

すでに、一部の金融機関は「防御態勢」に入っている可能性が出てきたということでしょう。個人投資家としては、くれぐれも「ババ」を引かないように運用をしていく必要があります。そのような時に便利なのは、PUTでしょう



日本の金融システムなどへの不安

- 失われた年金（未解決）
- 全銀ネットのシステム障害（2023年10月10日）
- 羽田空港の航空機衝突事故（2024年1月2日）
→ 管制システムの欠陥？
- 2024年1月限OP証拠金の異常値
→ VaR証拠金計算方式の経済合理性に問題か？

人口減少などで発生する問題は物流だけではありません。個人的には日本は特に欧米と比べてリスク管理への対応が遅れており、金融システムに大きな不安があると感じています。これは日米英の各金融機関で働いた経験から来ています

羽田の事故も危機管理の問題とすれば、想定が甘いといわざるを得ません。AI技術の発展やサイバー攻撃の激化等による問題は、日本だけでなく、世界のリスクとなっていくでしょう。AI技術の進展はプラス面だけが強調されています。しかし、大きなリスクも内包していると考えています



売坊流OPトレード入門セミナー

3月23日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、OP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!!

プログラム (予定)

1. 日経225CALL売りトレード編

なぜOPは「売り」が優位なのか
なぜ225OPは「CALL売り」が優位なのか
なぜ利益よりも確率なのか

2. 発展編

米国株ホイール戦略
FXカバード戦略

*Find Your
Options!*



早期半額割引中
3月3日まで!!

詳細は... <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=201145300002>

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？

4月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間!!

(2024年4月～2024年9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+FX-OP編追加予定）
- 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・米国株OP用・FX-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ぎながらOPトレードの本質会得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！



詳細は... <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011453100009>

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。