

パターン分析の基礎

～基本的な見方から売買サインの見極め方まで～

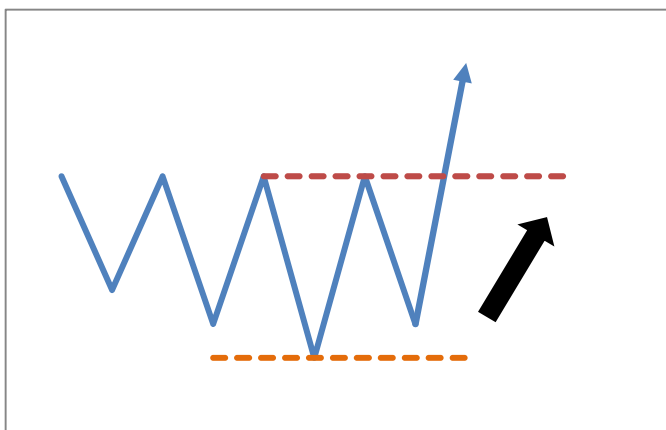
●パターン（フォーメーション）分析とは？

皆さんはチャートを見ている時に、チャートにはある一定の決まり（パターン）がありそうだと感じたことはありませんか？前はトレンド分析の基本的な見方をご紹介しましたが、今回は、チャートの形状に焦点を当てたパターン（フォーメーション）分析についてご紹介します。チャートのパターンを知っておけば、今後株価がどのような方向性をもって動くかの参考になります。

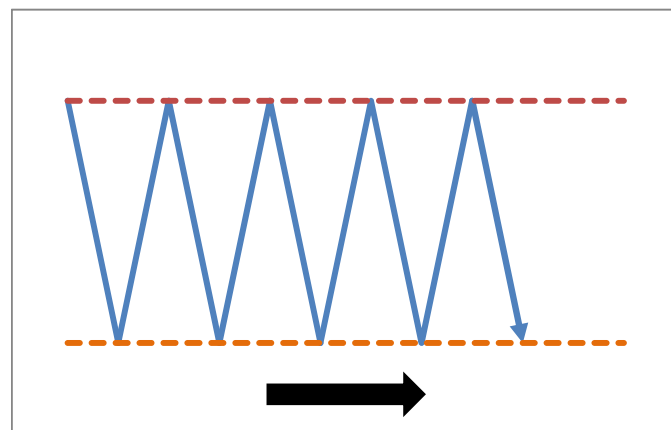
「パターン分析」とは、トレンドライン同士を結びチャートの形状をパターン（図形）化したものを差します。株価が継続的に上昇・下降した後に横ばいとなった時、その流れが「反転する」か「継続する」かを見分ける一助となります。

パターン分析を行う上では、出来るだけ初期の段階でこの二つのタイプを区別することが重要とされています。

反転パターン(上昇の場合)



継続パターン



●さまざまな反転パターン

反転パターンとは、その名の通りトレンドが反転し始めていることを示します。投資の理想は「底値で買って、天井で売る」につきますが、「今が大底だ」や「今まさに天井だ」と的中させるのは至難の業です。そのため、株価が天井圏や底値圏にある時に出現しやすいパターンに当てはめることで、株価の「放れ」のタイミングを探ります。

次項からは、一般的に用いられる3つの主要な反転パターン①「ダブル・トップ（ボトム）」、②「トリプル・トップ（ボトム）」、③「ヘッド・アンド・ショルダース・トップ（ボトム）」をご紹介します。

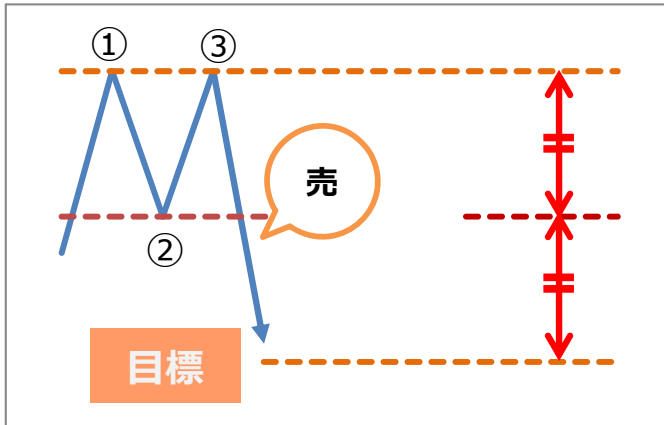
パターン分析の基礎

～基本的な見方から売買サインの見極め方まで～

●反転パターン①：ダブル・トップ（ボトム）

まずは、もっとも知られているパターンであるダブル・トップ（ボトム）をご紹介します。2つの山ないし谷がほぼ同じ位置にある状態です。その形状から天井は時に「M型」、底は「W型」とも呼ばれます。

