



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月18日

Japanese Jawboning Won't Stop Yen's "Explosive" Downward Spiral From Testing 150/Dollar | ZeroHedge

日本の政策担当者の目の前にあるのは、イールドカーブ・コントロールの枠組みを緩和するか、円安を容認するかという厳しい選択である。



zerohedge.com

Japanese Jawboning Won't Stop Yen's "Explosive" Downward Spiral Fro...  
Japanese Prime Minister Fumio Kishida is stepping up the rhetoric against a weaker yen, suggesting that policy makers may be willing to ...

2

10

33

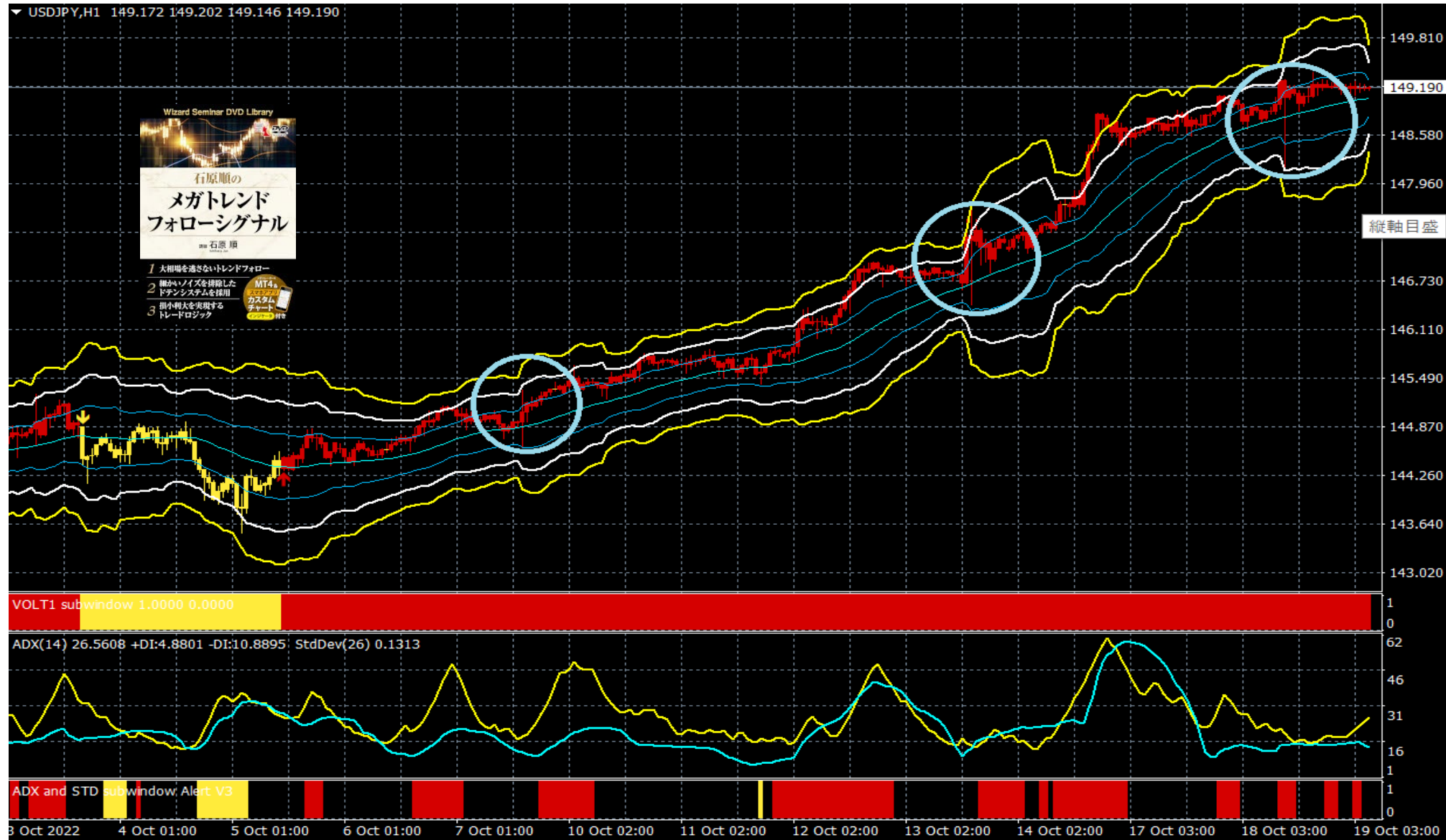


出所 : Twitter

**日本の政策担当者の目の前にあるのは、イールドカーブ・コントロールの枠組みを緩和するか、円安を容認するかという厳しい選択である。**

**イールドカーブ・コントロールの枠組みを緩和するまでは、さらなる介入は失敗に終わる。だからこそ今朝、鈴木俊一財務相は、「9月22日以降に政府が外国為替市場でこっそり介入したかどうか？」という質問に対して、コメントしないと述べたのである。介入があったことは明らかだが、その半減期は数分とは言わないまでも数時間で測られるからだ。**

# ドル/円 (1時間足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# 日銀の円買い介入とドル/円相場（1997～1999年）

Exhibit 4: But the 1997-1998 period of interventions was less successful in driving sustained declines in USD/JPY



Source: Ministry of Finance, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

出所：ゼロヘッジ

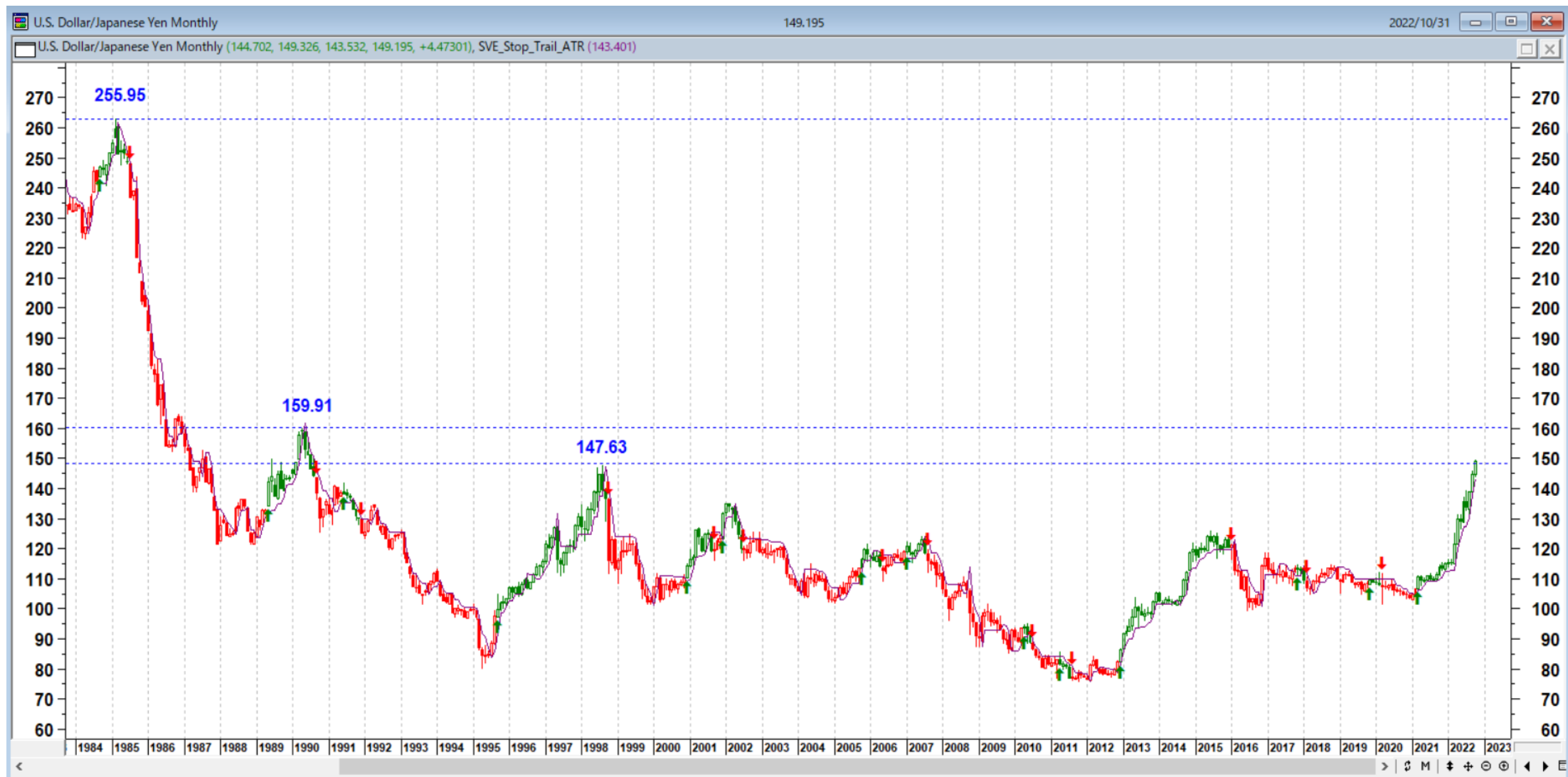
# ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# ドル/円 (月足)

売買シグナル (緑↑ : 買いシグナル・赤↓ : 売りシグナル) とトレーリングストップライン (紫)



