

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) 6 月 10 日 10:34AM 更新

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 34,600～39,700 円

[NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】 (NY ダウ) 36,500～43,000 ドル
(S&P500) 4600～6150

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 (ナスダック 100) 17,600～22,000
(ナスダック総合) 15,700～19,900

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 130.000～146.000 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



【週足 エリオット波動分析】

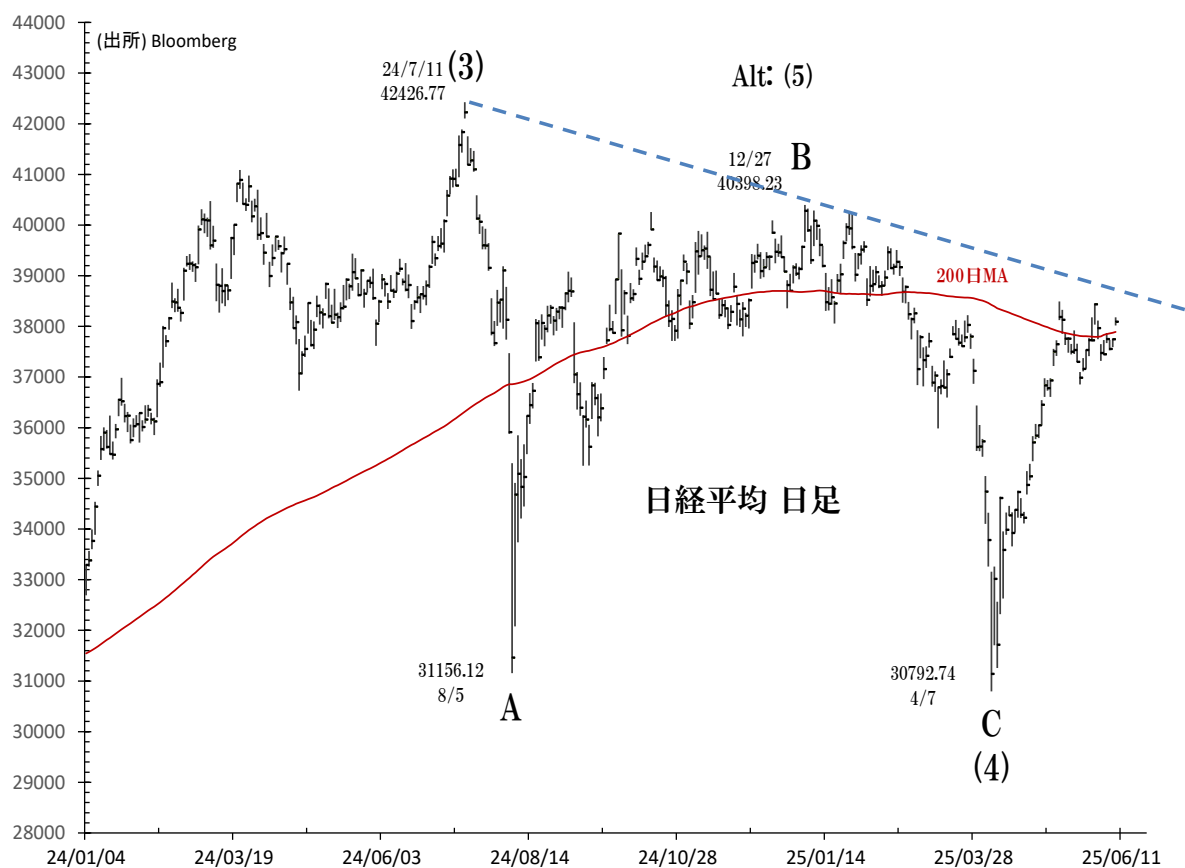
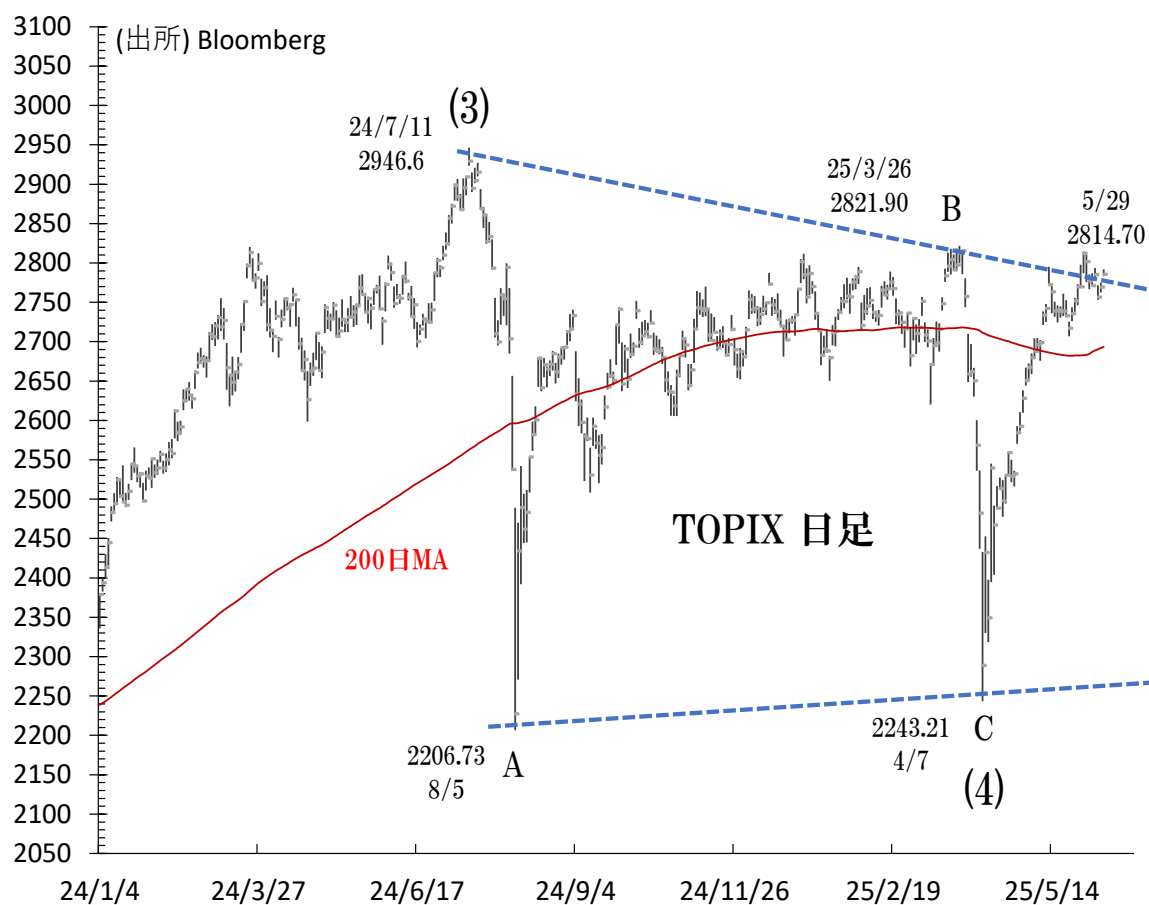
日経平均は、重要サポートとしての 200 週 MA を上回って推移しています。同 MA を今後も維持する限り、プライマリー上昇③波は依然継続中とみられます。

