

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29日 11:55AM 更新

[日経平均・TOPIX]

【当面の想定レンジ】(日経平均) 50,600~67,000 円
(TOPIX) 3400~4000

[NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】(NY ダウ) 45,000~51,500 ドル
(S&P500) 6300~7700

[ナスダック 100]

【当面の想定レンジ】(ナスダック 100) 23,500~30,500
(ナスダック総合) 20,700~27,200

[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】 95.000~100.650

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】

2020 年底からのプライマリー第③波は最終盤にあります。

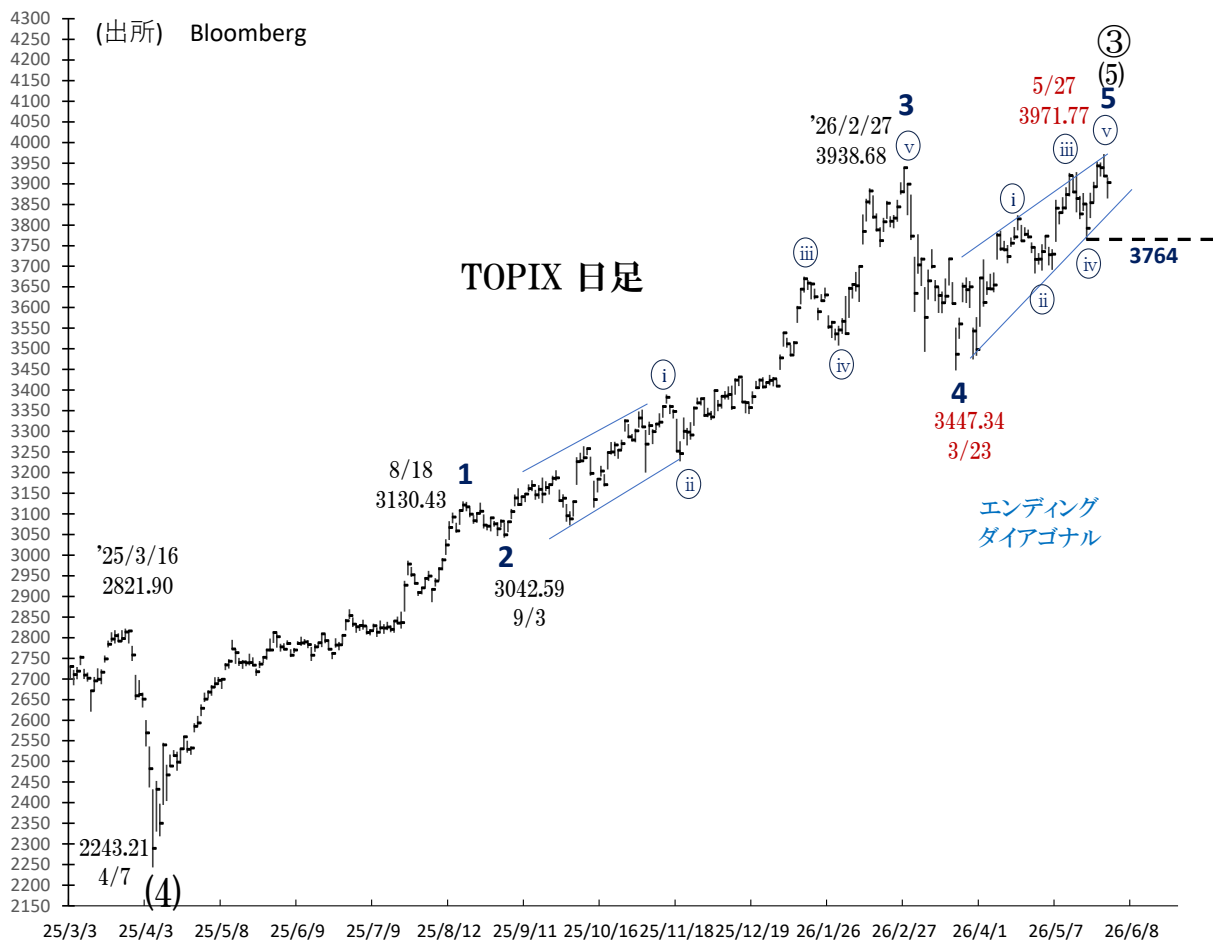
2020 年 3 月以来の上昇チャンネル上限(今週 59,274 円)を週末値で下回ると、最終上昇波の「スローオーバー」が確認され、上昇第③波の終了及び、調整第④波の開始が示唆されます。

