

# 宮田直彦のエリオット波動レポート

## マーケット見通し(短期アップデート) 5月15日 10:34AM 更新

### [日経平均・TOPIX]

【当面の想定レンジ】(日経平均) 47,000~63,800 円  
(TOPIX) 3290~3950

### [NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】(NY ダウ) 46,000~50,500 ドル  
(S&P500) 6300~7500

### [ナスダック 100]

【当面の想定レンジ】(ナスダック 100) 23,500~29,800  
(ナスダック総合) 21,000~26,800

### [米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 140.000~160.000 円

### [ドルインデックス(ドル指数)]

【当面の想定レンジ】 95.000~102.000

エリオット波動とは

株式・為替動向を予想する心強いテクニカル手法

米国人ラルフ・ネルソン・エリオットが提唱した、今後の株式や為替など市場価格の動向を予想する手法です。相場は5つの上昇波と3つの下降波(合計8つの波)で一つの周期を作るパターンに従って展開するとされます。

このパターンは集団心理によるもので、数分から数十年といった様々な時間軸において観察されます。

フィボナッチ数列、黄金分割比率をチャート分析に初めて導入したのもエリオットです。

日経平均・TOPIX



【週足 エリオット波動分析】

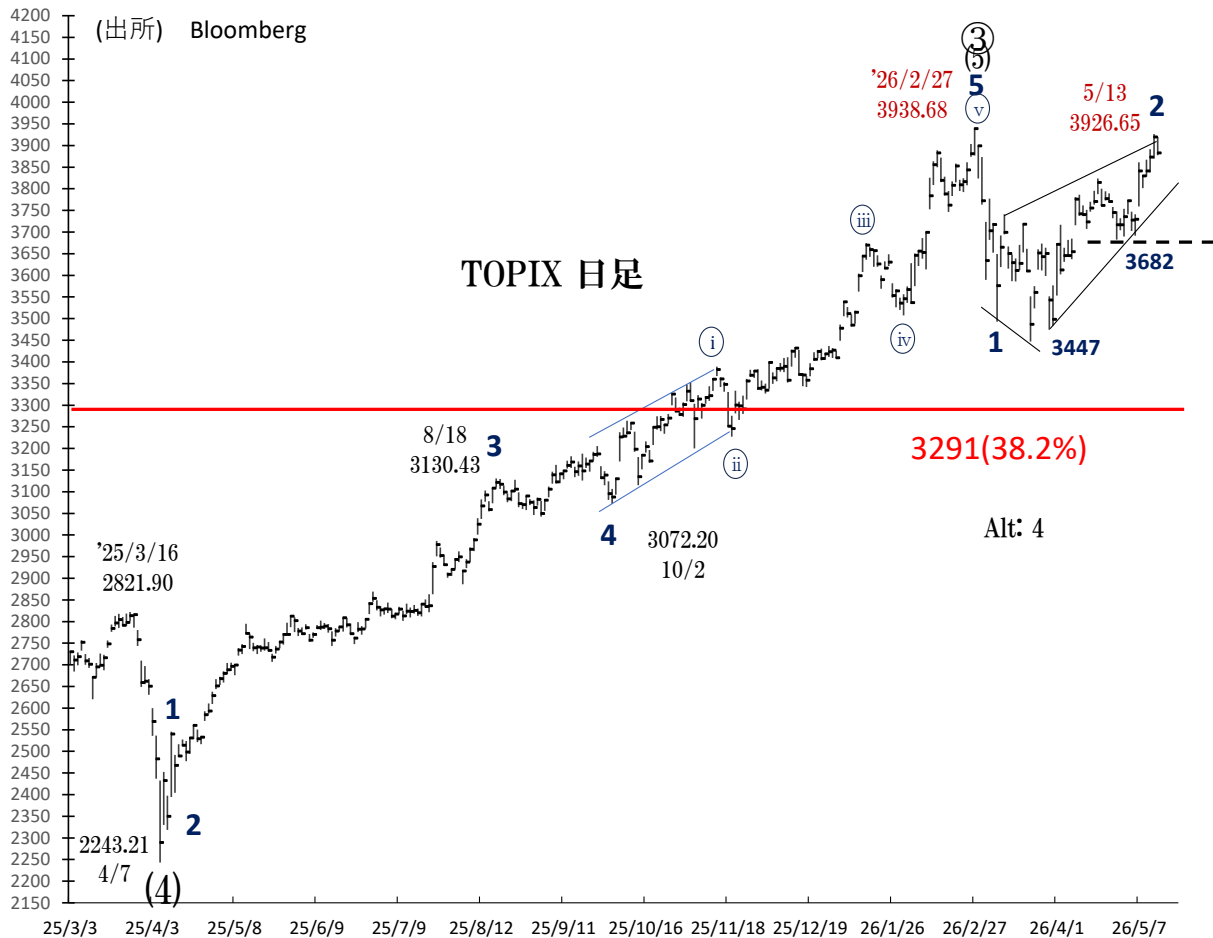
日経平均はプライマリー第③波の最終盤にあり、それは短期的にも終わる可能性があります。

2020年3月以来の上昇チャンネル上限(来週は59,077円)を週末値で下回ると、最終上昇波の「スローオーバー」が確認され、上昇第③波の終了と調整第④波の開始が示唆されるでしょう。

3月末からの週次サイクル(※)は、弱気型「レフト・トランスレーション(右肩下がり)」になるとみられ、サイクルの前半で天井を付けることになるでしょう。

引き続き5月のトレンド転換の可能性に注目しています。高値示現後は、年末～来年3月のサイクル終点に向け株価は下落基調を辿るでしょう。

(※)週次サイクル期間(2020年以降の補正後)は45週±8週(37週～53週)。サイクルの高値から安値まで、下げ率は10%～26%(平均17%)。



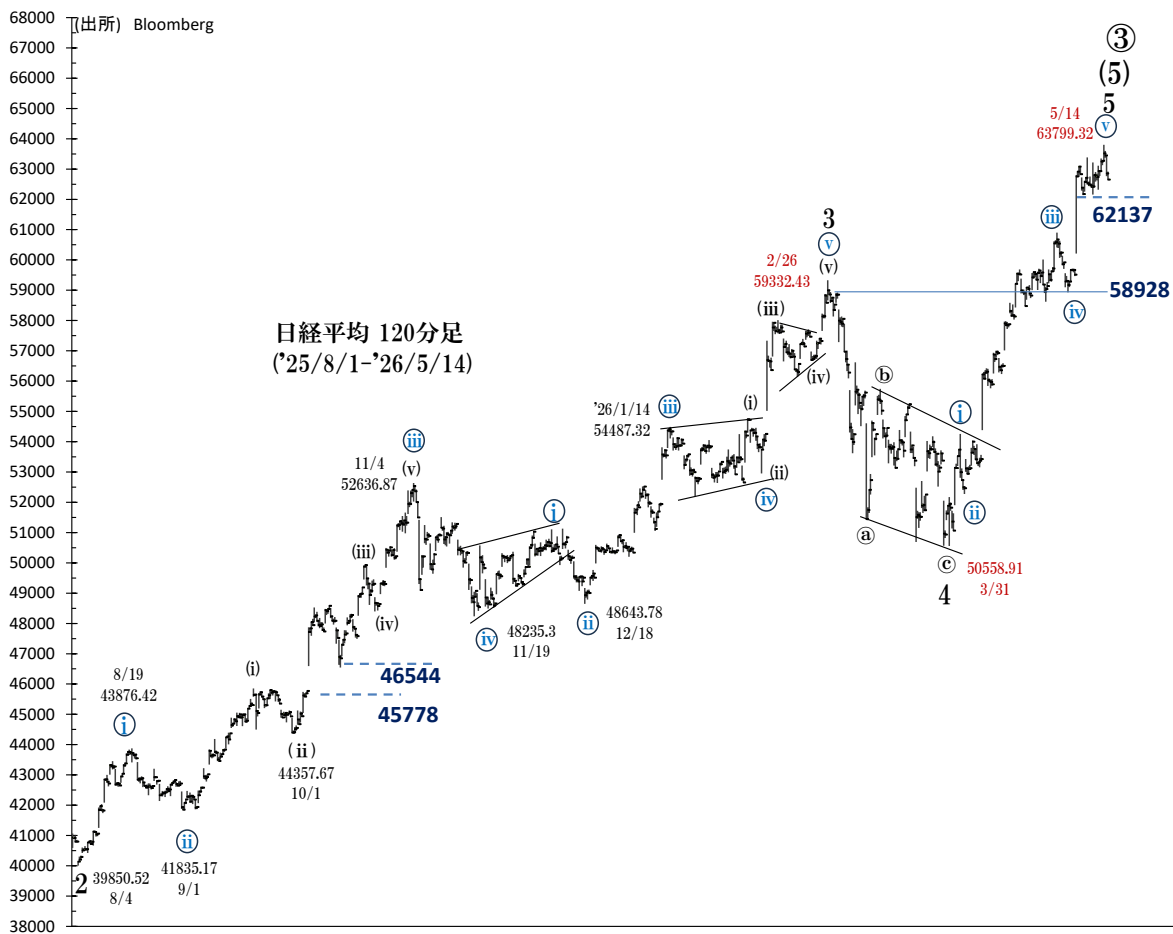
[TOPIX]

