

ラジオNIKKEI『キラメキの発想』資料

8月27日までに9月1日開催「オプション倶楽部
OP売坊戦略コース」に申し込まれた方は、8月28日
のセミナーにご招待させていただくことになりました。
詳細は「optionclub.net」で



(2021年8月23日放送分)

- この資料は、ファイナンシャル・リテラシーの向上のみを目的として作成されたものです。
- したがって、いかなる投資勧誘の目的で作られた物ではございません。
- この資料での数値などにつきましては、信頼できる筋からの情報に基づいておりますが、その正確性を保証するものではありません。
- 投資につきましては、あくまで、自己責任でお願い申し上げます。
- 日経OP売坊は一切の責任を負いかねます。ご了承ください。

2021年9月限SQ日(9月10日)までの注目イベント (P.2)

<米国>

8月23日: 製造業PMI(速報値)

8月26日: GDP(改定値)

8月27日: ジャクソンホール会議(ネット)

9月03日: 雇用統計・失業率

[9月23日: FOMC政策金利]

注目

2021年 8月

日	月	火	水	木	金	土
						14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

<欧州>

8月31日: 消費者物価指数(速報値)

9月09日: ECB政策金利

2021年 9月

日	月	火	水	木	金	土
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	

<日本・世界>

8月22日: 横浜市長選挙(山中氏当選)

8月24日~9月5日: 東京パラリンピック

8月31日: 失業率・鋳工業生産(速報値)

8月31日: 【中国】製造業PMI

9月08日: 実質GDP(二次速報)

[9月22日: 日銀金融政策決定会合]

日経225ウィークリーオプションのSQ日

日経225先物(ミニ・ラージ)と月次オプションのメジャーSQ日

注) 予定は予告なく変更される場合があります。

出所) ブルームバーグ・ロイターなどから管理人作成

OP売坊のグレイ・リノ (P.3)

サイは普段おとなしいが
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 新型コロナの変異株と感染再拡大(デルタ株、ラムダ株……)
- 🐘 東京五輪の印象(海外投資家の視点)
- 🐘 五輪後のジンクス
- 🐘 暗号通貨への規制強化
- 🐘 TOPIX・日経平均株価の採用・計算方法見直し
- 🐘 米国金利の動向(ジャクソンホール会議)
- 🐘 横浜市長選挙(菅首相支援候補の敗北)
と衆議院選挙(2021年10月21日任期満了)



海外投資家は特に政治的不
安定さを嫌います。与党が
選挙で負けるほど不確実性
が増すからです



- 🐘 バフェット指数の異常値(米国は200%超、日本は150%超)
- 🐘 世界的な自然災害拡大で食料価格高騰か(スタグフレーション?)
- 🐘 9月と12月のメジャーSQ(日経平均は荒れる?) など

グレイ・リノとは、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、オプション投資家にとって重要となる。

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。

【グレイ・リノ】東京五輪の印象と日経平均 (P.4)

パラリンピックの途中中止は、政局に大きなマイナスですからグレイ・リノの危険性があります

ラムダ株上陸
(7月20日)
注)発表は8月6日

想定されるレンジ
(年内): 筆者推測 確率

開催	最終日まで開催	成功	30000円突破も	X%
		不成功	26500-29500	Y%

~~26000-29000 (8月9日修正)~~
~~25500-29000 (8月22日修正)~~

開催	途中中止	不成功	25000割れも	Z%
----	------	-----	----------	----

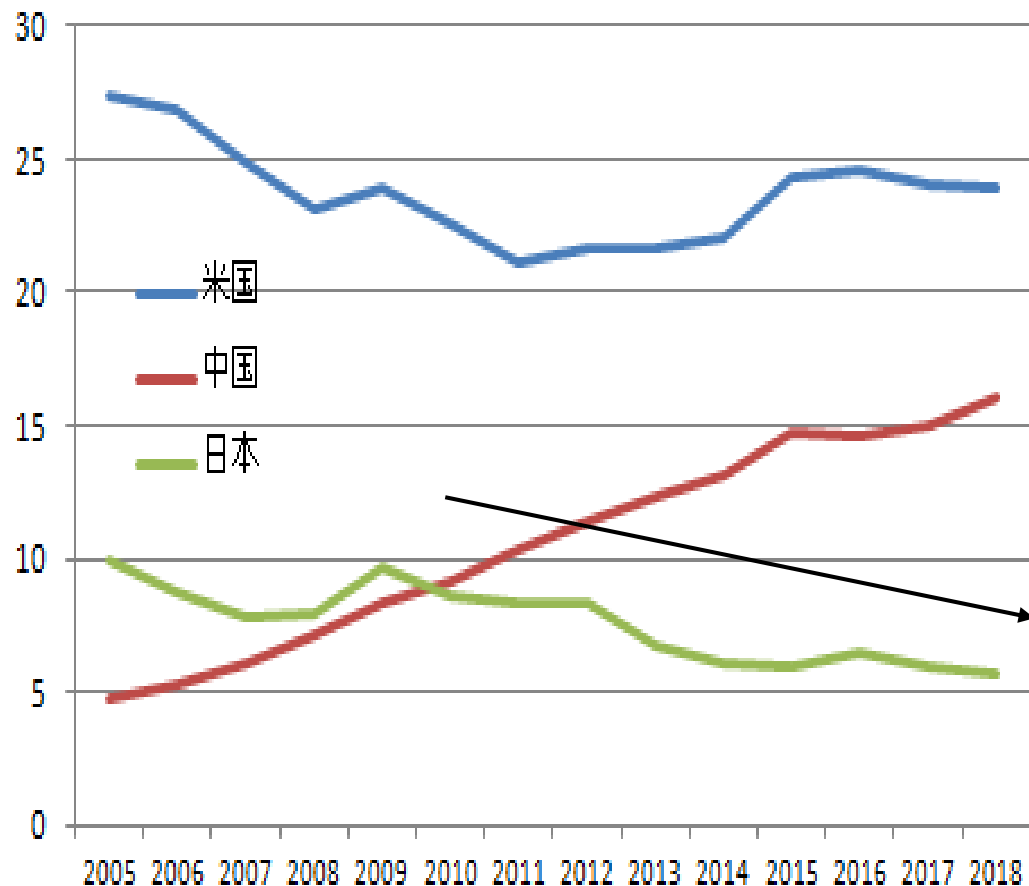
~~25500-28500 (8月9日修正)~~
~~25000-28500 (8月22日修正)~~

