

IFTA ミラノ大会 2017 講演要旨

Koki Volume Price Curves (KVPCs)

SMBC 日興証券 町田支店
野澤 光希

1. はじめに

2017年10月に開催されたIFTA ミラノ大会で、私が考えたテクニカル分析手法であるKVPC理論について発表させていただきました。一人でも多くの方々に理解していただけるよう、マーケットの初心者の方や英語力に自信のない方でも分かりやすい講演内容とすることを心掛けました。この

Koki Volume Price Curves (KVPCs)

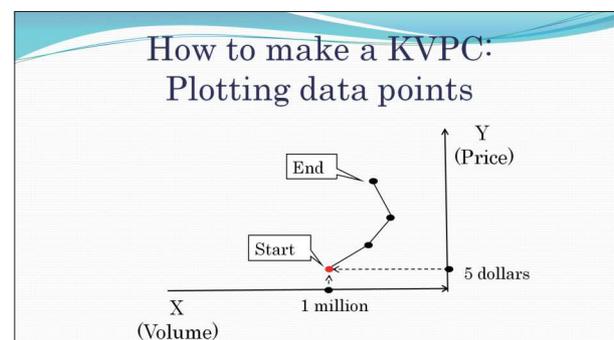
A Model for Analysis of Trends in Trading Volume

Koki Nozawa, MFTA
October 13, 2017

度、NTAA ジャーナルに寄稿させていただきます。本原稿では実際にIFTA大会で使ったパワーポイントに沿う形で、講演した英語の日本語訳を掲載致します。

2. 講演スライドの紹介 (スライド2~25)

[2] 本講演では、KVPCと私が名付けたY軸に価格、X軸に出来高をとるテクニカル分析についてお話しさせていただきます。まず、どのようにKVPCが形成されるのかを説明します。例えば、この図のように価格が5ドル、その出来高が100万だった場合、そのY軸は5ドル、X軸は100万の値となり、その交点を捉えます。その翌



営業日以降も同様の方法で交点を捉え、それらの点をつないで線にします。このような方法を上昇トレンドならその上昇トレンドを形成し始めた際の最安値から計測し、反対に下降トレンドならその下降トレンドを形成し始めた最高値から計測します。



[3] 左側のチャートは日本を代表する指数である日経平均株価ですが、この場合、上昇トレンドなので丸で囲った安値を起点にKVPCを計測します。そして、右側の図が日経平均株価と同じ時期の価格をY軸、出来高をX軸にとったものです。太く赤い曲線がその近似曲線でありKVPCとなります。

Traditional Volume Analysis

Volume analysis is based on three situations of volume and price relationship

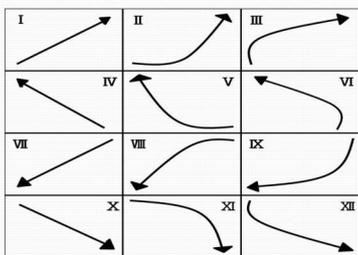
- ✓ Volume precedes price
- ✓ Volume moves along with price
- ✓ Volume lags price

and investor behavior:

- ✓ The number of investor participation decreases in an uptrending market
- ✓ The number of investor participation increases in a downtrending market

[4] 次に、KVPC モデルの形式を説明するために、出来高と価格の関係についてお話させていただきます。出来高分析によれば、市場では出来高が価格に先行する場合、出来高と価格が同時進行する場合、出来高が価格に遅行する場合の3つのケースがあるとされています。その他、上昇トレンドで出来高が減少、下降トレンドで出来高が増加するケースも市場では見られるとされています。

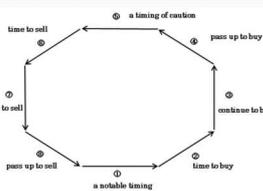
KVPC Model: KVPC-I to -XII



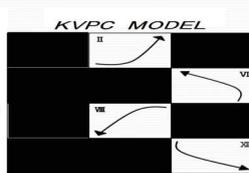
[5] それら全ての局面を捉えるため、KVPC と名付けた 12 のモデルを考案しました。あらゆる上昇トレンド、下降トレンドの近似曲線は 12 のモデルのいずれかに分類されます。

