

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 9 日 10:21AM 更新

(おしらせ) 次回号は 1 月 16 日(金) 発行予定です。

[日経平均]

【当面の想定レンジ】 46,000～53,000 円

[NY ダウ・S&P500]

【当面の想定レンジ】 (NY ダウ) 47,000～50,000 ドル
(S&P500) 6500～7200

[ナスダック]

【当面の想定レンジ】 (ナスダック 100) 23,500～26,200
(ナスダック総合) 21,500～24,200

[米ドル/円]

【当面の想定レンジ】 140.000～158.500 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】

2025 年 4 月安値(30,792.74 円)以来およそ 7 カ月間にわたって続いたインターミディエイト級第(5)波の上昇は、52,523 円(1/6 高値)を以て終了したとみられます(※1)。それと同時に、コロナショック底(16,358.19 円、20 年 3 月)から 5 年 10 カ月にわたるプライマリー第③波も終了したと思われます。おそらく今年 2 月頃(※2)までは弱基調が続くでしょう。

(※1) 後述しますが、第(5)波中第 5 波は「truncation(切り詰め)」だったとみられます。

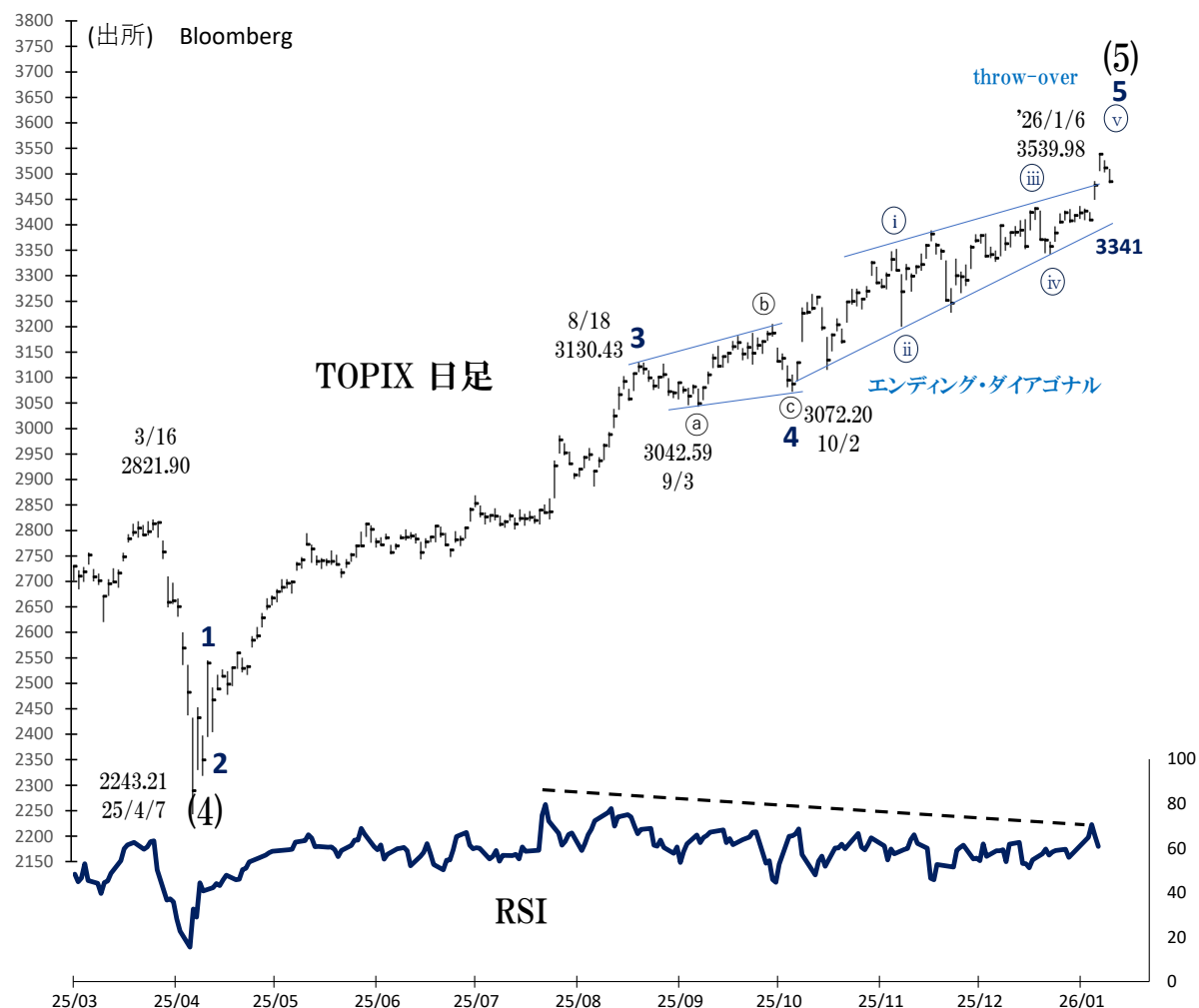
(※2) 週次サイクルの間隔(安値から安値)は 42 週程度です。これによると、現行サイクルの終了は、昨年 4 月 7 週からおおよそ 42 週後の今年 2 月頃とみられます。

1 月第 1 週(1/5～1/9)は現行サイクルにおける 39 週目です。サイクルによれば、今後数週間～1 カ月程度は(株高よりも)株安が優勢になると想定されます。

プライマリー第②波は 18 年 10 月高値(24,448 円)から 20 年 3 月安値(16,358 円)まで、17 カ月間で通算 33%下げました。パターンは「ジグザグ」でした。

「オルタネーション」により、第④波はおそらく「トライアングル」「フラット」など保ち合いパターンを、今後数年間にわたって形成する可能性があります。

④波の下値レンジに相応しいのは、第③波中第(4)波領域[42,426 円～30,792 円]です。この領域は、11 月高値から 33%調整後の水準(35,266 円)を含みます。



