

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) 1月31日 10:34AM 更新

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 35,000～42,000 円

[NY ダウ]

【当面の想定レンジ】 38,000～45,500 ドル

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 18,000～20,260

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 137.000～158.000 円

[ドルインデックス(ドル指数)]

【当面の想定レンジ】 99.578～110.895

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】

2025年に日経平均は、インターミディエイト級第(5)波の上昇によって最高値を更新するでしょう。そのターゲットは[4万3000円-4万5000円]です※。

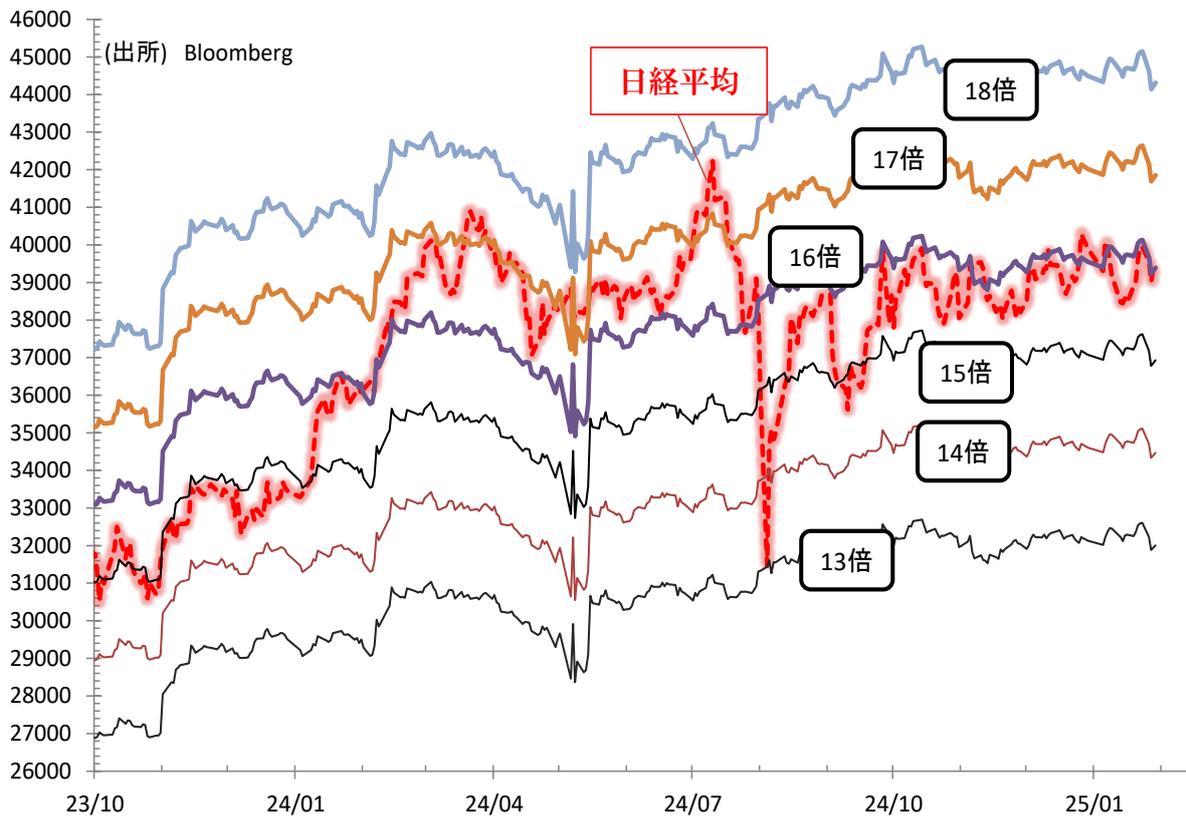
この第(5)波上昇を以て、コロナショック底以来5年間にわたる強気相場(プライマリー第③波)は完成し(『黄金の3年間』完結)、その後はプライマリー第④波による停滞局面に移るでしょう。

なお24年7月以来のインターミディエイト級第(4)波の調整は続いているとみられます。この見方によると、第(5)波上昇が始まる前に、日経平均は一度大きく下押すこととなります。

