OPCTV
オプション倶楽部TV

【売坊流】異常値分析（24年12月）

不確実性の高まる日米で
存在感の増す実物資産

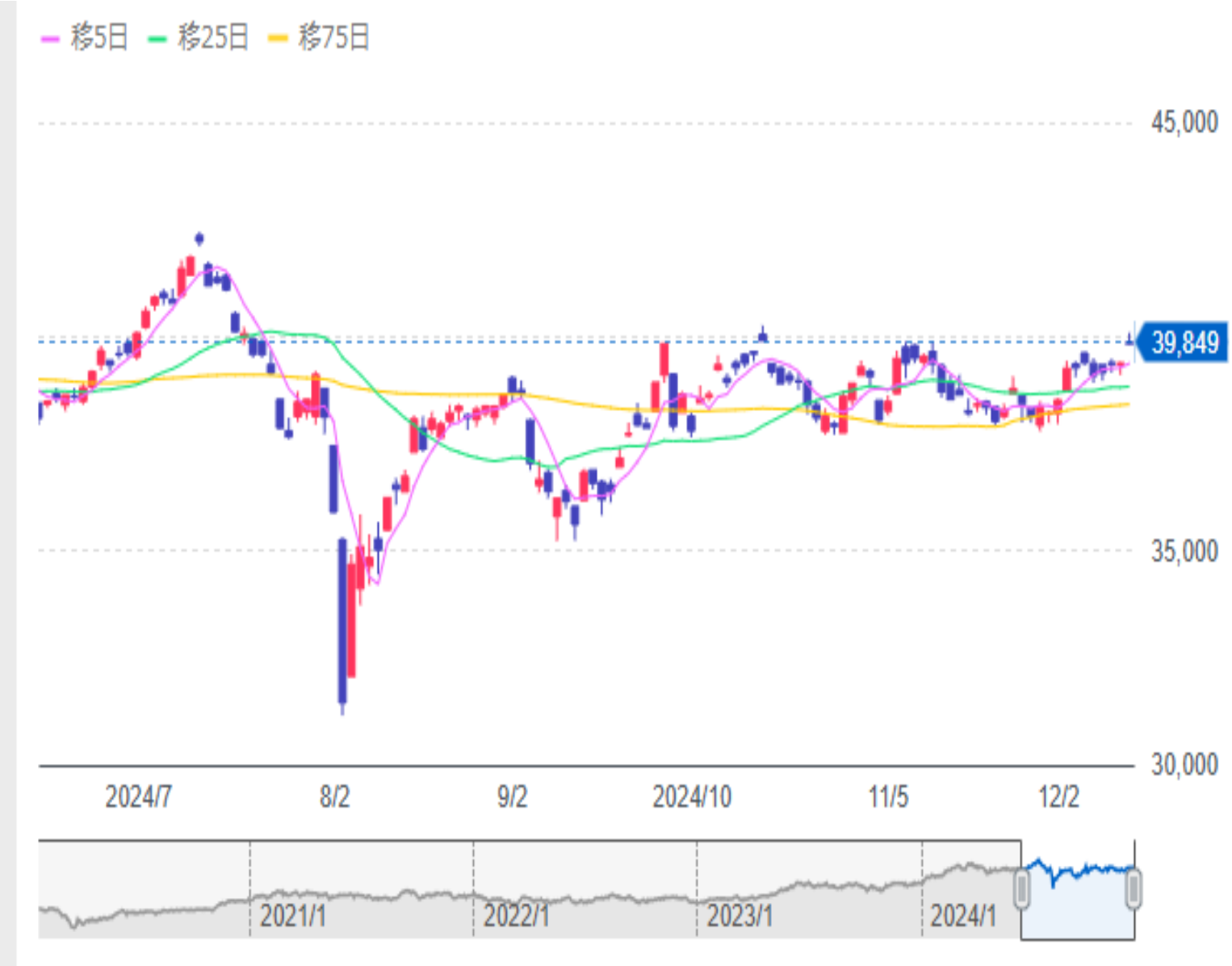
この番組では皆様の**投資やトレード**に役立ち
そうなイベント、グレイ・リノ、**異常値**分析
について紹介していきます！

