

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 7 日 11:55AM 更新

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 46,000～52,500 円

[NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】 (NY ダウ) 46,000～48,000 ドル
(S&P500) 6500～7000

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 (ナスダック 100) 24,500～26,500
(ナスダック総合) 22,500～24,000

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 130.000～154.500 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

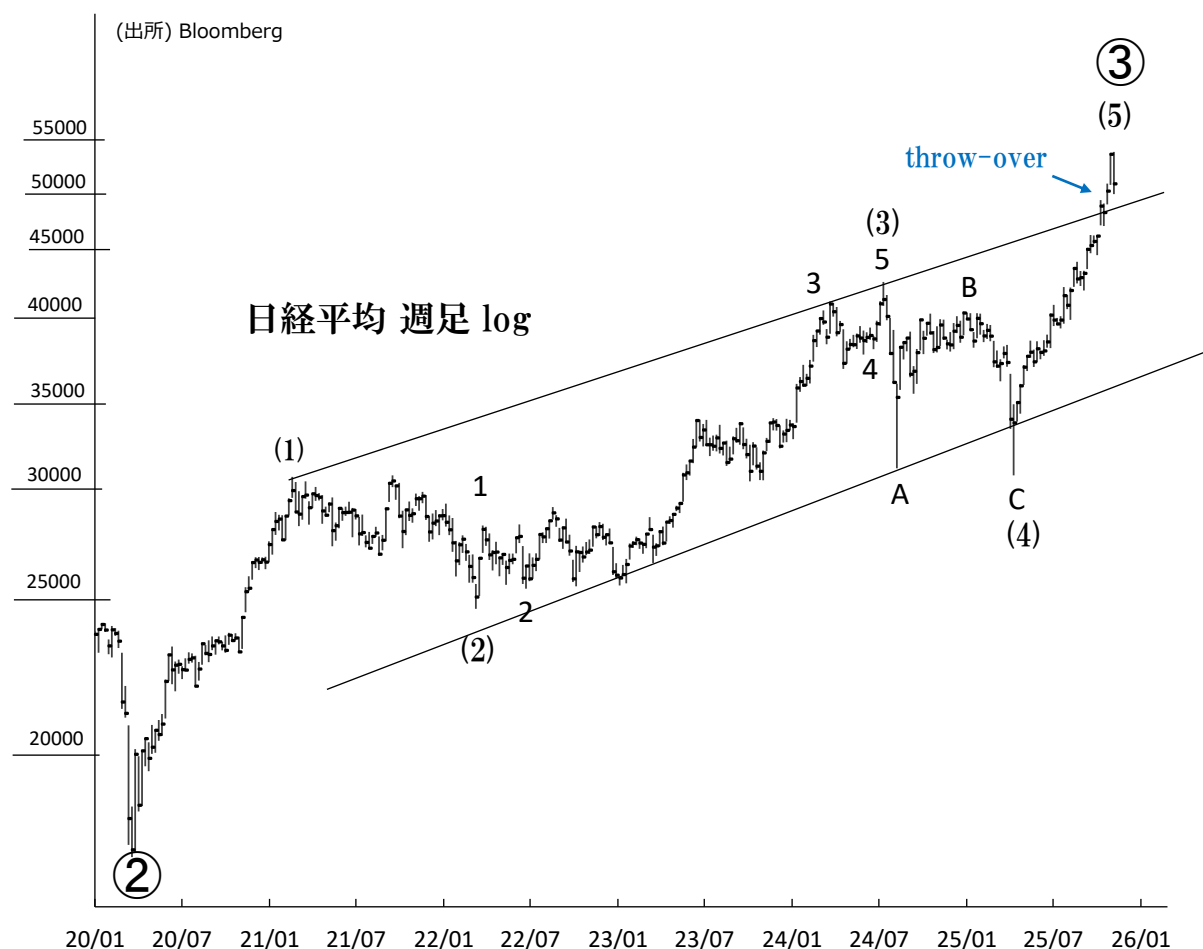
株式・為替動向を予想する心強いテクニカル手法

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 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(※1)。

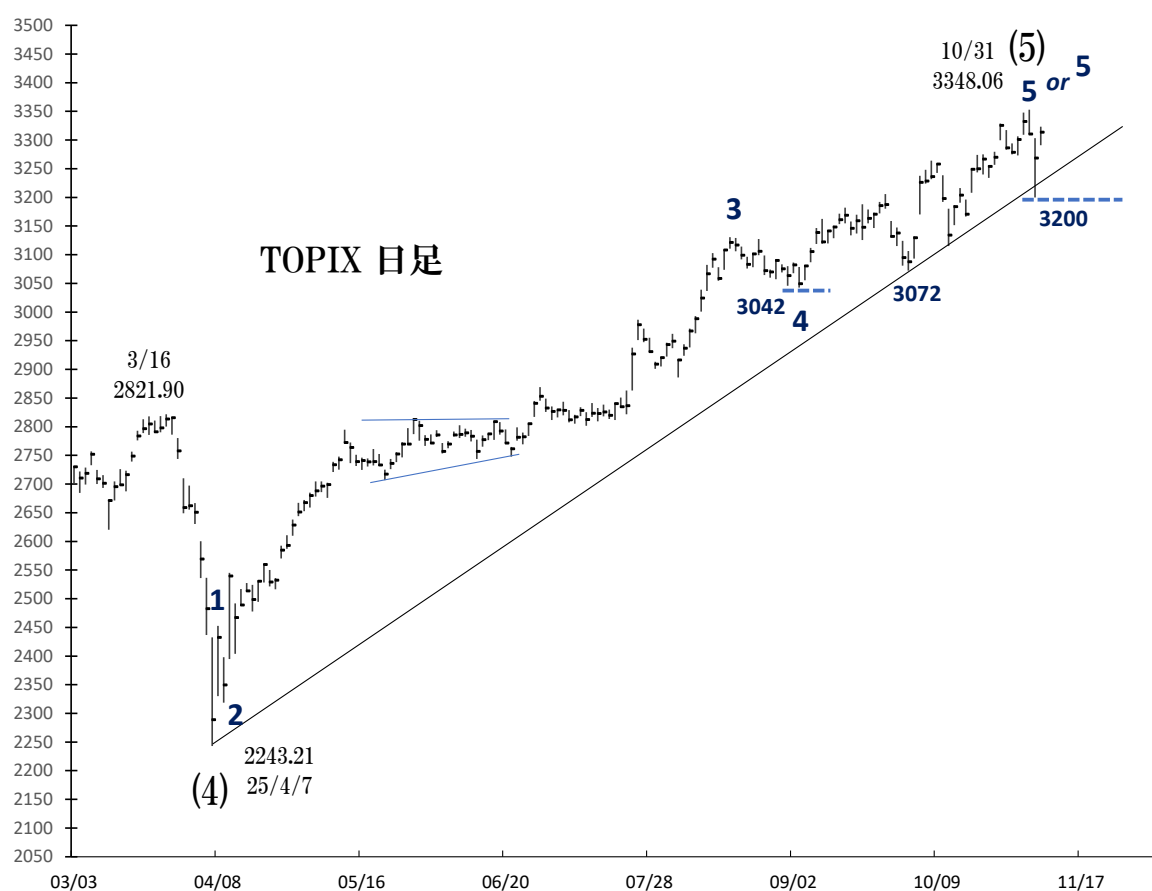
21 年 2 月以来の上チャネルライン水準(4 万 8000 円処)を突破しましたが、このような強い動きは、強気相場の最終最後の局面における吹き上がり＝スローオーバー(throw-over)とみられます。