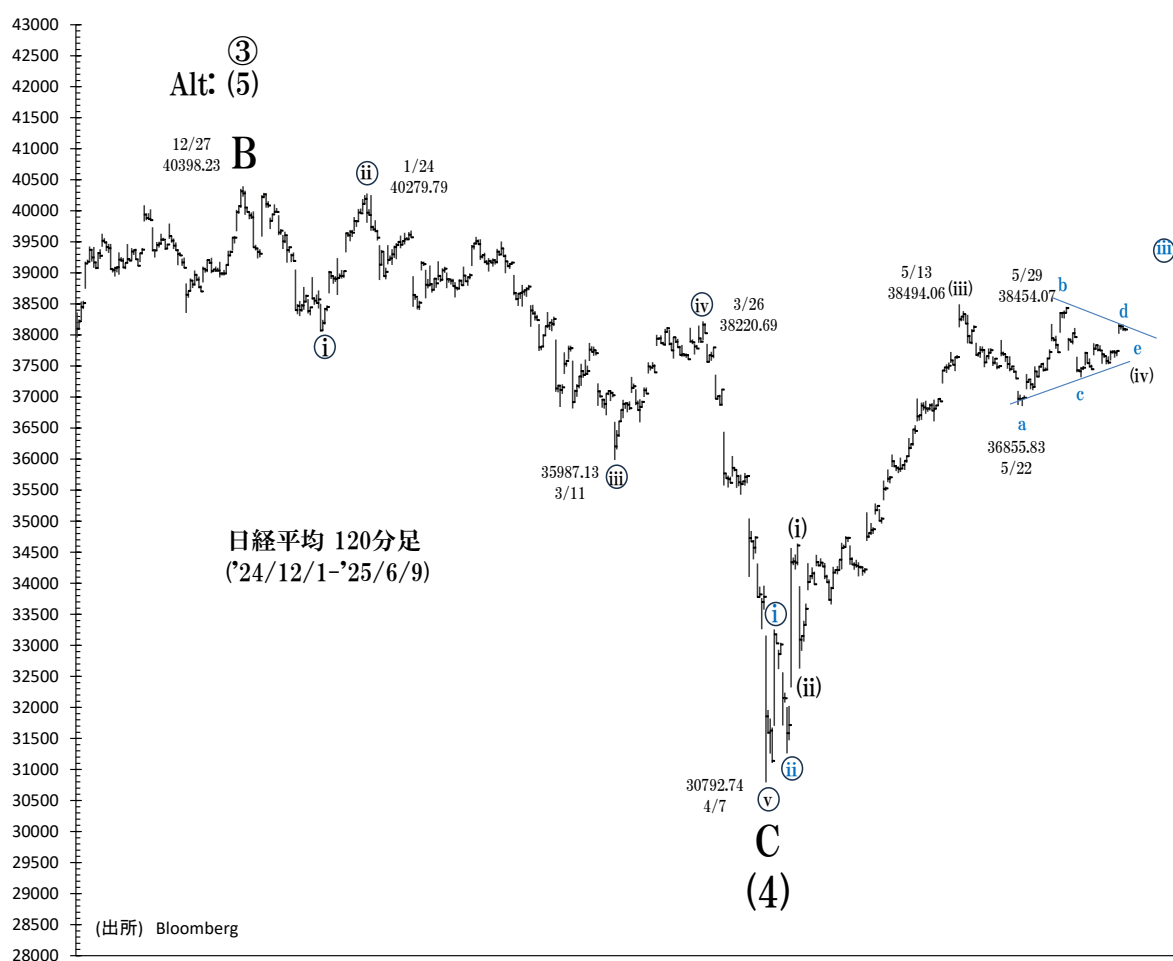
日経平均は、インターミディエイト級第(5)波の上昇を展開中とみられます。そして第(5)波は、20 年 3 月コロナショック底(16358.19 円)からのラリー中「最後の上昇」に相当します。

順当にいけば、第(5)波は 24 年 7 月高値(42,426.77 円)を上抜き史上最高値を更新するでしょう。

引き続き、①旺盛な自社株買い。②米ドル離れ・円高傾向を受けての海外マネー流入。5 月第 5 週に海外投資家は現物株を 6165 億円買い越しました(買い越しは 9 週連続です)。そして 6 月末にかけて 10 兆円規模で支払われる見込みの③配当の再投資。

これら需給の改善が第(5)波上昇に大きく寄与すると期待されます。





【日足・時間足 エリオット波動分析】

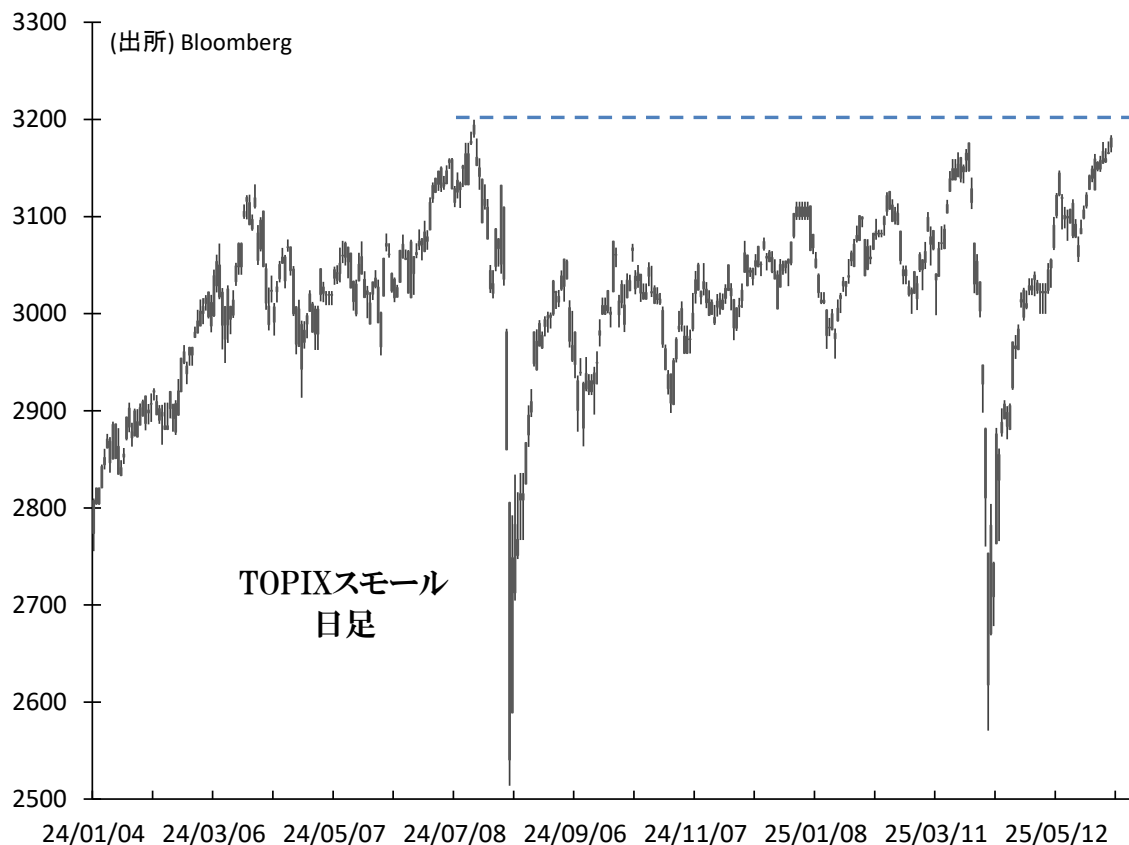
[TOPIX]

200 日 MA を明確に上回っての推移が続きます。200 日 MA 自体が(昨年 8 月急落時のデータが計算から除外され始めたために) 5 月下旬より上昇に転じています。この先も TOPIX は上昇基調の 200 日 MA をサポートに、年初来高値 2821.90(3/26)を試す地合いが続くでしょう。

年初来高値を更新後は、いよいよ 24 年 7 月の過去最高値(2946.60)試しが視野に入ります。

[日経平均]

6 月 9 日の上げ幅は一時 400 円を超え地合いは好転しているようです。38,494 円(5/13 高値)以来のミヌエット級第(iv)波は、「トライアングル」を形成中とみることができます。38,454 円(5/29 高値)を抜くと、保ち合いから上放れ、ミヌエット級第(v)波による上昇入りとなるでしょう。それは 38,494 円を上抜き 4 万円レベルを試すと思われます。



スモール指数が年初来高値更新

6月9日にTOPIXスモール指数は一時3183まで上昇し、年初来高値を更新しました。スモール指数はTOPIXや日経平均より一足早く、24年7月に付けた最高値・3199.66の更新を目前にしています。

