



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（24年12月）

日米独仏韓の政治不安による 国債格下げで株安も

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）
 - 🐘 日米欧中の経済政策不確実性上昇・債務増・増税懸念
 - 🐘 日独仏韓の政治機能不全で国債格下げも
 - 🐘 トランプ大統領就任までの混乱と今後の政策
 - 🐘 米国債の格付引き下げ懸念と基軸通貨「米ドル」の没落
 - 🐘 米国の景気後退入りとインフレ再加速＝スタグとフレーション
 - 🐘 日本の人口減加速による2024・25・30・40年問題
 - 🐘 石破政権の不安定な運営と内閣不信任案
 - 🐘 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：207.8（12月3日概算）←200.9（7月16日概算）
日本：168.9（12月3日概算）←181.9（7月10日概算）

など



米労働省が12月6日に発表した11月雇用統計によると、非農業部門就業者数が前月比で22.7万人増となり、市場予想を若干上回りました。しかし、内訳をみていると「複数の仕事をしている人が増えて」います。つまり、もっと働かないと生活できないことの裏返しとも見て取れます。景気が良いということではないでしょう

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。



米国は新政権でかなりの変化と混乱が生じるか

第二次トランプ政権の主な顔ぶれ

財務省長官：スコット・ベッセント

- ジョージ・ソロスのもとで経験を積んだファンドマネジャー
- 金融規制緩和派

国務長官：マルコ・ルビオ

- キューバ系米国人でフロリダ州選出の上院議員
- ウクライナ支援に懐疑的で対中強硬派

保険福祉長官：ロバート・ケネディ Jr.

- ケネディ元大統領の甥で無所属で大統領選に出馬
- 新型コロナワクチンに懐疑的

政府効率化省（諮問機関）の共同議長：イーロン・マスク

- 南アフリカ出身の起業家でテスラCEO
- 歳出削減論者（連邦職員的大幅削減 → テレワークの廃止）

米議会で承認されるか分かりませんが、トランプ氏が大統領に就任する来年1月20日以降、新政権によるかなりの変化や混乱が実際に起きると思います。また、既得権者などからの反撃も予想されます。例えば、財政赤字に対し、どれだけ踏み込めるのか、その痛みはどうなるのかは、まだまだ未知数です。この段階で決め打ちはしないほうがいいでしょう。かなりの不確実性があります



日本も政治混乱で国債の格付け引き下げも

独仏韓で政治不安

ドイツ：連立政権が崩壊

- 財政政策で対立、シュルツ政権は過半数割れとなり、2025年2月に総選挙

フランス：バルニエ首相が3カ月で退任

- 62年ぶりの内閣不信任案
- マクロン大統領の支持率低下

韓国：ユン大統領のクーデター（？）失敗

- 2024年4月の総選挙で野党が圧勝
- 追い詰められた大統領が戒厳令発動
- 国会が非常戒厳の解除要求を議決して収束

日本：石破政権は少数与党

- 内閣不信任は時間の問題か

フランス、ギリシャ、ドイツの国債利回り

	フランス	ギリシャ	ドイツ
1年	2.398	3.406	2.262
5年	2.482	2.250	1.977
10年	2.893	2.890	2.104
30年	3.397	3.550	2.302

独仏の政治混乱はユーロドルFXの9月からの下げに影響しています。両国の株価は景気悪化による政策金利の引き下げを期待して上昇しているのかもしれませんが、まだまだ問題が軽視されているのだと思います。今後については予断を許さない状況です



日本ではステルス増税が続き可処分所得は減少

実質的に増えていく国民の負担（案も含む）

2024年

- 復興特別所得税の徴収期間を14～20年延長（防衛費に回すことを念頭に）
- 65歳以上の介護保険料引き上げ（全国加重平均で3.5%上昇）
- 国民年金の納付期間を5年延長（年金の支払い期間が45年に）
- 森林環境税導入（1000円／世帯）
- 相続税対象期間の延長（亡くなる7年までの生前贈与を相続税の対象に）
- 社会保険の適用拡大（社会保険加入対象者の拡大）
- 無申告加算税率の引き上げ（300万円を超える税額に対して）