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。

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%)。

なお第④波の理想的な安値ターゲットは、レッサー・ディグリー第(4)波の範囲[42,426 円～30,792 円]です。試みに直近高値(66,428 円)からフィボナッチ 38%下落を計算してみると、41,185 円が得られますが、これは上記レンジ内に収まっています。

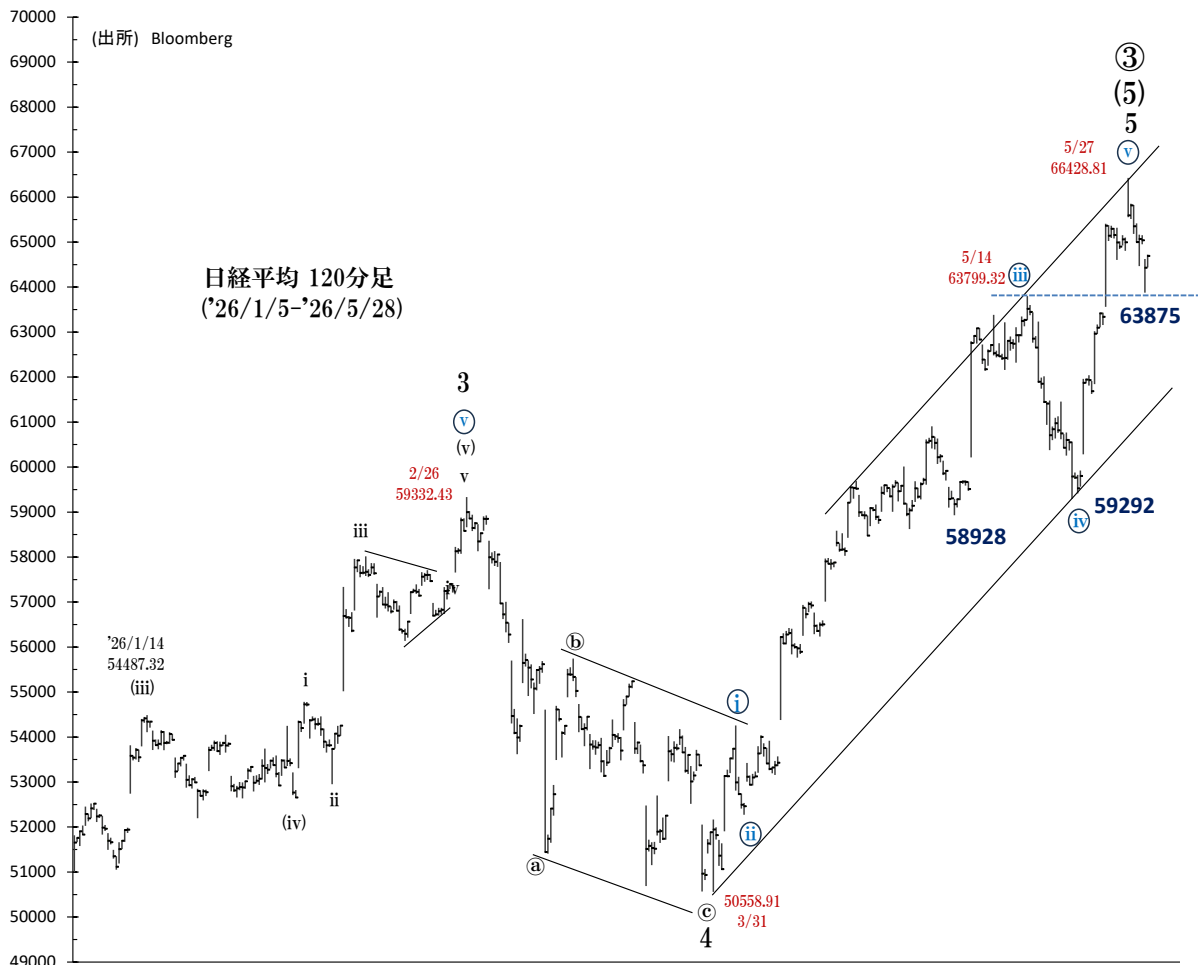


[TOPIX]

今月の TOPIX 高値 3971 (5/27) は、2 月末高値(3938)を少しだけ上回っています。一方、TOPIX にインパクトが大きいことで知られる銀行株指数は、依然 2 月高値を上回ることができていません。TOPIX と銀行株指数の間に弱気ダイバージェンスが形成されつつあります。

3 月安値(3447)からは(5)波-5 波による上昇とみられますが、それは上昇の最終局面にのみ現れる「エンディング・ダイアゴナル」を形成しており、この天井パターン完成を以て、プライマリー③波は終わります。3764(5/20 安値)を割ると、同パターンからの下入れ開始が確認されます。

ひとたびプライマリー④波に入ると、そ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。



[日経平均]