その他にも新興株市場が好調です。東証グロース250は、4月7日の安値から6月4日高値までの2カ月間の上昇率が40%を優に超えました。

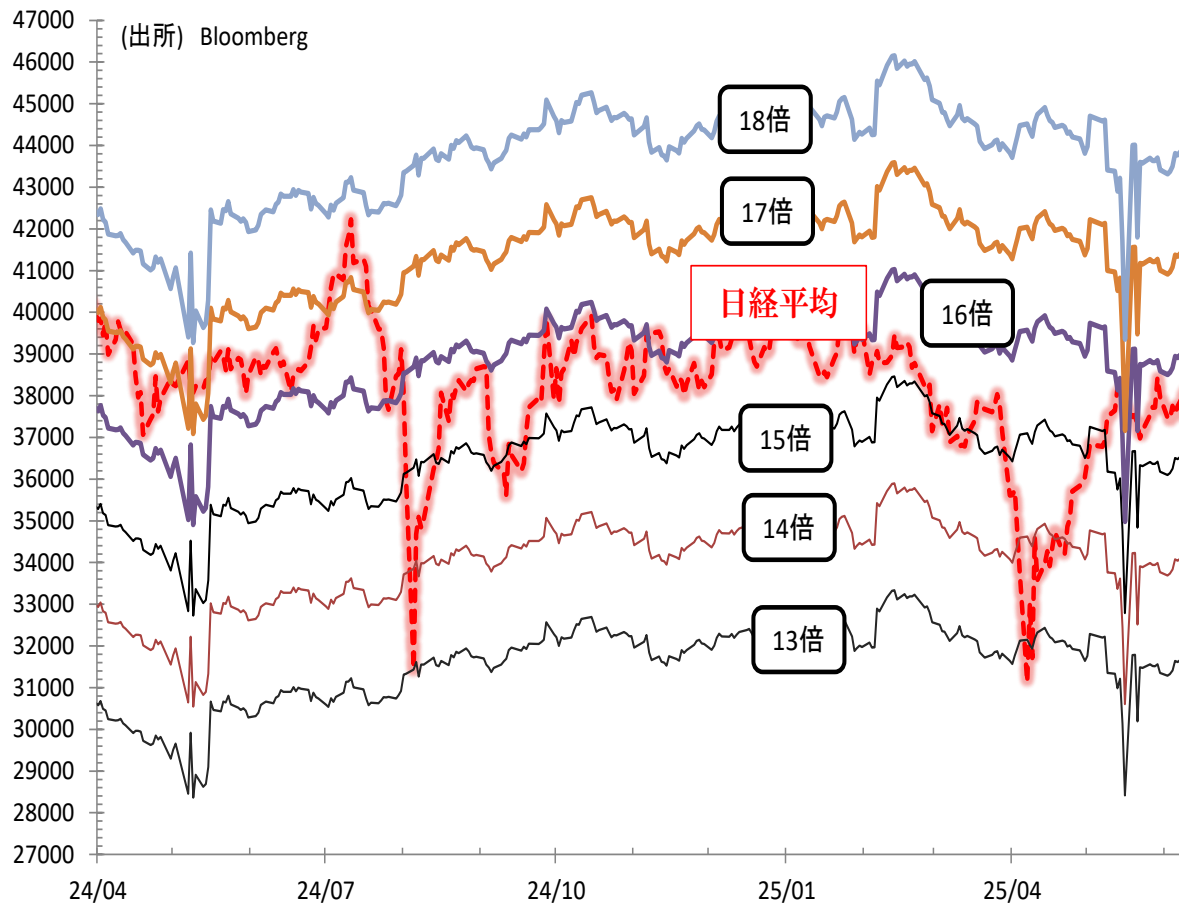
強気相場の終盤においては、以前の大主力株(ブルーチップ株)から、二番手、三番手銘柄への物色シフトがよくみられます。キャップ的にも中小型株が選好されやすくなります。

これまで物色の圏外にあった小型株・新興市場株のアウトパフォームは、市場全体が4月から第(5)波にある、という見方をサポートしています。

[予想 PER 別の日経平均水準]

6月9日の日経平均予想 PER は 15.59 倍・予想 EPS は 2443 円。

過去最高の EPS は 2564 円(2/13)です。



NY ダウ・S&P500



【NY ダウ日足 エリオット波動分析】

36,611 ドル(4/7 安値)からは第(2)波によるリバウンドとみられます。

6 月 6 日に一時 42,924 ドルまで上昇し、4 月以降の戻り高値を更新しました(ただし、6 月 9 日に戻り高値を付けた S&P500 とは「未確認」となっています)。

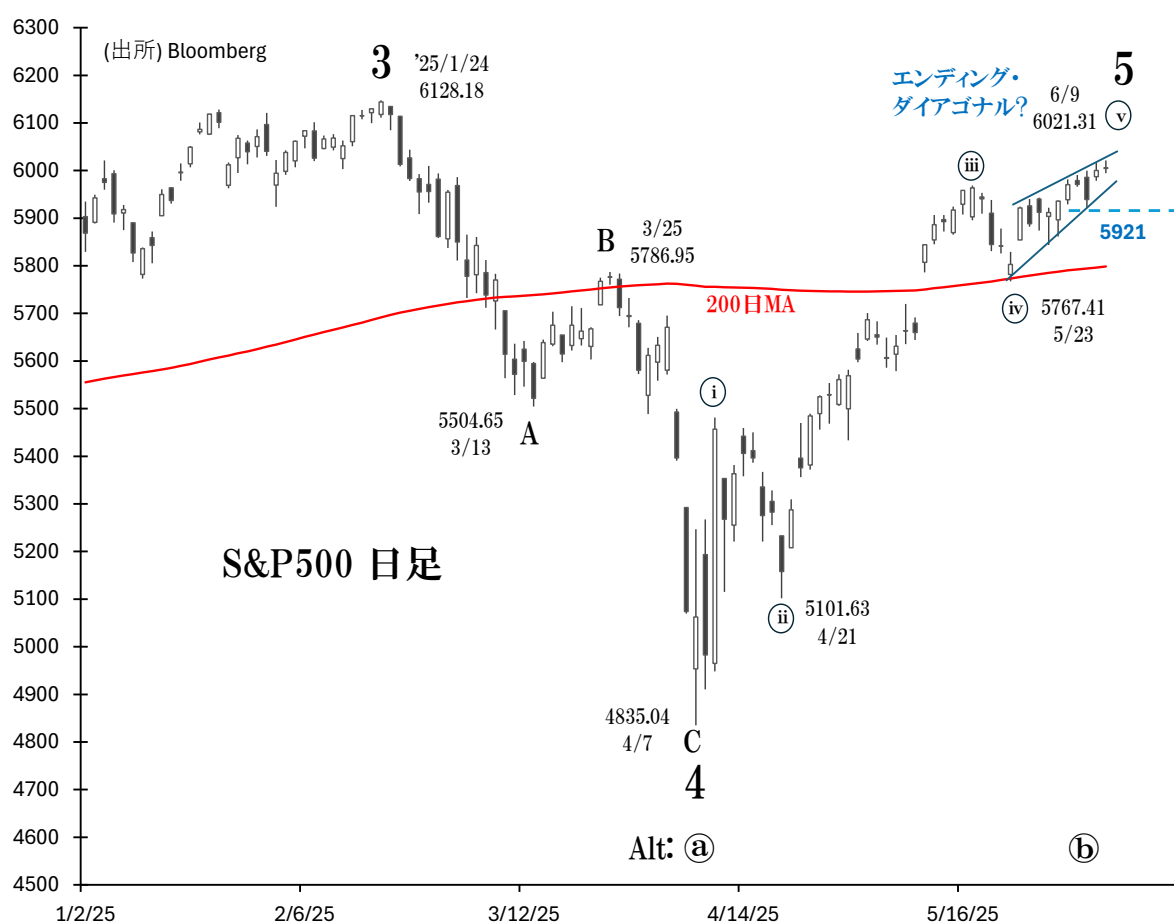
まだ上値試しが続くのなら、24 年高値からの下げに対する 76.4%–78.6% 戻り[43,076 ドル–43,262 ドル] を試すでしょう。

一方、41,354 ドル(5/23 安値)を下抜くと弱気トリガー。第(3)波下げトレンド入りの可能性が高まります。

(オルタナティブ・カウント)