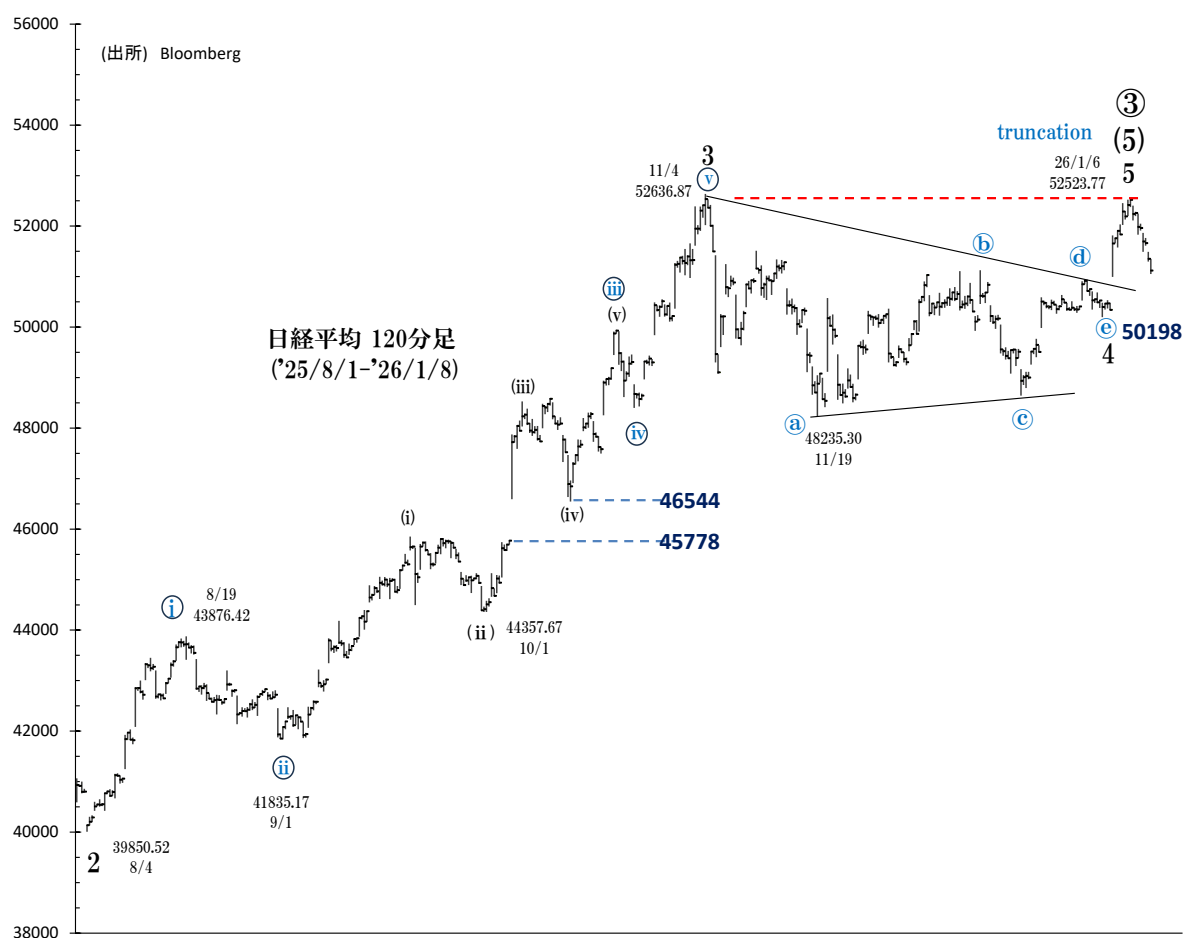
[TOPIX]

25 年 9 月安値(3042)からの「エンディング・ダイアゴナル」は、重要な天井パターンです。

1 月 6 日には一時 3539 と最高値を更新しましたが、それはフィボナッチ比率からの目標レンジ[3515-3578]内で付けています。

今年最初の 2 営業日の急上昇により、チャートはダイアゴナル上限を突破しましたが、これは強気相場の最後にみられる「スローオーバー」かもしれません。終値がダイアゴナル上限(現在 3469)を下回るとスローオーバーが確認され、そうなれば 1 月 6 日の最高値(3539)はおそらく、今年を通じての最高値になるでしょう。

25 年 7 月下旬以降で TOPIX は水準を切り上げていますが、一方で RSI は切り下げ傾向が続いています。5 カ月以上にわたる弱気ダイバージェンスは、大きな調整入りの接近を暗示するものです。仮にトレンドが下方転換しているのなら、今後 1 カ月～3 カ月の内に 3072-3042(ダイアゴナル始点)へ下落する展開になっておかしくありません。

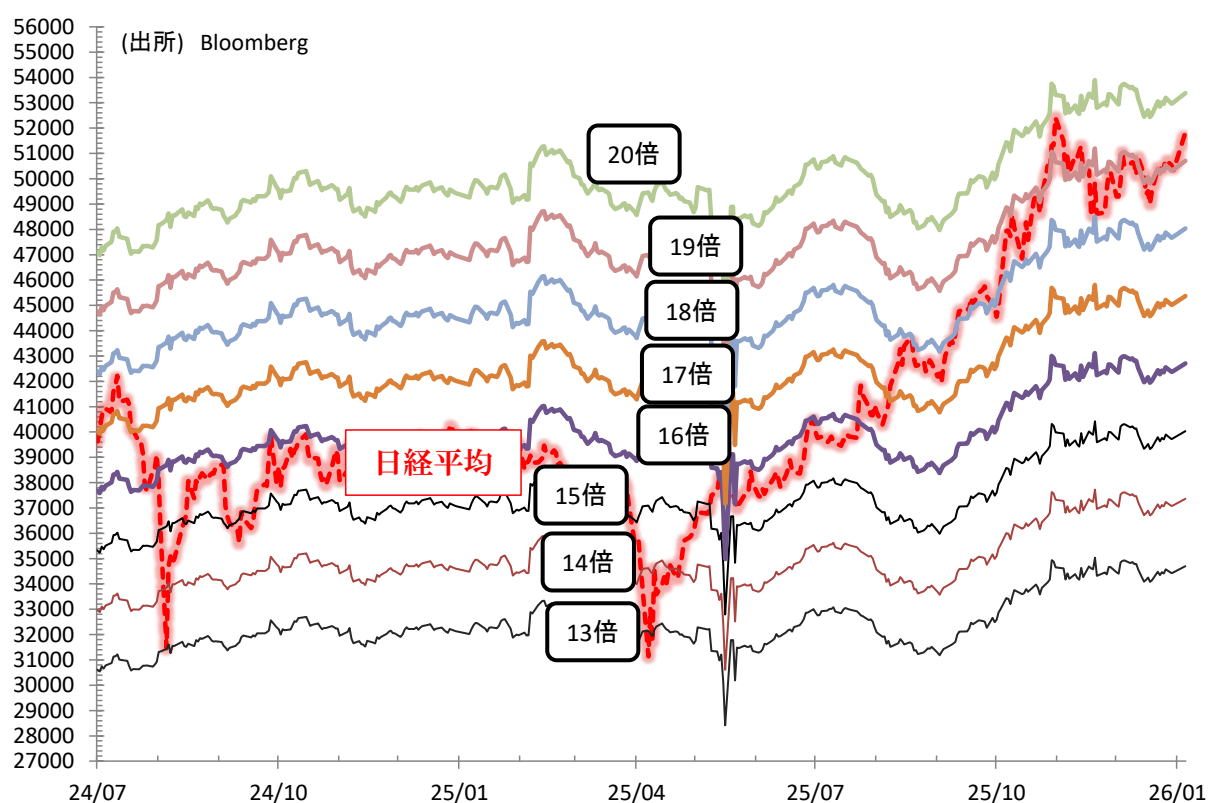


[目経平均]

1月6日の高値(52,523 円)は、昨年 11 月 4 日に付けた最高値(52,636 円)にあと少し届いていません。これは「ダブル・トップ」であるとともに、エリオット風にいえば、「短縮された(切り詰められた)第 5 波 (truncated 5th wave)とみることができます。これによると、52,523 円がプライマリー第③波の終点であり、第④波の始点ということになります。今後 50,198 円(12/30 安値)を下回ると、この見方の可能性が高まります。

[予想 PER 別の日経平均水準]

