

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) 11 月 13 日 10:55 AM 更新

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 34,000～42,000 円

[NY ダウ]

【当面の想定レンジ】 38,500～44,600 ドル

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 18,000～19,500

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 137.000～157.150 円

[ドルインデックス(ドル指数)]

【当面の想定レンジ】 99.578～105.441

エリオット波動とは

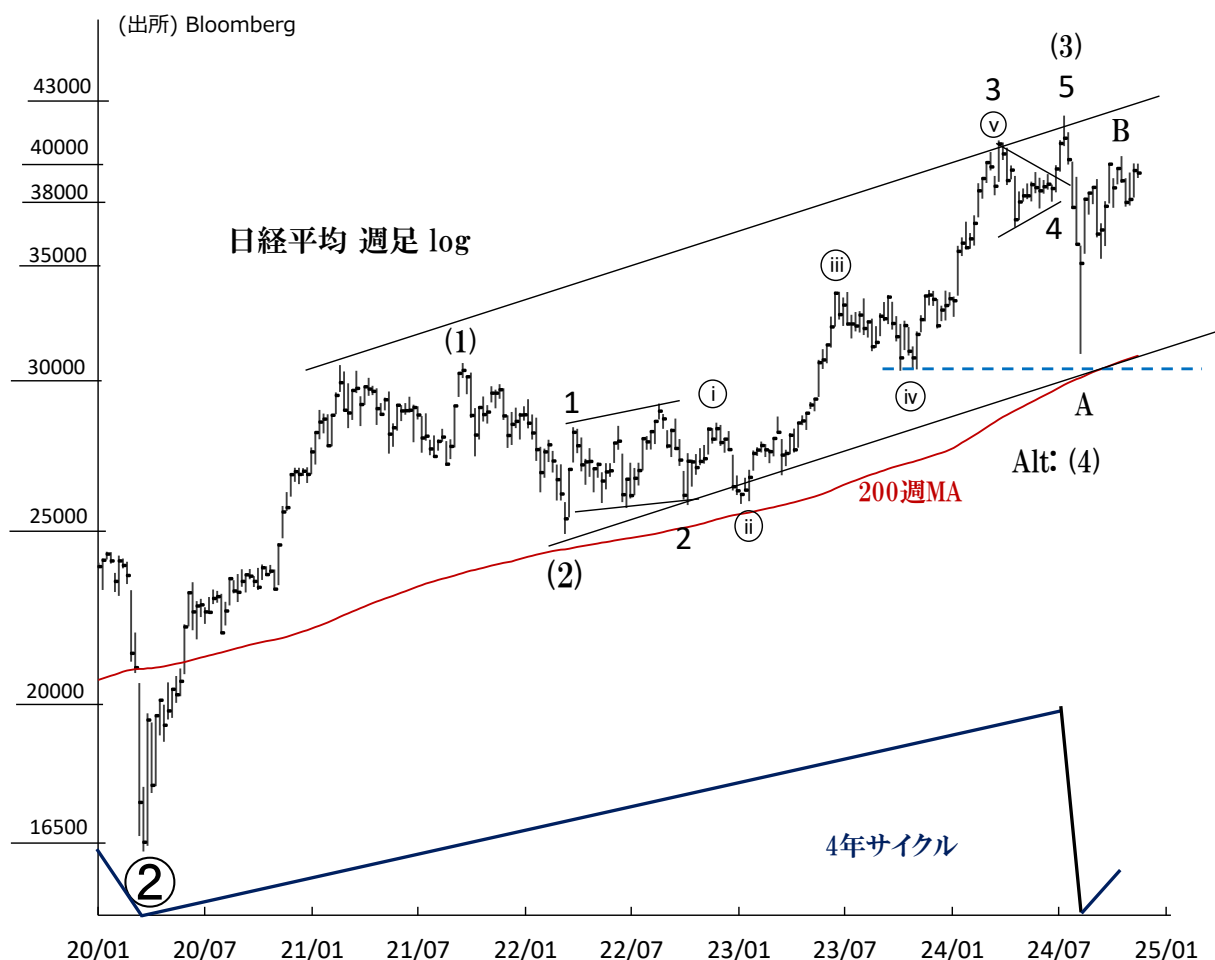
株式・為替動向を予想する心強いテクニカル手法

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



【週足 エリオット波動分析】

42,426 円(7/11 高値)以来の第(4)波(インターミディエイト級)中 A 波は、31,156 円(8/5 安値)を以て終わったとみられます。それは 20 年 3 月以来の 4 年サイクル底に相当します。あるいは、8 月から第(5)波による上昇に既に入っているのかもしれませんが、いずれにせよ日経平均は、来年 42,426 円を上抜き最高値を更新する可能性が高い、とみています。

中間決算発表ピークにさしかかっていますが、日経平均予想 EPS は 10 月 15 日の 2514 円から低下傾向が続きます(11 月 12 日は 2432 円)。この先、**製造業を中心に業績見通しに陰りが生じてくると—その可能性は小さくないと思われます—第(5)波の上値メド 4 万 5000 円は引き下げる必要があります。**さらに第(5)波の天井は、最短だと 2025 年 2 月頃(節分天井)に付けてしまうかもしれません(※)。

(※)トランプ次期大統領が打ち出す関税拡大が実施されれば—トランプ氏は日本製も含めた輸入品に 10~20%の一律関税をかけると主張しています—25 年以降、日本を含む世界の景気悪化が現実味を帯びてきます。それにより、第(5)波上昇幅は短く、期間的にも長続きしない可能性があります。

