



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年11月）

日米の金融政策次第で 円と株と債券のトリプル安も

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・台湾情勢など）
- 🐘 ウクライナ含む世界の難民増（2024年5月で1.2億人）
- 🐘 日米欧中の経済政策不確実性上昇・債務増・増税懸念
- 🐘 **米国の景気後退入りとインフレ再加速＝スタグフレーション**
- 🐘 米国債の格付引き下げ懸念と基軸通貨「米ドル」の没落
- 🐘 トランプ次期大統領の政策
- 🐘 FRBの政策金利引き下げと米国の金利動向
- 🐘 日本の人口減加速による2024・25・30・40年問題
- 🐘 自民党の分裂と不安定な政権運営
- 🐘 **日銀の政策金利引き上げ**
- 🐘 日経平均の乱高下（HVとIVの上昇）
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊・経済崩壊懸念
- 🐘 **バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値**
米国：205.5（11月8日概算）←200.9（7月16日概算）
日本：170.5（11月8日概算）←181.9（7月10日概算）



米大統領選はトランプ氏の圧勝となりました。米国株と米ドルは、これを織り込んで上昇しています。結果的に日経平均が11月頭に様子見となり調整となったときに逆張りで日経225CALL買いもしくはブルCALLスプレッドを仕掛けるのが正解だったこととなります

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の反発予想で利下げ期待はさらに後退か

米クリーブランド連銀の10月・11月分CPI（消費者物価指数）前年同月比予想

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
November 2024	2.67	3.31	2.47	2.88	11/08
October 2024	2.56	3.34	2.23	2.74	11/08

出所）クリーブランド連銀（2024年11月8日現在）

ク連銀は10月・11月分の米CPIが反発すると予想しています（9月分は2.4%）。トランプ次期大統領の政策をみれば、CPIは下げ渋りの展開になりつつあると考えています

CME『FEDウォッチ』の2024年11月1日（左）・8日（右）時点の米政策金利予測

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2024/11/07					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	96.4%	3.6%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.1%	15.5%	0.5%
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.0%	48.1%	7.6%	0.2%
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.4%	46.5%	23.8%	3.2%	0.1%
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	35.8%	35.9%	14.2%	1.7%	0.0%
2025/06/18	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	23.7%	35.9%	25.4%	8.2%	0.9%	0.0%
2025/07/30	0.0%	0.0%	1.7%	11.1%	27.2%	32.8%	20.4%	6.1%	0.7%	0.0%
2025/09/17	0.0%	0.4%	3.8%	14.6%	28.4%	30.1%	17.3%	4.9%	0.5%	0.0%
2025/10/29	0.1%	1.1%	6.0%	17.4%	28.8%	27.5%	14.8%	4.0%	0.4%	0.0%
2025/12/10	0.2%	1.8%	7.6%	19.1%	28.6%	25.6%	13.2%	3.5%	0.4%	0.0%

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	
2024/12/18			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	64.9%	35.1%	
2025/01/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.6%	54.1%	22.4%	
2025/03/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.7%	41.3%	35.7%	9.4%	
2025/05/07	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	23.5%	39.3%	26.3%	6.1%	
2025/06/18	0.0%	0.0%	2.4%	13.9%	31.2%	33.0%	16.5%	3.1%	
2025/07/30	0.0%	0.6%	5.2%	18.2%	31.6%	28.9%	13.2%	2.3%	
2025/09/17	0.1%	1.7%	8.5%	21.5%	30.9%	25.0%	10.5%	1.8%	
2025/10/29	0.4%	2.9%	10.7%	23.1%	29.9%	22.5%	9.0%	1.5%	
2025/12/10	0.8%	4.0%	12.5%	24.1%	28.8%	20.5%	7.9%	1.2%	