開催中止			26500-29300円	上記以外のボックス
------	--	--	-------------------------	-----------

出所) 上記はあくまで筆者の推測(7月11日時点)です。(前回放送資料に加筆)

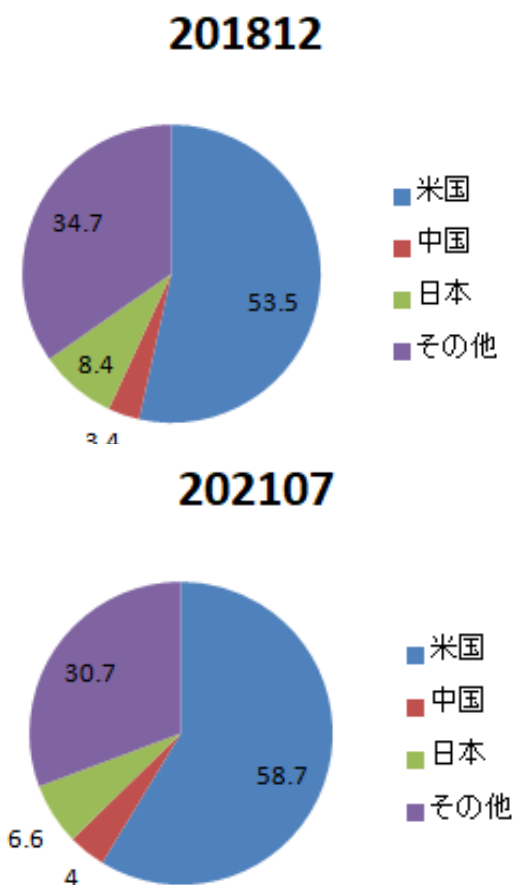
【グレイ・リノ】海外投資家の視点：GNP比率と時価総額比率（P.5）

＜GNP（国民総生産）比率＞



出所) IMF、OECDより筆者作成

＜株式時価総額比率＞



企業は海外でも利益を得ていますので、そうした所得を含んだGNPで見えています。もっとも、GDPでもそれほど変わらないでしょう



低下傾向にある日本の“売上”比率に対して時価総額比率が高すぎる……そのなかでの政治の不安定化です

出所) 世界取引所連盟より筆者作成

参考) MSCI World Index: 米国67.7%、日本6.59% (2021年7月末)

【グレイ・リノ】バフェット指数の異常値 (P.6)



