

# 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) 8 月 26 日 8:55AM 更新

### [日経平均]

【当面の想定レンジ】 39,500～45,000 円

### [NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】 (NY ダウ) 37,500～45,800 ドル  
(S&P500) 5000～6550

### [ナスダック]

【当面の想定レンジ】 (ナスダック 100) 20,000～24,000  
(ナスダック総合) 18,000～22,000

### [米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 130.000～151.000 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】

今年 4 月安値(30,792.74 円)からインターミディエイト級第(5)波の上昇にあり、この第(5)波完成を以て、コロナショック底(16,358.19 円、20 年 3 月)からのプライマリー第③波は完成します。

第(5)波目には、①企業業績や景気などファンダメンタルズは以前より弱め、②平均出来高は少ない、③中小型株が選好されやすい、④先行きへの極端な楽観論、などの特長があります。現在は①～③は揃っていますが、④の状況にあるとはまだいえないでしょう。

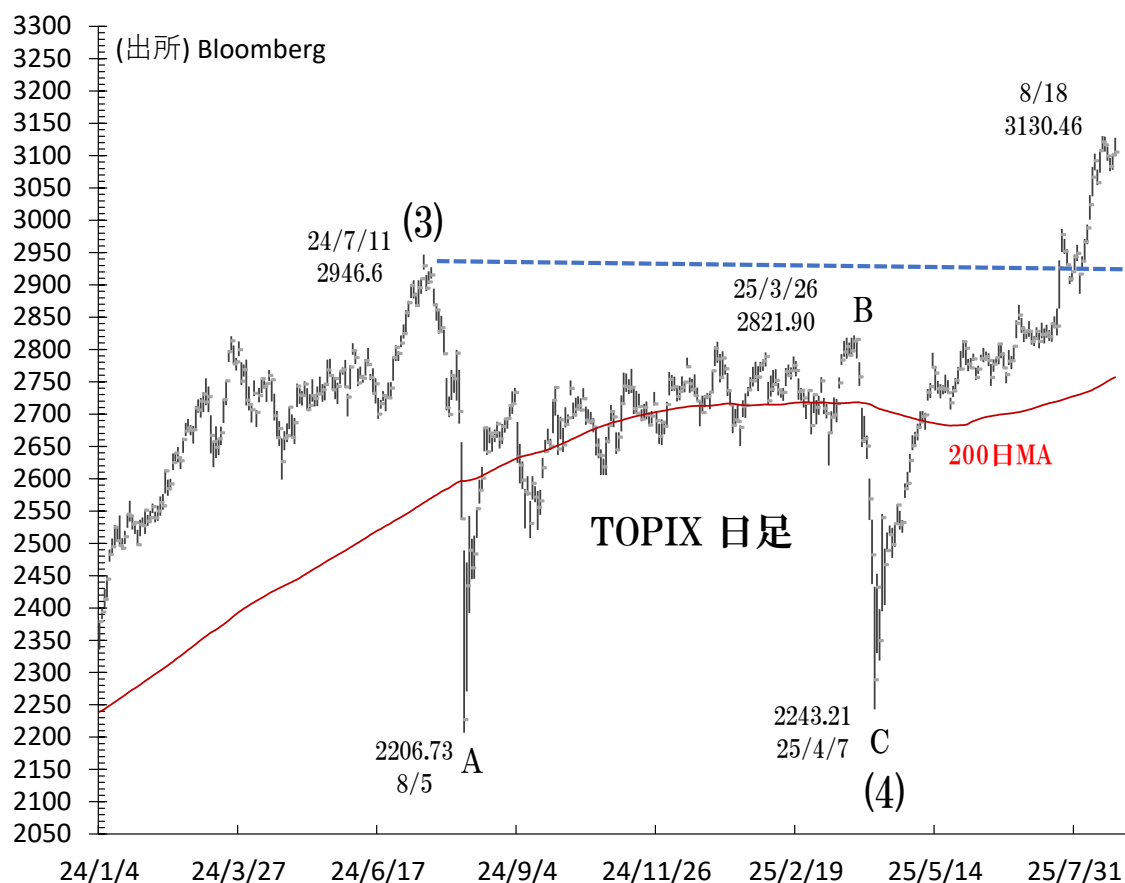
極言すれば、懐疑論が強い楽観論に置き換わらない限り第(5)波の強気相場は続くと思われます。筆者は日経平均が 9～10 月に 4 万 5000 円～4 万 9000 円を付けてもおかしくない、とみています。

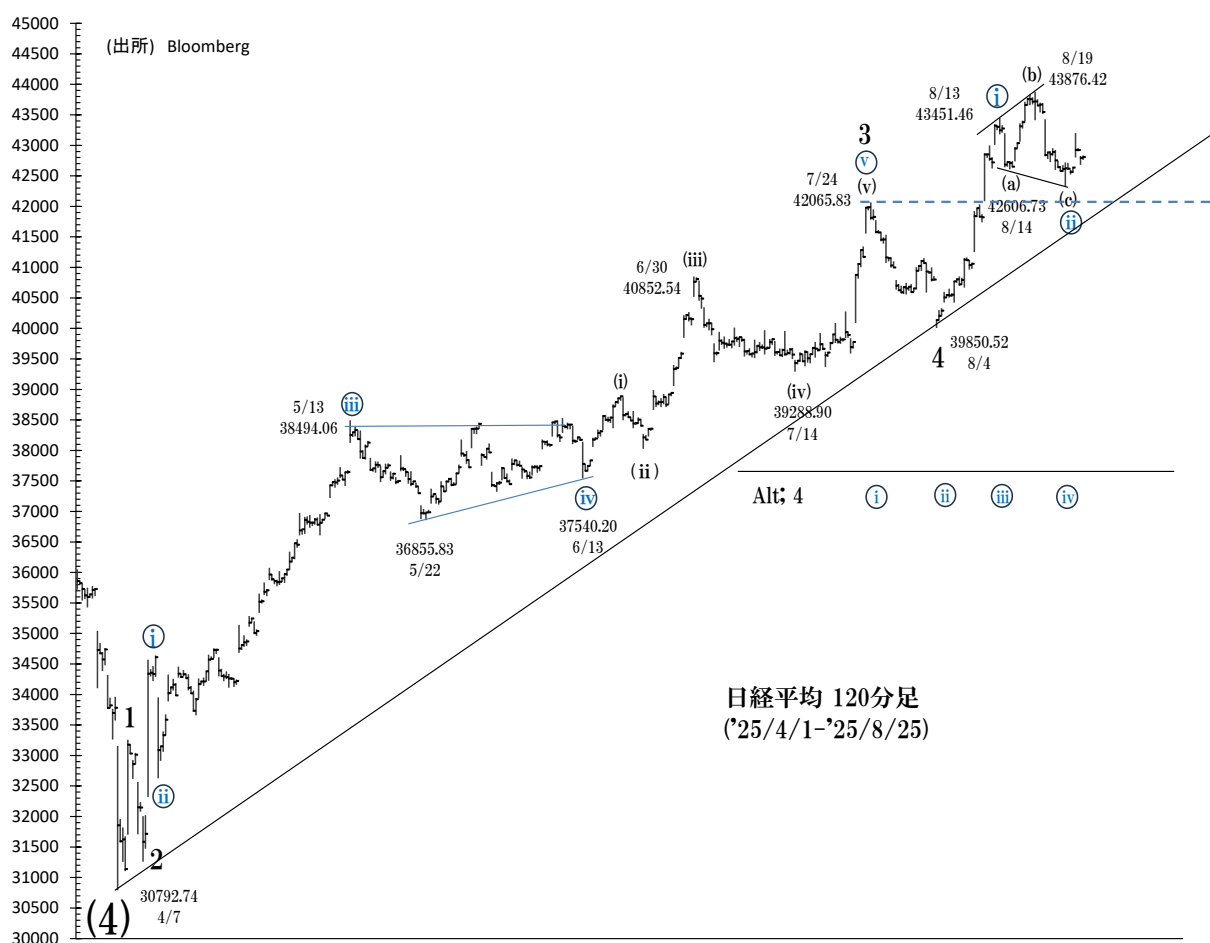
個人投資家は逆張り姿勢を強め、その一方で海外投資家の積極的な買い姿勢が目立っています。この 4 カ月間余り、信用買い残は約 4.47 兆円(4/4)から約 3.78 兆円(8/15)へ減少する一方、信用売り残は 4641 億円から 1.1 兆円へ増えています。このため信用倍率は 3.41 倍と 23 年 6 月以来の水準へ低下しました。また同じ期間、現物は約 5 兆円を売り越しています。