今週は 4 月 7 日週から 30 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。日経平均は短期的にも高値を付ける可能性が高いでしょう。

ひとたびピークアウトした後、日経平均は 2026 年 2 月頃(※2)まで下値模索となるでしょう。

(※1)プライマリー③波中第(1)波高値を、従来は 30,795 円(21 年 9 月 14 日)としていましたが、それを 30,714 円(21 年 2 月 16 日)に変更します。結局のところ、第(1)波と第(4)波はオーバーラップしなかったことになります。

(※2)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。



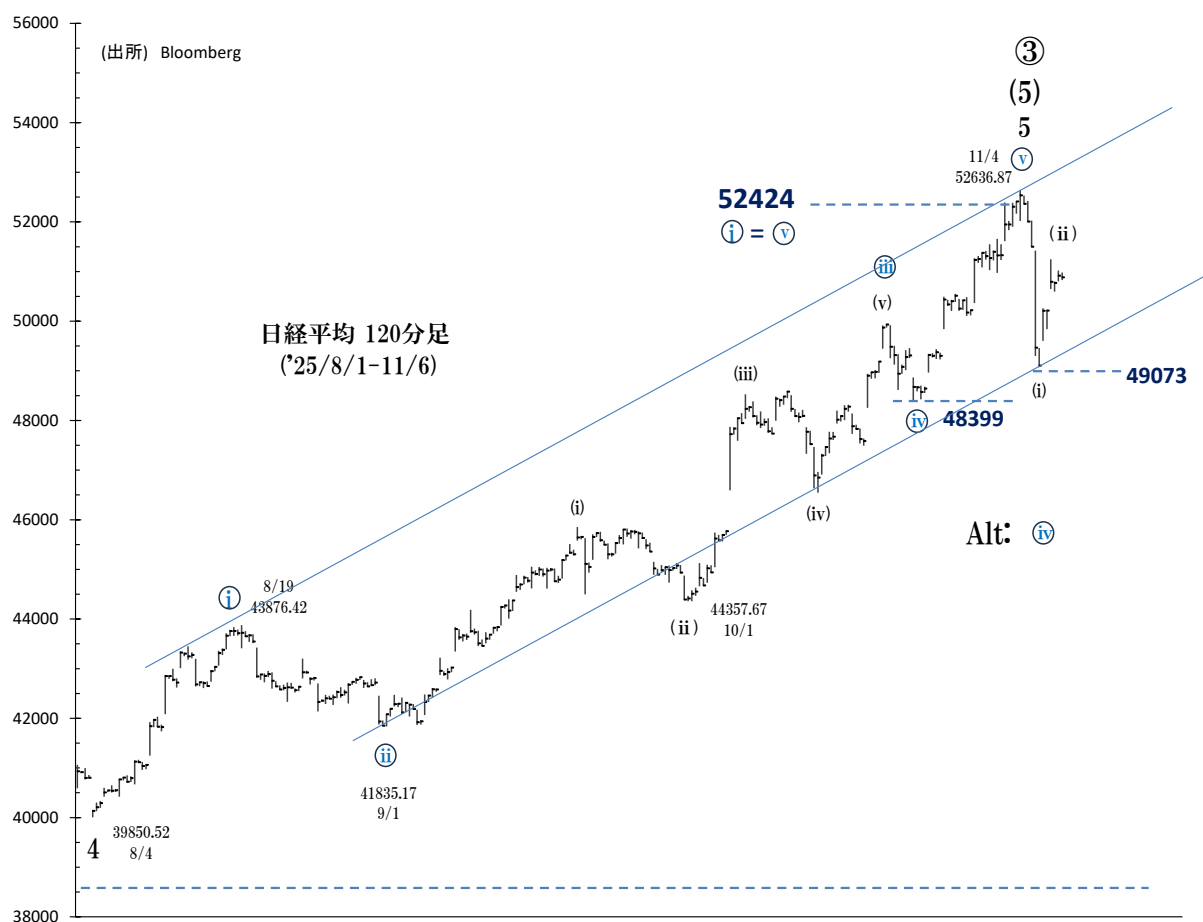
[TOPIX]

3348(10/31 高値)が第(5)波天井かを見極める局面です。この高値は、**フィボナッチ比率の目標価格 [3323]**から **0.75%超えるにとどまる誤差範囲にとどまります**。

[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

11 月 5 日には一時 3200 まで急落しましたが、その後は大きく値を戻しました。日足には長大な下ヒゲが出現していますが、このパターンによると、もう一度、高値更新の可能性を示しています。

一方 3200 を終値で下回ると 4 月以来のサポートラインを下回り、天井打ちが確認されます。



[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。

46,544 円(10/14 安値) からの、第 5 波中マル v 波による上昇波は、52,636 円(11/4 高値) を以て終わった可能性があります。

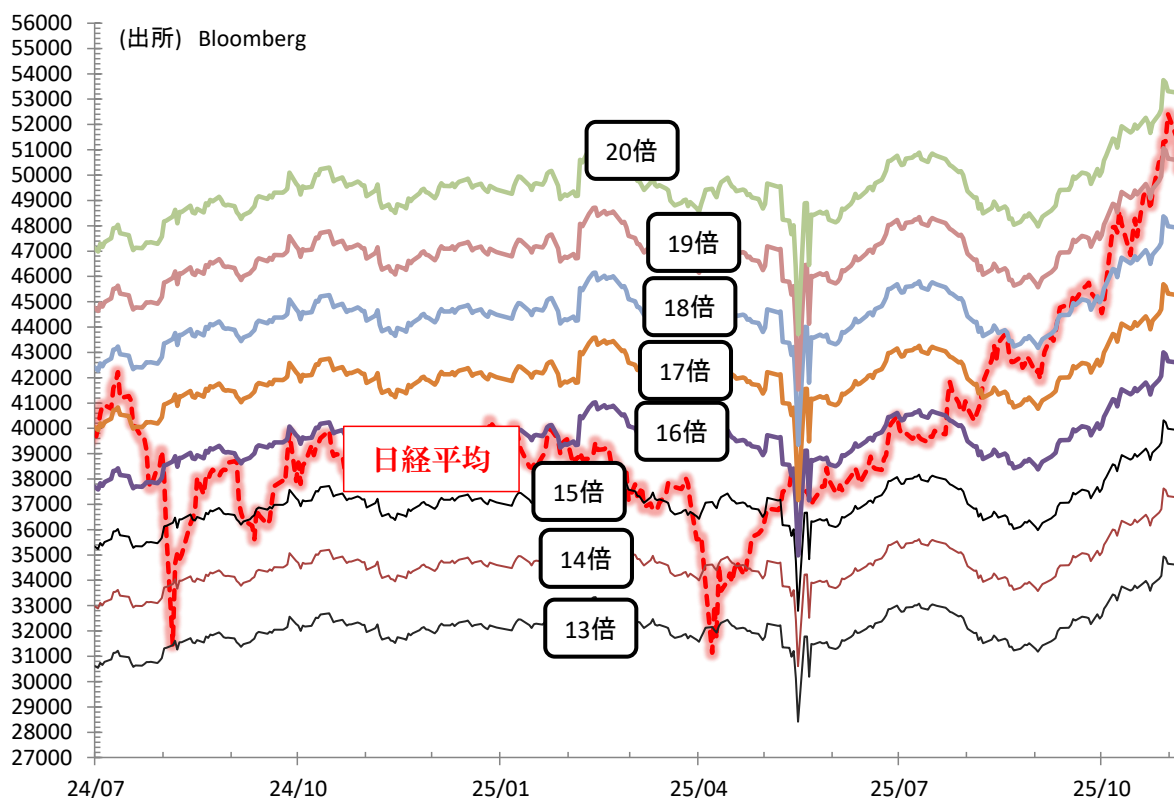
最高値を付けた翌日(11/5)、日経平均は一時 2000 円超急落し、一時 49,073 円という安値を付けました。高値からネット 3500 円超の下落は、十分にインパルス波としての特長を備えており、第(i)波とラベリングされます。

