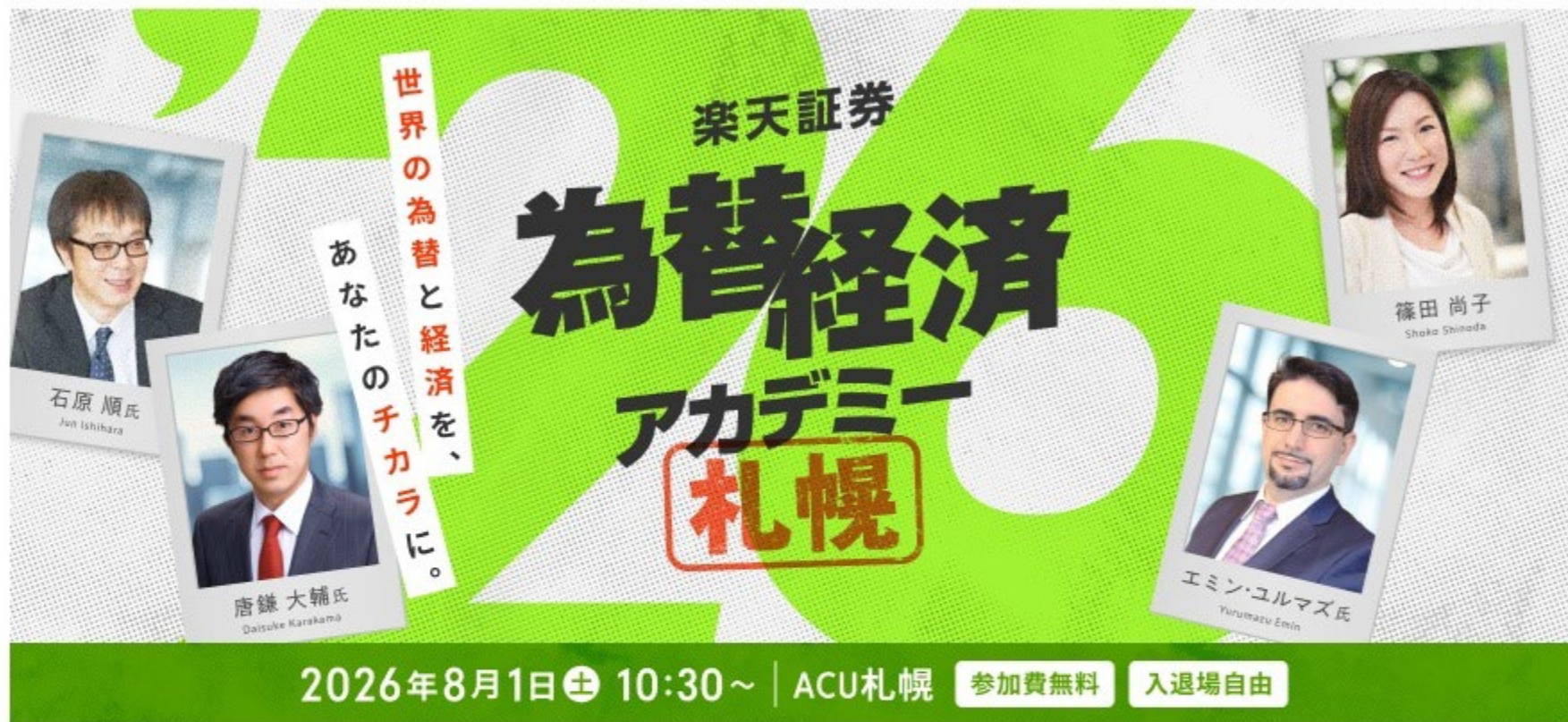




楽天証券

為替経済 アカデミー 札幌

世界の為替と経済を、
あなたのチカラに。

石原 順氏
Jun Ishihara

唐鎌 大輔氏
Daisuke Karakama

篠田 尚子
Shoko Shinoda

エミン・ユルマズ氏
Yurumazu Emin

2026年8月1日(土) 10:30～ | ACU札幌

参加費無料 入退場自由

札幌 為替 FX CFD

🕒 2026年8月1日(土) 10:30～15:20

📍 札幌／オンライン同時開催

世界情勢が刻々と変化する今、表面的な情報に惑わされない「本質を見抜く眼」が求められています。私たちは、2026年も札幌の地で、対面での開催にこだわります。為替・経済の本質を深く理解し、未来を自らの手で切り拓くための知恵と戦略を、この会場で共に学びませんか。

<https://www.rakuten-sec.co.jp/web/learn/seminar/20260801-01/>



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 38秒

日本はここで非常に危険なゲームを演じている。

現在、日本は国有年金基金に国内資産への投資を増やすよう促す方法を探っており、これには資本を国債や日本円にシフトすることにも含まれる。

これが、日本国債の利回りが急落し、円が少し強含んでいる理由だ。

しかし、これはすべて短期的なものに過ぎない。

ポーランドとアルゼンチンはすでにこれを試しており、長期的に見れば見事に失敗した。

それどころか、この動きは政府債務を国民に押し付ける結果となった。

日本も同じことを考えているが、長期的に何も変わらないだろう。

国債利回りは再び上昇し、円は減価を続け、経済成長は鈍化する。

そして最終的には、日本で不況、あるいは大不況が起こることになる。



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月14日

返信先: @ishiharajunさん

日本におけるMMTの実験は、政府こそが成長の主要な原動力であることを証明することを目的としていたが、その代わりに長期的な停滞、高水準の債務、そして実質所得の低下を招いてしまった。円安は、より大きな病、すなわち社会主義の単なる症状に過ぎない。そして、あなたの国でもこれを繰り返そうとする者たちがいる。



3

12

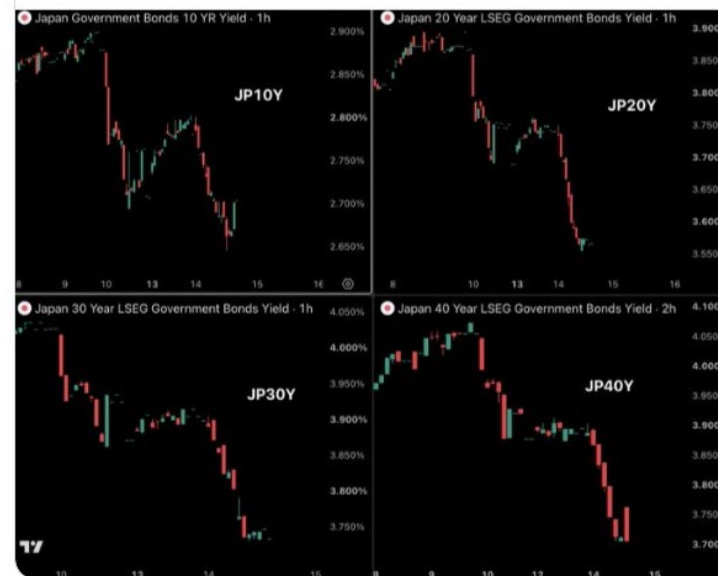
1,912



The Macro Paper @macropaperr · 10時間

JAPAN IS PLAYING A VERY DANGEROUS GAME HERE.