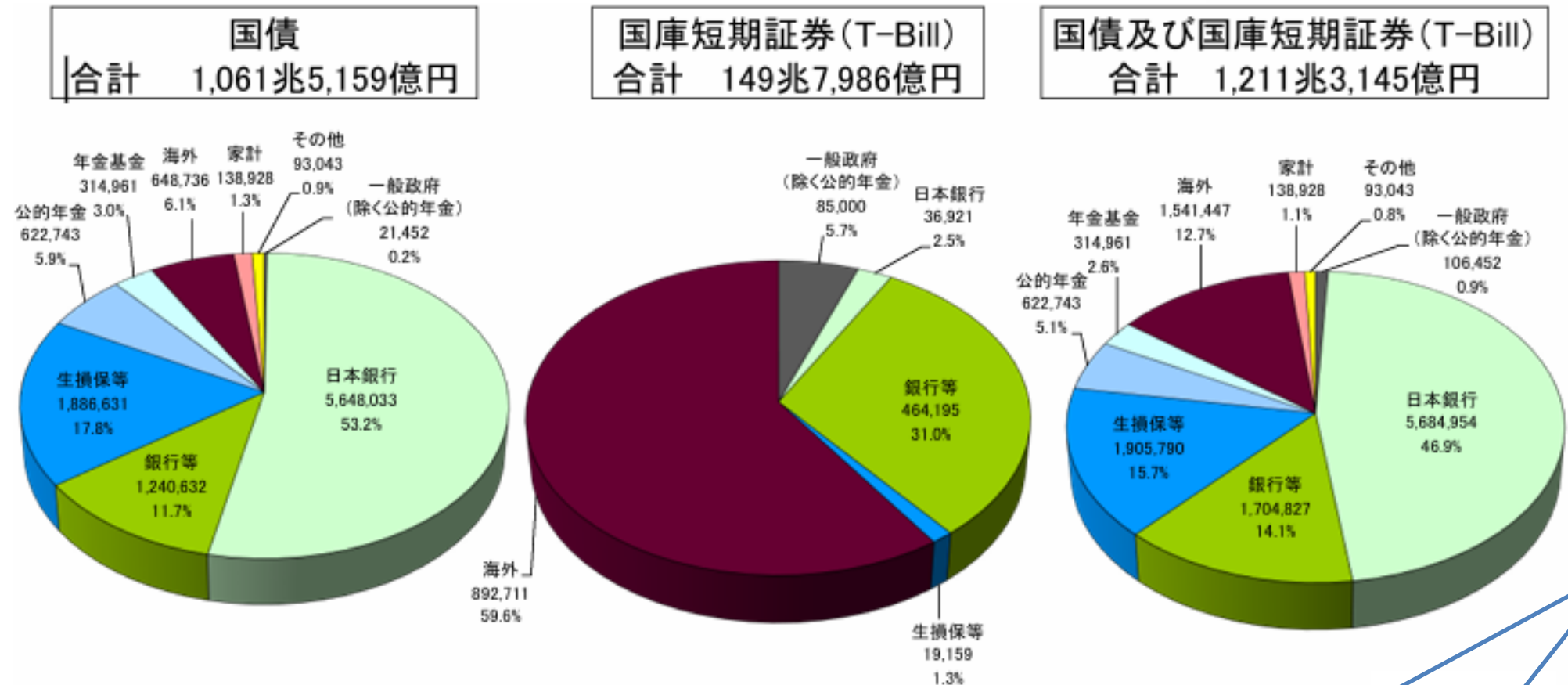
出所）CME『FEDウォッチ』

CME『FEDウォッチ』は30日物FFレート先物の価格データから算出される各金融政策決定日における市場参加者の政策金利予測です。トランプ氏の米大統領選勝利を受けて市場参加者の楽観論が後退しています



日本国債を大量に保有するのは海外投資家ではなく日銀

日本国債等の保有者別内訳（2024年6月末速報）



出所：日本銀行「資金循環統計」（令和6年9月19日公表）

（注1）「国債」は「財投債」を含む。

（注2）「銀行等」には「ゆうちょ銀行」、「証券投資信託」及び「証券会社」を含む。

（注3）「生損保等」は「かんぽ生命」を含む。

まず重要なのは海外投資家による日本国債の保有比率の低さです。したがって、米国債やギリシャ国債とは違い、円債の暴落は日本国内の問題であり、世界的な問題とは認識されにくいということです