50,558 円(3/31 安値)からのマイナー級第 5 波中、マイニュート級マル v 波が 59,292 円(5/20 安値)から展開中とみられます。63,799 円(5/14 高値)を終値で割ると、それは天井打ちの最初のサインです。

5 月 27 日、NT 倍率は 16.59 倍と過去最高を更新しました。5 年平均(14.29 倍)からのかい離は 16%に拡大し(16%)、NT 倍率はさらに上がり過ぎの状況となりました。

その他にも、MACD など主な逆張り指標をみると、5 月 14 日の頂点より 27 日頂点が低くなる、弱気ダイバージェンスが形成されています。これはトレンド転換が近いことを物語っています。

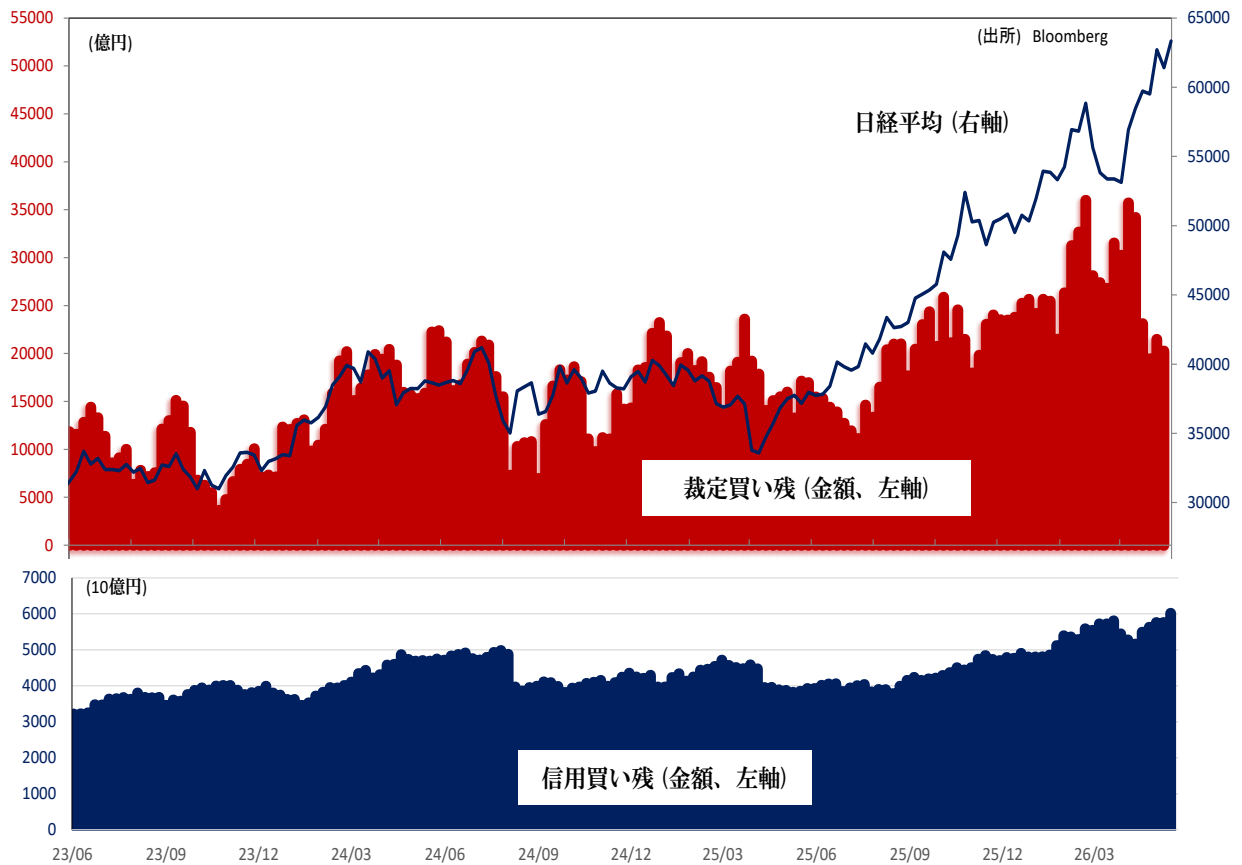
27 日の高値 66,428 円は 3 月からのチャネル上限でちょうど付けています。これが③波天井なのかを、注目してみましょう。

[予想 PER 別の日経平均水準]

5 月 28 日の日経平均予想 PER は 17.61 倍、予想 EPS は 3673 円。過去最高は 3674 円(5/27)です。



[裁定買い残と信用買い残] (5月22日時点)