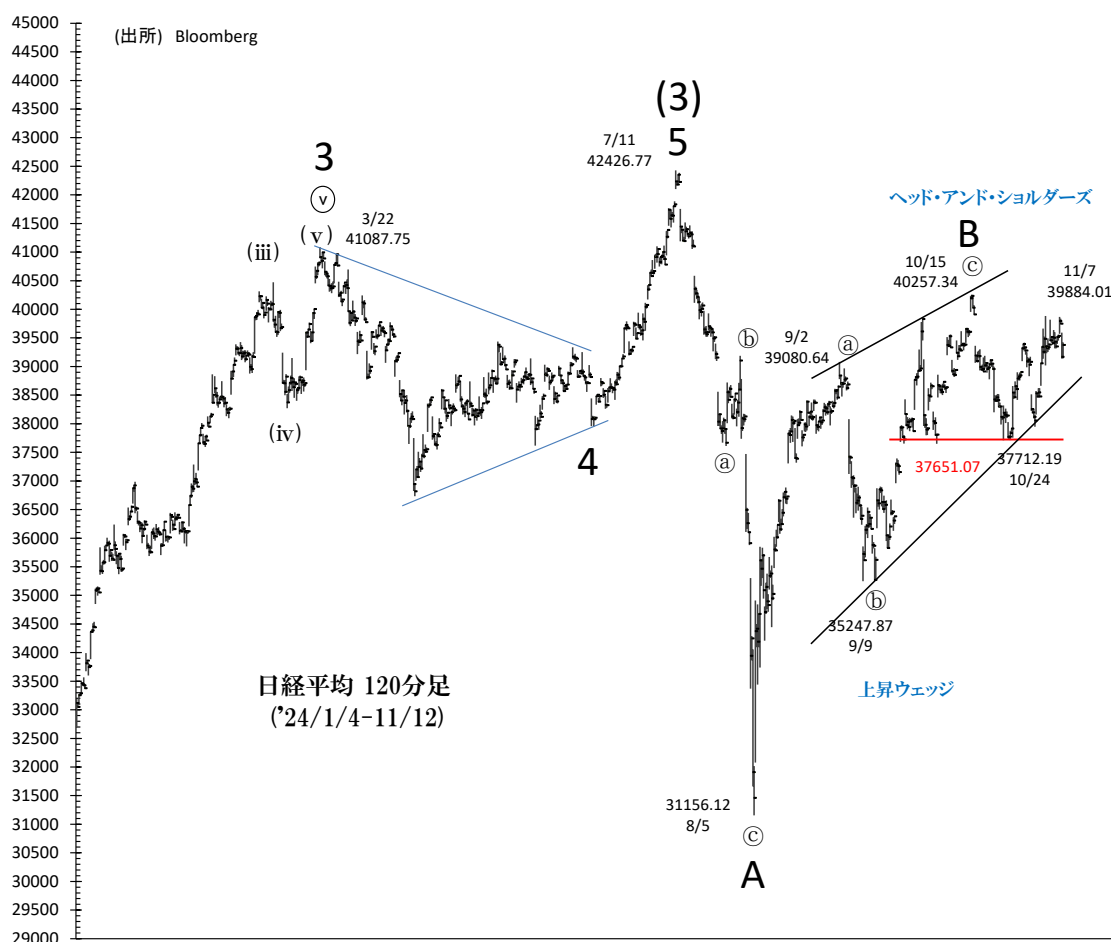


【日足 エリオット波動分析】

31,156 円(8/5 安値)からのリバウンド[第(4)波中 B 波]は 40,257 円(10/15 高値)を以て終了した、とみられます。40,257 円(10/15 高値)を頂点とする[ヘッド・アンド・ショルダーズ]は、戻り高値を付けた可能性を示唆しています。

まもなく日経平均は下値模索を再開して 35,247 円(9/9 安値)を下回るでしょう。それは 8 月の「一番底」に次ぐ「二番底」になるでしょう。

なお「11 月にも二番底を付ける」とみていましたが、残り日数を考えると難しくなりました(可能性は残っていますが)。二番底を付けるタイミングは後ずれし、おそらく年末から年明けの時期になりそうです。



【時間足 エリオット波動分析】

当面の日経平均の見通しは以下の二通りです。

[メインシナリオ] 35,247 円を下回り、「二番底」を形成

7 月高値以来の第(4)波は[トライアングル(A-B-C-D-E)]を形成中です。

31,156 円(8/5 安値)からの B 波((a)-(b)-(c))によるリバウンドは 40,257 円(10/15 高値)で終わり、そこからは C 波((a)-(b)-(c))による下げが進行中です。

39,884 円(11/7 高値)は、[ヘッド・アンド・ショルダーズ]の右肩トップとみられます。

37,712 円(10/28 安値)を割れると弱気パターンからの下放れが開始され、C 波による下落基調が一段と強まることになりそうです。最終的に C 波は 35,247 円(9/9 安値)を下回り、8 月安値に次ぐ「二番底」を付けるでしょう。