8 月第 2 週(8/12-15)は現物先物で 1.758 兆円を買い越し、それが日経平均の史上最高値更新の原動力だったことがわかります。

ちなみに、この4カ月間の買い越し額は現物先物の合計で8兆円(現物は6.5兆円)に膨らみました。

昨年から最大の買い主体になった事業法人は、4月第1週から20週連続で買い越しています。この間の累計は4.92兆円に上り、相場をしっかりと下支えしていることがわかります。





## 【日足・時間足 エリオット波動分析】

### [TOPIX]

8月18日に一時3130まで上昇しました。25日には一時3127と、終値ベースの最高値(3120)を上回る場面もあり、フィボナッチ比率からの目標価格①[3164]に近づいています。それを抜くと、次は目標価格②[3323]を目指すでしょう。

### [日経平均]

短期の波動カウントにはいくつかのオプションがあります。

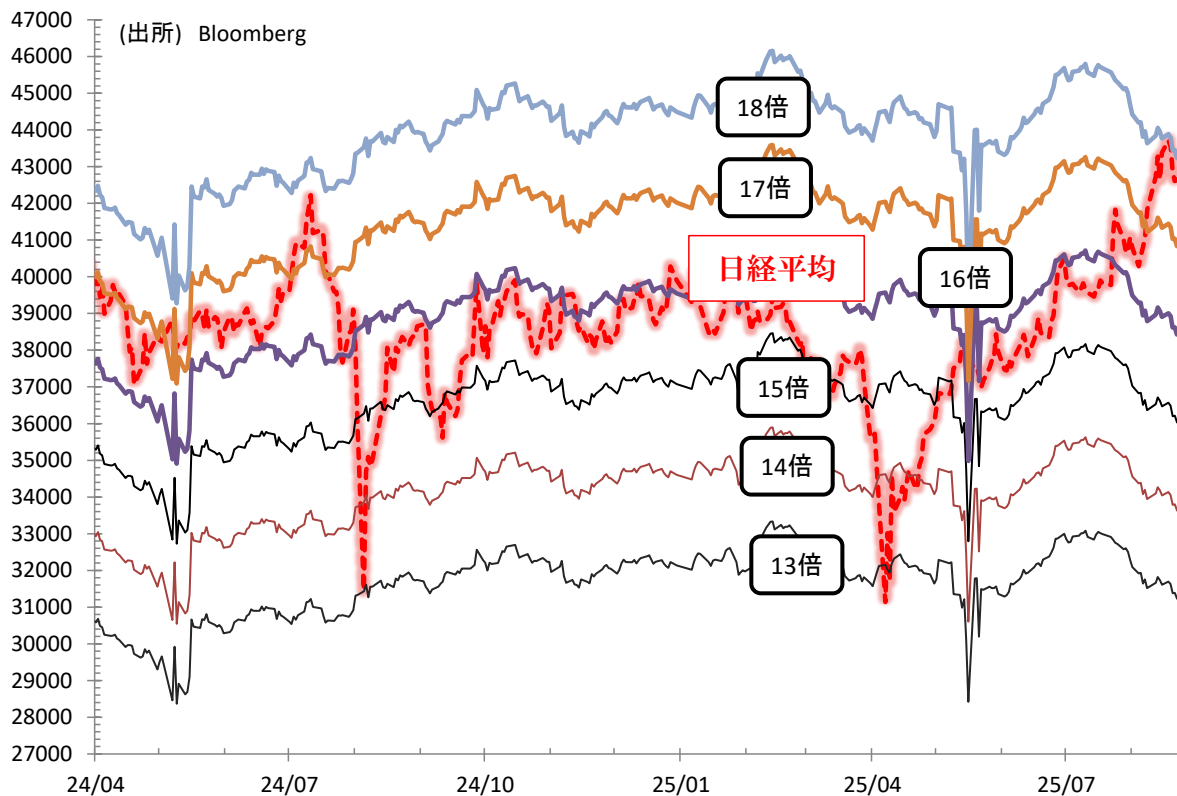
ひとつは、39,850円(8/4安値)からマイナー級・第5波による上昇が進行中というものです。これによれば、マイニュート級のマルii波[(拡大)フラット]は42,331円(8/22安値)で終わったか、終わりつつあり、まもなくマルiii波による上昇局面入りが想定されます。

あるいは、マイナー級・第5波が39,288円(7/14安値)から進行中とみることができます。足元は、第5波中マルiv波[フラット]が終わったか、終わりつつあるところです。ここからはマルv波の上昇によって最高値更新が期待されますが、それは強気相場の最終波となります。なお、この波動カウントではマルiv波が42,065円(7/24高値)と重なることはありません。

フィボナッチ比率などから得られる第5波の目標価格は以下の通りです。4万5000円処をクリアすると、次の大きな節目として4万9000円処に注目できます(ただし、そこまで上昇する必然性はありません)。**[44,597円][45,230円][48,568円][48,896円][48,964円][49,074円]**

## [予想 PER 別の日経平均水準]

8 月 25 日の日経平均予想 PER は 17.78 倍・予想 EPS は 2407 円。8 月 8 日以来、11 営業日連続で PER17 倍台が続いています。



## NY ダウ・S&amp;P500



## 【NY ダウ日足 エリオット波動分析】

## (プリファード・カウント)

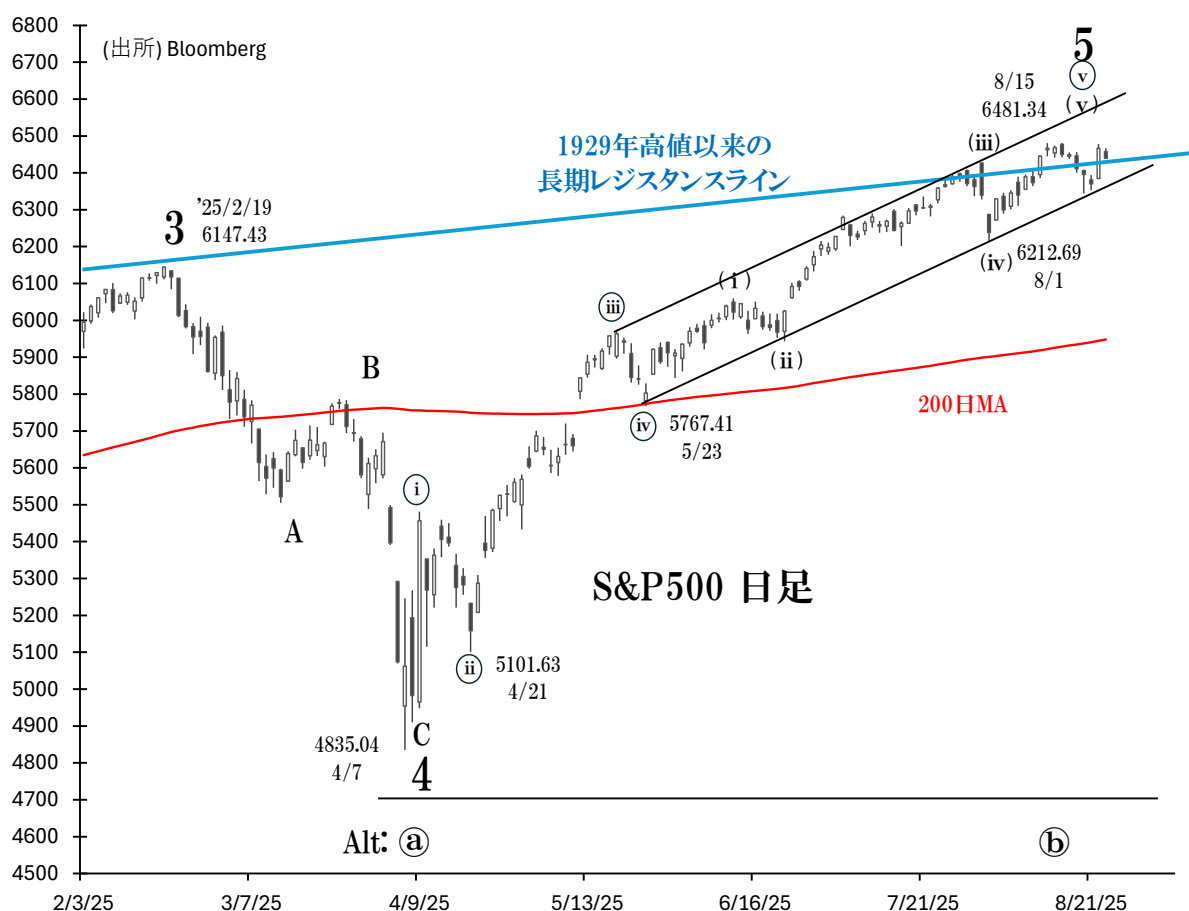
22 年 10 月安値(28,660ドル)からの上昇は、プライマリー級第⑤波による上昇です。今年 4 月安値からはインターミディエイト級第(5)波)に当たり、それを以て第⑤波は終了します。