OP売坊

©2019-2024 OP売坊

年内の損出し売りと７月高値の信用期日が重しに

日経平均（日足、2024/06/17～24/12/12）



日経平均のここ６カ月の推移を掲載したのは、基本的な制度信用取引の最長期間が６カ月だからです。天井を付けた７月に建てた信用買いポジションがまだあれば、清算売りのニーズがあることになります

また、年末にかけて今年の運用損益が現在のところプラスであれば、損切りをすること（損出し）で税金の支払いを減らそうという税金対策売りのニーズがあるでしょう

出所）Yahoo

日本企業の倒産は増加傾向・連結経常利益はマイナス見通し

日本の企業倒産件数・負債総額（月次、2020/01～24/11）

出所）東京商工リサーチ

日銀短観（2024年12月）海外事業活動調査の連結経常利益（左）と想定為替レート（右）

(前年度比・%)

	2023年度	2024年度(計画)
製造業	12.4	-1.6
非製造業	-2.4	-2.9
全産業	5.5	-2.1

(円/ドル)

	2024年6月調査	2024年9月調査	2024年12月調査
2023年度	141.58	—	—
上期	139.40	—	—
下期	143.76	—	—
2024年度	144.77	145.15	146.88
上期	144.96	146.00	147.61
下期	144.59	144.31	146.15

出所）日銀短観（2024年12月）

日本の企業倒産の件数・負債総額を掲載したのは、日本経済の実態を示唆しているからです。個人的にはインボイス制度や円安などによってさらに悪化していると考えています

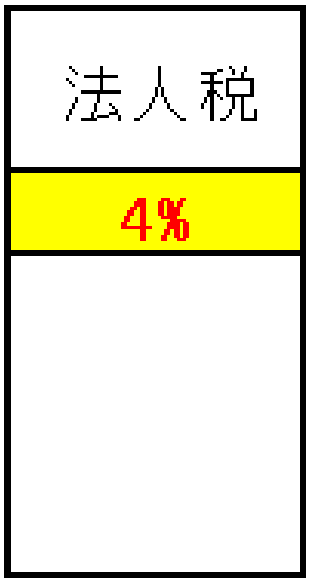
日銀短観は日本銀行が四半期ごとに公表している「全国企業短期経済観測調査」です。24年度計画の連結経常利益（企業グループ全体の金融などの営業外収支を含めた利益）がマイナスです

2026年４月からは防衛増税で日本企業にさらなる逆風が

防衛力強化の財源

- ●法人税＋４％　（2026年４月～）　防衛特別法人税（仮）
- ●所得税＋１％　（2027年１月～）　防衛特別所得税（仮）
- ●たばこ税の増税（2026年４月～）

区分				適用関係（開始事業年度）			
				平28.4.1以後	平30.4.1以後	平31.4.1以後	令4.4.1以後
普通法人	資本金１億円以下の法人など（注１）	年800万円以下の部分	下記以外の法人	15%	15%	15%	15%
			適用除外事業者（注2）			19%（注3）	19%（注3）
		年800万円超の部分		23.40%	23.20%	23.20%	23.20%
	上記以外の普通法人			23.40%	23.20%	23.20%	23.20%