22 年 10 月安値(28,660 ドル)以来の五波構成による上昇(＝プライマリー級第⑤波)は、今年 4 月安値から最後の上昇(＝インターミディエイト級第(5)波)が進行中です。

通常、第(5)波は高値を更新するものですが、今回のケースでは、諸々の事情がそれを許さないかもしれません(ダウ輸送株平均や公共株平均など、先行して弱気相場入りの可能性が高い)。第(5)波が短縮される可能性に留意したいところです。



【S&P500 日足 エリオット波動分析】

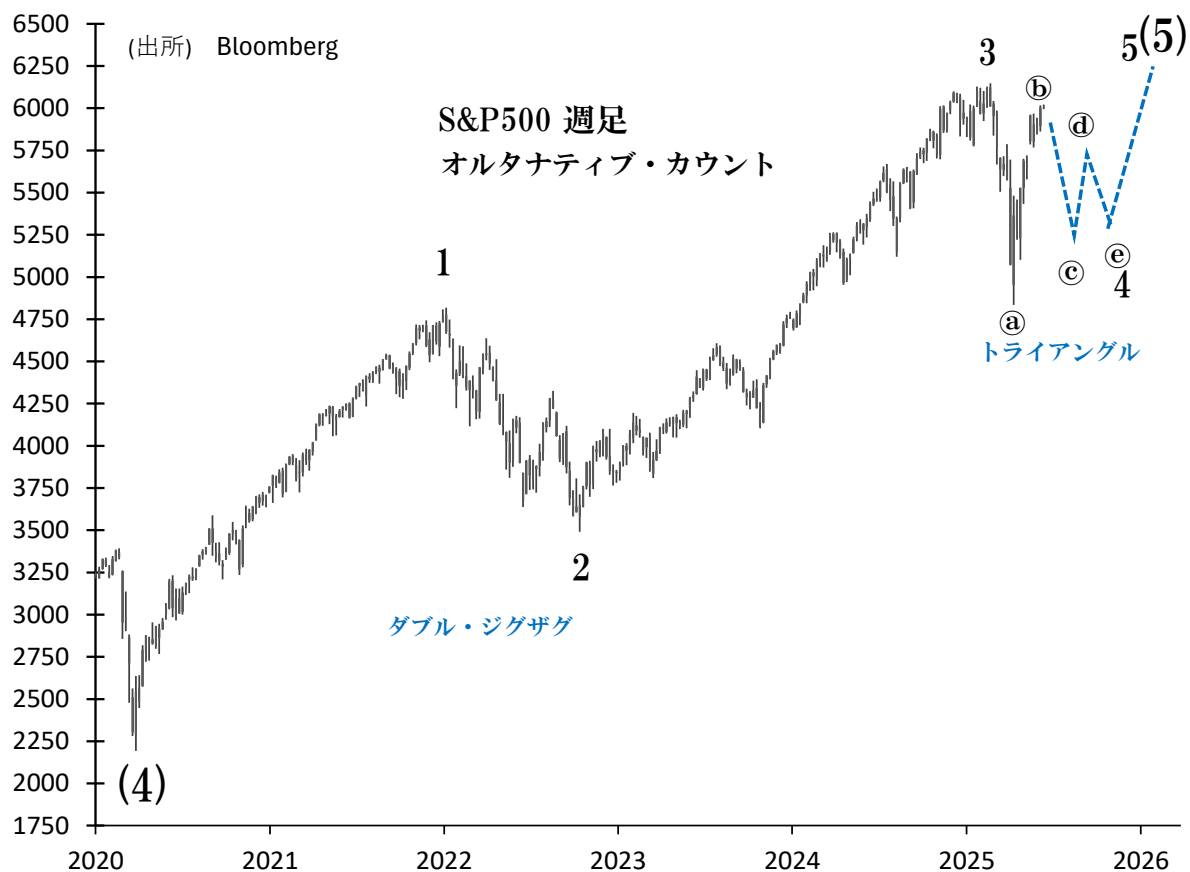
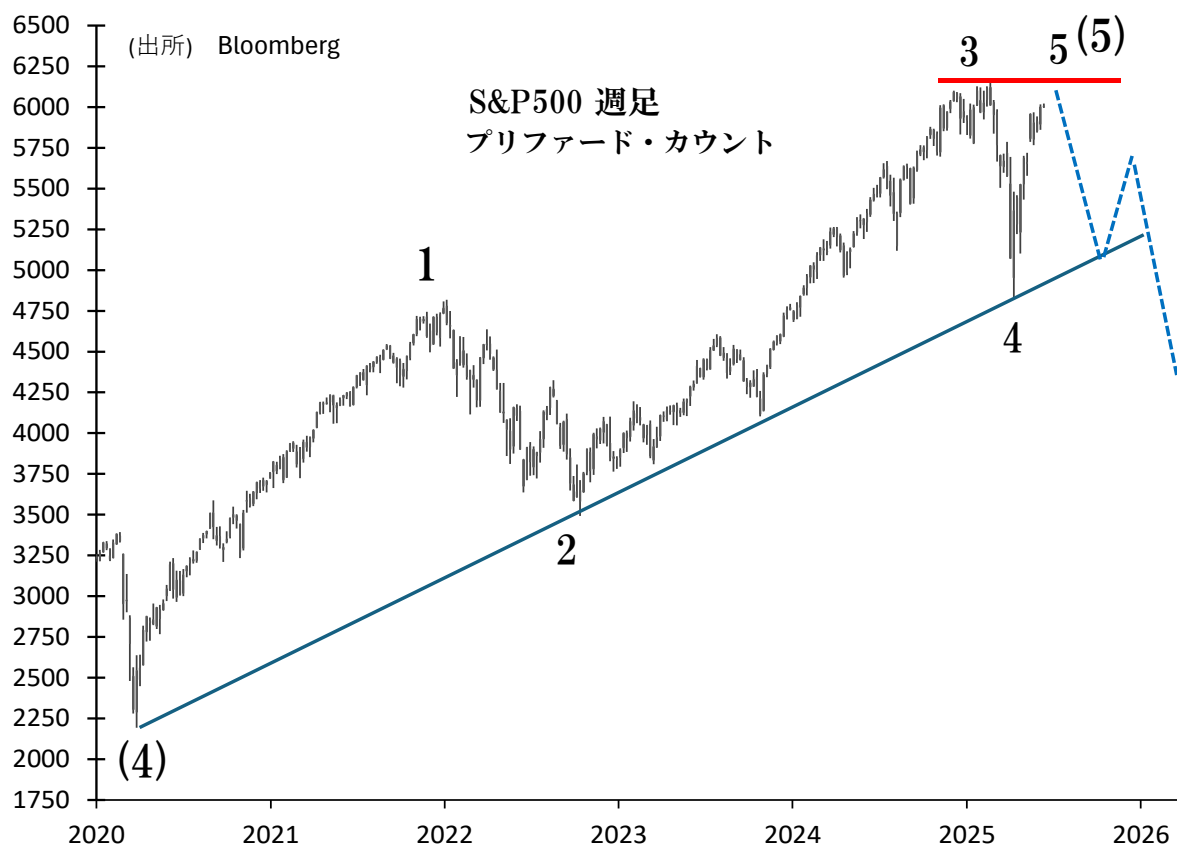
（プリファード（優先）・カウント）

1月から4月までを三波構成（A-B-C）による下落と捉え、4月からの上昇をインターミディエイト級第5波とカウントします。5767（5/23 安値）から「エンディング・ダイアゴナル」が形成されていますが、これは天井打ちの接近と、その後の急反落の可能性を示すものです。短期的に5921を下抜くとパターン下辺から下放れ始め、トレンドの下方転換が示唆されます。

