

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) 10 月 28 日 9:21AM 更新

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 40,000～51,260 円

[NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】 (NY ダウ) 40,000～47,800 ドル
(S&P500) 5000～7000

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 (ナスダック 100) 21,000～25,500
(ナスダック総合) 19,000～23,500

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 130.000～154.000 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

(お知らせ) 次回号の発行は 11 月 4 日(火)の予定です。

エリオット波動とは

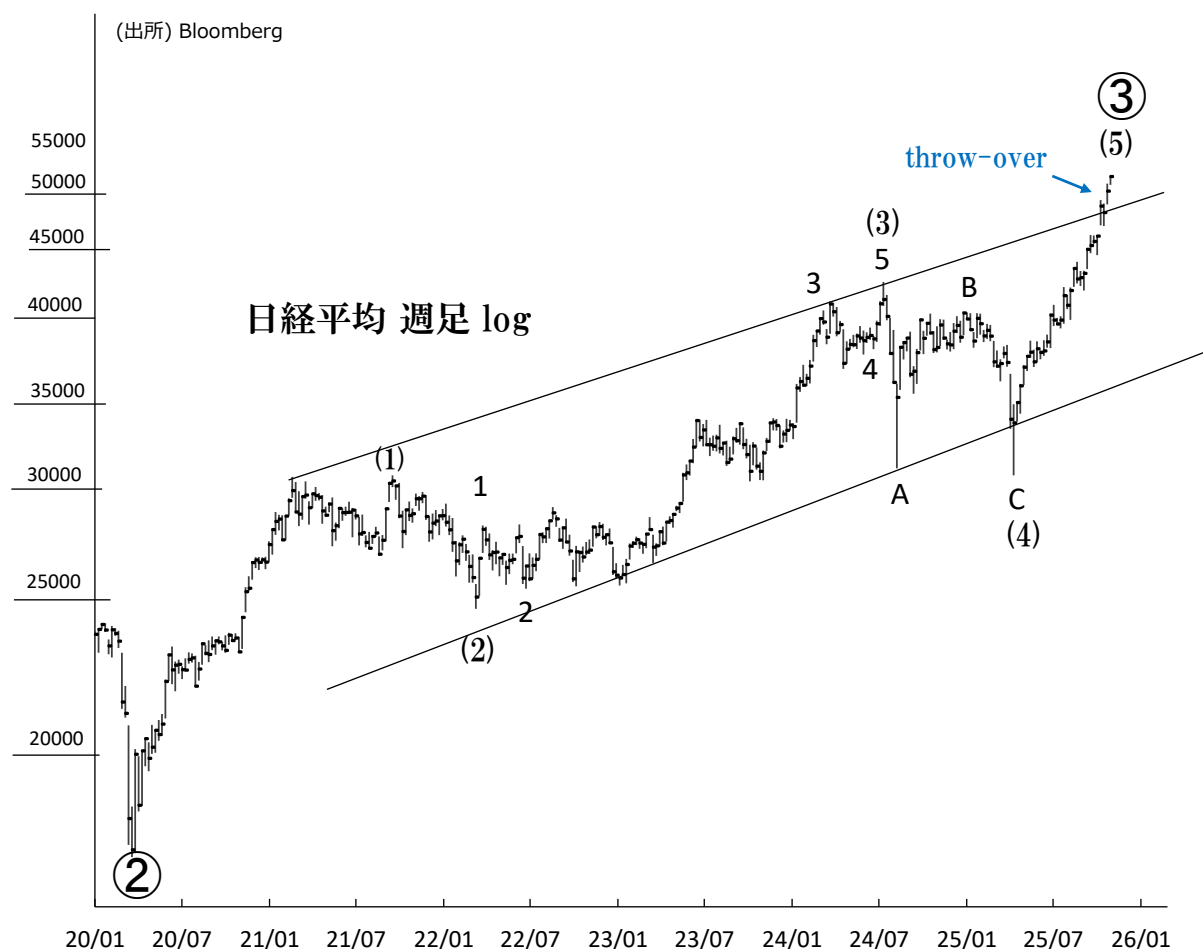
株式・為替動向を予想する心強いテクニカル手法

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



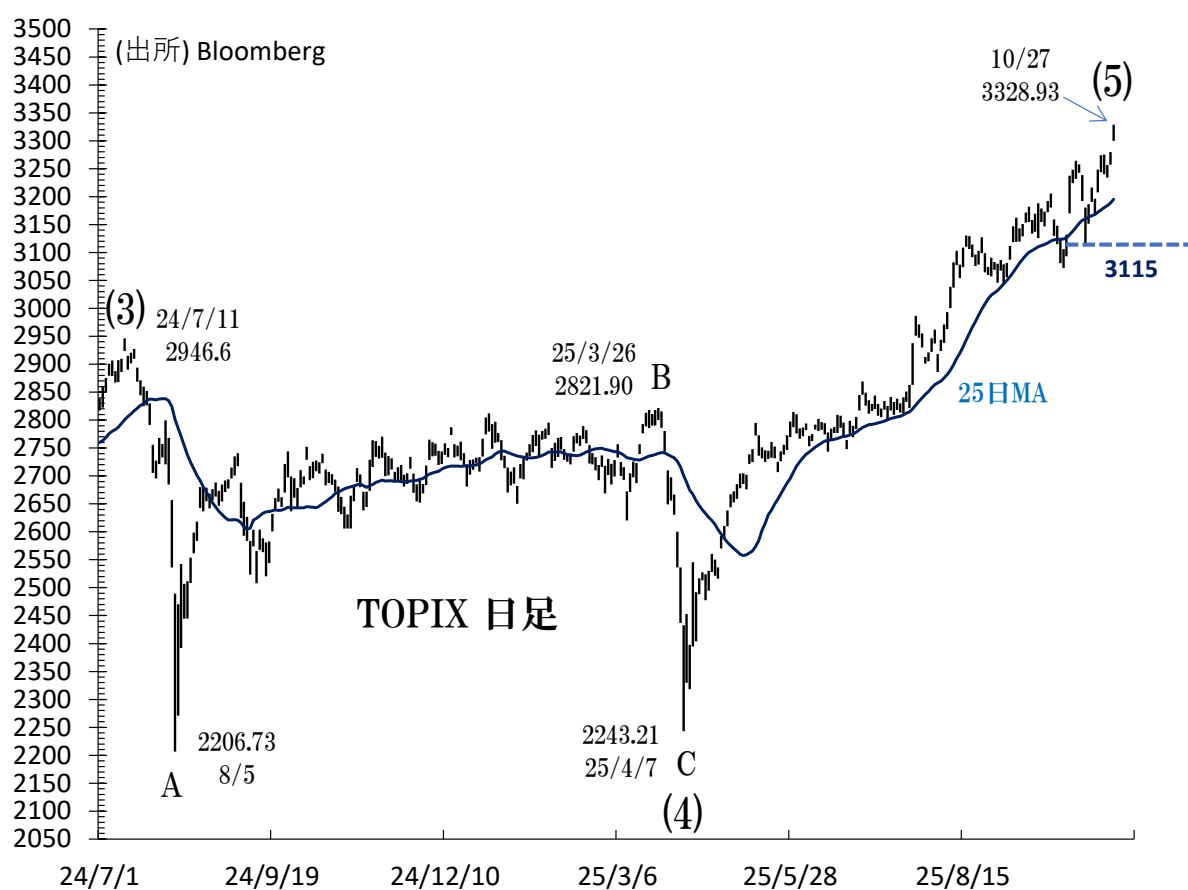
【週足 エリオット波動分析】

今年 4 月 7 日安値(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。

「9～10 月に日経平均が 4 万 5000 円～4 万 9000 円」という筆者の予想は十二分に達成されました。21 年 2 月以来の上チャネルライン水準（今月 4 万 8000 円処）から上放れた強い動きは、強気相場の最終最後の局面における吹き上がり＝スローオーバー（throw-over）とみられます。