「二番底」の水準については、フィボナッチ比率から以下の水準に注目できます。

[34,632 円]…B 波の上昇に対し 61.8%押し水準

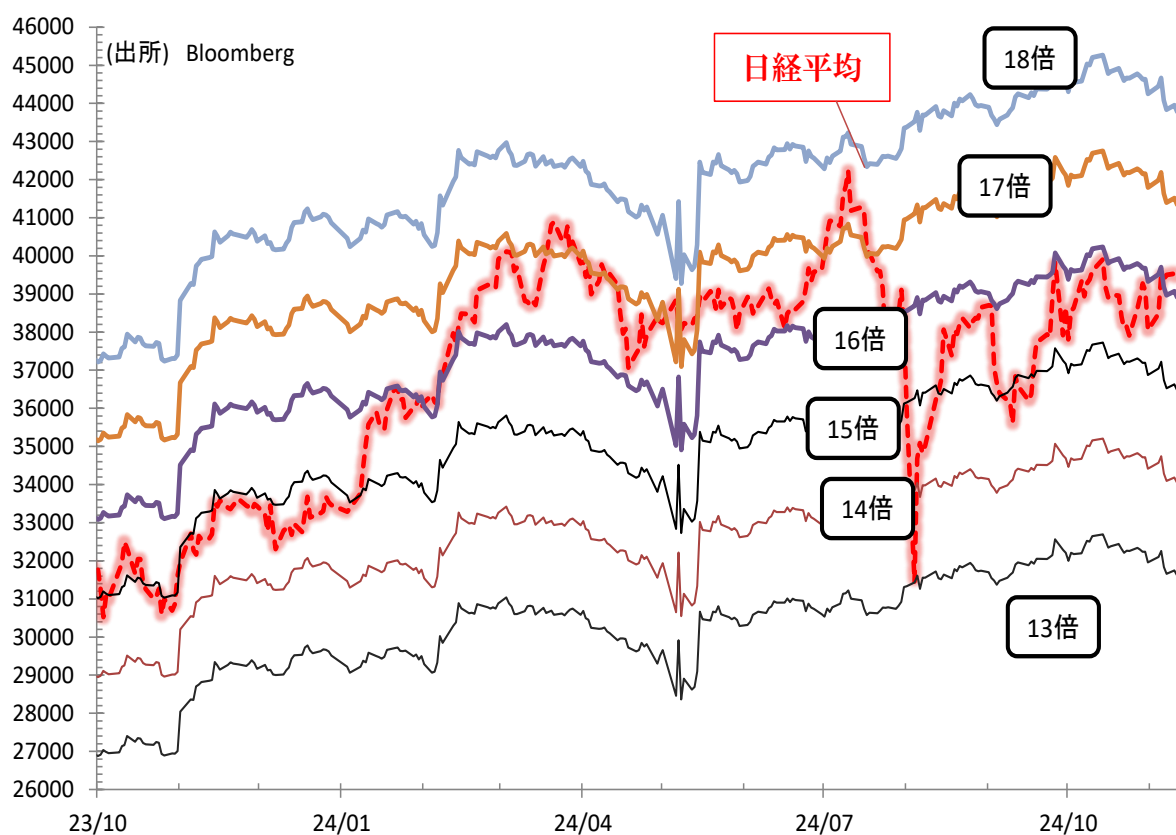
[33,304 円～33,103 円]…同 76.4%～78.6%押し水準

[サブシナリオ] 第(5)波入り～年内にも高値更新へ

31,156 円(8/5 安値)以来、第(5)波による強気相場が進行中です。

35,247 円(9/9 安値)以来の上昇は第(5)波-第 3 波に相当します。さらに、37,712 円(10/24 安値)以来の上昇は第(5)波-第 3 波-マル iii 波(サード・オブ・サード)に当たり、それは強い上昇となるでしょう。日経平均は、早ければ年内にも 42,426 円を上回る可能性があります。

[予想 PER 別の日経平均水準]



NY ダウ



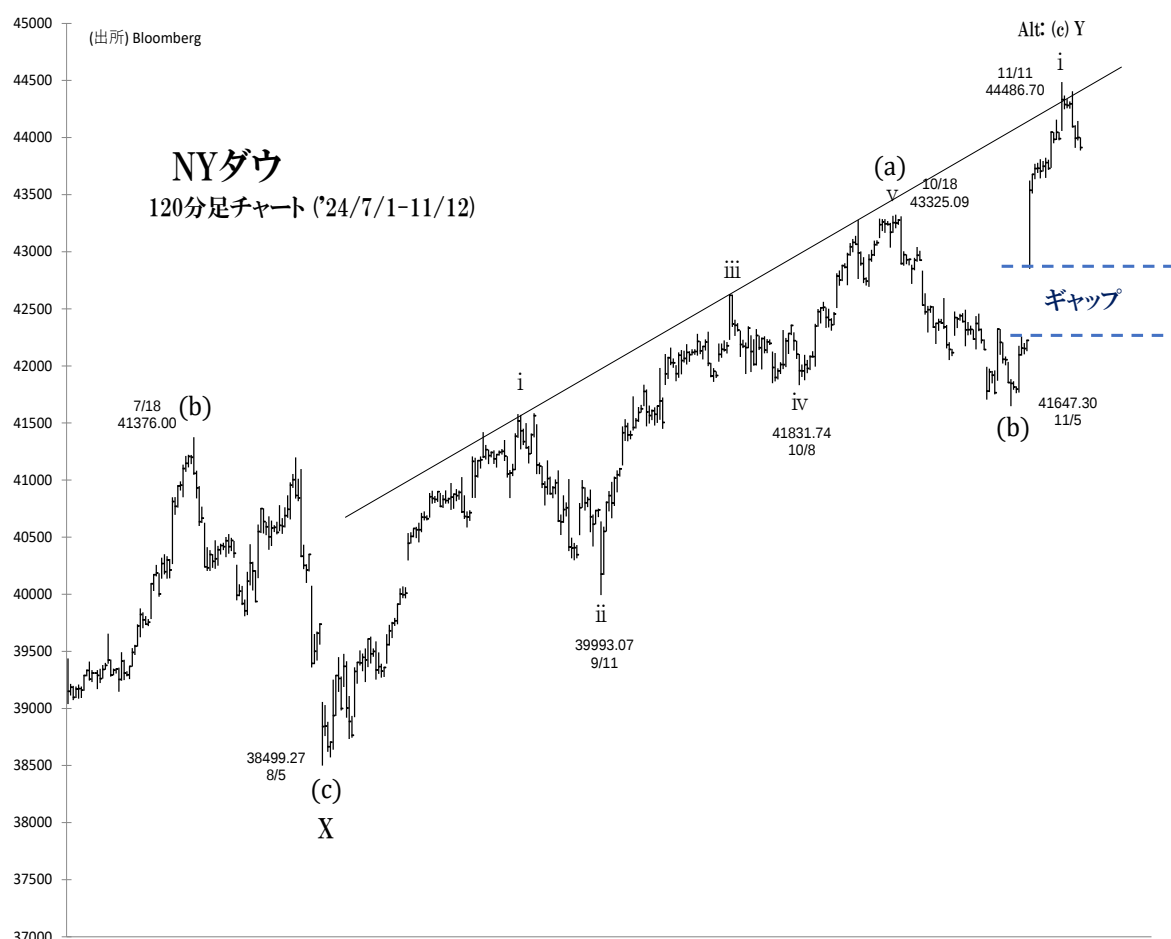
【日足 エリオット波動分析】

22 年 10 月安値(28,660ドル)以来の上昇(B)波は、[ダブル・ジグザグ(W-X-Y)]により展開しています。38,499ドル(8/5 安値)を起点とする上昇は、Y 波(ジグザグ)に相当します。