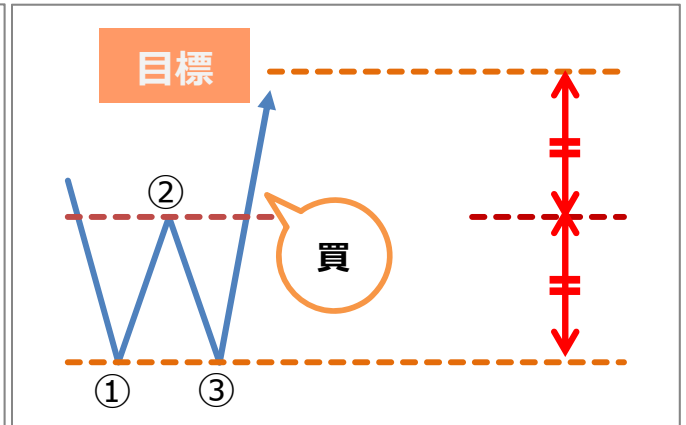
ダブル・トップ(M型)



2つの高値（①、③）がほぼ同じレベルにあります。安値②を突破することで、下降パターンが完成します。

ダブル・トップ形成後の目標値は、高値①③と安値②の値幅を2倍した水準に設定されます。

ダブル・ボトム(W型)