今週は 4 月 7 日週から 29 週目ですが、週次トレンドは半年(26 週)程度で一巡することが珍しくありません。日経平均はいつ高値を付けてもおかしくなく、ひとたびピークアウトの後は、当面 2026 年 2 月頃※までの下値模索となりそうです。

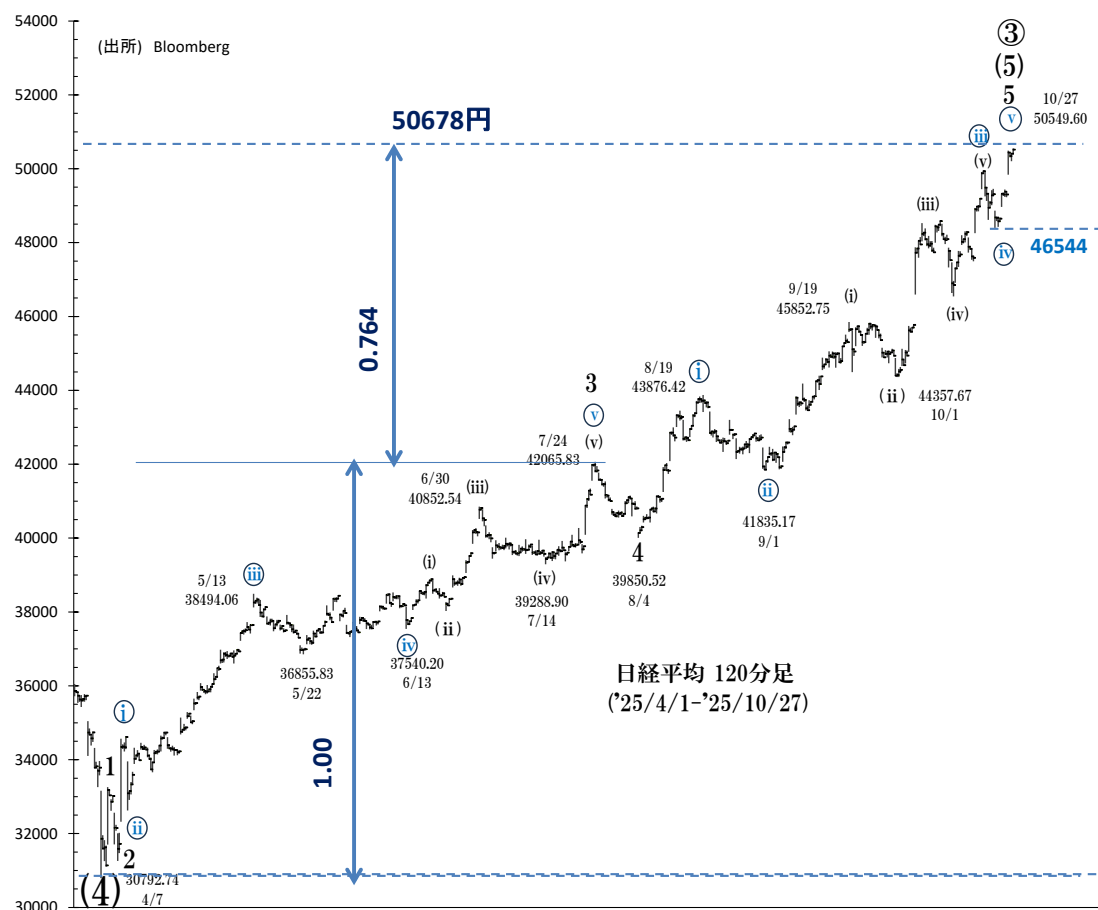
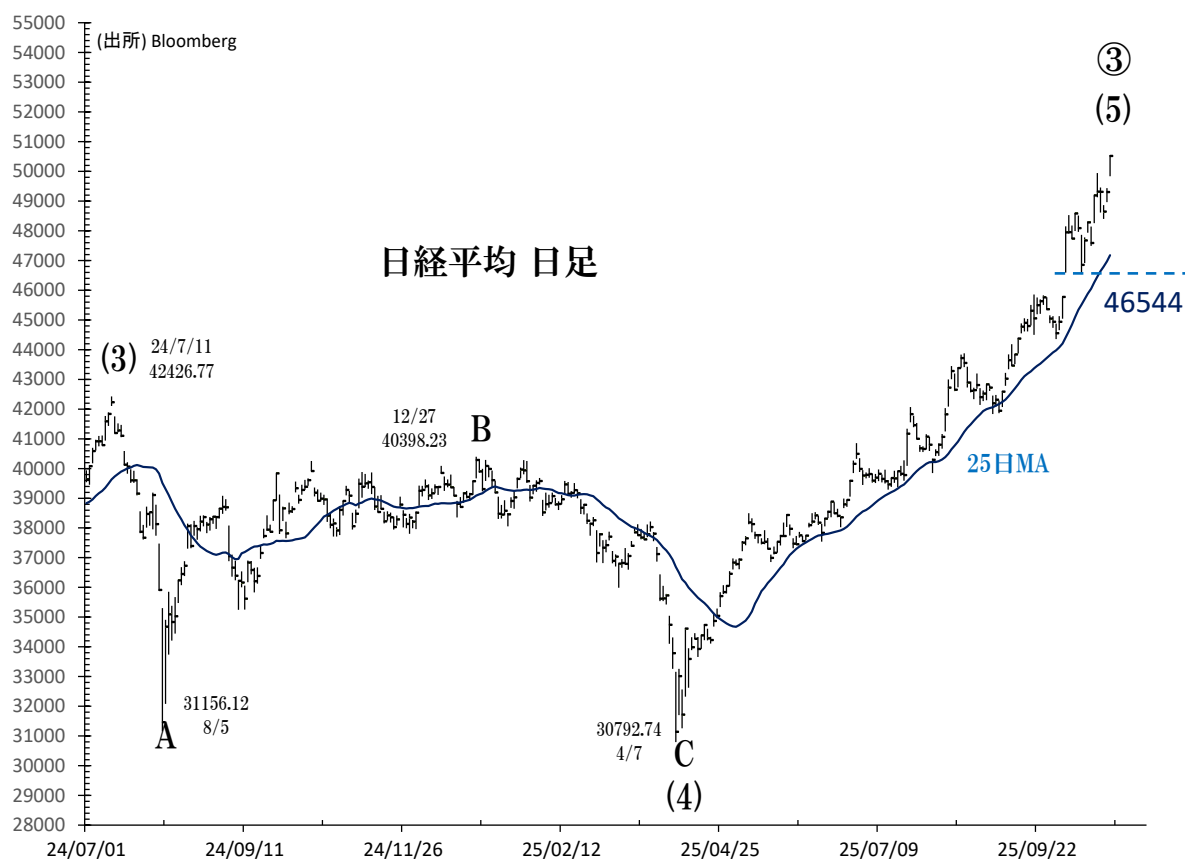
※週次サイクルの間隔(安値から安値)は 42 週程度です。これによると、現行サイクルの終了は、今年 4 月 7 週から 42 週程度を経過する 2026 年 2 月頃と想定できます。



[TOPIX]

10月27日には一時3328まで上昇しました。これにより、**フィボナッチ比率の目標価格[3323]**が達成されたことになります。

[3323]…20年3月安値から24年7月高値までの上昇幅、すなわち第(1)波～第(3)波のネット上昇幅と、25年4月からの第(5)波上昇幅が、「1 : 0.618」になる水準



[日経平均]

39,850 円(8/4 安値) 以来の上昇はマイナー級・第 5 波です。さらに、46,910 円(10/15 安値) からの上昇は第 5 波中マル v 波です。