6 日は一転、大きくリバウンドしました。この第(ii)波は一時 51,248 円まで上昇しましたが、この水準は第(i)波のほぼ 61.8% 戻り水準[51,275 円]に相当します。

49,073 円を一時的にも割り込むと第(iii)波の急落開始の可能性が高まり、当面 4 万 6500 円～4 万 6000 円を目指す下落となりそうです。

[予想 PER 別の日経平均水準]

11 月 6 日の日経平均予想 PER は 19.22 倍、予想 EPS は 2647 円です。過去最高の予想 EPS は 2687 円(10/29)です。



NY ダウ・S&P500



【NY ダウ日足 エリオット波動分析】

10 月 29 日の高値(48,040ドル)を以て、強気相場は完了した可能性があります。

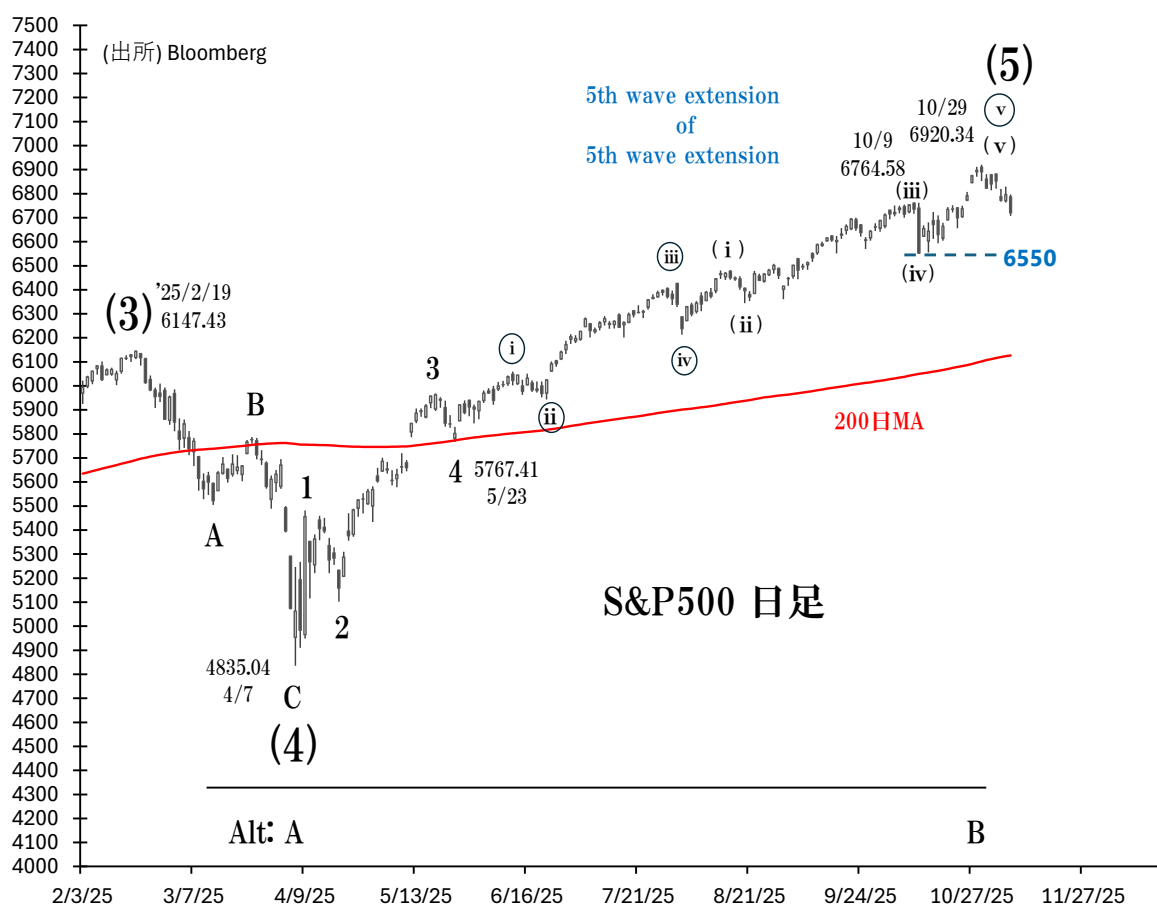
(プリファード・カウント)

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 B 波とカウントされます。このシナリオでは、近々訪れる下げ局面においても最終的に 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。



【S&P500 日足 エリオット波動分析】

10 月 24 日・27 日の連続ギャップは、やはり強気相場のフィナーレを飾るものだったようです。11 月 4 日には 6 日には一時 6707 まで下げ、2 つのギャップを完全に埋めました。