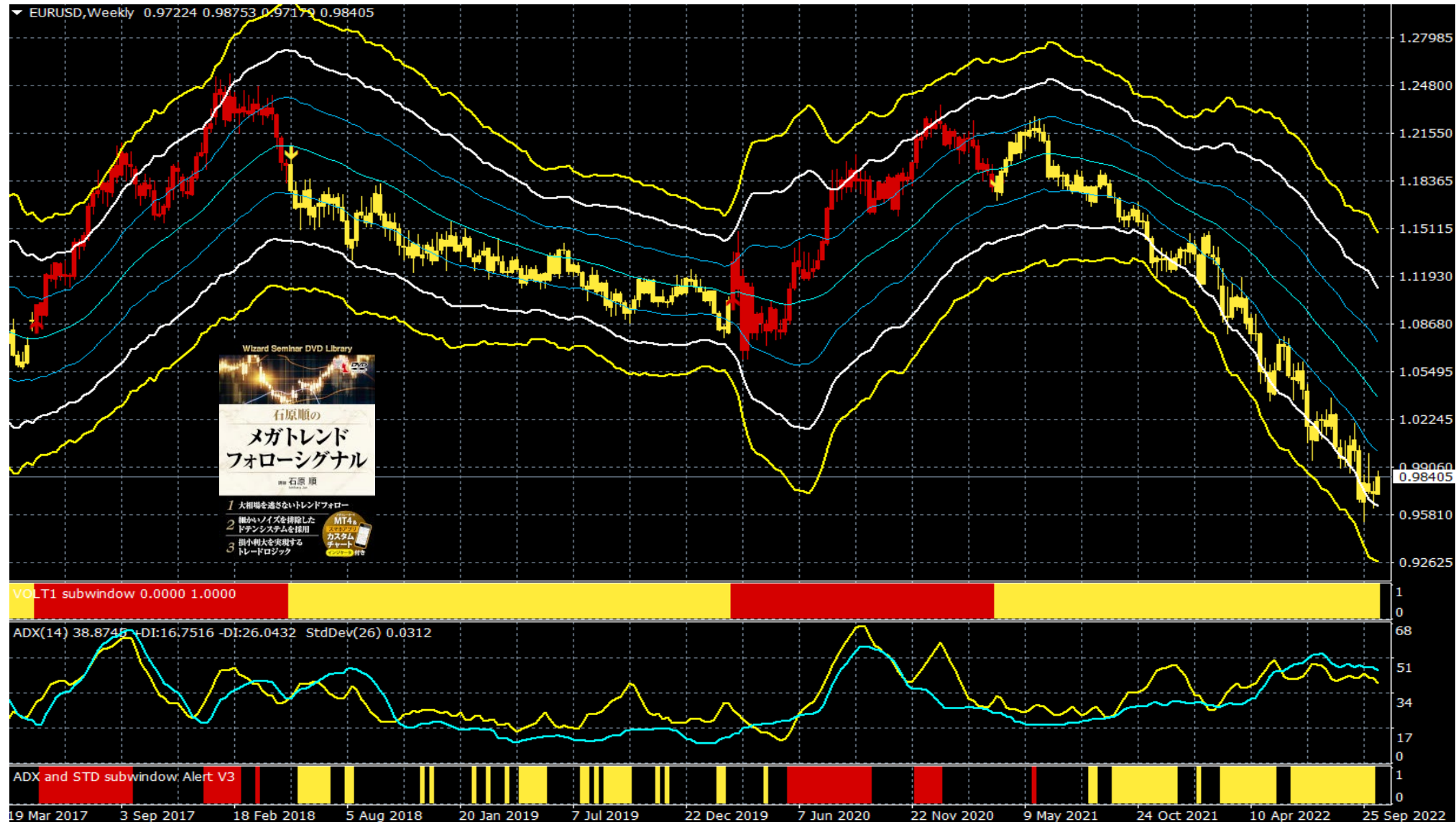
出所 : 筆者作成

# ドル/円 (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# ユーロ/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# ポンド/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

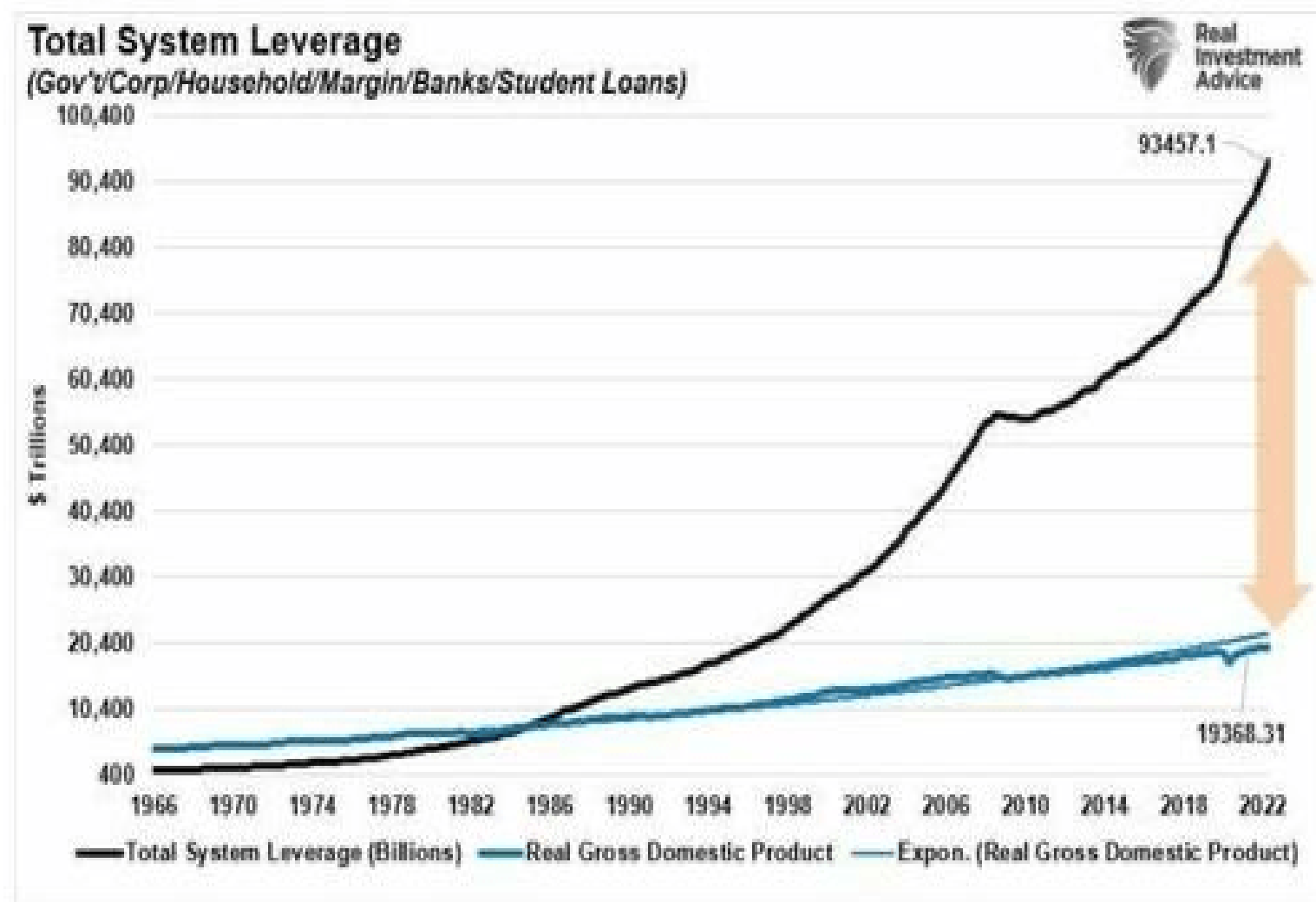


# 豪ドル/ドル (週足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

# 米国は経済成長1ドルあたり4.82ドルの債務が必要



出所：ゼロヘッジ

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...  
デフレは戦争でしか解決されていない。

バーナンキはQE1~QE3まで量的緩和政策を実施したが、彼を弁護するならば、バーナンキは、「戦争をするよりは不健全な量的緩和のほうがましだ」と考えていたのであろう。

(石原順)

🗨️ 5 🍷 53 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...  
中央銀行の仕事は「物価の安定とインフレの抑制」であるが、バーナンキの頭の中にあっただのは、「恐慌回避」と「デフレの脅威」である。

🗨️ 🔄 🍷 39 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...  
バーナンキは、「1929年の世界大恐慌はFRBが金本位制のドル相場を維持するため金利を上げたのが大きな要因で、物価下落によるデフレが経済に深刻な打撃を与えた」と分析している。

🗨️ 🔄 5 🍷 47 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...  
グリーンSPANの起こしたバブルの後始末に追われたのがバーナンキ元FRB議長である。バーナンキは『大恐慌に関するエッセイ』という論文に代表されるように、恐慌研究のオーソリティである。

🗨️ 🔄 3 🍷 32 📤 📄

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月10日 ...  
とはいえ、量的緩和は時間稼ぎに過ぎず、経済的効果は疑わしい。