10 月 27 日、日経平均は初の 5 万円乗せとなりました(終値 50,512 円)。この日の高値(50,549 円)は注目レベルのひとつ[50,569 円]をほぼ満たしています。

加えてこの日は、日経平均総合かい離(25 日・75 日・200 日 MA かい離の合計)が 49.17%まで拡大し、2013 年 5 月 24 日(53.13%) 以来 12 年 5 ヶ月ぶりの「株価上がり過ぎ」となりました。遠からず、このような極端な株高に対する反動安が始まる可能性があります。

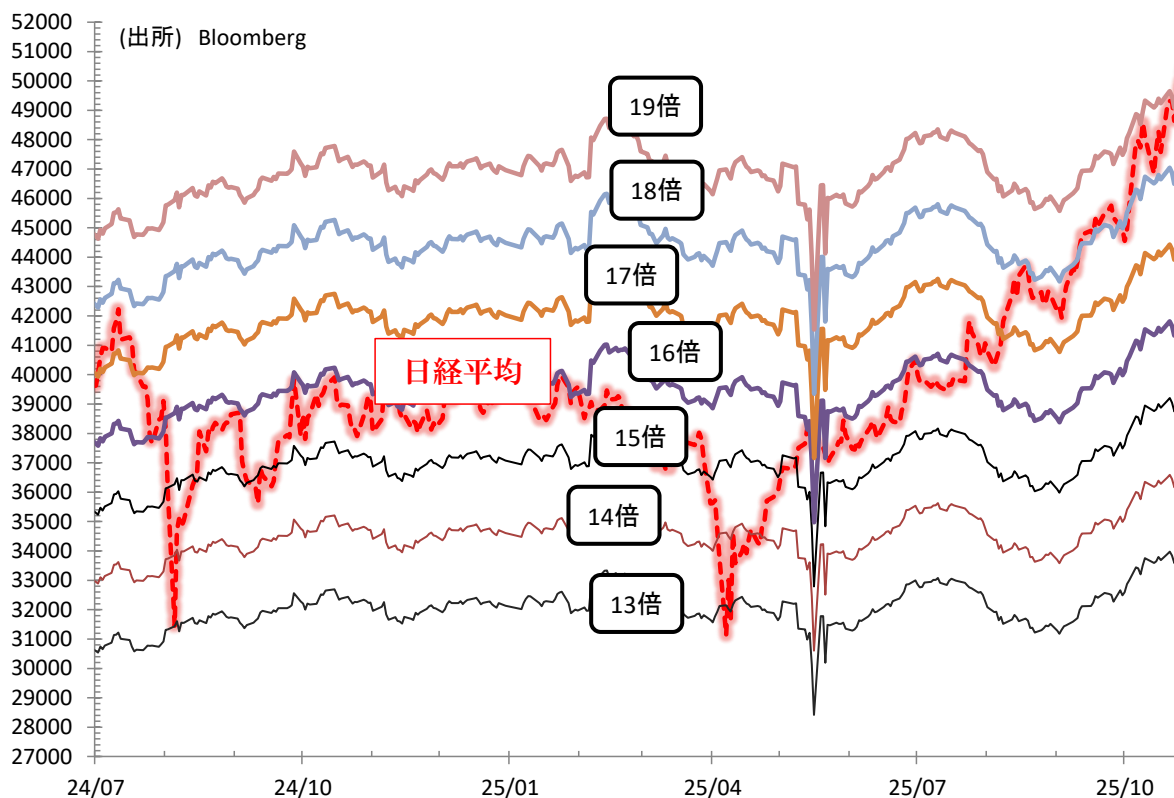
なお上昇継続の場合、近いところの上値の節目は以下の通りです。

[50,745 円]…インターミディエイト第(5)波の上昇幅が第(1)上昇幅の 1.382 倍になる水準

[51,264 円]…プライマリー第③波の上昇幅が第①波上昇幅の 2 倍になる水準

[予想 PER 別の日経平均水準]

10 月 27 日の日経平均予想 PER は 19.28 倍、予想 EPS は 2619 円と過去最高となりました。



NY ダウ・S&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、プライマリー級の第⑤波です。今年 4 月安値からの上昇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。

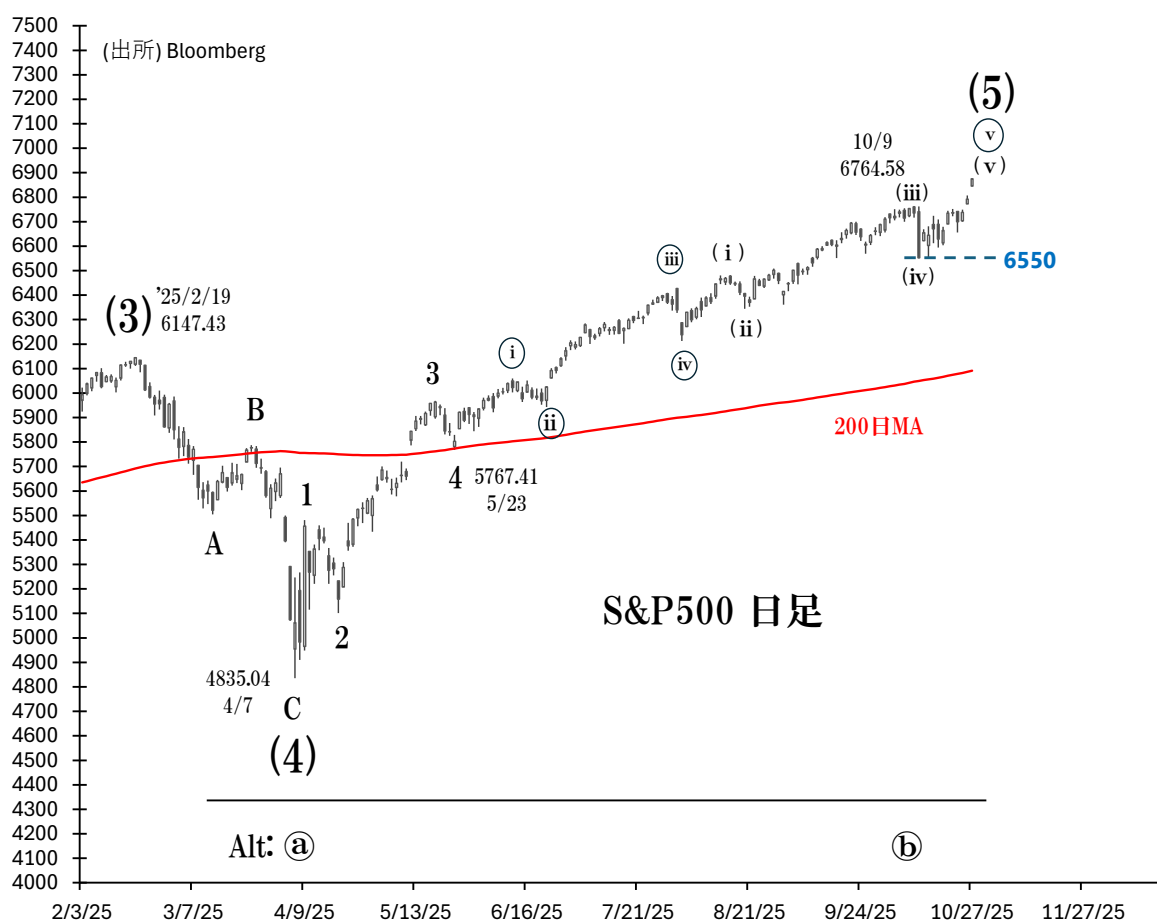
第⑤波完了後に訪れる弱気相場は、控えめにみても高値から 20%安となるでしょう。

(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。このシナリオでは、近々訪れるであろう下げ局面でも 4 月安値(36,611ドル)は維持されるでしょう。その後 1~2 年程度のもみ合いが続いた後に、新たな高値へ向かう展開があるでしょう。