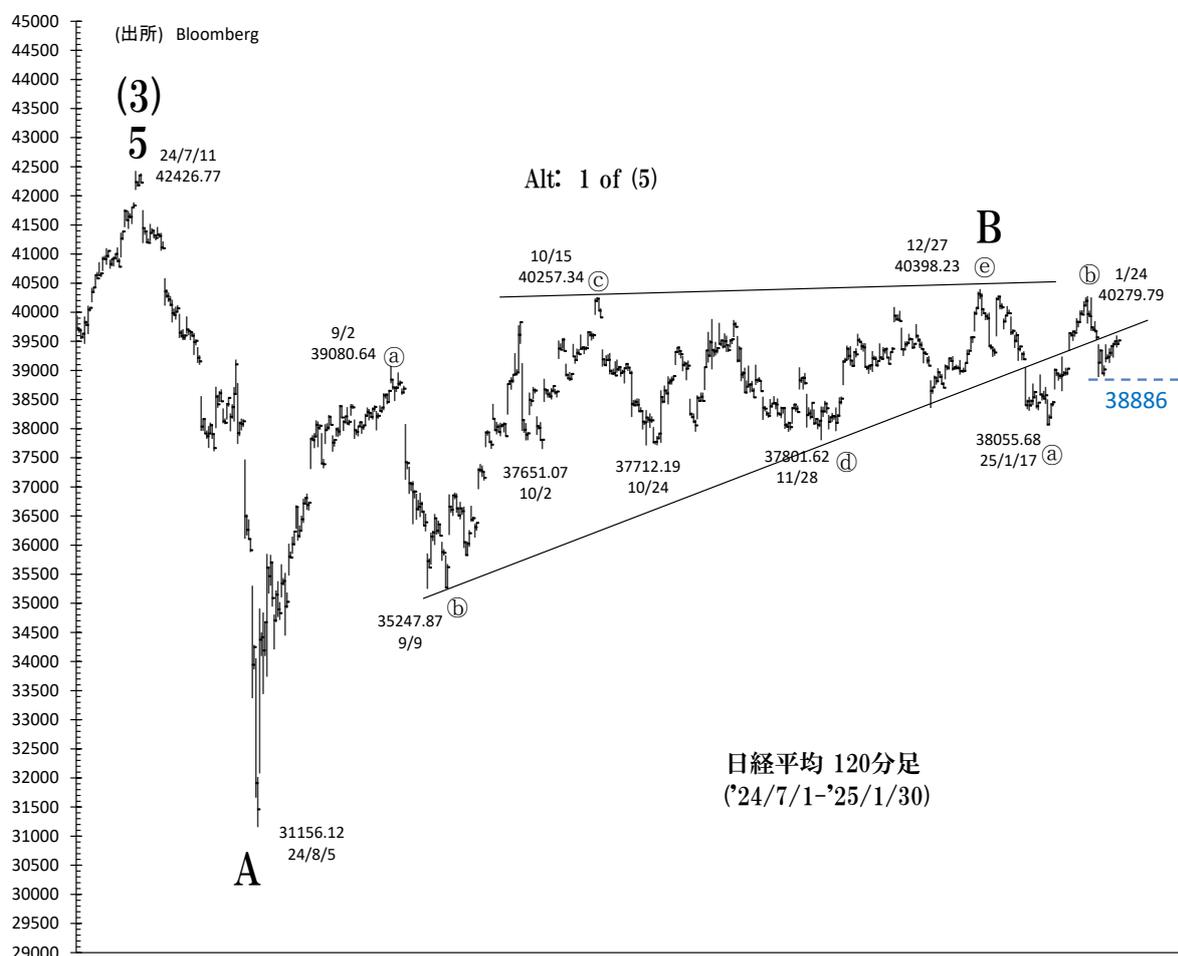
※2025年の日経平均予想レンジは[3万5000円-4万5000円]です。



[予想 PER 別の日経平均水準]



1月30日時点の日経平均予想EPSは2461円。昨年10月5日に付けた過去最高値2514円を抜くか、引き続き注目されます。



【時間足 エリオット波動分析】

40,398円(12/27 高値)から第(4)波中 C 波による下落局面が進行中とみられます。C 波は 24 年 8 月以来約 5 カ月にわたる上昇ウェッジから下放れ後、24 年 8 月底に次ぐ二番底を付けにいく波です。

第(4)波のパターンは「シメトリカル・トライアングル」をイメージしています。

この見方通りなら、(4)-C 波は三波構成(Ⓐ-Ⓑ-Ⓒ)となります。38,055円(1/17 安値)からの C-Ⓑ波によるリバウンドは 40,279円(1/24 高値)を以て終わり、C-Ⓒ波による下落が始まった可能性があります。この可能性は、38,886円を割れることにより高められます。

すると今後数週間タームで日経平均は、24 年 10 月からのレンジ相場下限(37,650~37,800円)を試す展開になりそうです。さらに今後数カ月内では、24 年 9 月安値の 35,247円を一時的にも下回る可能性があります。

