



OPCTV

オプション倶楽部TV

【売坊流】グレイ・リノ分析（25年3月）

庶民の負担が急増するなか

GPIFに国民生活を救えるか

この番組では皆様の投資やトレードに役立つ
そんなイベント、**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

©2019-2025 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
- 🐘 トランプ政権の政策と米国の分裂
- 🐘 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＝スタグフレーション
- 🐘 トランプ政権、グローバリスト、BRICSプラスの勢力争い
- 🐘 日本の人口減加速による2025・30・35・40年問題
- 🐘 **内閣不信任案と首相・政権交代**
- 🐘 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：190.4（3月21日概算）← 209.3（1月23日概算）
 日本：171.7（3月21日概算）← 183.4（1月6日概算）



NY金先物が1トロイオンス3000ドルを突破しました。金については個人的には、まだまだ強気です。紙資産や各国通貨への信認が低下しているからです。各国中央銀行の買い意欲も続くと考えられ、来年早々に3500ドルとなっても不思議ではないでしょう

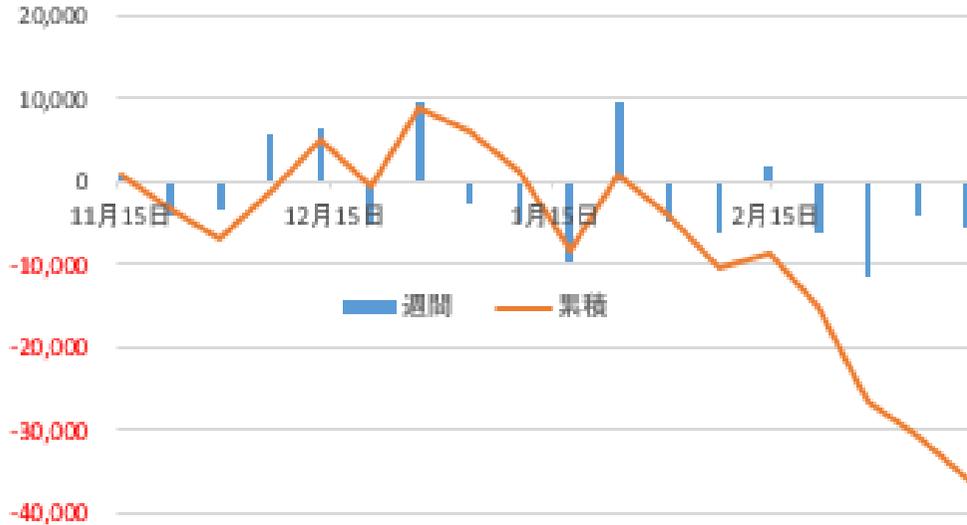
など

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。