10 月 27 日は一時 47,564ドルまで上昇、最高値を更新しました。

今後 46,461ドル(10/23 安値)を割ると、弱気シグナルが点灯します。



【S&P500 日足 エリオット波動分析】

今年 5 月安値 (5767) からの上昇第 5 波は延長し、第 5 波中マル v 波も延長しています (5th wave extension of 5th wave extension)。

足元の連続ギャップを伴う上昇は、強気相場のフィナーレを飾るものかもしれません。ここから 10 月 27 日のギャップ (6807-6843) を埋める下げは、天井打ちのシグナル点灯とみることができましょう。

【S&P500 長期エリオット波動分析】

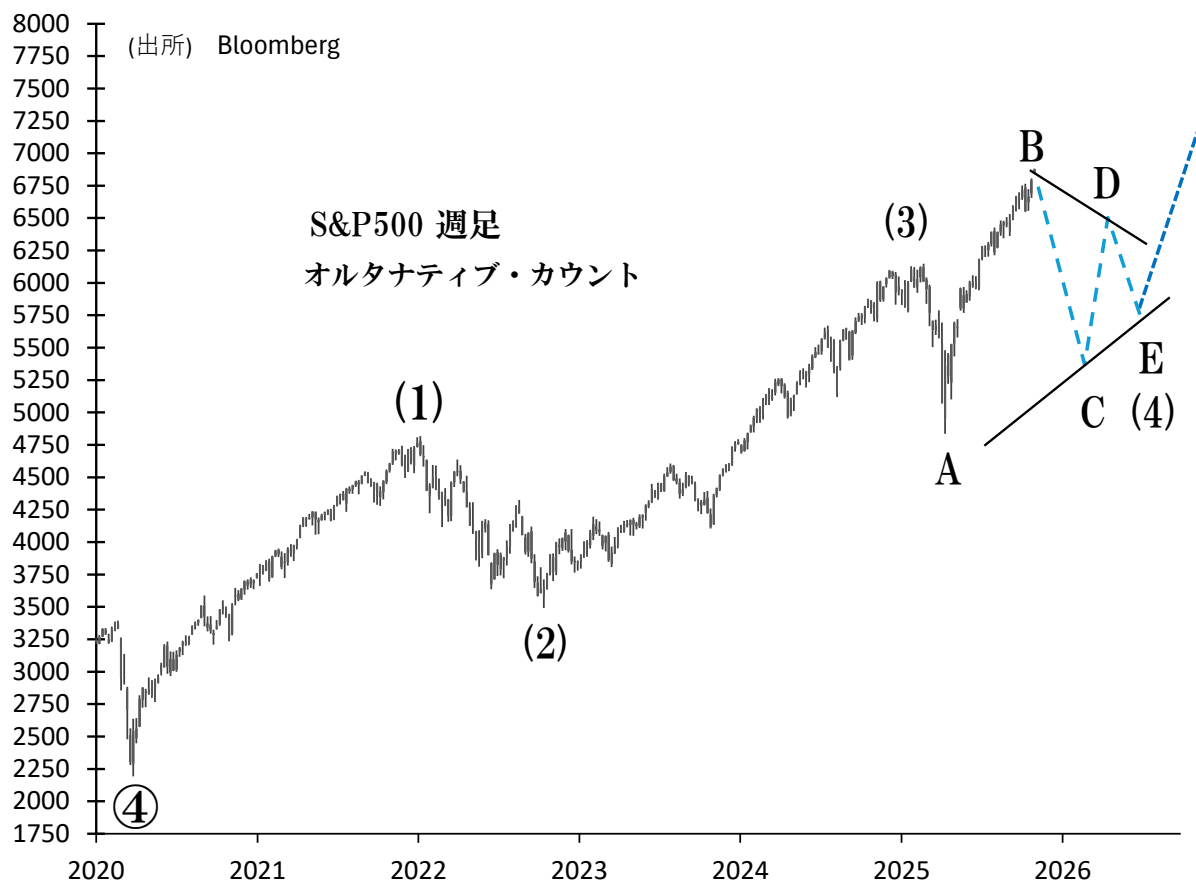
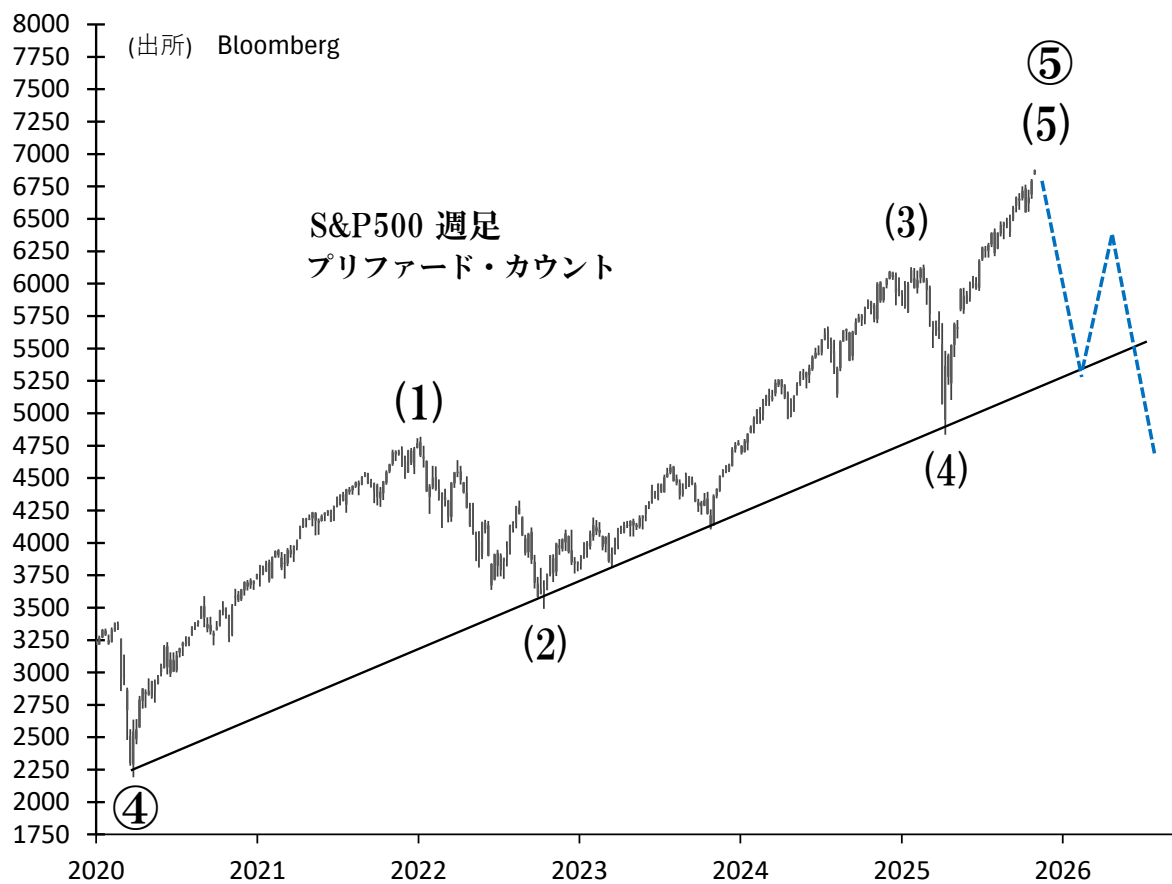
(プリファード・カウント)