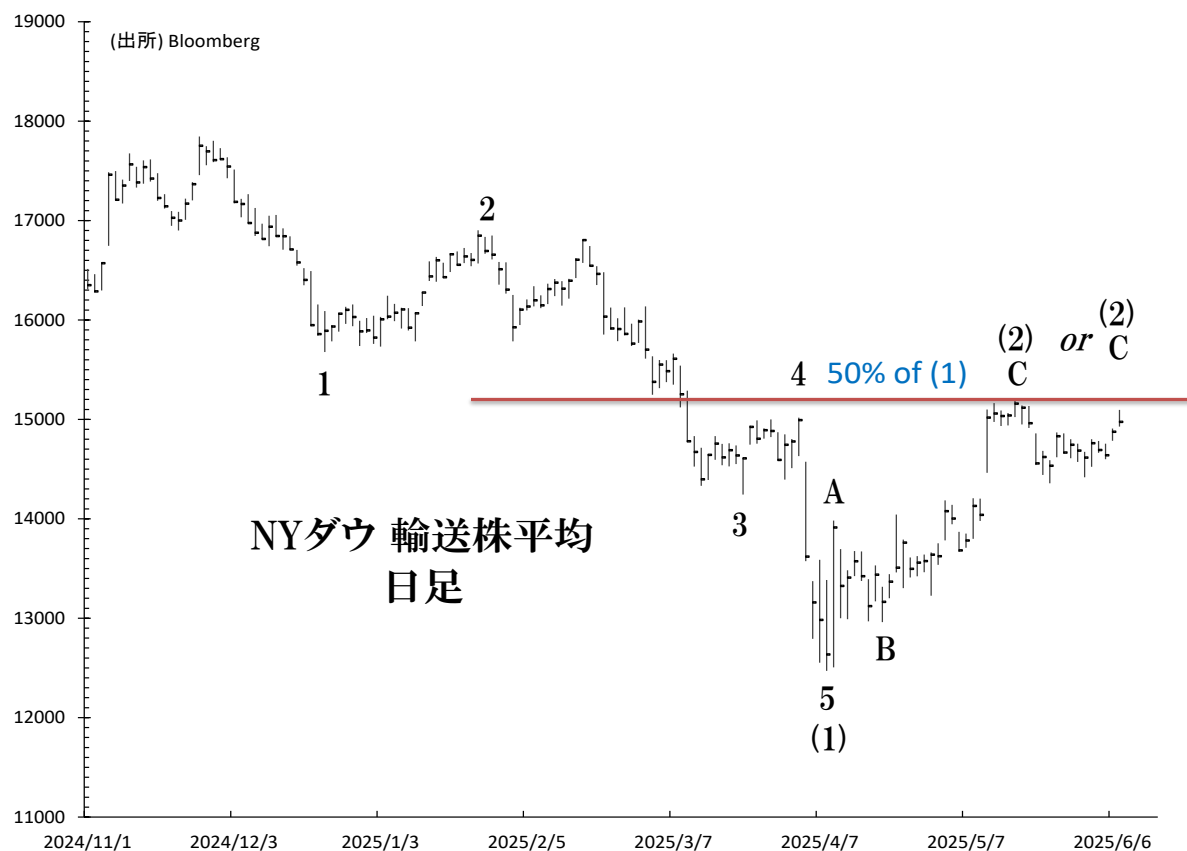
（オルタナティブ・カウント）

今年1月からの第4波は、第2波（21年末～22年10月）の「ダブル・ジグザグ」と交代（オルタネーション）し、「トライアングル」「フラット」など複雑な保ち合い構造となっています。

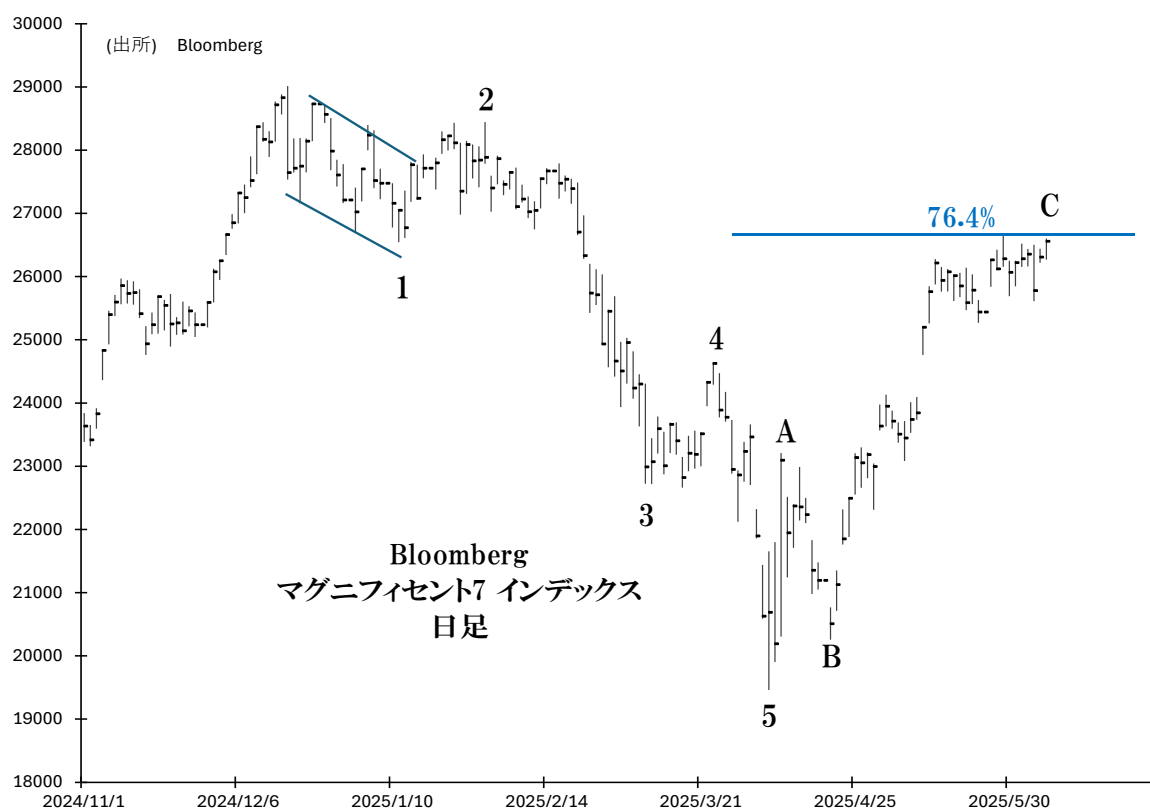
仮に「トライアングル」を想定すると、4月からの上昇はパターン中②波です。まもなく②波は終わり③波の下げに入りますが、それは②波上昇分の60～70%を打ち消すでしょう。



