

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 Karakura

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

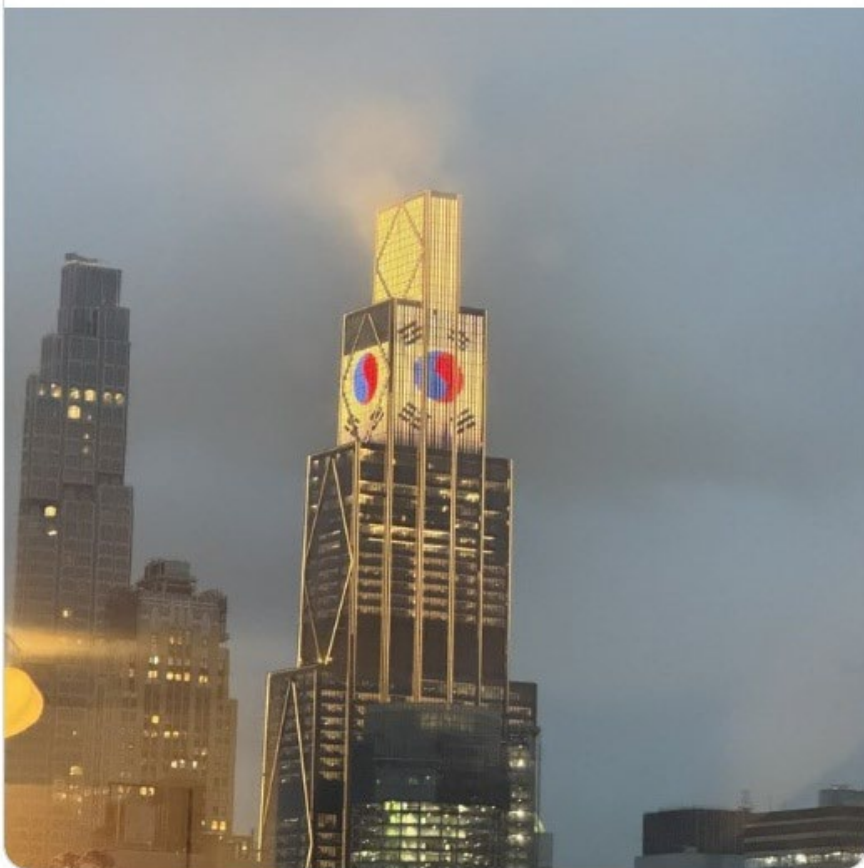
世界情勢が刻々と変化する今、表面的な情報に惑わされない「本質を見抜く眼」が求められています。私たちは、2026年も札幌の地で、対面での開催にこだわります。為替・経済の本質を深く理解し、未来を自らの手で切り拓くための知恵と戦略を、この会場で共に学びませんか。

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

石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 1時間
SK HYNIX \$SKHY が決算を発表しました
売上高546億ドルが予想の577億ドルを下回りました ●

Evan @StockMKTNewz · 3時間
SK HYNIX \$SKHY JUST REPORTED EARNINGS

Revenue of \$54.6B missing expectations of \$57.7B ●



1 2 15 2,235

出所：X

石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 46分
メモリ関連株は、SK Hynixの第2四半期決算発表を受けて、アフターマーケットでも下落が続いています ●

● \$SKHY -6%
● \$SMU -4%
● \$SNDK -4%

TrendSpider @TrendSpider · 3時間
Memory stocks are continuing their decline into after-hours following SK Hynix's Q2 earnings report ●

● \$SKHY -6%
● \$SMU -4%...



1 3 1,990

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 21時間
米国の投資家のレバレッジは過去最高水準に達している：

投資家の現金残高と信用取引債務の比率を示す、米国の証券口座全体の純信用残高は、6月に700億ドル減少し、マイナス1.06兆ドルとなり、過去最高を記録した。

この指標は、投資家が株式購入の資金調達に利用する負債額を、証券口座に保有する現金残高と比較して測定するものである。

純信用残高は、2022年の弱気相場の底値から約8,000億ドル（+300%）減少している。

一方、信用取引債務自体は先月860億ドル増加し、過去最高の1.53兆ドルに達し、3ヶ月連続で増加した。

投資家のリスク選好度は、過去いかなる時点よりも高まっているように見える。



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10時間
CTAは来週のあらゆるシナリオで売り手となる...そして来月株価が下落すれば1850億ドルの大規模なものに zerohedge.com/markets/ctas-a...

zerohedge @zerohedge · 10時間
CTAs Are Sellers In Every Scenario Next Week... And A Massive \$185 Billion If Stocks Slide Next Month zerohedge.com/markets/ctas-a...