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。

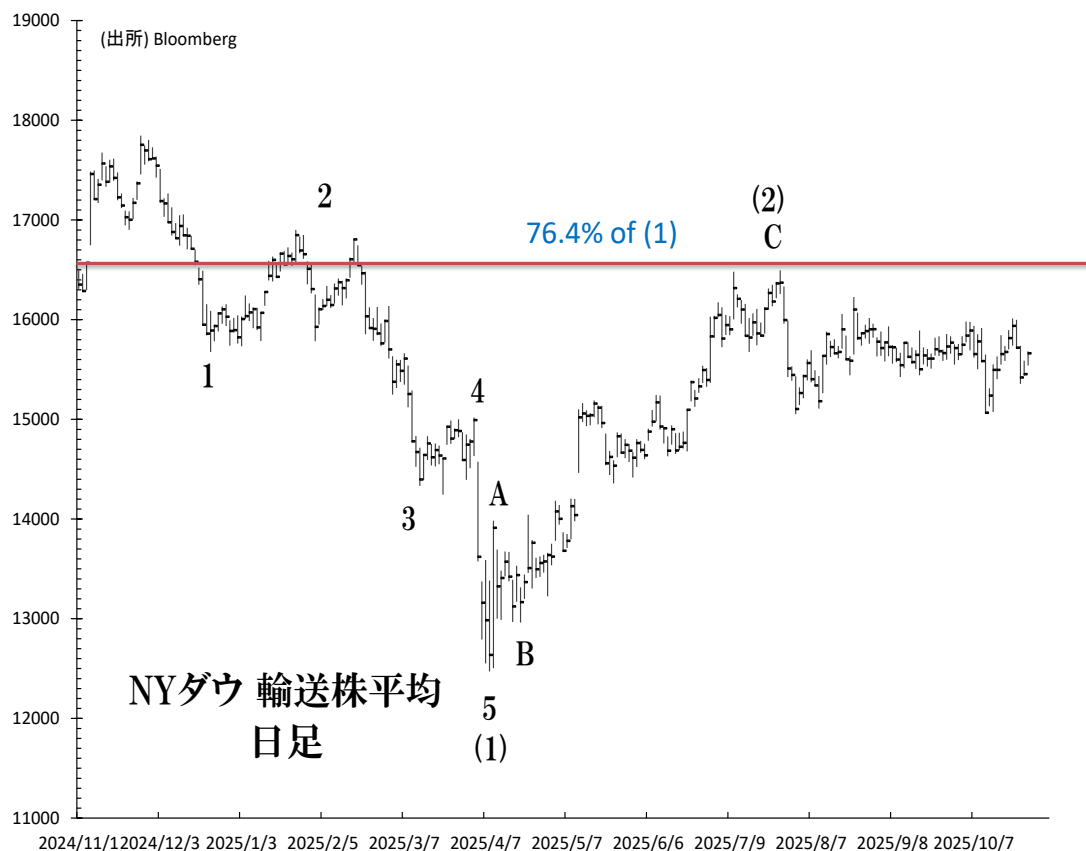
(オルタナティブ・カウント)

4 月からの上昇は、トライアングル中 (b) 波のリバウンドに位置付けられます。

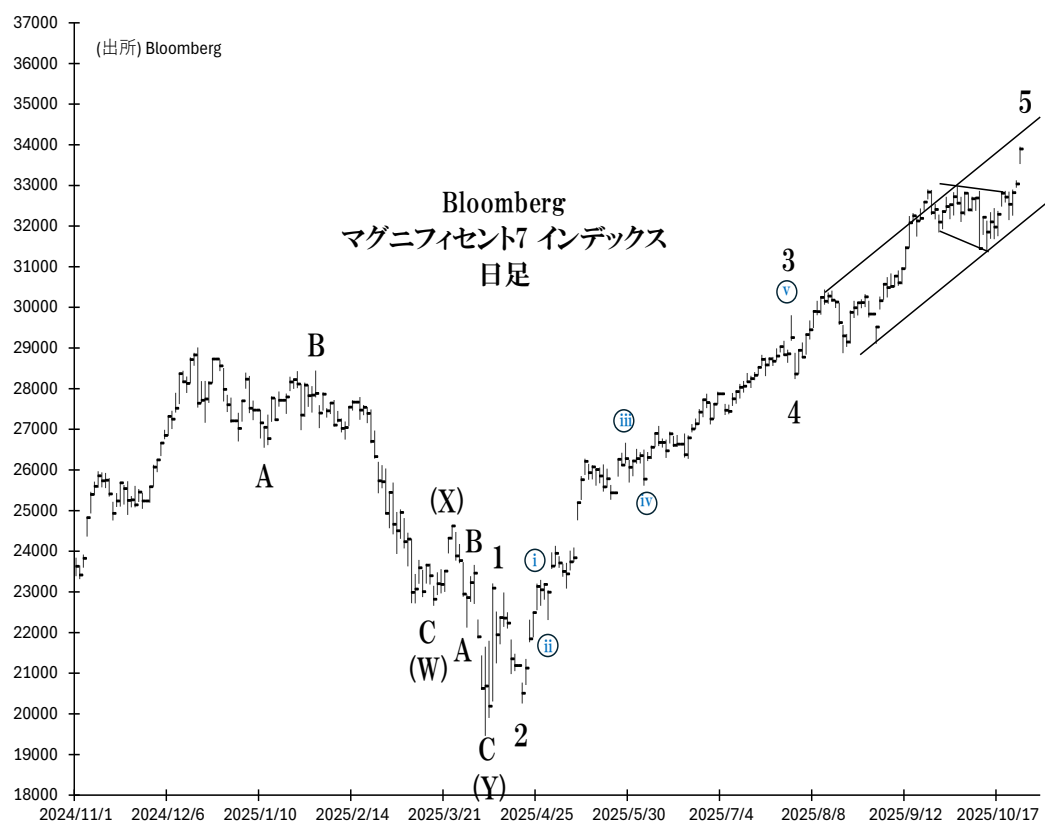
近々 (c) 波の下げがスタートし、それは (a) 波 (2 月～4 月) 下げ幅に対し 62%～66% の大きさ (813～866 ポイント) になるでしょう。この (c) 波により S&P500 は、5400 を下回る展開になりそうです。