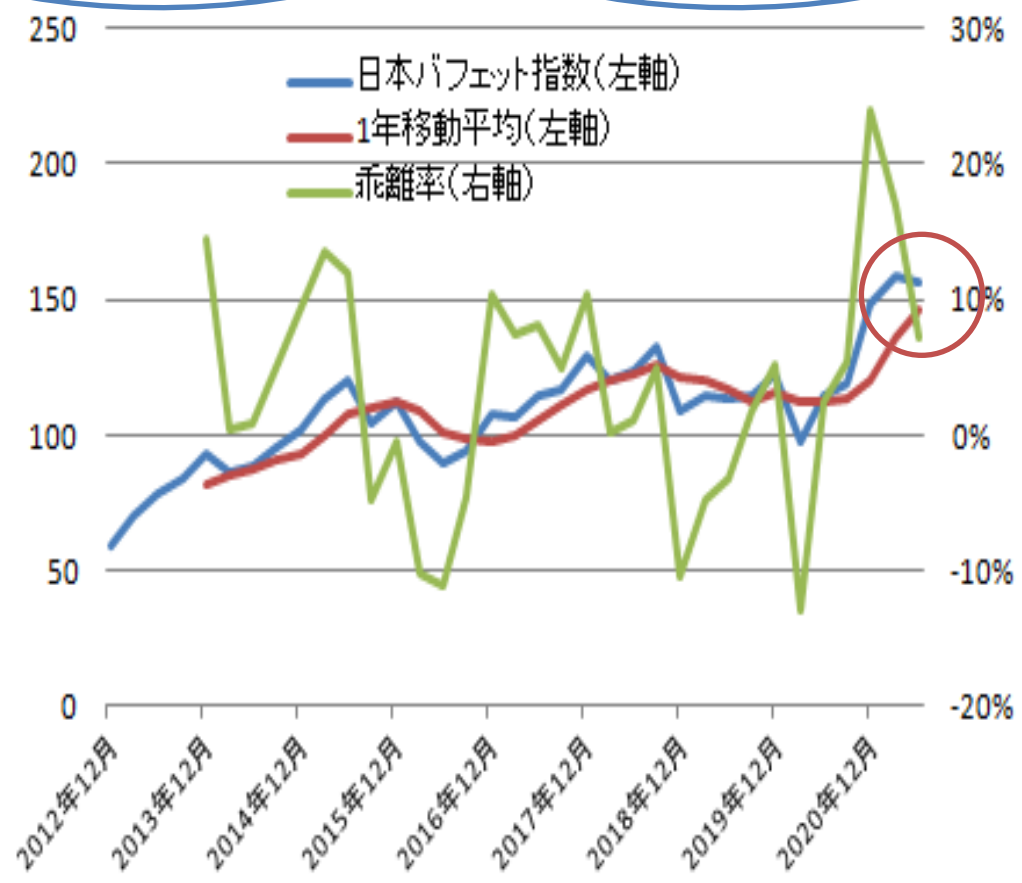
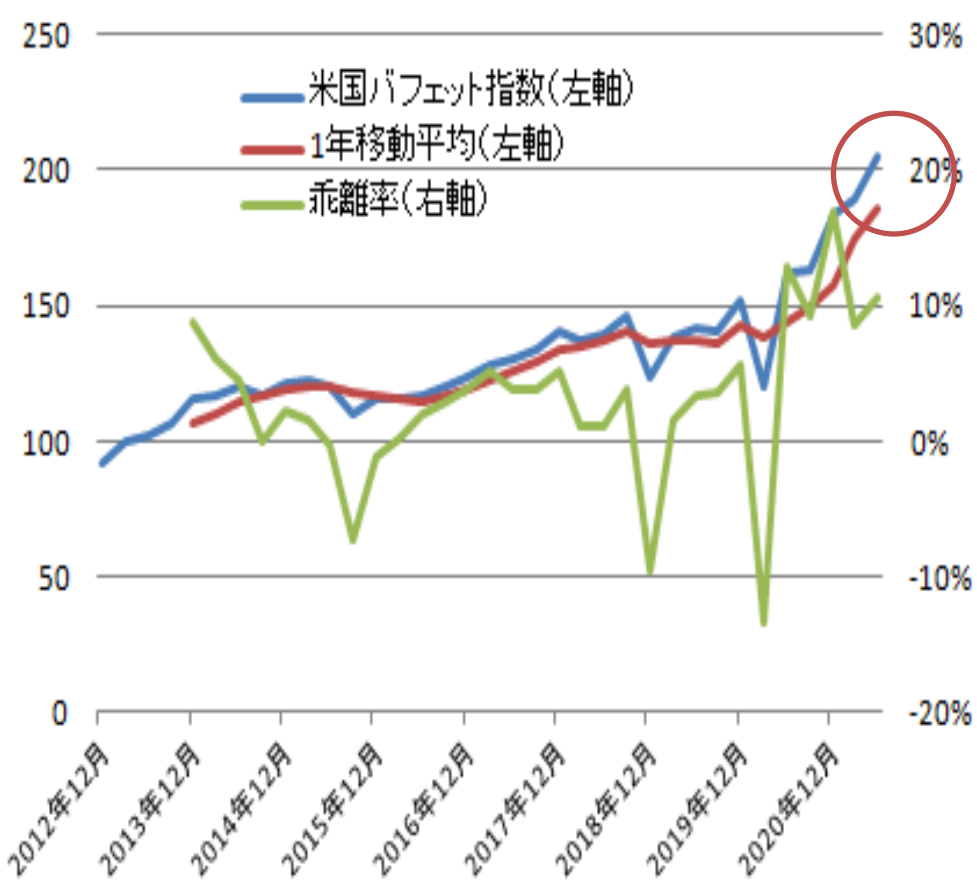
バフェット指数(%) = 株式時価総額 ÷ 名目GDP