3 12 4,039

出所：X



石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 1時間

このグラフにはただただ驚かされました。金融システムにおけるレバレッジの規模は、まさに桁外れです。

人々は「リスク」というものを完全に忘れてしまい、ロングポジションでのレバレッジを全く恐れていません。

ほとんどの投資家は、「リスク」が何なのかさえ理解していません。

量的緩和（QE）や通貨発行によって、その実態が隠されてしまったのです。



QE Infinity @StealthQE4 · 19時間

This chart was just staggering to me. The amount of leverage in the financial system is mind boggling

People have completely forgotten about "risk" and have no fear of being leveraged on the long side....



4



7

1,733



石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 50分

ETF市場はレバレッジ熱に沸き立っている：

投資会社は2026年に1,084本の新規ETFを上場させ、業界は過去最高の年となるペースで推移しており、2025年の通年上場本数1,161本にほぼ迫る勢いだ。

[さらに表示](#)



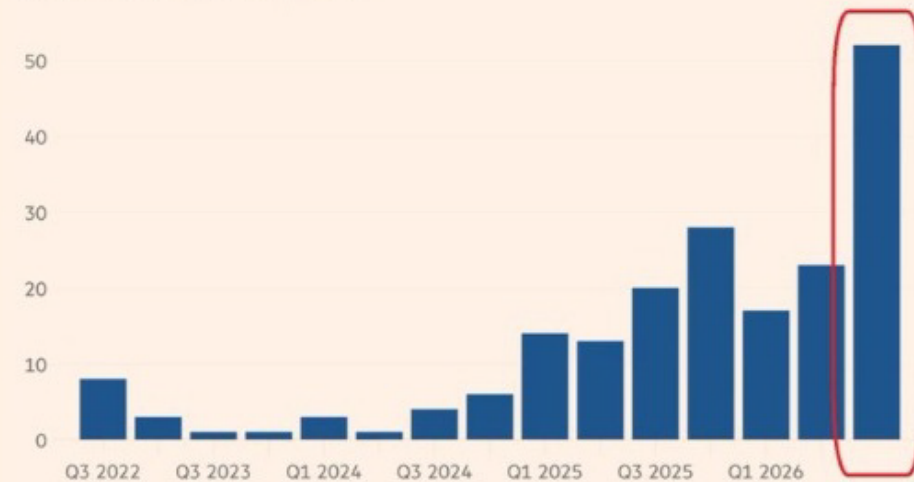
Global Markets Investor @GlobalMktObserv · 7時間

The ETF market is entering a leverage frenzy:

Investment firms have launched 1,084 new ETFs in 2026, putting the industry on track for a record year, nearly matching the 1,161 full-year launches in 2025....

Single-stock ETF launches boom

% of total US ETF launches, quarterly



Final bar is July 2026
Source: Morningstar



1



4

1,826



出所：X



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 10時間



● Oracleの信用リスクはこれまでで最も高い水準に達しています：

Oracleの5年物信用デフォルト・スワップ（CDS）スプレッドは、年初の144ベーシスポイントから急上昇し、過去最高となる約215ベーシスポイントに達しました。

これは、投資家がOracleの債務1,000万ドルをデフォルトから守るための保険料として、年間約21万5,000ドルを支払うことになることを意味します。

この急騰は、6月10日にOracleがデータセンター拡張に約700億ドルを投資する計画を発表した後で発生し、AIインフラへの支出が短期的なキャッシュフロー創出を上回る速度で進んでいるのではないかと懸念を引き起こしています。