第⑤波完了後に訪れる弱気相場は、控えめにみても高値から 20%安となるでしょう。

## (オルタナティブ・カウント)

4 月からの上昇は「ランニング・トライアングル」における⑥波とカウントされます。このシナリオであれば、近々訪れるとみられる下げ局面においても 4 月安値(36,611ドル)は維持され、しばらくのみみ合いの後に、新たな高値へ向かう展開があるでしょう。

8 月 22 日には 45,757ドルという最高値を付けましたが、それは 4 月からの上昇局面を、様々な波動デグリーにおいて終わらせるかもしれません。短期動向を注視する必要があります。



### 【S&P500 日足 エリオット波動分析】

S&P500 は 1929 年と 2000 年の高値を通る超長期レジスタンスラインに 7 月下旬に達し、足元まで同ライン付近で推移しています。前回の場合、S&P500 は昨年 12 月初めに同ラインに到達し今年 2 月下旬まで 3 カ月近くレンジ相場を形成し、そこから 4 月底まで 20% 下げました。今回も同様なら、S&P500 は 10 月頃まで今のような高値圏でのもみ合いが続いた後、急落が控えていることになります。

FactSet によれば、S&P500 の(12 カ月先)予想 PER は 22.1 倍(8/8 時点)。これは 5 年平均(19.9 倍)より 11.5%、10 年平均(18.5 倍)からは 20%、各々「割高」な水準です。ひとたび調整入りとなれば、10%～20%の調整は普通に起きることでしょう。

## 【S&P500 長期エリオット波動分析】

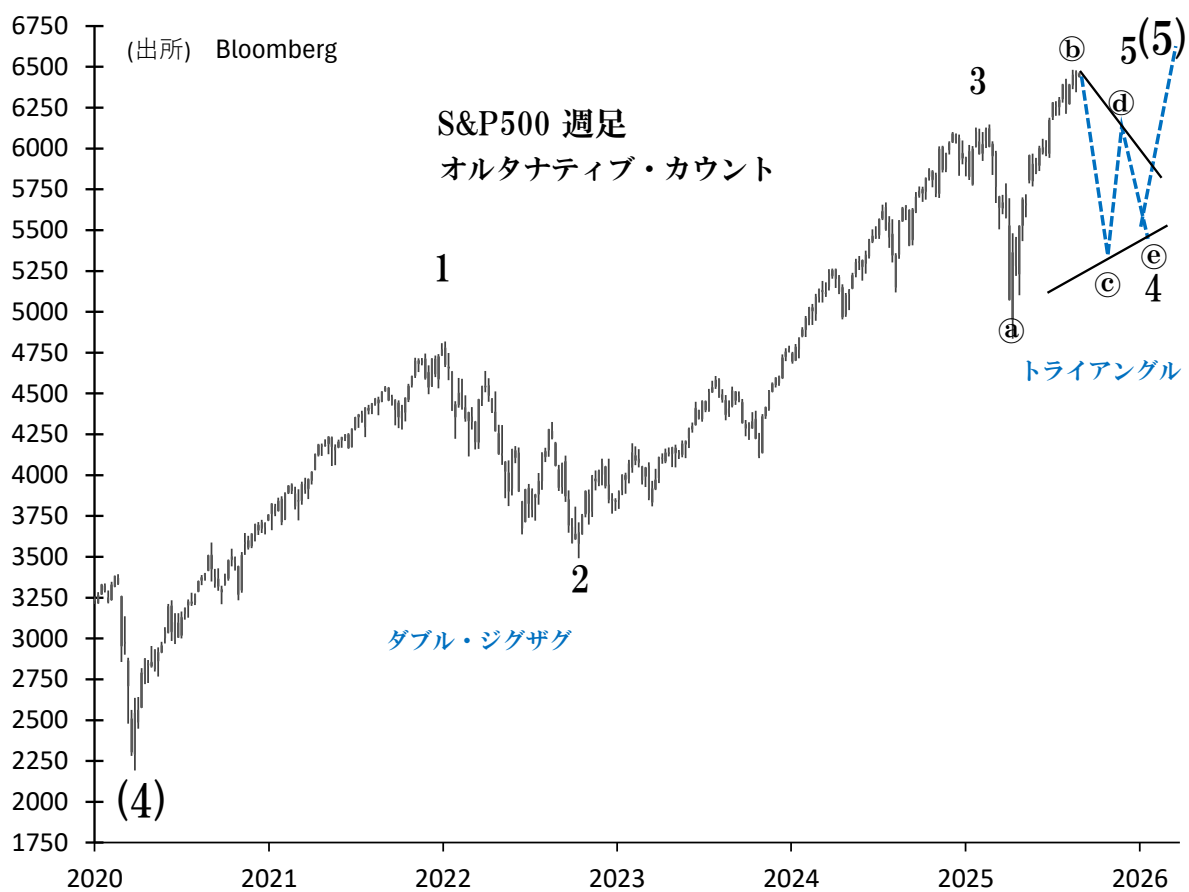
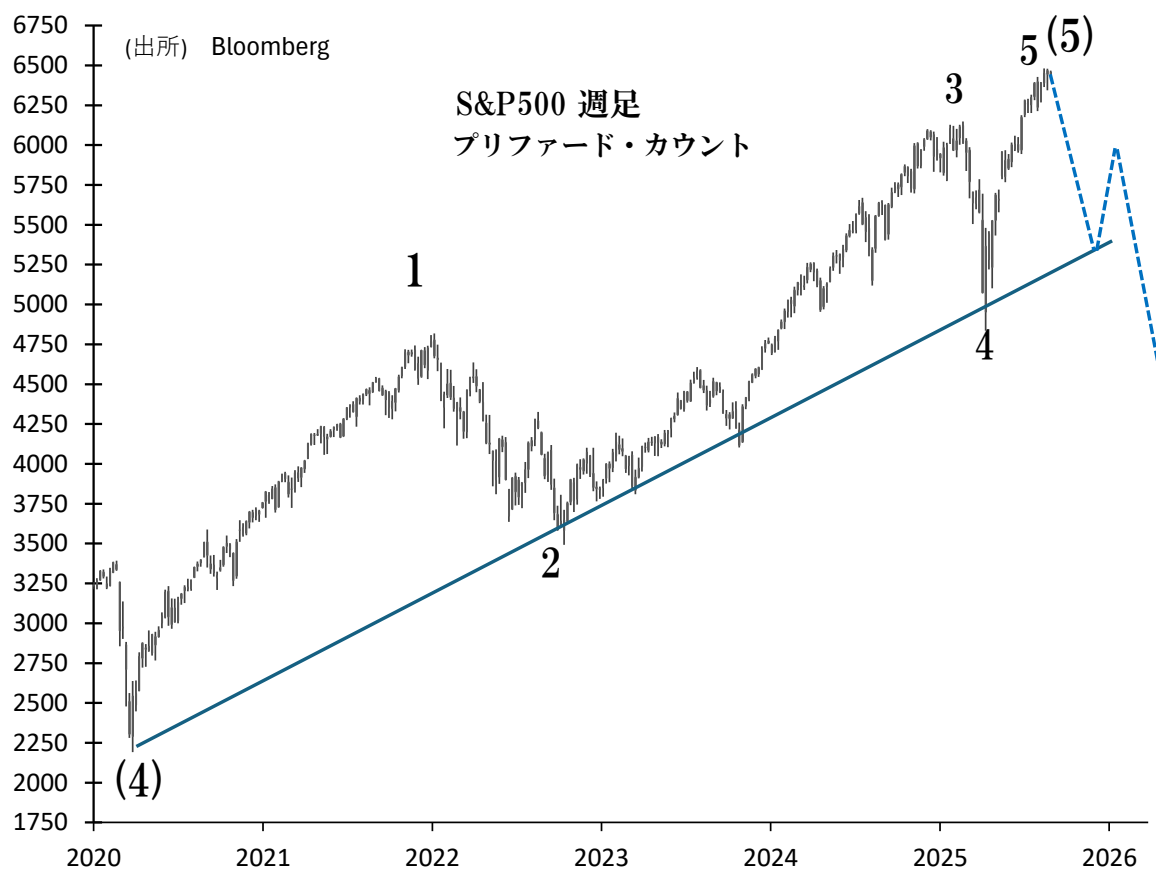
(プリファード・カウント)