TOPIX の最高値は 2 月 27 日(イラン戦争開戦の前日)に付けた 3938(時価総額 1326 兆円)であり、日経平均に先んじています。時価総額加重型の TOPIX は景気の先行指標のひとつであり、イラン戦争からの企業業績悪化・景気後退リスクに敏感になっています。2 月高値から既にプライマリー④波に入った可能性があり、そうであれば、④波の調整規模はプライマリー①波(2018 年 1 月~20 年 3 月)の下げ率(37.2%)と同等か、それ以上の大きさになるでしょう。

5 月 14 日の東証プライム市場の売買代金は過去最高の 12 兆 376 億円に膨らみました。しかし、最高値を更新することなく大幅に反落し、「バイニング・クライマックス」の様相を呈しました。3492(3/9 安値)からの第 2 波高値は、2 月高値に対してダブル・トップの可能性があるのでしよう。

4 月 23 日ザラバ安値(3682)を下回ると、第 3 波による下落が始まったことの最初のトリガーが引かれます。ひとたび下降第 3 波が始まれば、それは 3447(3/23 安値)を早々に下回り、さらに黄金比サポート[3291]を試すでしょう。

一方 3938 を上回ると 3 月安値からの上昇を第 2 波と読めなくなります。この場合、3447(3/23 安値)からを第 5 波の上昇とカウントします。第 5 波は「エンディング・ダイアゴナル」とみられ、(これはこれで)上昇の最終局面と解釈されます。



**[日経平均]**

50,558 円(3/31 安値)からはマイナー級第 5 波による上昇とカウントされます。これまでにインパルス波完了に必要な 5 つの波(マル i~マル v)がすべて揃っています。

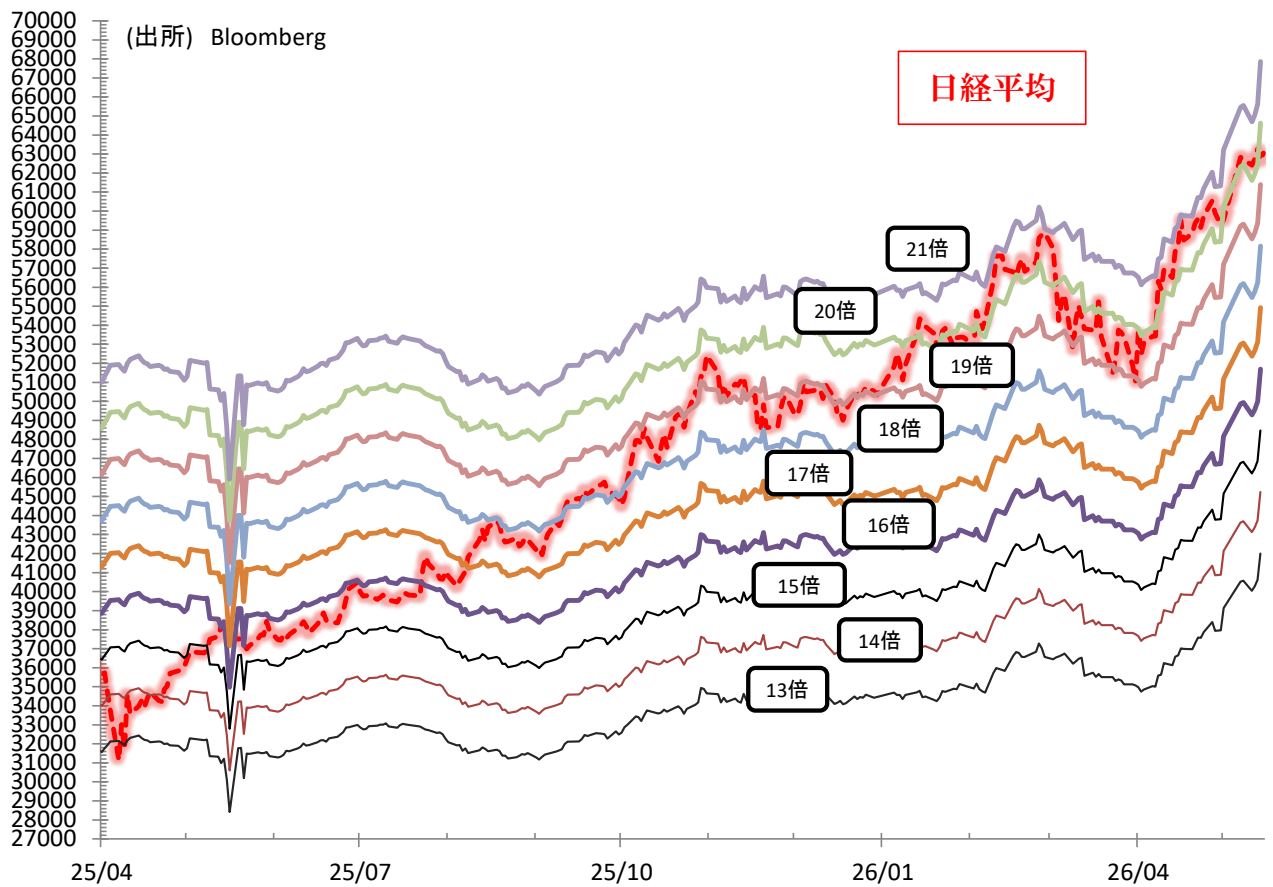
5 月 14 日は一時 63,799 円とザラバの最高値を更新しましたが一転、この日の安値(62,654 円)まで 1100 円超の下落となりました。

目先の節目は 62,137 円(5/8 安値)です。それを割ると、大型連休明け 5 月 7 日のマド[59,706 円-60,213 円]を試す可能性が高まります。