一方、38,886円を維持しながら、Ⓑ波それ自体も保ち合い相場になれば、横ばい期間はさらに長くなるでしょう。

なお 40,398円を上抜くと、短期的な弱気見通しが否定され、38,055円からは第(5)波中 3 波による上昇という見方を採用するべきかもしれません。

NYダウ



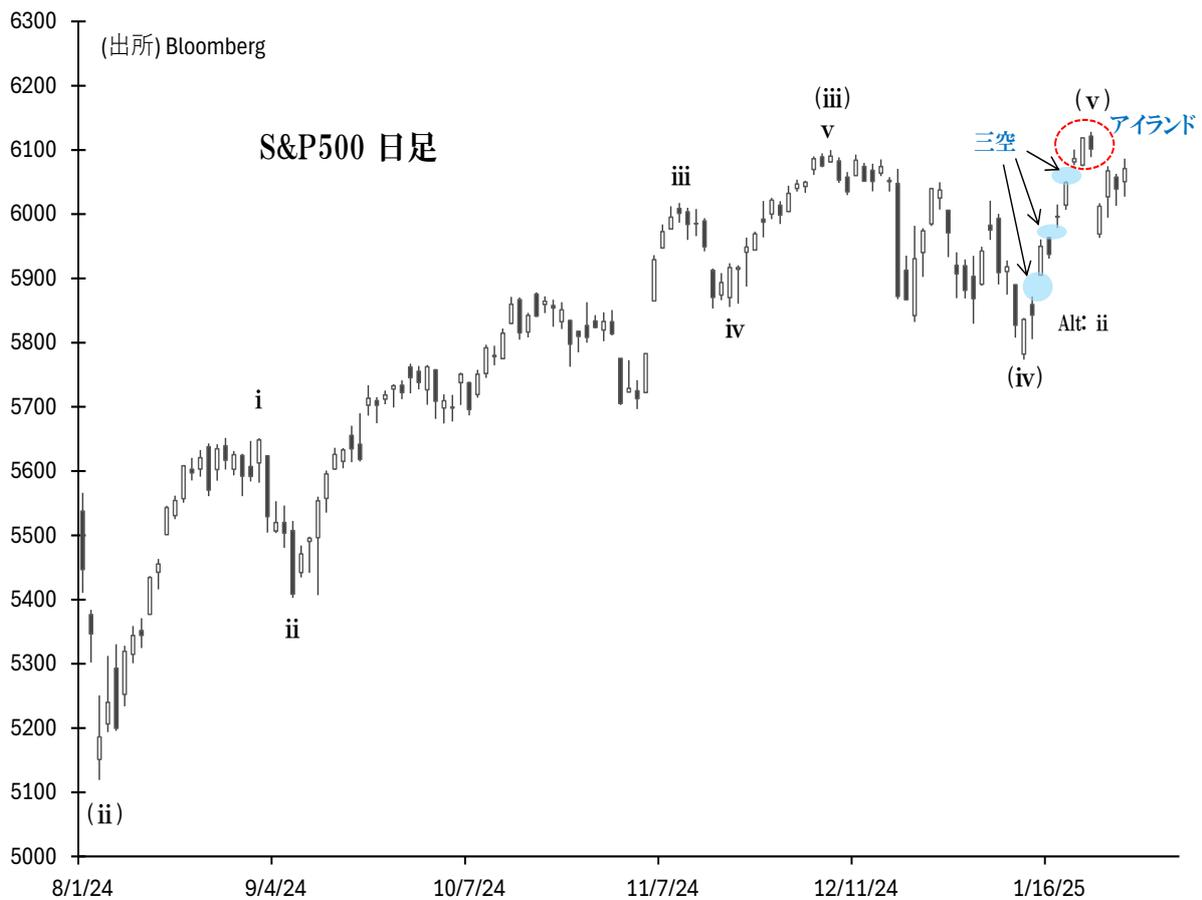
【日足 エリオット波動分析】

NYダウは、22年10月安値(28,660ドル)以来の上昇(B)波を45,073ドル(12/4高値)で完成し、(C)波の下落局面に突入した可能性が高い、とみています。それは先々、22年10月以降で一度もなかった大きなスケールの調整に発展していくでしょう。

22年1月～10月の(A)波は22.4%下げました。(C)波はそれと同等か、あるいはより大きな下落スケールになると思われます。

今後数カ月内の下値ターゲットとして注目される水準は、24年4月安値(37,611ドル)です。これは[エンディング・ダイアゴナル]開始点の水準のことで、この時点におけるNYダウの高値からの下げ率は16.5%です。

一方、上昇継続の場合は、41,844ドル(1/13安値)からを第(v)波による上昇とカウントします。

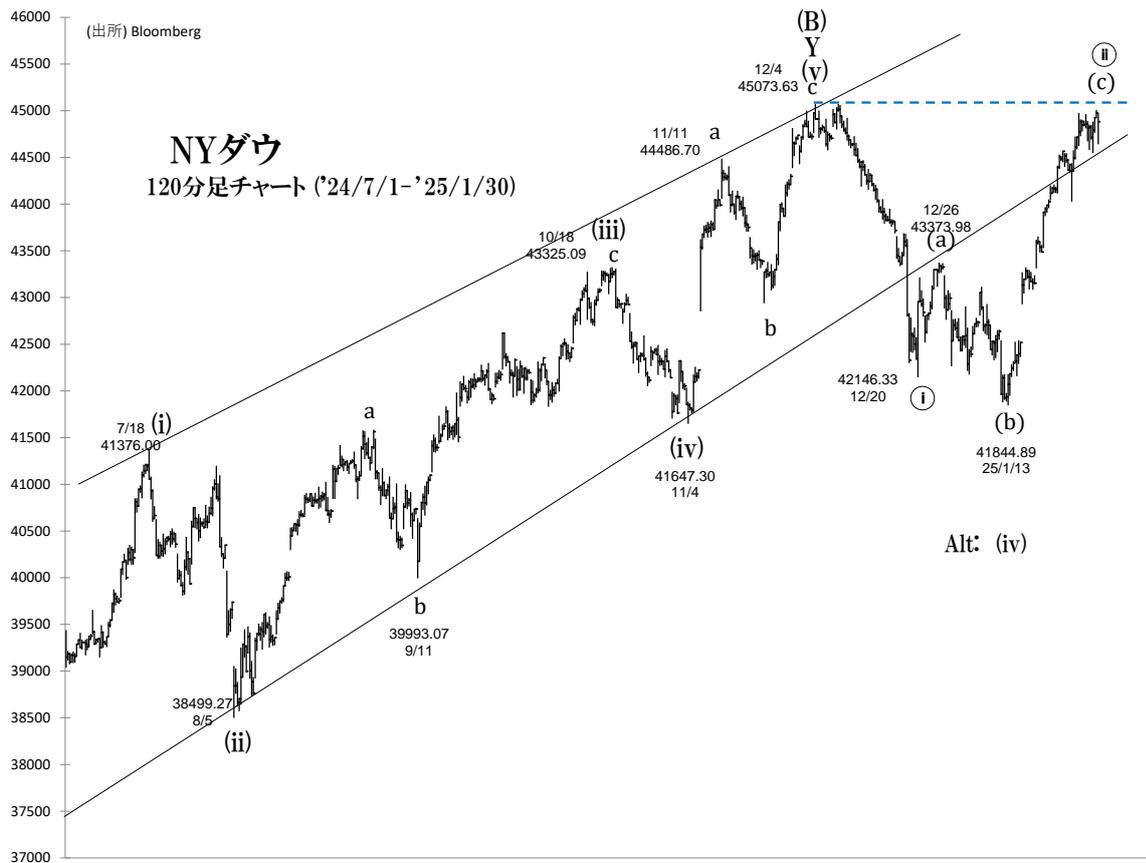


S&P500 の長期チャートを見ると、1929 年と 2000 年の大天井を通る長期レジスタンスラインが今月は [6161] に位置していますが、1 月 24 日の史上最高値 (6128) はそれに近いものでした。