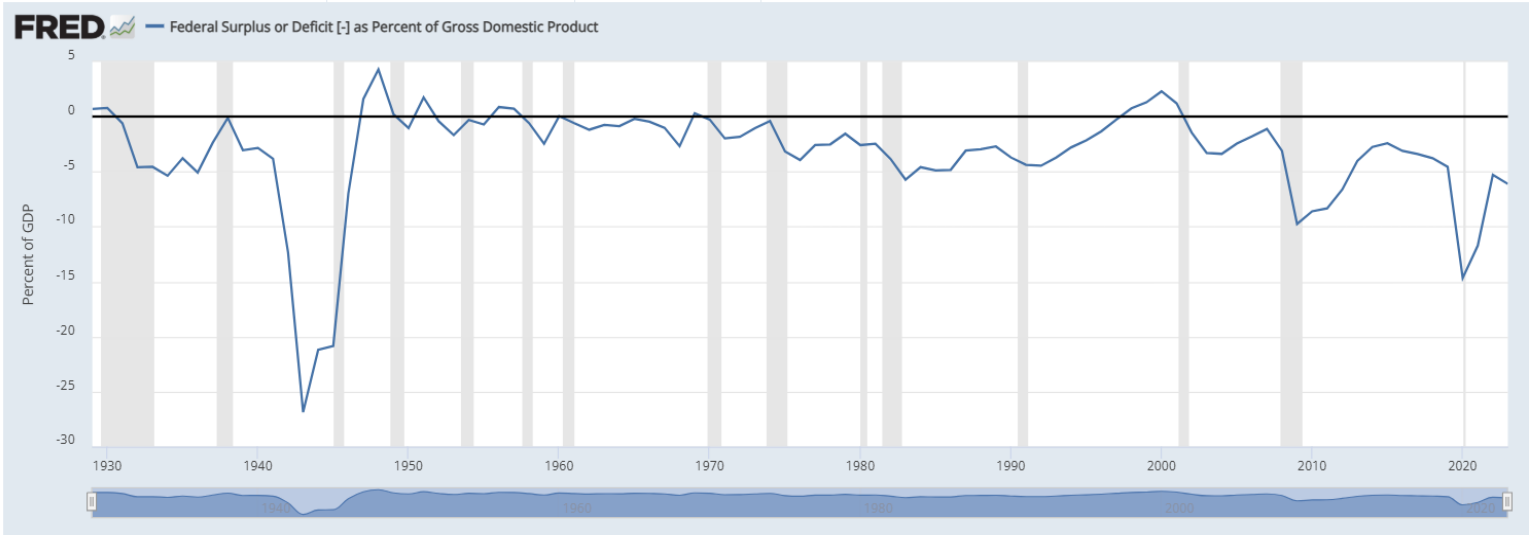


法人増税は、税引き後利益が減るわけですから、株価にマイナスです。右側の図は大きな枠で税引き前利益をイメージしています。そこから法人税、さらに４％の防衛増税が徴収されるわけです。法人税・住民税・事業性を合計した実質的な負担割合を「実効税率」と呼び、その中央値は29.8%といわれています。その前後で細かい調整はありますが、この数字に４％を加えると、実効税率は33.8%です