長期的なチャネルラインをみると、[4 万 6000ドル]付近に重要なチャート節目が存在しています。実際にそこまで上がるかはわかりませんが、さらなる上昇がある場合の目安として注目です。

この Y 波を終了すると、NY ダウは(C)波による下落に入り、それは 22 年 10 月以来で最大スケールの調整になるでしょう。

なお今月のマンスリー・フォーカスで、NY ダウ、S&P500、各々の長期波動カウントを紹介しています。こちらも併せてご覧ください。



【時間足 エリオット波動分析】

38,499ドル(8/5 安値)から 43,325ドル(10/18 高値)までは(a)波による上昇、そこから 41,647ドル(11/5 安値)までの下げは(b)波、そこからは(c)波による上昇とみられます。

(c)波は(a)波と同じように五波構成(i 波～v 波)になるでしょう。

11 月 11 日には一時 44,486ドルまで上昇し、節目の[44,629ドル]に接近しました。

第 i 波は終了し、足元、第 ii 波の調整に入った可能性があります。そうであれば、当面[43,402ドル～42,731ドル]まで NY ダウは押し目を作り、そこから第 iii 波による上昇が始まるでしょう。

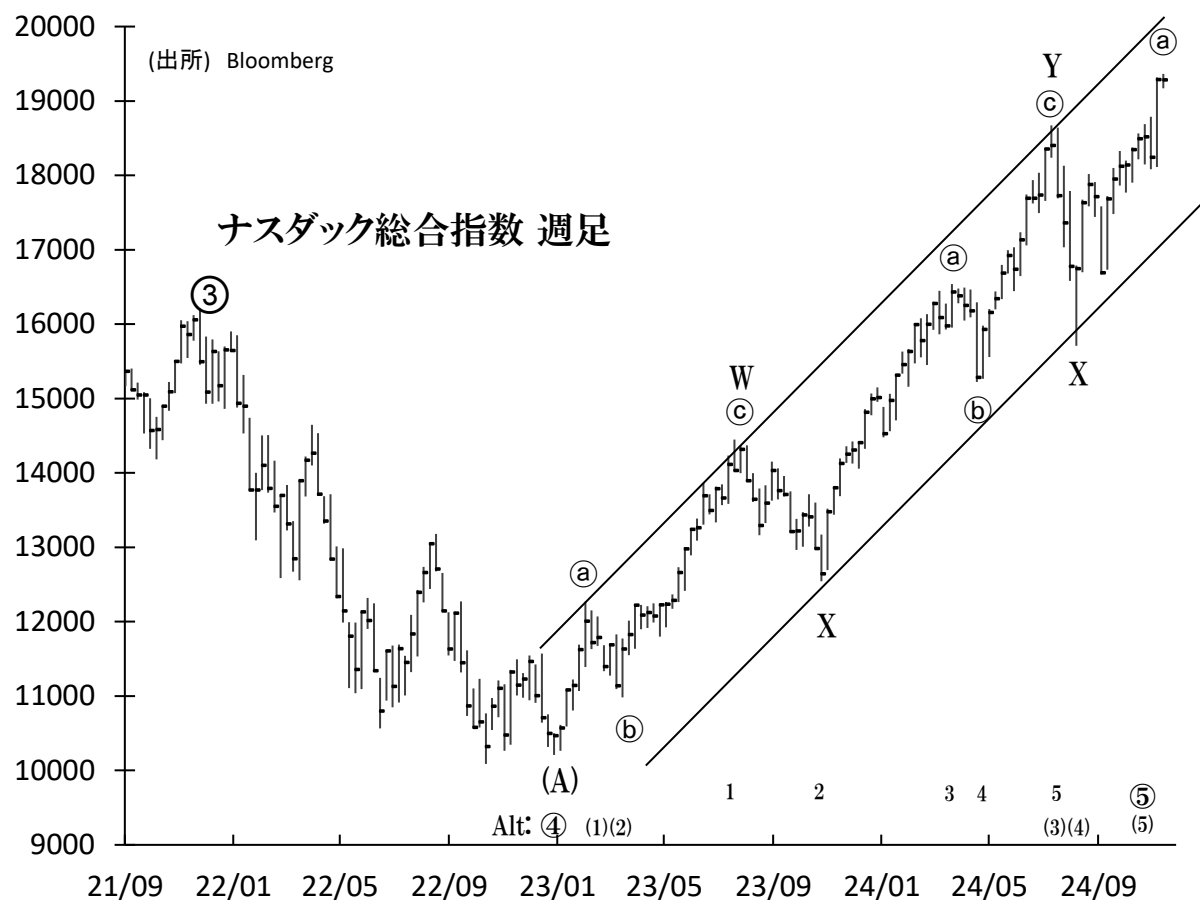
第 iii 波の節目としては以下があげられます。

[45,244ドル]…22 年 1 月からの(A)波下落と、22 年 10 月からの(B)波上昇が、1:2 になる水準

ただし強気見通し継続のためには、米大統領選での結果を受けて生じた 11 月 5 日～6 日のギャップ (42,258ドル～42,850ドル)を埋めないことが条件です。