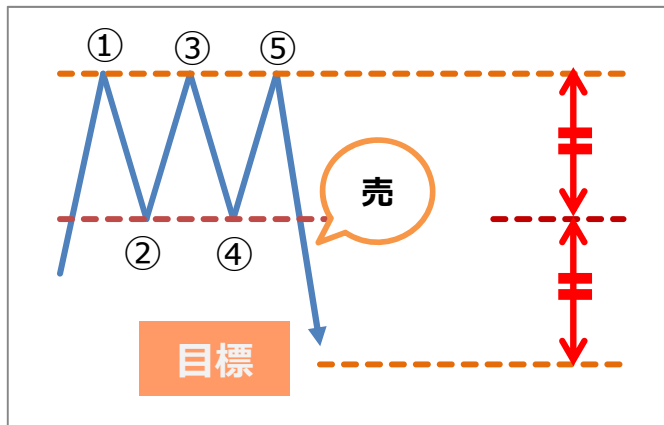


2つの安値（①、③）がほぼ同じレベルにあります。高値②を突破することで、上昇パターンが完成します。

ダブル・ボトム形成後の目標値は、高値②から安値③までの値幅を2倍した水準に設定されます。

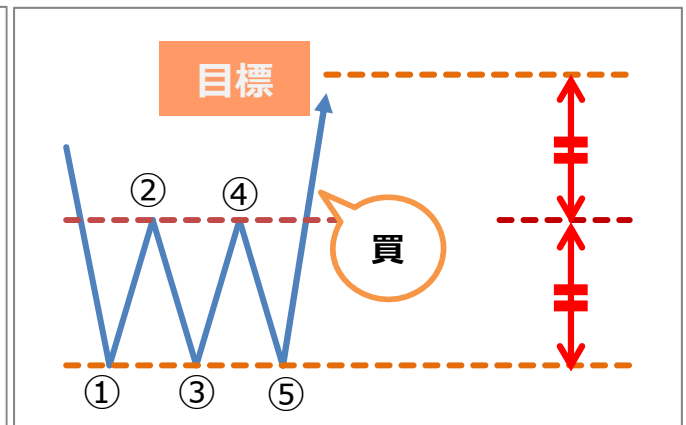
●反転パターン②：トリプル・トップ（ボトム）

トリプル・トップ



ダブル・トップ（ボトム）と似ていますが、3つの山ないし谷が大体同じ位置にある場合は「トリプル・トップ（ボトム）」と呼びます。

トリプル・ボトム



パターン分析の基礎

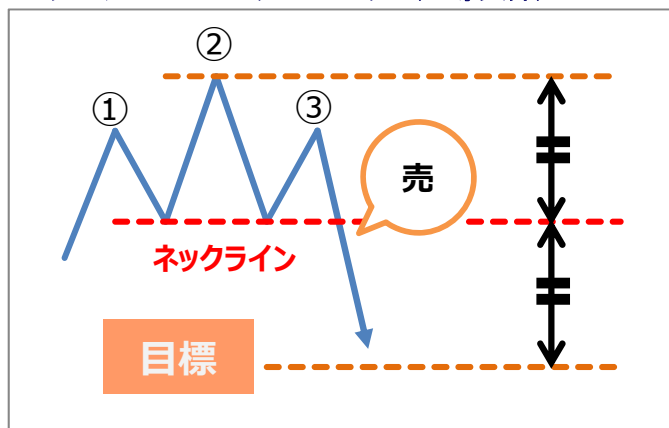
～基本的な見方から売買サインの見極め方まで～

●反転パターン③：ヘッド・アンド・ショルダーズ・トップ（ボトム）

「ヘッド・アンド・ショルダーズ」は、トリプル・トップ（ボトム）に似ていますが、3つの山ないし谷のうち真ん中が突出している状態です。人間の「左肩・頭・右肩」のように見えることが名前の由来です。天井圏で出現するものをヘッド・アンド・ショルダーズ・トップ（三尊）、底値圏で出現するものをヘッド・アンド・ショルダーズ・ボトム（逆三尊）といいます。

また、チャートを人間の頭と肩に例えると、赤色のライン（下図）は首の位置になりますので、「ネックライン」と呼ばれています。

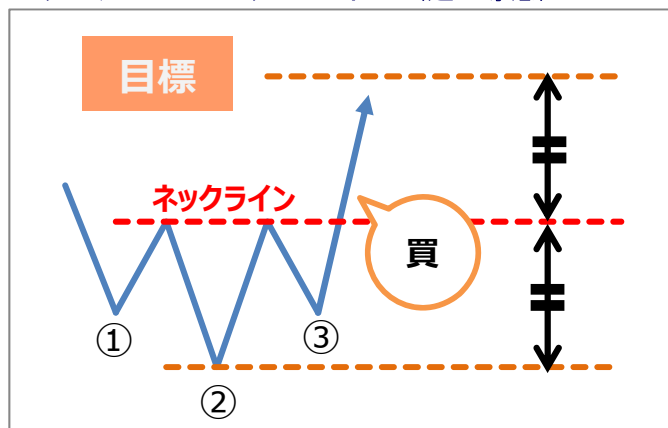
ヘッド・アンド・ショルダーズ・トップ(三尊天井)



高値①、高値②をつけた後、3度目の上昇でつけた高値③が高値②を抜けずに下げてしまうパターンです。

ネックラインを明確に割り込むと、下降トレンドが始まるサインとなります。目標値は、ネックラインから高値②の値幅を2倍した水準に設定されます。

ヘッド・アンド・ショルダーズ・ボトム(逆三尊底)



安値①、安値②をつけた後、3度目の下落でつけた安値③が安値②を下回らずに上昇するパターンです。

ネックラインを明確に上抜けると、上昇トレンドが始まるサインとなります。目標値は、ネックラインから安値②の値幅を2倍した水準に設定されます。

●さまざまな継続（持ち合い）パターン

継続パターンは、短期調整で株価が横ばい推移となっている時に、再び元のトレンドへ回帰する可能性があるかを調べるうえで使われます。

相場の中段に現れることから、トレンドの重要な反転を示すものではありません。一時的な休止状態を形成した後、次の動きに至る波動の構成を分析したものです。

次項からは、さまざまな継続パターンについてご紹介いたします。

パターン分析の基礎

～基本的な見方から売買サインの見極め方まで～

●継続パターン①：トライアングル（三角持ち合い）

トライアングル・フォーメーションは、継続パターンの中で最も重要度が高いといわれています。重要なポイントは以下の4つです。

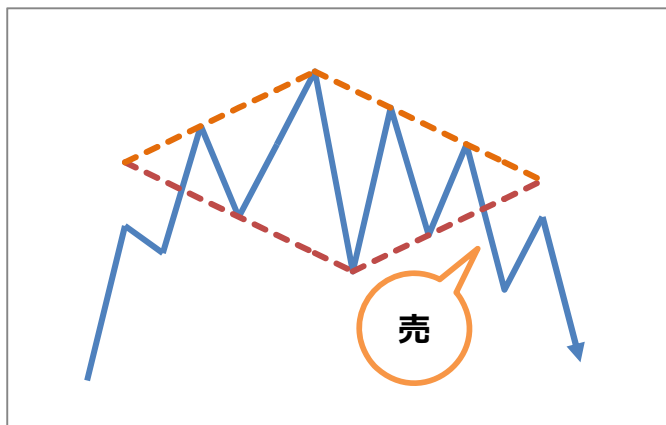
- ① 株価が持ち合いに入った後、2つの高値を結んだラインと2つの安値を結んだラインの延長がトライアングル（三角形）を形成します。
- ② 反転ポイントは最低4つ（通常6つ）必要です。
- ③ トライアングルは2本の線が交差する点（三角形の頂点）までに完成します。
- ④ 出来高はフォーメーション形成中は減少傾向を辿り、完成後に再び増加します。