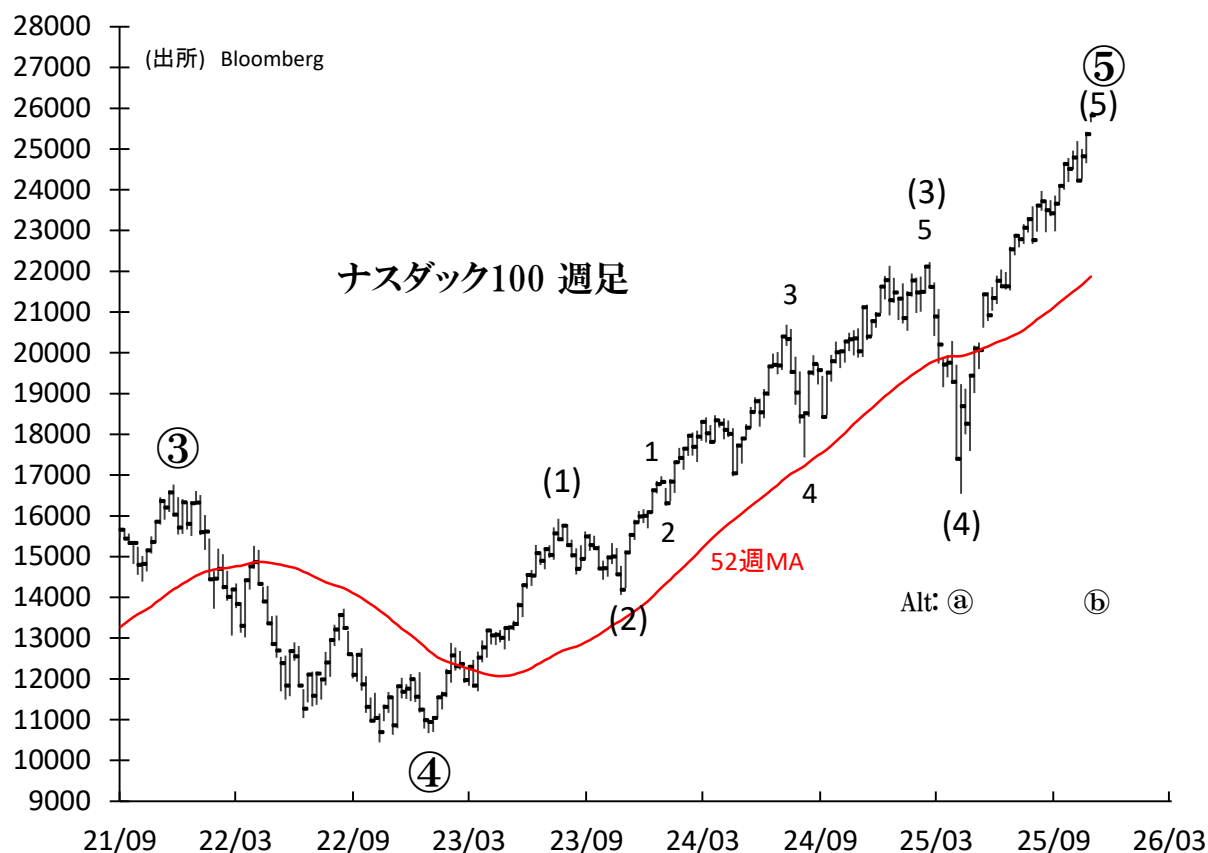
[ダウ輸送株平均] ダウ工業株平均と長期にわたる「未確認」が続いている



[マグニフィセント 7] 4 月からの上昇トレンドにおける最終波動



ナスダック



【ナスダック 100 週足 エリオット波動分析】

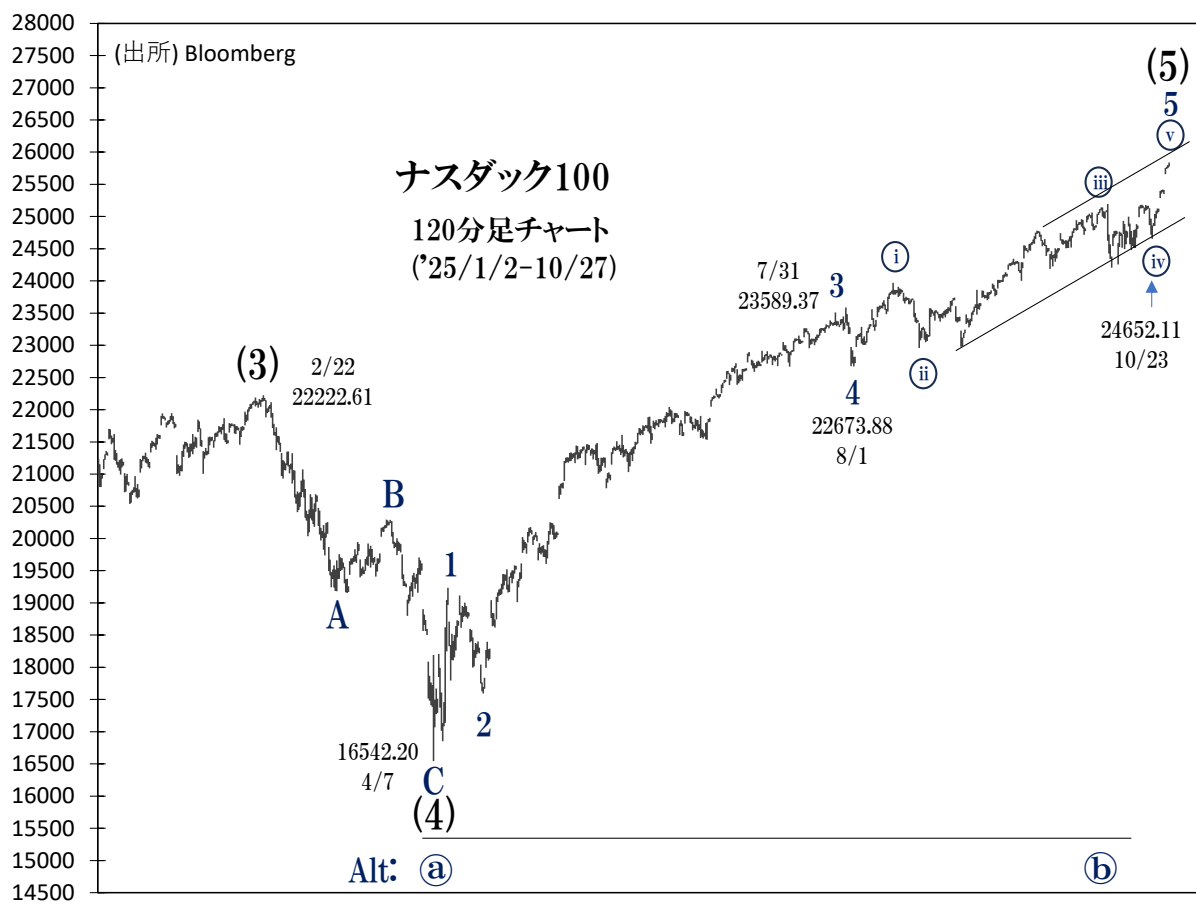
(プリファード・カウント)

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)波の上昇に相当するとみられ、それはいつ終わってもおかしくありません。この第(5)波を以て2002年10月底を起点とする、プライマリー級の5波動(①波～⑤波)による上昇トレンドはすべて完了することになります。

近いうちに調整局面が始まるとみられますが、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B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C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C波の下げ幅はA波のそれに対し62%～66%となり、B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 からのインターミディエイト級第(5)波は、その最終的な高値へ向かっています。

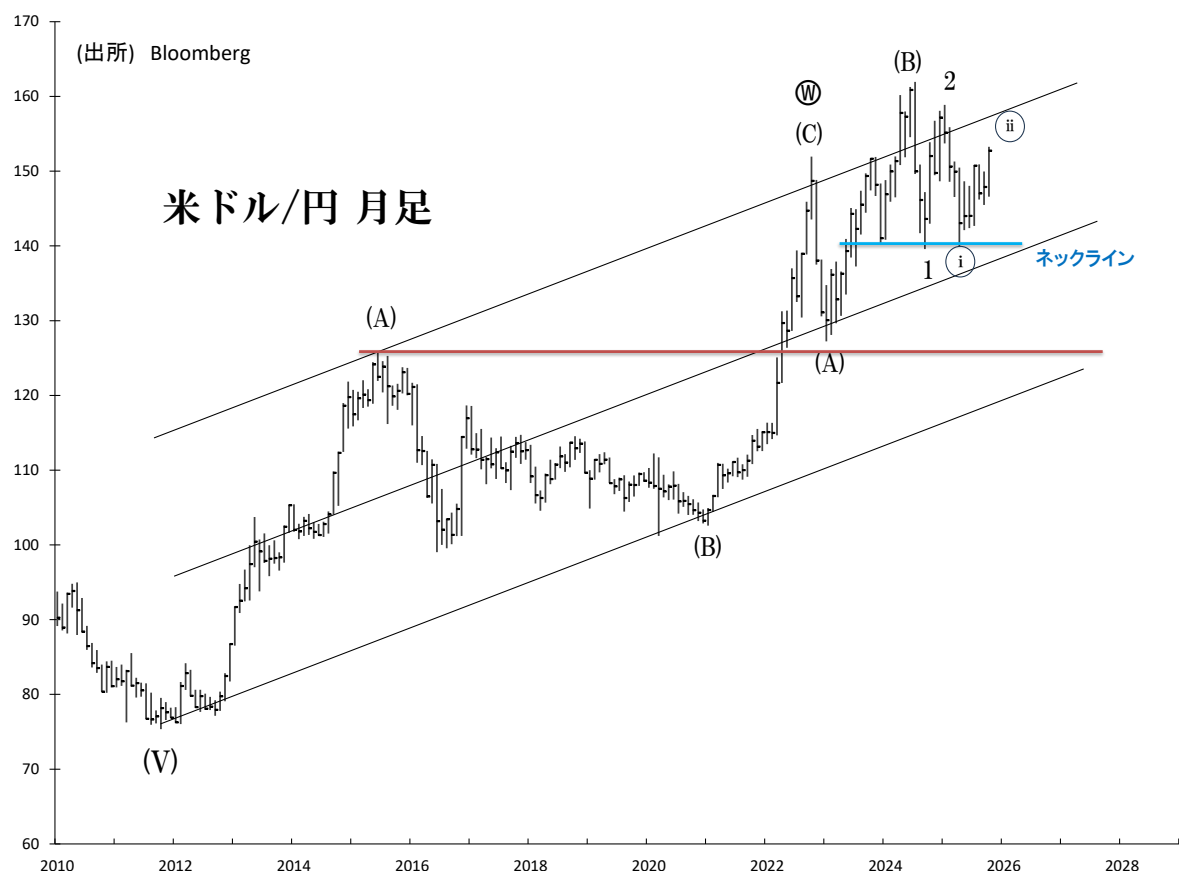
22,673(8/1 安値)からは、第(5)波におけるマイナー級第 5 波に当たります。さらに、24,652(10/23 安値)からの上昇は、第 5 波におけるマイニユート級マル v 波とみることができます。