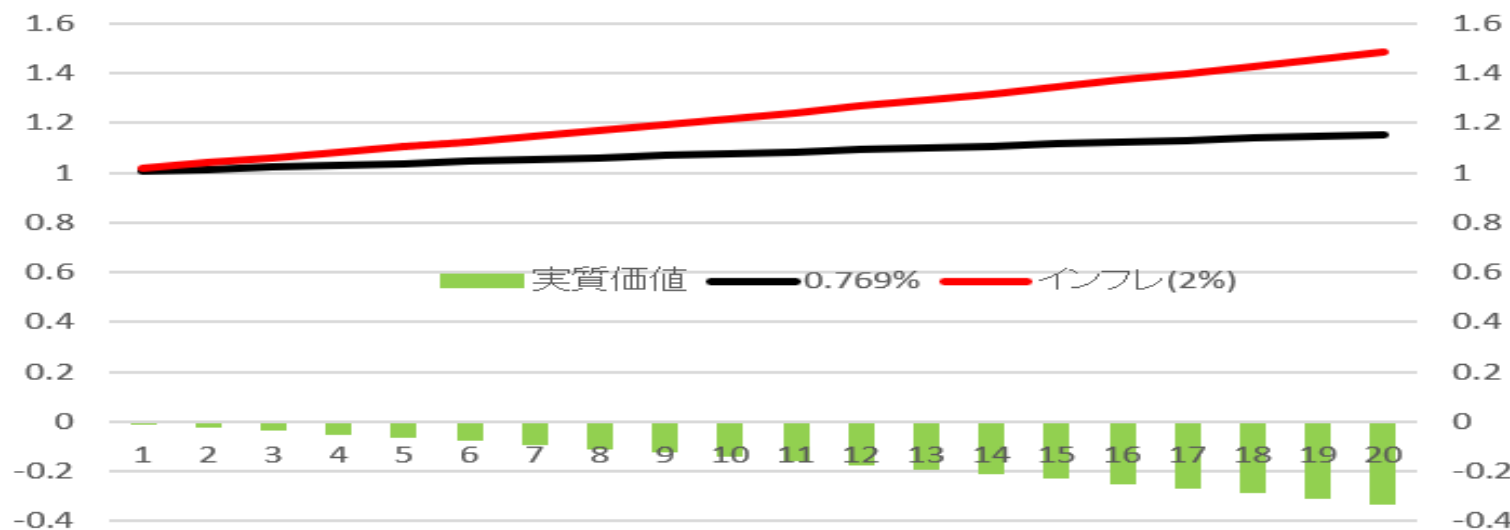


日本国債の利回り上昇で日銀の含み損が急増

10年物日本国債利回り



インフレ2%時における新型窓口販売国債（10年物・応募者利回り0.769%）の実質価値



出所) TradingViewなどから筆者作成

10年物日本国債の利回りが徐々に水準を上げています。この結果、日銀が保有する日本国債の含み損が激増しています。2023年9月末に10.5兆円規模だったのが、現在は16兆円を超えていると試算しています。2023年に内田副総裁は利回りが2%になれば、含み損は50兆円と発言しています