NYダウ・S&P500



【NY ダウ 30 週足 エリオット波動長期分析】

2020 年底を起点とするプライマリー⑤波は「エンディング・ダイアゴナル」(強気相場の最後に現れる転換パターン)を形成しており、それはいつ完了してもおかしくありません。

ダイアゴナル上限(来週は 49,995ドル)を週末値で割り込むと、スローオーバー(throw-over)が確認され、それは天井打ちの最初のサインです。

通算 6 年余りの天井パターンが完成すると、その後 2~3 年の内に NY ダウはパターン開始点(18,213ドル)へ向けて下げる可能性があります。

【NY ダウ 30 日足 エリオット波動分析】

25 年 4 月安値(36,611ドル)から⑤-(5)波の上昇にあり、それは 3 波構成(A-B-C)になります。

3 月安値(45,057ドル)からの上昇は、(5)波-C 波に相当し、それを以て 2020 年からの「エンディング・ダイアゴナル」は完了します。

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とみえています。



【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 波です。この第 5 波の完了を以て、昨年 4 月以来の第(5)波も完了します。5 月 28 日高値(7568)は、A 波と C 波が黄金比になる水準[7605]に近いものです。

7333(5/19 安値)を下回る動きは、トレンド転換の最初の合図となります。

現在 S&P500 時価総額の 44%程度をハイテク株が占めていますが、このウェイトは過去最大です。その中でも半導体株は、S&P500 の約 18%を占めるまでになりました。これはドットコム・バブル当時のピークの 2 倍以上という、非常に高い集中度です。

S&P500 は 3 月末の安値から直近高値まで 19.8%上昇しています。他方で **SOX 指数** は 5 月 27 日高値までの 40 営業日で 84%上昇し、この間、1 日当たり 2.1%も上昇しています。このように物色は AI と半導体株に極端に集中し、それは強気相場の最終・第 5 波の特長をよく表しています。



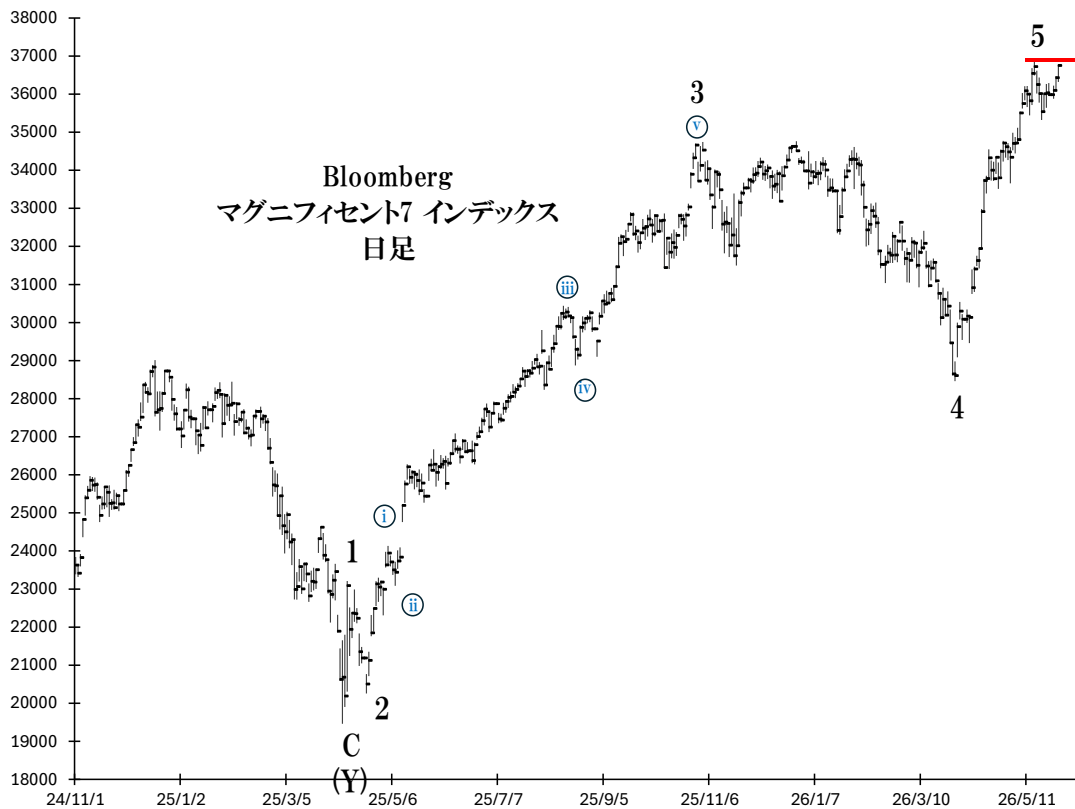
燃料費の上昇(※)が、鉄道、航空、トラック輸送会社などにネガティブに働いており、**ダウ輸送株平均**は、「(定義上の)弱気相場」に入っています。景気のパロメーターである輸送株平均の低迷は、米景気の悪化を示唆しています。