1月8日の日経平均予想PERは19.34倍、予想EPSは2643円です。過去最高の予想EPSは2694円(25/11/20)です。



NY ダウ・S&P500



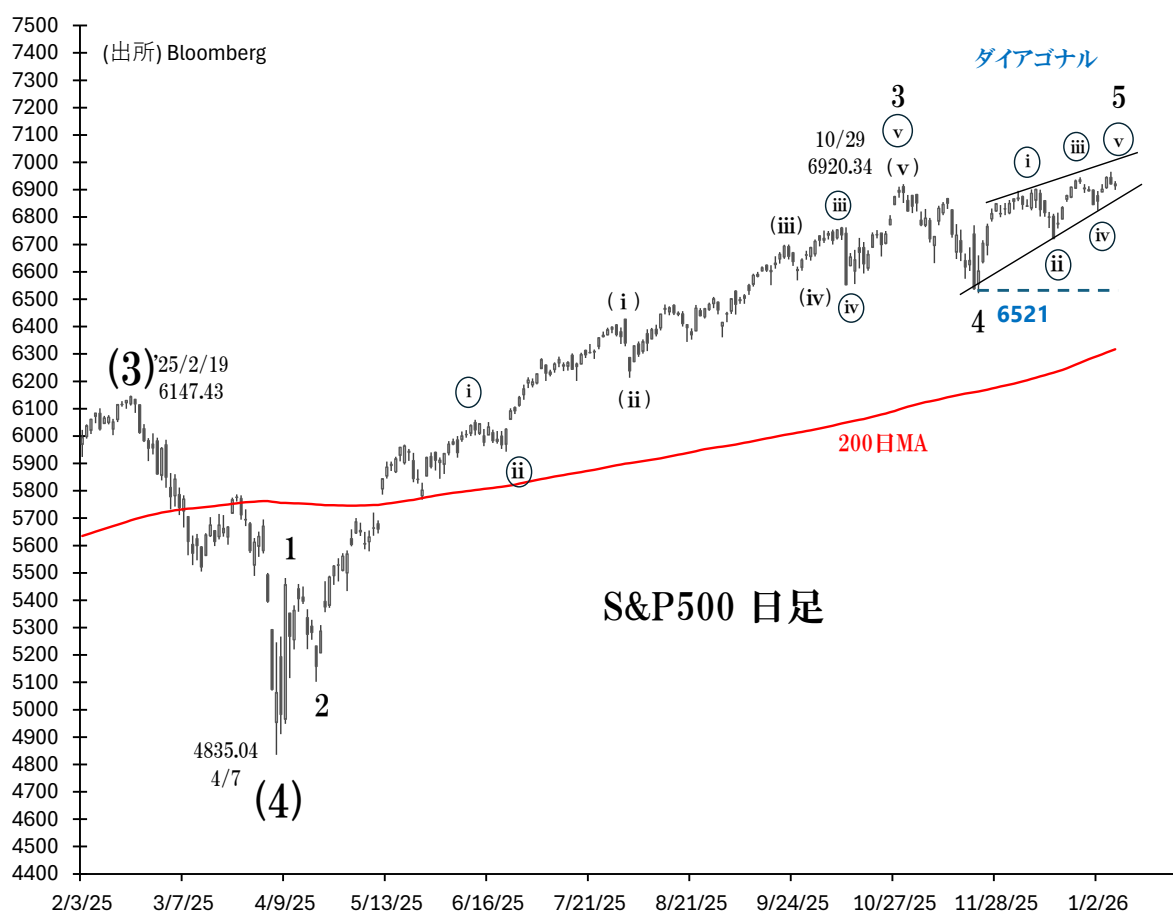
【NY ダウ 日足エリオット波動分析】

2025 年 11 月安値 (45,728 ドル) からの上昇は、25 年 4 月以来の上昇第 (5) 波における最終波・第 5 波とカウントされます。

1 月 7 日には一時 49,621 ドルと過去最高値を更新しました。第 1 波と第 5 波が同じ長さになる水準 [49,895 ドル] に接近しており、もはやいつ天井を付けてもおかしくないでしょう。

47,849 ドル (12/19 安値) を下回ると上昇トレンドの変調が示唆されます。

さらに 25 年 11 月 25 日-26 日のギャップ [47,182 ドル-47,196 ドル] を下回ると、それは強気相場終了の合図となります。



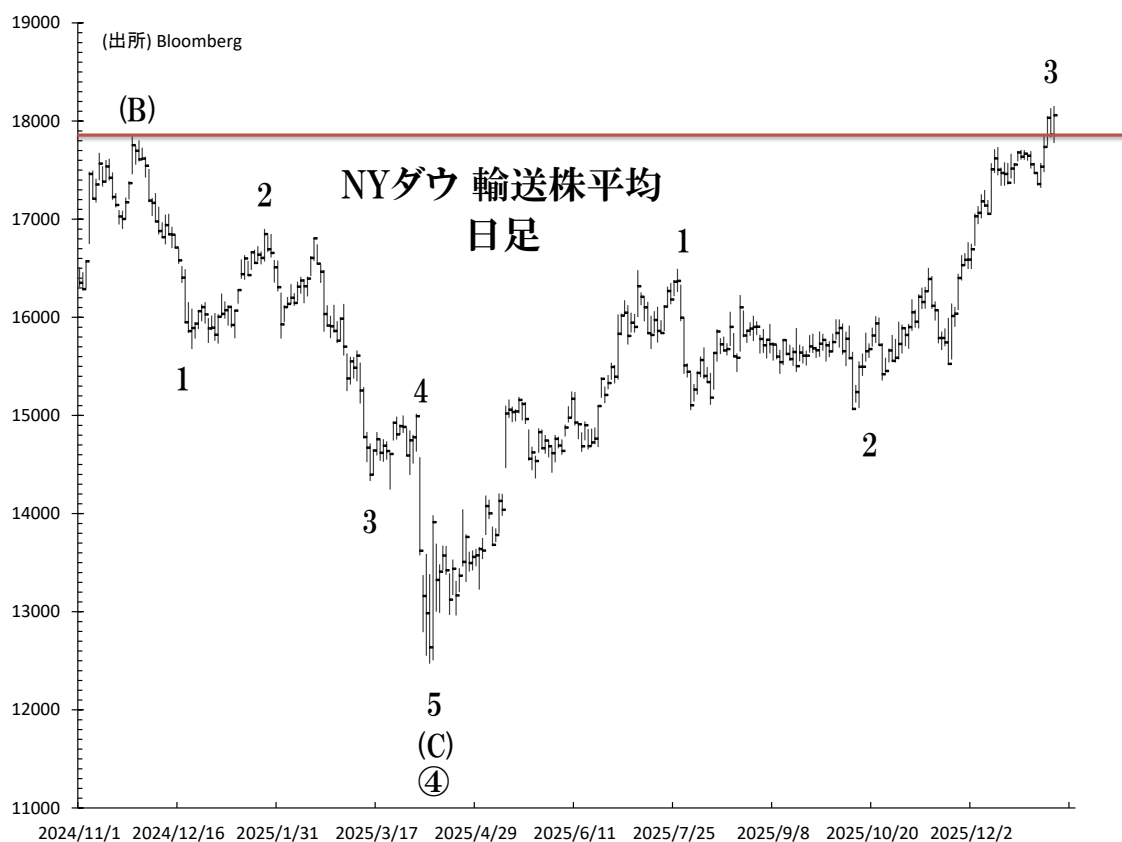
【S&P500 日足 エリオット波動分析】

6521(11/21 安値)から、マイナー級の第5波による上昇が進行しています。時間が経つごとに、第5波は「エンディング・ダイアゴナル」を完成しつつあるようにみえます。