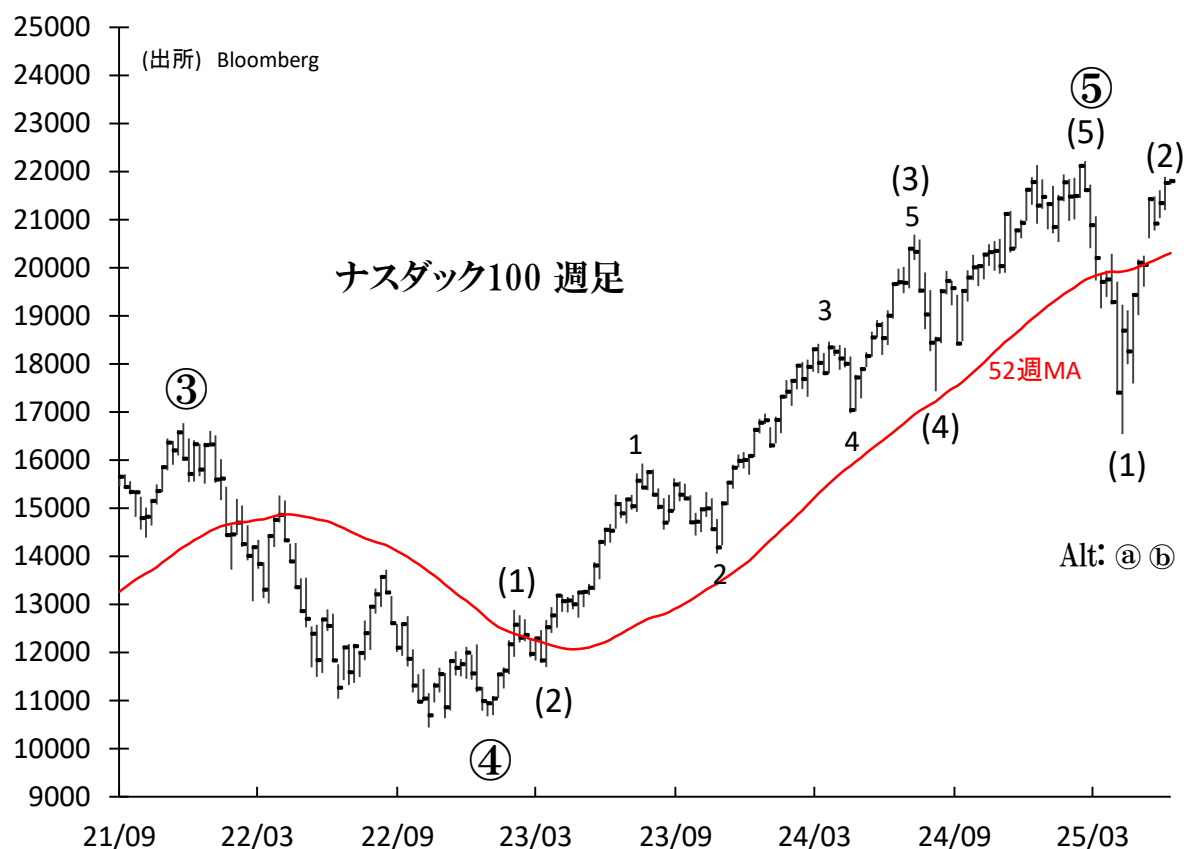
[ダウ輸送株平均] 半値戻り水準を再度試す。



[マグニフィセント7] 76.4%戻り水準でミニ・ダブルトップを形成するか。



ナスダック



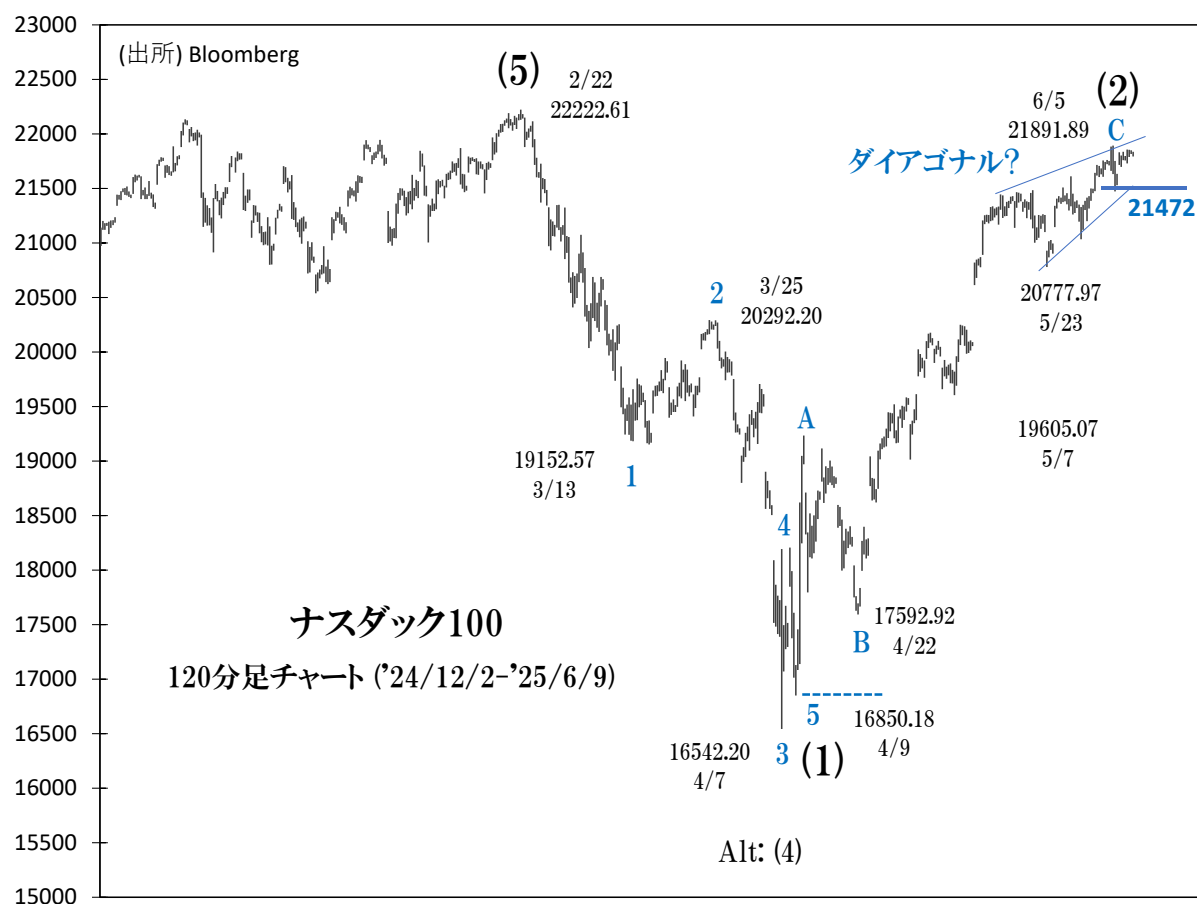
【ナスダック 100 週足 エリオット波動分析】

ナスダック 100 は 25 年 1 月高値(22,222)以来、サイクル級の調整局面にあるとみられます。

ナスダック 100・総合指数は共に、ほぼ「全値戻り」となっています。ナスダック総合指数は戻り高値を 6 月 9 日に、ナスダック 100 は戻り高値を 6 月 5 日に付けており、両者は「未確認」となっています。

これら二つの指数は近いうちに、「ダブル・トップ」を形成し、そこから第(3)波の下落に入るでしょう。第(3)波によりナスダック 100 は、4 月安値 16,542 を大きく下回るでしょう。

オルタナティブ・カウントは、4 月安値からの上昇は第(5)波というもので—前の波に比べ第(4)波が大きすぎる点に違和感がありますが—ナスダックは高値を更新することが予想されます。それを以て強気相場は終了し、調整局面を迎えるでしょう。



【ナスダック 100 時間足 エリオット波動分析】

16,850(4/9 安値)からは第(2)波リバウンドが進行中とみられ—第(1)波の下落トレンドにおいて第 5 波は短縮されました—そのパターンはジグザグ(A-B-C)です。17,592(4/22 安値)からの上昇は C 波に当たります。

20,777(5/23 安値)から形成される上昇する楔は、「エンディング・ダイアゴナル」かもしれません。**この見方によれば、ナスダック 100 の重要なトレンド転換が接近しています。**21,472 を下回ると最初の弱気トリガーが引かれ、先ずは 20,777 付近までの急落スタートの可能性が高まるでしょう。

(オルタナティブ・カウント)

2 月から 4 月までを三波構成(A-B-C)による下落とみなし、4 月安値 16,542 から第(5)波による上昇と認識します。このケースでは、ナスダック 100 は 2 月高値を上回る可能性があります。