石破首相就任から海外投資家の売りが加速

海外投資家のJPX現物・先物売買合計（2025/3/14）

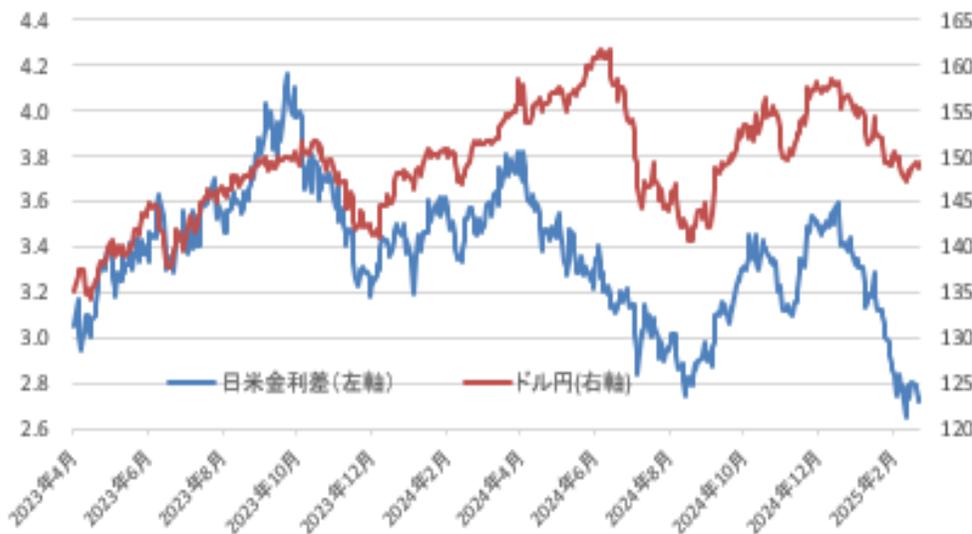


日銀の金融政策決定会合（2025年）

会合開催	各資料の公表日		
	経済・物価情勢の展望(基本的見解)	主な意見	議事要旨
1月23日(木)・24日(金)	1月24日(金)	2月3日(月)	3月25日(火)
3月18日(火)・19日(水)	—	3月28日(金)	5月8日(木)
4月30日(水)・5月1日(木)	5月1日(木)	5月13日(火)	6月20日(金)
6月16日(月)・17日(火)	—	6月25日(水)	8月5日(火)
7月30日(水)・31日(木)	7月31日(木)	8月8日(金)	9月25日(木)
9月18日(木)・19日(金)	—	9月30日(火)	11月5日(水)
10月29日(水)・30日(木)	10月30日(木)	11月10日(月)	12月24日(水)
12月18日(木)・19日(金)	—	12月29日(月)	未定

出所) 日本銀行

日米金利差とドル円（2023/04～2025/03/21）



出所) ブルームバーグ、JPXより筆者作成

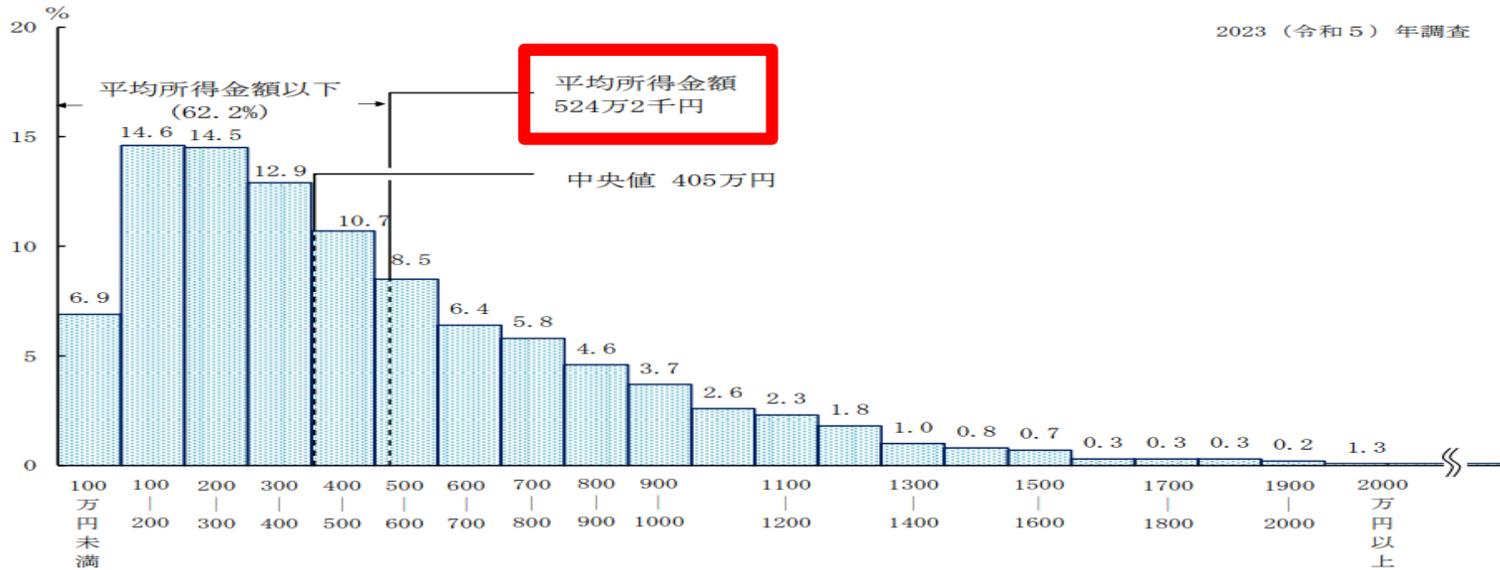
内閣不信任案の提出を自民党は歓迎し、野党は躊躇しているとみています

自民党は石破首相では夏の参院選挙に勝てないと考えているとているからです。新しい首相で戦ったほうがいいのか自民党内で意見が分かれている状況でしょう。一方、野党は石破首相の与党と戦ったほうが勝算が高いと考えているとみています