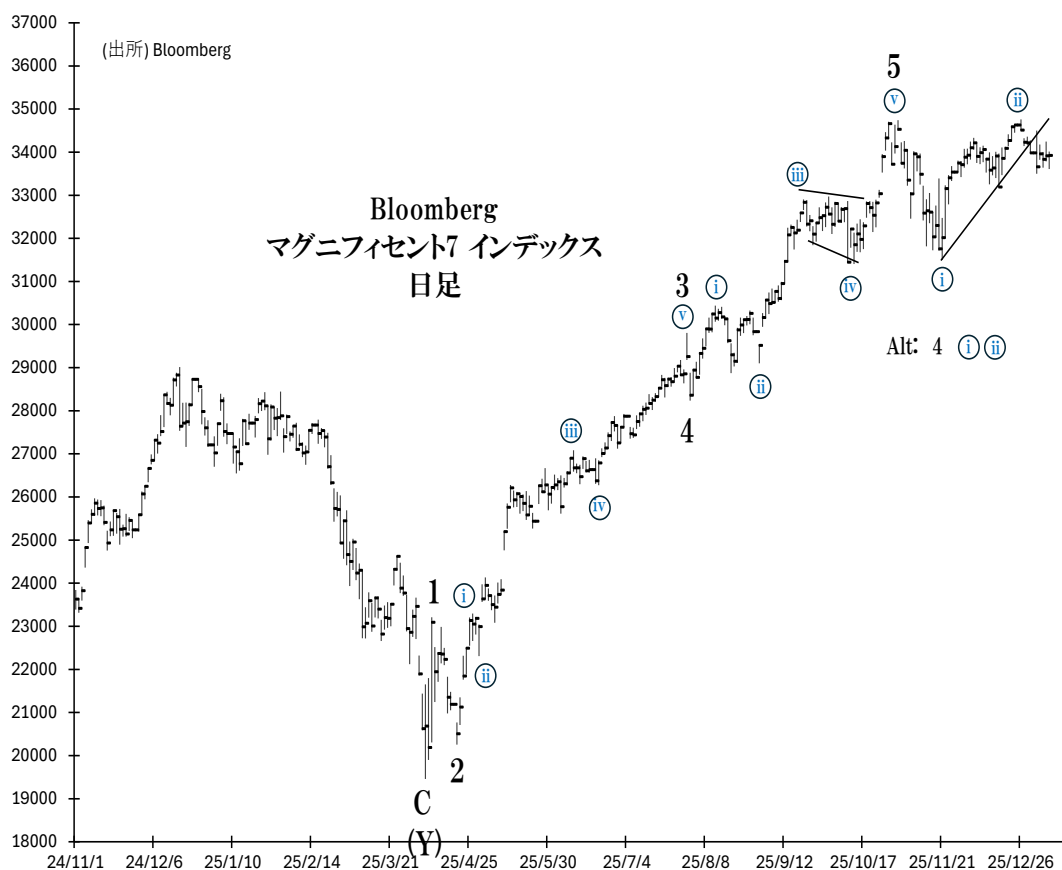
マイナー級第3波が延長された波であったため、第5波と第1波は同じ長さになる可能性があります。ここから、第5波のターゲットとして[7168]が導かれます。これまでの高値は6965(1/7)です。

6824(1/2 安値)を終値で下回るとダイアゴナルからの下放れ開始となり、調整局面に入った可能性が高まることになります。

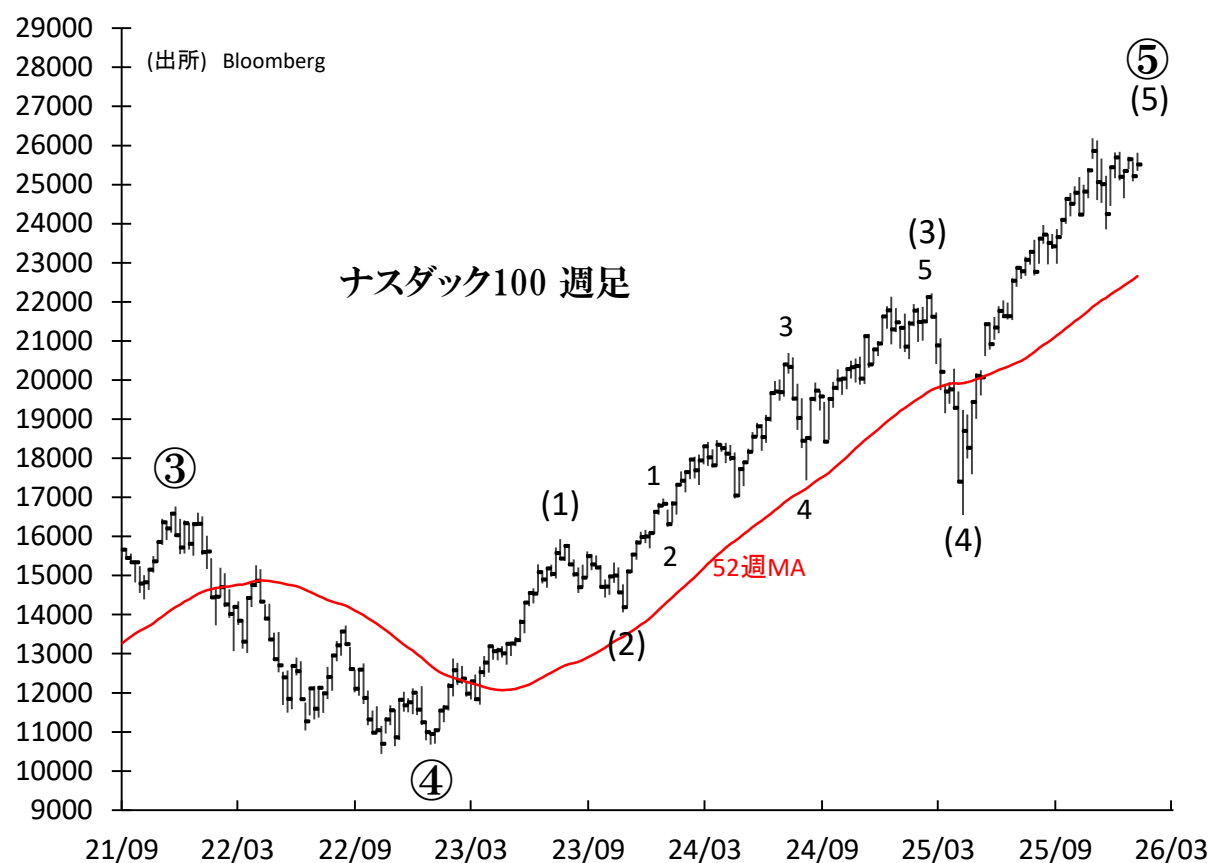
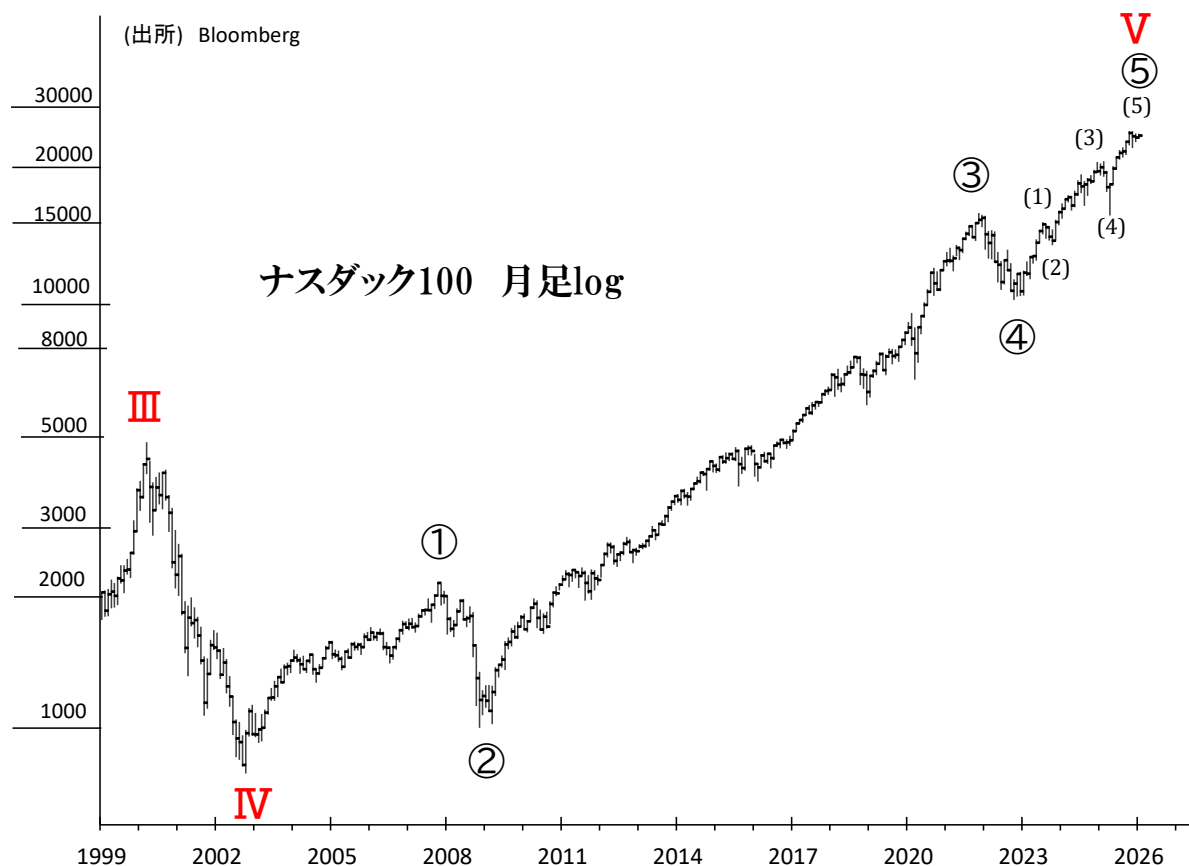
[ダウ輸送株平均] 2021 年高値(18,246)を試している