上値メドは[25,945]、マル i 波とマル v 波が等しく上がる水準です。この節目に 10 月 27 日高値(25,839)は近づきました。

24 日と 27 日には連続してギャップを生じています。27 日のギャップ(25,418-25,656)を埋める下げがあれば、それは天井打ちの最初のシグナルになるでしょう。

大きな調整入りが近づいている可能性が高い、とみています。

米ドル/円

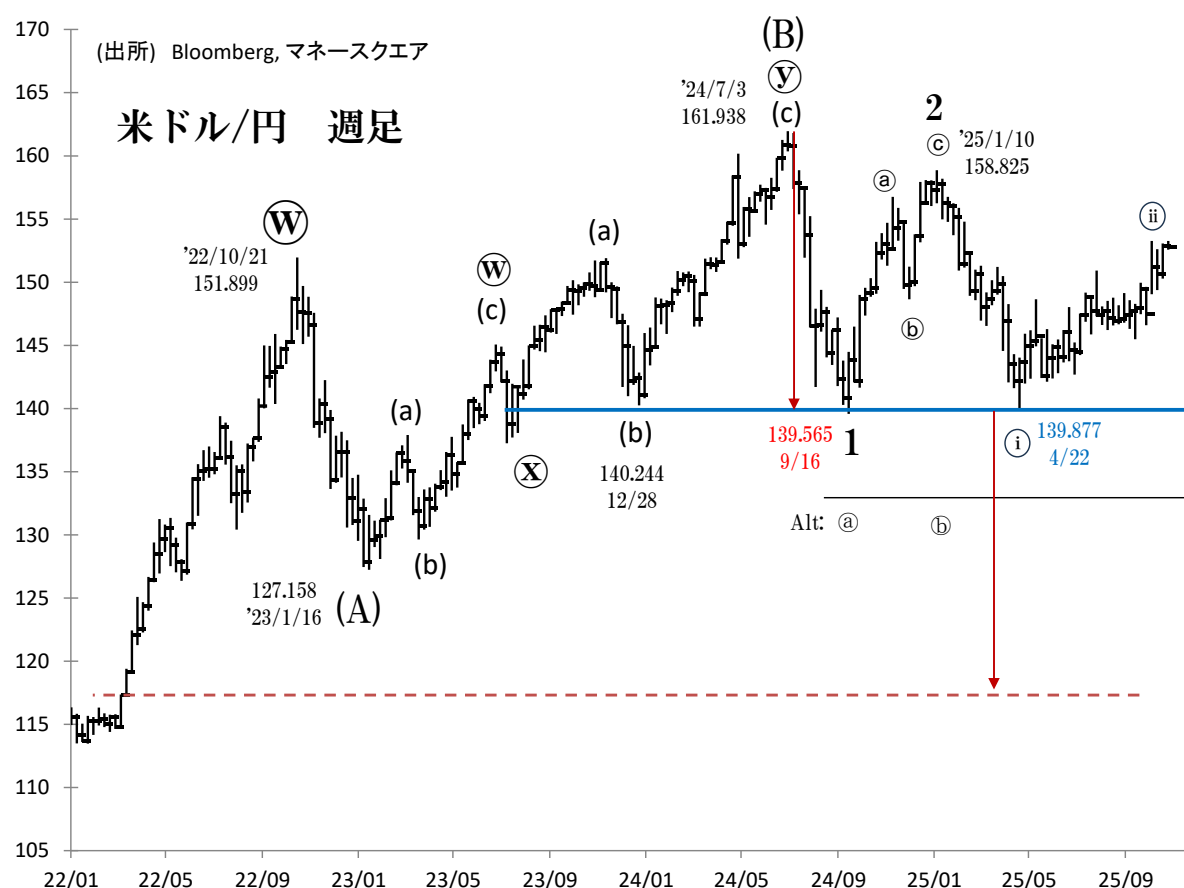


【月足・エリオット波動分析】

16 年半サイクルによれば、米ドル/円(ドル/円)は 2028 年 4 月頃まで「円高の時間帯」が続きます。この時間帯においてドル/円の上値は抑えられるでしょう。筆者は 28 年 4 月頃までのどこかの時点で、1 ドル = 125 円 ~ 120 円へのドル安・円高になる可能性をみています。

4 月下旬からドル/円はじり高が続いてきましたが、それも終わったか終わりつつあります。これからはドル安・円高トレンドがいつ再開してもおかしくありません。

おそらく 26 年前半にもドル/円は、139 円処のネックラインを明確に割り込むでしょう。それをきっかけに、「サード・オブ・サード」の強いドル安・円高トレンドが鮮明になるでしょう。