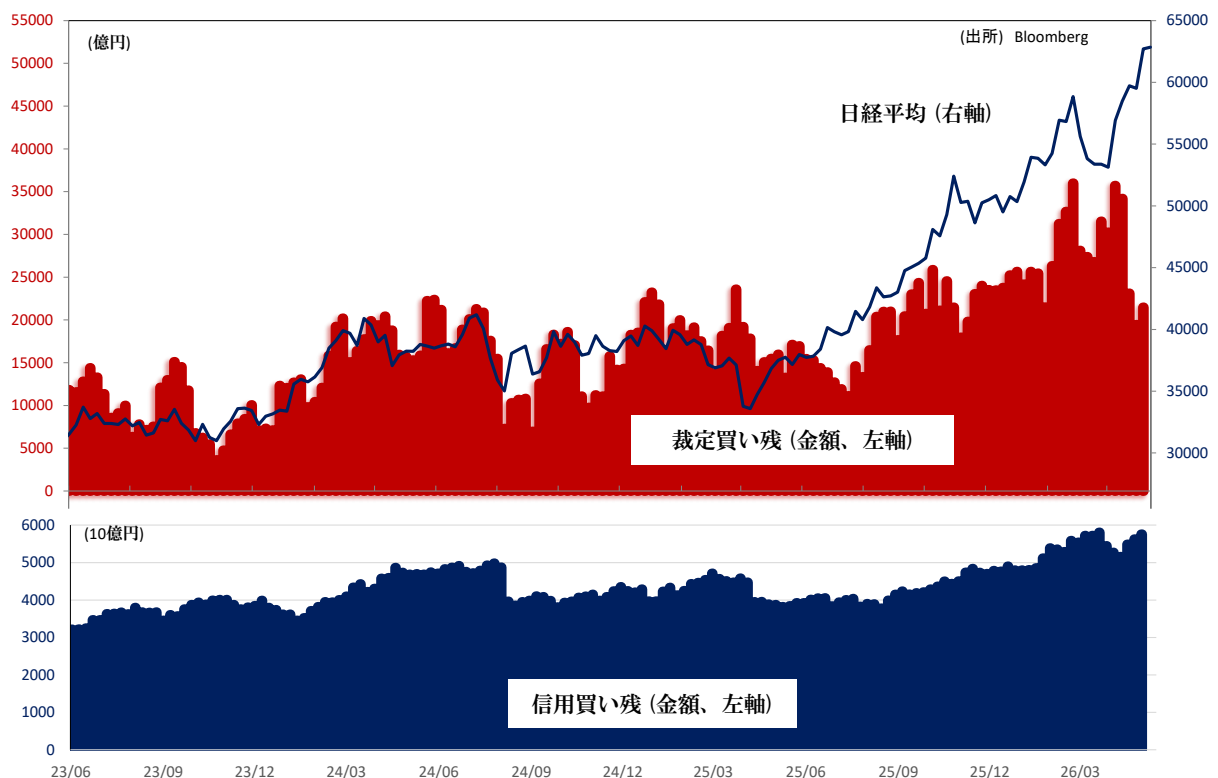
さらに今後レツサーディグリー・マル iv 波安値(58,928 円)に引き続き注目しています。終値で 58,928 円を下回ると—このとき前述したチャネル上限も下回っていることになり—天井打ちの可能性が高いでしょう。

**[予想 PER 別の日経平均水準]**

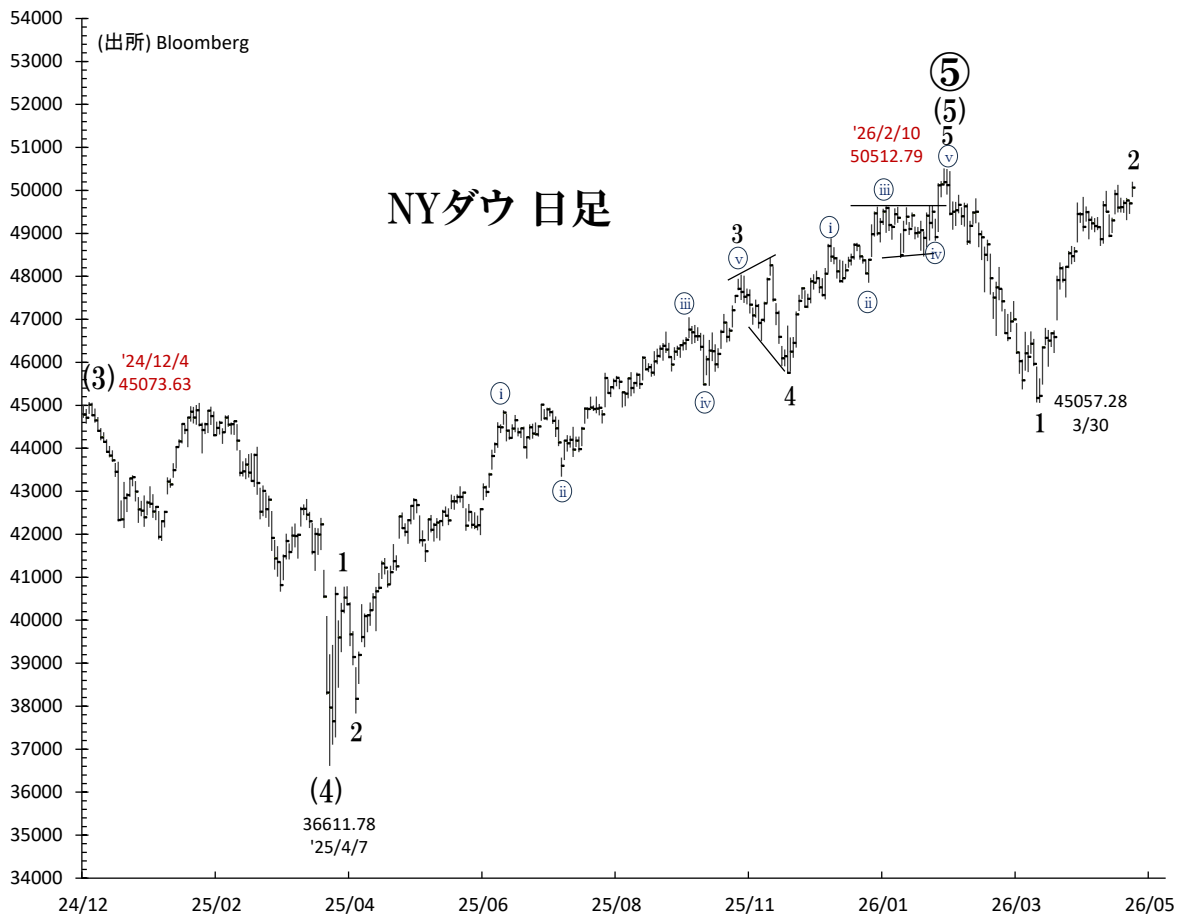
5 月 14 日の日経平均予想 PER は 19.39 倍、予想 EPS は 3231 円(過去最高)。



裁定買い残と信用買い残] (5月8日時点)