[マグニフィセント 7] 上値が重くなってきた



ナスダック 100

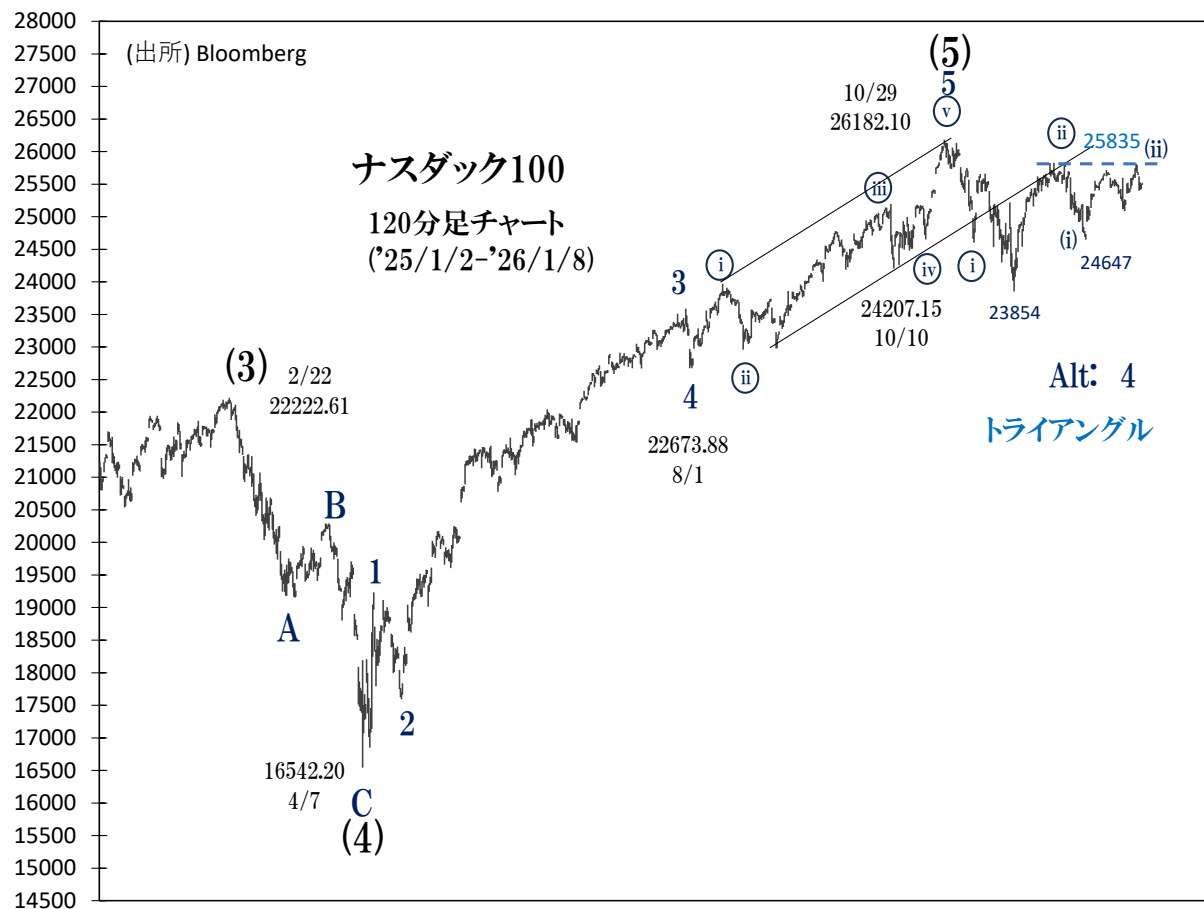


【ナスダック 100 月足・週足 エリオット波動分析】

2002 年 10 月底から進行してきた、サイクル級の上昇トレンドは、その全行程を終えたか、終えつつあります。2022 年 10 月からのプライマリー級の第⑤波による上昇は、今年 4 月よりインターミディエイト級第(5)波にあり、それは 26,182(10/29 高値)を以て終わったかもしれません。