ウォーレン・バフェット氏が重視しているとされる指数

一般に100%を上回れば割高、下回れば割安と解釈される

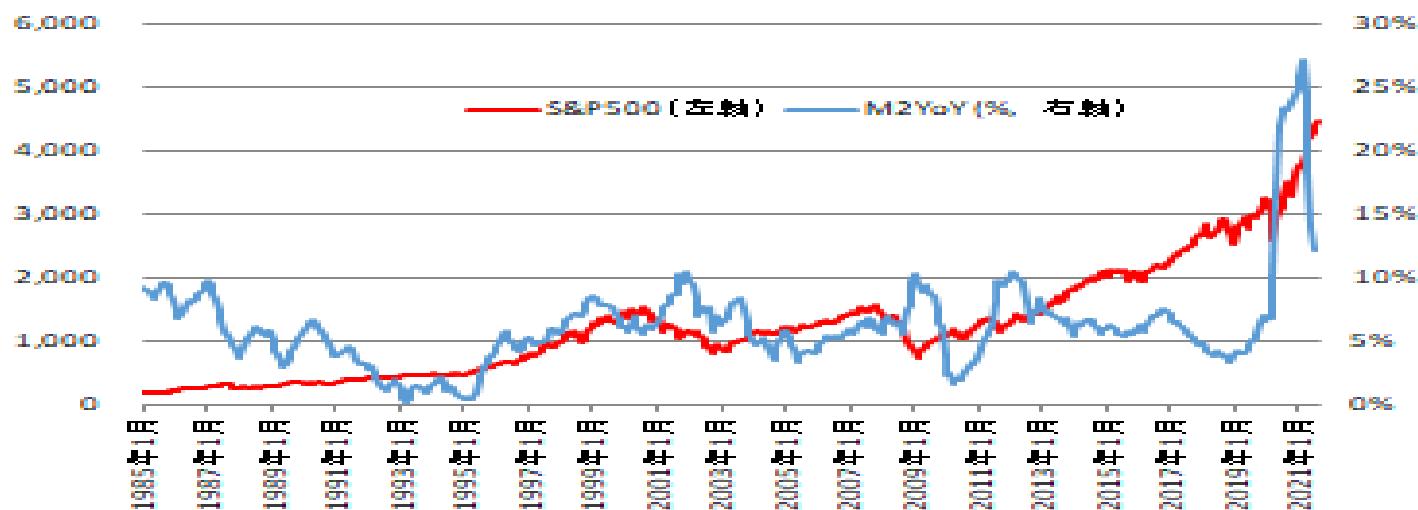
200%は過去20年の最高値です。ITバブル時は150直前で崩壊しました。このような状況を作ったのが「カネ余り」です

日本株は150%を超えたところが過去20年間の最高値です。20年平均は85前後ですから、異常ですよ

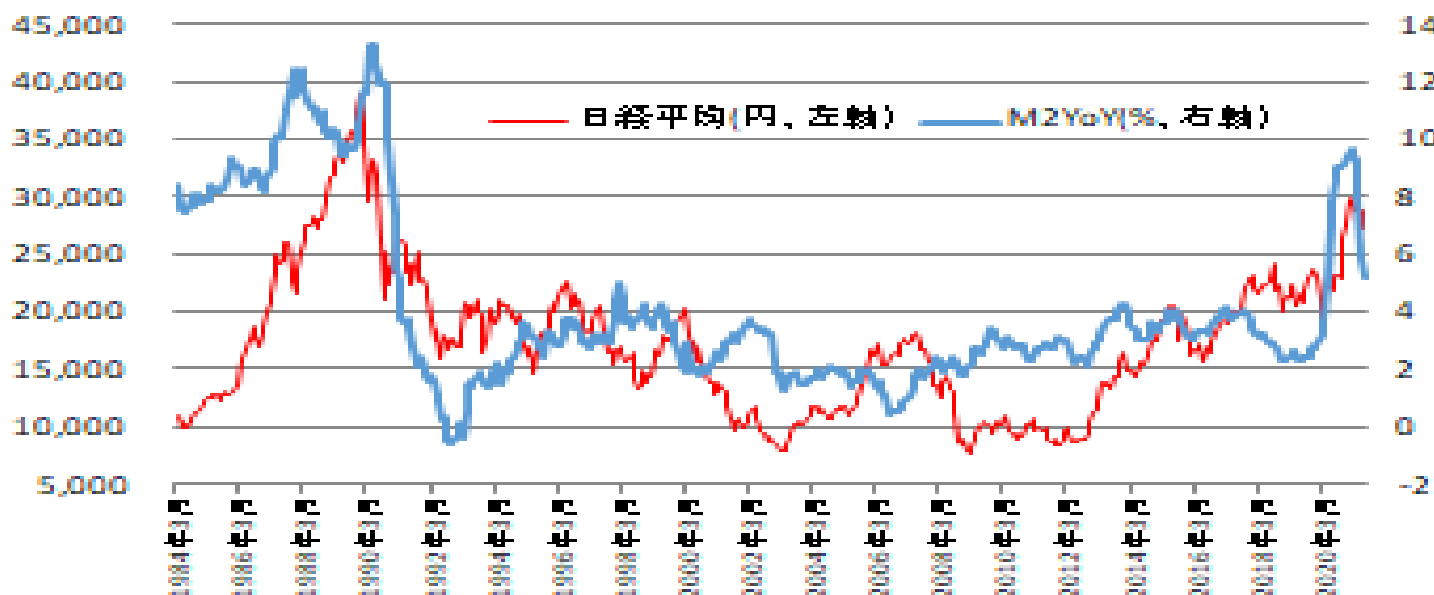


出所)IMF、OECD、世界取引所連盟等から筆者作成 (2021年6月末現在)