4 月安値(4835) からの上昇は、インターミディエイト級第 5 波に位置付けられ、それが終わると長期にわたる調整スタートとなります。それは 4 月安値を大きく下回ることが予想されます。

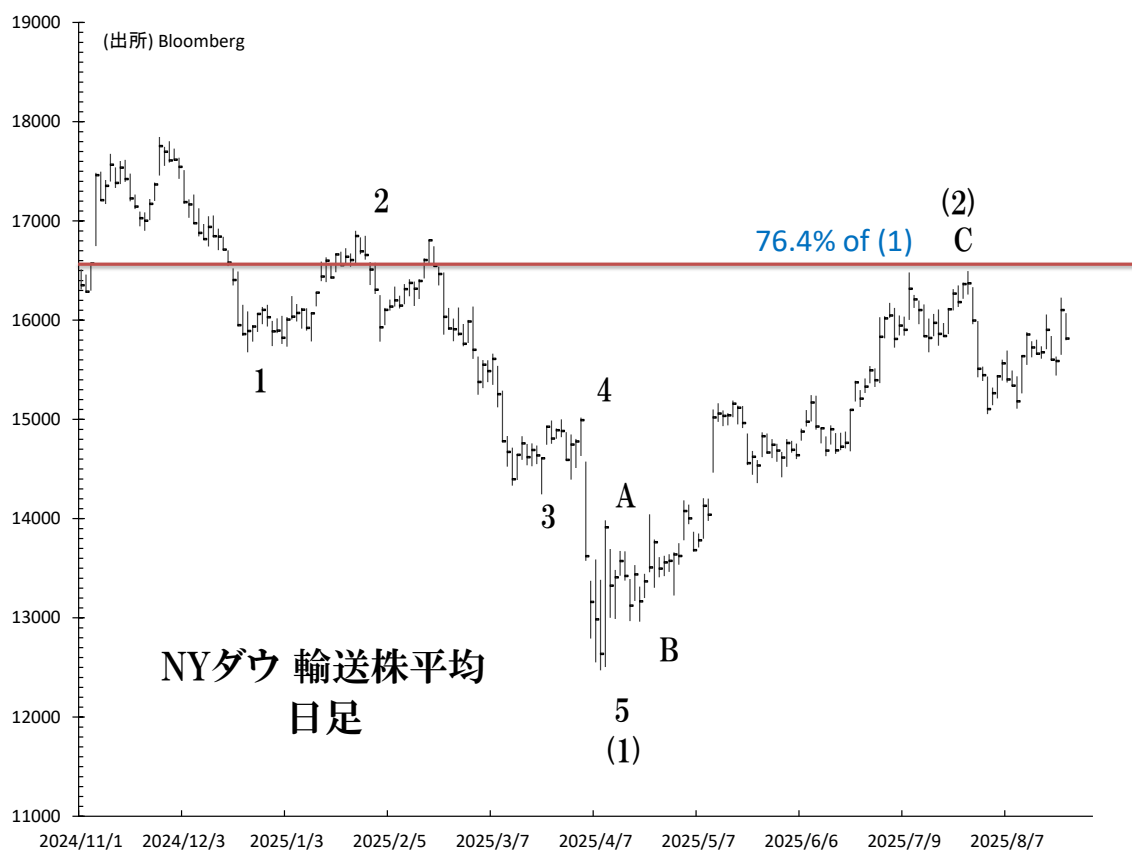
(オルタナティブ・カウント)

4 月からの上昇は、トライアングル中⑥波のリバウンドに位置付けられます。

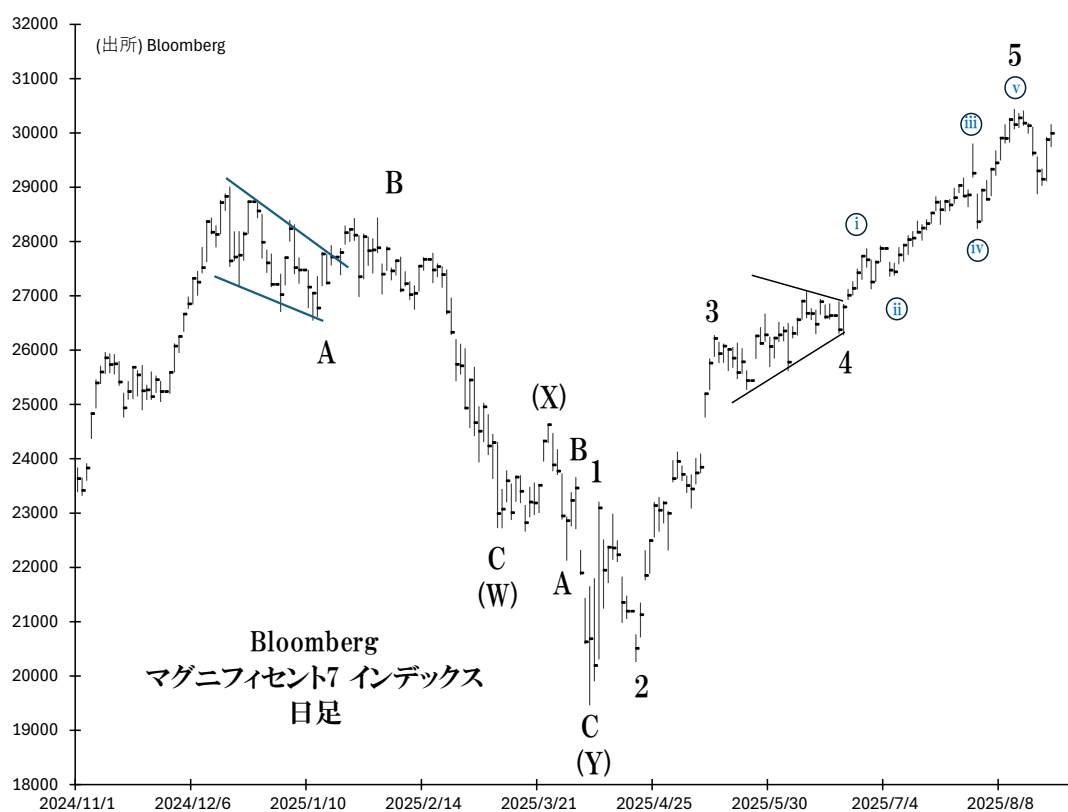
近々㊦波の下げがスタートし、それは㊤波(2月～4月)下げ幅に対し62%～66%の大きさ(813～866ポイント)になるでしょう。この㊦波によりS&P500は、5400を下回る展開になりそうです。