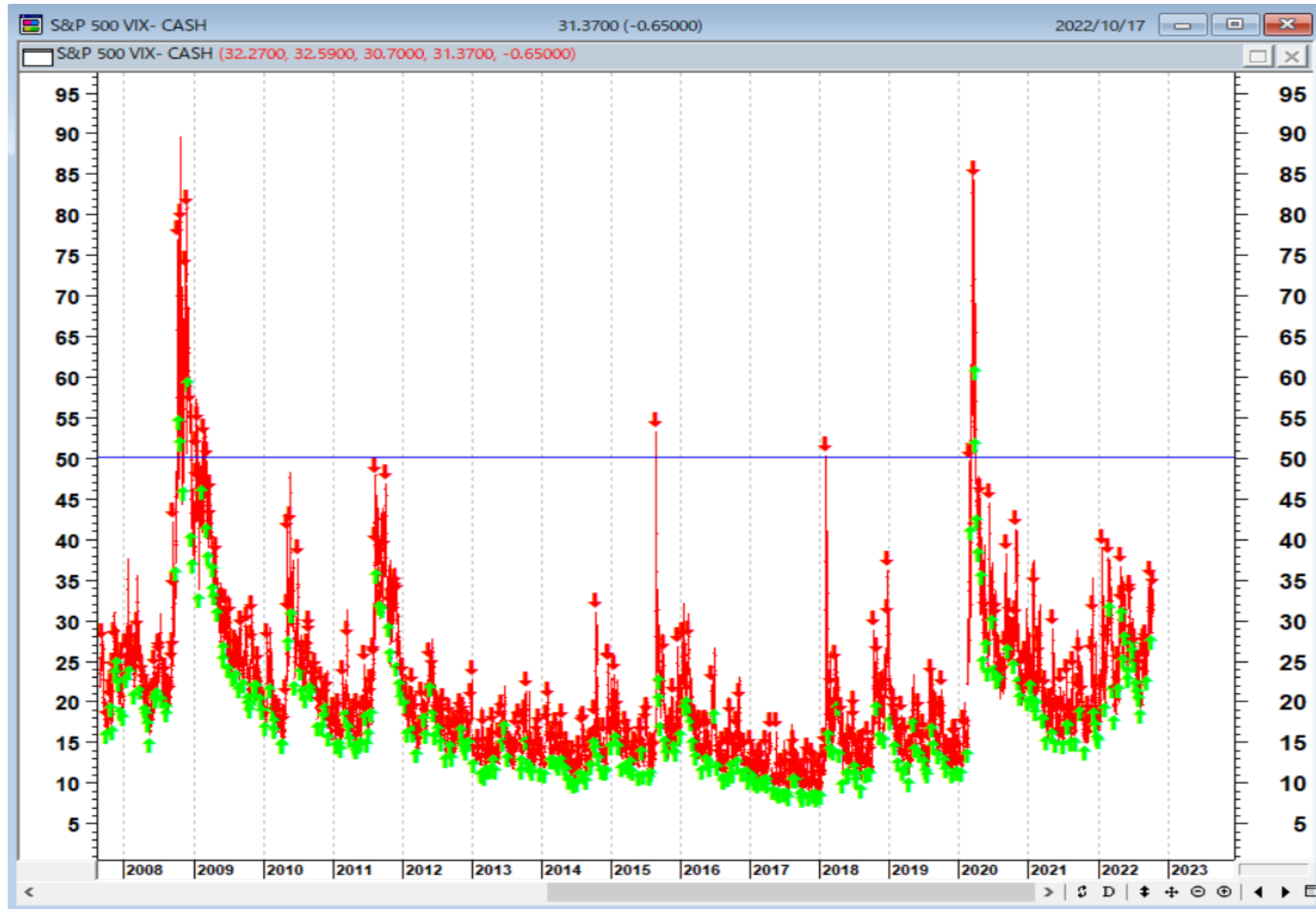
📌 1930年代と2007年~2016年の米国の実質GDP成長率

年	実質GDP成長率 (%)	年	実質GDP成長率 (%)
1930	-8.5	2007	1.8
1931	-6.4	2008	-0.3
1932	-12.9	2009	-2.8
1933	-1.3	2010	2.5
1934	10.8	2011	1.6
1935	8.9	2012	2.2
1936	12.9	2013	1.7
1937	5.1	2014	2.4
1938	-3.3	2015	2.6
1939	8.0	2016	1.6

どちらも、これらの年を合わせると経済成長率は平均 1.33%となる。  
出所 : Michael Snyder, The Economic Collapse Blog

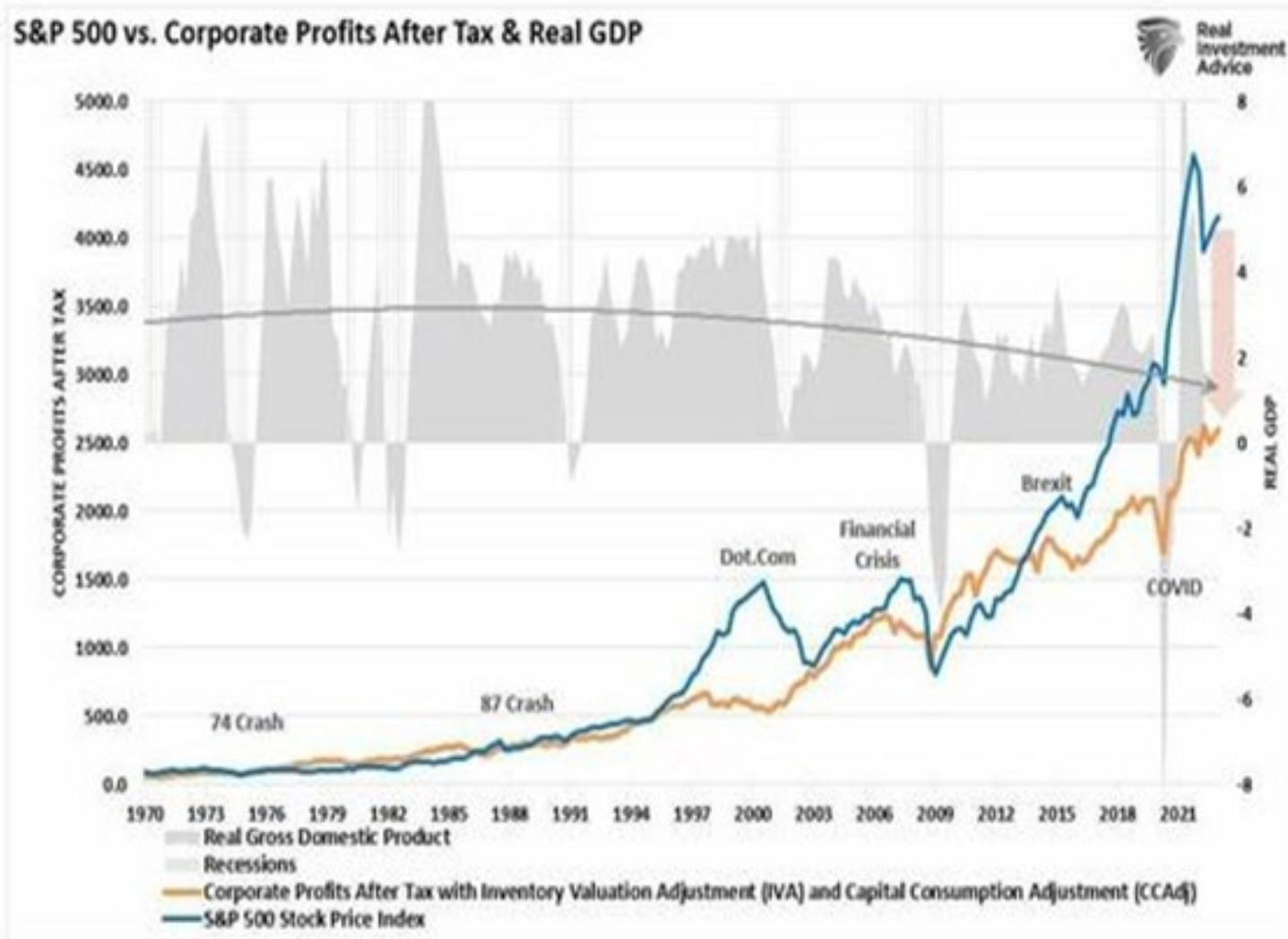
🗨️ 🔄 2 🍷 28 📤 📄

# VIX指数 (日足)



出所：筆者作成

# 金融市場と企業の収益性との乖離



10年にわたる金融介入が「超バブル」を生み出したことを最も端的に示しているのは、金融市場と企業の収益性との乖離である。経済成長、ひいては企業の収益性が最終的に元に戻ることで、価格が経済の実態を反映するようになり、投資家はより大幅な下落に対して脆弱になる。