S&Pグローバル・レーティングはまた、巨額のAI関連投資の中で収益性の道筋に不確実性があるとして、Oracleの信用格付けをBBB-に格下げしました。これはジャンク債ステータスのわずか1ノッチ上です。

投資家たちは、ビッグテックのAI支出ブームが、それを賄うための巨額の借入を正当化するのに十分なリターンを生み出せるのか、ますます疑問視しています。

Oracleの信用リスクは危機的水準を超えています。

出所：X

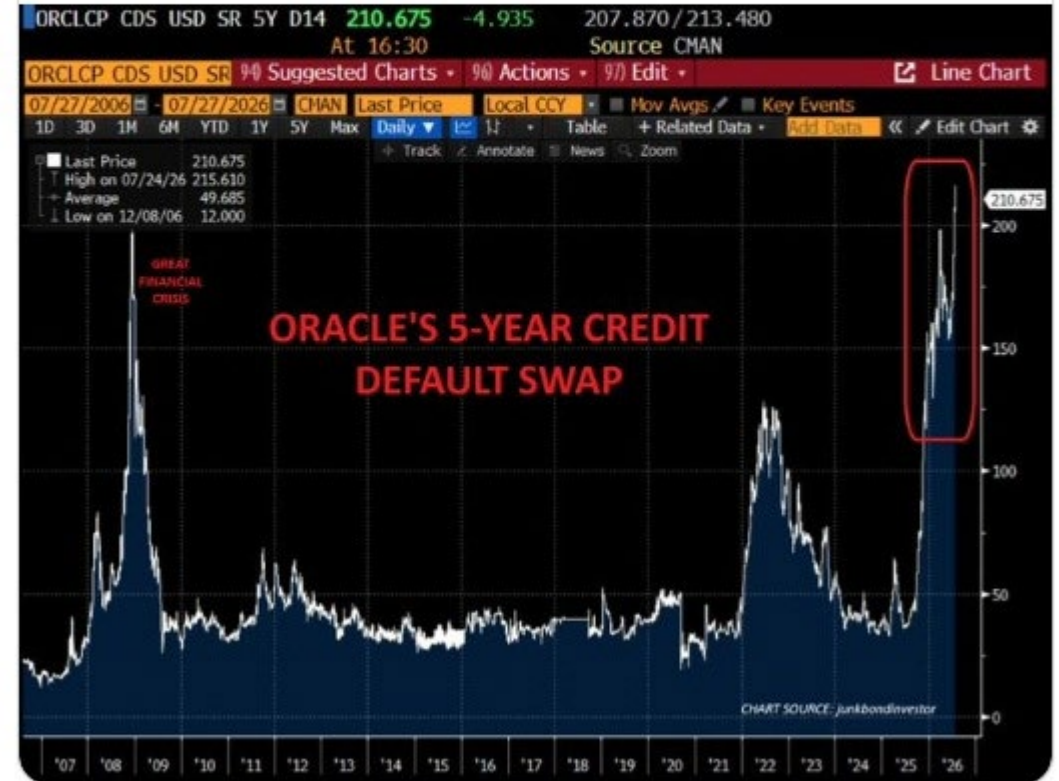


Global Markets Investor @GlobalMktObserv · 12時間

● Oracle's credit risk HAS NEVER BEEN HIGHER:

Oracle's 5-year credit default swap (CDS) spread has surged to a record ~215 basis points, up from 144 bps at the start of the year.

...