2025年以降

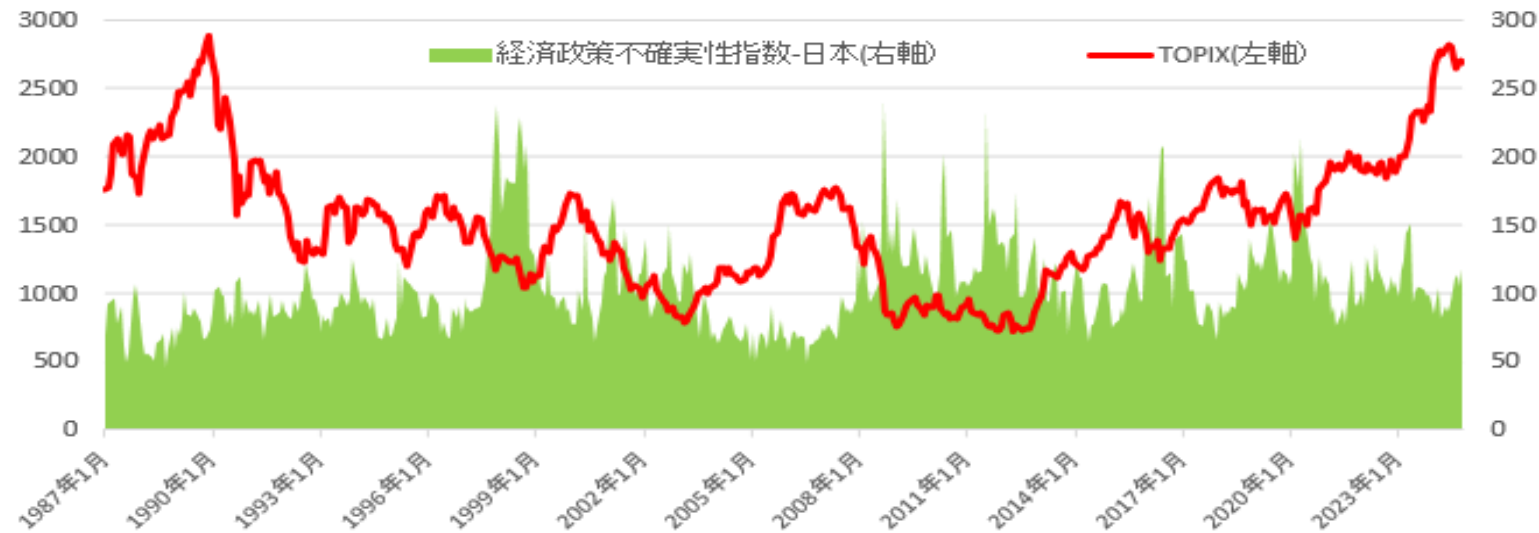
- 75歳以上の後期高齢者医療保険料引き上げ（全体平均で約5200円）
- たばこ税増税（まずは加熱式の紙巻との税格差解消から）
- 結婚・子育て贈与の特例廃止（2025年3月末まで）
- 教育資金贈与の特例廃止（2026年3月末まで）
- 配偶者控除の見直し（制度の見直し）
- 扶養控除の見直し（16～18歳の扶養控除引き下げ案）

日本国民の可処分所得は、ますます減少する傾向にあります。これは明らかに景気に逆風です。また、裏金問題も、まっとうに説明できない自民党政権の増税路線は、政局の混乱をもたらすでしょう。内閣不信任案から政権交代につながる可能性も否定できません



日米の経済不確実指数は上昇中

日本の経済不確実性指数とTOPIX (1987/01/01～)



出所) Policy Uncertainty in Japan by Elif C. Arbatli Saxegaard, Steven J. Davis, Arata Ito, and Naoko Miake

米国の経済不確実性指数とS&P500 (1985/01/01～)



出所) Measuring Economic Policy Uncertainty by Scott Baker, Nicholas Bloom and Steven J. Davis at www.PolicyUncertainty.com.

経済不確実性指数とは、政府による経済政策の不確実性に言及した新聞記事の件数をもとに算出された指標です。この指数の急騰は、結果として株価に影響し、そのボラティリティを上昇させやすいと考えています

米大統領選挙を終え、11月の米国の経済政策不確実性指数は、10月の114.77から236.27に急上昇しています



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

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

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>

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『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#/>