

平成 24 年 11 月 26 日

< マーケット・コメント >

< 保ち合い離れ、押し目待ちに押し目なし >

ここまでとは思っていませんでしたが…。先週の日経平均は 342.64 円(3.80%)高の 9,366.80 円、TOPIX は 776.43 ポイントで 25.09 ポイント(3.34%)高でした。引け後のナイトセッション、日経平均先物は高値 9,450 円まであり、9,420 円で週末となりました。ピッチが速くかつマドを空けて上昇、ついて行くのが難しく、まさに押し目待ちに押し目なしの展開でした。日本は週末休日、米国は休日を挟んで半日立会の週末に値を上げ、週間ベースで 421.37 ドル(3.35%)高。日本独歩高の懸念は薄まりました。日経平均先物は、8 月 21 日の 9,250 円、9 月 19 日の 9,230 円のフシ目では、一瞬ユーロが売られたこともあり、僅かに保ち合う場面があった程度。軽くレンジ内の動きから離脱、保ち合い離れ。日経平均先物 9,200~9,300 円が下値抵抗ラインになりました。東証第一部市場上場 1,696 社の中、値を上げたのは 1,483 銘柄、値下がりしたのは 172 銘柄。10%以上値上がりしたのは 66 社、同 10%以上値を下げたのは 2 社でした。東証業種別指数では海運、鉄鋼、証券業、輸送機、非鉄・金属が 5%以上の上昇。空運、不動産がわずかにマイナスでした。マーケットでは、為替次第との声も多いようですが、筆者には疑問。技術論は別にして、今までの政治とは別の新しい流れへ認識・評価と捉えています。

(日経平均先物・ナイトセッション有、日足)



注目のマーケット・インディケータは、ニュートラル。過熱感は全くありません。ちなみに13週移動平均乖離率は4.63%、9週騰落レシオ107.8%、これは、まだ上昇に転じて間もないため。短期間でのピッチが気になりますが、2009年以降の25日移動平均乖離率。09年03月のリーマン・ショック後の反騰時、3月～4月にかけて10%以上になったのが10回、7.5～10%は6回を記録。これが最も大きく乖離した局面。09年3月26日には13.52%までありました。また、今年2月の日銀金融緩和・物価目標設定時には2月20日に6.39%。以前の局面と比べ今回の動きをどうみるかに関わりますが、直近4.56%はまだ速すぎとは言えません。下記の日経平均月足ですが、まだ底値圏のレンジ内にあり、24カ月移動平均(9,331円)を抜いてきたところですよ。テクニカルには、これから…といったところでしょうか。なお、60カ月移動平均は10,094円。超えるか否か、中期上昇トレンドに入るか否か、一つのメドです。筆者は、マーケット・インディケータが警戒シグナルを出すまで強気を持続。とりあえず、今年3月28日の高値10,255.15円を上値のメドに置いています。

(13 週移動平均乖離率・日経平均)



(移動平均乖離率)

(単位円、%)

| 日足 | 終値 | 前日比 | | MA乖離率 | | 株価モメンタム 20日 |
|----------|---------|----------|-------|-------|------|----------------|
| | | 上昇幅 | 上昇率 | 7日 | 25日 | |
| 09/ 3/26 | 8636.33 | △ 156.34 | 1.84 | 4.8 | 13.5 | 15.8 |
| 09/ 3/27 | 8626.97 | ▼ 9.36 | -0.11 | 3.5 | 12.8 | 15.7 |
| 09/ 3/24 | 8488.30 | △ 272.77 | 3.32 | 6.4 | 12.7 | 15.1 |
| 09/ 3/25 | 8479.99 | ▼ 8.31 | -0.10 | 4.6 | 12.1 | 16.7 |
| 09/ 4/ 6 | 8857.93 | △ 108.09 | 1.24 | 4.0 | 12.0 | 23.5 |
| 09/ 4/ 2 | 8719.78 | △ 367.87 | 4.40 | 3.2 | 11.7 | 19.6 |
| 09/ 4/ 3 | 8749.84 | △ 30.06 | 0.34 | 3.1 | 11.4 | 17.7 |
| 09/ 4/ 7 | 8832.85 | ▼ 25.08 | -0.28 | 3.3 | 10.8 | 24.7 |
| 09/ 4/ 9 | 8916.06 | △ 321.05 | 3.74 | 2.3 | 10.2 | 20.9 |
| 09/ 4/10 | 8964.11 | △ 48.05 | 0.54 | 1.8 | 10.0 | 24.5 |
| 12/ 2/20 | 9485.09 | △ 100.92 | 1.08 | 3.2 | 6.4 | 8.2 |
| 12/ 2/24 | 9647.38 | △ 51.81 | 0.54 | 1.8 | 6.4 | 9.1 |
| 12/ 2/28 | 9722.52 | △ 88.59 | 0.92 | 1.4 | 6.4 | 10.5 |