仮にギャップが埋められると「トランプ・トレード」終了が証左され、以降より大きな調整に備える必要があります。

ナスダック



【週足 エリオット波動分析】

22 年 12 月安値(10,207)以来、(B)波による上昇が進行中です。この(B)波は[トリプル・ジグザグ(W-X-Y-X-Z)]を形成し、25 年まで続くでしょう。

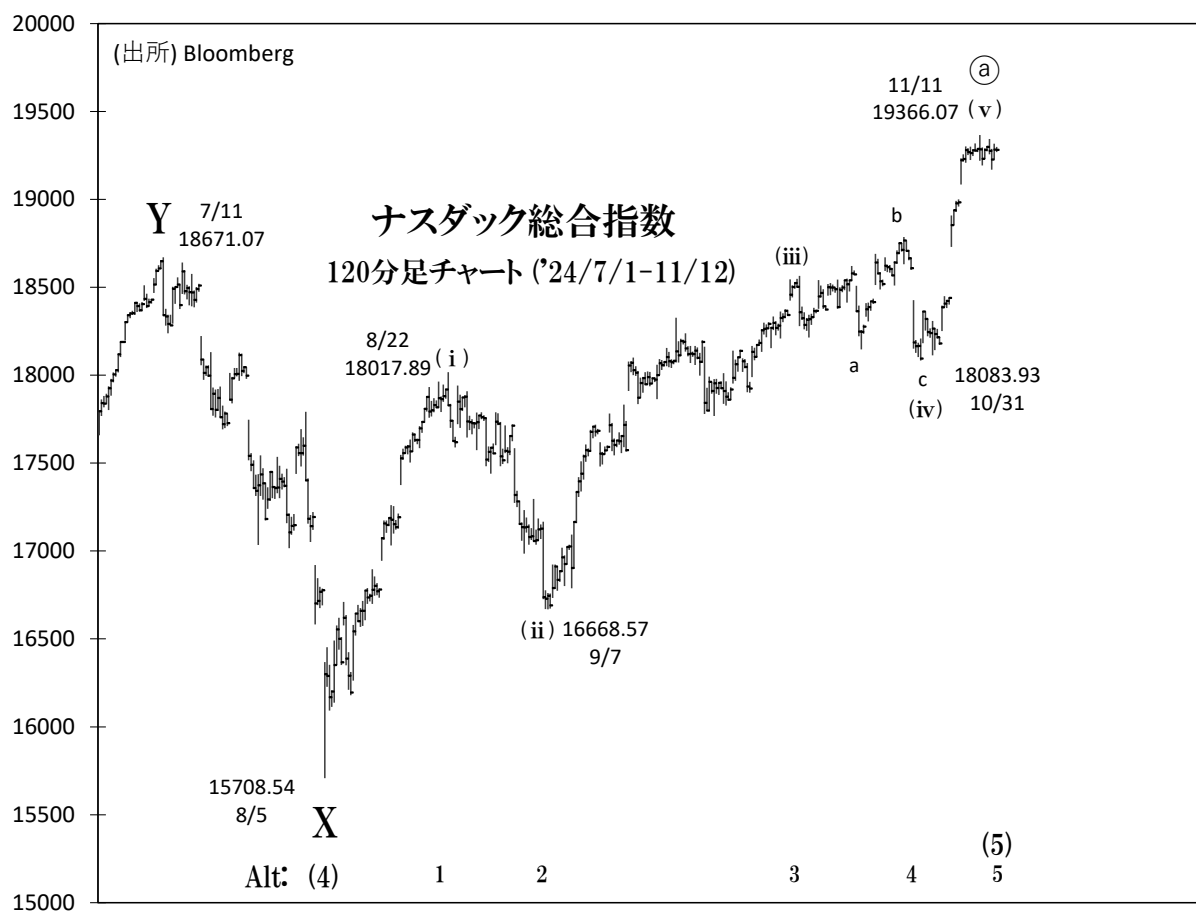
(プリファード(優先)カウント)

15,708(8/5 安値)から、三番目のジグザグ((a)-(b)-(c))が進行中です。今のところは②波の終盤とみられ、近いうちに(b)波の調整が起きるでしょう。(b)波を完了すると(c)波の上昇に入りますが、それを以て 22 年 12 月を起点とする、(B)波による上昇はすべて完了します。

(オルタナティブ(代替)カウント)