さらに、S&P500 の日足チャートに出現した「三空」と「アイランド・リバーサル」は、重要なピークアウトの暗示とみられます。

一方、5962 (1/27 安値) を第 (v) 波中第 ii 波底とみれば、足元の上昇は、第 (v) 波中第 iii 波の上昇に位置付けられます。この場合は、[6145]～[6161] を打診する展開となりそうです。

[6145]…22 年 1 月～10 月の下げ幅に対し倍返し水準のこと



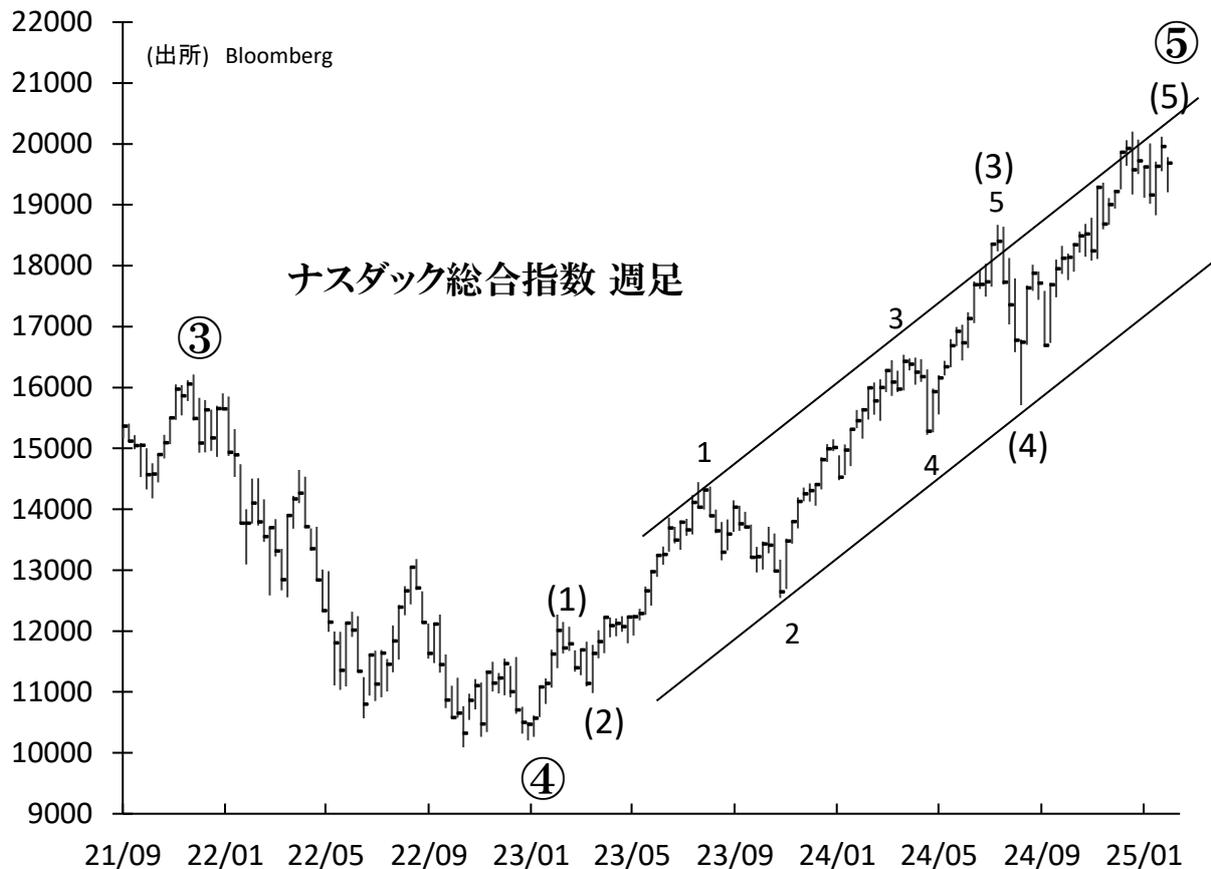
【時間足 エリオット波動分析】

42,146ドル(12/20 安値)からのマル ii 波「エクспанディッド・フラット」は終了しつつあり、この見方が正しければ、近々マル iii 波による下落開始が想定されます。

ひとたびマル iii 波が始まれば、その下げ幅と下げ率は、マル i 波(上記)を凌駕する大きなものになるでしょう。

その一方、S&P500 の最高値更新に遅れて、NY ダウも高値を更新する展開があるかもしれません。その場合は、41,844ドル(1/13 安値)からを第(vi)波による上昇とカウントし直します。