Currently, Japan is exploring ways to encourage its state pension funds to increase investments in domestic assets, which includes shifting capital into government bonds and even Japanese yen....



221



あなたがリポストしました



池田信夫 @ikedanob · 17時間

昔のPKOみたいなもの。覚えている人は少ないだろうが、郵貯などの株買い入れがPrice Keeping Operationとバカにされ、「そこまで悪いのか」という不安をあおって株価はさらに下がった。



日本経済新聞 電子版 (日経電子版) @nikkei · 20時間

金利が急低下、国債市場に「GPIFの影」 入札好調で年金買い観測
nikkei.com/article/DGXZQO...



15

59

1.3万



出所：X



石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 7月13日

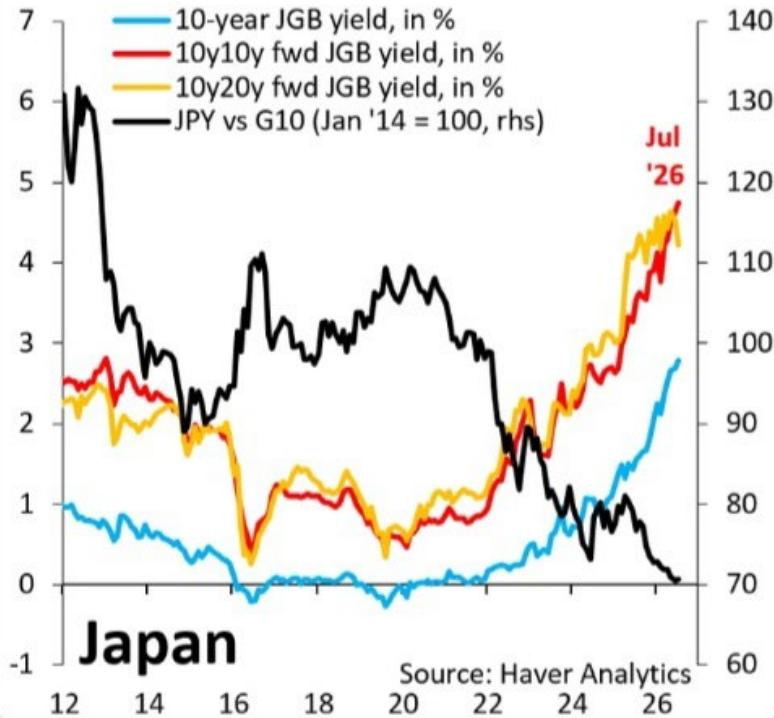
日本の長期金利がこれほど上昇しているにもかかわらず、円高にはつながっていないのはなぜだろうか。その理由は、「シャドー・イールド」——つまり、債務危機のリスクに対する補償として市場が要求する利回り——が、実際の利回りをはるかに上回っているためだ。利回りが十分に高くないのである。

robinjbrooks.substack.com/p/the-quiet-im...



Robin Brooks @robin_j_brooks · 7月13日

How can it be that Japan's long-term yields are up so much, but this isn't lifting the Yen. The reason is that the "shadow yield" - what markets demand to compensate them for risk of a debt crisis - is far above observed yields. Yields aren't high enough.
robinjbrooks.substack.com/p/the-quiet-im...



3 21 101 9,009



石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 7月12日

日本が1月と4月に相次いで行った為替介入は、円相場を安定させるには至らなかった。その理由は、介入は一時的な措置であるのに対し、日本における人為的に低く抑えられた金利が、円に対して絶え間ない下落圧力をかけているからだ。GPIFの資金本国還流もまた、一時的な措置に過ぎない.....

robinjbrooks.substack.com/p/the-quiet-im...