6920(10/29 高値)を以て強気相場は終了した可能性があります。

そうであれば、今後辿るであろう展開として以下の 2 通りが考えられます。

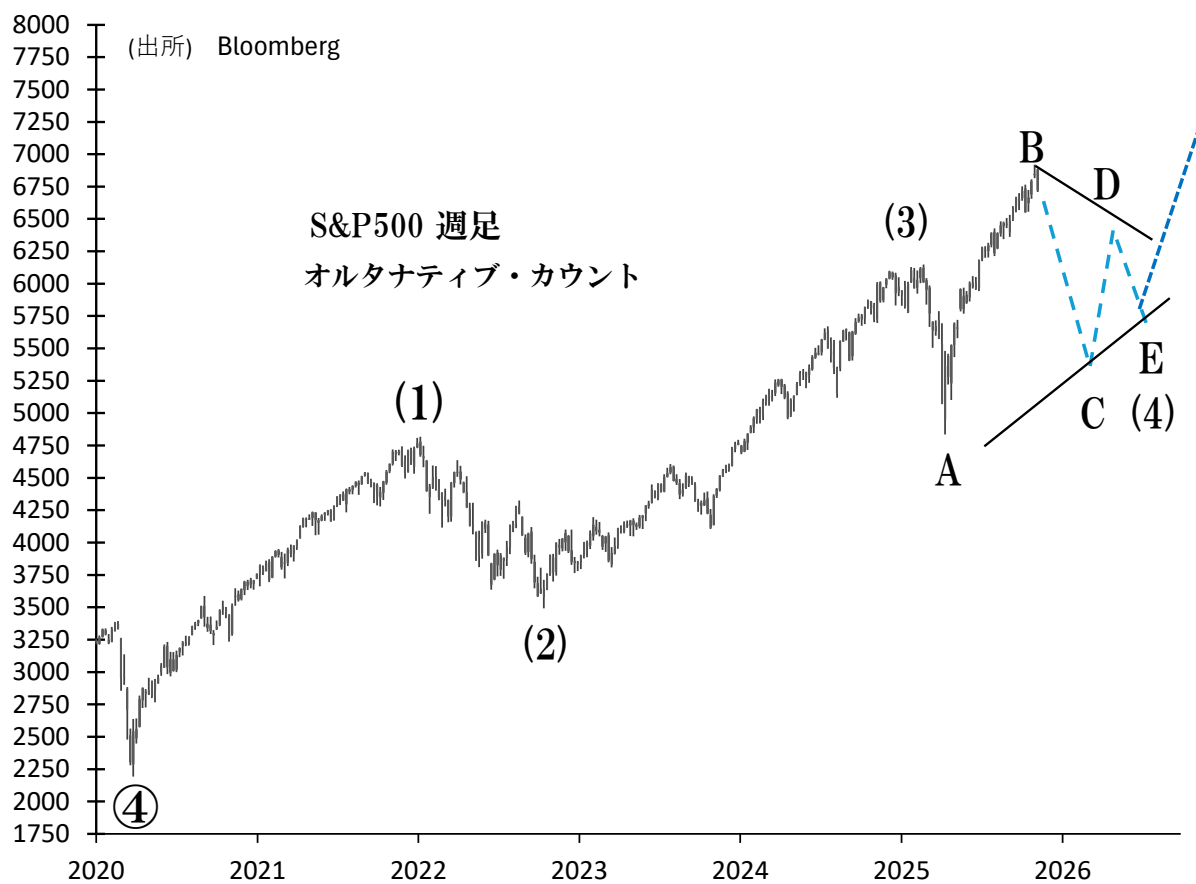
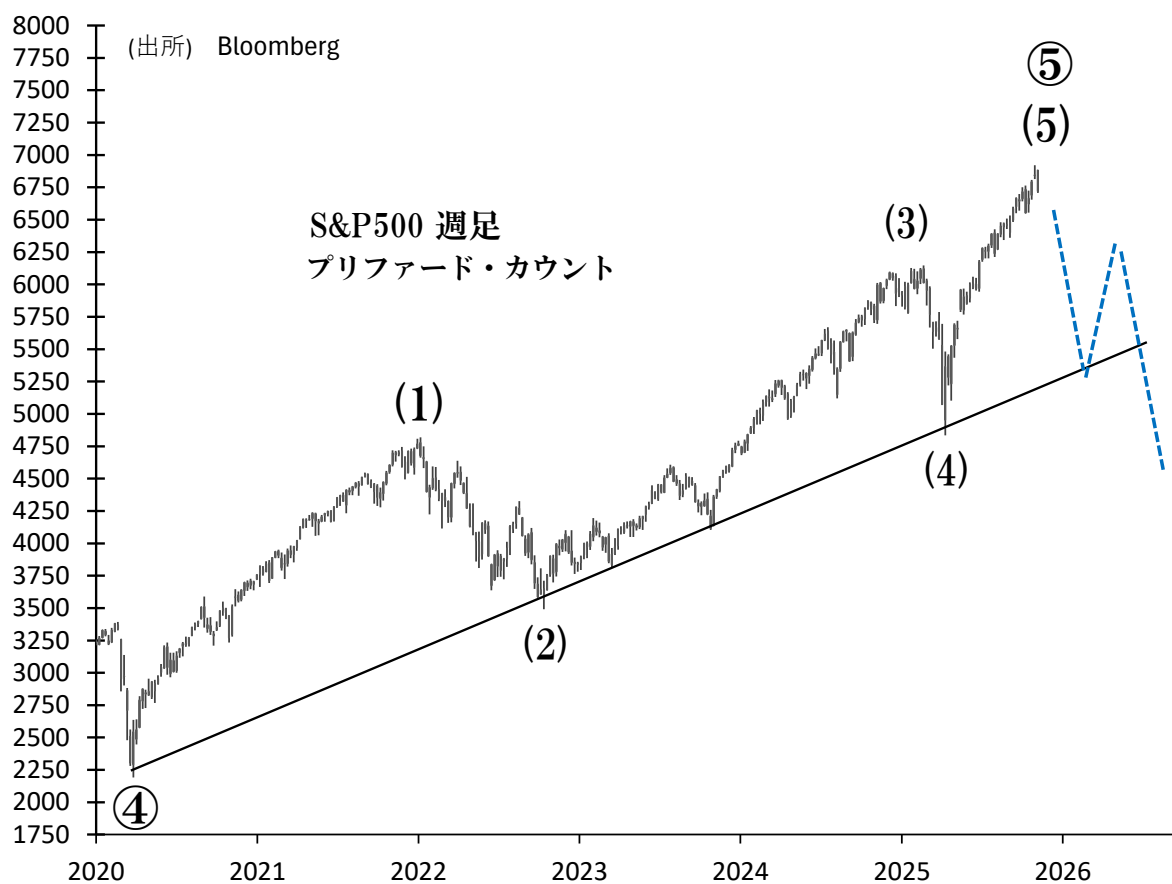
【S&P500 長期エリオット波動分析】

(プリファード・カウント)