22 年 12 月安値からの「五波動」による上昇第⑤波は終わりつつあります。

これによれば 25 年以降ナスダックは、優先カウントよりも深く、長い調整局面を迎えるでしょう。



【時間足 エリオット波動分析】

15,708(8/5 安値)以来、五波構成(i)～(v)による④波の上昇とみられます。

18,083(10/31)安値からは、④波中第(v)波の上昇とカウントされます。

波動構成からはいつ高値を付けてもおかしくないですが、フィボナッチ比率からは[19,511]という節目があり注目です。

[19,511]…第(i)波と第(v)波の上げ幅が、1.0.618になる水準

この節目に11月11日高値(19,366)は近づいており、ピークアウトかに注目です。

④波完了後は⑤波による下げに入るでしょう。**⑤波の下値メドは 18,083 付近**、これは④波のレツサーディグリー第(iv)波安値です。

米ドル/円



【月足・エリオット波動分析】

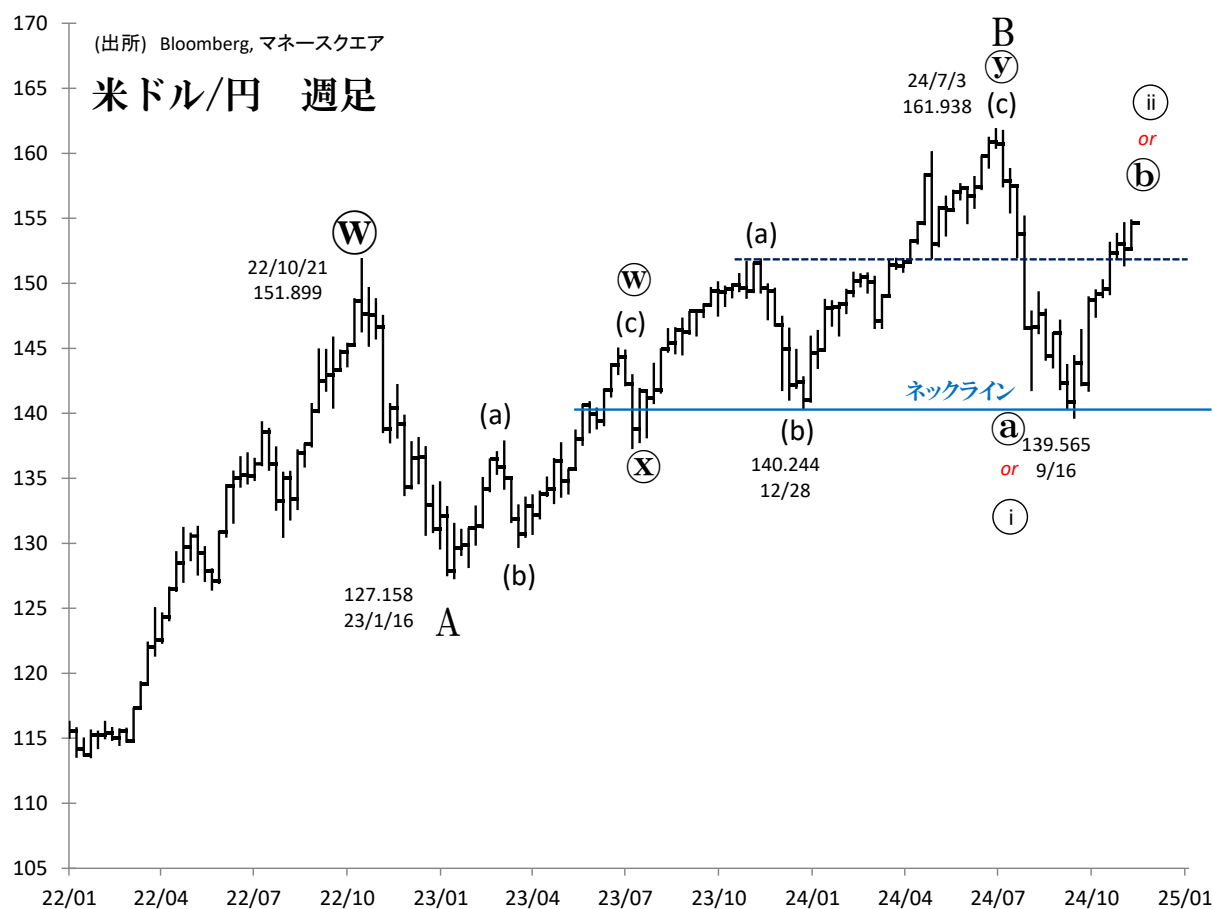
151.899 円(22/10/21)からは⊗波の「円高局面」が進行中です。この⊗波により米ドル/円(ドル/円)は、2028 年 4 月頃までレンジ相場を形成していくでしょう。161.938 円(7/3)は、15 年 6 月・125.860 円から 9 年目に付けた「8 年サイクル高値」とみられます。

22 年 10 月以来の⊗波が描くパターンとして大きくは、①[ランニング・トライアングル]、②[エクспанディッド・フラット]、これら二通りの可能性があります。なお①のもうひとつのパターンとして[ランニング・フラット]もあげられましょう。

①の場合、現行 C 波は A 波安値(127.158 円)を下回りません。C 波は三波で構成され、2011 年からの上昇チャネルのセンターライン(↑①)が強いサポートになるでしょう。

11 月中、①の水準は 135.145 円に位置します。

②の場合は、現行 C 波(五波構成)はチャネル下限(↑②)を目指すような、より大きなドル安・円高が見込まれます。11 月を通じ、②の水準は 115.520 円となっています。