出所：リアルインベストメントアドバイス

# バフェット指標

## The Ratio of Total Market Cap to US GDP

YTD

1Y

3Y

5Y

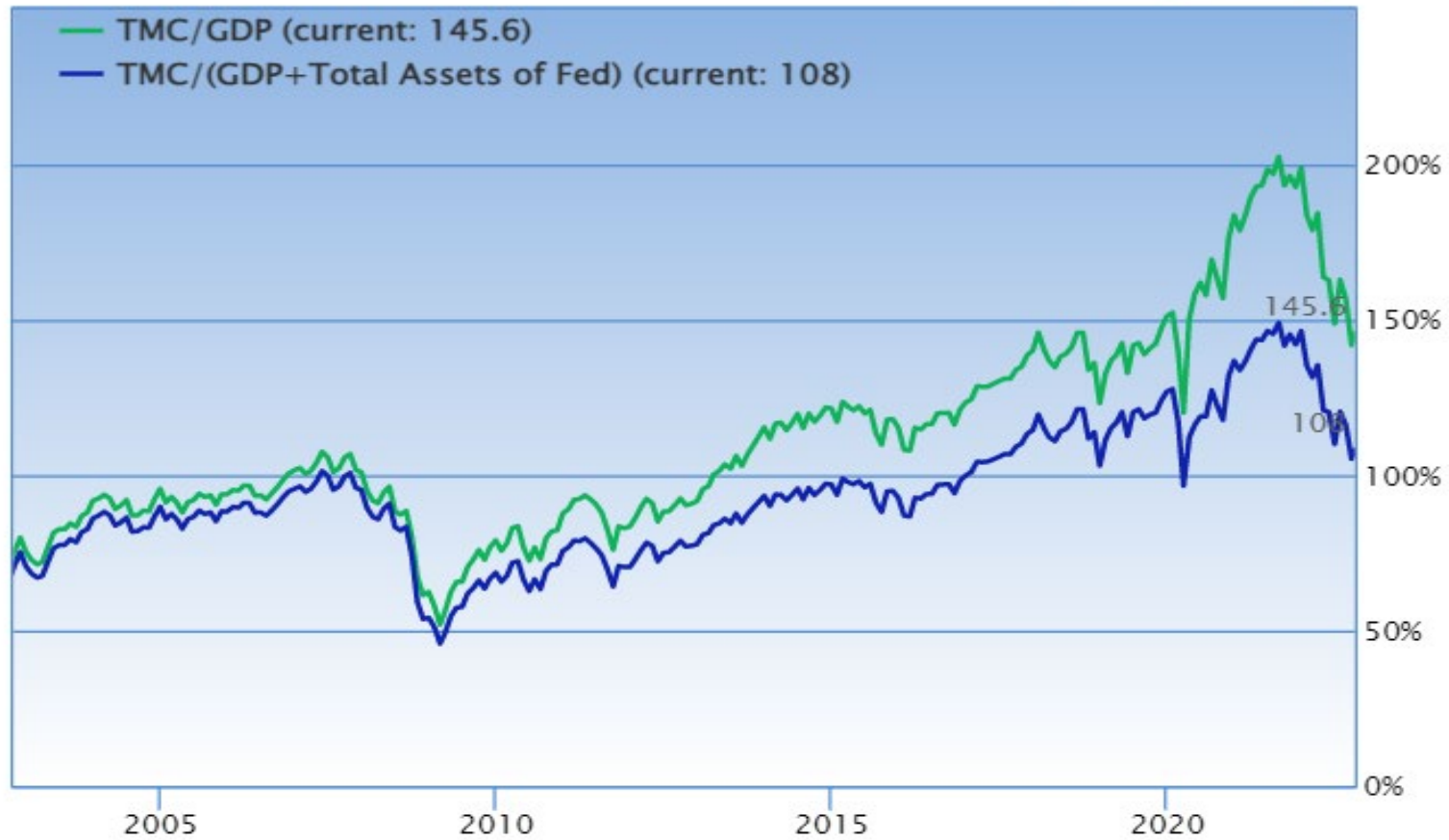
10Y

20Y

All

Save

Embed



出所 : GURUFOCUS

# FFレートとNYダウの推移（1998年～2019年）



# ドル/円 (月足)

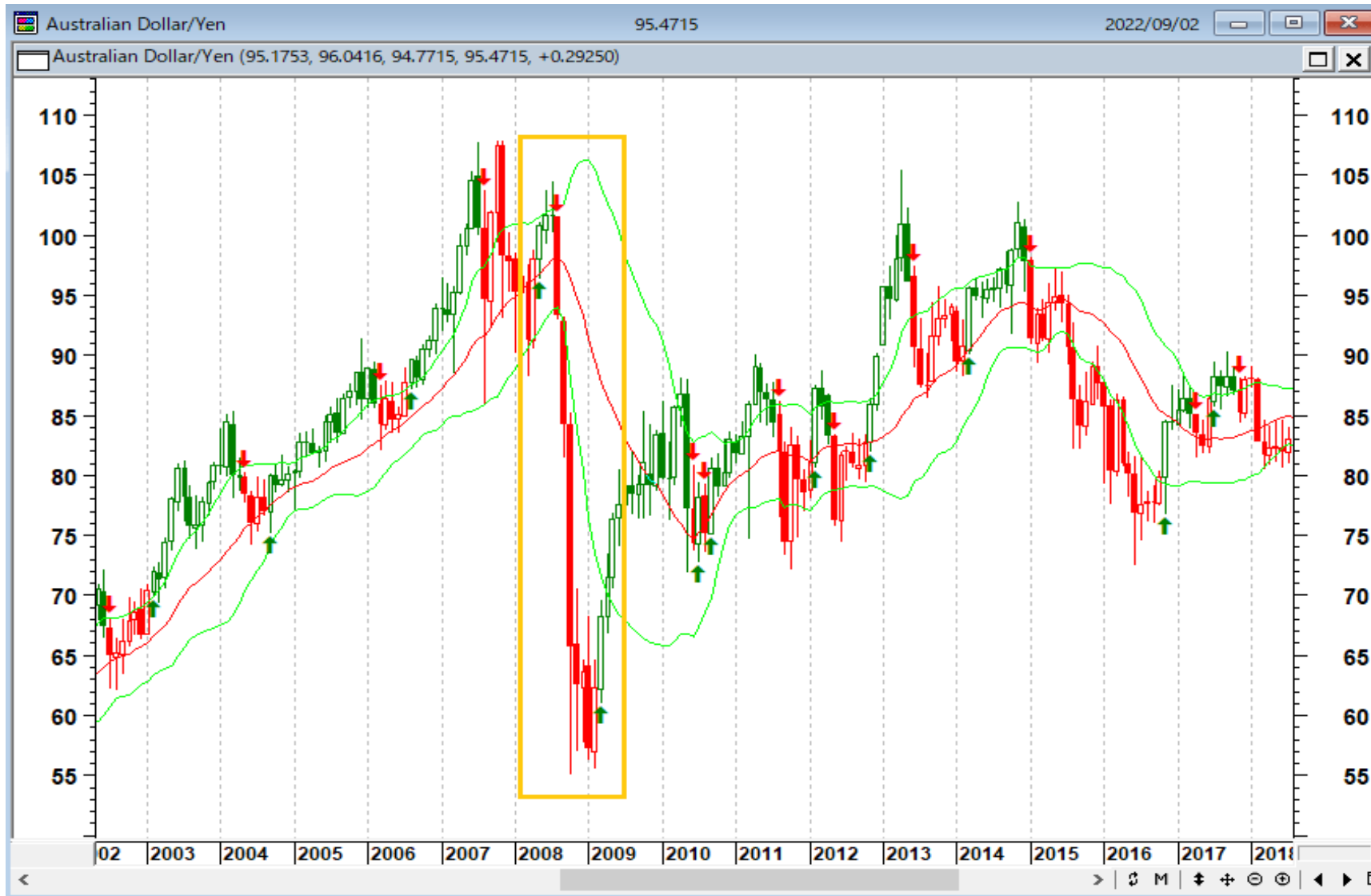
## 1998年のロシア危機とLTCMショックによる円キャリーの巻き戻し



出所：筆者作成



# 豪ドル/円（月足） 2008年のリーマンショックで大暴落



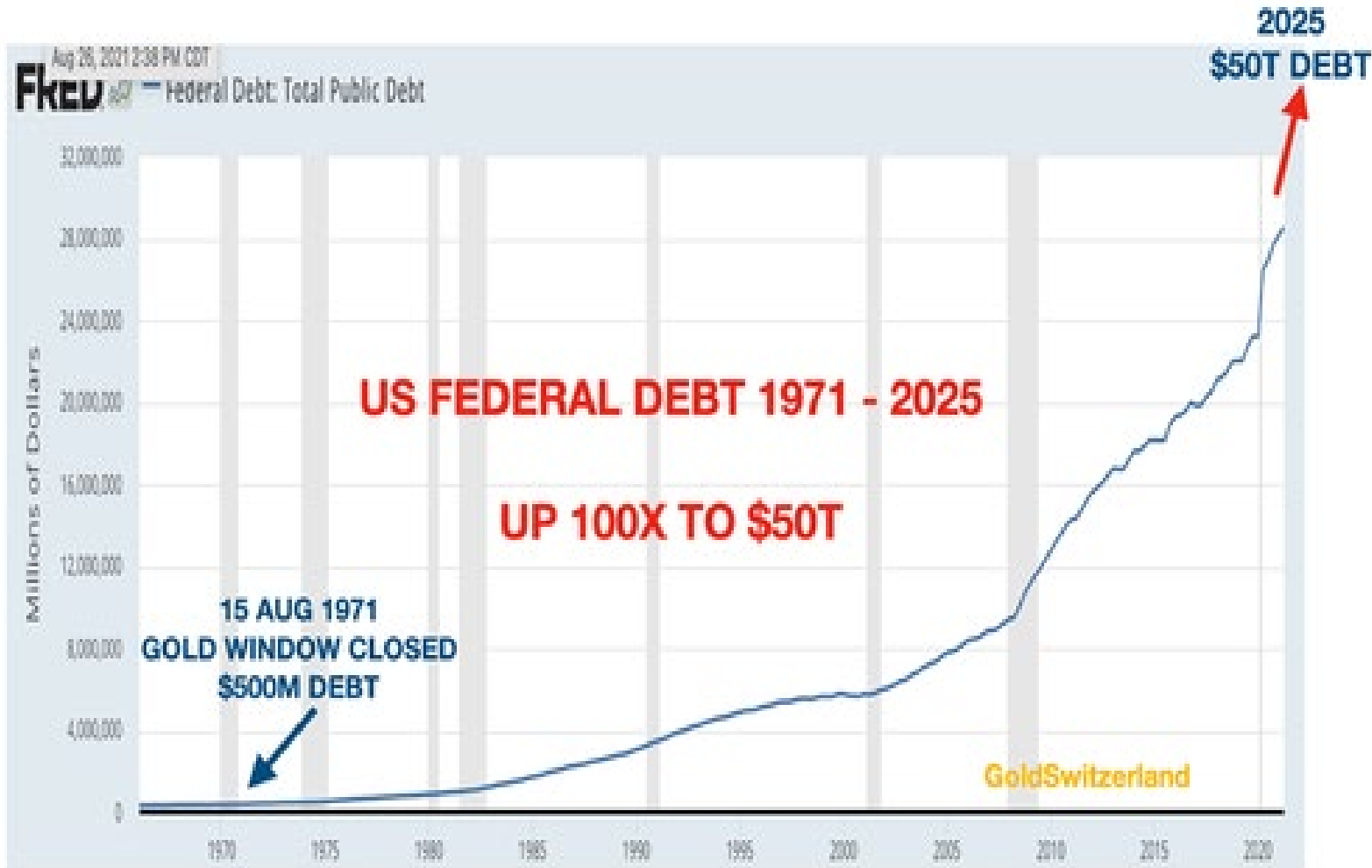
出所：筆者作成

# 米国の債務がルーズベルトを目指すバイデン氏の浪費により、 少なくとも50兆ドルになる



レーガンが大統領になって以来、債務は8年ごとに平均して2倍になっており、5年前に設定した見通しは、2025年に米国の債務が40兆ドルになることだった。しかし、バイデン氏の浪費により、今では少なくとも50兆ドルになると予想している!!!! **考えてみてください、2025年の米国の債務は、レーガンが大統領に就任したときの50倍、1971年8月にゴールド（金ドル兌換停止）の窓が閉じられてからは100倍になる。**