ナスダック



【週足 エリオット波動分析】

22年12月安値(10,207)以来の上昇は、プライマリー級の第⑤波とみられます。

この波動カウントによれば、第⑤波は五波構成((1)~(5))です。24年8月安値 15,708 からの第⑤-(5)波による上昇が完了すると、長期上昇トレンドが終了します。

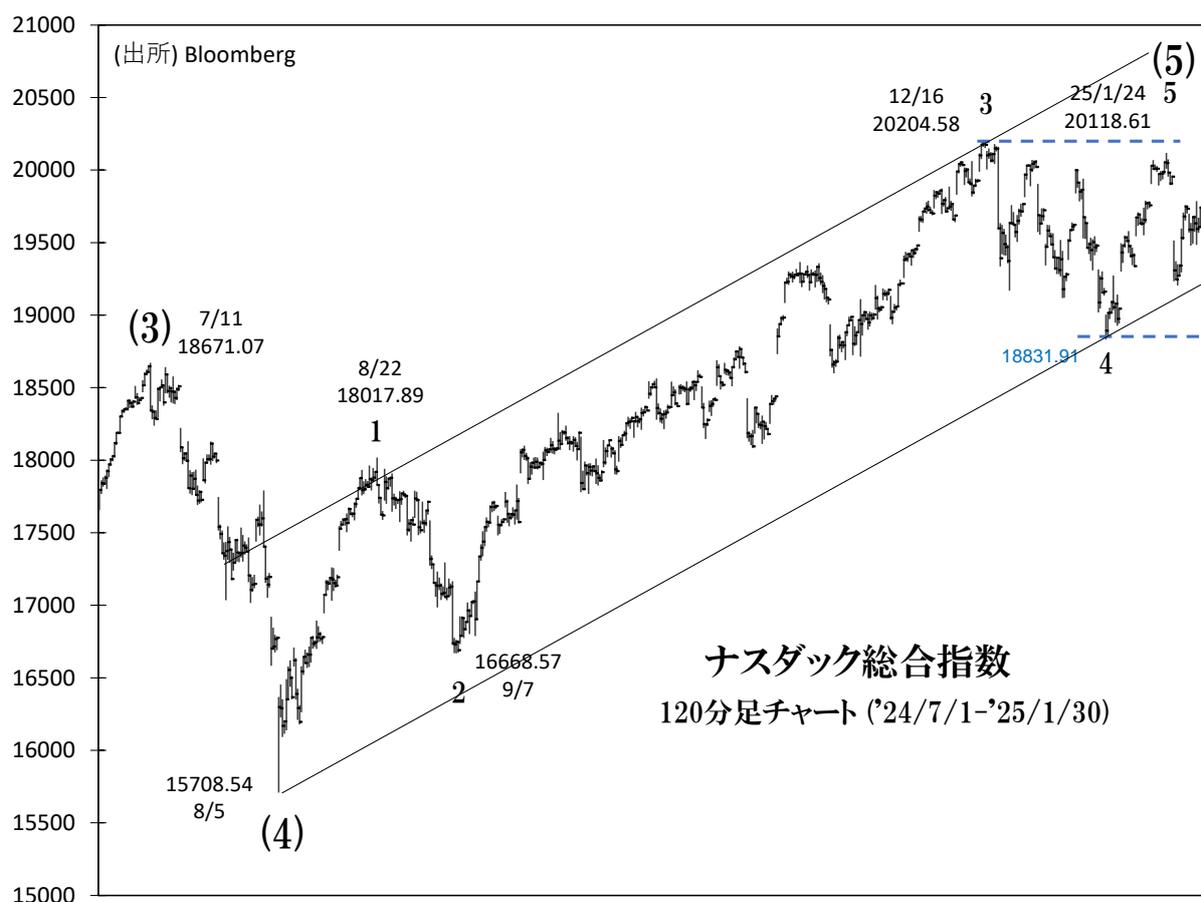
実際、ナスダックは長期的な天井を付けた可能性があります。

SOX 指数(フィラデルフィア半導体株指数)は24年7月に頭打ちしました。8月上旬までの急落後は、直近までじり高局面が続いていましたが、それもどうやら終わったようです。

足元、SOX 指数は「上昇ウェッジ」(弱気パターン)の下辺を割り込んでおり、それを契機に、ここから下落基調を強める可能性があります。この見方が正しければ、遠からず SOX 指数は24年8月安値を下回るでしょう。

ナスダックはサイクル級の調整に入った可能性があります。もしもサイクル級の調整に入ったのであれば、その調整規模は大きく、期間的にも長くなるのが想定されます。





【時間足 エリオット波動分析】

18,831(1/13 安値)からの第(5)波の第 5 波は、20,118(1/24 高値)を以て終わった可能性があります。第 5 波高値は、第 3 波高値(20,204)に及びませんが、これは「truncated fifth wave(短縮した 5 波)」だった、とみるのが適当でしょう。