下図はインフレを2%としたとき、新窓販10年債（税引き後応募者利回り0.769%）の実質価値の劣化状況です



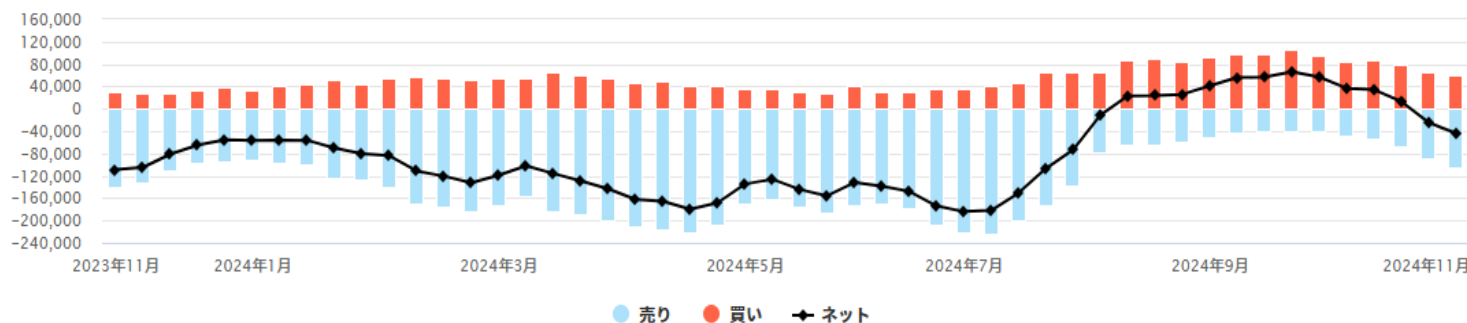
日本はトリプル安の状況へ

IMM日本円通貨先物市場における大口投機家の建玉推移

更新日時：11月11日 8:02

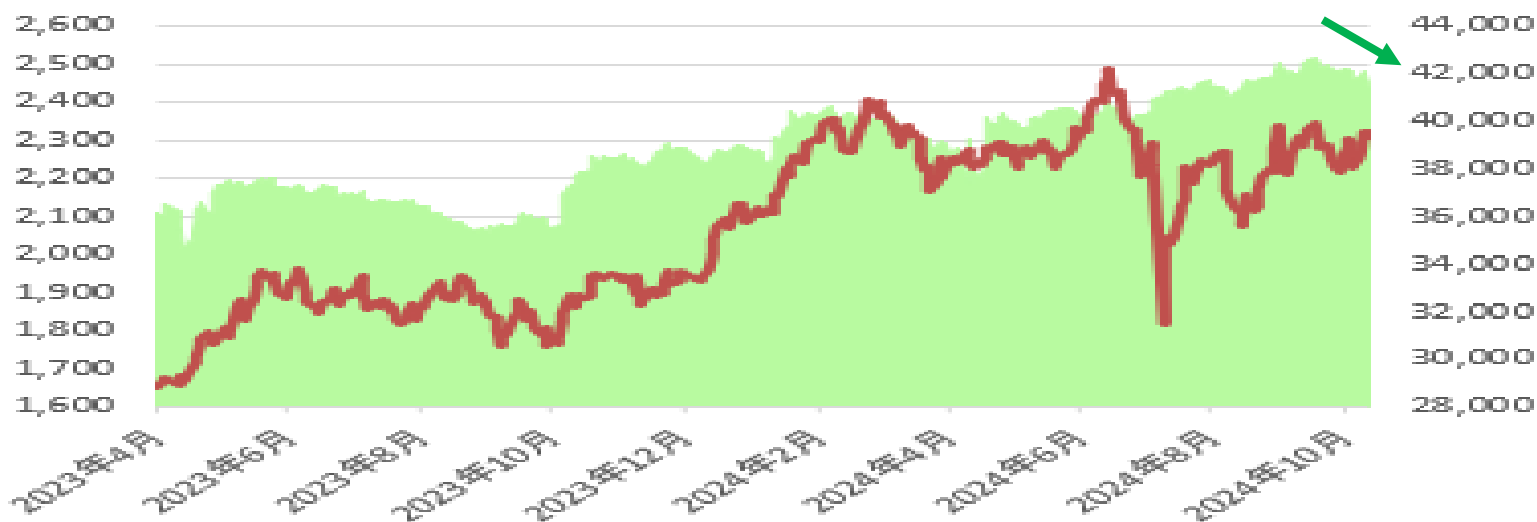
通貨	売り	買い	ネット	前回比	増減率(%)
 日本円	-104,501	60,334	-44,167	-19,350	↓78.0

日本円/米ドル



出所) セントラル短資

日経平均の予想EPS（左軸）と日経平均（右軸）



出所) 日本経済新聞より筆者作成

IMM（米大手デリバティブ取引所CMEの国際金融部門）日本円通貨先物市場における大口投機家の建玉推移をみると、すでに円売りポジションが増えてきています。今回の衆議院選挙などで、日本のリスクが再認識されてきていると考えています

日経平均の予想EPS（1株当たり利益≡業績）をみると、円安にもかかわらず業績が下がってきていると分かります。円安でなければ、さらに悪化していることとなります



売坊流OPトレード入門セミナー

11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!!

講演内容（予定）

1. 日経225CALL売り戦略の基本原則

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. 米国株OPとFX-OPの入門戦略

米国株ホイル戦略
FXカバード戦略
質疑応答

*Find Your
Options!*



千里の道も
一歩から!!

詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011462500005>

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月開講の第11回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2024年12月～2025年5月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

<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9編76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・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！

Find Your Options!



詳細は <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011462600002>

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売坊公式X『@OP49431790』

[https:// x .com/OP49431790](https://x.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」）で使用了た図表・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。



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

解説資料の入手リンクや補足Q&A記事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



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!!

お気軽にご登録ください！



オプション倶楽部

検索



OP売坊の『オプション倶楽部TV (OPCTV) 』

水曜22時から YouTube で配信中!!

3つの視点で日本株・米国株・為替など市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します

第1週目



政治経済
イベント分析

第2週目



グレイ・リノ
分析

第3週目



異常値分析

第4週目



ワンポイント
解説

※祝日や暦などで配信週が変更される場合があります。

ラジオNIKKEI月曜14時からの
『キラメキの発想』に出演した場合
その週の水曜配信は、お休みします



プレミアム公開です。チャット欄へのコメントをお待ちしています。私も参加していることが多いです！

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html#/>