

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 >

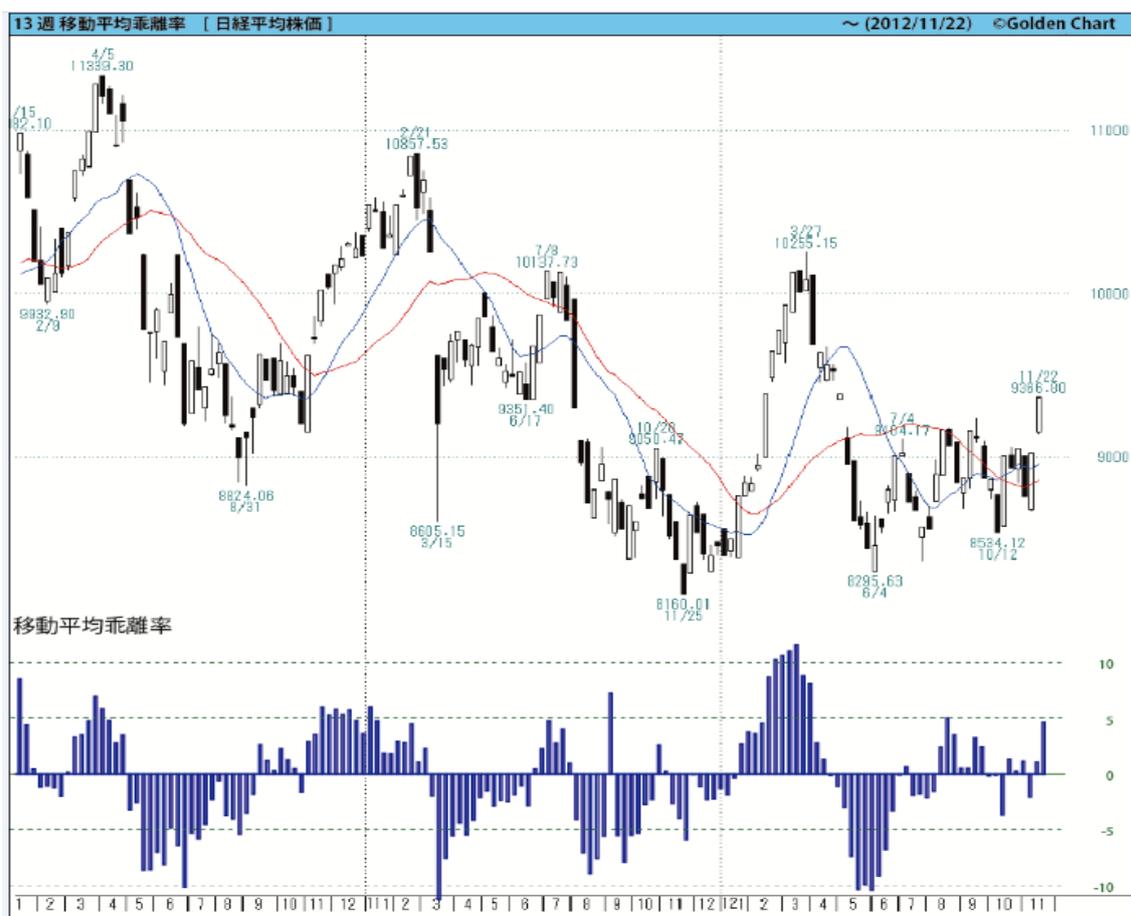
ここまでとは思っていませんでしたが…。先週の日経平均は 342.64 円(3.80%)高の 9,366.80 円、TOPIX は 776.43 ポイントで 25.09 ポイント(3.34%)高でした。引け後のナイトセッション、日経平均先物は高値 9,450 円まであり、9,420 円で週末となりました。ピッチが速くかつマドを空けて上昇、ついて行くのが難しく、まさに押し目待ちに押し目なしの展開でした。日本は週末休日、米国は休日を挟んで半日立会の週末に値を上げ、週間ベースで 421.37 ドル(3.35%)高。日本独歩高の懸念は薄まりました。日経平均先物は、8 月 21 日の 9,250 円、9 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
		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 )

	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