NYダウ・S&P500



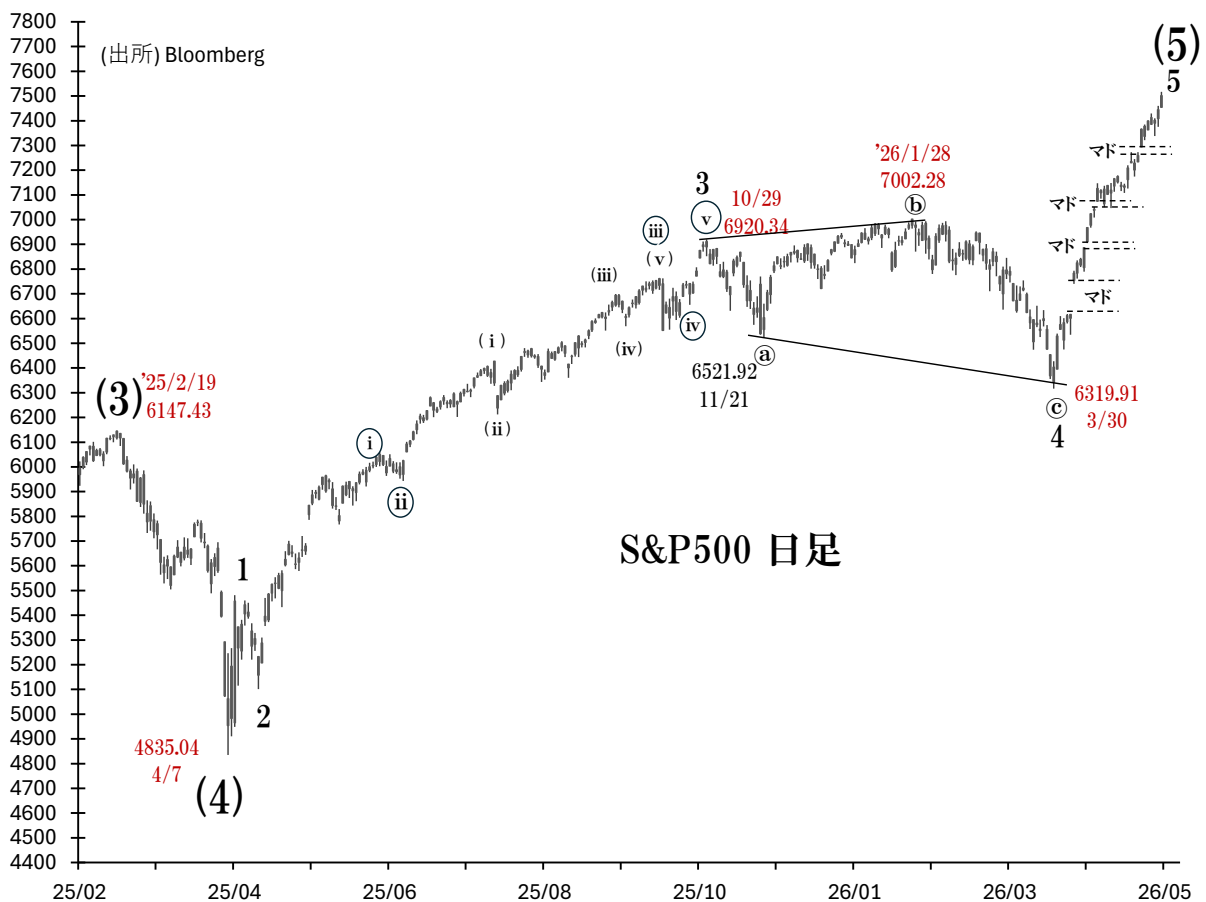
【NYダウ 30日足 エリオット波動分析】

45,057ドル(3/30 安値)からは第2波リバウンドと解釈されます。5月14日は一時50,200ドルまで上昇しましたが、2月10日の高値(50,512.79ドル)にはまだ届いていません。

S&P500とナスダック100は連日の高値更新の動きですが、今後もNYダウが2月高値(50,512ドル)を更新しないなら、米株市場は26年前の「韻を踏む」でしょう。この場合、今年の「セル・イン・メイ」は、例年以上に重要な意味を持つことになります。

2000年ITバブルからのアナロジー(類似)からは、NYダウが最高値50,512ドルを超えることはありません。第2波は目的的にも終了し、まもなく第3波による急落が始まるでしょう。下降第3波によりNYダウは、3月安値を明確に下回ることでしょう。

一方NYダウが2月の高値を更新する場合は、上記アナロジーは無効になります。しかしながら、輸送株の弱気相場入りが米景気の悪化を示唆しており、そんな中でNYダウ工業株平均の上昇は持続しないでしょう。