短期的には 18,831 が強弱感の分岐です。

18,831 を維持する限りは、まだナスダックの第 5 波は続いている、とみる事が可能です。

その反面 18,831 を割り込むと、それはサイクル級の調整に入ったことを支持するものといえるでしょう。

米ドル/円



【月足・エリオット波動分析】

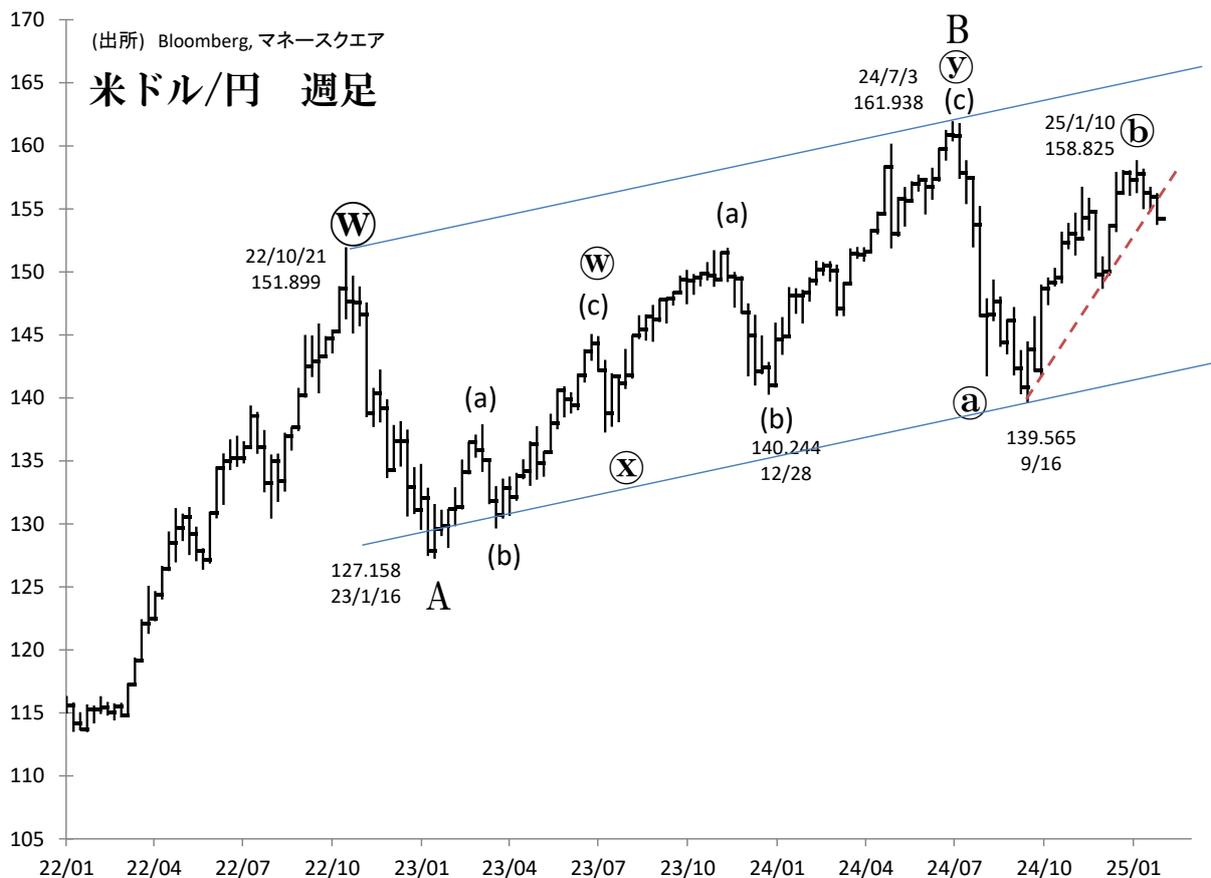
151.899 円(22/10/21)から⊗波「円高局面」が進行中です。この⊗波により米ドル/円(ドル/円)は、2028年4月頃までレンジ相場を形成する、というのが基本シナリオ。なお24年7月の161.938円は、15年6月・125.860円から9年目に付けた「8年サイクル高値」とみられます。

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。

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年からの上昇チャン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。

①の水準は135.910円(2月)に位置します。

②の場合は、現行C波(五波構成)はチャンネル下限(↑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。②の水準は116.280円(2月)です。