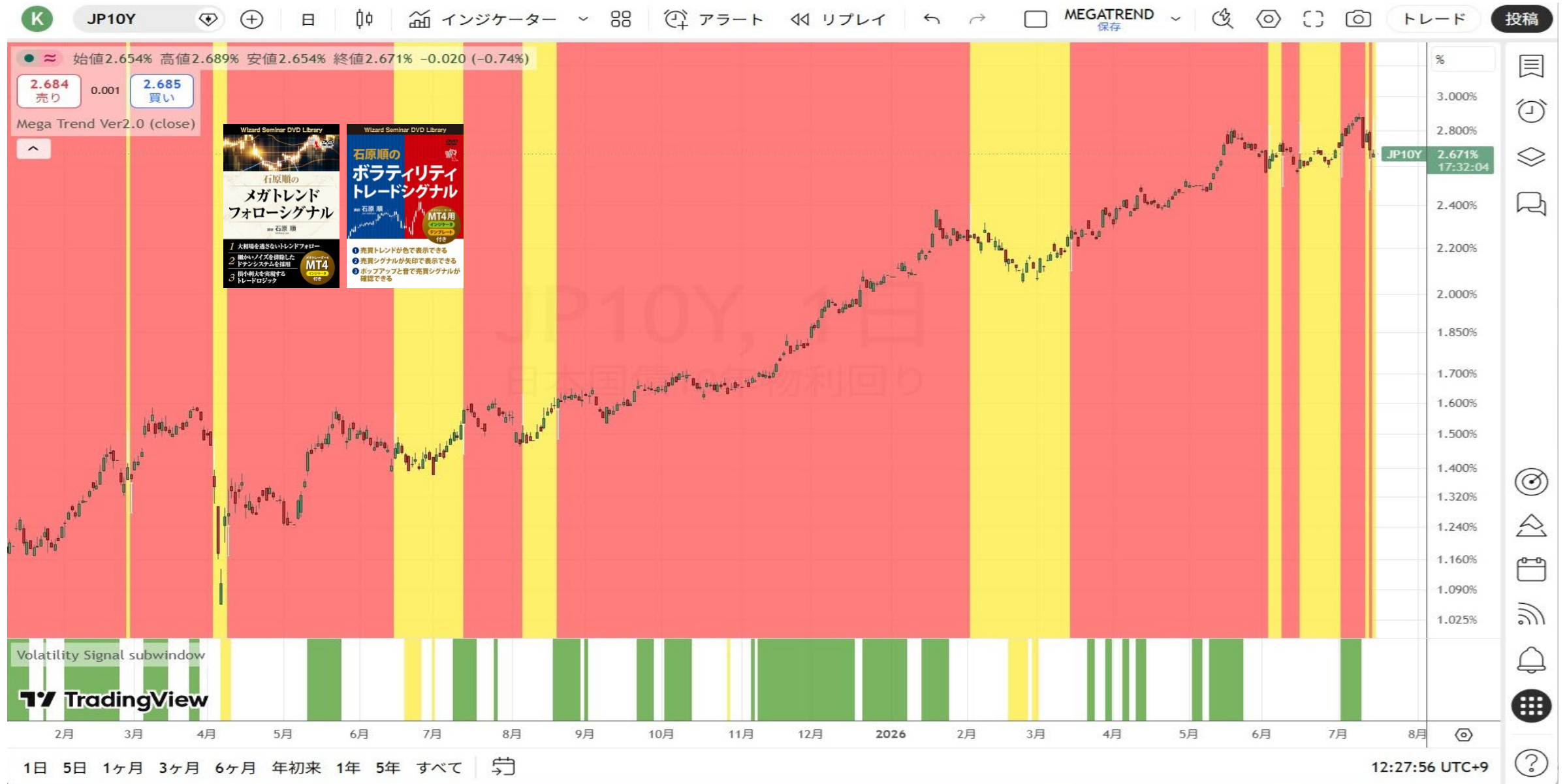
Robin Brooks @robin_j_brooks · 7月12日

Japan's repeated use of FX intervention - in January and April - didn't stabilize the Yen. That's because intervention is a one-off, while artificially low rates in Japan put constant depreciation pressure on the Yen. GPIF repatriation is also a one-off...
robinjbrooks.substack.com/p/the-quiet-im...



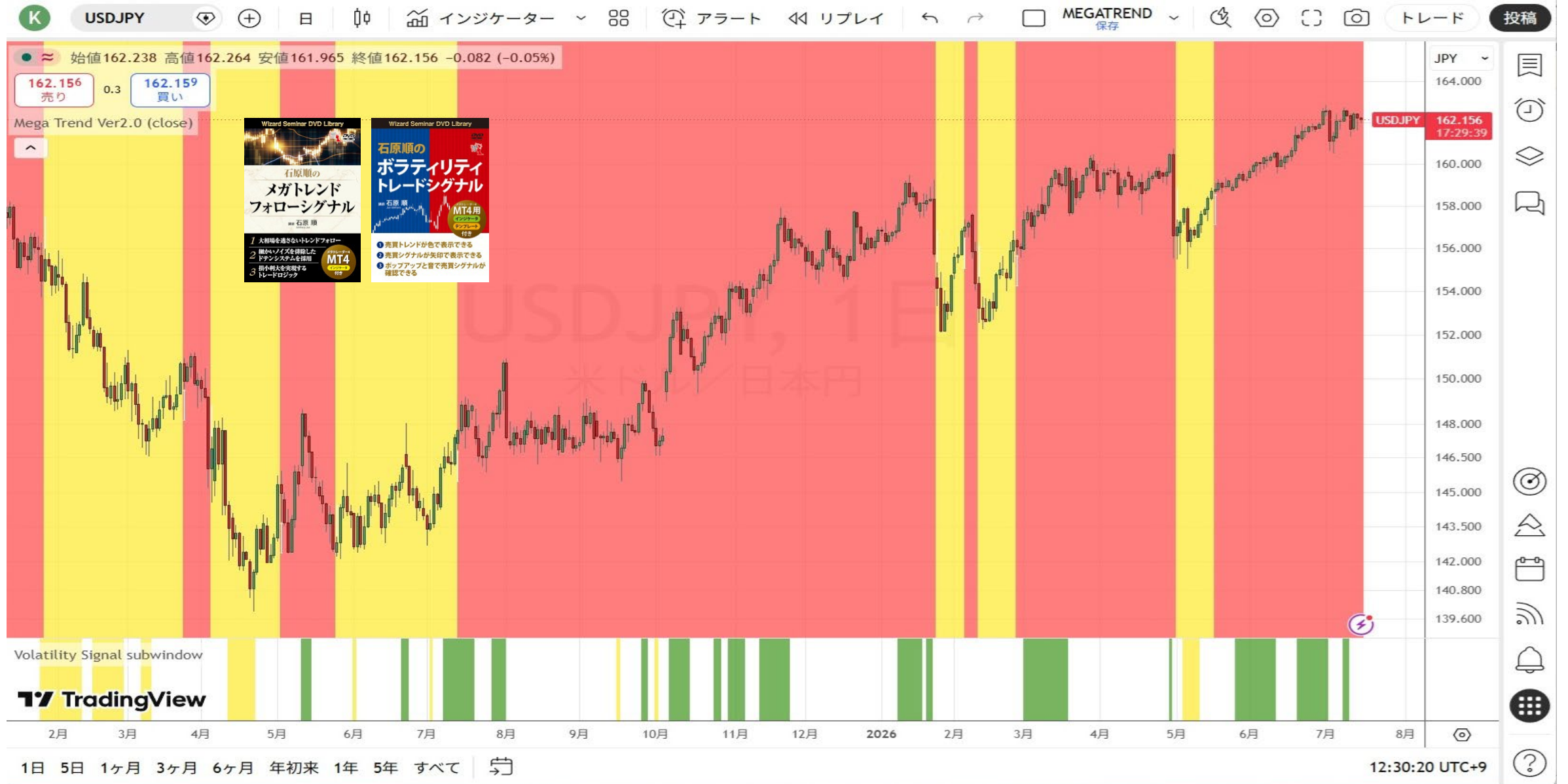
3 3 32 1.2万

日本10年国債金利（日足）



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ドル/円 (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

日本の経済は今、3つの方向から同時に崩れ始めています。日本銀行は歴史上最も積極的な引き締めを実施しており、これは25年間その正反対を行ってきた中央銀行です。

- BOJは6月30日終了四半期に市場から23.5兆円、約1460億ドルを吸い上げました。これはこのQTサイクル全体での最大の四半期減少額です。
- 2024年のピーク以来、BOJは116.9兆円、約7260億ドル、総資産の15.6%を削減しました。
- 今や株式ETFとJ-REITを直接売却しています。貸借対照表上のものは何一つ守られていません。債券市場はすでにダメージを示しています。
- 10年物JGB利回りは2.90%に達し、1996年9月以来の最高水準です。これは30年ぶりの高さです。
- 9日連続で上昇し、19年ぶりの最長上昇記録です。
- 20年物は3.89%、30年物は4.03%、40年物は4.055%です。インフレが今、BOJの手を強制しています。
- 日本のPPIは前年比7.1%となり、予想6.8%を上回り、前回の6.3%から上昇しました。
- 政策金利は依然としてわずか1.0%で、インフレが位置する水準に大きく遅れています。
- 高いインフレはより多くの利上げを意味します。より多くの利上げは、すでに流動性が吸い上げられている市場でさらに流動性を減らすことを意味します。それが最初の問題です。2番目は通貨です。BOJは過去数日、小規模な介入を試みましたが、いずれも持ちこたえませんでした。

USD/JPYは依然として162近辺にあり、円の40年ぶり安値に近いです。日本は今年初めに720億～730億ドルを費やしてこれを守ろうとしましたが、効果がありませんでした。

円安は小さな問題ではありません。日本企業は輸入コストの上昇が続き、破産しています。円を実際に強化するには、日本は外貨準備を吸い上げ、より強く利上げしなければなりません。そうすることは、自国の株式市場を崩壊させるリスクを冒し、もっと大きなものを引き起こす可能性があります。