All Copyright © ゴールデン・チャート社

(日経平均・月足)



All Copyright © ゴールデン・チャート社

ドル円、ユーロ円に反応する株式マーケットですが、ドル円、ユーロ円ともにテクニカルには中期トレンドが反転したとの認識。円が買われる局面があれば、株価にとって絶好の押し目買いのタイミングとみています。

（雑感）

安倍自民党総裁の積極的な金融緩和に批判が続いています。インフレ・ターゲット2~3%、建設国債の日銀引き受け、日銀法の改正など…。筆者が感じることをいくつか。

① 「今は豊かさに隠されているが、現実是非常時。従来の延長線策では解決しない」ということ。今までのワクの中でものを考えて、政治主導などが出来るわけがありません。大きな画を描いて欲しいものです。株価のチャートを見る時も月足→週足→日足とみるのが基本。小・短から大・長は無理。制約があれば発想・目標が小さくなってしまいます。

② 以前、経営者である大学時代の友人がリーダになった直後の筆者に言ったのは、「ただただ考えに考え、さらに考えて、自分の思うようにやるだけ」。政治家も簡単に党を鞍替えするなどもってのほか、自己の利益のために信念のないことをせず、もっと日本国の将来の姿を描いて論じて欲しいものです。いつもですがマーケットは「政策の本気度」を見ていること。自民党が政権公約に掲げているために流れが変わったことを、政治家は知らないのかも知れません。

③ 世の中、予想を超えて大きく変わる。海外は2%のインフレ・ターゲット、日本は2~3%のインフレ・ターゲット。目標とするところの物価上昇率の方が日本の方が高くなるので「円安」は論理的。マーケットは、意外と、大きなターニングポイントになるかも知れません。

④ ハイパーインフレにはならないし、兆候が出ればブレーキの効くスキームになっていること。今までに何をやっても実現・解決しなかったのだから…。新しい試みに制約をかけないで欲しい。若い人の発想・試みに期待。これは自分自身に言い聞かせていることです。

話は横に逸れましたが、マーケット・インディケーターによるシステム運用は、あと一步のところまで買いシグナルに届きませんでした。が、今回、長いレンジ相場からの離脱局面をカバーするとみていたトレンド系シグナルが有効に働きました。ただ、先週はポジションを構築するのに、レンジの上限で反転しないか神経質になり、また日々大きくマドを空けて上昇してきたので執行は難解。が、まだまだこれから。底入れから中期上昇トレンドに移行できるか否か、期待をもってトレースです

(主なマーケット・インディケーター)