Comparison to Traditional Approach

Counter-Clock Curve

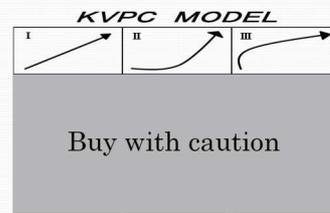


KVPC



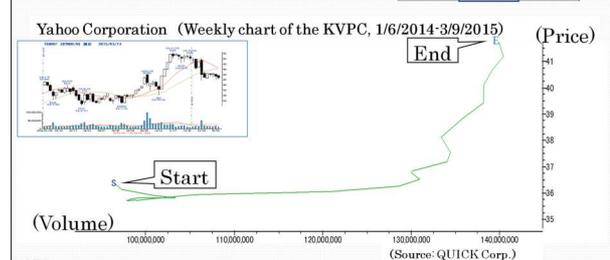
[6] ここで、なぜ私がこのモデルを考案したかを説明させていただきます。逆ウォッチ曲線というテクニカル分析がありますが、それは、KVPC と同様 X 軸に出来高、Y 軸に価格をとる手法で左側の図のように 8 つの局面に分類されて反時計回りに動くというものです。しかし、この逆ウォッチ曲線は右側の図のように KVPC モデルで言えば II、VI、VIII、XII の局面しか捉えていません。そのため、もっと総括的に分析ができる KVPC モデルを考案しました。

Interpretation of I, II and III



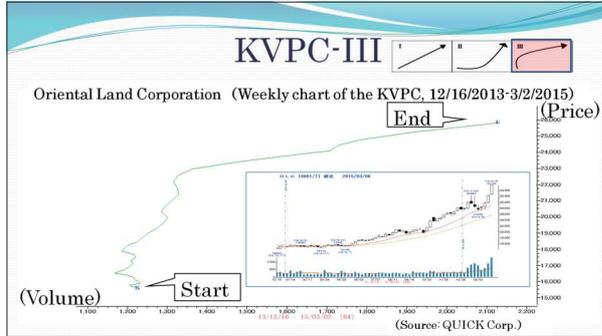
[7] では、KVPC の 12 モデルを説明します。まず、KVPC の 12 パターンのうちの I、II、III は、従来の出来高分析では基本的に強気トレンドとみなされます。その理由として、出来高の増加と価格の上昇は価格の上昇を期待する市場参加者の増加につながるなどが挙げられます。しかし、既に価格は順調に上昇してきていたため、KVPC 分析では買い警戒とみなします。

KVPC-II

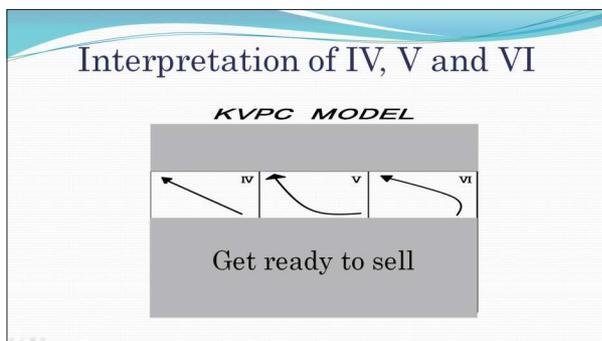


[8] 時間の都合により II から説明します。II は、価格が上昇する前に出来高が増加していることを示しています。このパターンは、価格がある程度下落していたらその下降トレンドはじきに反転するだろうと考える投資家が増えてくる場合などに

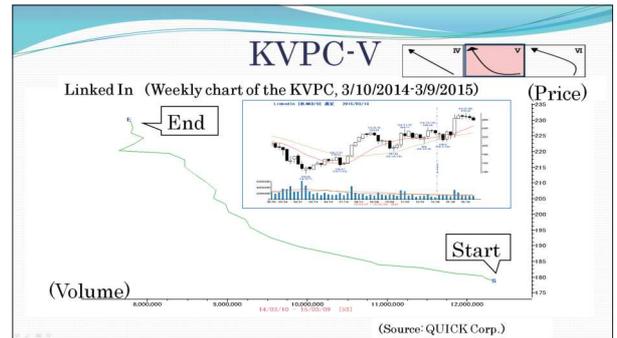
1 起こります。そのため、価格が反発する前に出来
2 高が増加することがあります。