あるいは、もう一度の高値更新があり、それを以て上昇トレンド終了ということもあり得ます。

米株相場は 2026 年前半に、大きな調整局面を迎えることになるでしょう。



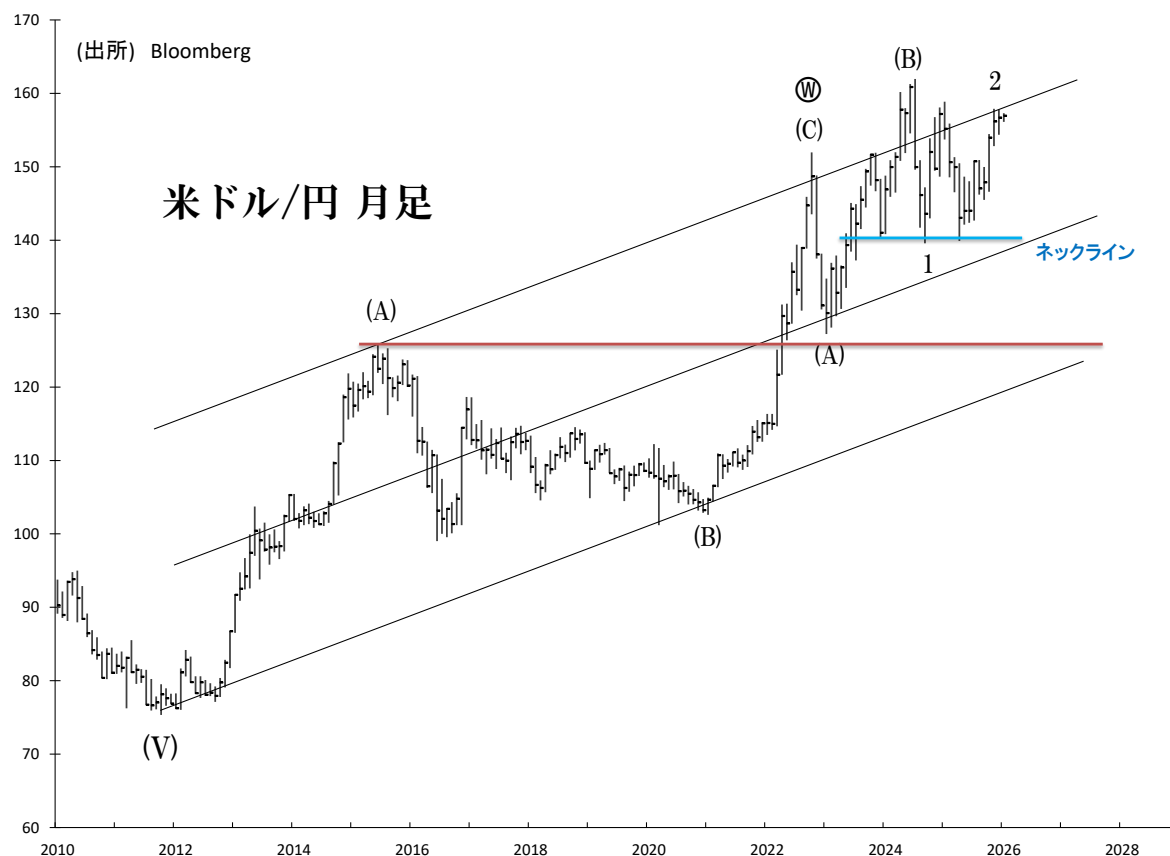
【ナスダック 100 時間足 エリオット波動分析】

22,673(8/1 安値)からのマイナー級第 5 波は 26,182(10/29 高値)で完成した可能性があります。この見方は 24,647(12/18 安値)を割ると強められます。

あるいは、10 月高値からを「トライアングル」によるマイナー級第 4 波とみることもできます。24,647 を維持しながら 25,835 を上抜くと、この見方が有力となり、1 月中にも最高値を更新するでしょう。それを以てマイナー級第 5 波による上昇はすべて終わるでしょう。

いずれにしても、本格的なリスクオフ局面(弱気相場)への備えが必要であることに変わりありません。

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。

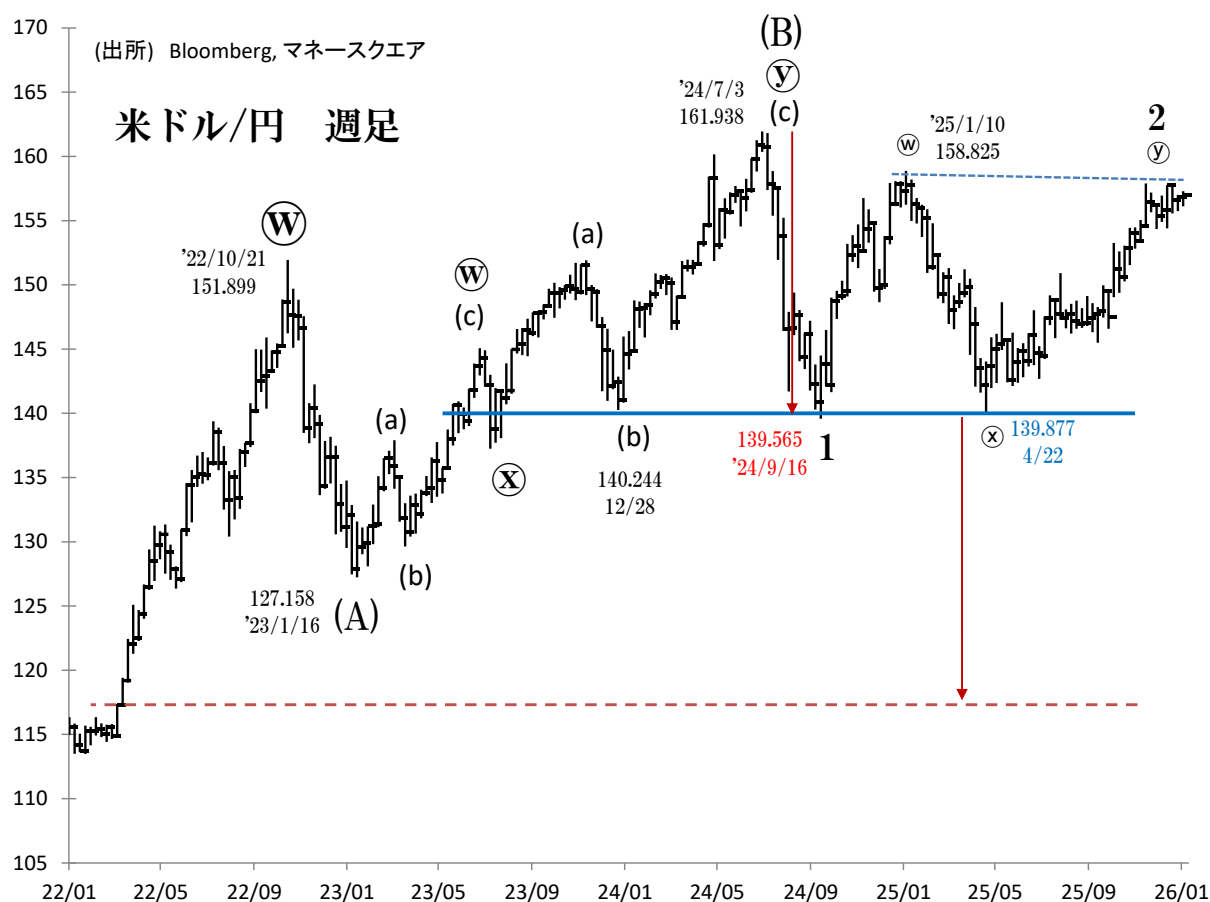
11 月 20 日に 157.849 円、12 月 19 日には 157.740 円まで一時上昇しました。既にドル/円は長期チャネル上限に達し、併せて昨年の円買い介入ゾーン(157 円～161 円)への突入をはたしました。政府・金融当局からの口先介入も相次いでおり、投機筋による円売りアタックは不発に終わる気配があります。

日米実質金利差から導かれるドル/円の水準は、現在 1 ドル=140 円程度です。足元の日本円は金利差からみた妥当な水準よりも過小評価されており、歪みはいずれ修正される(ドル安・円高方向への)可能性が高いでしょう。