S&P500 日足

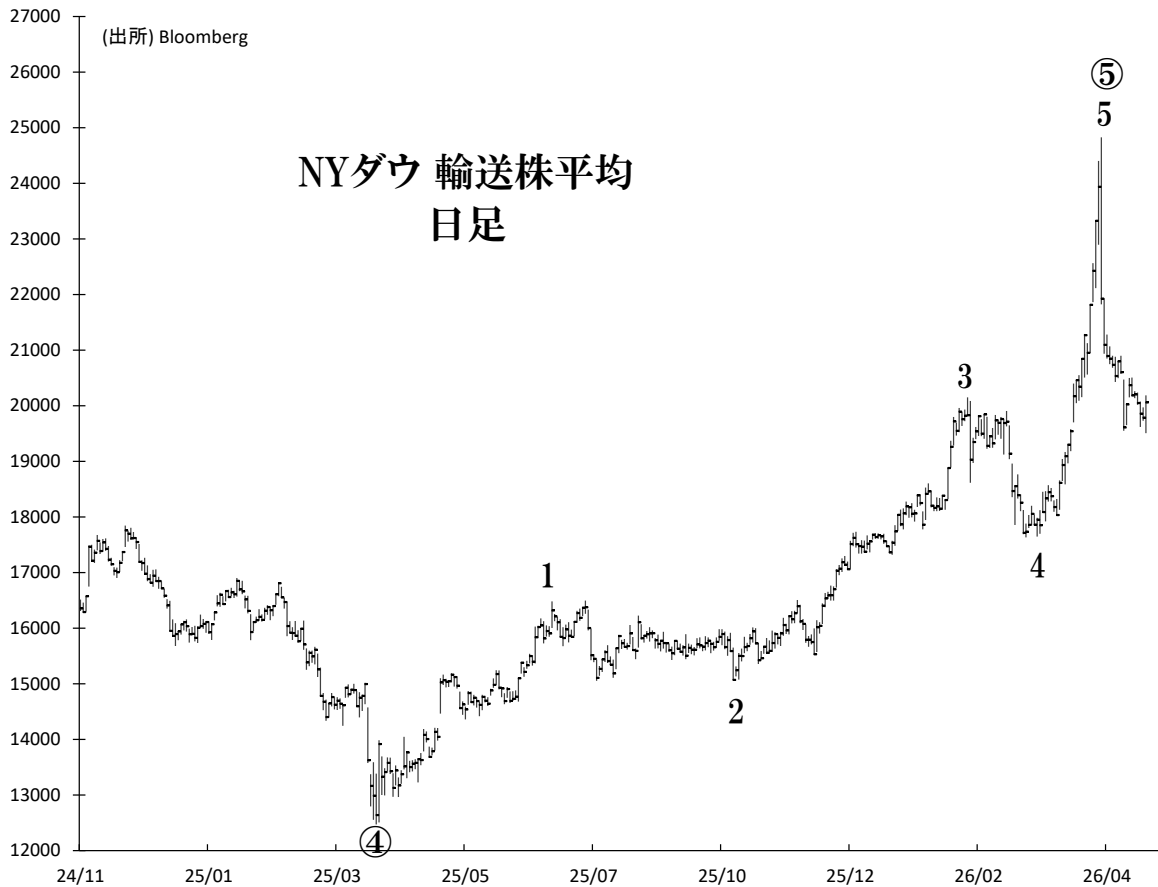
【S&P500 日足 エリオット波動分析】

6319(3/30 安値)からの上昇波は第 5 波とカウントされます。この第 5 波完了を以て、昨年 4 月以来の第(5)波も完了します。

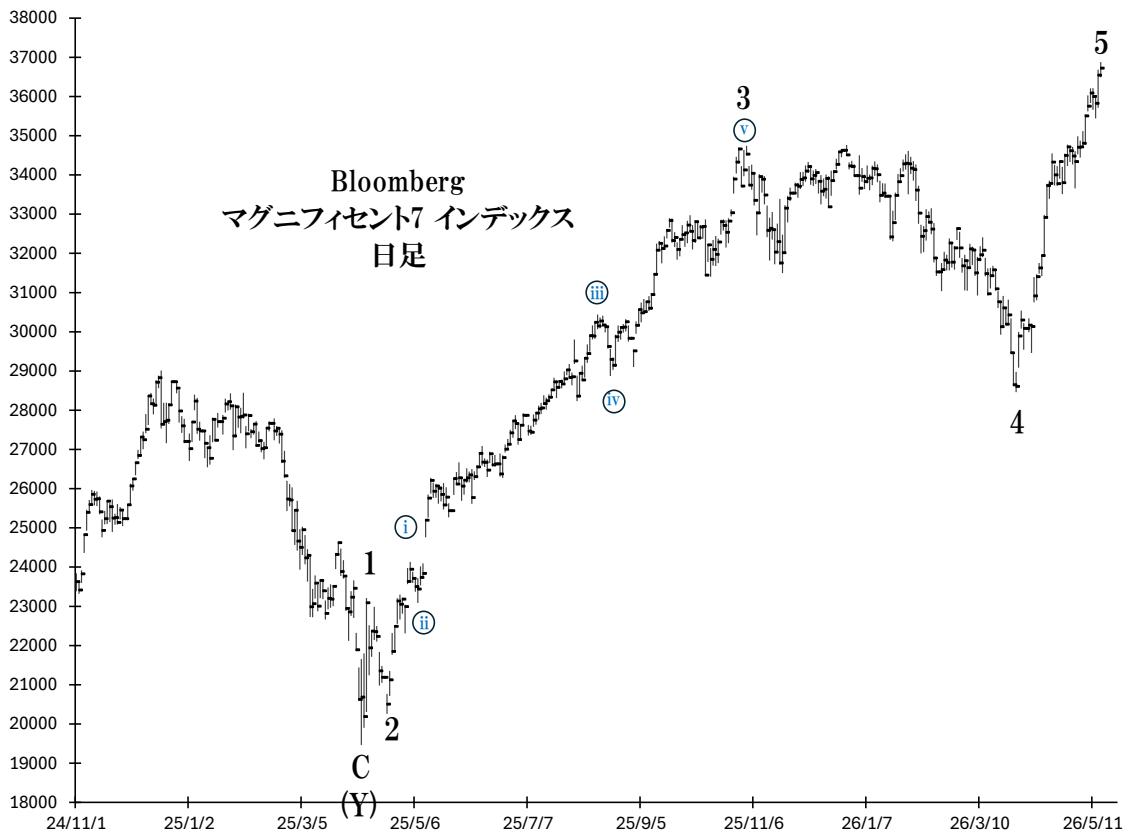
第 5 波が形成される過程では 4 つのマドが空きました。5 月 6 日の 4 つ目のマドは、「エグゾースション・ギャップ」の可能性があります。5 月 5 日終値(7259.22)を下回るとトレンド転換が確認されるでしょう。

ダウ輸送株平均は、5 月 14 日には一時 19,504 まで下げ、4 月高値からの下げ率は 21.44%に広がりました。全米平均ガソリン価格は 1 ガロン当たり 4.447 ドル(5/11 時点)に上昇(地域によっては 5 ドルを上回る)、鉄道、航空、トラック輸送会社などに重い負担となっています。輸送株平均の「(定義上の)弱気相場」入りは、米景気の悪化を示唆しています。

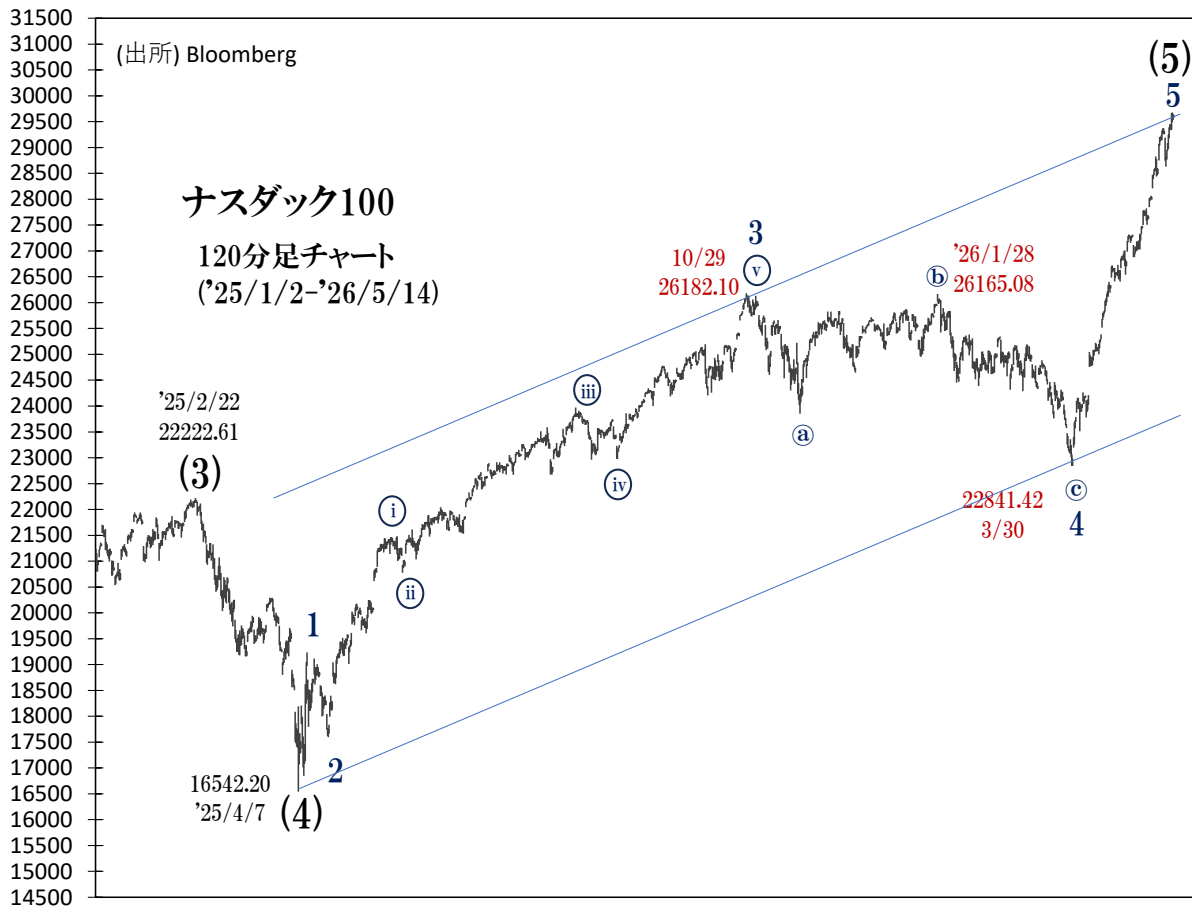
[ダウ輸送株平均] 「弱気相場」進行中



[マグニフィセント7] 第5波はピークアウトへ



ナスダック 100



【ナスダック 100 時間足 エリオット波動分析】

22,841(3/30 安値)からの上昇は第 5 波目に当たり、いつ天井を付けてもおかしくありません。

AI・半導体株は中東リスクの影響が比較的小さいとみられており、集中的に物色されています。SOX 指数を構成する 30 の半導体株の合計時価総額は、いまや米国株全体の 13%を超えています。この指数が弱気に転換するなら、米国株全体に対する影響は大きいでしょう。