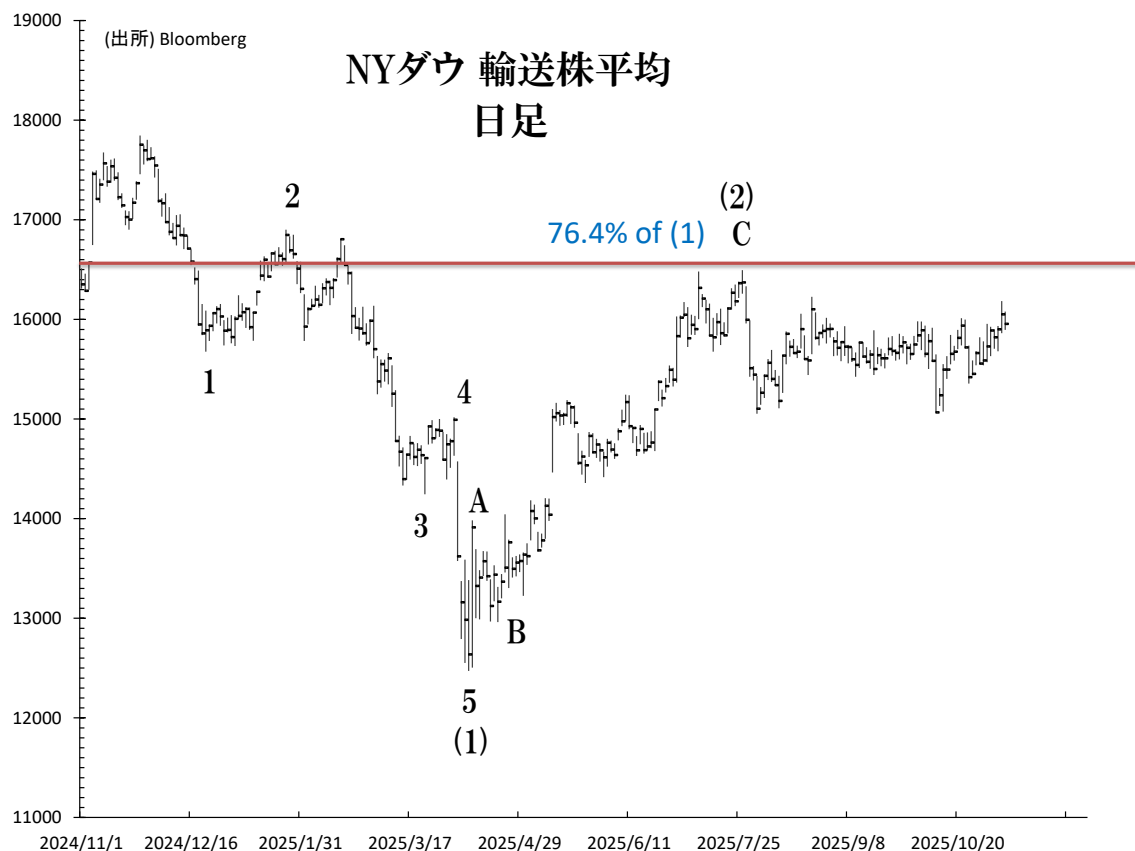
4 月安値(4835) からのインターミディエイト級第(5)波は完了し、数年間にわたる調整となります。その過程で 4 月安値を大きく下回ることが予想されます。

(オルタナティブ・カウント)

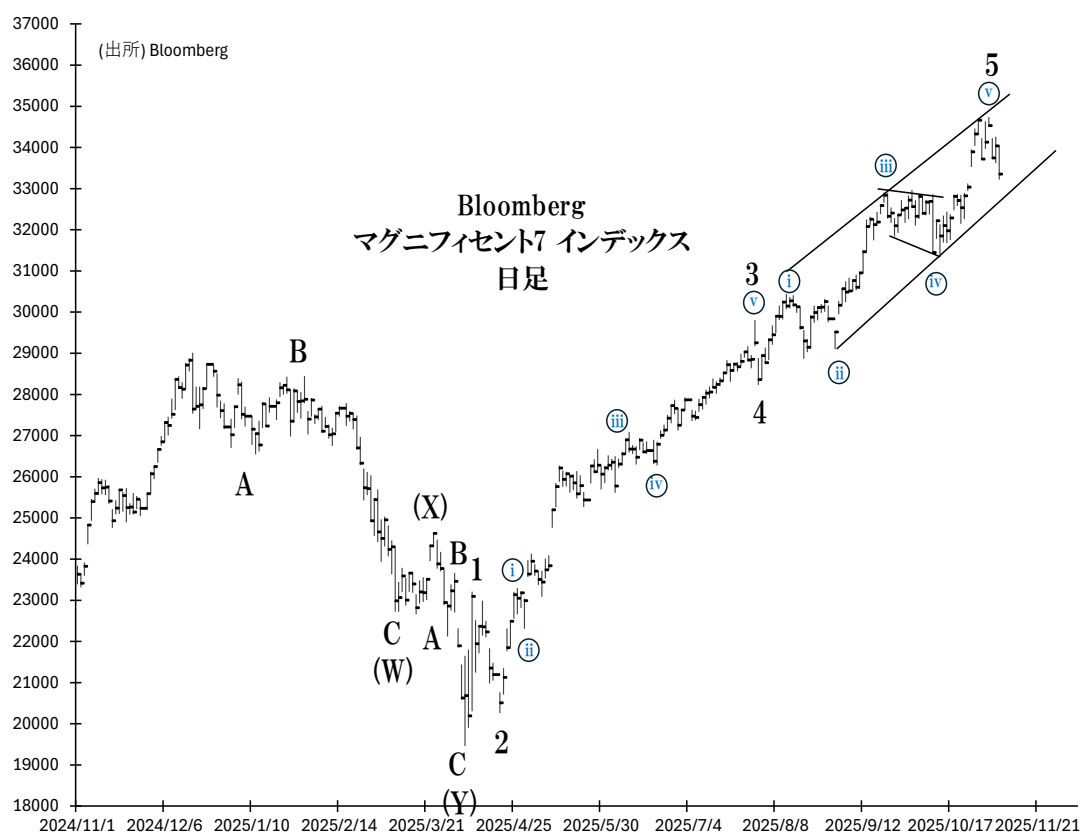
今年 2 月からの第(4)波「ランニング・トライアングル」(A 波～E 波)中、B 波の高値を付けたとみられます(B 波の上げ幅は、A 波の下げ幅に対しおよそ 1.618 です)。この見方通りなら、C 波の下落がスタートしたことになります。C 波は少なくとも A 波と同じ下げ幅になるとみられ、ここからは 5600 処が下値目標として導かれます。