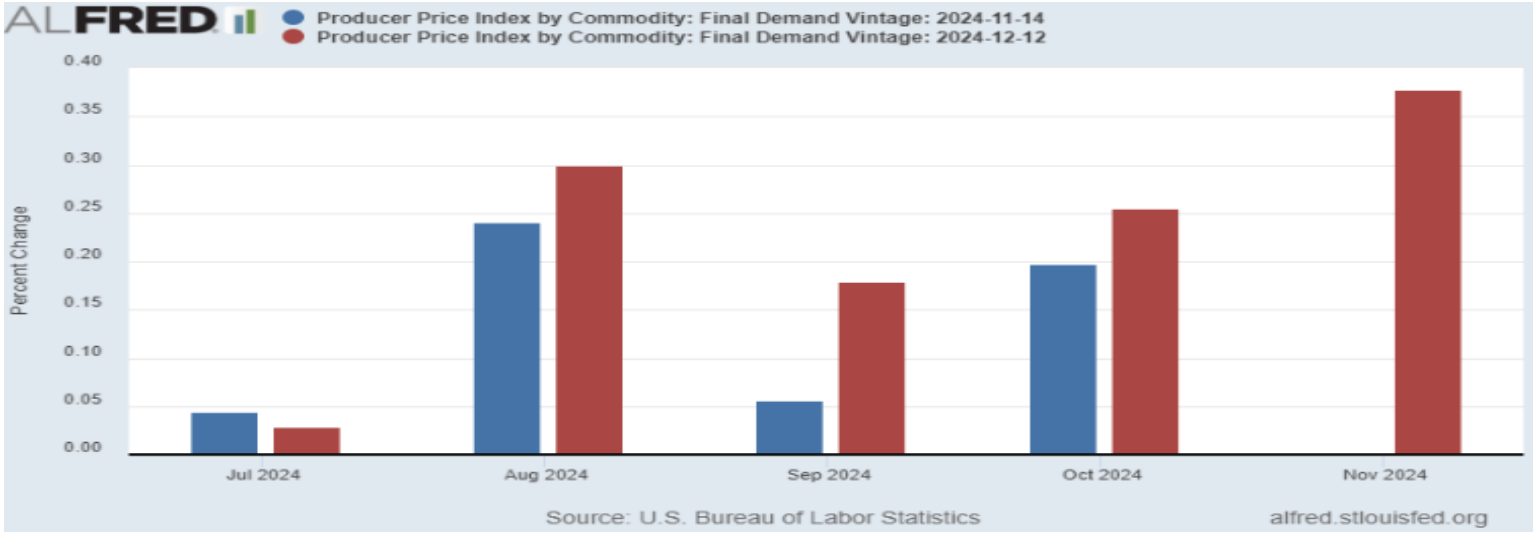
出所）国税庁

トランプ減税は財政赤字に拍車をかけるか

米国政府の財政赤字（対GDP比、1930～2023）



米国の最終需要向けPPI（全商品・前月比、24/11/14発表時と24/12/12発表時）



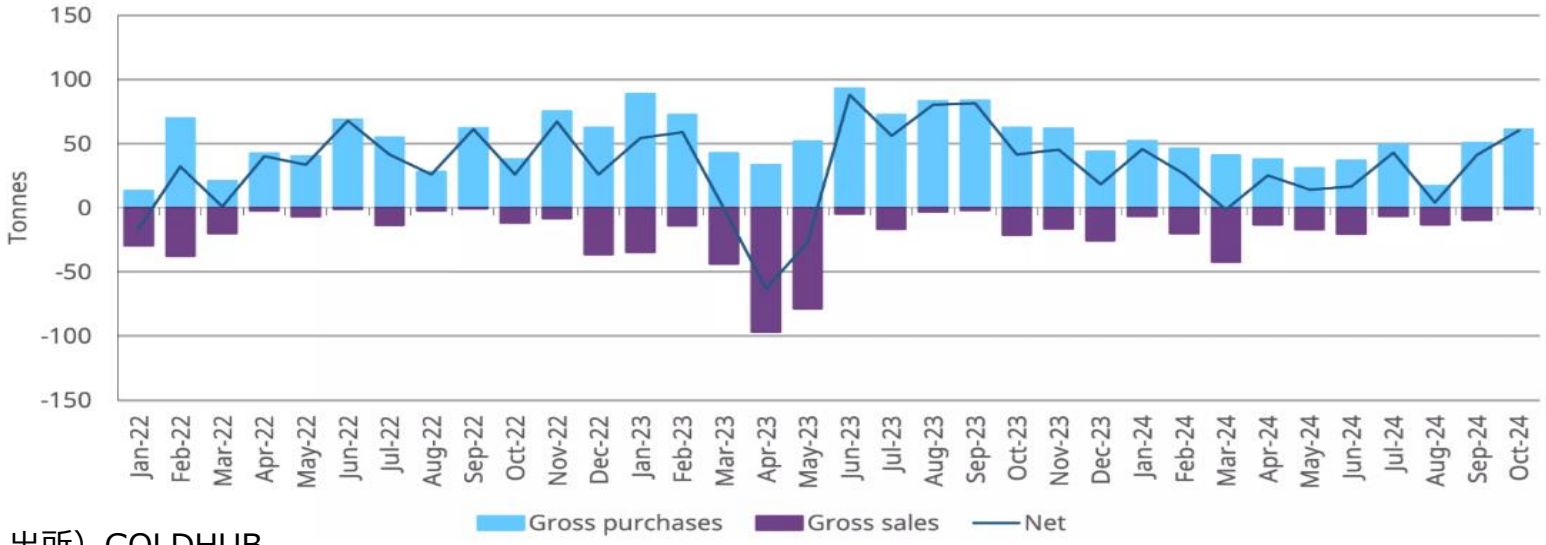
出所）セントルイス連銀

日本とは逆に米国ではトランプ次期大統領が法人減税を打ち出しています。これが現在のトランプラリーの原動力でしょう。しかし、米国でも財政赤字が膨らんでいます。税収が減れば、赤字拡大です。これは米国債格付けの引き下げにつながりかねません