【グレイ・リノ】日米カネ余りは最終局面か (P.7)



株価は名目値ですから、市中におカネが増えれば、上がりやすくなります。逆もそうです



日米ともに市中のおカネの増加率が低下するなか、株価の動きに違いがある理由として

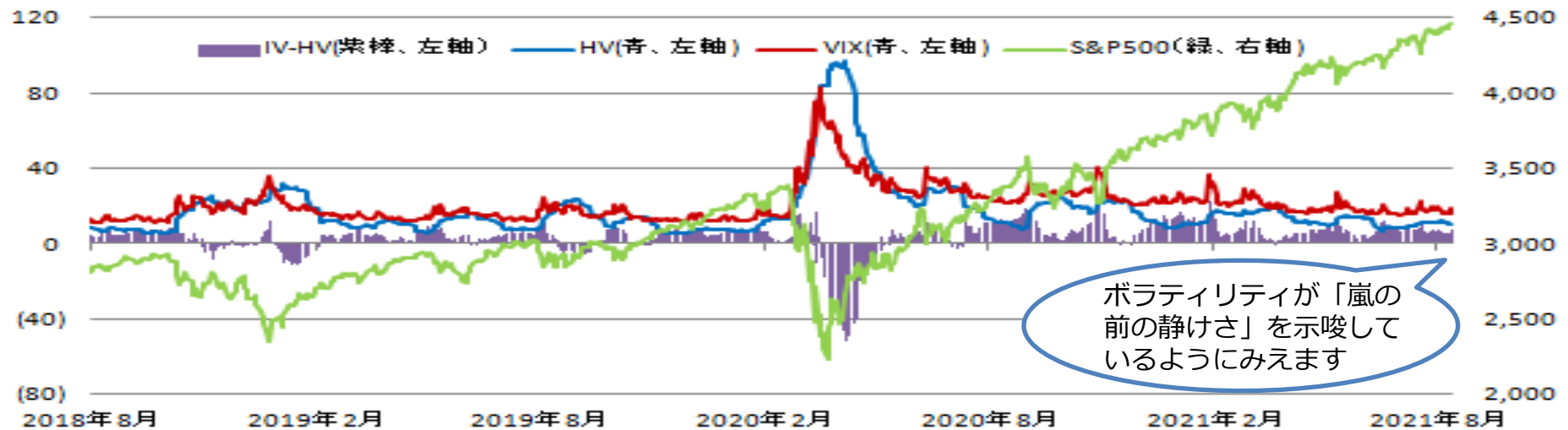
- 覇権国プレミアム
- ドル資産へ資金逃避
- 潜在成長率
- 高いインフレ率

などが挙げられます

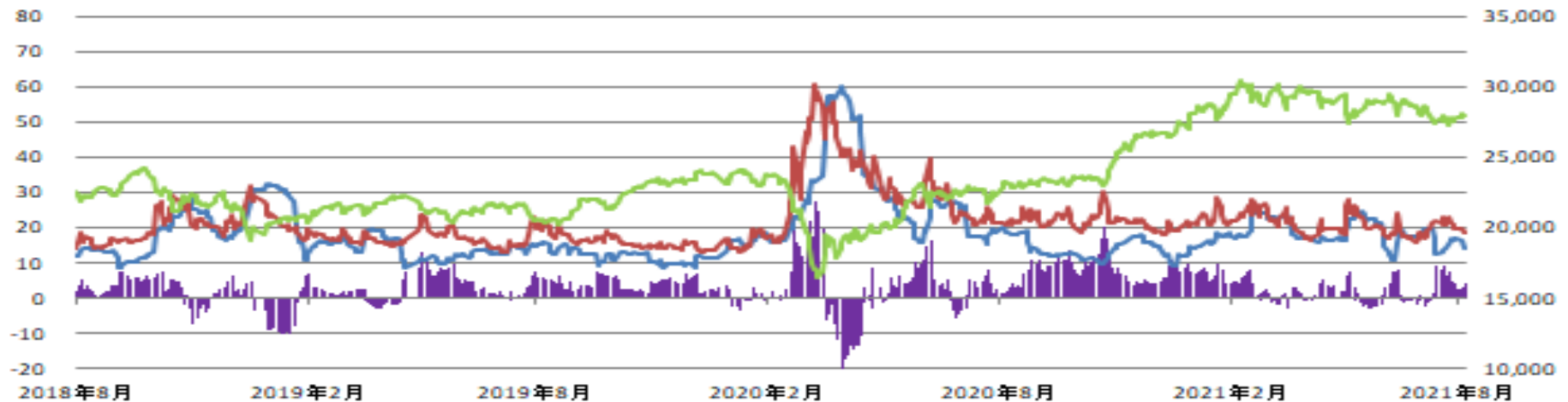
出所) FRB、日銀、ブルームバーグより筆者作成

日米HVとIVは相場の状況を語り掛けてくれる情報源 (P.8)