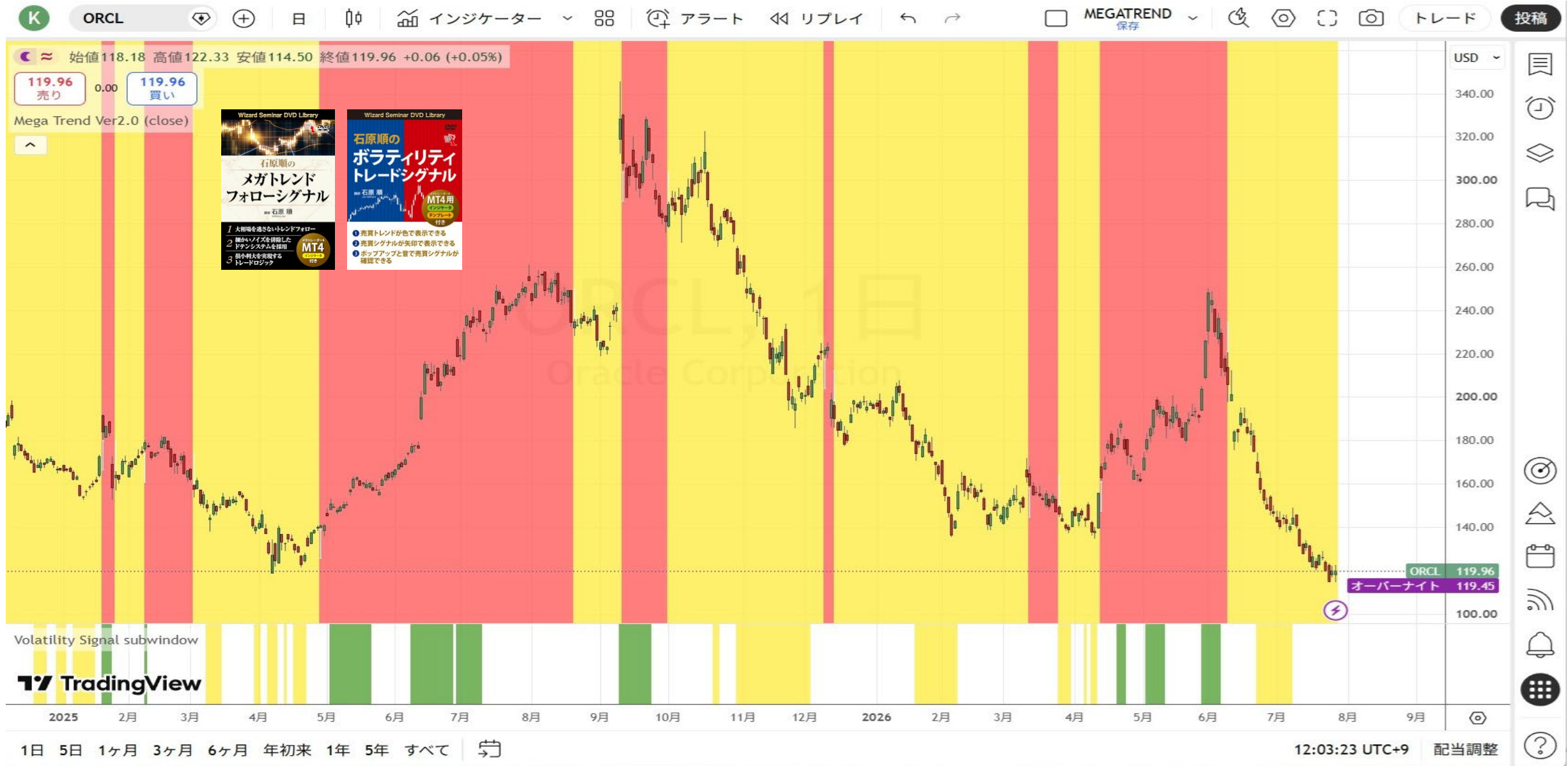
3

18

3,869



オラクル（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 · 13時間
⚠️ AI取引は新たな現実の試練に直面しています：

Nvidia、\$NVDAは、AI成長が循環融資にますます依存しているという懸念から、新たな精査に直面しています。

同社は、主要顧客との融資契約やパートナーシップを含む、7500億ドルを超えるAIインフラ取引に関与していると報じられています。

これには、SKグループとの5000億ドル以上の総事業価値を持つパートナーシップが含まれます。

Nvidiaはまた、OpenAIのデータセンター賃貸費用として最大2500億ドルをバックストップするための交渉中です。

別途、NvidiaはOpenAIのチップ購入に対して最大3500億ドルの融資を行う可能性があります。

投資家は、Nvidiaがその資金を使って自社チップを購入する企業への資金提供を支援し、サプライヤー融資が需要を支えるサイクルを生み出しているのではないかと懸念しています。