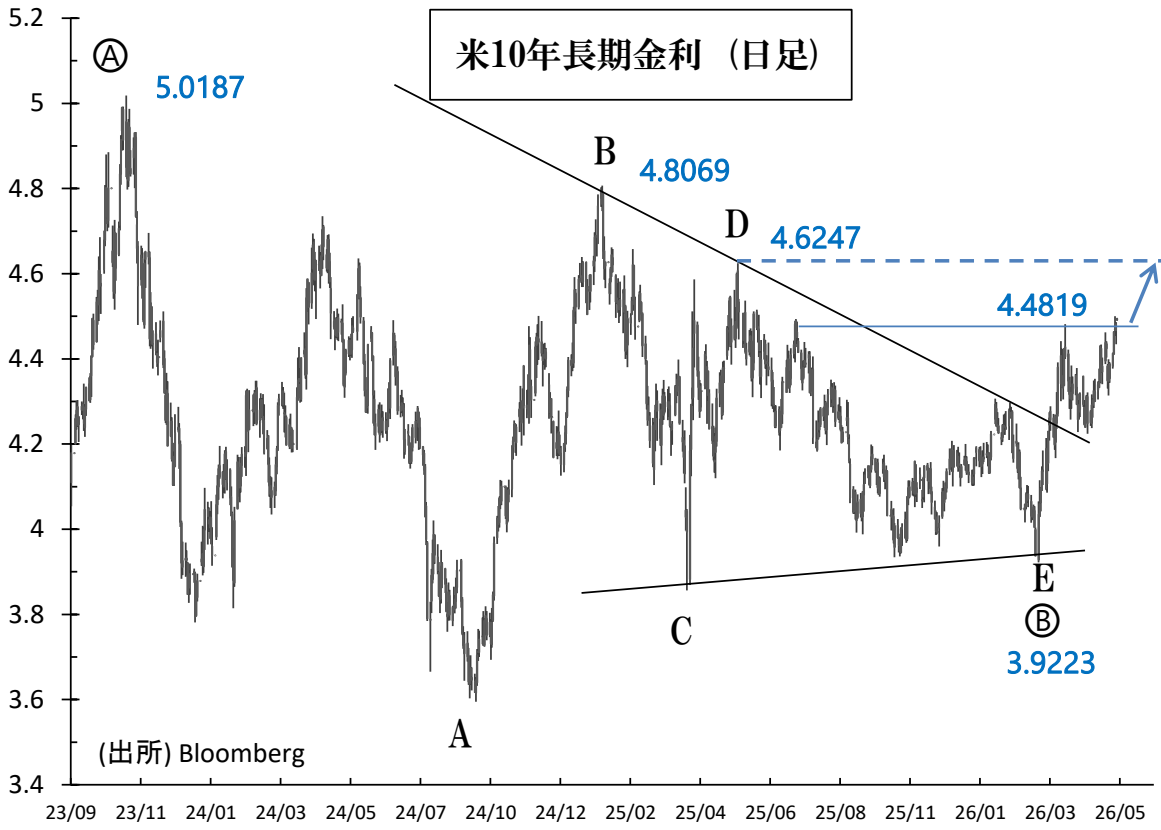
ナスダック 100、SOX 指数を構成する成長株を考察する上で、米長期金利への注目度が一段と高まっています。

米 10 年長期金利は、23 年 10 月(5.0187%)以来の大型三角保ち合いⓑ波を、今年 3 月の 3.9223%を以て完成しました。そこからはⒸ波の金利上昇とみられます。

足元で 4.4819%を上回り—5 月 13 日は一時 4.5003%を付けました—昨年 5 月に付けた 4.6247%を早々に試す可能性があります。

そして遠からずⒸ波は、5.0187%をも大きく上回るとみられます。これは、景気悪化に関わらず物価と長期金利が上昇する「スタグフレーション」を示唆するものです。

[米 10 年長期金利] 大型三角保ち合いから上放れ始めている



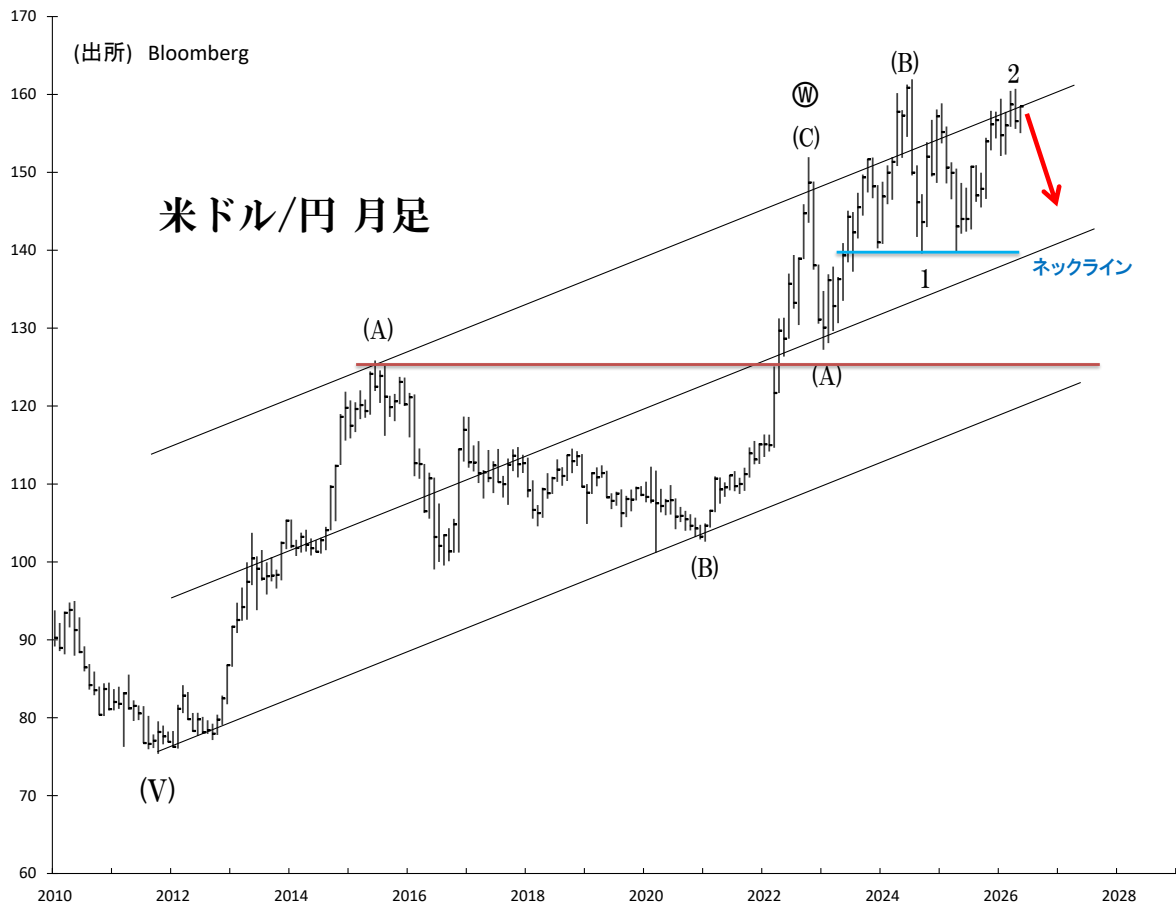
[米 10 年実質金利] 「警戒ライン」に接近



**米 10 年実質金利**は足元 1.983%にあり、重要な節目である 2%水準が目前に迫っています。

実質金利 2%水準は、株式市場にとって歴史的な「警戒ライン」とみなされることが多く、特にハイテク・グロース株にとって下落圧力となることが珍しくありません。また実質金利 2%を超えてくると、市場のボラティリティが上昇する(≒株価急落)傾向があることも知られています。

米ドル/円



【月足・エリオット波動分析】

日米実質金利差から導かれる米ドル/円(以下、ドル/円)の水準は、現在 1ドル=140 円程度です。足元の日本円は金利差からみた妥当な水準よりも極端な過小評価が続いています。