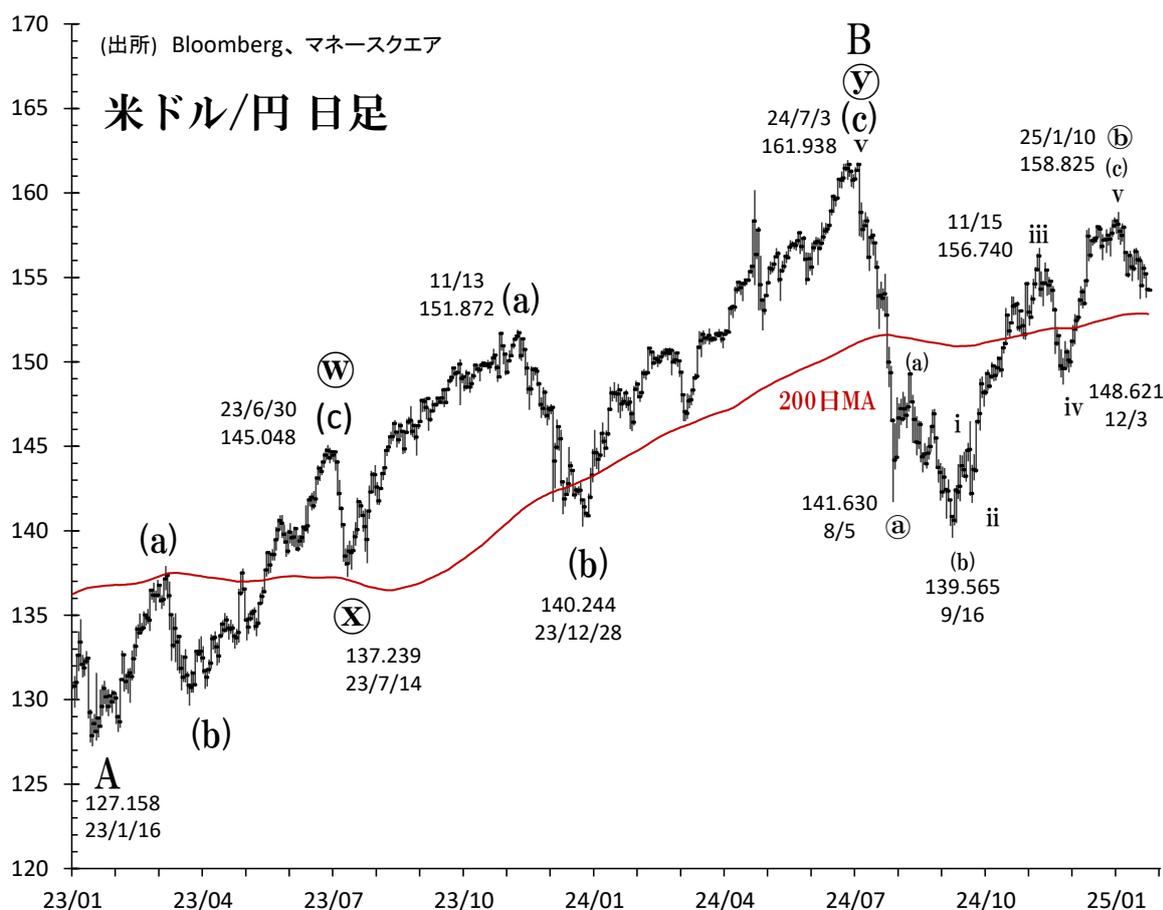
【週足 エリオット波動分析】

161.938 円(7/3)からは C 波によるドル安・円高トレンドです。月足分析で示した、B 波[トライアングル]仮説によれば、C 波は三波構成(Ⓐ-Ⓑ-Ⓒ)になります。

そして 158.825 円(1/10)からは、Ⓒ波によるドル安・円高に入った可能性が高い、とみています。そうであればドル/円は、**おそらく今後数カ月内に、24 年 9 月の 139.565 円を下抜くことが予想されます**。その際は以下がⒸ波ターゲットとして注目できます。

[138.517 円]…Ⓐ波とⒸ波が等しく下がる水準

[136.452 円]…24 年 7 月から 9 月までドル/円下落幅と、今年 1 月からのドル/円下落幅が等しい



【日足 エリオット波動分析】

139.565 円(9/16)からの⑥波-(c)波によるリバウンドは 158.825 円(1/10)を以て終了し、ⓐ波によるドル安・円高が始まった可能性があります。

1 月 30 日には 153.800 円を一時的に下回りました。短期的にもドル/円は、200 日 MA[152.830 円]を試すと思われます。その辺りで下げ一服となるか、さらに下振れの動きとなるかが注目されます。