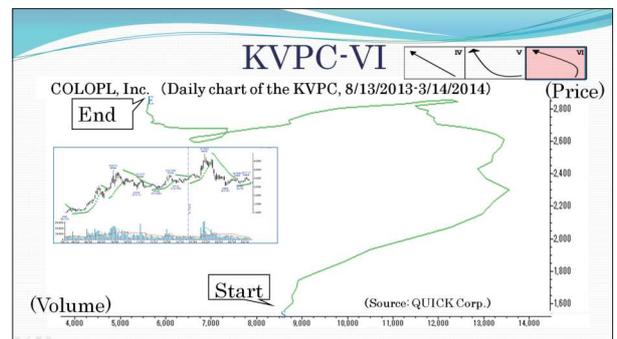
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13 [9] III は出来高が増加する前に価格が上昇してい
14 ることを示しています。このパターンは、好材料
15 などが出て価格が上昇してもすぐには売ろうと思
16 わず、しばらくは保有しておきたいと考える投資
17 家が多い時などに起こります。そのため、たとえ
18 価格が上昇しても、出来高が初動ではそれほど増
19 加していません。しかし、価格が上昇した時、利
20 益を得る機会を逃したくないと考える投資家によ
21 る買いが増えて出来高が遅れて増加してきます。
22 同時に、既に関しポジションとなっている投資家
23 の利益確定売りも多く見られます。この場合、価
24 格が急速に上昇していたものの、上昇率が鈍って
25 きているので投資家は注意してその上昇トレンド
26 に乗らなければいけません。



27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37 [10] KVPC 分析で IV、V、VI は売り準備とみな
38 します。なぜならば、出来高の減少と価格の上昇
39 は、価格の上昇を期待する投資家の減少を示唆し
40 ており、売りのタイミングが近づいていると考え
41 られるからです。時間の都合により、V と VI だけ
42 説明します。



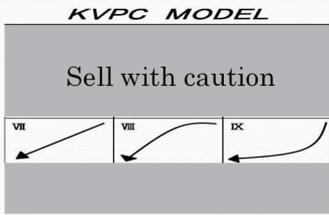
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10 [11] V に関しては、価格は足元では上昇してい
11 ますが出来高が徐々に減少しており、新たな好材
12 料が出ない限り、上昇トレンドがじきに終焉を迎
13 える可能性がある場合です。このように、たとえ
14 価格が上昇しても出来高が増加しない理由として
15 は、価格がじきに下落するだろうと考える投資家
16 が徐々に増えており、買い手が減少してしまうこ
17 となどが考えられます。そのため、価格が上昇し
18 ても出来高が増加しないことがあります。



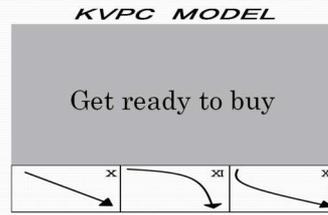
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29 [12] VI に関しては、前半は出来高も伴って価格
30 が上昇しているにも関わらず、後半は出来高が減
31 少しており、価格の上昇率は鈍っている局面です。
32 他への資金シフトなどを背景に、盛り上がりには欠
33 けている時に見られるパターンで、更なる価格の
34 上昇のためには新たな買材料が必要です。

35 [13] KVPC 分析で VII、VIII、IX は売り警戒とみ
36 なします。なぜならば、出来高の減少と価格の下
37 落は売り手の減少を示唆するからです。このよう
38 な状況では売り圧力が弱まってきているとも言え
39 ます。時間の都合により、VII と IX のみ説明し
40 ます。