# 米国の連邦債務（1971年～2025年（予測））



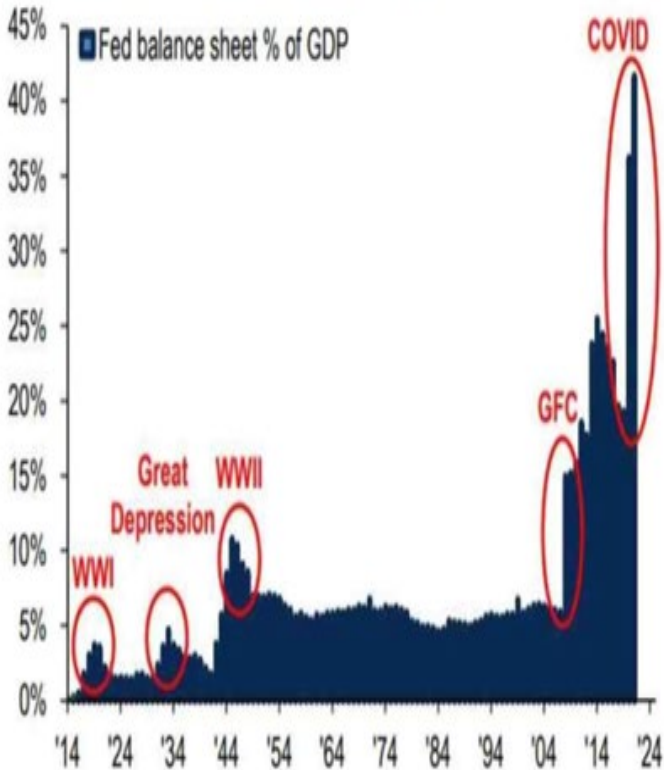
2025年には負債が1981年の50倍に膨れ上がるため、経済が減速、あるいは崩壊しても、税収はわずか35億ドルにとどまるだろう。その結果は明らかだ。FRBがコントロールを失うことで保証されている金利上昇時には、アメリカ帝国は金利を支払う余裕すらなく、デフォルト（債務不履行）に陥るだろう。

すべての帝国はこうして終わりを迎える。戦争だけでなく、お金の完全なコントロールも失う。

# モラルハザード政策が一生に一度もみられないような インフレ圧力を引き起こす可能性がある

FRBのバランスシートはGDPの42%の水準まで拡大

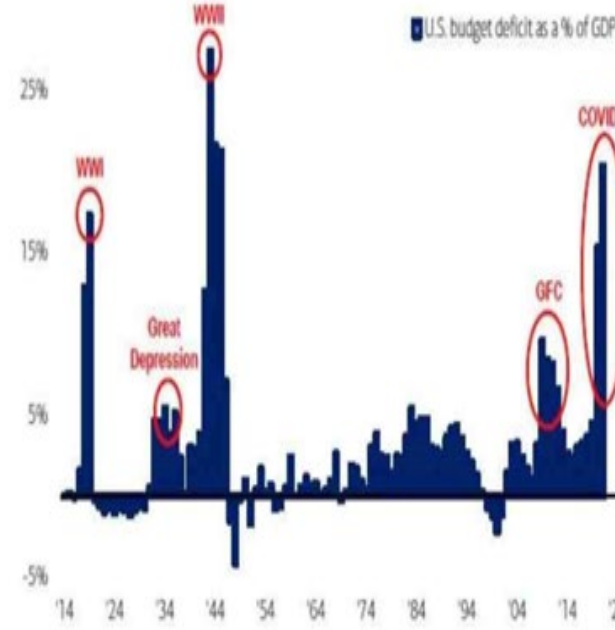
Chart 9: Fed balance sheet to hit 42% of GDP...