(※)全米平均ガソリン価格は 1 ガロン当たり 4.423 ドル(5/25 時点)と高止まりしています(地域によっては 5 ドルを大きく上回る)。ガソリン価格が「心理的カベ」の 4 ドルを超えると、米消費にブレーキがかかる、といわれます。

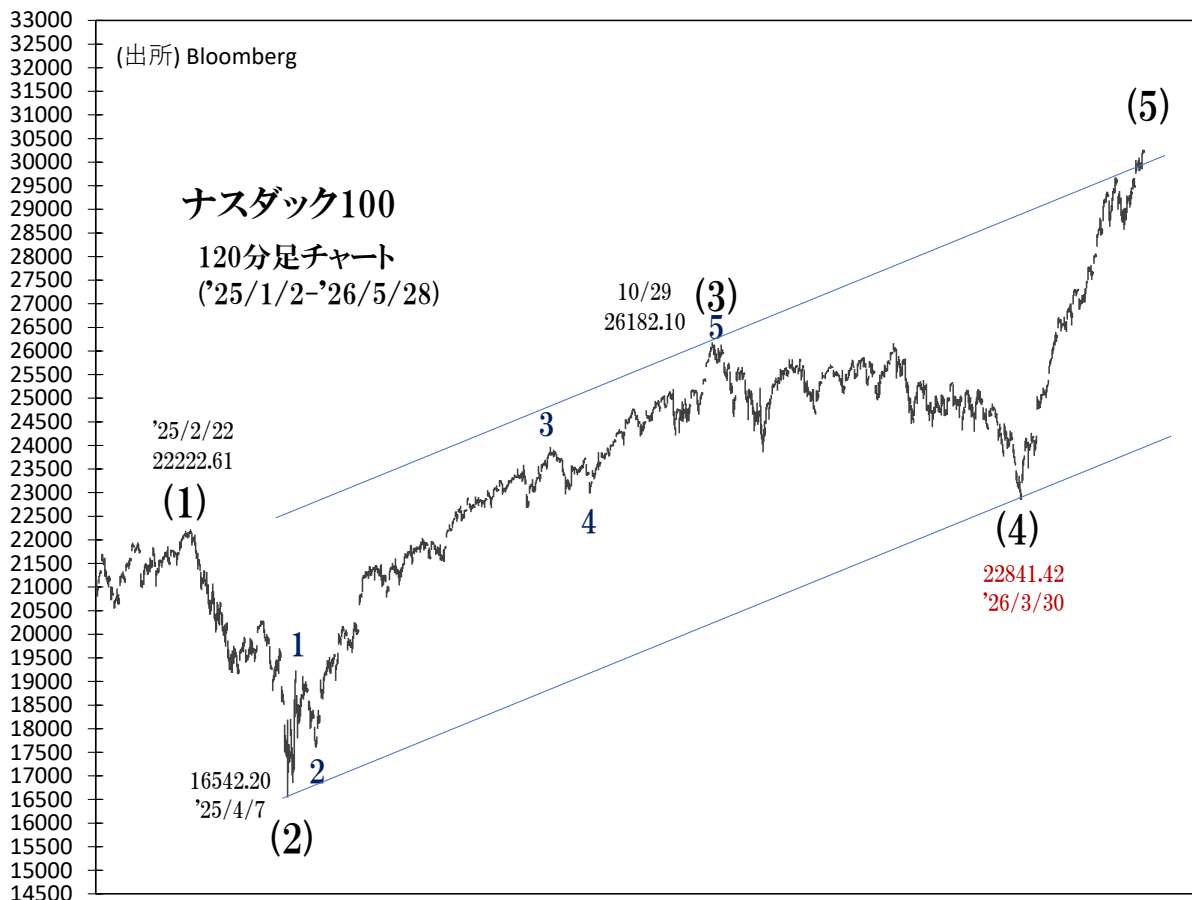
[ダウ輸送株平均] 第1波の下げに対し38%戻りを達成



[マグニフィセント7] ミニ・ダブル・トップ?