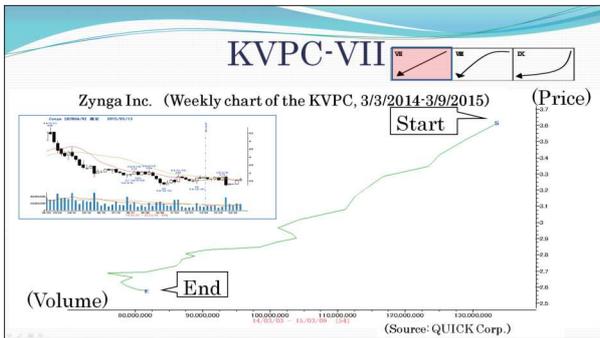
Interpretation of VII, VIII and IX



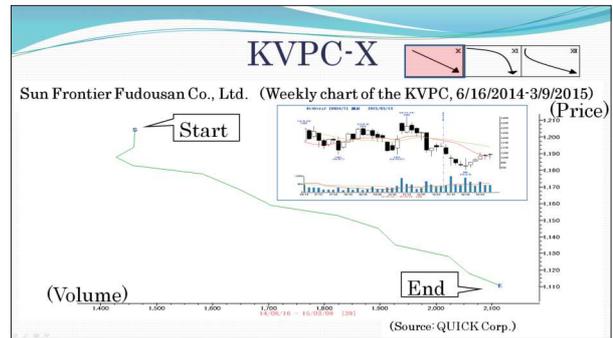
Interpretation of X, XI and XII



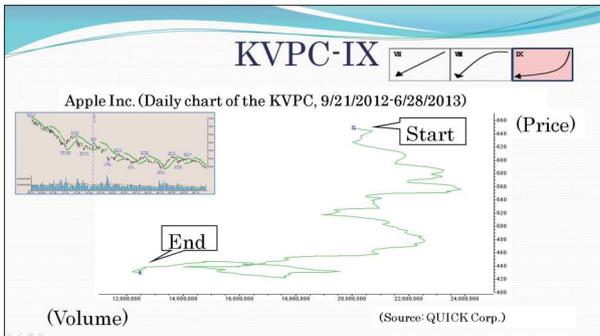
KVPC-VII



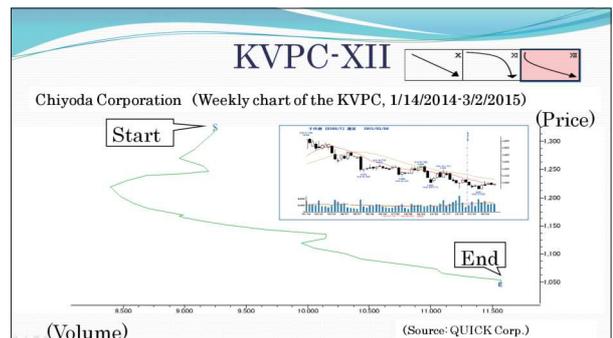
KVPC-X



KVPC-IX



KVPC-XII



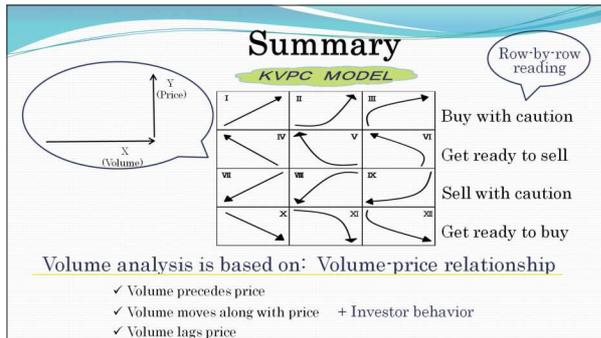
[14] VII は徐々に価格は下落、出来高も減少している場合です。何か好材料が出ない限りこのようなトレンドは継続する傾向があります。

[17] X は価格が軟調に推移する半面、出来高は堅調に増加しており、セリングクライマックスのタイミングを探るべき時です。従来の出来高分析では基本的に出来高の増加と価格の下落は弱気相場と判断されていますが、KVPC 分析では売りのピークが近付いていることを示唆しているため、X は買い準備とみなします。