そして日本の利上げと米国の利下げは、過大に積み上がった円キャリー取引(※)の巻き戻し(円買い戻し)を誘発する可能性があります。

(※)BIS(国際決済銀行)によると世界の円キャリー取引規模は 40 兆円程度とされます。

ドル/円の上昇は既に限界を迎えたか、迎つつあります。今後はドル安・円高トレンドへの転換が、いつ起きてもおかしくありません。



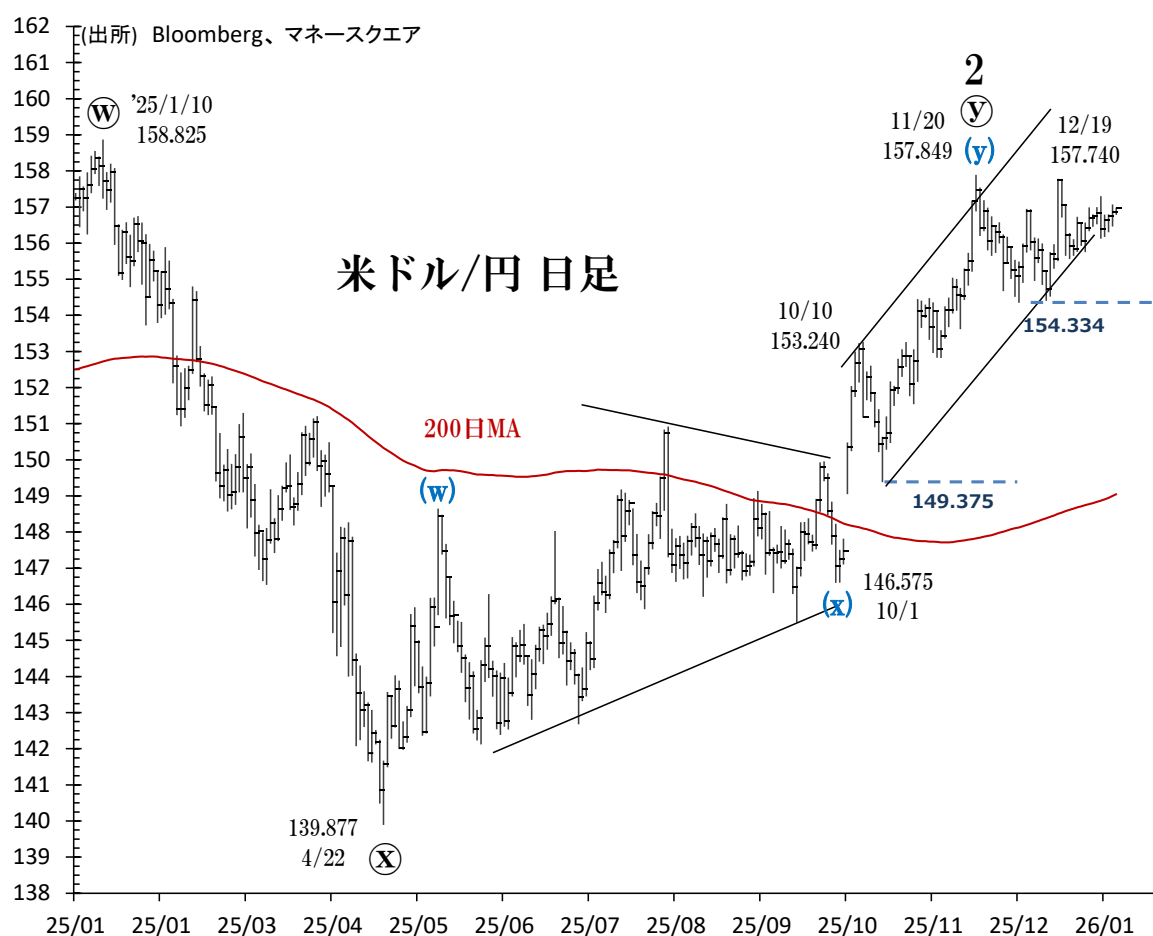
【週足 エリオット波動分析】

24 年 9 月安値(139.565 円)から、第 2 波によるリバウンド局面とみています。この第 2 波は一見すると「フラット」(3-3-5)ですが、厳密には「ダブル・スリー」(W-X-Y)というパターンです。

4 月以来のドル高・円安(Y)波は、既に終了したか、しつつあり、まもなく第 3 波によるドル安・円高が始まる見込みです。

25 年が良い例ですが、毎年のように 12 月～1 月はドル/円の転換月となっています。今年 1 月に円高への転換が起きるかを注目してみましょう。

第 3 波の下げ幅は、第 1 波の下げ幅の 1.618 倍程度になるでしょう。この前提から、第 3 波の目標値として 120 円台前半が導かれます。



【日足 エリオット波動分析】

第 2 波の波動構造は、ジグザグ(w)-トライアングル(x)-ジグザグ(y)です。現在、第 2 波が 157.849 円 (25/11/20)を以て終わったかを見極める局面です。

154.334 円を割ると「ミニ・ダブル・トップ」と、サポートラインからの下放れが確認されます。そうなれば、次は[151.858 円-150.98 円](昨年 4 月からの上昇に対する 33%-38.2%押し)を試すでしょう。

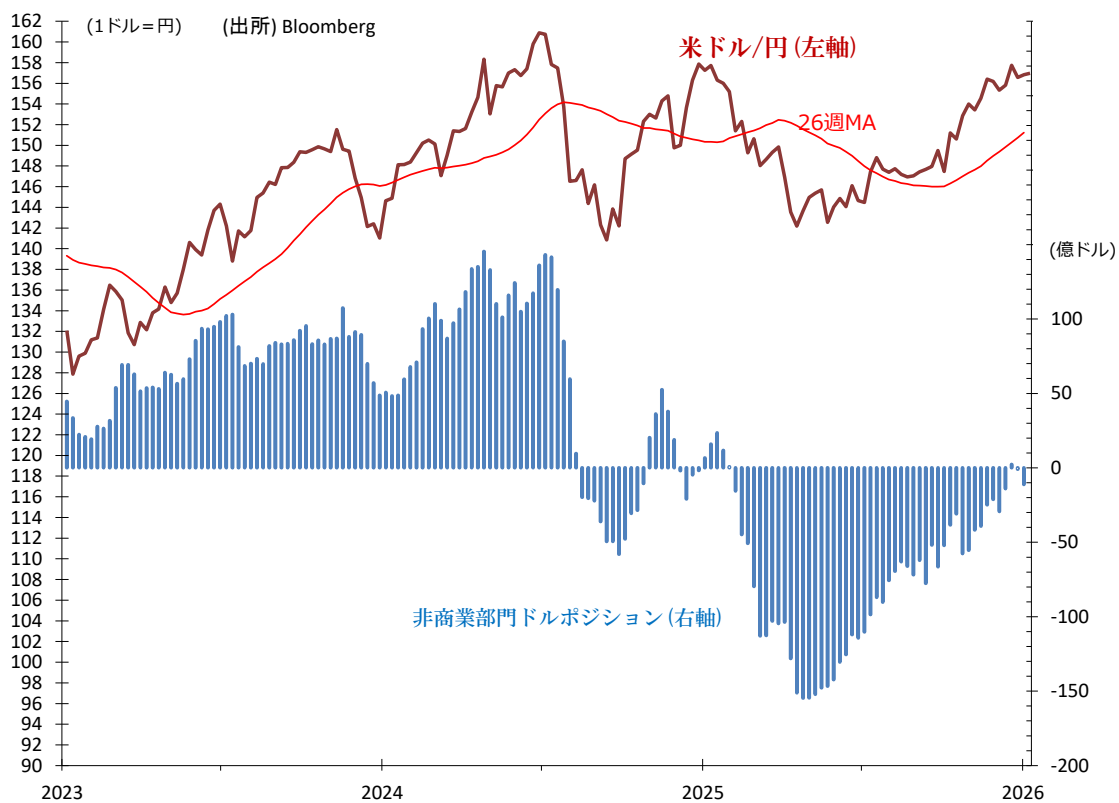
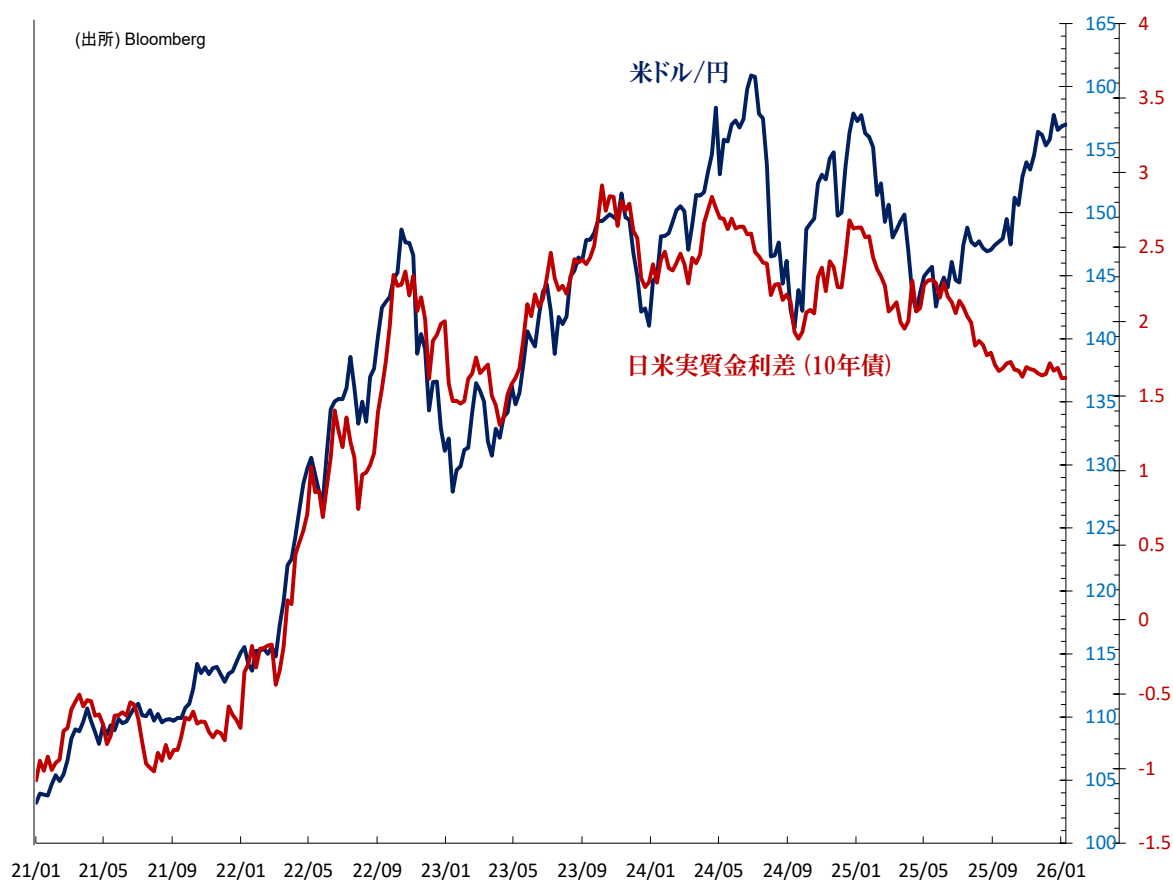
反面、157.849 円を上抜くと 25 年の高値である 158.825 円を向う展開となりますが、同節目を上回る可能性は小さい、とみています。