200 日 MA 割れの場合、次の節目は[151.467 円]。これは 9 月からのドル/円上昇に対する 38.2%戻り水準です。

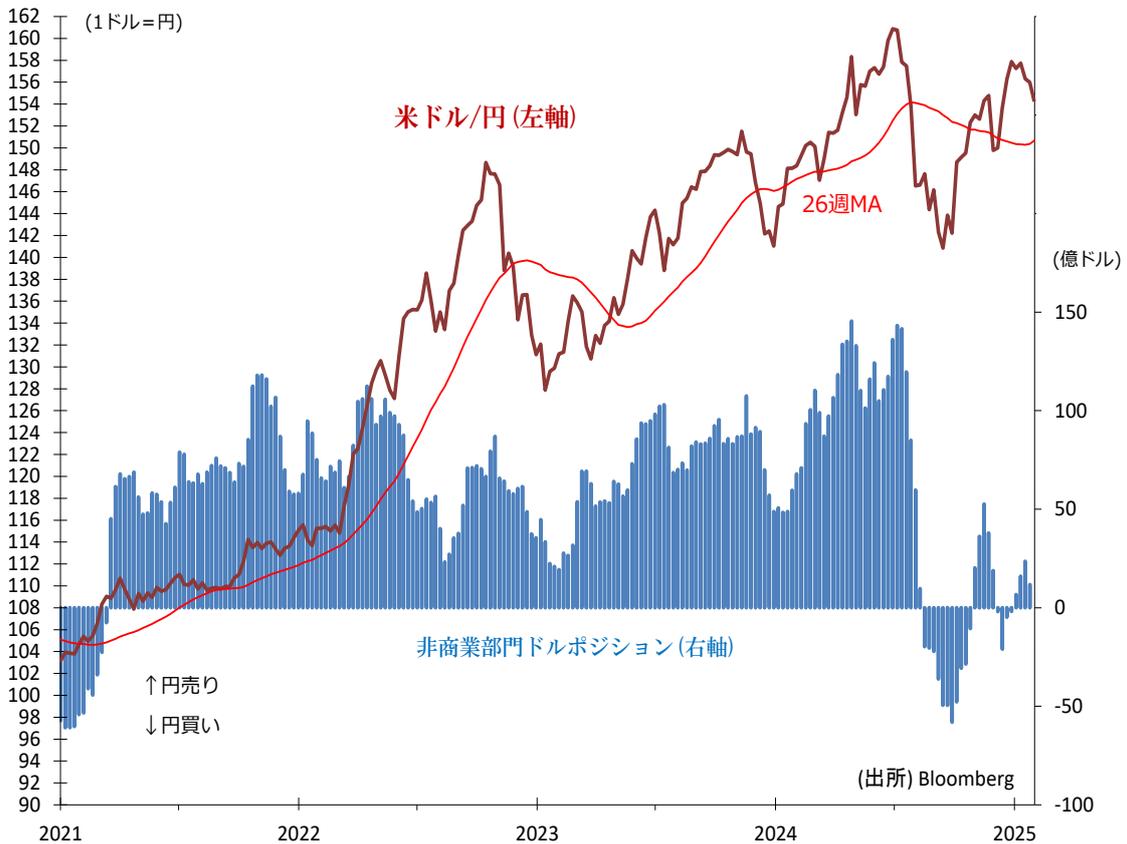
金利差からのドル/円推計値

日本国債 10 年物(JGB10 年)は、遠からず 1.300%を試し、さらには 1.515%-1.615%へ一段と上昇する可能性があります。この見方通りなら、米長期金利がさらに上昇しても日米金利差は広がらず、おのずとドル/円の上値も限られましょう。

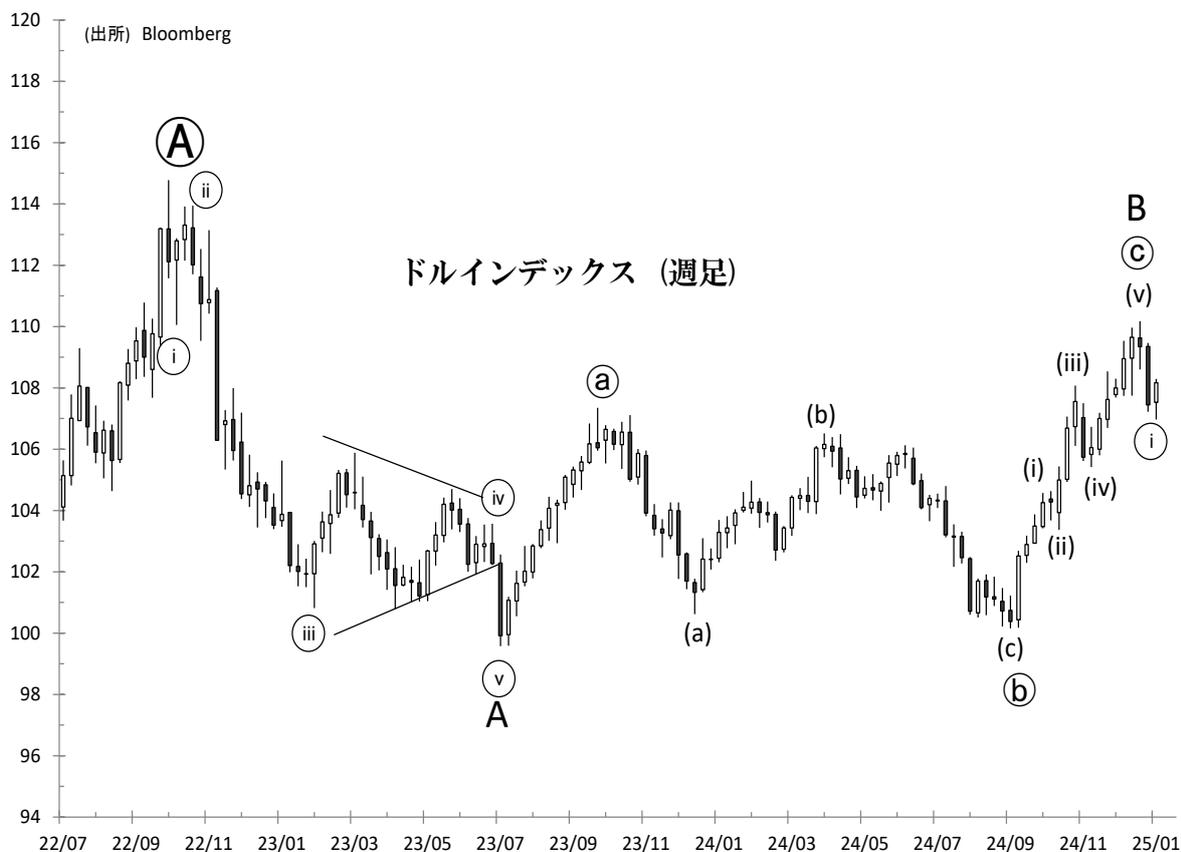
足元、日米実質金利差からのドル/円推計値は[149.222 円]です。

投機筋の円売り持ち高が 3 週ぶりに減少(2025 年 1 月 21 日時点)

IMM 通貨先物市場で、投機筋(非商業部門)による円売り持ち高は 3 週ぶりに減少。前週の 23.5 億ドル(これは 2 カ月ぶり売り持ち高でした)から 11.8 億ドルとほぼ半分になりました。



ドルインデックス (ドル指数)



【週足 エリオット波動分析】

110.176(1/13 高値)を以て 24 年 9 月からの B 波-Ⓒ波は終わり、C 波によるドル安トレンドが始まった可能性が高い、とみられます。

そうであればドル指数は、短期的なりバウンドを挟みながらも、中期タームでは下落していくでしょう。22 年 9 月～23 年 7 月の A 波において、ドルは 10 カ月で 13.2%減価しました。この A 波の期間と下落率は、C 波を考える上で参考になるでしょう。

筆者はドル指数が今年中に、23 年安値[99.578]を大きく下回る可能性をみています。

※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