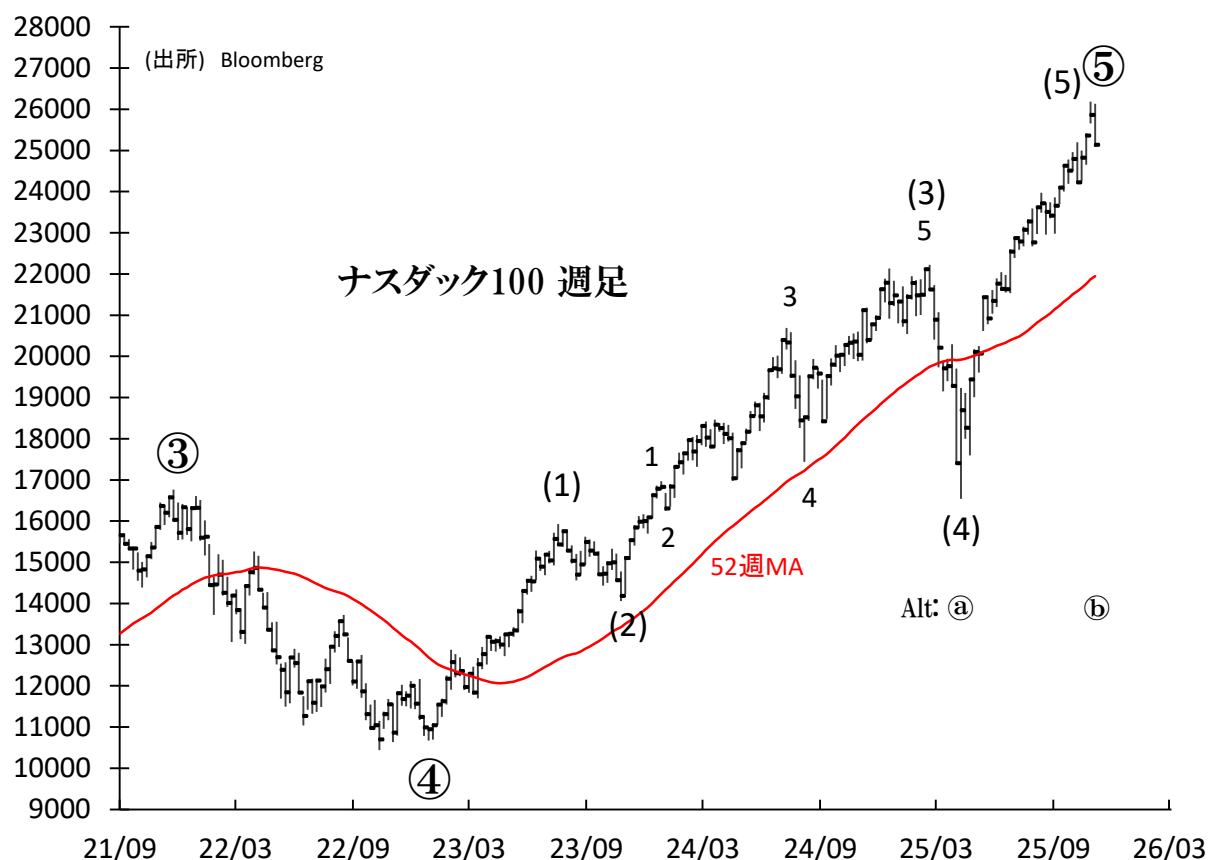
【ダウ輸送株平均】 ダウ工業株平均と長期にわたる「未確認」が続いている



【マグニフィセント7】 4月からの上昇トレンドは5波動を完成



ナスダック 100



【ナスダック 100 週足 エリオット波動分析】

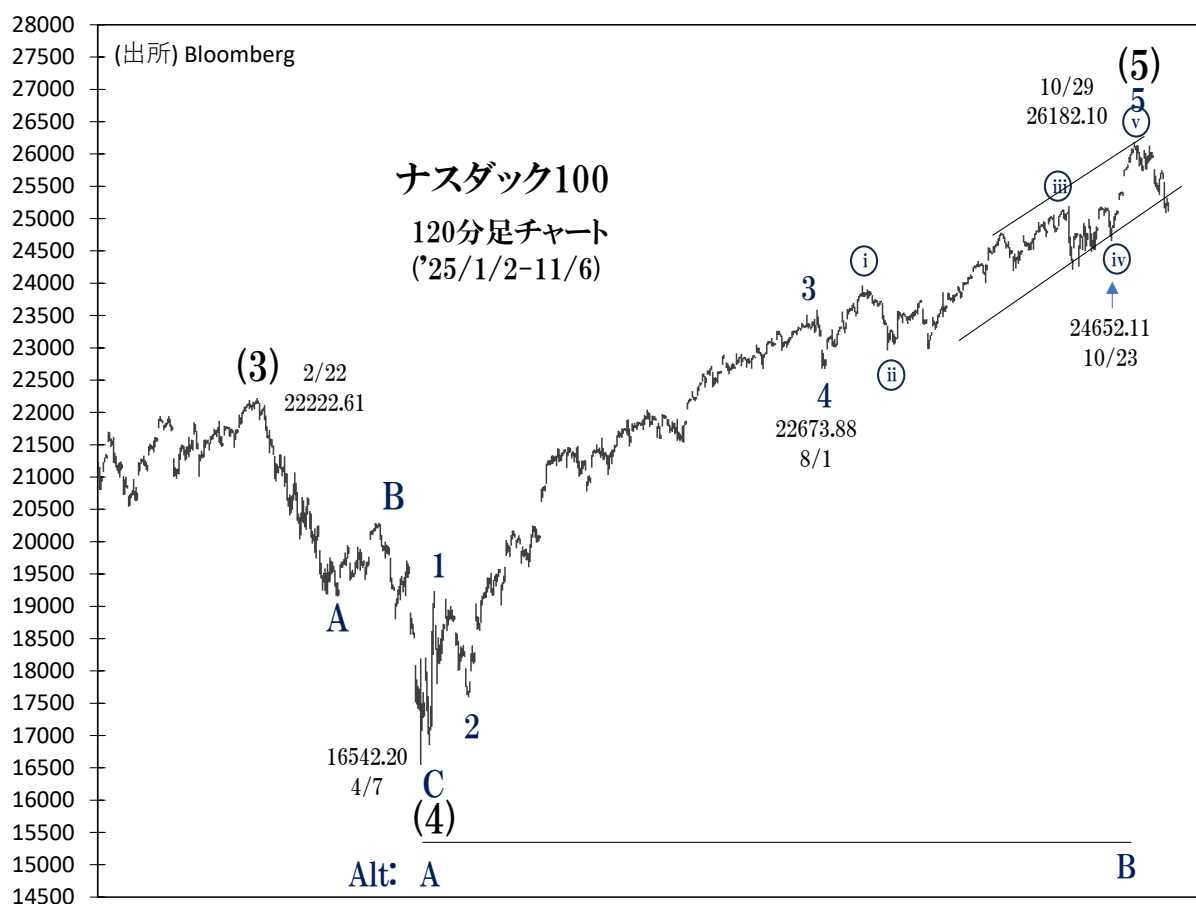
(プリファード・カウント)

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、この第(5)波は 10 月 29 日高値・26,182 を以て終わったかもしれません。それは 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)すべてが完了したことを意味します。

調整局面が始まったのであれば、それは今後おそらく数年間続く、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。