S&P500(緑、右軸)、 ヒストリカルV(青、左軸)、 インプライドV(赤、左軸)、 IV-HV(紫棒、左軸)



日経平均株価(緑、右軸)、 ヒストリカルV(青、左軸)、 インプライドV(赤、左軸)、 IV-HV(紫棒、左軸)



出所)ブルームバーグ、日本経済新聞から筆者作成

【グレイ・リノ】 自然災害の拡大で食料価格高騰か (P.9)

＜大規模火災・山火事＞

アメリカ、カナダ、シベリア、トルコ、ギリシャ、レバノン、アルジェリアなど



出所) NASA FIRMS (2021年8月22日、24時間)

＜大規模地震の回数＞

Number of earthquakes worldwide for 2011-2021

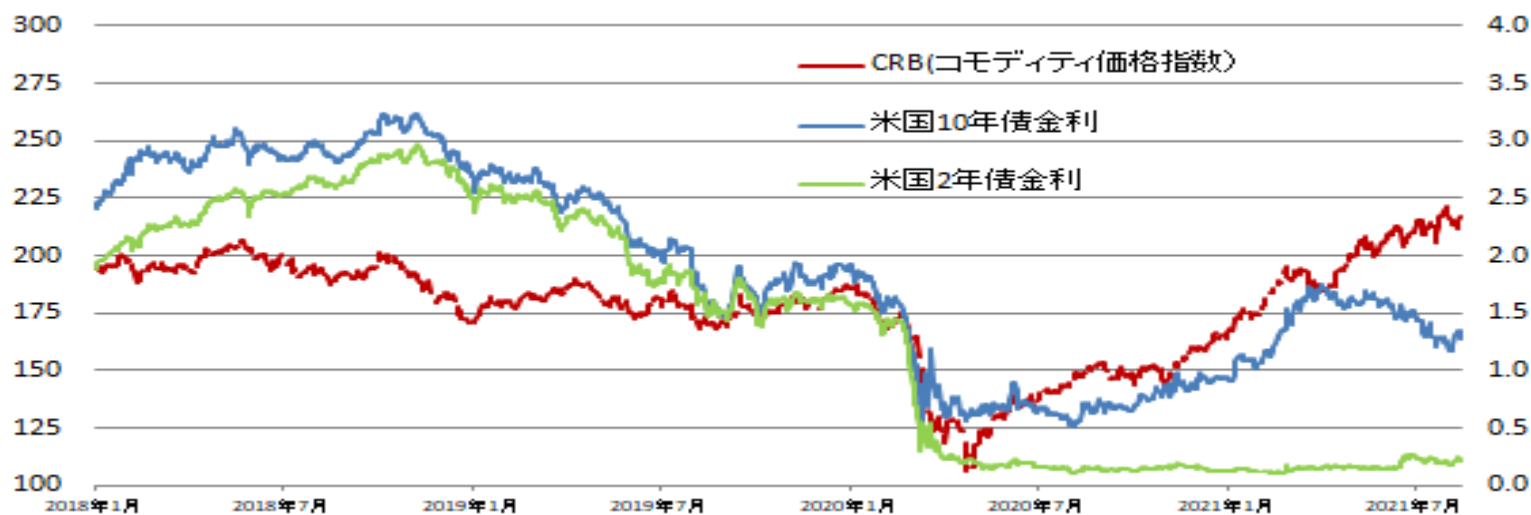
Magnitude	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
8.0-9.9	1	2	2	1	1	0	1	1	1	0	3
7.0-7.9	19	14	17	11	18	16	6	16	9	9	10
6.0-6.9	187	117	123	143	124	127	104	118	135	112	86
5.0-5.9	2,486	1,546	1,460	1,580	1,413	1,550	1,447	1,671	1,484	1,319	1,344
4.0-4.9	13,129	10,955	11,877	15,817	13,777	13,700	10,544	12,782	11,897	12,216	8,650
Total	15,822	12,635	13,480	17,552	15,336	15,397	13,102	14,589	13,530	13,654	10,090

出所) wikipedia

＜洪水＞

オーストラリア、ドイツ、ベルギー、中国、日本など

【グレイ・リノ】物価上昇の気配 (P.10)



コロナの流行が抑えられないと**スタグフレーション**の可能性があります。「景気が後退していくなかで物価上昇が起こる」ということですね。日本では1970年代のオイルショック後にこの状態になっていました