円キャリートレードは依然として4兆～8兆ドルと推定されています。その資金は円で安く借り入れられ、米国株、新興市場債務、暗号通貨に置かれています。2024年8月、BOJのわずか0.15%の利上げが巻き戻しを引き起こし、日経平均は1セッションで12.4%下落し、1987年以来最悪の日となりました。

そして3番目の問題があり、これには政策的な解決策がありません。

- 日本は2025年に671,236人の出生を記録し、1899年の記録開始以来最低です。
- 合計特殊出生率は1.14に低下し、人口を維持するための2.1をはるかに下回っています。
- 死亡数が出生を90万人以上上回り、2年連続です。
- 人口は1億2800万人から約1億2300万人に減少しました。
- 国内のほぼ29%が65歳以上です。債務は上昇しています。その債務を返済する労働力は消えつつあります。日本は世界最高の債務対GDP比204.4%を持っています。その中央銀行は流動性を吸い上げ、債券利回りは30年ぶりの高水準、通貨は崩壊し、将来の納税者は生まれていません。ほとんどの人々がFRBを見ています。次のグローバルショックは、東京で始まる可能性ははるかに高いです。



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月13日

米国によるイランへの空爆を受け、KOSPIが3.5%急落したことで、過去1時間で韓国株式市場から213,500,000,000,000ウォン（1,500億ドル）以上が吹き飛んだ。



Bull Theory @BullTheoryio · 7月13日

Over ₩213,500,000,000,000 (\$150 BILLION) wiped out from South Korean stocks in the past hour as the KOSPI crashed -3.5% after US strikes on Iran.



8



28

4,165



あなたがリポストしました

Emin Yurumazu (エミンユルマズ) @yurumazu · 7月13日

相場は半導体が地政学リスクの影響を受けないという理屈がナンセンスであることに気づいたようです。



134

1,828

19万



出所：X

Crypto Rover 🟡 @cryptorover · 7月13日

THE ENTIRE AI BOOM IS BUILT ON DEBT.

And it has started to crack now.

Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, and Oracle have pledged to spend ...