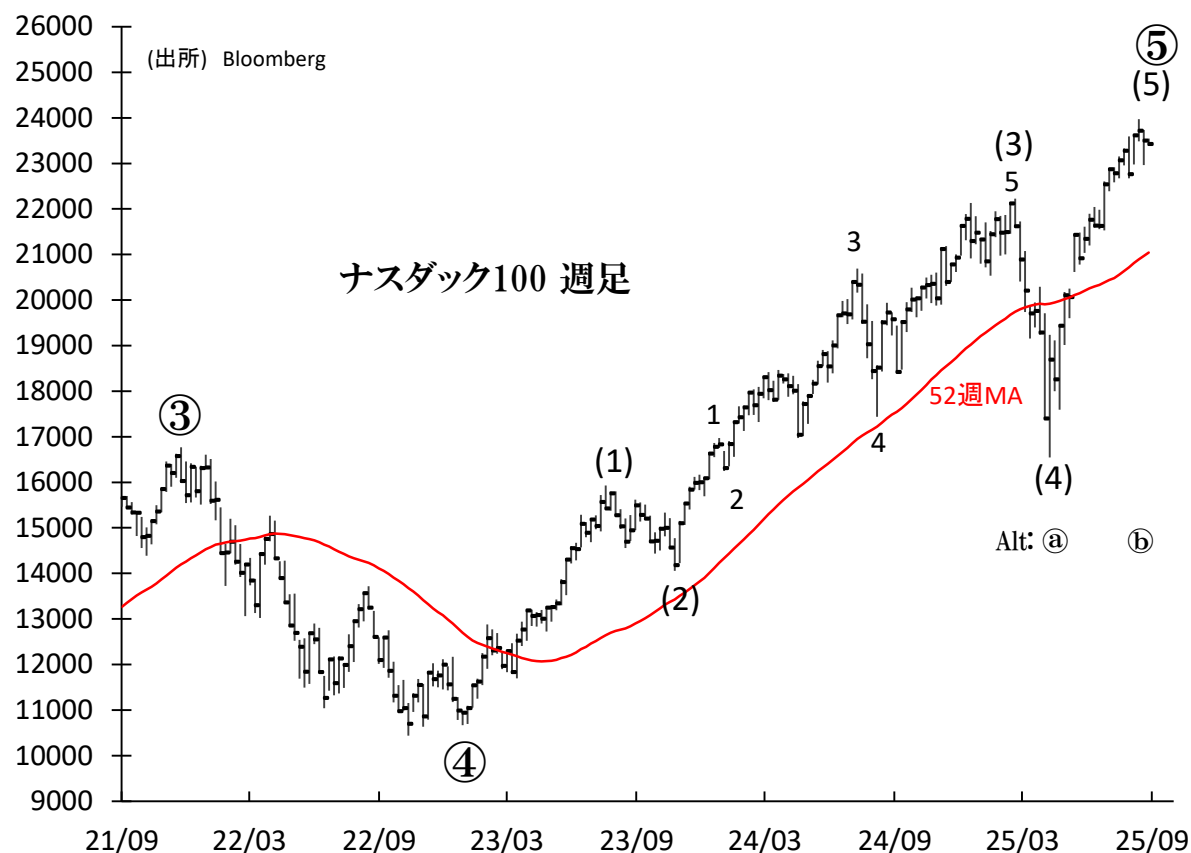
**[ダウ輸送株平均]** (直近で最高値更新の)ダウ工業株平均と「未確認」が続く



**[マグニフィセント7]** 4月からの5波構成による上昇は完成したか?



## ナスダック



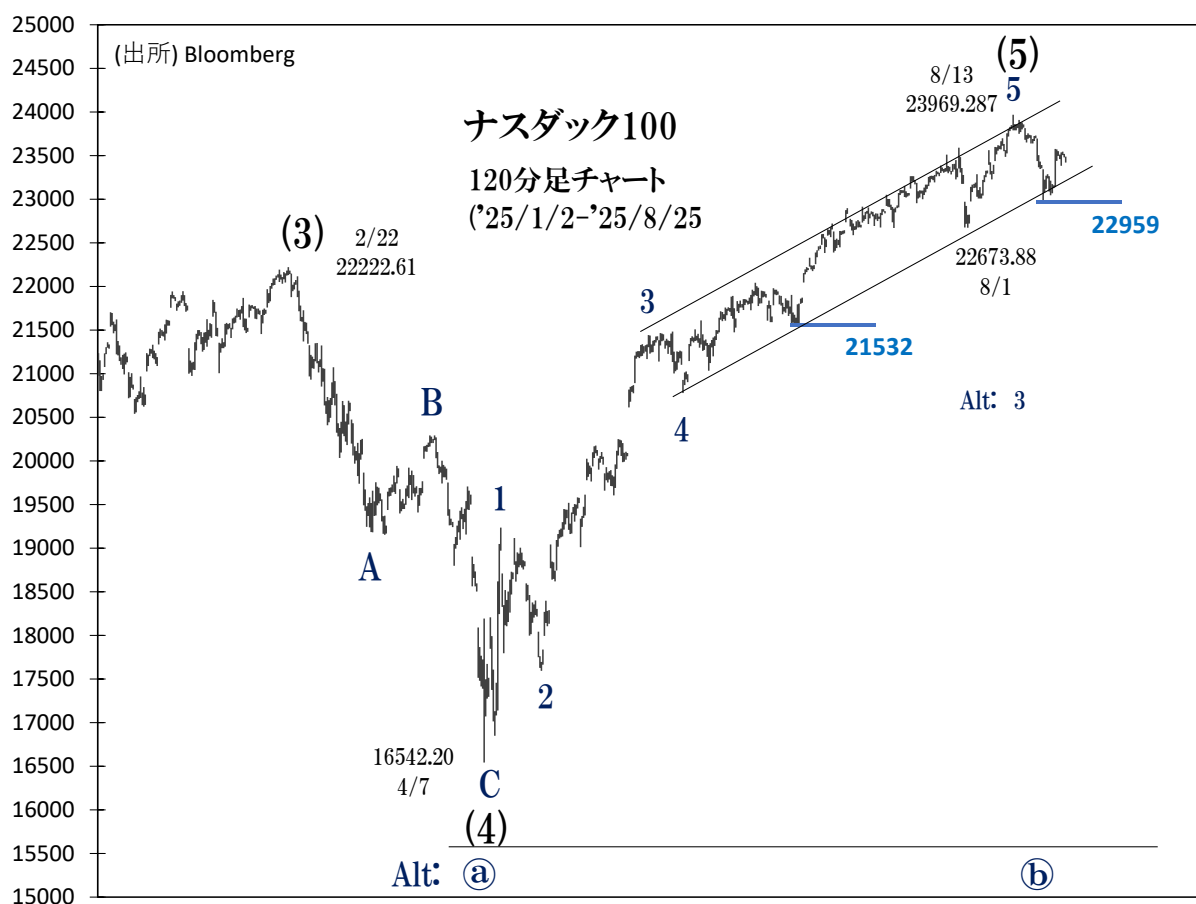
### 【ナスダック 100 週足 エリオット波動分析】

#### (プリファード・カウント)

4 月安値(16,542)からの上昇は、インターミディエイト級第(5)波の上昇に相当します。既に最高値を更新しており、第(5)波はいつ終わってもおかしくありません。遠からず調整局面が始まるとみられ、それは数年間ターム続く、長く大きなものになるでしょう。

#### (オルタナティブ・カウント)

4 月からの上昇は「(ランニング)トライアングル」中⑥波に当たります。これは S&P500 のオルタナティブ・カウントと同様であり、遠からず③波の下落に入る見通しです。これによると今後の調整規模は、想定されるシナリオではもっとも小さいと想定されます。それでも③波の下げ幅は②波のそれに対し 62%~66% となり、⑥波の高値からは 3500~3750 ポイントの下げになるでしょう。