平均所得が減るなか増税・年金保険料上げ・物価上昇の三重苦

所得金額層別世帯数の相対度数分布（2023年調査）



日本の所得水準は平均値よりも中央値で見たほうが実態をつかめるでしょう。光熱費や食費の急増は家計にかなり響いている状況だと考えます

各種世帯の1世帯当たり平均所得金額の年次推移（2012～21年調査）

世帯の種類 対前年増減率	2012 (平成24)年	2013 (25)年	2014 (26)年	2015 (27)年	2016 (28)年	2017 (29)年	2018 (30)年	2019 (令和元)年	2020 (2)年	2021 (3)年	
全世帯 (万円)	537.2	528.9	541.9	545.4	560.2	551.6	552.3	...	564.3	545.7	
対前年増減率 (%)		△2.0	△1.5	2.5	0.6	2.7	△1.5	0.1	△3.3
高齢者世帯 (万円)	309.1	300.5	297.3	308.1	318.6	334.9	312.6	...	332.9	318.3	
対前年増減率 (%)		1.8	△2.8	△1.1	3.6	3.4	5.1	△6.7	△4.4
高齢者世帯以外の世帯 (万円)	610.2	615.2	636.4	638.0	656.3	653.2	659.3	...	685.9	665.0	
対前年増減率 (%)		△2.0	0.8	3.4	0.3	2.9	△0.5	0.9	△3.0
児童のいる世帯 (万円)	673.2	696.3	712.9	707.6	739.8	743.6	745.9	...	813.5	785.0	
対前年増減率 (%)		△3.4	3.4	2.4	△0.7	4.6	0.5	0.3	△3.5