1

28

87

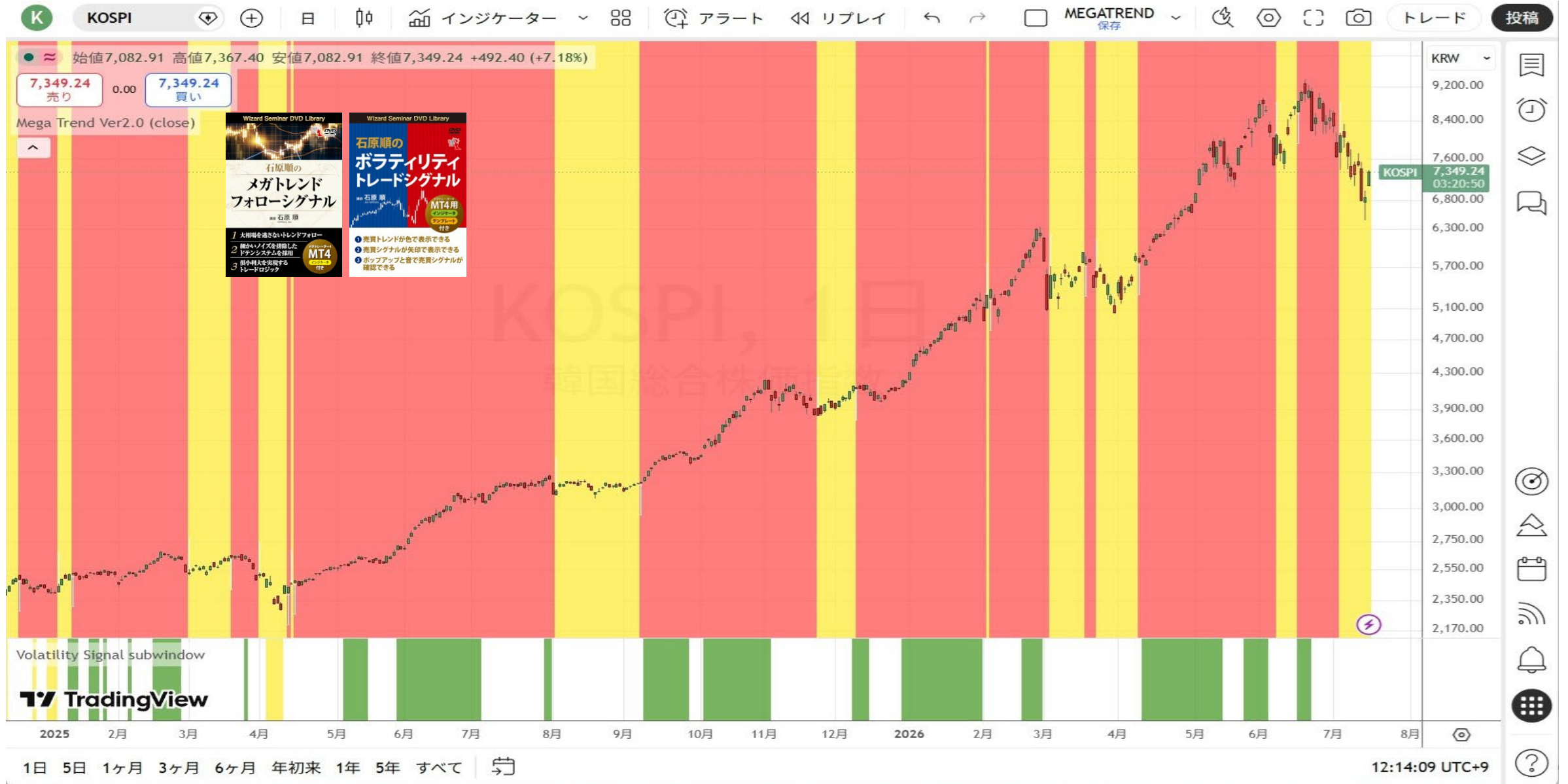
8,624

🔖 🔄

出所：X

AIブーム全体は借金の上に築かれている。そして今、それが崩れ始めている。Alphabet、Amazon、Meta、Microsoft、Oracleは今年、最大7250億ドルを費やすことを約束しており、主にデータセンターとその内部のチップに使われる。**彼らは現金ではなく、借金でそれを支払っている。**この5社は過去5年間で3500億ドルの借金を増やした。彼らの合計債務負担は倍増し、利払い費は100億ドルに達した。今、この100億ドルはそれほど大した額に聞こえないが、これに気づくまでは。Amazonのフリーキャッシュフローは3月31日終了四半期にマイナスとなった。今週の250億ドルの社債発行は買い手から冷遇され、それは債券市場がノーと言いだめたことを意味する。**Oracleの債務は売上の2.5倍に達し、S&Pはそれを最低の投資適格格付けに引き下げ、ジャンクの1段階上とした。**MicrosoftとOracleの株価は今年20%以上下落し、まだ出血を続けている。しかしそれがすべてではない。世界のDRAMの68%は1つの国、韓国にある2社から供給されている。今日、KOSPIは1セッションで9%下落し、年間7回目のサーキットブレーカーを発動した。SamsungとSK Hynixはその指数の半分以上を占める。**韓国の個人投資家は、この2銘柄を買うために過去最高の38兆ウォンを借り入れている。**だからAI取引は今、これに依存している。5社が数百億ドルを借りて、3つのサプライヤーからチップを買うが、そのうち2つは1つのレバレッジ株式市場の中にあり、取引停止を繰り返している。メモリ価格が急騰すれば、ハイパースケーラーのマージンが崩れる。**AI需要が鈍化すれば、メモリ価格が崩壊し、韓国が崩れる。韓国が崩れれば、レバレッジが解消され、チップもそれに巻き込まれる。**そしてこのシナリオでは、修正ではなく、BRUTAL CRASHが起きる。

KOSPICFD (日足)



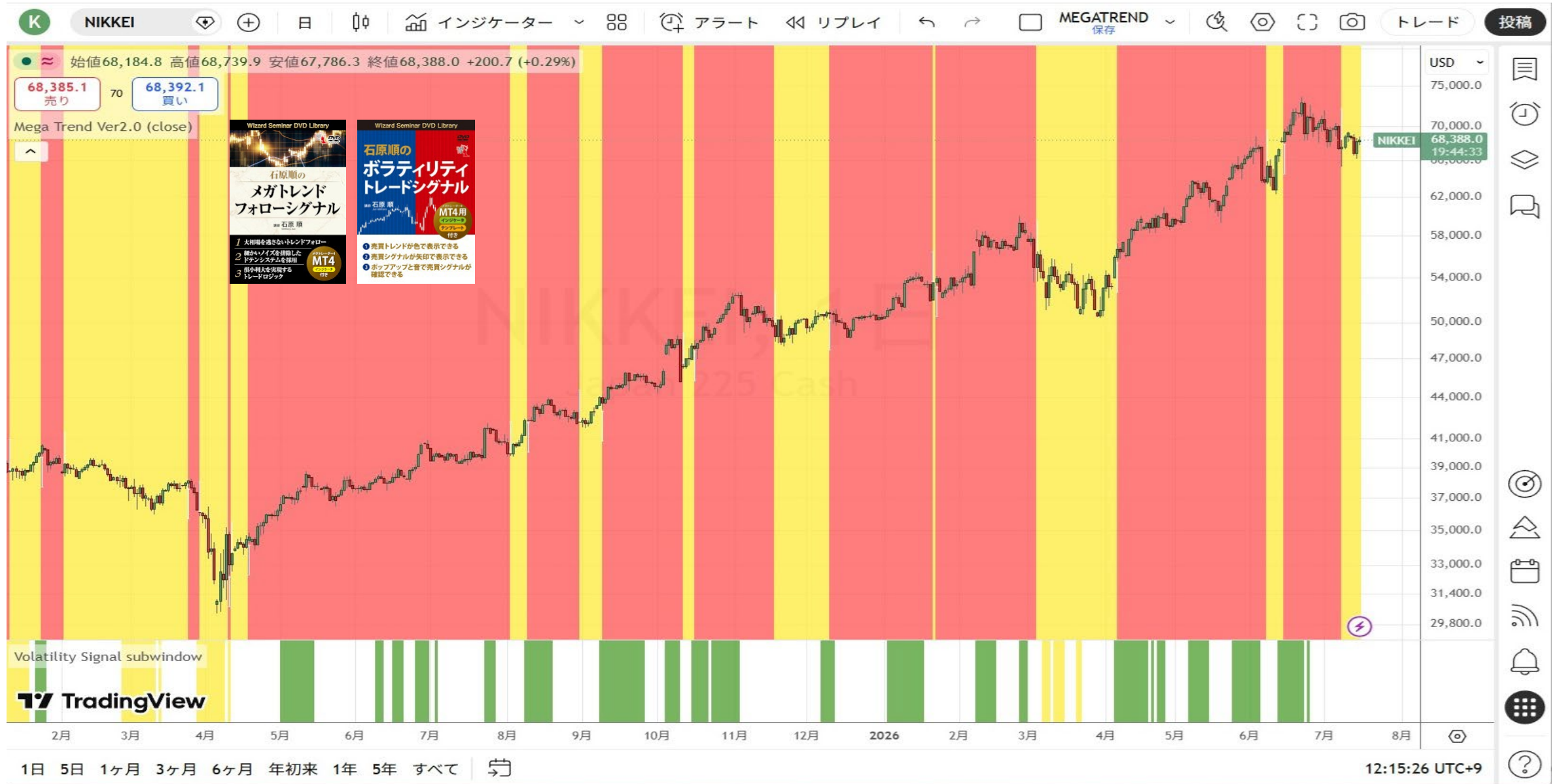
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

S Kハイニックス (日足)