#### 【ナスダック 100 時間足 エリオット波動分析】

4 月安値 16,542 からの上昇は、インターミディエイト級第(5)波、あるいは、第(4)波「トライアングル」中⑥波とみられます。

8 月 13 日高値・23,969 は、フィボナッチ比率からの上値想定レンジ[23,195-24,224]内にあります。当面（あるいは長期的な）の高値を付けたか、付けつつあると思われます。

22,959(8/20 安値)を下回ると最初の弱気トリガーが発動します。この場合、ナスダック 100 の目先下値メドは 22,673 です。

# 米ドル/円



## 【月足・エリオット波動分析】

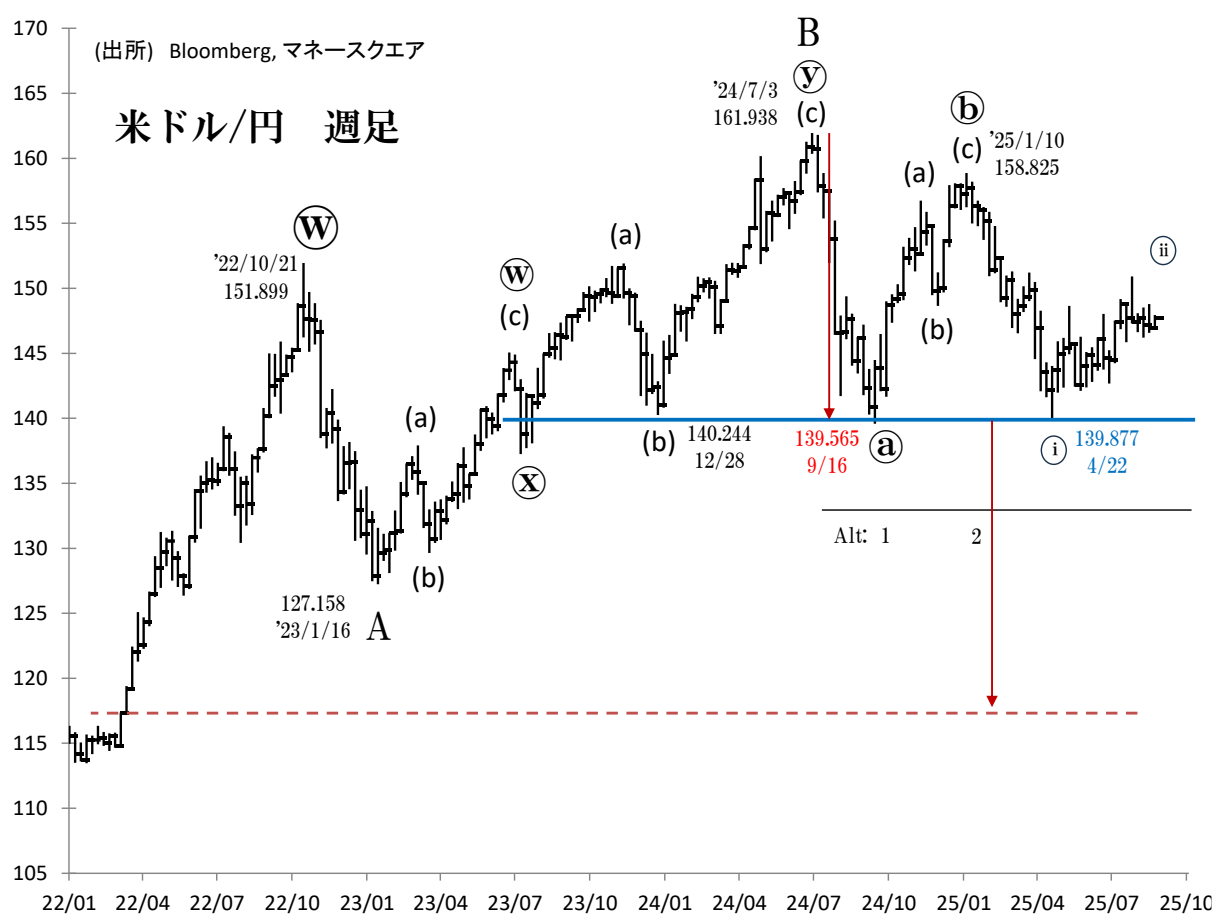
151.899 円(22/10/21)から⊗波「円高局面」が進行中です。この⊗波により米ドル/円(ドル/円)は、2028 年 4 月頃までレンジ相場を形成する、というのが基本シナリオ。24 年 7 月の 161.938 円は、15 年 6 月・125.860 円から 9 年目に付けた「8 年サイクル高値」とみられます。

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①137.705 円(9 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 118.080 円(9 月)です。



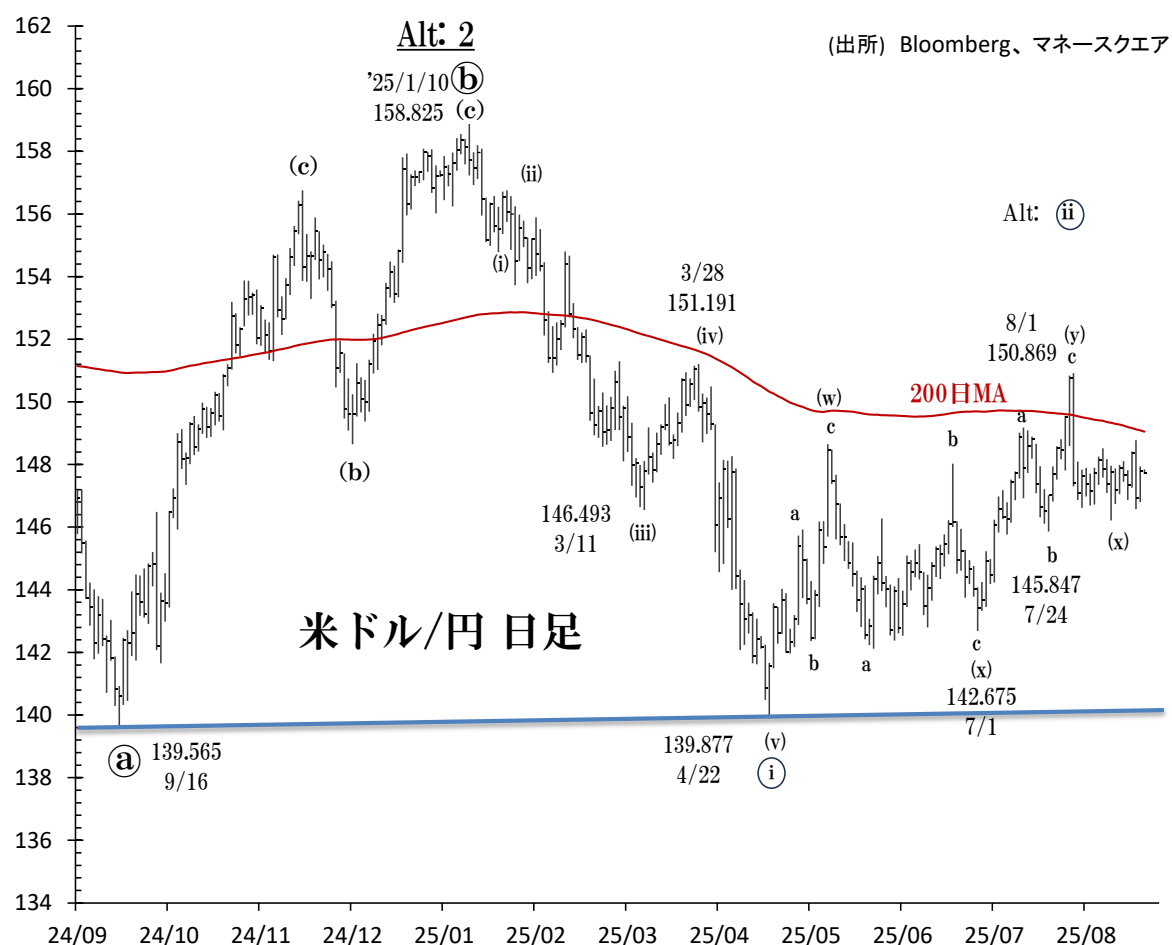
#### 【週足 エリオット波動分析】

161.938 円(24/7/3)から 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 (a)–(b)–(c) 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。