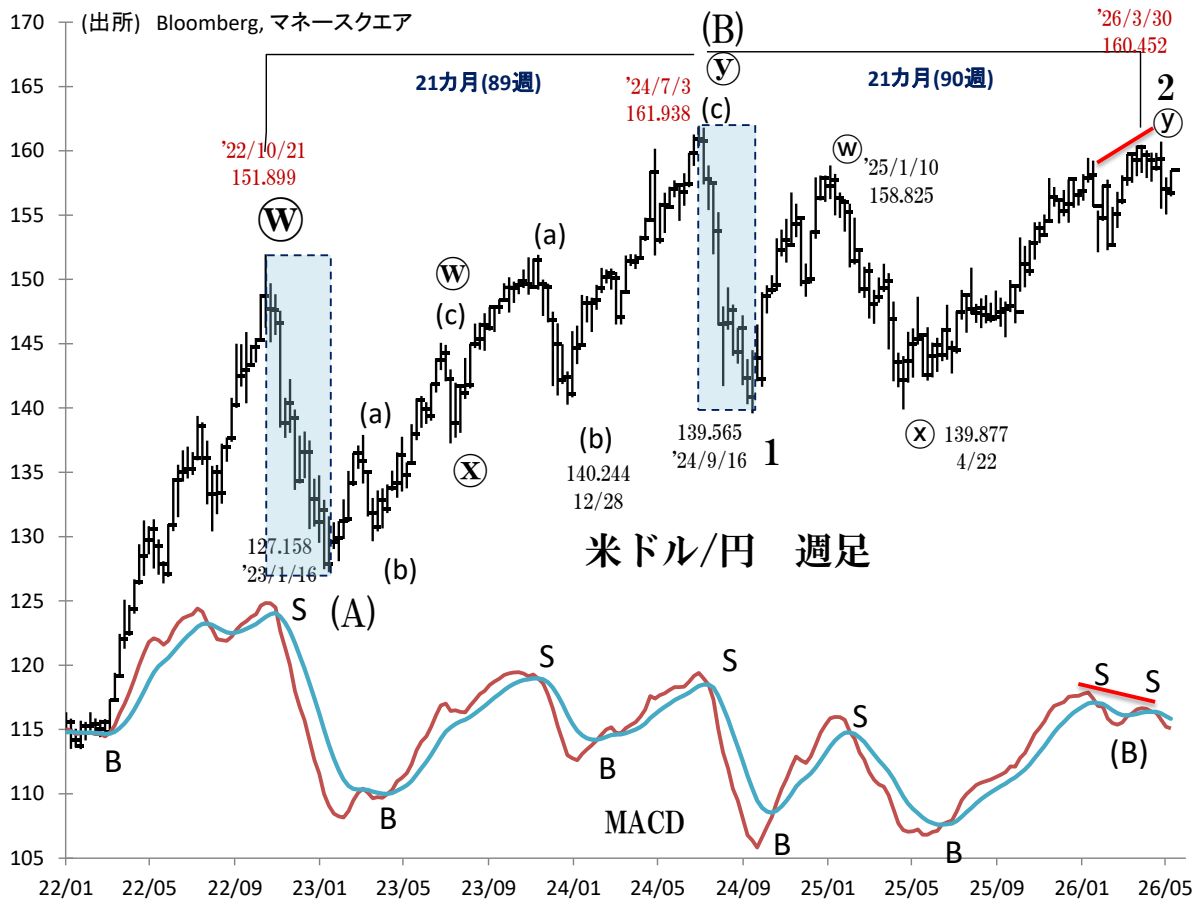
さらには、日本が「金利ある世界」に入った一方で、実質実効円レートは今なお史上最安値圏にあります。

このような「超円安」を筆者は「円安バブル」とみており、それは今後いつ弾けてもおかしくありません。

「失われた 20 年≒金利なき世界」では、円売りで調達した資金を様々なアセットに投資する円キャリー取引(※)が世界の潮流でした。しかし「金利ある世界」では、円キャリー取引の巻き戻し(円買い戻し)が進むと共に、市場ボラティリティが急上昇するリスクに留意すべきでしょう。

(※)BIS(国際決済銀行)によると世界の円キャリー取引規模は 40 兆円程度とされます。

ドル/円は 3 月から 4 月にかけて長期上昇チャネル上限を上抜きました。しかし 4 月の終値はチャネル内に引き戻されました。これにより「スローオーバー」完了が確認されました。天井パターンの確認は、ドル/円が 2024 年高値(161.938 円)と 4 月高値(160.697 円)を以てダブルトップを完成したこと、および中長期のドル安・円高トレンド入りを強く示唆しています。



**【週足 エリオット波動分析】**

160.697 円(4/30)を以て、24 年 9 月からの第 2 波によるリバウンドは完了し、第 3 波が始まった可能性が高いとみています。

MACD は足元、1 月末に続いて 2 度目の売りシグナルが点灯しています。これはベア・ダイヴァージエンスを伴っており、通常よりも強い(信頼度が高い)売りシグナルです。

週足チャートにシャドーで示した箇所は、円買い介入後にみられた 2 度の急激な円高です。

最初は 22 年 10 月～23 年 1 月の 3 カ月間に、24.741 円幅の円高となりました。次は 24 年 7 月～9 月の 2 カ月半で、22.373 円幅も円高が進んでいます。

これらのアナロジー(類似)からは、ドル/円が今後 3 カ月程度で 20 円～25 円下落する可能性がある、ということです。もしそうであれば、7 月までに 1 ドル=140 円に達するというシナリオが得られます。



【日足 エリオット波動分析】

ゴールデンウィーク期間に実施された円買い介入（10兆円程度と観測されます）は一介入効果は限られるというのが大方の見方ですが一真に時宜を得たものといえるでしょう。

ドル/円は3-4月のボックスレンジから下放れた後、155円~158円レンジを形成していると思われます。154.983円(5/6)からのカウンターの動きにより前回レンジに再突入しましたが、61.8%戻りの[158.51円]付近で頭打ちになる可能性があるでしょう。

終値ベースでは未だに、重要線(過去1年間のサポートライン)の下方ブレイクは確認されていませんが、154.983円をNY市場の終値で下回ると、それは第3波入りを促すでしょう。この場合は短期的にも152円処へのドル安・円高となるでしょう。

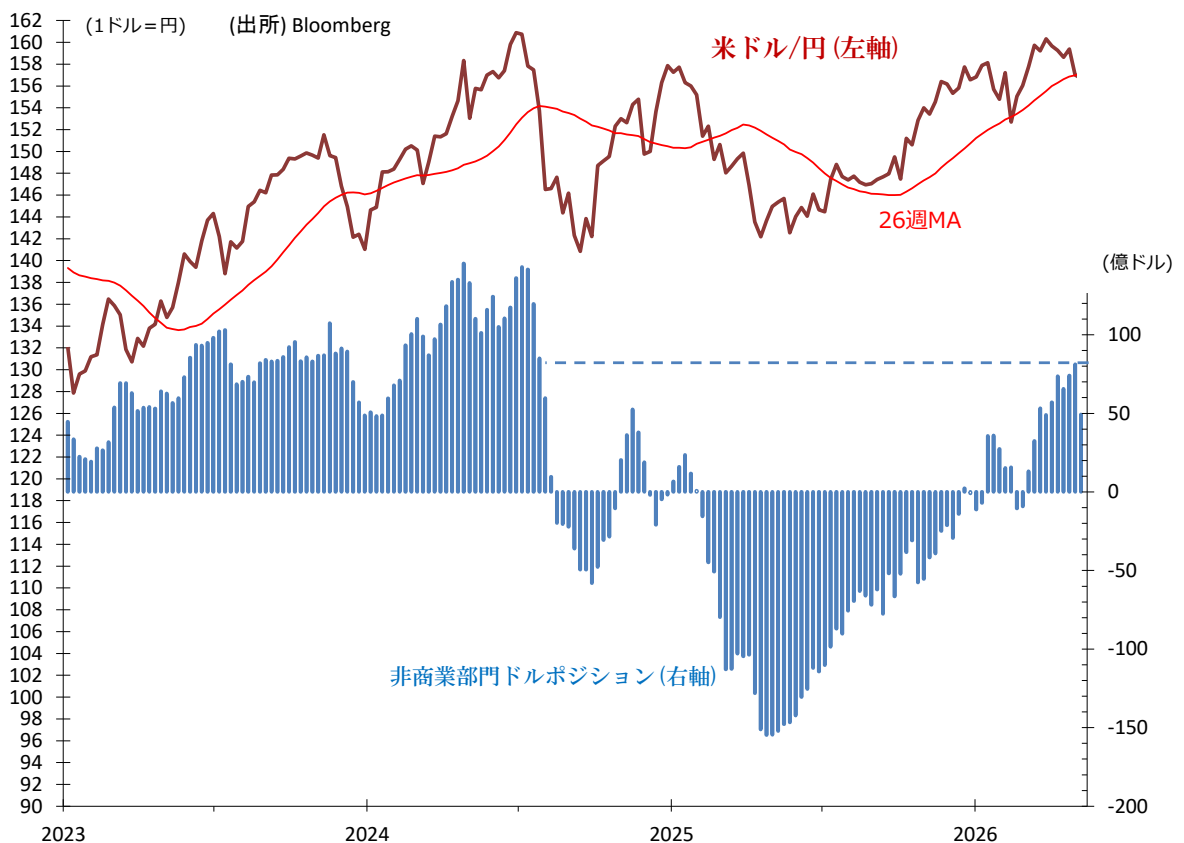
152円処への円高が示現すると、週足分析のように、1ドル=140円への円高シナリオはより現実味を帯びると思われます。