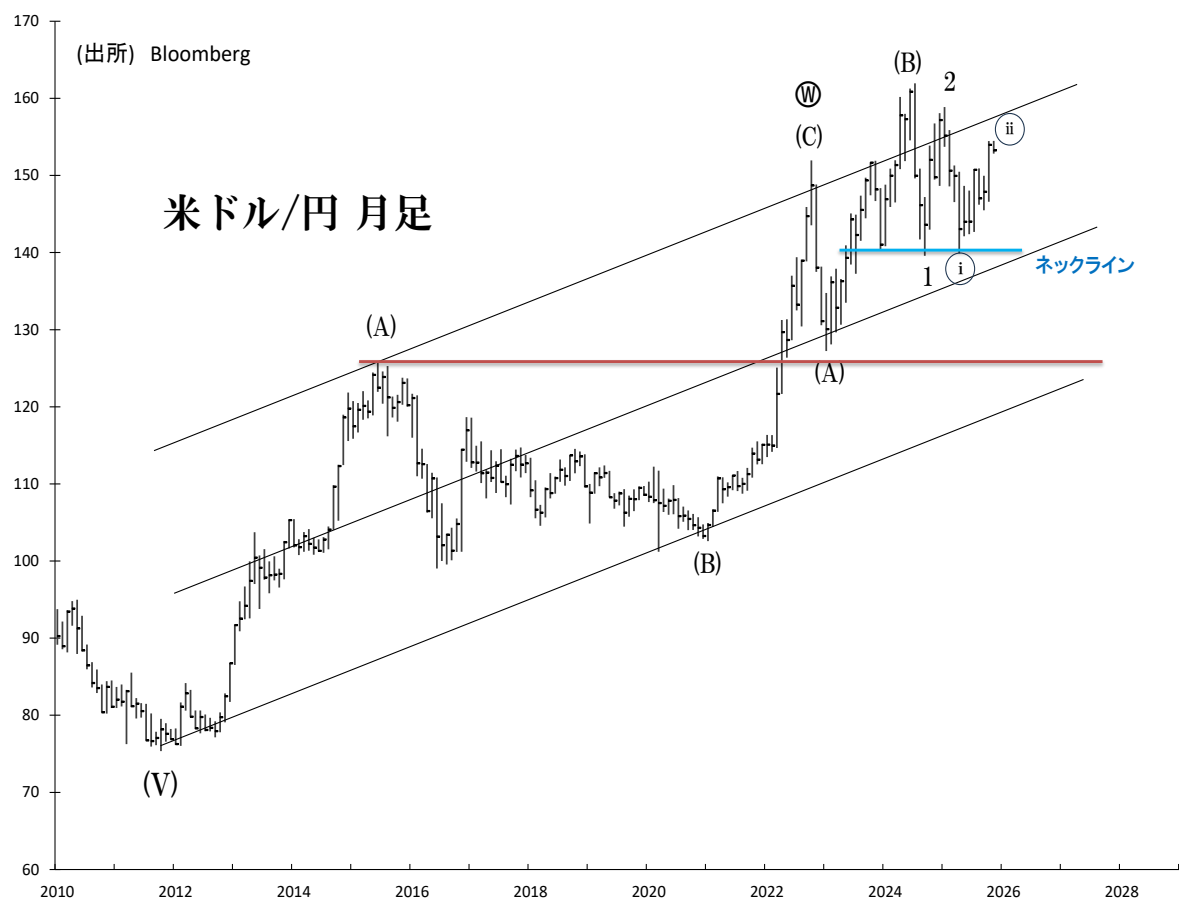
【ナスダック 100 時間足 エリオット波動分析】

22,673(8/1 安値)からのマイナー級第 5 波は、26,182(10/29 高値)までに、5 つの波(マル i 波～マル v 波)をすべて出し切りました。水準的には、マル i 波とマルv波の長さが等倍となる[25,945]を満たすものでした。