今年 1 月からのドル安・円高を、第 3 波による下落とみることもできます。現時点でサブシナリオですが、これによれば、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。

4 月下旬以降のドル/円上昇は©波中マル ii 波に位置付けられ、それはまだ続いているとみています。

中長期でのドル安・円高基調に変わりはなく、ヘッド・アンド・ショルダース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】

139.877 円(4/22)からのドル/円上昇はマル ii 波によるリバウンドです。4 月からの波形は複雑かつチョッピリなものであり、修正波としての特長をよく表しています。

筆者はマル ii 波が「トリプル・ジグザグ(w)-(x)-(y)-(x)-(z)」に発展するとみています。この見方が正しいなら、ドル/円は今後2～3カ月内に[151.586 円](1 月からの円高の 61.8% 戻り水準)や[154.353 円](同 76.4% 戻り)などを試すでしょう。なお短期的には、200 日 MA(149.050 円)を NY 市場終値で上回るかが注目されます。

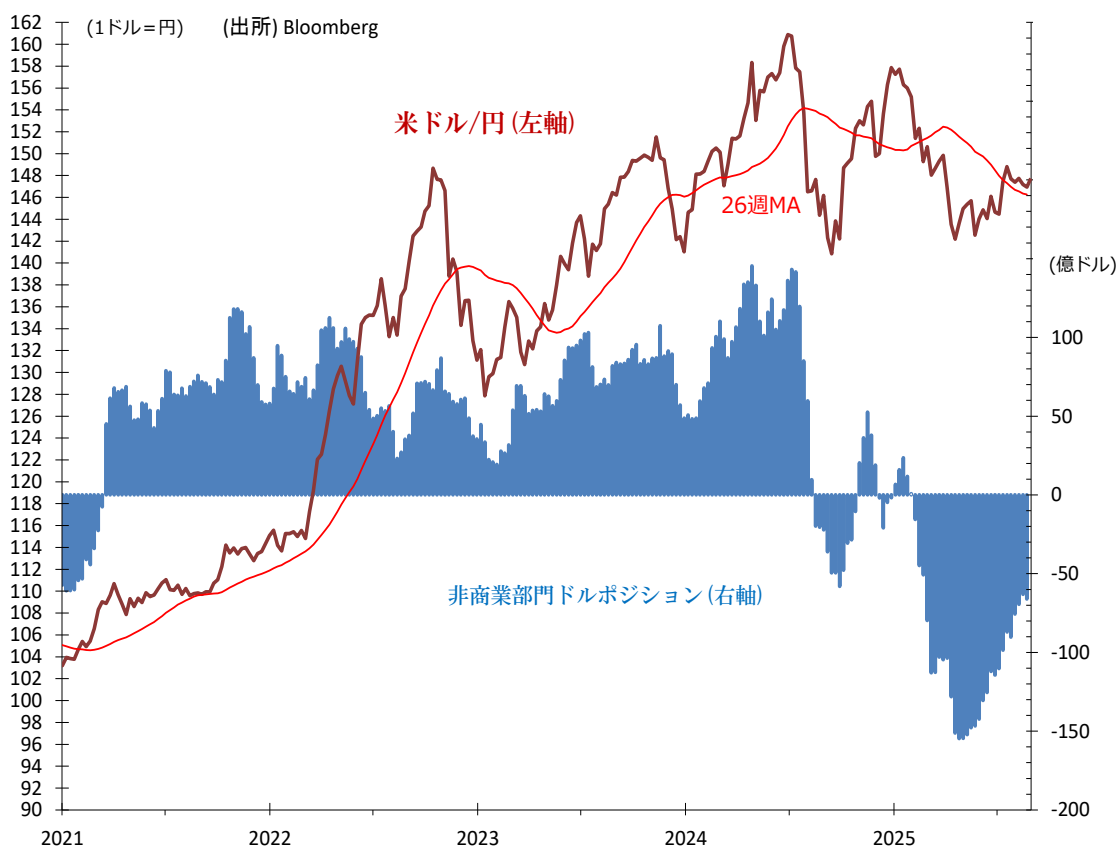
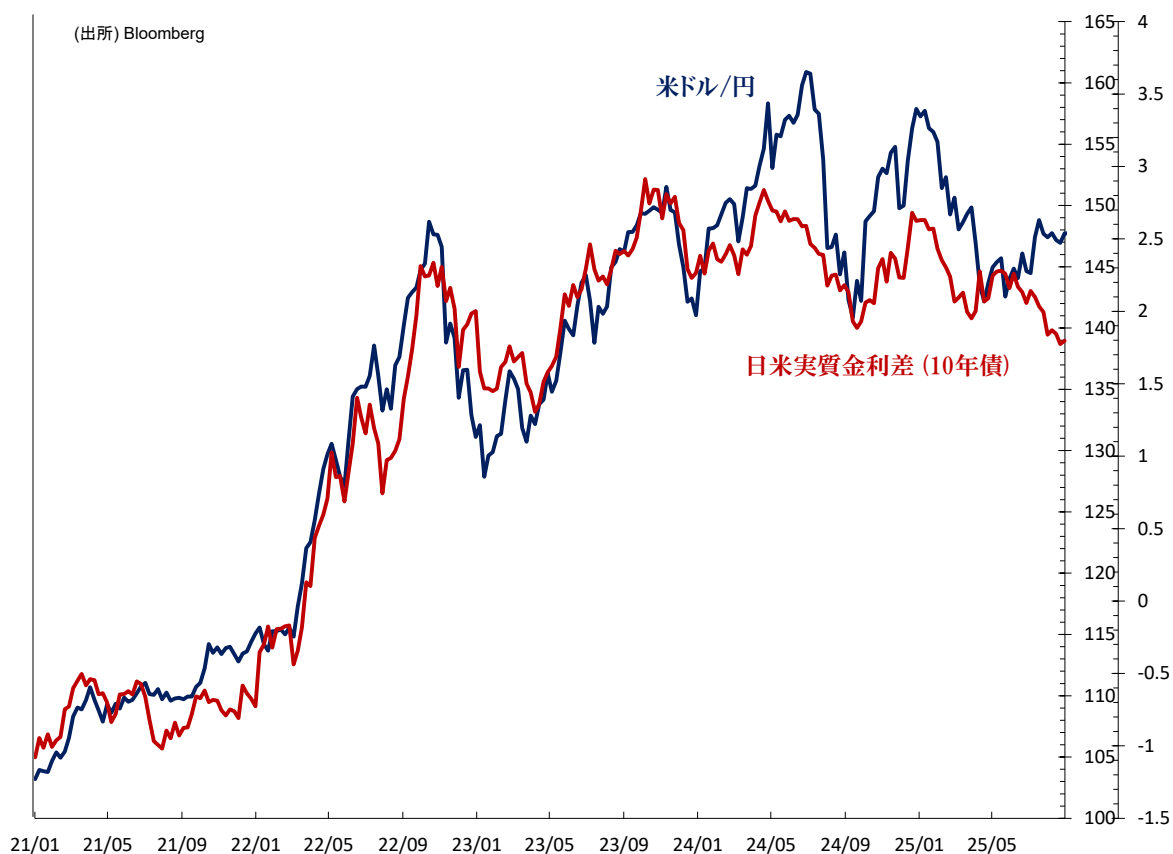
一方、今後 145 円処を明確に下抜くと、マル ii 波が既に終わった可能性を考慮する必要がありますでしょう。