金利差からのドル/円推計値

足元、日米実質金利差からのドル/円推計値は[140.412円]です。

円売り持ち高が3週ぶり縮小（2026年5月5日時点）

IMM通貨先物市場において、投機筋（非商業部門）の円売り持ち高は、前週の81.25億ドルから49.25億ドルへ3週ぶりに縮小しました。



ドルインデックス (ドル指数)

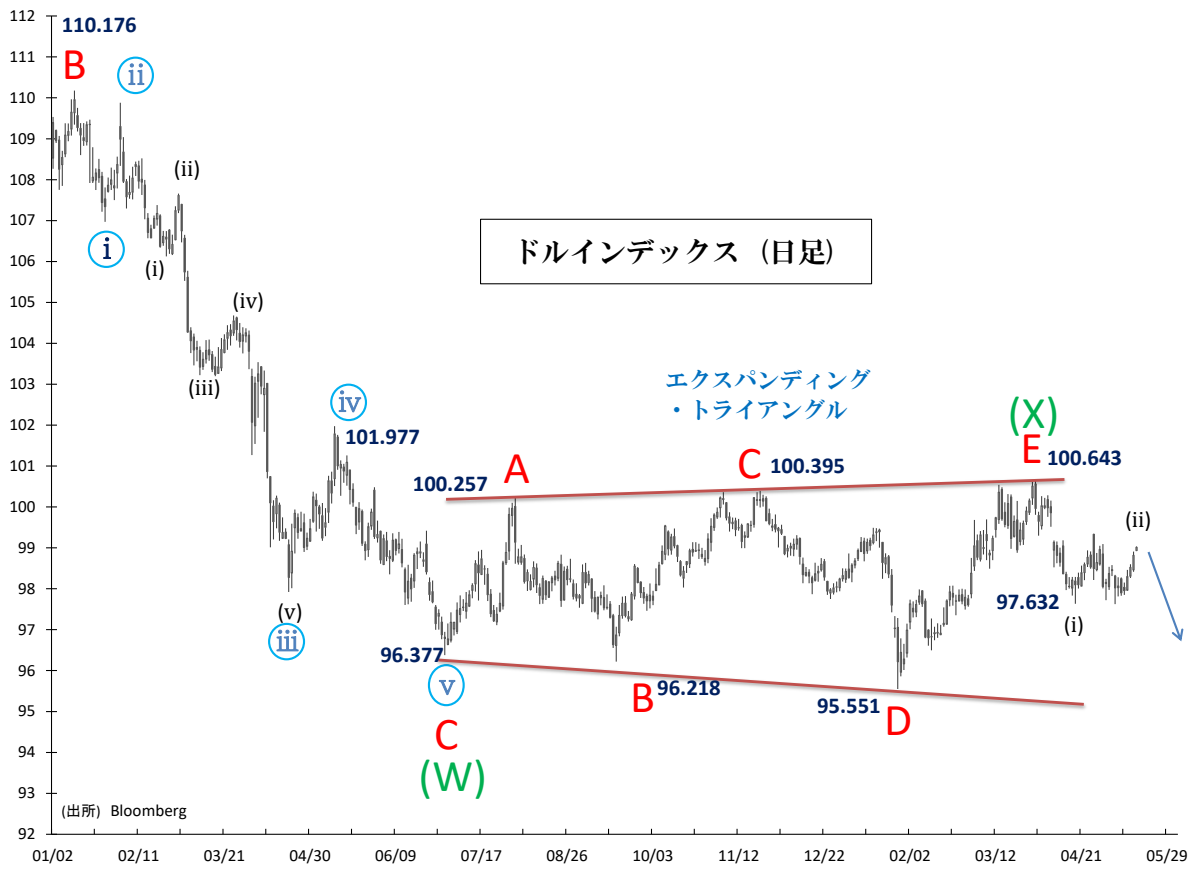


【エリオット波動分析】

25年7月(96.377)からの(X)波は、時間が経つごとに高値と安値が広がる(三角)保ち合い相場=「エクспанディング(拡大)・トライアングル」(A-B-C-D-E)の可能性が高い、とみています。

5月6日は2カ月半ぶりドル安水準(97.625)を付けました。引き続き4月のドル高に対し61.8%押し水準[97.496]は維持されていますが、ドル安基調自体は強固なものになりつつあるようです。

97.496を終値ベースで下回れば、第(iii)波によるドル安トレンド入りの可能性が高まります。ひとたび第(iii)波のドル安入りが確認されれば、ドル指数は今年中に95.551を明確に下回るでしょう。



※当レポートは、情報提供を目的としたものであり、特定の商品の推奨あるいは特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。

※当レポートに記載する相場見通しや売買戦略は、ファンダメンタル分析やテクニカル分析などを用いた執筆者個人の判断に基づくものであり、予告なく変更になる場合があります。また、相場の行方を保証するものではありません。お取引はご自身で判断いただきますようお願いいたします。

※当レポートのデータ情報等は信頼できると思われる各種情報源から入手したものです。当社はその正確性・安全性等を保証するものではありません。

※相場の状況により、当社のレートとレポート内のレートが異なる場合があります。

### 当社サービスに関する注意事項

・取引開始にあたっては契約締結前書面をよくお読みになり、リスク・取引等の内容をご理解いただいた上で、ご自身の判断にてお願いいたします。

・当社の店頭外国為替証拠金取引および店頭 CFD 取引は、元本および収益が保証されているものではありません。また、取引総代金に比較して少額の資金で取引を行うため、取引の対象となる金融商品の価格変動により、多額の利益となることもありますが、お客様が差し入れた証拠金を上回る損失が生じるおそれもあります。また、各金融市場の閉鎖等、不可抗力と認められる事由により店頭外国為替証拠金取引および店頭 CFD 取引が不能となるおそれがあります。

・店頭外国為替証拠金取引、店頭 CFD 取引における取引手数料は無料です。

・当社が提示するレートには、買値と売値に差（スプレッド）があります。流動性が低くなる場合や、天変地異または戦争等による相場の急激な変動が生じた場合、スプレッドが広がる場合があります。

・店頭外国為替証拠金取引に必要な証拠金額は、個人のお客様の場合、取引総代金の 4%以上です。法人のお客様の場合、取引総代金に、金融先物取引業協会が算出した通貨ペアごとの証拠金率（為替リスク想定比率）を基に当社が算出した証拠金率を乗じた金額となります。為替リスク想定比率は、金融商品取引業等に関する内閣府令第 117 条第 27 項第 1 号に規定される定量的計算モデルを用い算出します。なお、証拠金率（為替リスク想定比率）は変動いたします。店頭 CFD 取引に必要な証拠金額は、取引総代金の 10%です。

---

金融商品取引業 関東財務局長(金商)第 2797 号

【加入協会】日本証券業協会 一般社団法人 金融先物取引業協会  
株式会社マネースクエア

---