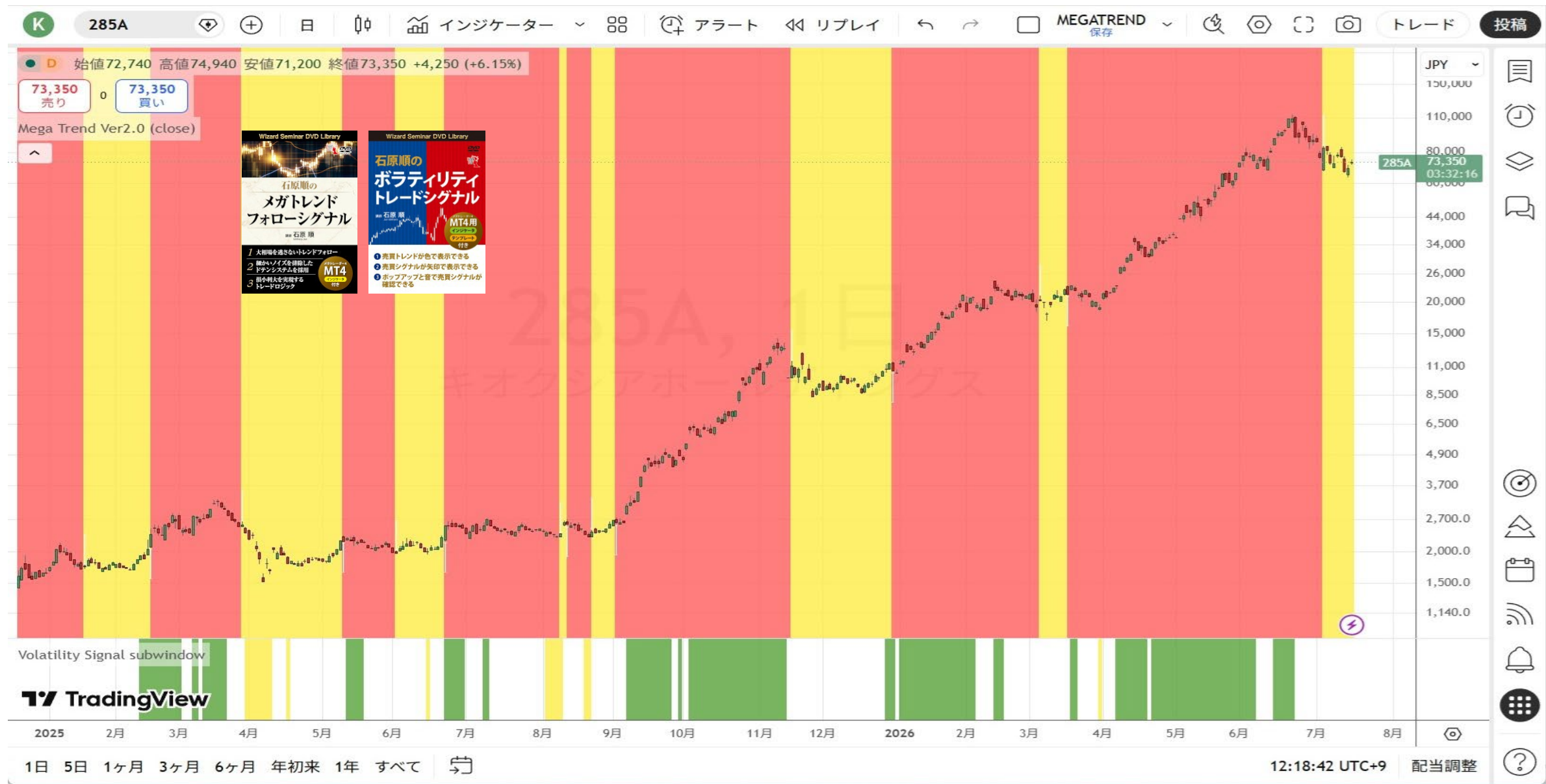
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

日経平均CFD（日足）



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

キオクシア（日足）



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

多くの人が円／ドルペアにおける「キャリートレード」の巻き戻し懸念を指摘する中、ほとんどの投資家の注目を逃れている、より興味深い通貨間の相関関係がある。

それはAUDJPYだ。

もしこのチャートが下落に転じれば、市場におけるリスク回避の動きが加速することになるだろう。マイケル・ハーネット氏（バンク・オブ・アメリカ）が最も重要と指摘する水準は110だ。後ほど触れるかもしれないが、S&P指数とこの見過ごされがちな通貨ペアを重ね合わせると、驚くべき相関関係が見て取れる！ ぜひ注目しておいてほしい！

出所：JTheretohelp1

Chart 6: AUDJPY held 110... no 'risk off' summer
Australian dollar vs Japanese yen