しかしこの第(5)波を以て、02 年以來の強気相場はすべて完了するでしょう。

米ドル/円



【月足・エリオット波動分析】

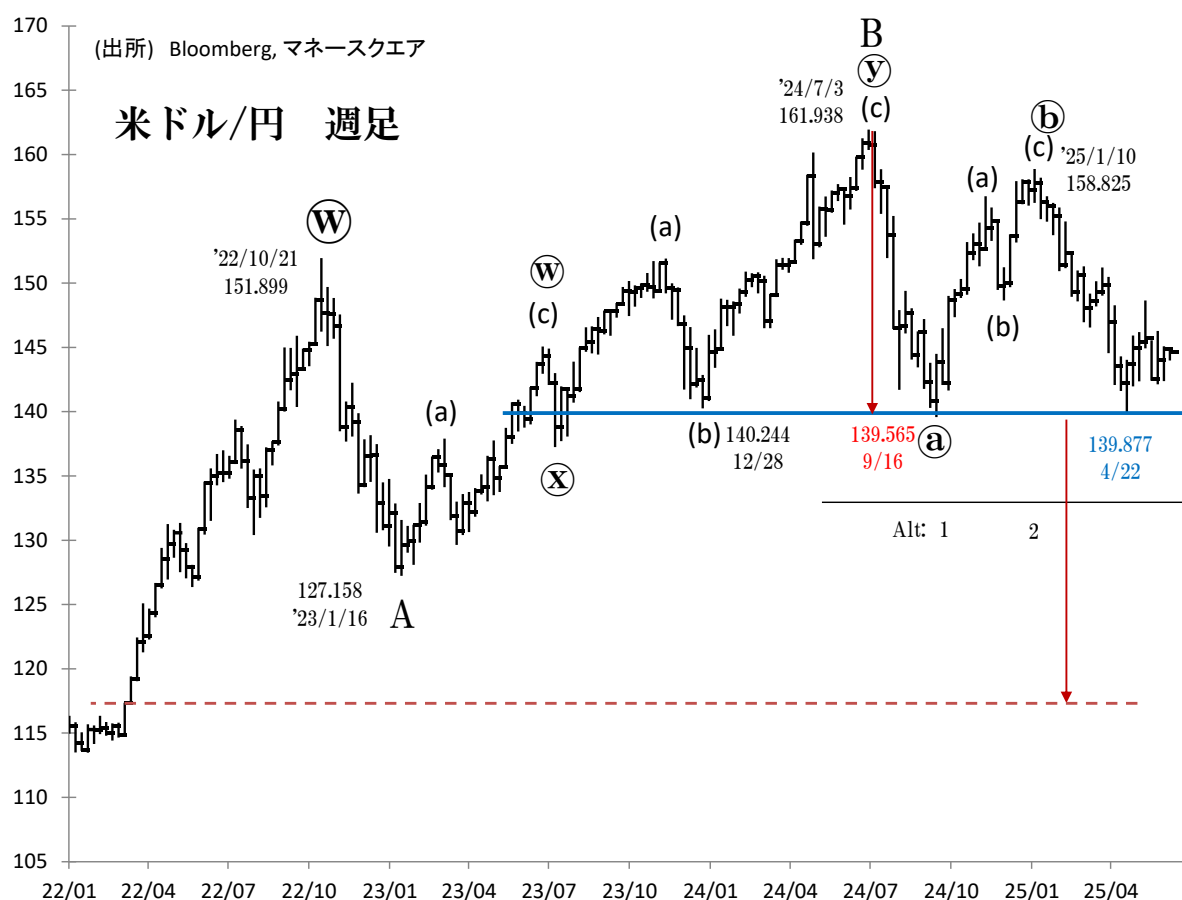
151.899 円(22/10/21)から⊗波「円高局面」が進行中です。この⊗波により米ドル/円(ドル/円)は、2028 年 4 月頃までレンジ相場を形成する、というのが基本シナリオ。24 年 7 月の 161.938 円は、15 年 6 月・125.860 円から 9 年目に付けた「8 年サイクル高値」とみられます。

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、まずは 2011 年からの上昇チャネルのセンターライン①136.935 円(6 月)がサポートレベルとみられます。

もっとも 139 円処を下抜くとヘッド・アンド・ショルダーズ型の天井パターンから明確に下放れ始め—上述したセンターラインで底入れせずに—フィボナッチ・サポートの[128.945 円]を試すと思われます。

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。②の水準は 117.310 円(6 月)です。



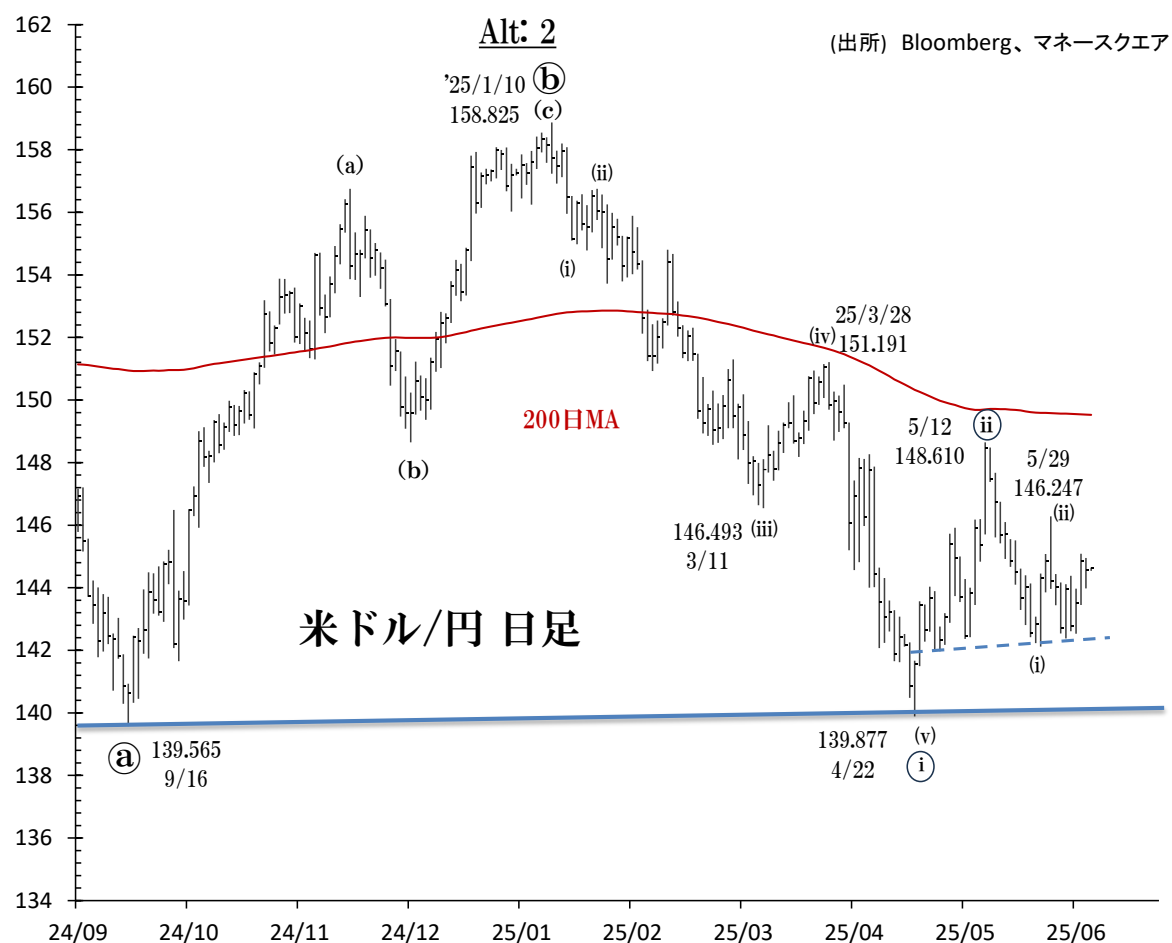
【週足 エリオット波動分析】

161.938 円(24/7/3)からはC波によるドル安・円高トレンドが進行中です。このC波は(先ずは)三波構成(Ⓐ-Ⓑ-Ⓒ)が想定され、158.825 円(1/10)からⒸ波によるドル安・円高が進行中とみられます。

あるいは、今年1月からのドル安・円高は第3波による下落かもしれません。このサブシナリオによれば、先々1ドル=120円試しが視野に入ります。第1波と第3波が黄金分割(1:1.618)比率関係になると仮定すれば、[122.625 円]という目標値が得られます。

139.877 円(4/22)からのリバウンドは終わったとみられ、今は139円処のネックラインを試す、そのきっかけ待ちです。

ネックラインをブレイク後の最初のターゲットは136.935円近辺(既述)、その次は128.945円(同)です。ヘッド・アンド・ショルダーズの垂直目標値からは、いずれ1ドル=120円割れの可能性もみえています。