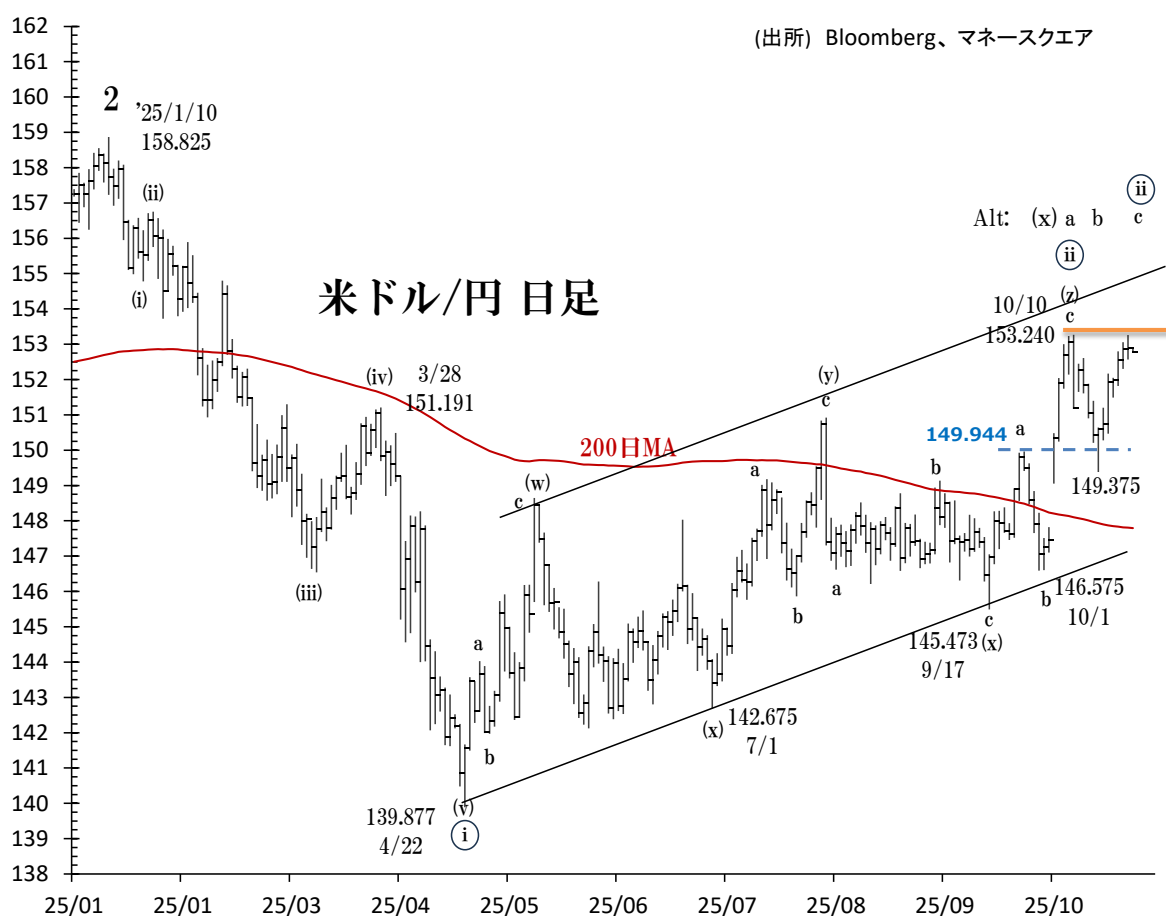
【週足 エリオット波動分析】

今年 1 月 (158.825 円) からは第 3 波によるドル安・円高に当たります。

この第 3 波を構成する副次波のうち、139.877 円(4/22)からの上昇は、マル ii 波に相当します。

これまでの筆者の予想 (1 ドル=151 円～154 円を目指す展開) は 135.240 円(10/10)によりほぼ達成されており、ここからはマル ii 波完成後のマル iii 波による下落 (ドル安・円高) に対する備えが必要でしょう。

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。ヘッド・アンド・ショルダーズに基づく垂直目標値は 1 ドル=120 円割れです。



【日足 エリオット波動分析】

4 月からのマル ii 波によるドル高・円安「トリプル・ジグザグ(w)-(x)-(y)-(x)-(z)」は、153.240 円(10/10)で—1 月からの円高の 76.4%戻り水準[154.353 円]には少し足りませんが—終了した可能性があります。10 月 27 日には一時 153 円台を回復しましたが、153.240 円は抜いていません。

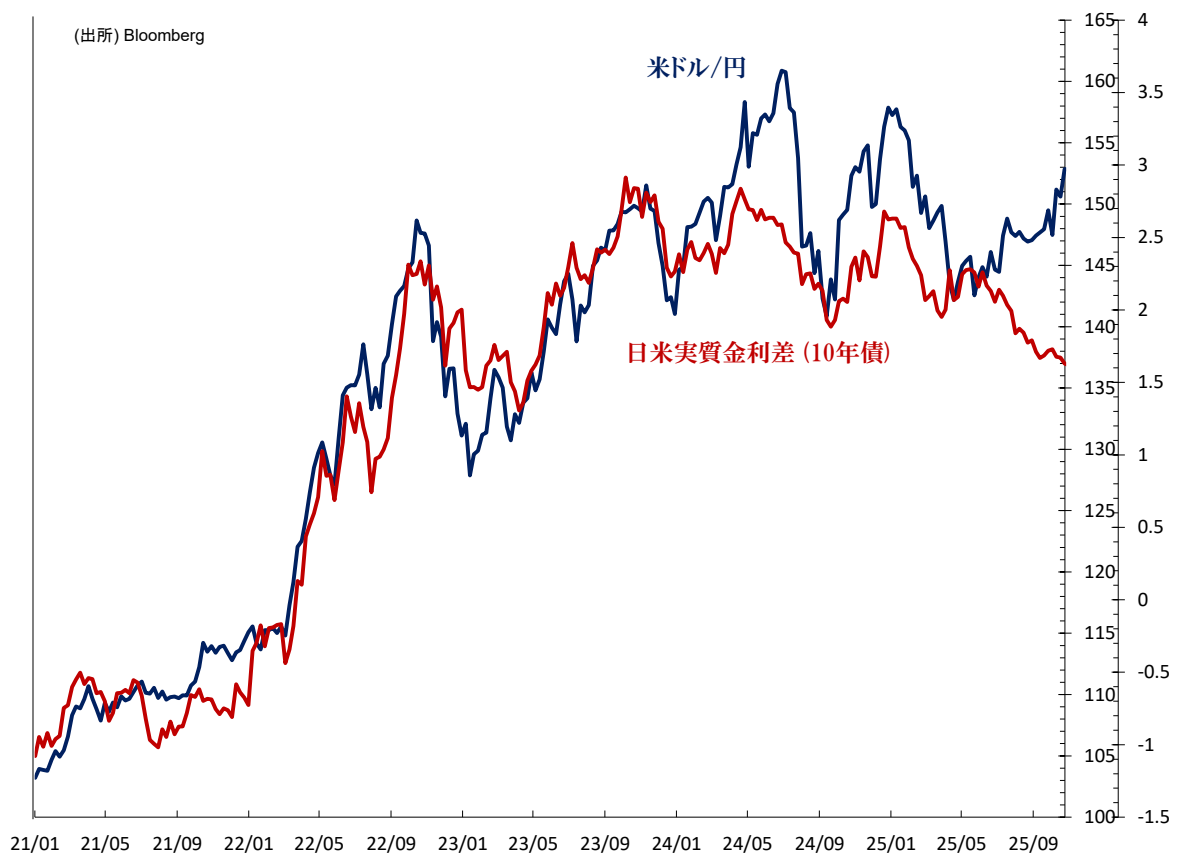
今後 149.944 円を NY 市場の終値で下回ると、マル ii 波の完了及び、マル iii 波によるドル安・円高開始の可能性が高まるでしょう。そうなれば当面は 200 日 MA の 147.80 円処、さらに 146.575 円(10/1)を試す展開となりそうです。

オルタナティブ・カウントは、149.375 円(10/17)からのドル高円安は(z)-c 波というものです。この見方によれば目先のにも 153.240 円を上回り、154 円台を伺う可能性があります。それを以てマル ii 波は完成するでしょう。

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[139.399 円]です。

(おしらせ)10 月 1 日に米政府機関が閉鎖となり、IMM 通貨先物の建玉発表は停止しています。これに伴い、発表再開までの間、建玉グラフの掲載を見合わせます。



ドルインデックス (ドル指数)



【エリオット波動分析】

A波の最終局面（マルiv波-マルv波）とC波の最終局面は相似しており（フラクタル）、A波完了後の持続的なドル高（当時は23年7月中旬～10月上旬まで12週間のドル高でした）が、再現されようとしています。

96.218(9/17)を以て、22年高値からのジグザグ(A-B-C)は終わった可能性があります。

そうであれば、当面はC波のドル安に対する38.2%戻り水準[101.550]を目指すでしょう。

A波終了後にみられた持続的なドル高（㊟波）は、A波のちょうど半分を戻しました。今回も同様なら、遠からずC波の半値戻り水準[103.197]に達する可能性があります。

もっとも長期的にはドル安（㊟波）基調は継続し、2026年には一段とドル安が強まるでしょう。

筆者は、ドル安㊟波は短くとも2028年頃まで続くと考えています。



※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さ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