| | TOPIX | 対前週比 (上昇幅) | 対前週比 (上昇率) | TOPIX・移動 平均乖離率 (13週) | TOPIX・移動 平均乖離率 (26週) | 騰落シオ (9週・東証) | 移動平均 上位銘柄比率 (13週・東証) | 移動平均 上位銘柄比率 (26週・東証) | 移動平均上 乖離銘柄比率 (13週、15%) | 移動平均下 乖離銘柄比率 (13週、▲1%) | 信用取引 評価損率 (三市場残) | 順位相関 底値圏銘柄率 (東証1部) |
|----------|--------|---------------|---------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------|
| 12/ 2/ 3 | 760.69 | ▼ 0.44 | -0.06 | 3.5 | 2.0 | 129.1 | 80.3 | 68.1 | 7.4 | 0.4 | 10.5 | 2.1 |
| 12/ 2/10 | 779.07 | △ 18.38 | 2.42 | 5.5 | 4.4 | 142.8 | 83.8 | 74.9 | 10.7 | 0.2 | 9.2 | 1.4 |
| 12/ 2/17 | 810.45 | △ 31.38 | 4.03 | 8.7 | 8.3 | 180.5 | 89.1 | 82.3 | 15.0 | 0.2 | 8.7 | 1.6 |
| 12/ 2/24 | 834.29 | △ 23.84 | 2.94 | 10.4 | 11.0 | 215.7 | 92.9 | 89.1 | 22.4 | 0.1 | 7.2 | 1.0 |
| 12/ 3/ 2 | 837.82 | △ 3.53 | 0.42 | 9.8 | 11.1 | 197.2 | 91.6 | 89.2 | 15.0 | 0.1 | 9.0 | 0.6 |
| 12/ 3/ 9 | 848.71 | △ 10.89 | 1.30 | 10.0 | 12.0 | 219.8 | 93.5 | 90.6 | 16.0 | 0.2 | 7.1 | 0.5 |
| 12/ 3/16 | 866.73 | △ 18.02 | 2.12 | 10.8 | 13.8 | 218.2 | 92.3 | 91.5 | 18.2 | 0.4 | 7.4 | 0.9 |
| 12/ 3/23 | 852.53 | ▼ 14.20 | -1.64 | 7.6 | 11.4 | 181.2 | 89.0 | 90.3 | 10.3 | 0.4 | 8.3 | 1.3 |
| 12/ 3/30 | 854.95 | △ 1.82 | 0.21 | 6.5 | 11.1 | 177.3 | 85.6 | 91.6 | 11.0 | 0.5 | 8.3 | 1.7 |
| 12/ 4/ 6 | 825.71 | ▼ 28.64 | -3.35 | 2.0 | 6.9 | 146.0 | 57.3 | 80.4 | 4.8 | 0.5 | 10.3 | 2.9 |
| 12/ 4/13 | 815.48 | ▼ 10.23 | -1.24 | 0.0 | 5.2 | 122.0 | 43.9 | 72.3 | 4.1 | 0.9 | 10.3 | 6.6 |
| 12/ 4/20 | 811.94 | ▼ 3.54 | -0.43 | -1.0 | 4.4 | 109.8 | 44.0 | 71.1 | 3.5 | 1.0 | 10.6 | 16.4 |
| 12/ 4/27 | 804.27 | ▼ 7.67 | -0.94 | -2.3 | 3.3 | 88.0 | 39.5 | 68.6 | 2.3 | 1.1 | 11.2 | 22.1 |
| 12/ 5/ 2 | 792.87 | ▼ 11.40 | -1.42 | -4.0 | 1.6 | 83.5 | 31.7 | 64.3 | 1.6 | 1.8 | | 35.2 |
| 12/ 5/11 | 758.38 | ▼ 34.49 | -4.35 | -8.0 | -3.0 | 60.2 | 15.0 | 37.0 | 0.5 | 12.4 | 16.4 | 45.5 |
| 12/ 5/18 | 725.54 | ▼ 32.84 | -4.33 | -11.3 | -7.2 | 46.4 | 6.4 | 18.9 | 0.3 | 29.2 | 18.4 | 50.4 |
| 12/ 5/25 | 722.11 | ▼ 3.43 | -0.47 | -10.7 | -7.7 | 47.4 | 6.5 | 18.2 | 0.5 | 25.8 | 18.5 | 55.5 |
| 12/ 6/ 1 | 708.93 | ▼ 13.18 | -1.83 | -11.3 | -9.2 | 40.0 | 6.6 | 16.6 | 0.7 | 29.9 | 20.0 | 54.8 |
| 12/ 6/ 8 | 717.74 | △ 8.81 | 1.24 | -9.0 | -8.0 | 54.0 | 10.1 | 20.5 | 0.6 | 18.1 | 18.1 | 53.2 |
| 12/ 6/15 | 726.57 | △ 8.83 | 1.23 | -6.6 | -6.9 | 60.6 | 12.2 | 20.2 | 0.6 | 10.4 | 17.0 | 41.3 |