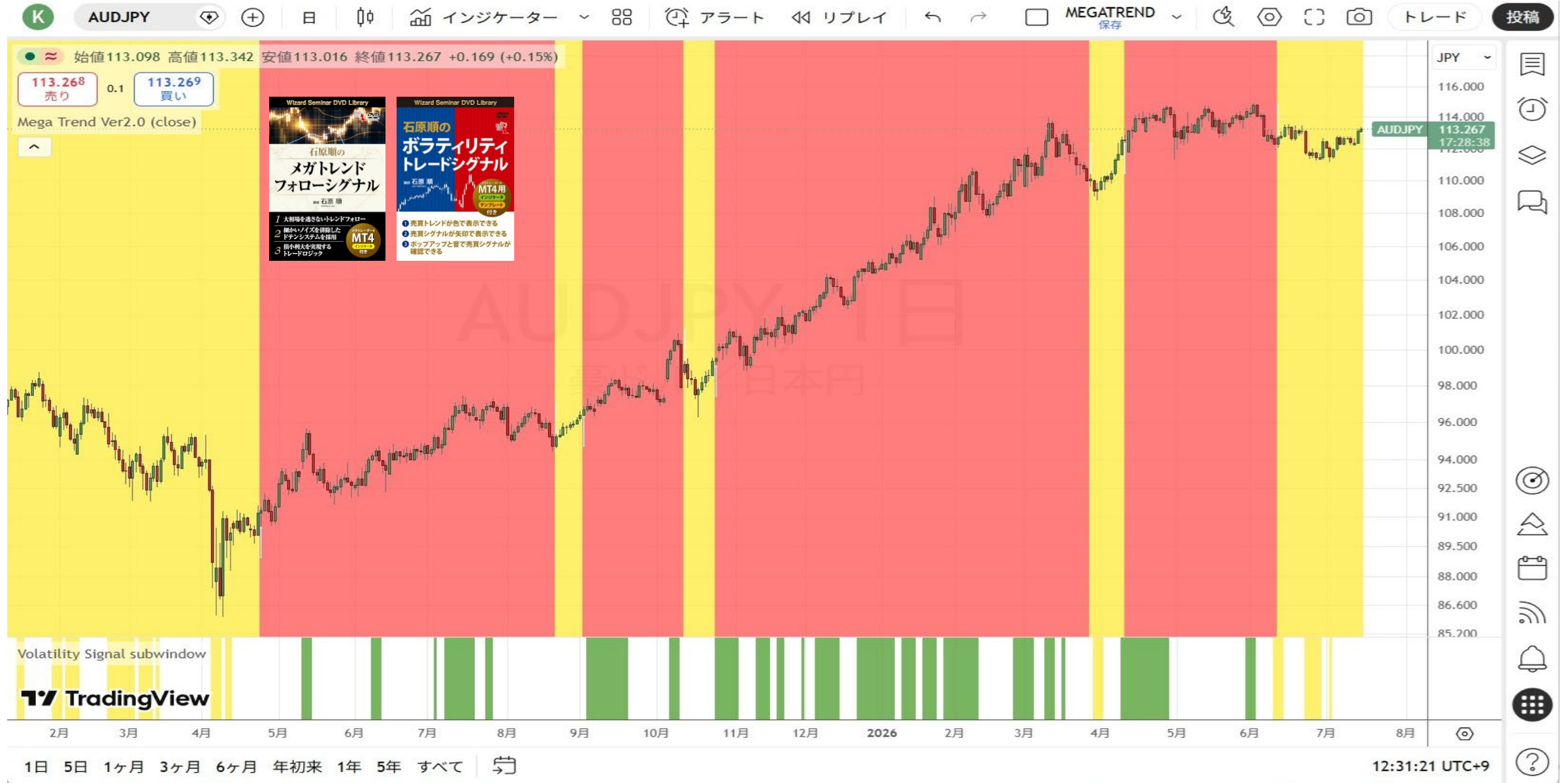


Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

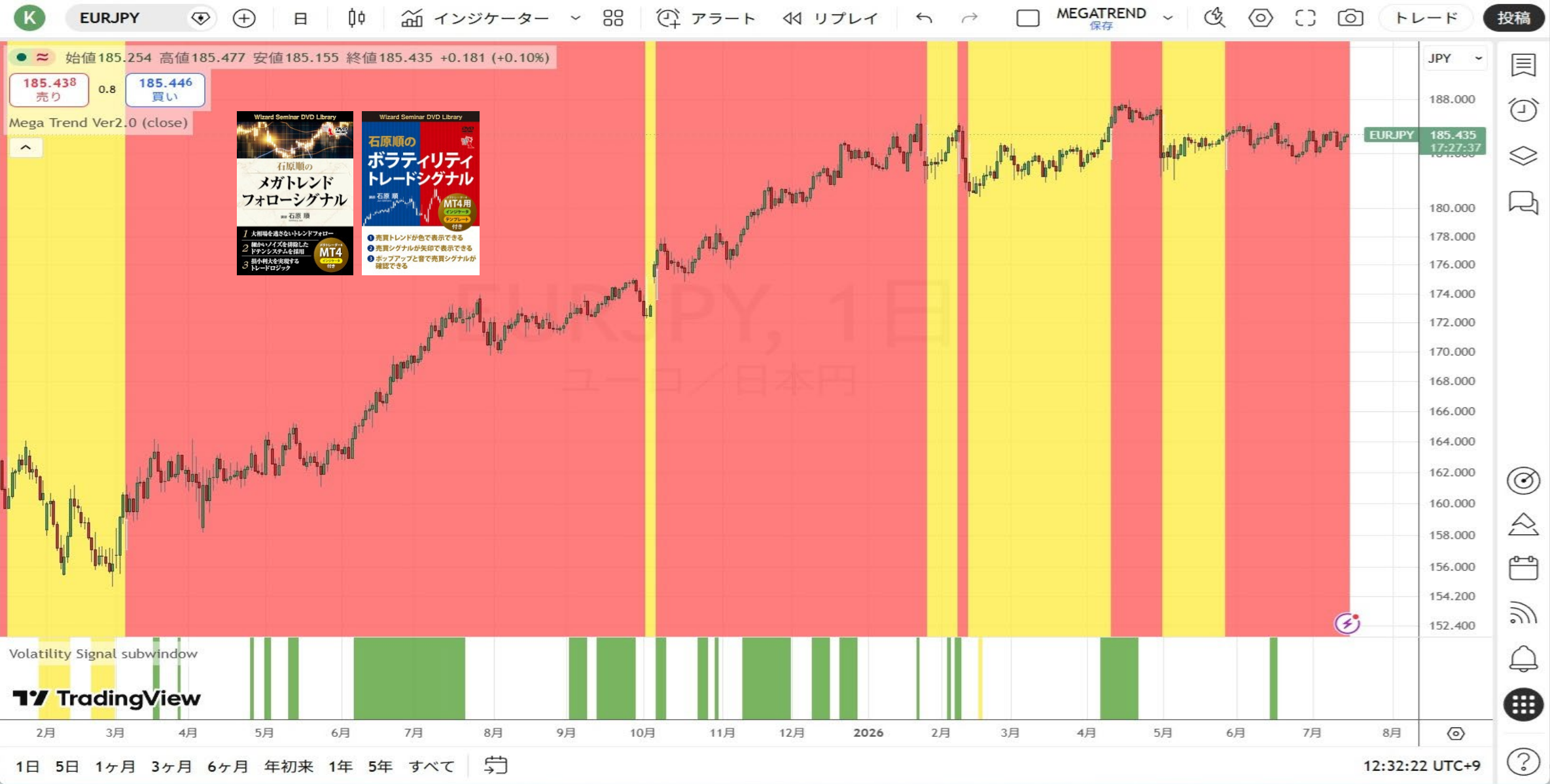
出所：バンク・オブ・アメリカ・グローバル・インベストメント・ストラテジー、ブルームバーク

豪ドル/円（日足）



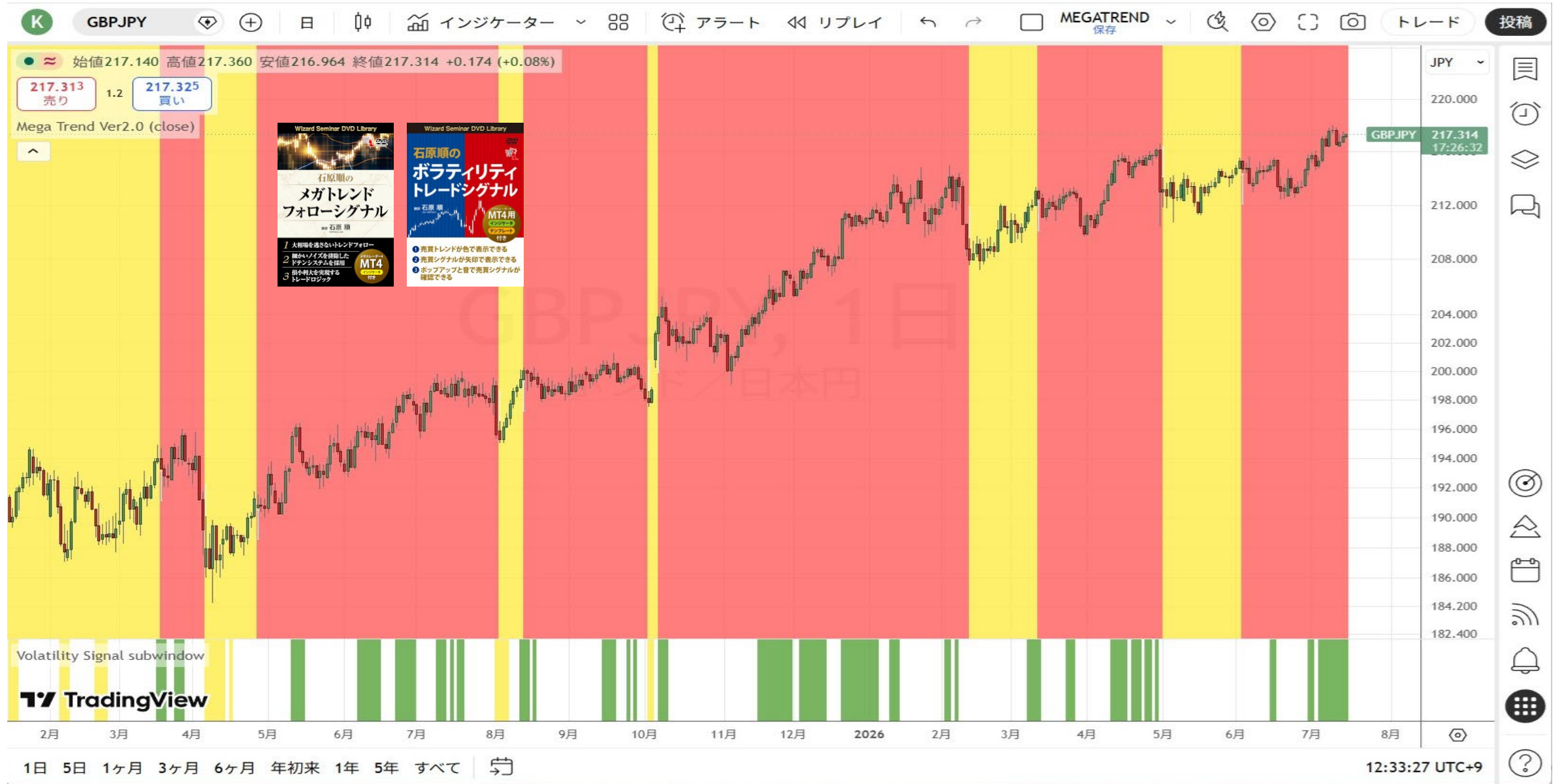
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ユーロ/円 (日足)