### 金利差からのドル/円推計値

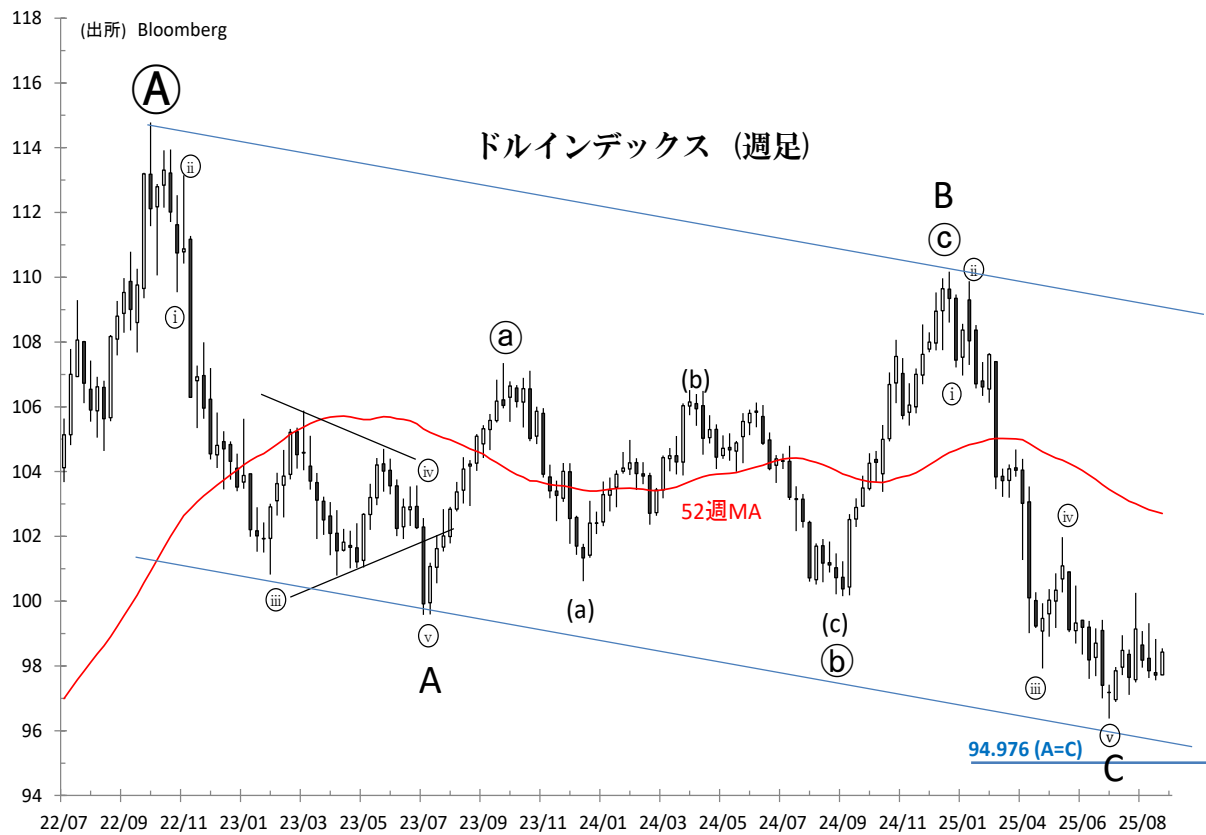
足元、日米実質金利差からのドル/円推計値は[141.244 円]です。

### 投機筋の円買い持ち高は 4 週ぶりに拡大(2025 年 8 月 19 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 63.04 億ドルから 65.99 億ドルへ 4 週ぶりに拡大しました。



## ドルインデックス (ドル指数)



### 【エリオット波動分析】

年初から半年近く続いたドル安 C 波は 96.377(7/1)で終わった可能性が高いでしょう。それは、22 年高値からのジグザグ(A-B-C)の完成を意味するものです。

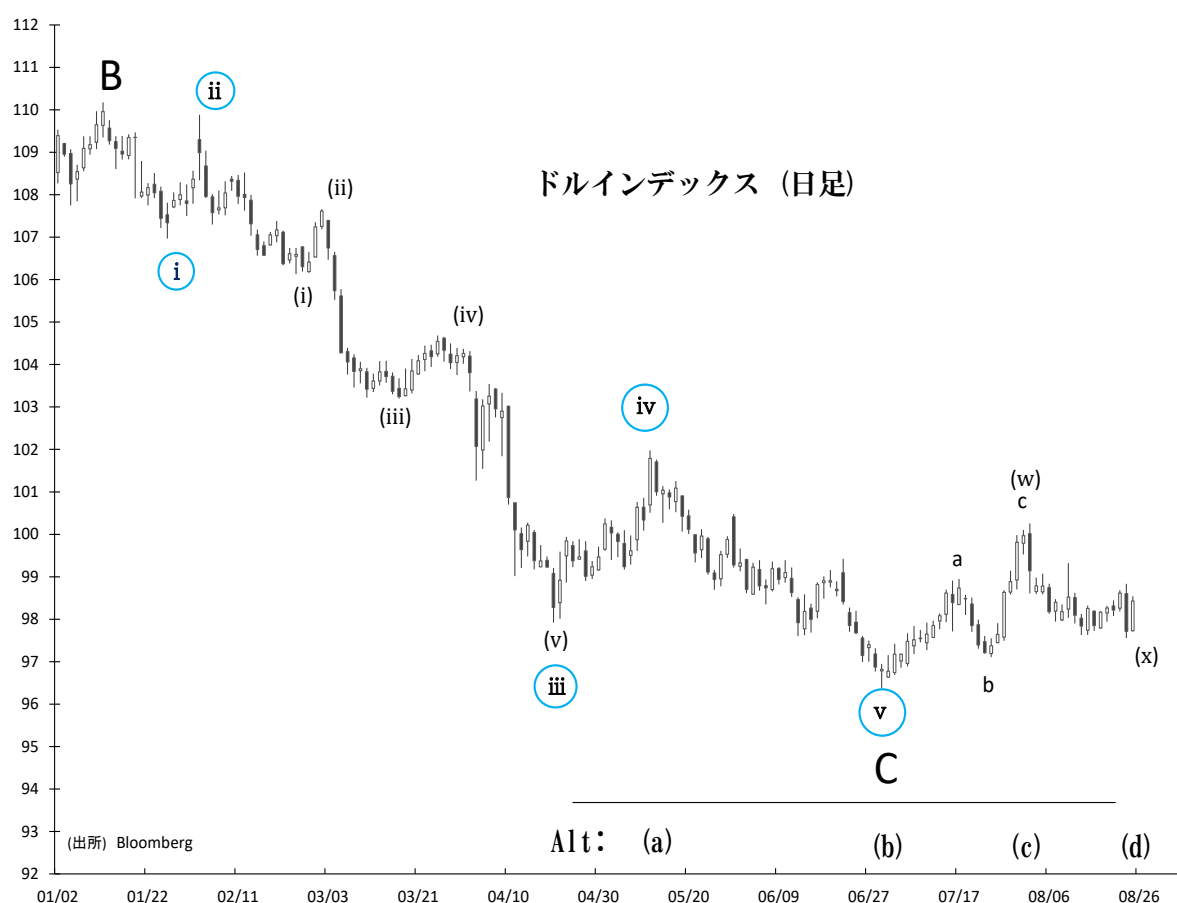
ただ筆者は⑧波は短くとも 2028 年頃まで続くとみています。

この見方通りだとすると、足元始まったドル高は(X)波に位置付けることが適当です。⑧波全体は「ダブル(トリプル)・ジグザグ」を描いていくでしょう。

ドル指数は、8 月から 11 月まで強くなる季節性があります。ここからすると、今後の 2～3 カ月はドル高傾向が続くとみられ、当面 101.977(C 波レサードイグリー・マル iv 波頂点)を目指すでしょう。

一方、今後 97.109(7/24)を下回ると上記見通しは撤回され、C 波中マル v 波によるドル安局面入り、と判断されます(※)。この場合は 94.976 を目指すでしょう。これは、A 波と C 波が等しく下がる水準のことです。

(※)YouTube エリオット View 8 月 25 日「9 月米利下げ?! 米ドルとユーロの行方」もご覧ください。



※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

---