| 12/ 6/22 | 750.92 | △ 24.35 | 3.35 | -2.5 | -3.9 | 72.3 | 30.0 | 29.3 | 0.7 | 1.4 | 13.5 | 12.8 |
| 12/ 6/29 | 770.08 | △ 19.16 | 2.55 | 0.8 | -1.6 | 86.6 | 57.6 | 42.0 | 1.5 | 1.0 | 12.5 | 2.3 |
| 12/ 7/ 6 | 771.83 | △ 1.75 | 0.23 | 1.6 | -1.6 | 92.3 | 63.7 | 42.5 | 1.7 | 0.7 | 12.6 | 0.7 |
| 12/ 7/13 | 746.34 | ▼ 25.49 | -3.30 | -1.1 | -4.9 | 99.8 | 48.5 | 32.8 | 1.4 | 2.1 | 15.4 | 0.7 |
| 12/ 7/20 | 733.82 | ▼ 12.52 | -1.68 | -2.0 | -6.4 | 104.9 | 38.0 | 26.1 | 1.1 | 4.1 | 17.9 | 1.2 |
| 12/ 7/27 | 726.44 | ▼ 7.38 | -1.01 | -2.2 | -7.2 | 101.2 | 36.4 | 22.5 | 1.0 | 4.2 | 18.0 | 1.6 |
| 12/ 8/ 3 | 723.94 | ▼ 2.50 | -0.34 | -1.8 | -7.4 | 105.9 | 36.8 | 22.2 | 1.1 | 5.7 | 18.1 | 4.1 |
| 12/ 8/10 | 746.79 | △ 22.85 | 3.16 | 1.4 | -4.3 | 112.3 | 57.3 | 31.6 | 2.1 | 3.0 | 16.5 | 10.7 |
| 12/ 8/17 | 765.81 | △ 19.02 | 2.55 | 3.6 | -1.6 | 128.0 | 73.1 | 44.3 | 2.6 | 1.7 | 14.9 | 10.6 |
| 12/ 8/24 | 757.23 | ▼ 8.58 | -1.12 | 2.1 | -2.4 | 99.3 | 64.3 | 41.5 | 1.9 | 2.0 | 16.0 | 9.7 |
| 12/ 8/31 | 731.64 | ▼ 25.59 | -3.38 | -1.6 | -5.2 | 74.1 | 38.7 | 30.8 | 1.4 | 4.6 | 17.9 | 9.2 |
| 12/ 9/ 7 | 735.17 | △ 3.53 | 0.48 | -1.3 | -4.2 | 68.4 | 31.1 | 27.6 | 1.0 | 4.7 | 16.2 | 8.5 |
| 12/ 9/14 | 756.88 | △ 21.71 | 2.95 | 1.3 | -0.8 | 90.2 | 46.5 | 39.4 | 1.7 | 2.1 | 13.1 | 6.1 |
| 12/ 9/21 | 756.38 | ▼ 0.50 | -0.07 | 1.1 | -0.4 | 104.6 | 47.7 | 42.4 | 1.4 | 1.2 | 13.2 | 4.5 |
| 12/ 9/28 | 737.42 | ▼ 18.96 | -2.51 | -1.1 | -2.3 | 105.6 | 43.1 | 40.8 | 2.1 | 3.5 | 15.1 | 5.6 |
| 12/10/ 5 | 737.13 | ▼ 0.29 | -0.04 | -0.8 | -1.9 | 106.5 | 35.6 | 36.3 | 2.3 | 4.2 | 13.7 | 15.7 |
| 12/10/12 | 718.32 | ▼ 18.81 | -2.55 | -3.0 | -3.9 | 78.3 | 25.4 | 28.8 | 1.2 | 5.7 | 15.1 | 23.9 |
| 12/10/19 | 754.39 | △ 36.07 | 5.02 | 1.7 | 1.2 | 81.2 | 52.8 | 47.3 | 2.1 | 0.9 | 12.0 | 13.6 |
| 12/10/26 | 741.23 | ▼ 13.16 | -1.74 | -0.3 | -0.2 | 84.5 | 47.1 | 47.1 | 2.7 | 1.1 | 11.8 | 8.8 |
| 12/11/ 2 | 752.09 | △ 10.86 | 1.47 | 0.9 | 1.5 | 105.6 | 55.5 | 54.2 | 3.1 | 0.9 | 9.8 | 5.7 |
| 12/11/ 9 | 730.74 | ▼ 21.35 | -2.84 | -1.8 | -1.3 | 96.6 | 33.7 | 38.4 | 2.2 | 1.9 | 11.2 | 9.9 |
| 12/11/16 | 751.34 | △ 20.60 | 2.82 | 1.1 | 1.4 | 91.3 | 49.4 | 48.0 | 3.8 | 1.2 | 9.2 | 8.7 |
| 12/11/22 | 776.43 | △ 25.09 | 3.34 | 4.3 | 4.5 | 107.8 | 73.8 | 64.0 | 6.5 | 0.4 | | 5.5 |