Source: BofA Global Research, GFD, Haver

GDP（国内総生産）に対する米国の財政赤字の割合

Chart 7: Peak fiscal stimulus  
U.S. budget deficit as % of GDP

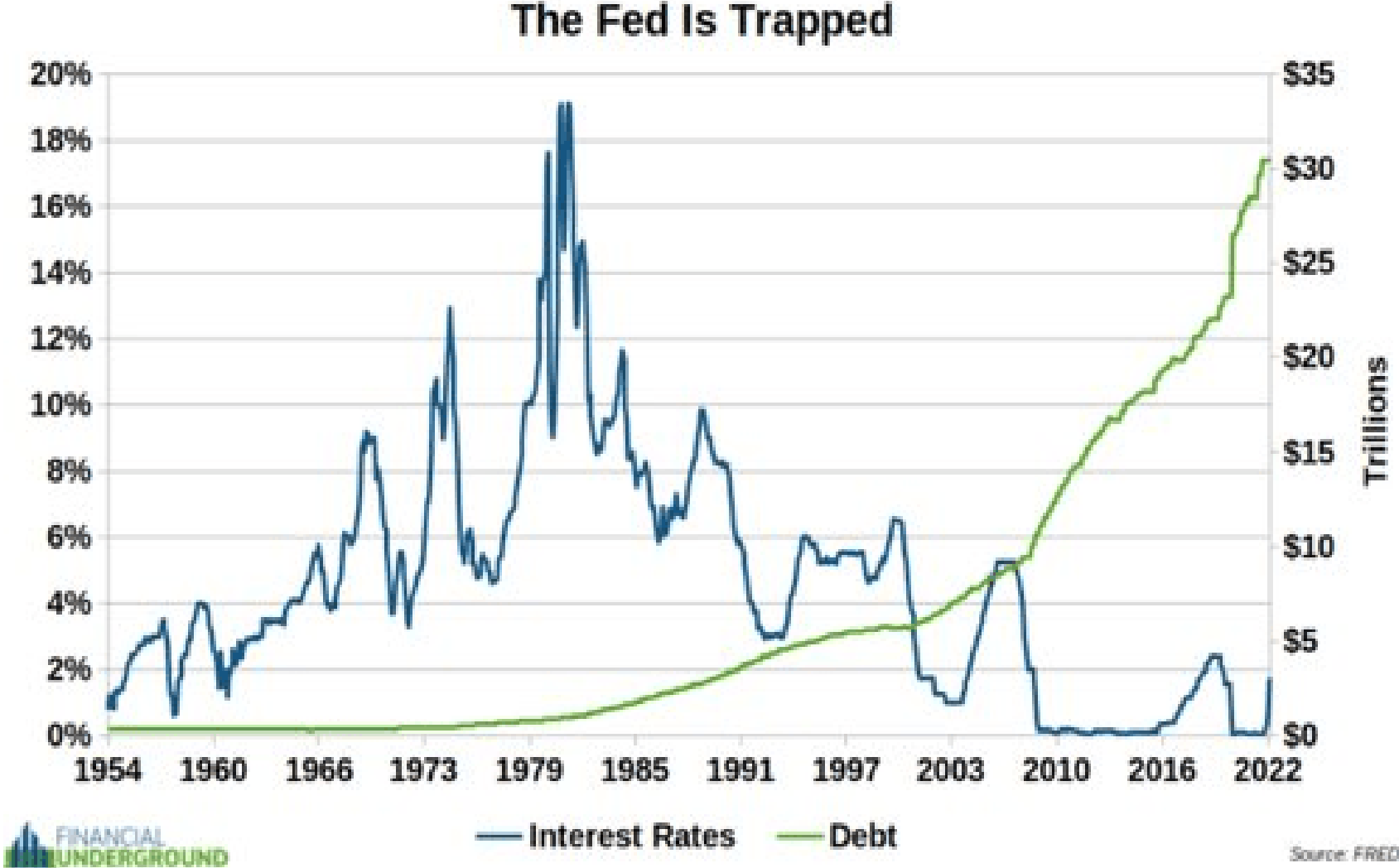


Source: BofA Global Investment Strategy, CBO, Haver

BofA GLOBAL RESEARCH

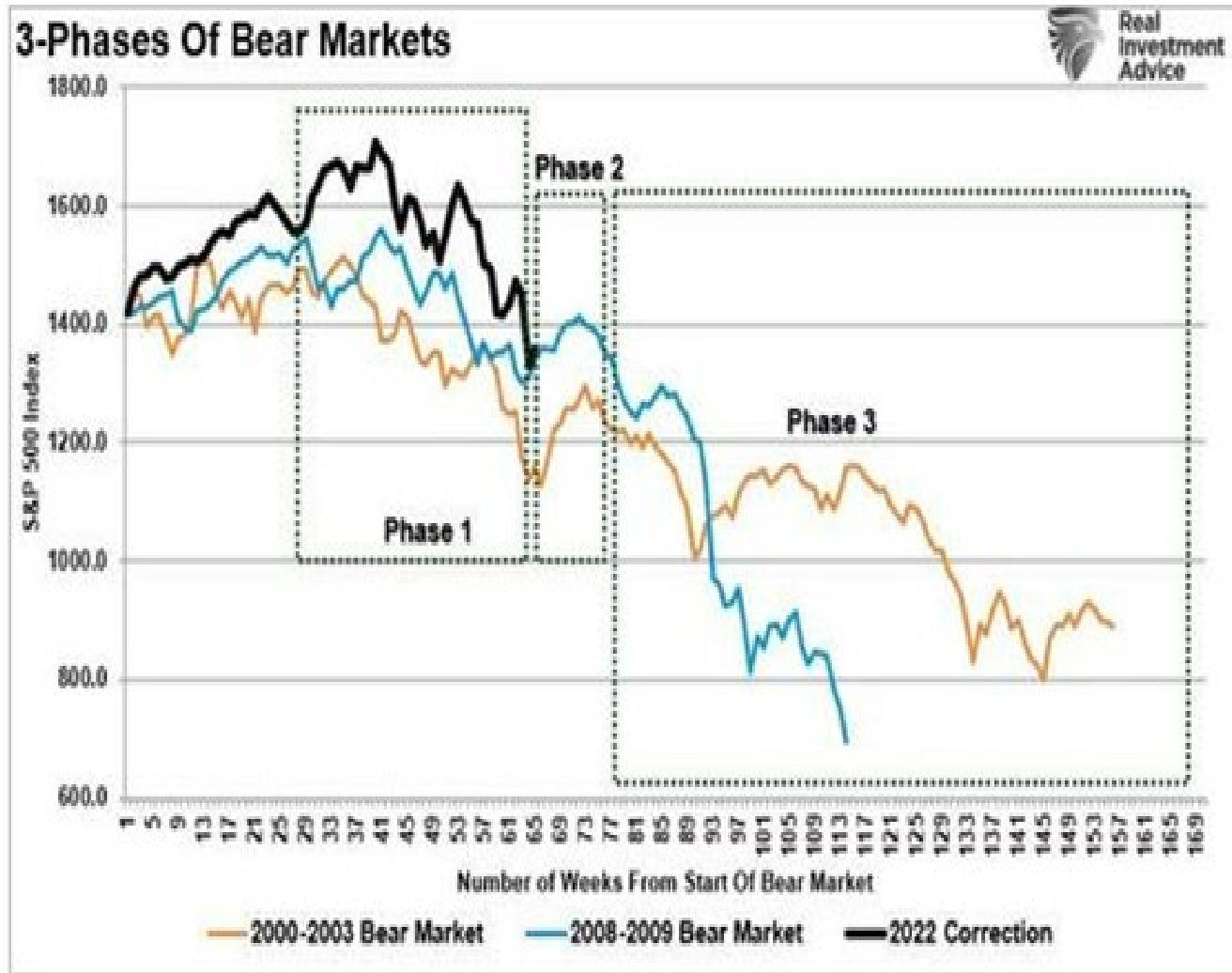
元米財務長官のローレンス・サマーズは、「第二次世界大戦の水準に近い規模でマクロ経済に刺激を与えている。こうした政策が一生に一度もみられないようなインフレ圧力を引き起こす可能性がある。心配されるのは、景気後退を引き起こさずにインフレの発生を封じ込めるのは、いまだかつてない至難の業となる恐れがあることだ」と述べた。

# 米国の負債と政策金利の推移



出所：ゼロヘッジ

# 弱気相場には3つの段階がある



「投資家のキャリアにおいて、重要なマーケットイベントは数少ないが、中でも特に重要なのがスーパーバブルである。このスーパーバブルは、投資家が学ぶべき歴史上数少ないイベントであるが、共通する明確な特徴がある。

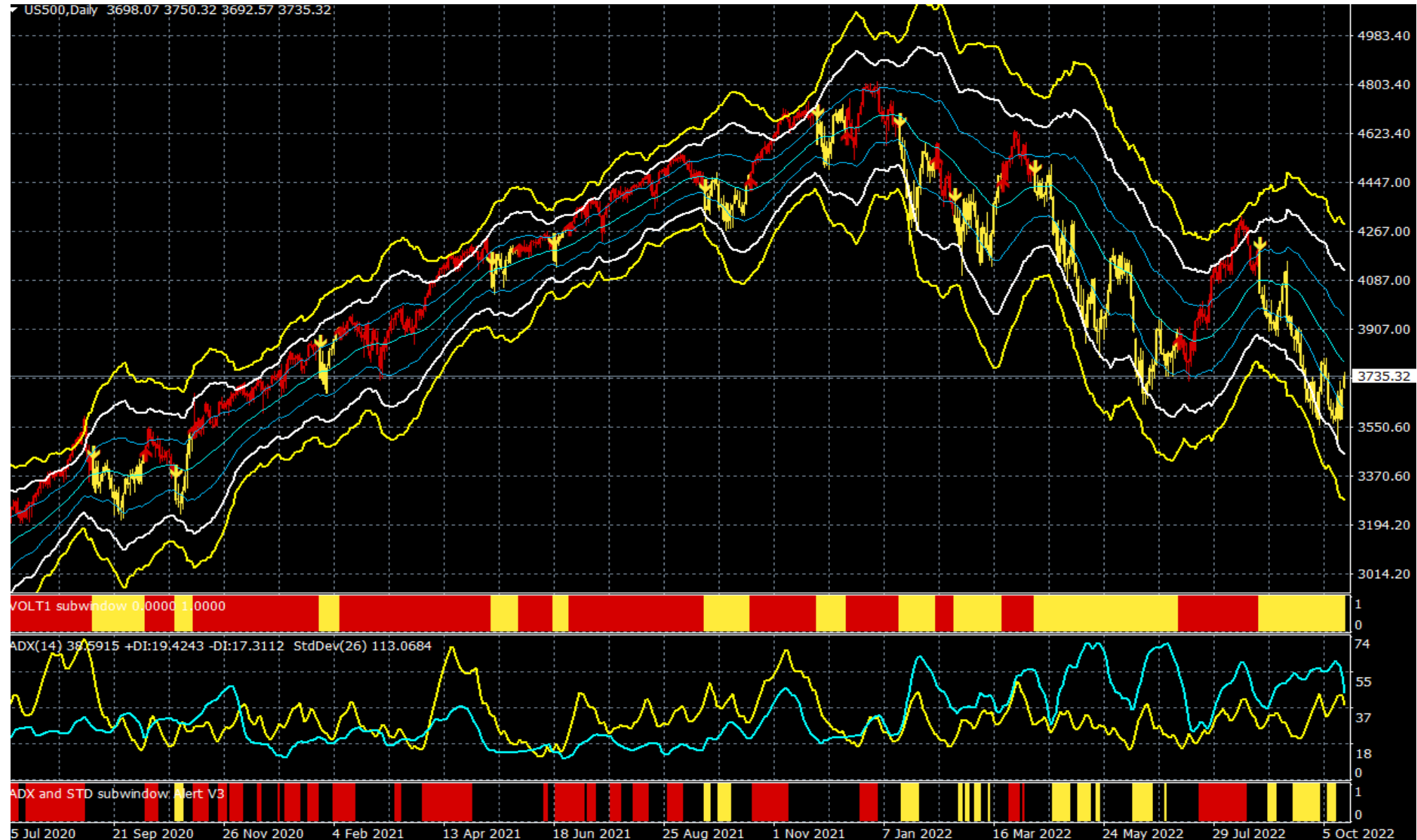
「その一つは、スーパーバブルの崩壊時に必ず見られるように、下落の初期段階から経済が悪化する前にベアマーケットが立ち上がることである。過去3回の例では、最初の下げの半分以上を取り戻した後、再び下げに転じ、さらに景気も悪化した。この夏の上昇は、今のところ、このパターンに完全に合致している」

「弱気相場には3つの段階がある-急落、反射的な反発、そして長引くファンダメンタルズの下降トレンド」

前述の通り、2022年は年央まで続く急激な下落で始まった。7月と8月に売られ過ぎの反動で下落の一部を取り戻したが、極めて弱気なセンチメントであったため、当然のことであった。しかし、そのリトレースメントが終わった今、懸念されるのは、スーパーバブルの第3局面がまだ始まっていないことである。この第三の段階は、ファンダメンタルズの悪化と同時に、よりゆっくりとした、より厳しい下落である。