出所)ブルームバーグより筆者作成

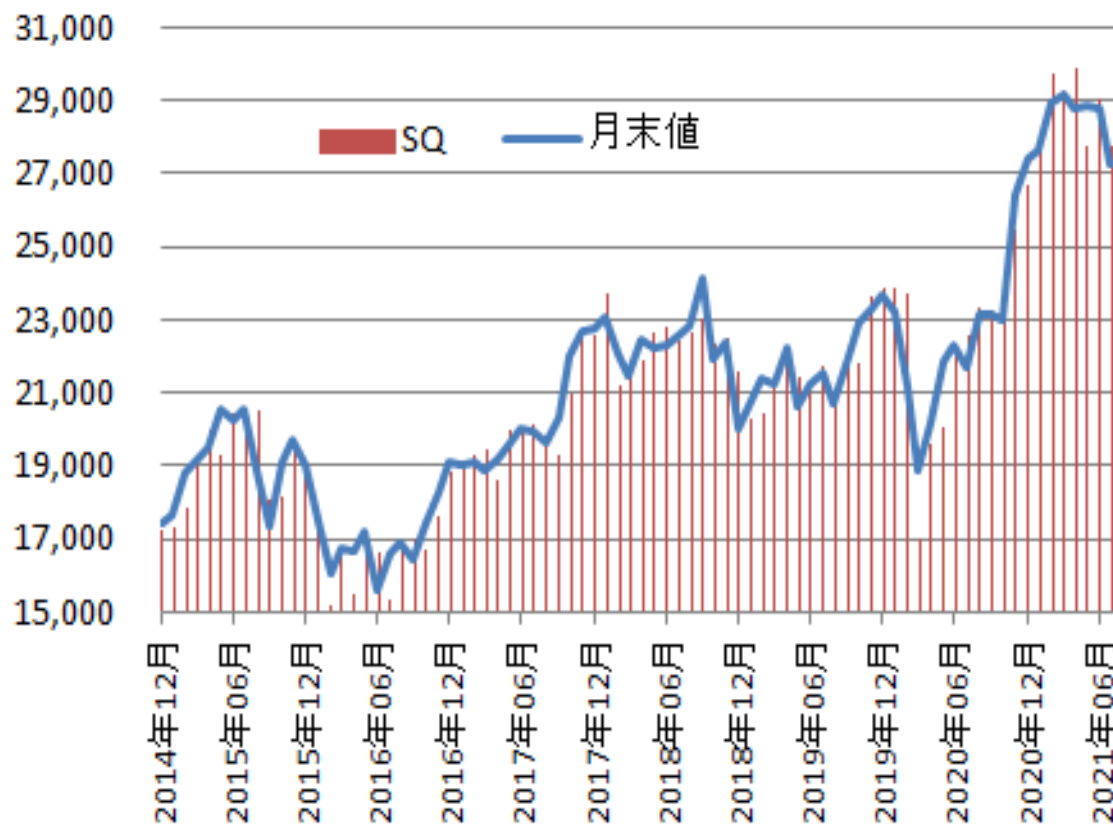
【グレイ・リノ】メジャーSQは日経平均が荒れる？ (P.11)

基本的にラージの先物は金額・建玉が大きいので荒れやすいです。どちらかに傾くと荒れます。また、皆が警戒していないとむしろ荒れやすいです



SQ日からその後の月末値が下がっている場合は、相場のトレンドが変わったかともみています。SQでオーバーシュート後出尽くしとなることが多いからです

	SQ前日引け値	SQ	差
2019年12月	23,424.81	23,895.88	471.07
2020年1月	23,739.87	23,857.19	117.32
2020年2月	23,827.73	23,744.71	-83.02
2020年3月	18,559.63	17,052.89	-1,506.74
2020年4月	19,345.77	19,577.48	231.71
2020年5月	19,674.77	20,073.69	398.92
2020年6月	22,472.91	22,071.46	-401.45
2020年7月	22,529.29	22,601.81	72.52
2020年8月	23,249.61	23,350.79	101.18
2020年9月	23,032.54	23,272.88	240.34
2020年10月	23,647.07	23,724.23	77.16
2020年11月	25,520.88	25,480.28	-40.60
2020年12月	26,754.24	26,713.47	-40.77
2021年1月	27,490.13	27,774.95	284.82
2021年2月	29,562.93	29,718.77	155.84
2021年3月	29,211.64	29,282.41	70.77
2021年4月	29,708.98	29,909.73	200.75
2021年5月	27,448.01	27,748.22	300.21
2021年6月	28,958.56	29,046.40	87.84
2021年7月	28,118.03	27,726.72	-391.31



出所)ブルームバーグ、日本経済新聞から筆者作成

【オプション倶楽部】OP売坊戦略コースで紹介する戦略 (P.12)

	売り戦略	買い戦略	目標利回り(年率)
初級編	月次CALL売り WKOP CALL売り	PUT 買い CALL 買い	99%の確率で 15%
中級編①	月次PUT 売り WK-OP PUT 売り	ベア・スプレッド ブル・スプレッド	中級編を習得で 更に収益率拡大を
中級編②	レシオ・スプレッド 変則ストラングル売り		