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。28,567(5/19 安値)を下回る終値は、天井打ちの最初のサインになります。

結局のところ米国株全体の先行きは、AI・半導体株次第といえるでしょう。

筆者が注目する銘柄のひとつがエヌビディアで、この銘柄単体でナスダック 100 時価総額の 12.87%を占め指数に対するインパクト大です。この銘柄は 5 月 14 日の最高値(236.54)から 27 日安値(208.78)まで 12%近く下げているますが、194.74(5/4 安値)を終値で下回ると本格調整入りのサインであり、ナスダック 100 をも押し下げる要因になるでしょう。

また米長期金利が今後数年単位で上昇する、という筆者の見方が正しければ、AI・半導体株のバリュエーションは低下し、株価は大きく下落していくでしょう。

米 10 年長期金利は、今年 3 月の 3.9223%を起点とする◎波の金利上昇に入っています。◎波は 23 年 10 月のⒶ波トップ=5.0187%を大きく上回る展開が想定されます。◎波が終わるまでに今後数年を要するとみられますが、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] 次は 4.8%を目指す展開へ



[米 10 年実質金利] トライアングルから上放れつつある



米 10 年実質金利は、株式市場にとって歴史的な「警戒ライン=2%」水準を明確に上回りました。さらに、長期金利と同じように実質金利も、23 年 10 月(2.58%)からの大型トライアングルから上放れつつあるようです。長期保ち合いからの上放れとなれば、いずれトライアングルの頂点(2.58%)をブレイクすることになるでしょう。実質金利上昇は、ハイテク・グロース株に強い下落圧力となることが珍しくありません。また多くの場合、市場ボラティリティの上昇(≒株価急落)がみられます。

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。

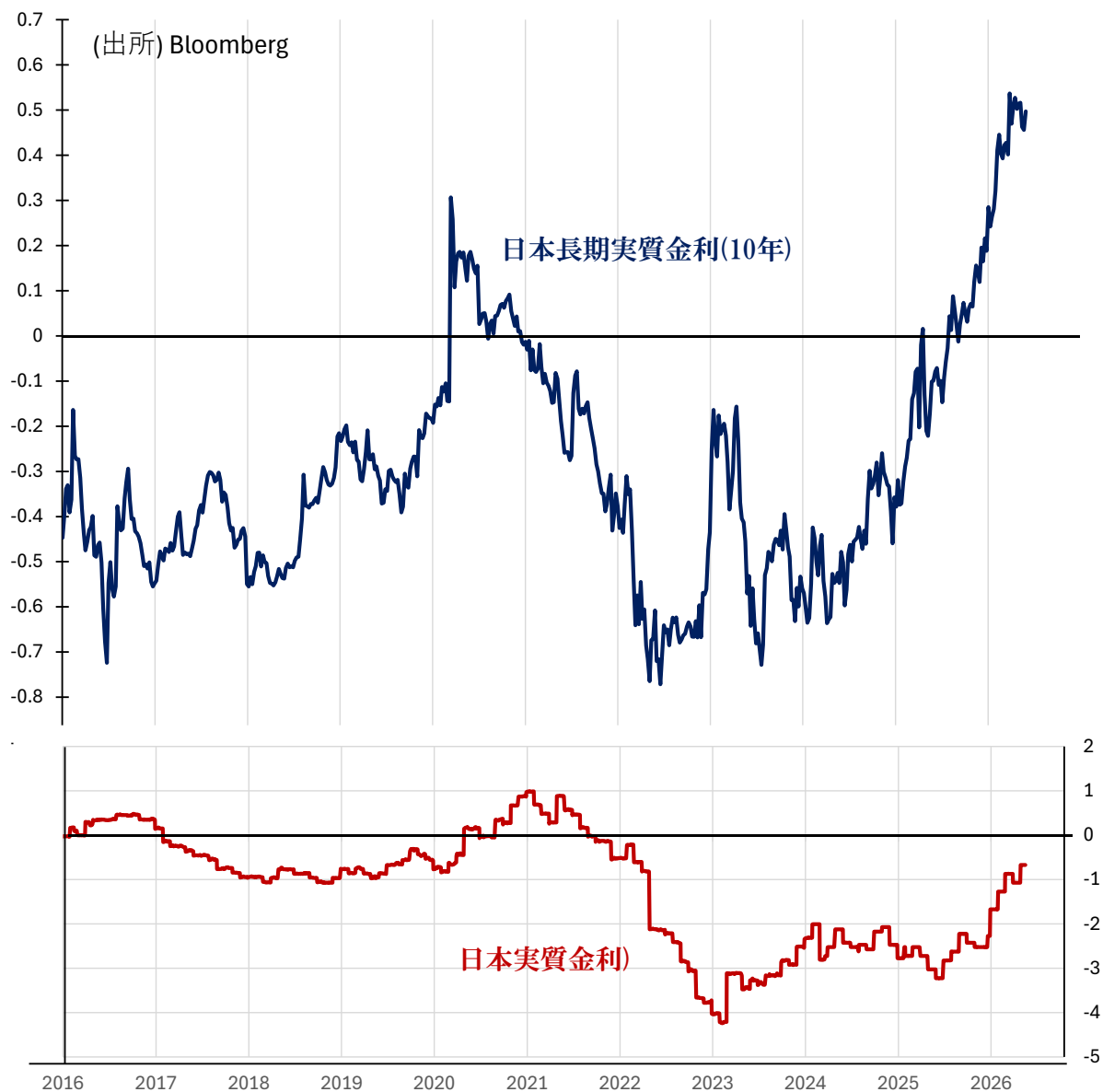
さらには、日本が「金利ある世界」に入った一方で、実質実効円レートは今なお史上最安値圏にあります。