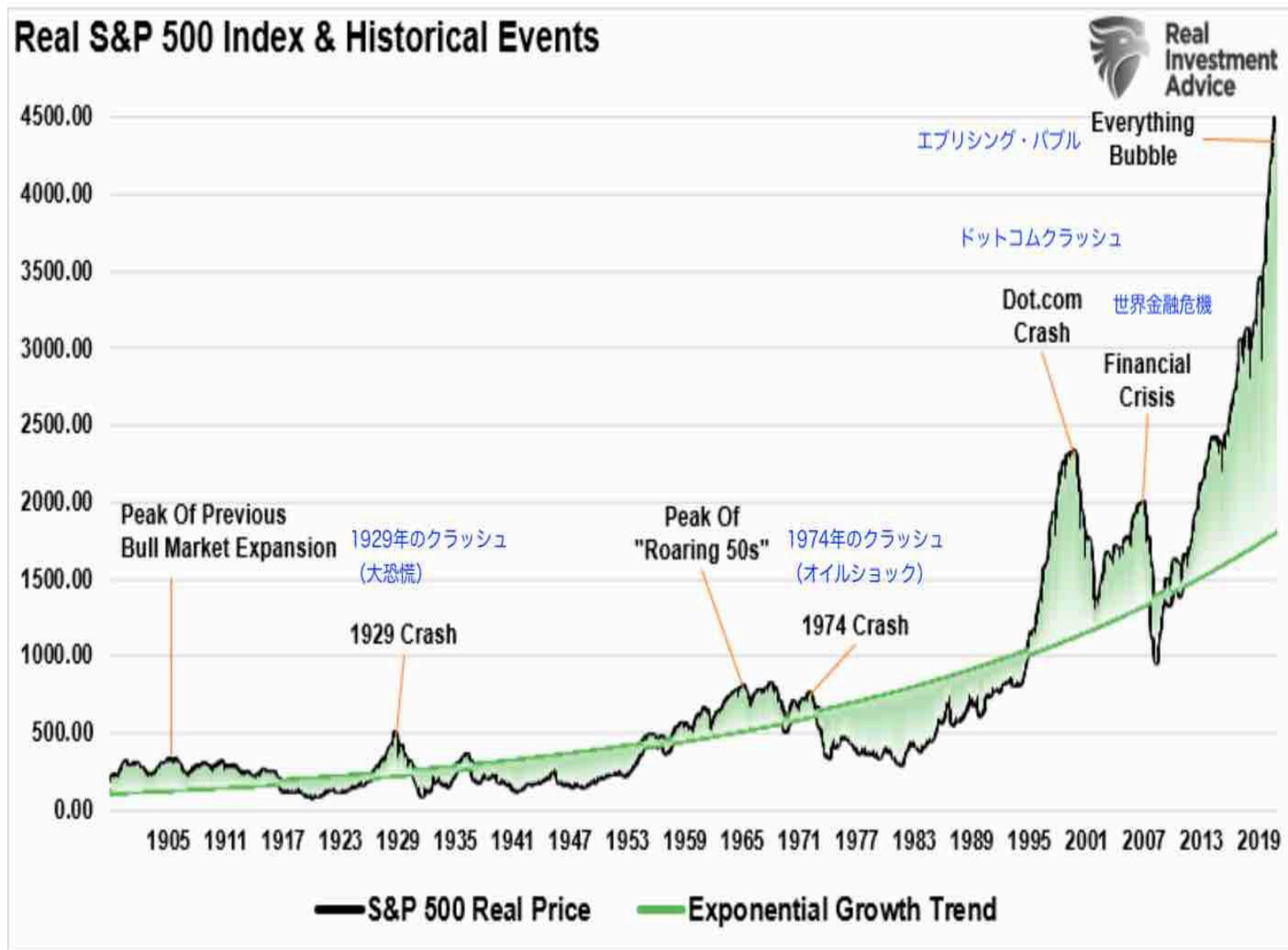
出所：ゼロヘッジ

# S&P500CFD (日足)



出所：MT4・石原順インディケーター（赤↑＝買いシグナル・黄↓＝売りシグナル）

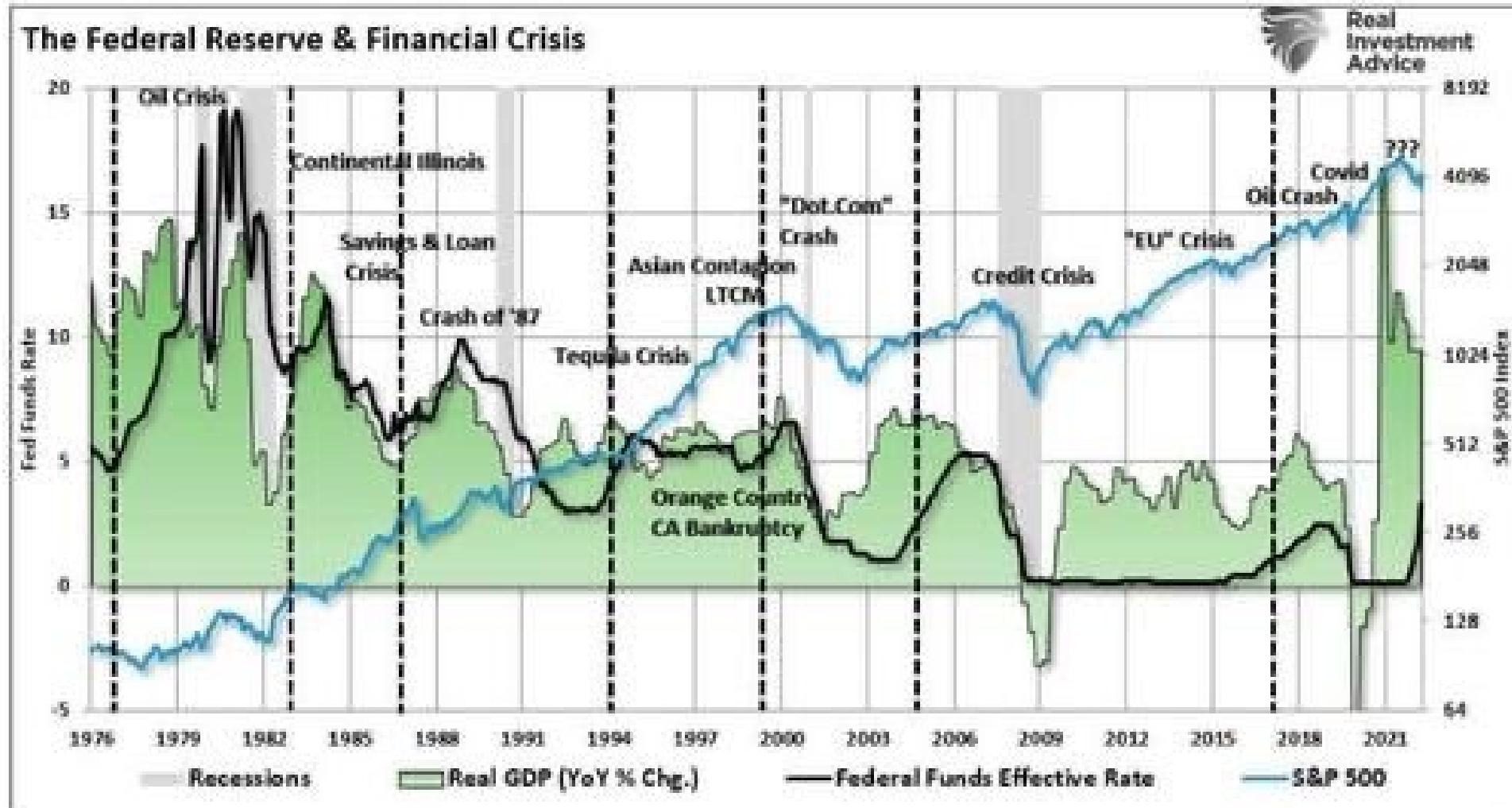
# S&P500指数と歴史的なイベント（黒：S&P500指数 緑：成長トレンド）



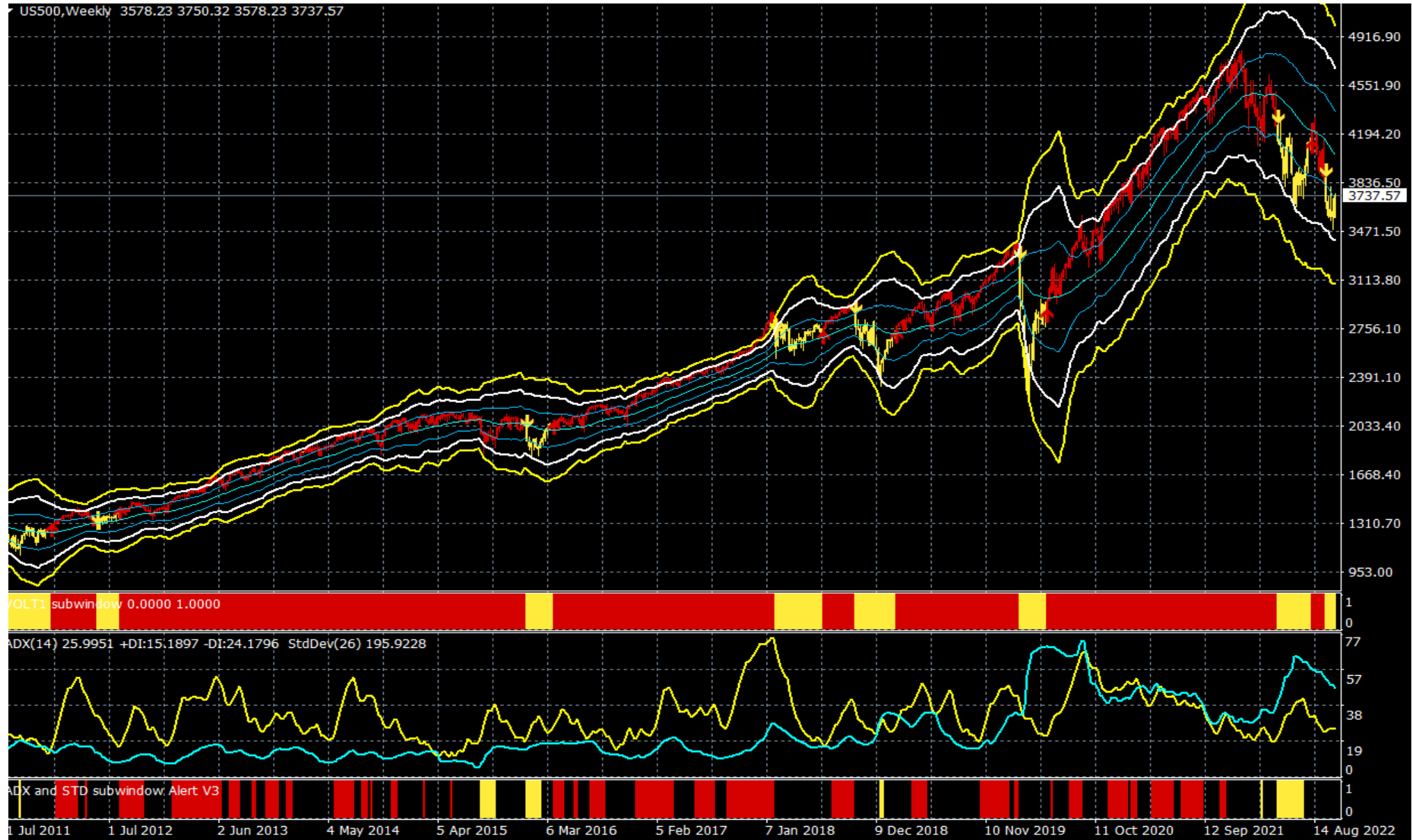
アラン・グリーンスパンが100年に一回の危機と呼んだ2008年の暴落は事実上、ミニ暴落であった。修正は行われなかった。その代わりに、2008年の暴落は膨大な負債によって覆い隠され、避けられない大暴落が起こったとき、その深刻さは歴史上のどの暴落をもはるかに超えるものになることが確実となったのである。