基本的なトライアングルの種類

チャート	アセンディング（上昇）・ トライアングル	シンメトリカル（対称）・ トライアングル	ディセンディング（下降）・ トライアングル
名称	アセンディング（上昇）・ トライアングル	シンメトリカル（対称）・ トライアングル	ディセンディング（下降）・ トライアングル
特徴	上値が一定で、下値が切り上がる形を指します。 上昇トレンドの一時休止状態の時に表れ、強気のフォーメーションとされています。	下値が切り上がる一方、上値も切り下がる形を指します。 売り方の勢力と買い方の勢力のバランスが拮抗している様子を表します。	下値が一定で、上値が切り下がる形を指します。 下降トレンドの一時休止で見られ、弱気のフォーメーションとされています。

●継続パターン②：ダイヤモンド

ダイヤモンド・フォーメーション



ダイヤモンド・フォーメーションは、天井圏で現れる珍しいパターンで、一般的に弱気パターンとされています。

株価が後半部分の上昇トレンドライン（赤色の線）を下回った時点で完成します。

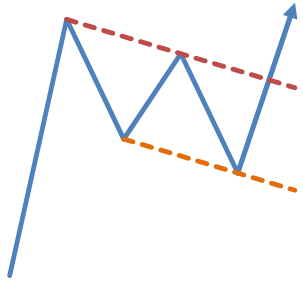
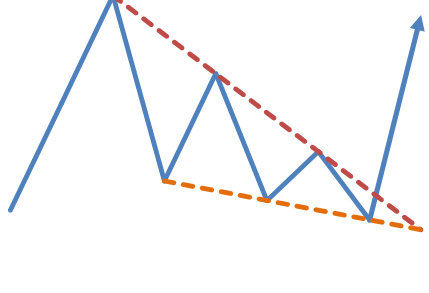
パターン分析の基礎

～基本的な見方から売買サインの見極め方まで～

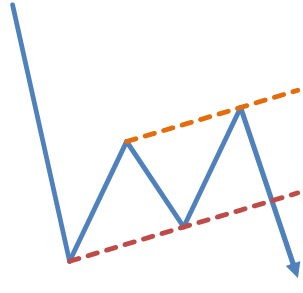
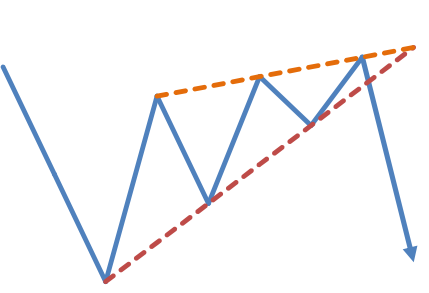
●継続パターン③：その他の継続パターン

その他の継続パターンとしては、フラッグ型やウェッジ型があります。これらも株価の次の動きを予測する上で使用されます。

継続⇒上昇パターン

チャート		
名称	上昇フラッグ型	下降ウェッジ型

継続⇒下降パターン

チャート		
名称	下降フラッグ型	上昇ウェッジ型

ここまで、パターン分析の基礎となる「反転パターン」と「継続パターン」による分析方法をご紹介しました。パターンを用いた分析は、トレンド転換を見極めるうえで有効であると言えることができるでしょう。皆様の投資の一助としてご活用下さい。

重要な注意事項

免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ (<http://www.okasan.co.jp>)をご参照ください。

地域別の開示事項

日本:

○金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書及びその補完書面)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいただきません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<株式>

- ・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。
- ※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

<債券>

- ・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。
- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

<個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

<転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.10%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

<投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))
保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.254%(税込み))
換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)
その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

<信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。
- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号

加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

香港:

本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司にお願いします。

米国:

本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみ配信されたものです。岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。本レポートで言及されている銘柄の売買注文は、アーバック・グレイソン社を通して行います。

なお、本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。

さらに、本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有していません。また、当該アナリストは、アーバック・グレイソン社または他の業者の関係者ではありません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構(FINRA)規則の適用の対象ではありません。

その他の地域:

本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。

本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。

地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

(2019年10月改訂)