これらの取引はAIインフラの構築を加速させる一方で、真の有機的需求のレベルを隠蔽し、AI支出の減速や期待されるリターンの未達が発生した場合に財務リスクを高めます。

その結果、Nvidia株は月曜日に-5%下落し、6月5日以来最悪の日となりました。

この下落により、Nvidiaは世界で最も価値ある企業の地位を失い、Apple、\$AAPLが首位の座を取り戻しました。

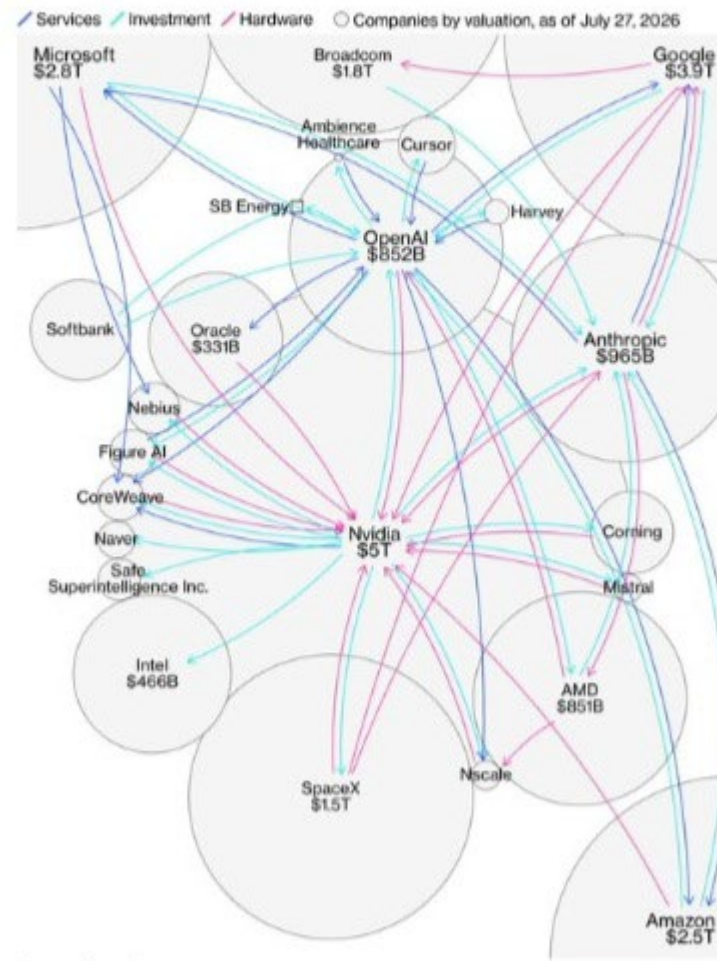
懸念されているのは、AIブームがエンドユーザーからの実際のキャッシュフローではなく、レバレッジにますます依存するようになる可能性です。

出所：X

Global Markets Investor @GlobalMktObserv · 14時間
⚠️ The AI trade is facing a new reality check:

Nvidia, \$NVDA, is facing fresh scrutiny over concerns that its AI growth is becoming increasingly dependent on circular financing.

...



3 10 4,688



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 13時間



🚨 AI大手企業に対するデフォルト保険のコストが爆発的に上昇しています：

Nvidia、Meta、Broadcom、Alphabet、Amazon、Oracle、SpaceXなどの主要AI企業に関連するクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）が、いずれも過去最高水準に急騰しています。

この動きは、ハイパースケーラー企業がデータセンター、チップ、AIインフラの資金調達のために数千億ドルの債務を抱え、収益化が完全に実現する前に債務を増やしていることへの懸念が高まっていることを反映しています。

Nvidiaの5年物CDSは過去最高の約80ベースポイントに上昇し、AlphabetのCDSも公開企業になって以来初めてフリーキャッシュフローがマイナスに転じた後、過去最高を記録しました。

さらに、Metaの最新の120億ドルのデータセンター融資も、B格ジャンク債でみられる水準に近い価格で設定され、AI支出の規模に対する投資家の懸念を浮き彫りにしています。