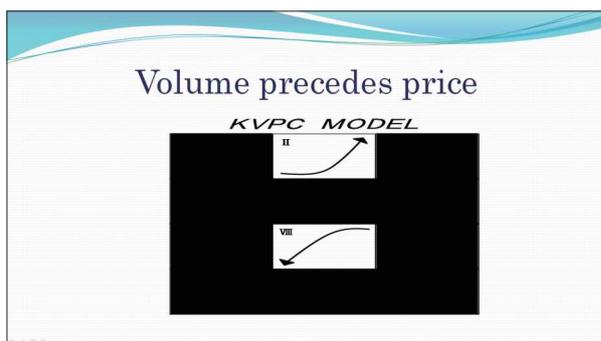
[15] IX は出来高の減少に先行して価格が急落する場合です。このパターンは、価格が今の水準以上に下落する前に売っておこうと考える投資家の数が増加した結果、このような形になることがあります。見切り売りが一巡した後、価格が反発する可能性があるため売り警戒と判断します。

[18] XII はセリングクライマックスなどでみられる価格の急落後に出来高が増加している局面です。投げ売り一巡後は押し目を狙う買いが入りやすくなっているパターンです。

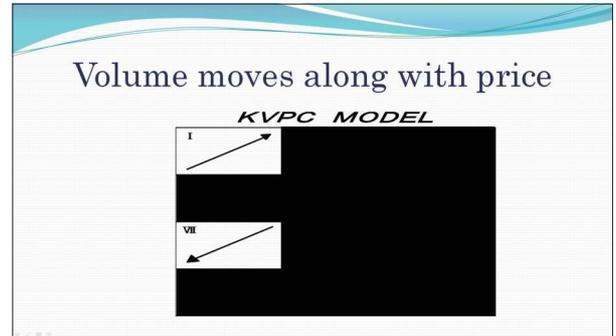
[16] KVPC 分析で X, XI, XII は買い準備とみなします。なぜならば、出来高が増加しつつも価格が下落している時、セリングクライマックスが近付いていると考えられるからです。時間の都合により、X と XII だけ説明します。



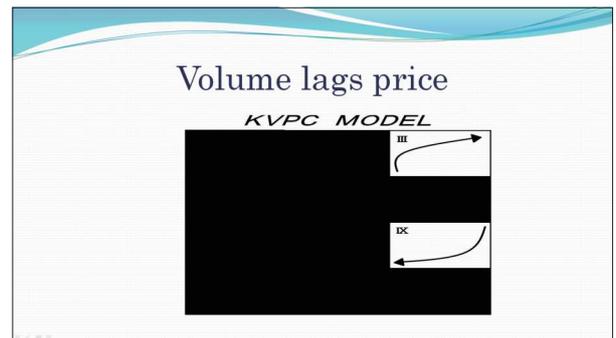
[19] KVPC の 12 パターンをまとめるとこの図の
 ように、売買の別は横読みで判断します。一番上
 の段の I・II・III は上昇トレンドであるものの、こ
 れまで順調に価格が上昇してきたためにこれから
 の買いは警戒しなければいけません。次に、上か
 ら二段目の IV・V・VI は売り準備のタイミングと
 言えます。なぜならば、出来高の減少と価格の上
 昇は、これ以上価格が上がると考える投資家が減
 少していることを示唆しているためです。三段目
 の VII・VIII・IX は売り警戒を表します。その理
 由として、出来高の減少（より少数の売り方）を
 伴う価格の下落は、下落への参加者の減少を示し
 ていることなどが挙げられます。そのような状況
 で売り圧力は弱まってきているとも言えます。四
 段目の X・XI・XII は買い準備のタイミングです。
 なお、価格が下落する時に出来高が増加する際は
 出来高分析で考えれば、基本的に弱気相場と判断
 されます。なぜならば、出来高の増加（より多数
 の売り方）を伴う価格の下落は、下落への参加者
 の増加を示しているためです。しかし、そのよう
 な時は押し目狙いの買いも入っているといた考
 え方からセリングクライマックスを探るタイミン
 グともいえるため、KVPC-X・XI・XII は買い準備
 とみなします。