歴史的にはFRBが過度に引き締めた金融政策の失敗が数多く存在する。市場が量的引き締めを反抗するにつれて、FRBは最終的に売りの大洪水を黙認するでしょう。



# S&P500CFD (週足)



出所 : MT4・石原順インディケーター (赤↑ = 買いシグナル・黄↓ = 売りシグナル)



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3時間

Stocks Rise As Recession Odds Hit 100% For "Strong As Hell" Economy | ZeroHedge

週末、バイデン大統領は、アメリカ経済は「地獄のように強い」と宣言した。



zerohedge.com

Stocks Rise As Recession Odds Hit 100% For "Strong As Hell" Economy  
"Economic indicators are not pointing to a recession..." or are they?

1 1 20

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3時間

エコノミストのヌリエル・ルービーニ(Nouriel Roubini)は、2008-09年の金融危機時の市場暴落の正確な予測のためにドゥーム博士と呼ばれ、TIMEの最近の論説で、景気後退は穏やかで短命であるという見解は「危険なほどナイーブ」と述べている。

1 1 12



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 3時間


FRBの利上げ軌道に対する市場の期待は引き続きタカ派的（サイクルエンドは2023年3月の4.90%前後）だが、株価は（今週は）その現実から切り離されている...ということだ。

1 1 12

...


...

出所 : Twitter

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 3時間 ...


📌 このように、今日の状況は、総需要の減少やデフレ圧力に対応して、中央銀行が積極的に金融政策を緩和することができた世界金融危機やパンデミックの初期の数カ月とは根本的に異なっています。今回も財政拡大の余地は限られており、公的債務は持続不可能になりつつある。

🗨️ 🔄 16 📌 📄

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 3時間 ...


📌 こうしたもとの、金融政策の急速な正常化と金利上昇は、レバレッジの高い家計、企業、金融機関、政府を破産・債務不履行に追いやります。スタグフレーション・ショックに直面した場合、中央銀行は、景気後退に向かう中でも、政策スタンスを引き締めなければなりません。

🗨️ 🔄 2 📌 14 📄

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 3時間 ...

📌 次の景気後退が深刻なスタグフレーション債務危機によって特徴付けられると信じる十分な理由があります。世界のGDPに占める民間債務と公的債務の水準は、1999年の200%から今日の350%に上昇し、今日、過去よりもはるかに高くなっています。


🗨️ 🔄 2 📌 21 📄

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 3時間 ...

📌 バブルは、パブリックおよびプライベートエクイティ、不動産、住宅、ミーム株式、暗号、SPAC、債券、信用商品など、あらゆる場所で収縮しています。実質資産と金融資産は低下しており、債務と債務返済比率は上昇している。

(ヌリエヌ・ルービニ)

🗨️ 🔄 2 📌 13 📄

 **石原順 (西山孝四郎)** @ishiharajun · 3時間 ...

📌 さらに、今日のインフレ率の上昇は世界的な現象であるため、ほとんどの中央銀行は同時に引き締めを行っており、それによって世界的な景気後退が同時進行する可能性が高まっています。

🗨️ 🔄 1 📌 22 📄

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月18日  
 Peter Schiff: Inflation Insanity Continues | ZeroHedge

ピーターは、「ペプシが最近17%の値上げを発表した」と指摘した。

彼は、それがCPIよりもインフレの指標であると述べた。



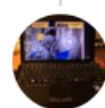
zerohedge.com

Peter Schiff: Inflation Insanity Continues

"We are paying for monetary mistakes going back into the early 1990s, or even late 1980s..."

1 1 33 1 1

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月18日

...

多くの人々は、現在のインフレ問題は、COVID後に行われた金融政策の間違いの結果であると考えています。しかし、このインフレ問題は何十年もの間、発生していました。

私たちは、1990年代初頭（グリーンズパン）あるいは1980年代後半にさかのぼる金融政策の過ちに対してお金を払っています。

3 27 1 1

出所 : Twitter



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

31兆円の負債の4%は1.25兆円である。負債の平均満期は5年未満だ。負債の3分の1は来年に満期を迎える。一方、借金は急増し続けている。国の借金は、パンデミック支出プログラムが一段落しても、わずか8ヶ月で1兆ドルも増えた。

🗨️ 3 🍏 29 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

しかし、いったんインフレが大きな問題になると、中央銀行はその戦いに参加し、金融引き締めを開始するしかなかった。

問題は、FRBの計画はうまくいかないということだ。そして、うまくいかない理由の一つは、膨大な国の借金である。

🗨️ 3 🍏 25 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

パウエルFRB議長は、インフレとの戦いが、負債を積み上げたバブル経済において大きな問題を引き起こすことを理解していた。インフレを「一過性のもの」と呼んで、できる限り先延ばしにしていた。

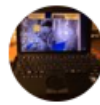
🗨️ 5 🍏 35 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

なぜなら、FRBは悪い不況を許したくなかったし、悪い不況がさらに悪くなるのを許したくなかったからだ。FRBは株価を下支えしたかったのだ。FRBは不動産価格を下支えしたかったのだ。そのために、インフレを引き起こした。金利をゼロにした。量的緩和を行った。

🗨️ 3 🍏 35 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

FRBは2008年以降、痛みを先送りするために意図的にインフレを引き起こした。なぜ量的緩和を行ったのか？なぜこれほど長い間ゼロ金利を維持したのか？

🗨️ 4 🍏 35 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

このことは重要な問題を提起する。政府はこの費用をどこから調達するつもりなのか？借金の利子を支払うだけで、全税収の30%もの費用がかかる。莫大な利子の支払いは、さらに借金を増やすことを意味する。

🗨️ 1 8 🍏 52 📤 📄



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 10月17日 ...

今から5年後、国の借金は40兆ドルを超え、それに対しておそらく5%以上の金利を支払わなければならなくなる。つまり、国債の金利に1兆ドルのツケが回ってくるのは、10年先の話ではないのだ。1年後、いや2年後かもしれない。それくらい、この危機は身近なものなのだ。

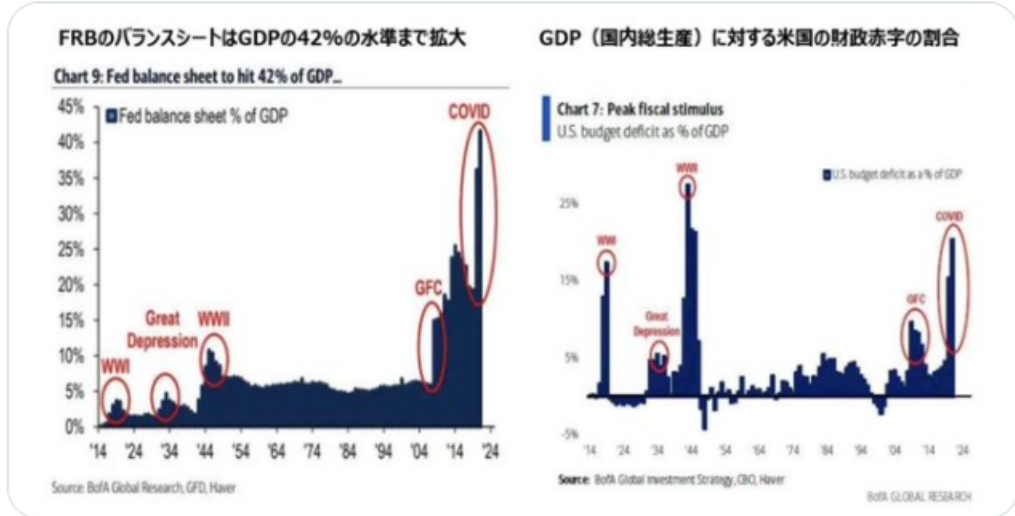
🗨️ 3 25 🍏 130 📤 📄

出所 : Twitter



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月17日

そして米国政府は、FRBがインフレを起こさなければ、債務を返済できず、ましてや借入れと支出を維持することはできない。だからこのインフレ対策は失敗する運命にある。



11 42



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10月17日

過剰が積み重なると、「今回は違う」という言葉が聞かれるようになるが、投資家が新しい局面について語り始めた時は、その局面が最終段階を迎えていることが多い。人々の恐怖と強欲は感情を曇らせ、底値で売り、天井で買うといった誤った投資判断につながる。



9 57

出所 : Twitter