【週足 エリオット波動分析】

161.938 円(7/3)からは、C 波によるドル安・円高です。C 波の長さは A 波と同等か、フィボナッチ比率関係を反映します。

[137.197 円]…A 波の長さ(24.741 円)=C 波の長さ

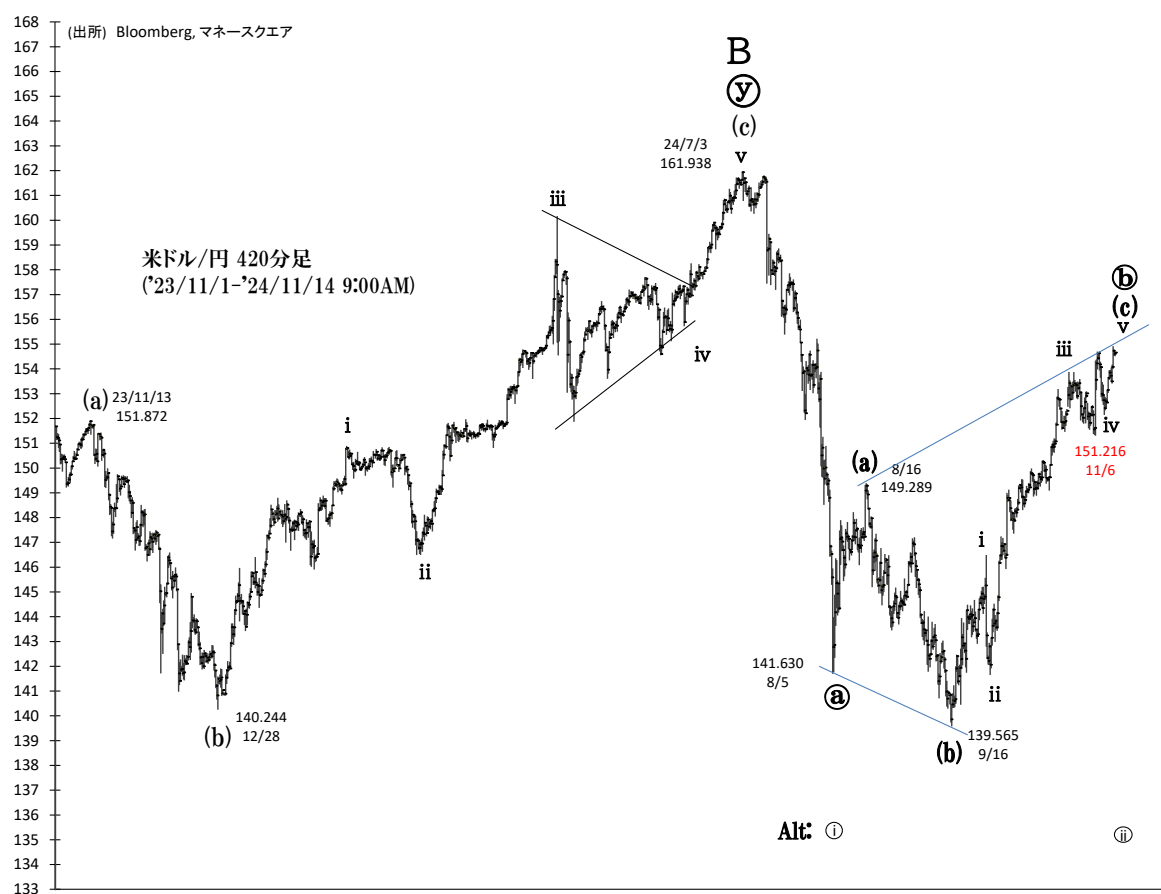
[131.358 円]…A 波の長さ×1.236=C 波の長さ(30.579 円) (※)この時点でドル/円は月足サポート①を明確に下回り、以下の水準を目指す可能性が高まります。

[127.745 円]…A 波の長さ×1.382=C 波の長さ(34.192 円)

[121.907 円]…A 波の長さ×1.618=C 波の長さ(40.030 円)

23 年後半からのパターンが、140 円処をネックラインとする『ヘッド・アンド・ショルダーズ(三尊天井)』だとすると、天井パターンにおける右肩トップ示現後、ドル/円は下落に転じるでしょう。さらにはネックライン割れをきっかけに、ドル安・円高の流れが強まると想定されます。

足元のドル/円上昇は、C 波中②波、あるいは C 波中マル ii 波に当たります。いずれのカウントを採用しても、近く始まるドル安円高(◎波 or マル iii 波)は、波 3 に相応しく、速く・大きなものになるでしょう。



【時間足 エリオット波動分析】

141.630 円(8/5)からは㊸波によるリバウンドであり、そのパターンは「エクспанディッド・フラット」(a)-(b)-(c)とみられます。139.565 円(9/16)からは㊸-(c)波に相当します。