注：1)2015（平成27）年の数値は、熊本県を除いたものである。
2)2020（令和2）年は、調査（2019（令和元）年の所得）を実施していない。



GPIFの1-3月期は悲惨な結果か

GPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の運用状況

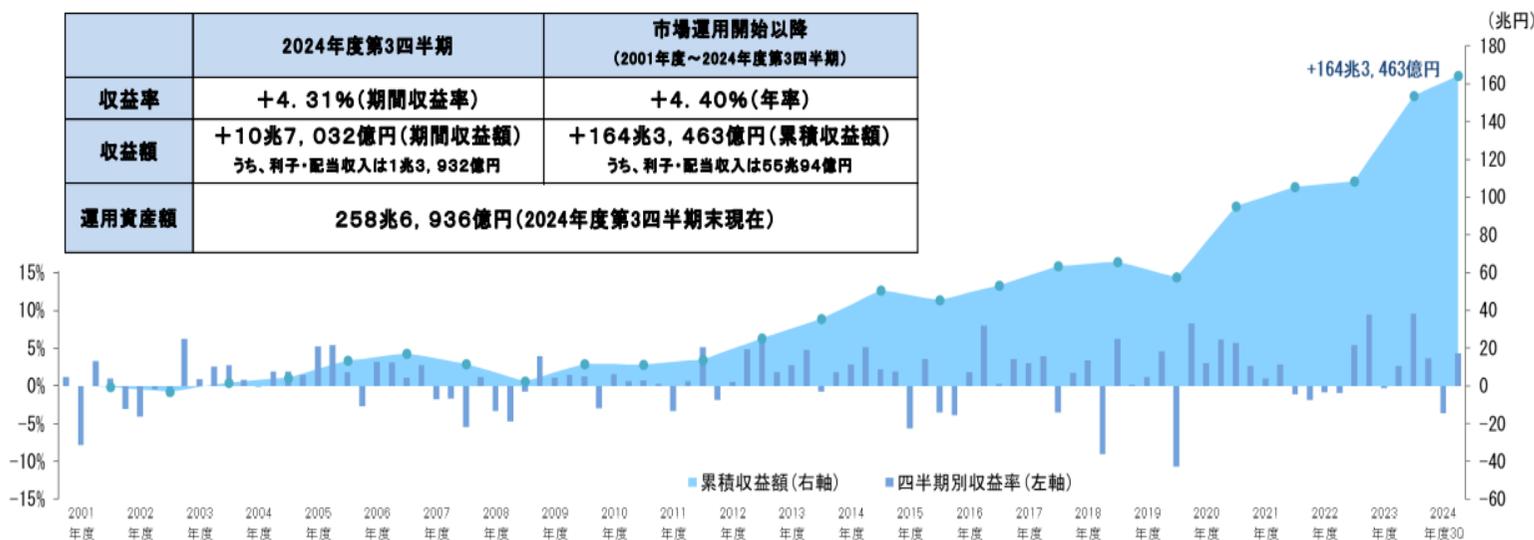
		2023年度	2024年度				年度
			第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	
資産全体	収益率 (%)	22.67	3.65	-3.57	4.31		4.26
	収益額 (億円)	454,153 (431,558)	89,732 (85,357)	-91,277 (-86,810)	107,032 (101,799)		105,487 (100,330)
国内債券	収益率 (%)	-2.00	-2.39	1.42	-1.33		-2.32
	収益額 (億円)	-11,421 (-10,853)	-14,886 (-14,160)	9,170 (8,722)	-8,412 (-8,001)		-14,127 (-13,437)
外国債券	収益率 (%)	15.83	5.50	-5.51	4.12		3.79
	収益額 (億円)	78,694 (74,779)	33,035 (31,424)	-34,730 (-33,031)	25,397 (24,155)		23,701 (22,542)
国内株式	収益率 (%)	41.41	1.75	-4.92	5.55		2.12
	収益額 (億円)	193,928 (184,280)	10,925 (10,392)	-31,137 (-29,614)	34,149 (32,480)		13,936 (13,255)
外国株式	収益率 (%)	40.06	9.96	-5.35	8.96		13.41
	収益額 (億円)	192,952 (183,353)	60,658 (57,700)	-34,579 (-32,887)	55,898 (53,166)		81,977 (77,969)

2024年9～12月末における各資産の相場

		2024年3月末	2024年9月末	2024年10月末	2024年11月末	2024年12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.73	0.86	0.95	1.05	1.10
	外国債券	米国10年国債利回り (%)	4.20	3.78	4.28	4.17
	ドイツ10年国債利回り (%)	2.30	2.12	2.39	2.09	2.37
国内株式	TOPIX (ポイント)	2,768.62	2,645.94	2,695.51	2,680.71	2,784.92
	日経225 (円)	40,369.44	37,919.55	39,081.25	38,208.03	39,894.54
外国株式	NYダウ (ドル)	39,807.37	42,330.15	41,763.46	44,910.65	42,544.22
	ドイツDAX (ポイント)	18,492.49	19,324.93	19,077.54	19,626.45	19,909.14
	上海総合指数 (ポイント)	3,041.17	3,336.50	3,279.82	3,326.46	3,351.76
為替	ドル/円 (円)	151.35	143.04	152.33	150.19	157.16
	ユーロ/円 (円)	163.45	159.64	165.37	158.63	162.74

GPIFが運用開始後の四半期収益率と累積収益額（2001年度～2024年度第3四半期）

	2024年度第3四半期	市場運用開始以降 (2001年度～2024年度第3四半期)
収益率	+4.31% (期間収益率)	+4.40% (年率)
収益額	+10兆7,032億円 (期間収益額) うち、利子・配当収入は1兆3,932億円	+164兆3,463億円 (累積収益額) うち、利子・配当収入は55兆94億円
運用資産額	258兆6,936億円 (2024年度第3四半期末現在)	



GPIFは10-12月期の運用成績が、かなり良かったと発表しています。しかし、現在の株価低迷と円高を考慮すると、1-3月期末は2024年度の利益をすべて吐き出している可能性があります



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

4月開講の第12回会員20名様限定募集

充実の180日間!!

(2025年4月～2025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）

一人でも多くの会員様に運用者として自立してもらえるよう初心者から経験者まで多様なニーズに合わせてコンテンツを作成・用意しています！



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>

Copyright © 2019-2025 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。



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16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#/>



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！



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