ナスダック 100 は重要な天井を付けた可能性が高いと思われます。

弱気の見方は今後 24,652 を下回ること、一段と強化されます。そうなれば、当面 22,500 付近を目指す展開でしょう。

米ドル/円

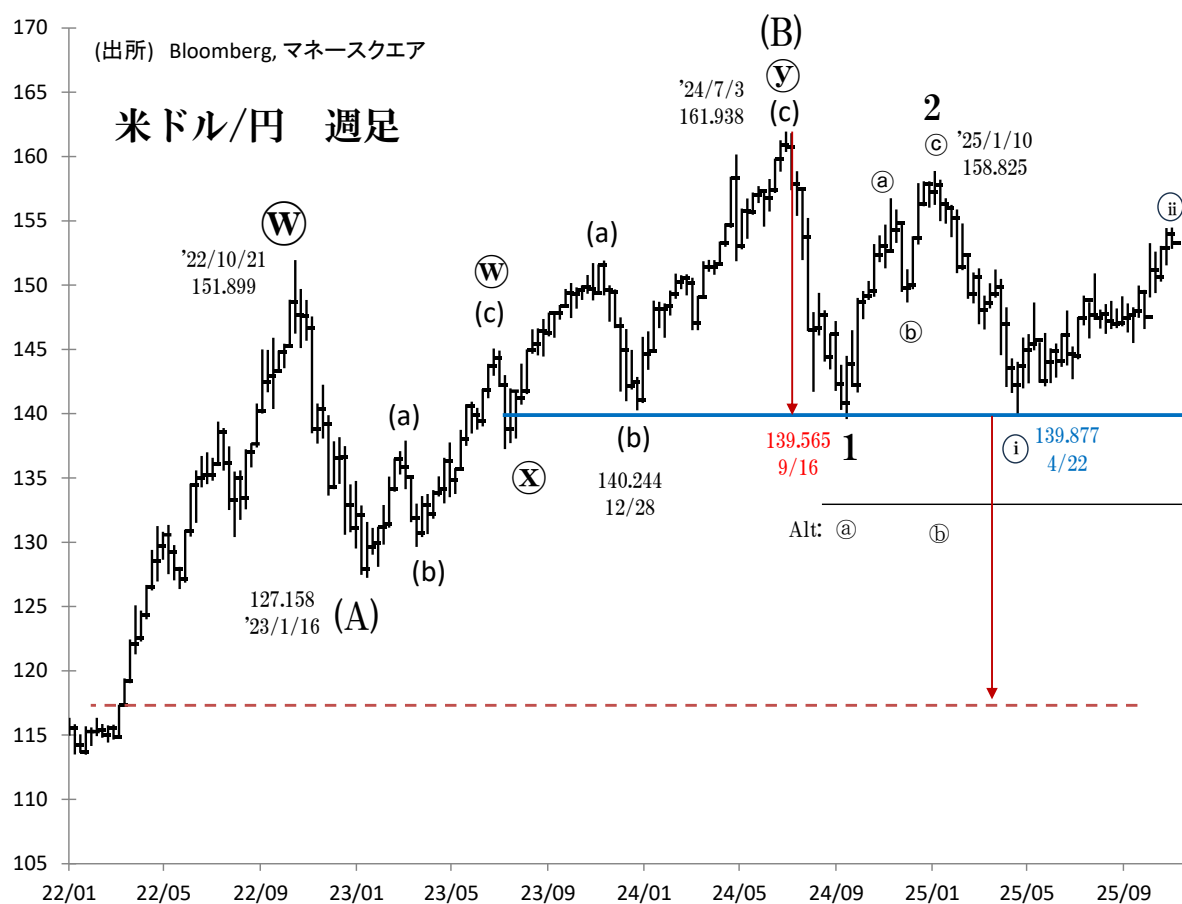


【月足・エリオット波動分析】

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】

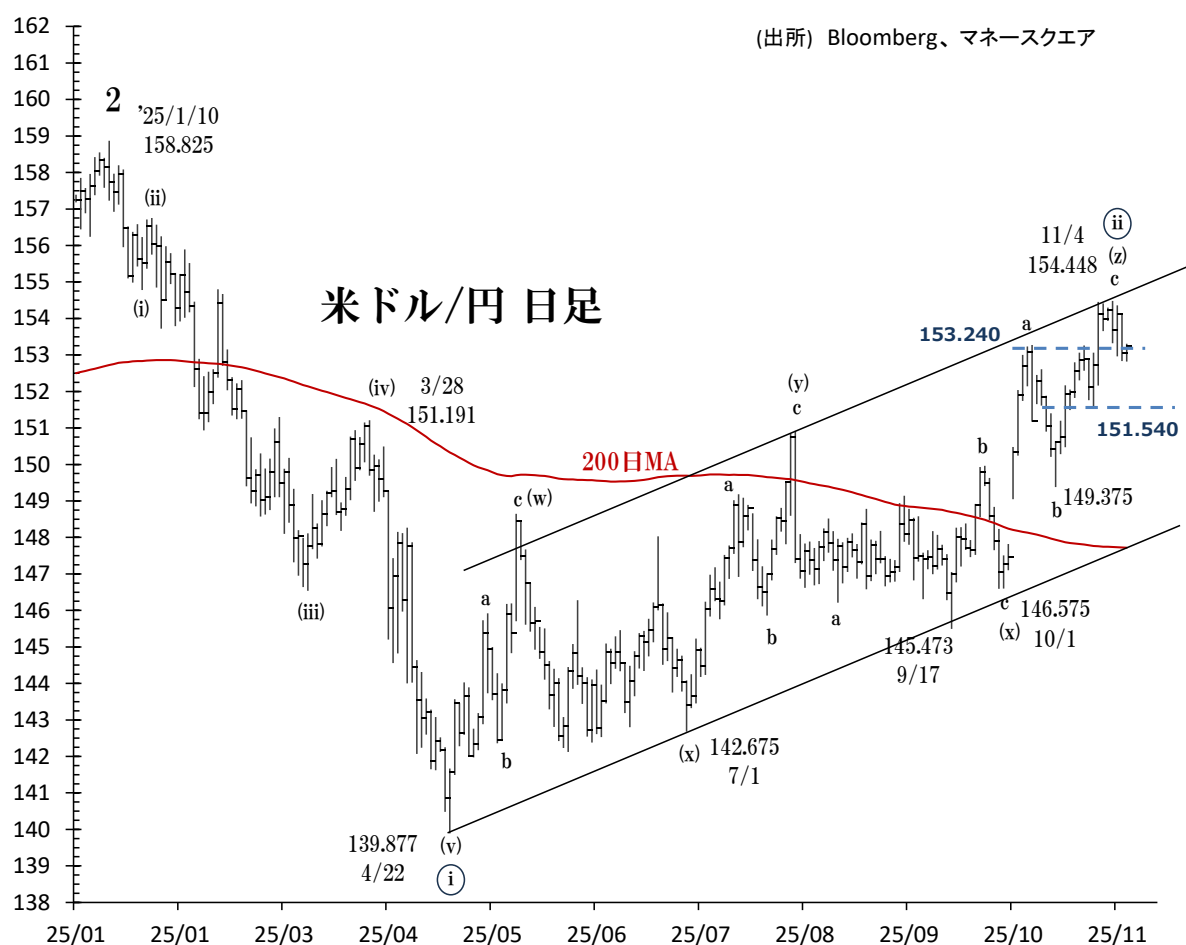
今年 1 月 (158.825 円) からは第 3 波によるドル安・円高に当たります。

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) は足元で十分に達成されました。

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、足元水準で終了したか、しつつあります。11 月 4 日には一時 154.448 円を付けましたが、それは 1 月からの円高に対し、フィボナッチ 76.4%-78.6%戻り[154.353 円-154.770 円]を満たすものです。

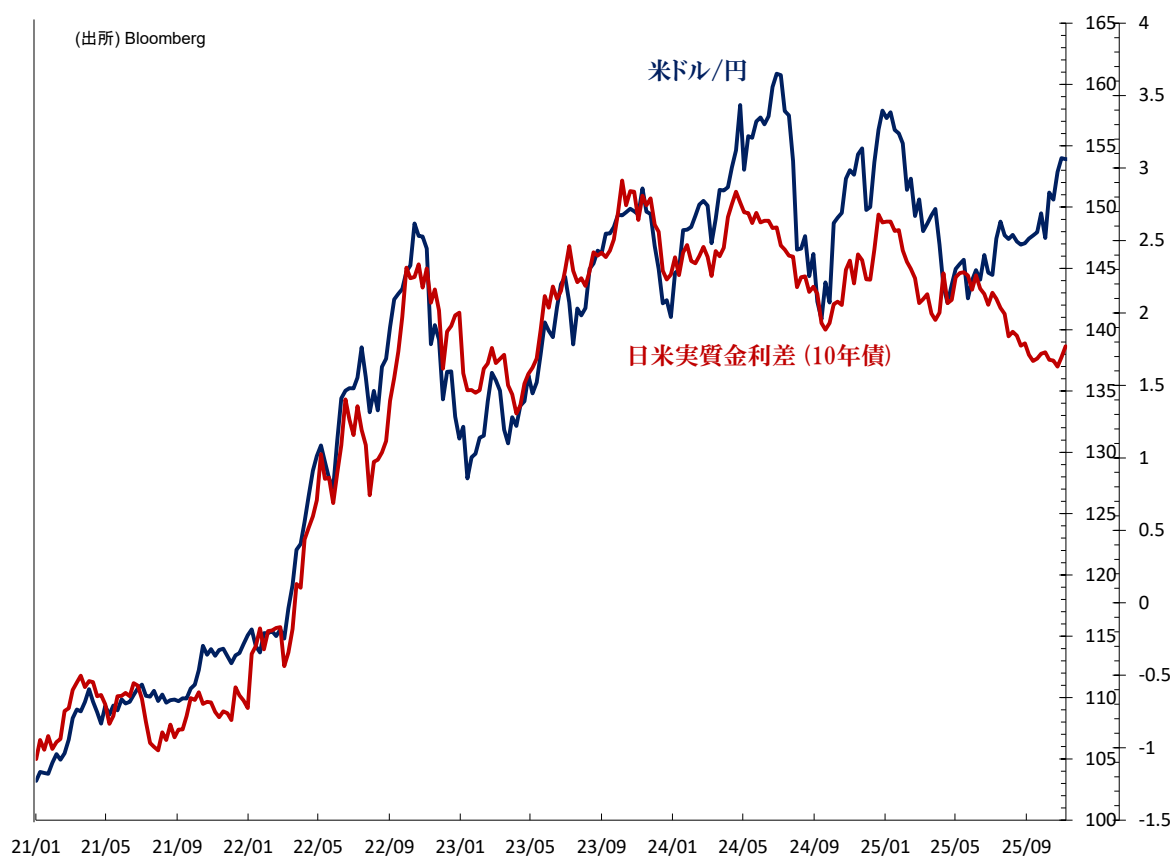
足元ドル指数は、上値試しの局面が続いています。この点からみると、ドル/円もしっかりの展開がまだ続くとみるべきでしょう。

もっとも、半年にわたるドル/円修正波の全行程は終わりつつあり、円高への基調転換は時間の問題とされます。

今後 151.540 円を NY 市場の終値で下回ると、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 147.70 円処、さらに 146.575 円(10/1)を試す展開となりそうです。

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[140.401 円]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。

当社サービスに関しての注意事項

・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