【日足 エリオット波動分析】

148.610 円(5/12)から、マル iii 波によるドル安円高が進行中とみられます。マル iii 波はミヌエット級の 5 つ波に分波します。

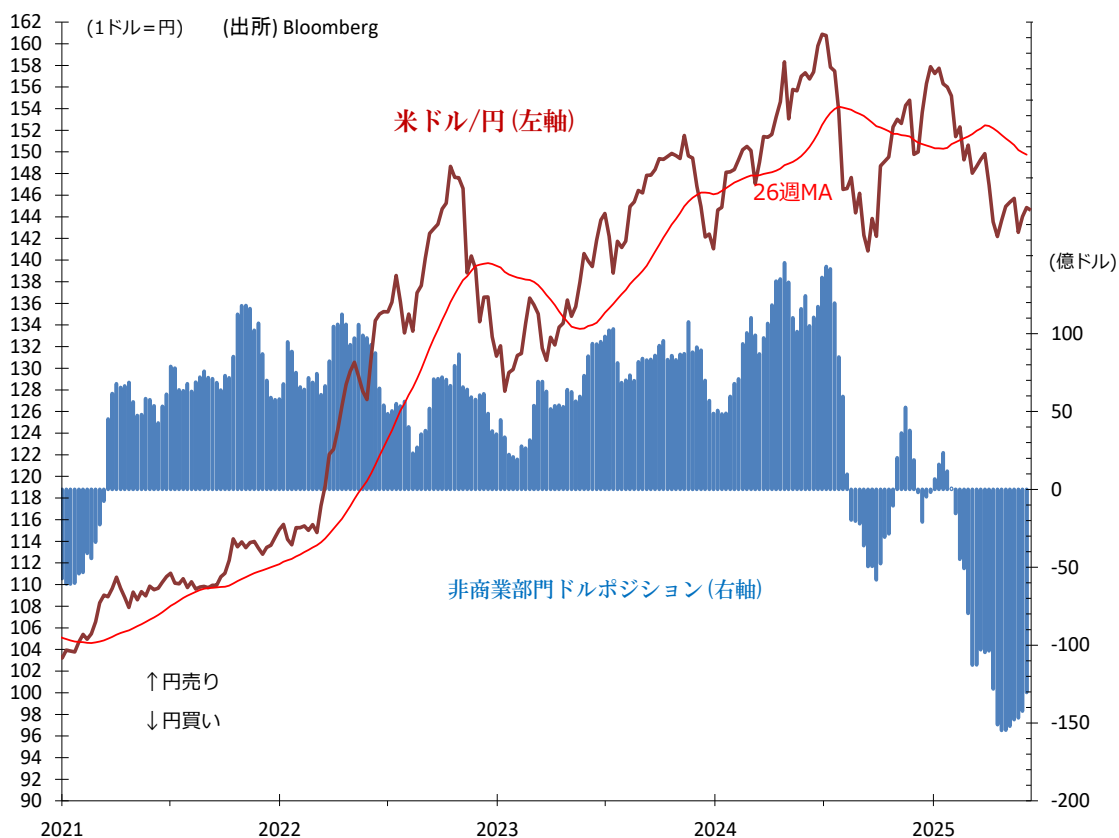
マル iii 波中第(ii)波のリバウンドは 146.247 円(5/29)で終わり、マル iii 波中第(iii)波によるドル安・円高が始まったとみられます(この見方は 142.093 円を割ると強化されます)。この波動カウントが正しければ、ドル/円は近々139.877 円(4/22)を明確に下抜くでしょう。

金利差からのドル/円推計値

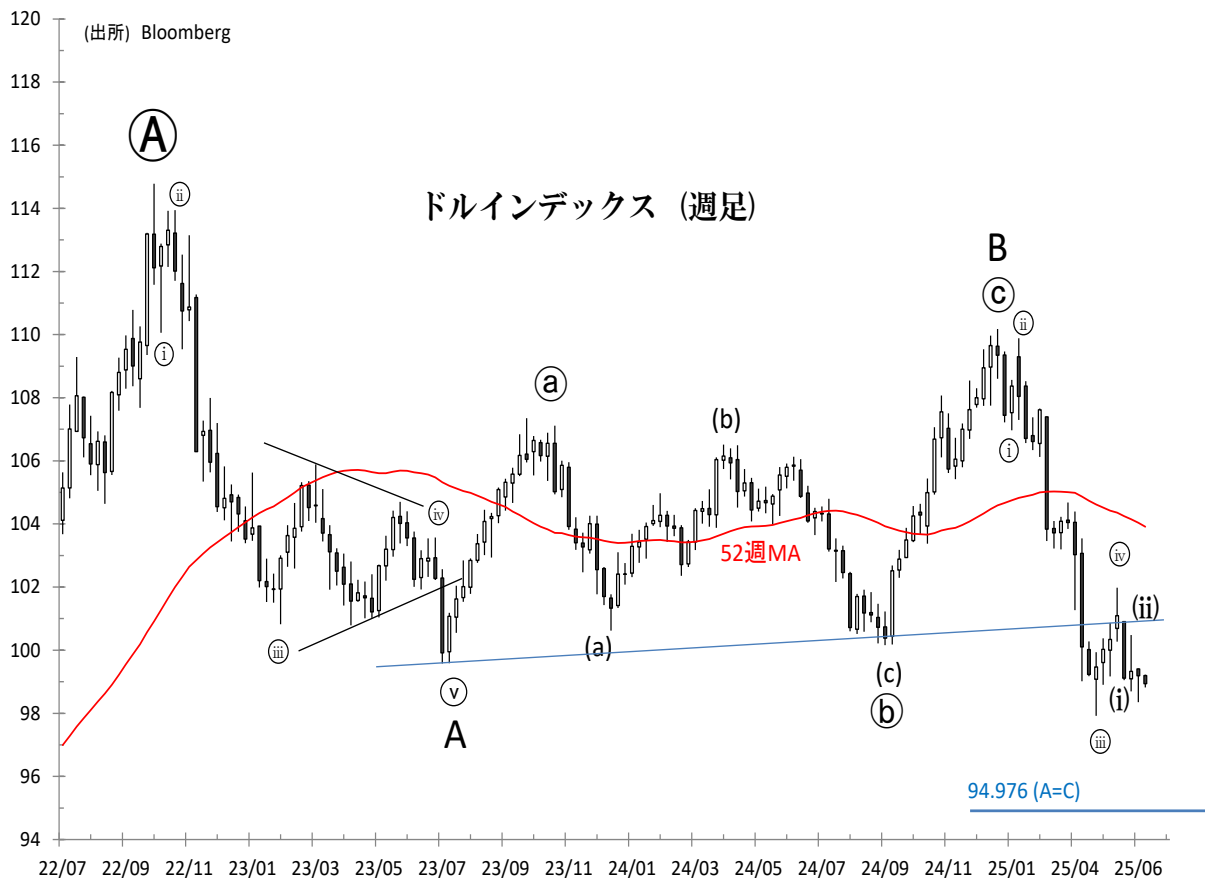
足元、日米実質金利差からのドル/円推計値は[146.369 円]です。

投機筋の円買い持ち高が 5 週続けて縮小(2025 年 6 月 3 日時点)

IMM 通貨先物市場で投機筋(非商業部門)の円買い持ち高は、**前週の 142.3 億ドルから 131.2 億ドルへ 5 週続けて縮小**しました。



ドルインデックス (ドル指数)



【週足 エリオット波動分析】

101.977(5/12 高値)からマル v 波による下落が進行中とみられます。

マル v 波はミヌエット級の五つ波[(i)~(v)]に分波し、98.694(5/26)からのドル高は、第(ii)波によるリバウンドとカウントされます。

第(ii)波は 100.481(5/29 高値)で終わり、第(iii)波によるドル安が始まったと思われます。この見方通りなら、第(iii)波は近々4 月安値 [97.921]を下回り、[94.976](A 波と C 波が等しく下がる水準)を目指す流れになるでしょう。

一方 100.481 を上回ると、4 月からのマル iv 波がまだ続いているとみることができます。

マル iv 波は今後数週間~1カ月程度の期間はトライアングルなど保ち合い相場が続く、マル ii 波「ジグザグ」と異なるパターンになるでしょう(オルタネーション)。そんな保ち合い相場の後に、マル v 波によるドル安・円高が続く、4 月安値を下回るでしょう。

※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