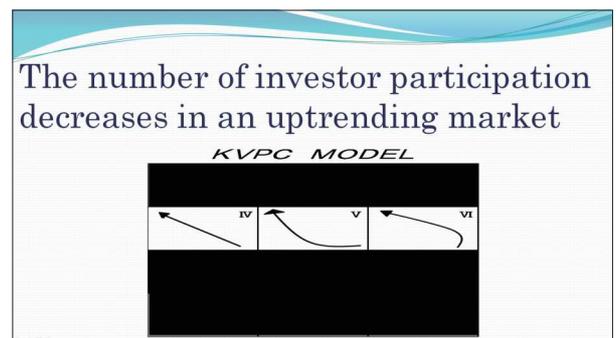
[20] なお、II と VIII は出来高が価格に先行する
 場合です。



[21] I と VII は出来高と価格が同時進行する場合
 です。



[22] III と IX は出来高が価格に遅行する場合です。

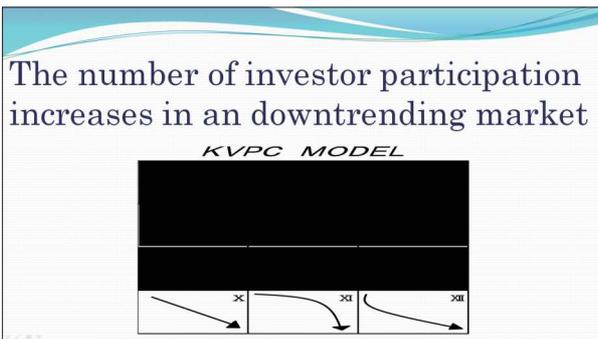


[23] IV・V・VI は上昇トレンドで出来高が減少
 する場合です。

[24] X・XI・XII は下降トレンドで出来高が増加
 する場合です。このように KVPC の動きを把握す
 ることによって、価格、出来高がどのように推移
 しているかをより視覚的に、分かりやすく確認す
 ることができます。なお、KVPC は期間が長い方



IFTA ミラノ大会 2017 で講演する筆者



Reference

Nozawa, Koki. "Contrail index" *NTAA (Nippon Technical Analysts Association) JOURNAL* 2016.9, Vol. 3, pp. 31-56 (in Japanese)

が有効的に働きます。なぜならば、KVPC は上昇
 トレンドと下降トレンドを分析するための指数で
 あるからです。期間が短いとトレンドを判断する
 時にダマシに合ってしまう可能性は高いです。以
 上が私の考えた KVPC モデルです。ご清聴ありが
 とうございました。

●プロフィール
野澤 光希 MFTA®

SMBC 日興証券の町田支店で日々
 お客様の資産運用などのサポ
 ートに従事している。日本テクニ
 カルアナリスト協会の研究 I 部
 幹事。2015 年には出来高分析を
 ベースとした Contrail index の理
 論で MFTA (Master of Financial
 Technical Analysis) を取得。
 2017 年、独自のテクニカル手法
 である KVPCs (Koki Volume Price Curves) で IFTA ミ
 ラノ大会にスピーカーとして参加。



3. 最後に

初めて参加した今回の IFTA 大会では参考書で
 しか見たことのないような方々と同じ壇上でス
 ピーチしたり、今まで一度も行ったことのない欧
 州に行ったりと、不安なことばかりでした。その
 ような中、いざイタリアでの IFTA 大会のスピー
 チを終えると多くの海外の方々から熱心な質問を
 受け、自分が考えてもいなかったアイデアも頂
 けました。その上、人脈を広げることもでき、と
 ても有意義な時間を過ごせました。YouTube で
 「IFTA 2017 conference」と検索していただくと、
 今回の IFTA 大会の様子が見られます。IFTA 大
 会は毎年開催しておりますので、NTAA の会員の
 皆様にはぜひエントリーしていただきたいと思
 います。