注) 上記は例示的に示したもので、利回りを保証しているものではありません。

新規会員様にはまず、主戦略であるCALL単体売りと補完戦略である単体買いから学んでいただきます。そこで取引環境や証拠金の動きに慣れてきたら、さらに高い収益を狙える組み合わせ戦略へ進むイメージです



CALLのブル・スプレッドとレシオ・スプレッド (P.13)

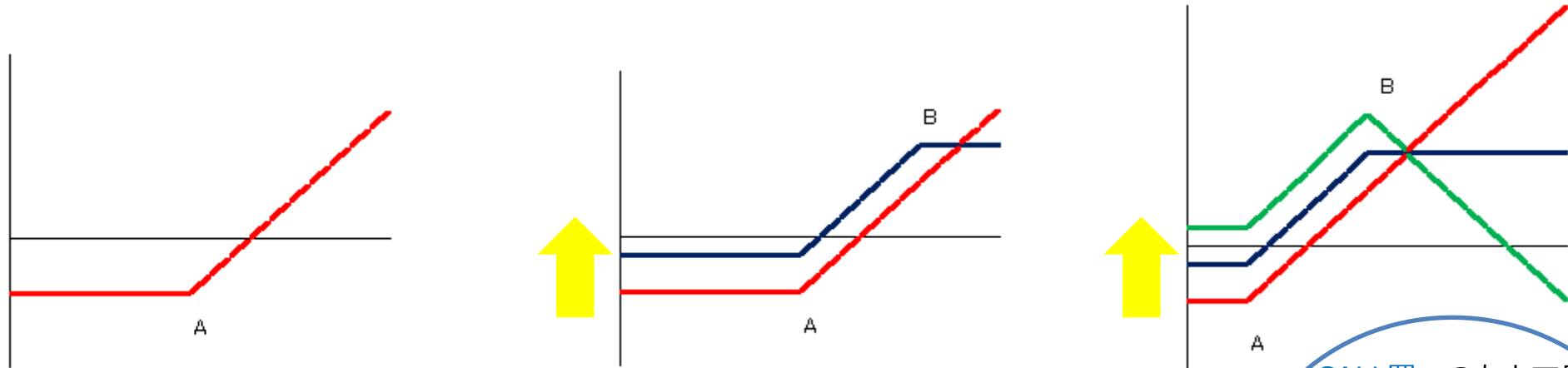
CALL買い

⇒

ブル・スプレッド

⇒

レシオ・スプレッド



CALL

買い(A) 24750 @27
 売り(B) 25000 @16

コスト

最大利益(SQ決済時)

最大損失(SQ決済時)

CALL買い

1

27
大

無限

27
プレミアム

ブル・スプレッド

1

11
中

239
行使価格の差
-
プレミアム

11
プレミアム

CALLレシオ・スプレッド

1

-2
-5
受け取り

255
行使価格の差
-
プレミアム

無限

CALL買いのあとで日経平均にまだ「若干の上値」がありそうだとみれば「上値余地と収益性」から判断して、さらに高い権利行使価格のコールを売ってスプレッドを作ることができます

上値余地はあるものの、天井に近いとみて、高い権利行使価格のCALLをさらに売ってレシオ・スプレッドにすれば「若干の下落」となった場合の利益減少をカバーできます

注) 上記は手数料と税金を考慮していません。

ブル・スプレッドの例 (P.14)

		CALL(2019年12月限月)						
日付	日経平均	24500	24750	25000	25250	25500	25750	26000
2019/10/31	22,927.04	21	12	7	6	3	2	2
2019/11/1	22,850.77	16	9	5	3	3	-	2
2019/11/5	23,251.99	48	27	16	9	6	3	3
2019/11/6	23,303.82	49	29	17	9	6	3	2

11/1-5日 401.22 3.0倍 3.0倍 3.2倍 3.0倍 2.0倍 NA 1.5倍

24500-25000	11月1日	11	
スプレッド	11月5日	32	2.9倍
25000-25500	11月1日	2	
スプレッド	11月5日	10	5.0倍

このようにCALL単体買いとスプレッドで、またスプレッドの組み方で、収益率が異なる場合があります。戦略を組むときは、シミュレーションが大切です。「収益の最大化」「リスクの最小化」「1リスク当たり収益の最大化」から最適な戦略を選択していきます

出所) 楽天証券価格情報より筆者作成

PUT買いの例:トヨタ減産ショック(8月20日) (P.15)



出所) 楽天証券 マーケット・スピード

日経OP売場の重要視しているもの (P.16)

確率、勝率、収益率
パターン分析(時系列、分布)
資金管理、リスク管理
簡単、シンプル

4回にわたりラジオに出演させていただきました。ご清聴いただいたリスナーの皆様へ感謝いたします。誠にありがとうございました。
そして、共演者のお二人をはじめラジオNIKKEIスタッフの方々に厚く御礼申し上げます。ありがとうございました。



オプション倶楽部 ↓



最後までご清聴、誠にありがとうございました。

実践日経オプション教室

www.jissennkop.blog.fc2.com

Copyright (c) 2019-2021日経OP売坊

All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.