また、米国の最終需要向け全商品PPI（生産者物価指数）が上昇しています。CPI（消費者物価指数）の上昇につながることが多いです

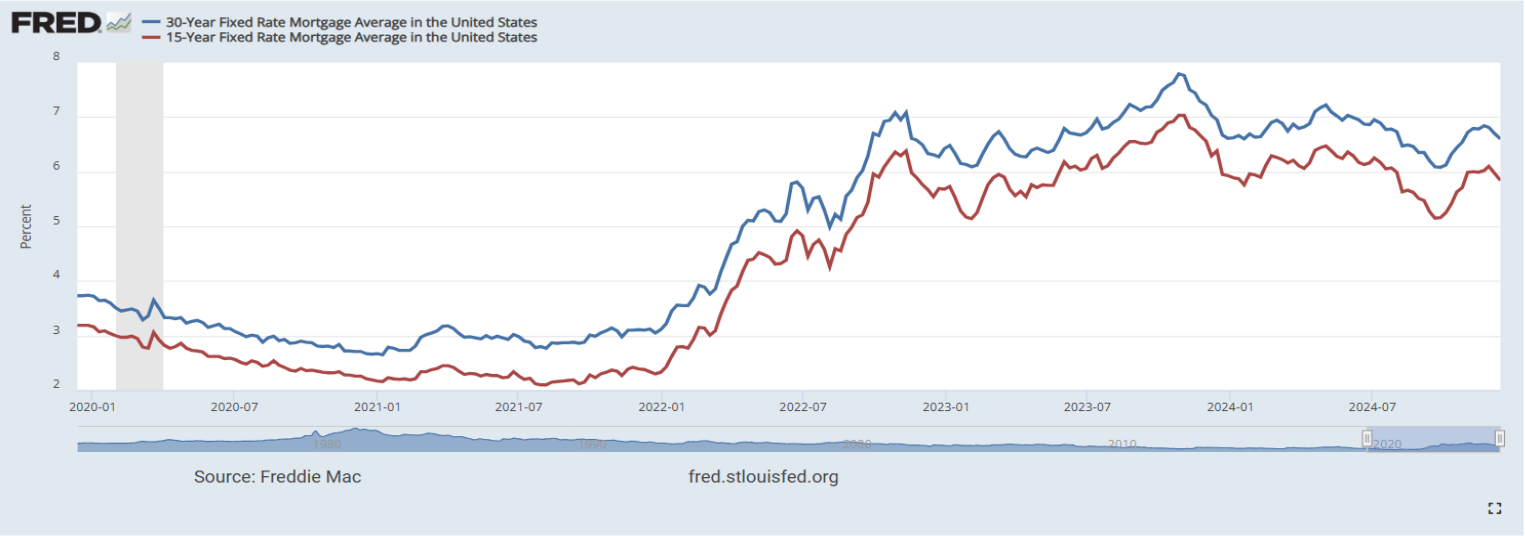
中国が金の購入を再開

世界の中央銀行による金の購入量・売却量・純売買量（トン、2022/01～24/10）



出所）GOLDHUB

米国の30年物・10年物固定住宅ローン金利（2020/01～24/12）



出所）セントルイス連銀

世界の中央銀行が金の購入量を増やしています。購入を止めていた中国も再度買い始めました。中国人民銀行の金準備残高は10月末の7280万トロイオンスから11月末には7296万トロイオンスに増加しています。これは米ドル離れを如実に表しているでしょう。

米国で住宅金利が若干低下しているのに注目しています。これによって住宅需要が高まれば、物価の上昇要因となり得ます

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

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

お気軽にご登録ください！

www.optionclub.net

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。

OP売坊の『オプション倶楽部TV（OPCTV）』

水曜よる10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

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