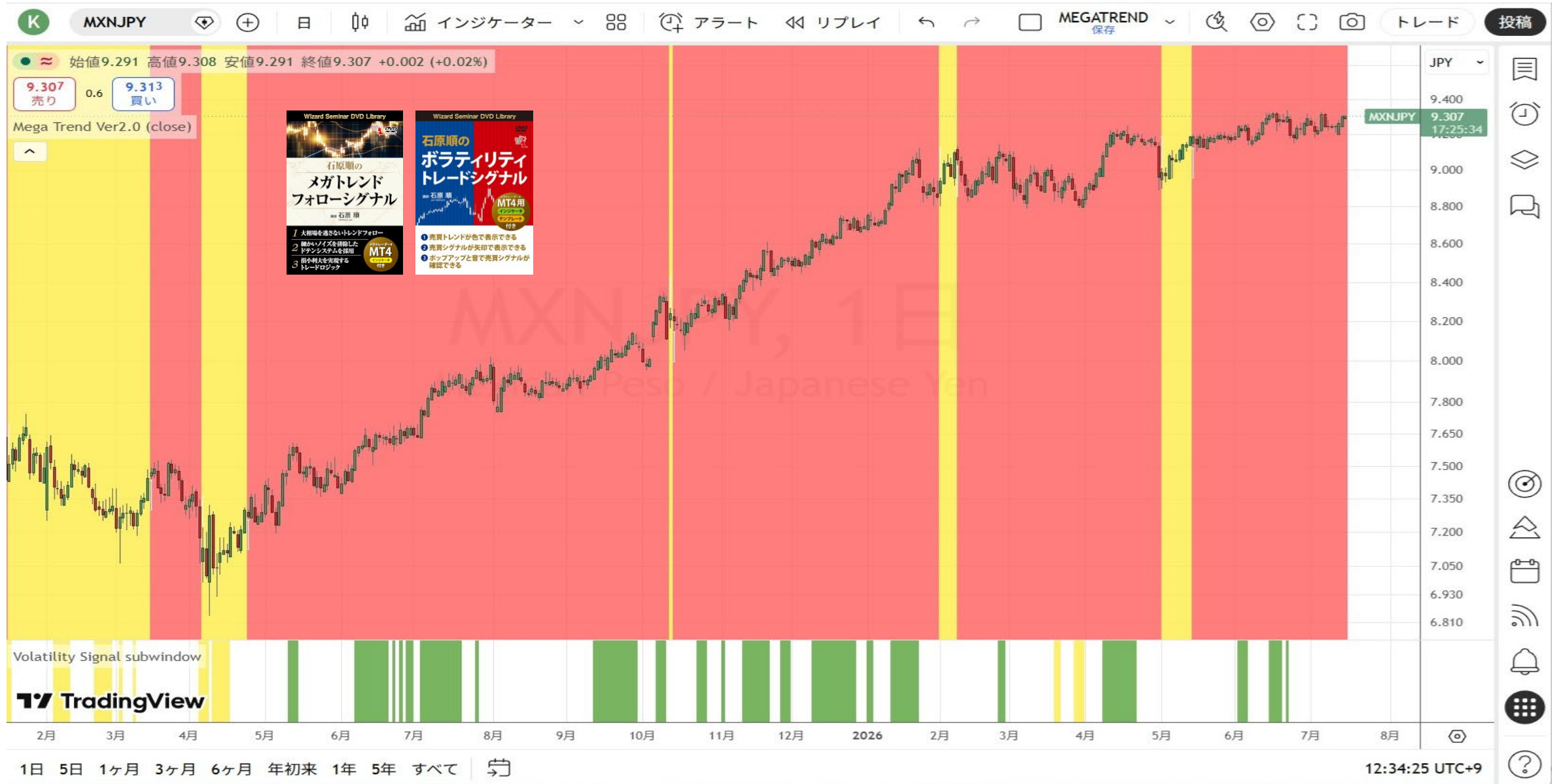
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ポンド/円 (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

メキシコペソ/円 (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 7月13日



2008 QEは、指導者たちが実体経済を気になけなくなった時代の始まりを象徴していました。なぜなら、彼らはお金を印刷して仲間たちを救済できると知っていたからです。

今や彼らはQEを続けられません。なぜなら、債務の利払いが経済の支払い能力を超えてしまったからです。

だから、突然経済を気にかけるようになったことに驚くべきではありません。問題は、すでに債務が上限に達している状態では、何も再建できないということです。

では、解決策は何でしょうか？

彼らはシステムをリセットして債務を消し去ることで、みんなの未来から盗むつもりです。



Financelot  @FinanceLancelot · 7月13日

2008 QE marked the beginning of where leaders stopped caring about the real economy because they knew they could print money and bail out their buddies.

Now they can't QE anymore because the interest payments on the debt ...



11



41

5,348



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 13時間



マーク・ファーバー氏：「市場は大きな天井に近づいており、それは大惨事として終わるだろう」



youtube.comから



1



6



37

6,259



出所：X



出所：YouTube【石原順チャンネル】

<https://www.youtube.com/@ishihara-jun>



AI相場に疑念...次に来るのは円崩壊か! ? / 石原順さん & 分林里佳さん
3.1万回視聴・5日前



投資のチャンスは2028年以降か! ? / 石原順さん & 大里希世さん
12日前
メンバー限定



162円を突破! 円安は止まるのか? / 石原順さん & 大里希世さん
2.6万回視聴・12日前



循環型金融がもたらす砂上の株高 / 石原順さん & 山木コハルさん
1.6万回視聴・2週間前



市場崩壊のトリガーは0%! ? / 石原順さん & 大里希世さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
2.5万回視聴・2週間前



日銀は物価でなく株価の番人!! / 石原順さん & 分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
2万回視聴・3週間前



米国でAI国家ファンド誕生か! ? / 石原順さん & 分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
1.7万回視聴・1か月前



ドットコムバブルなんて、今の相場の比じゃない。 / 石原順さん & 分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
3.8万回視聴・1か月前



金利急騰! どうなる株式市場! ? / 石原順さん & 大里希世さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
4.5万回視聴・1か月前