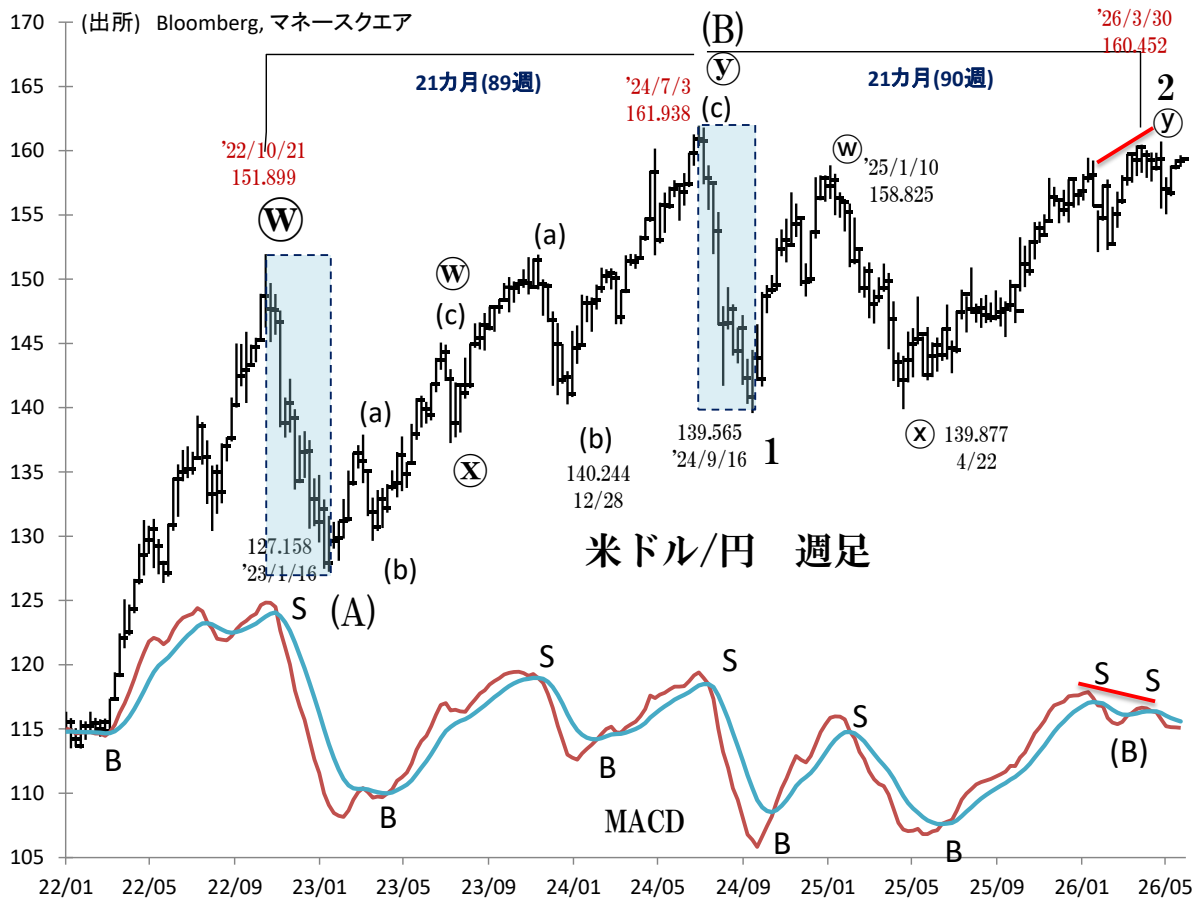
このような「超円安」を筆者は「円安バブル」とみており、それは今後いつ弾けてもおかしくありません。

「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。

[日本の実質金利] 長期実質金利は1年前からプラス圏で推移





【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 には 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 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。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。