足元では 155 円に近づいていますが、この付近には以下の節目があります。

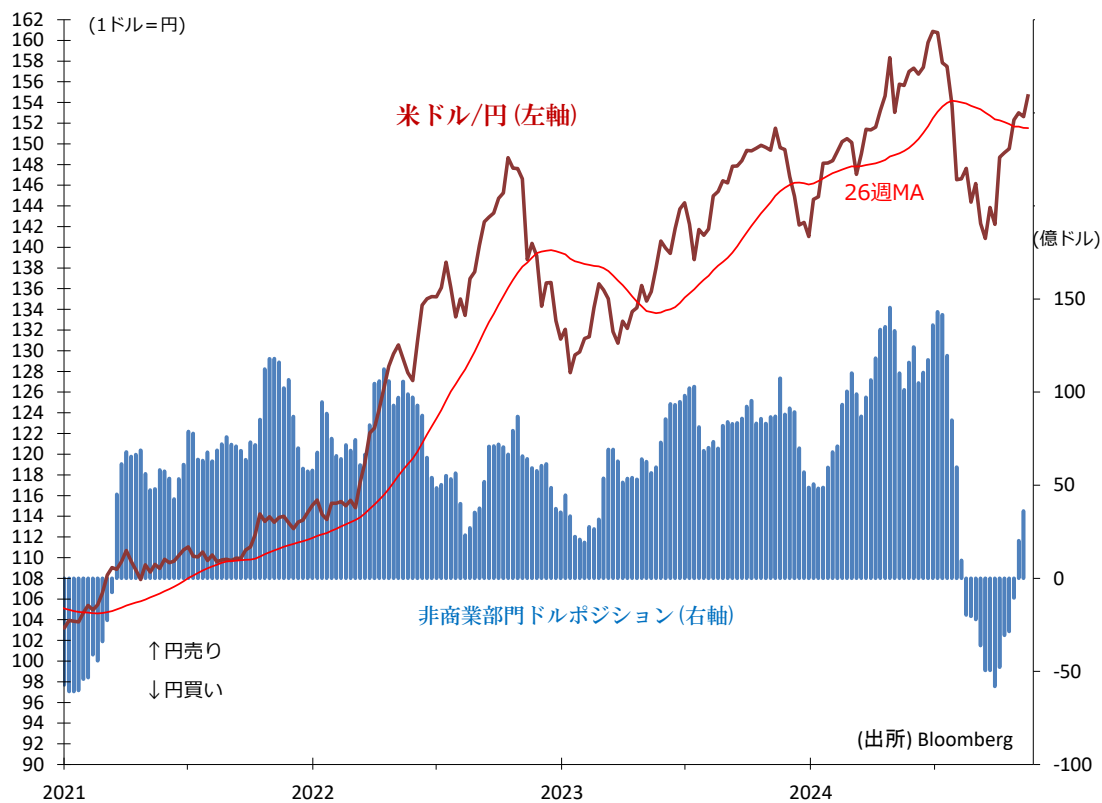
[154.883 円]…(c)波の長さが、(a)波の長さの 2 倍になる水準

155 円をクリアし、なおも上昇するのなら 156 円台後半～157 円台前半が視野に入るでしょう。

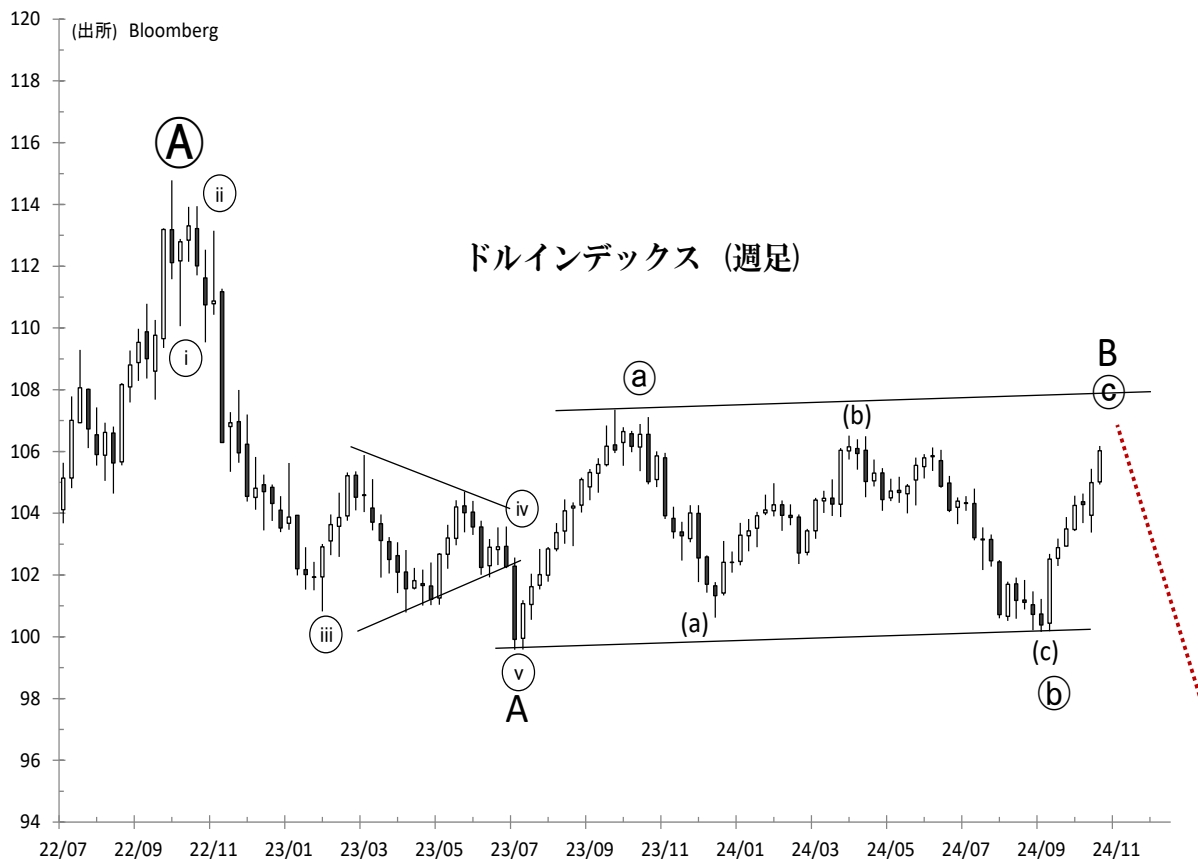
[156.657 円-157.150 円]…7 月から 9 月までのドル/円下落に対する 76.4%-78.6 戻り水準

投機筋は2週連続で円売り持ち

(11月5日時点)IMM 通貨先物市場で投機筋(非商業部門)は2週連続で円売り持ち。売り持ち高は36.7億ドルに増えました(前週は20.2億ドル)。



ドルインデックス (ドル指数)



【週足 エリオット波動分析】

22 年 9 月高値(114.778)以来、ドルインデックス(ドル指数)は③波による下落局面にあります。③波は三波構成(A-B-C)です。

23 年 7 月安値(99.578)からは B 波によるリバウンドであり、それは「フラット」(a-b-c)を形成中とみられます。9 月安値(100.157)以来のドル高は B-③波に当たり、それは 23 年 10 月高値(107.348)を試し、一時的に上回るかもしれません。もっともドル高は最終局面ですから、仮に 23 年高値を上抜くことがあってもそれは「ダマシ」シグナルとなりましょう。

9 月からのドル高・金利高は当初想定より大きくなっているものの、**基本観がドル安ということに変更はありません。遠からず始まる C 波によるドル安は、23 年安値を大きく下回るでしょう。**

③波は最終的に、[90.930]、[89.209]を試す可能性があります。前者は A 波と C 波が等しく下がる水準、後者は 21 年 1 月に付けた、④波のレサラー・ディグリー(4)波安値です。

※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、店頭 CFD 取引および取引所株価指数証拠金取引は、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。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、店頭 CFD 取引および取引所株価指数証拠金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。

・取引所株価指数証拠金取引における委託手数料は注文が成立した日の取引終了後の値洗い処理終了時に証拠金預託額より、新規および決済取引のそれぞれに徴収いたします。手数料額は、通常 1 枚あたり片道 303 円(税込)、NY ダウリセット付証拠金取引および NASDAQ100 リセット付証拠金取引は 1 枚あたり片道 33 円(税込)です(ただし、建玉整理における委託手数料は無料です)。

・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ことがあります。

・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。取引所株価指数証拠金取引に必要な証拠金額は、商品ごとに当社が定める 1 枚あたりの必要証拠金の額に建玉数量を乗じる一律方式により計算されますが、1 枚あたりの必要証拠金額は変動いたします。

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