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[140.093 円]です。

投機筋の円買い持ち高が 2 週続けて拡大 (2025 年 12 月 30 日時点)

IMM 通貨先物市場における投機筋(非商業部門)の円買い持ちは、前週の 0.98 億ドルから 11.2 億ドルに拡大しました。



ドルインデックス (ドル指数)

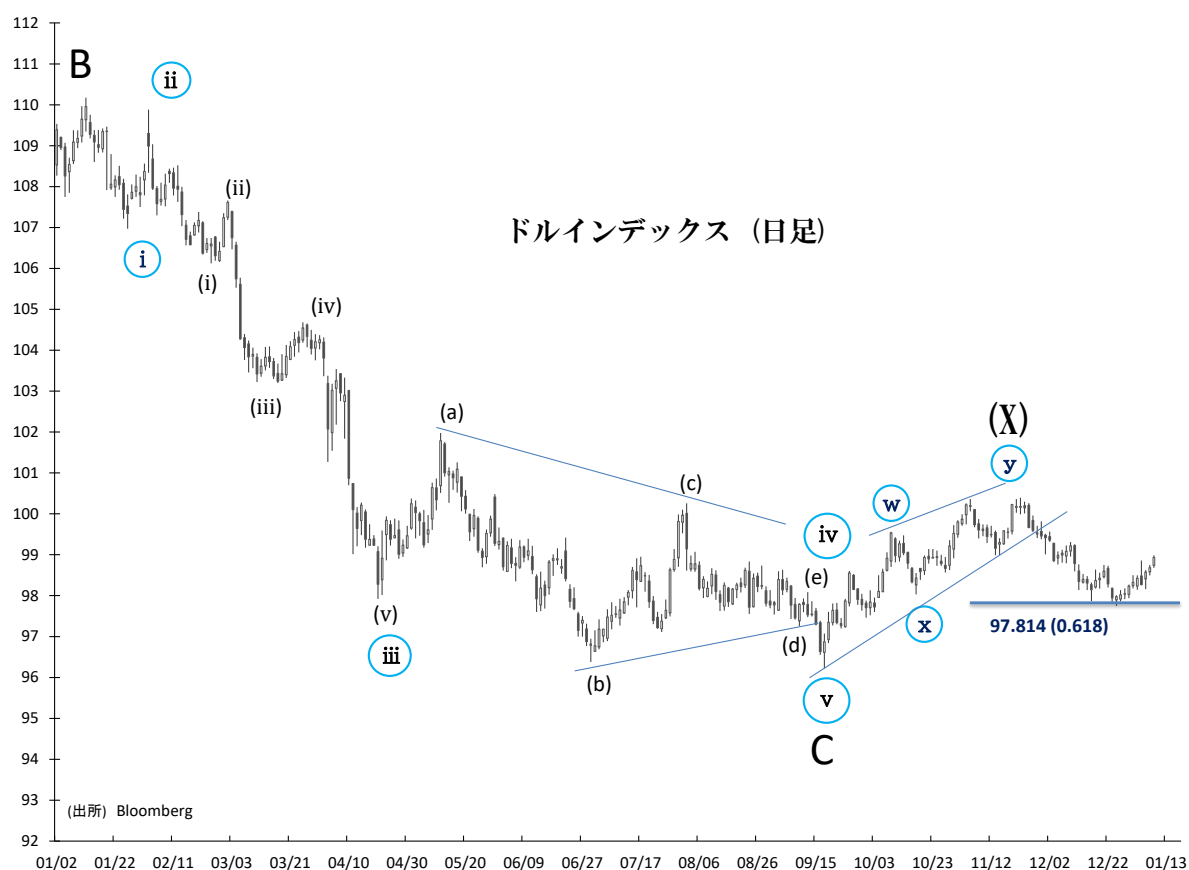


【エリオット波動分析】

当初想定していたスケールより一回りは小さいですが、96.218(9/17)からのリバウンド(X)波は、100.935(11/21)を以て終了した可能性があります。この見方は、97.814(61.8%押し水準)を終値で下回ると強化されます。12月24日には一時97.749まで下げる場面がありましたが、終値では節目が維持されています。

もしドル安トレンドが再開したのなら、当面は96.218を試す展開となるでしょう。

一方、97.814を終値で維持しつつ100.935を上抜いたなら—そのハードルは相当に高くみえますが—引き続き「101.550」「103.197」などを狙う展開となるでしょう。



※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