6 月決定会合は円高カタリストか

なお 6 月 16 日(火)の日銀決定会合は、上記シナリオのカタリストになり得るでしょう。この日の 0.25%利上げは市場に既に織り込まれているようですが、何らかのサプライズがあるか要注目です。



【日足 エリオット波動分析】

154.983 円(5/6)からの反発はまもなく終わる可能性があります。週足分析で示したアナロジーでは、大きく円高に動くまでの時間的猶予は限られています。なお日次ベースでは 7 月 10 日付近が注目日となっており、この頃に向けて円高が進む展開が理想的です。

円高へのトリガーは、156 円を下回ることです。この場合、25 年 4 月からの重要サポートラインを割り込み、当面は 152 円処へのドル安・円高となるでしょう。

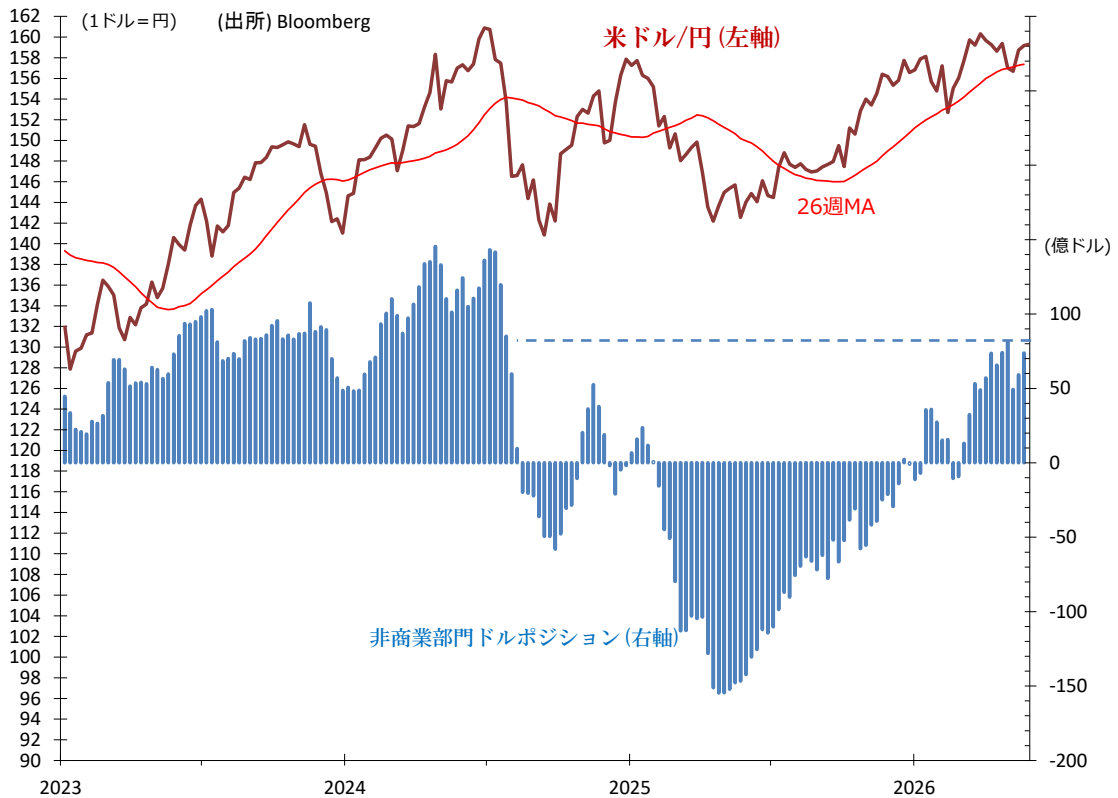
152 円処への円高が示現すると、1ドル=140円への円高シナリオが、より現実味を帯びると思われます。

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[140.169 円]です。

円売り持ち高が 2 週連続で拡大 (2026 年 5 月 19 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 59.14 億ドルから 73.74 億ドルへ前週に続き拡大しました。円売り持ち高は、円買い介入が入ったときの水準(81.2 億ドル、4/28 時点)に近づいています。



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100.643(3/31)を以て終了しました。パターンは「エクспанディング(拡大)・トライアングル」でした。

4月からはドル安トレンド(A-B-C)が展開中とみられます。このドル安は数年間に及ぶでしょう。

最初の上昇波・第(i)波は97.632(4/17)で終わり、そこからは第(ii)波のリバウンドとみられます。この第(ii)波はフラット(a)-(b)-(c)とみられます。97.625(5/6)からの(c)波は、99.544(終わったか、終わりつつあります)。

5月28日には一時99.544まで上昇しましたが、この日長い上ヒゲを残して押し戻されています。

97.496を終値ベースで下回ると、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)波のドル安トレンドに入ると、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