クレジット市場は、キャッシュフローの大幅な加速なしに、現在のペースでAI投資を継続できるかどうかをますます疑問視しています。

AI債務バブルは、これまで以上にリスクが高く、懸念を抱かれるものとなっています。



Global Markets Investor @GlobalMktObserv · 13時間



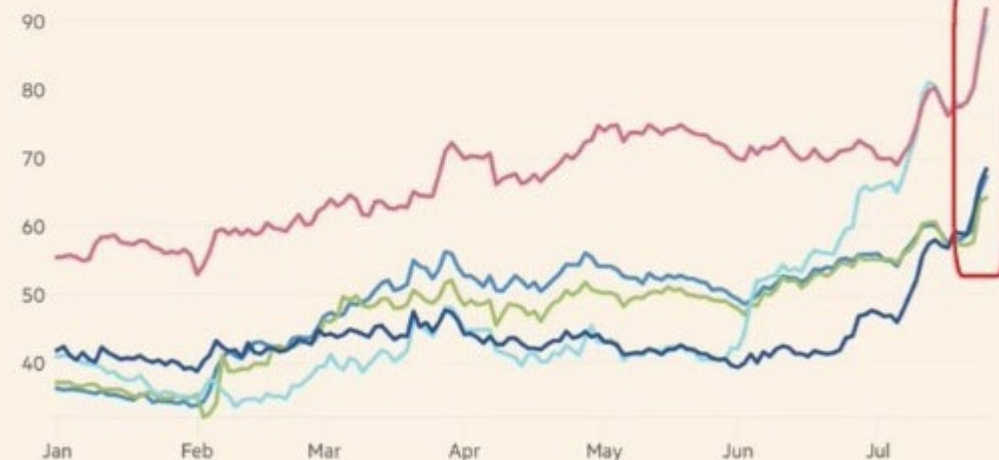
The cost of insuring AI giants against default is EXPLODING HIGHER:

Credit default swaps (CDS) tied to major AI companies, including Nvidia, Meta, Broadcom, Alphabet, Amazon, Oracle, and SpaceX, have all surged to record levels....

Cost of insuring against default by AI hyperscalers hits record levels

Five-year credit default swap spread, basis points

— Nvidia — Meta — Broadcom — Alphabet — Amazon



Source: Bloomberg



17

38

5,789





石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 10時間

JPMのTMTセクター・スペシャリスト、ジョシュ・マイヤーズ氏は、テクノロジーセクターにおける下落について次のように述べている。

「半導体セクターの低迷の要因は、(i) 決算発表に対する反応の鈍さ、(ii) 循環的な資金調達への懸念、および (iii) CSP（通信サービスプロバイダー）による設備投資削減への不安である。

インテル社の最新レポートによると、ポジションは依然として高水準にあり、テクノロジーセクター全体での大幅な調整はまだ起きていない」



zero hedge @zerohedge · 11時間

JPM TMT Sector Specialist Josh Meyers on waterfall in tech: "drivers of the weakness in Semis are (i) weak reaction to prints; (ii) circular financing concerns; and (iii) anxiety over CSPs cutting capex. Positioning remains elevated per Positioning Intel's latest note and a



2

12

4,753



石原順（西山孝四郎）@ishiharajun · 10時間

FT: 「企業債務に賭ける人気のツールであるクレジット・デフォルト・スワップの価格が、オラクル、スペースX、アルファベット、アマゾン、メタ、ブロードコム、NVIDIAに関連するものが、ここ数日で過去最高水準まで上昇した...『信用市場は不確実性をうまく扱えない。そして、AI融資のペースとコストの完全な予測不能さが、現在、深刻な信頼危機を引き起こしている』」



Trevor Noren @trevornoren · 7月28日

FT: "Prices for credit default swaps, popular tools to bet against corporate debt, tied to Oracle, SpaceX, Alphabet, Amazon, Meta, Broadcom and Nvidia have risen to record highs in recent days...'Credit markets don't deal well with uncertainty, and the sheer unpredictability of

Cost of insuring against default by AI hyperscalers hits record levels

Five-year credit default swap spread, basis points

Nvidia Meta Broadcom Alphabet Amazon



Source: Bloomberg



4

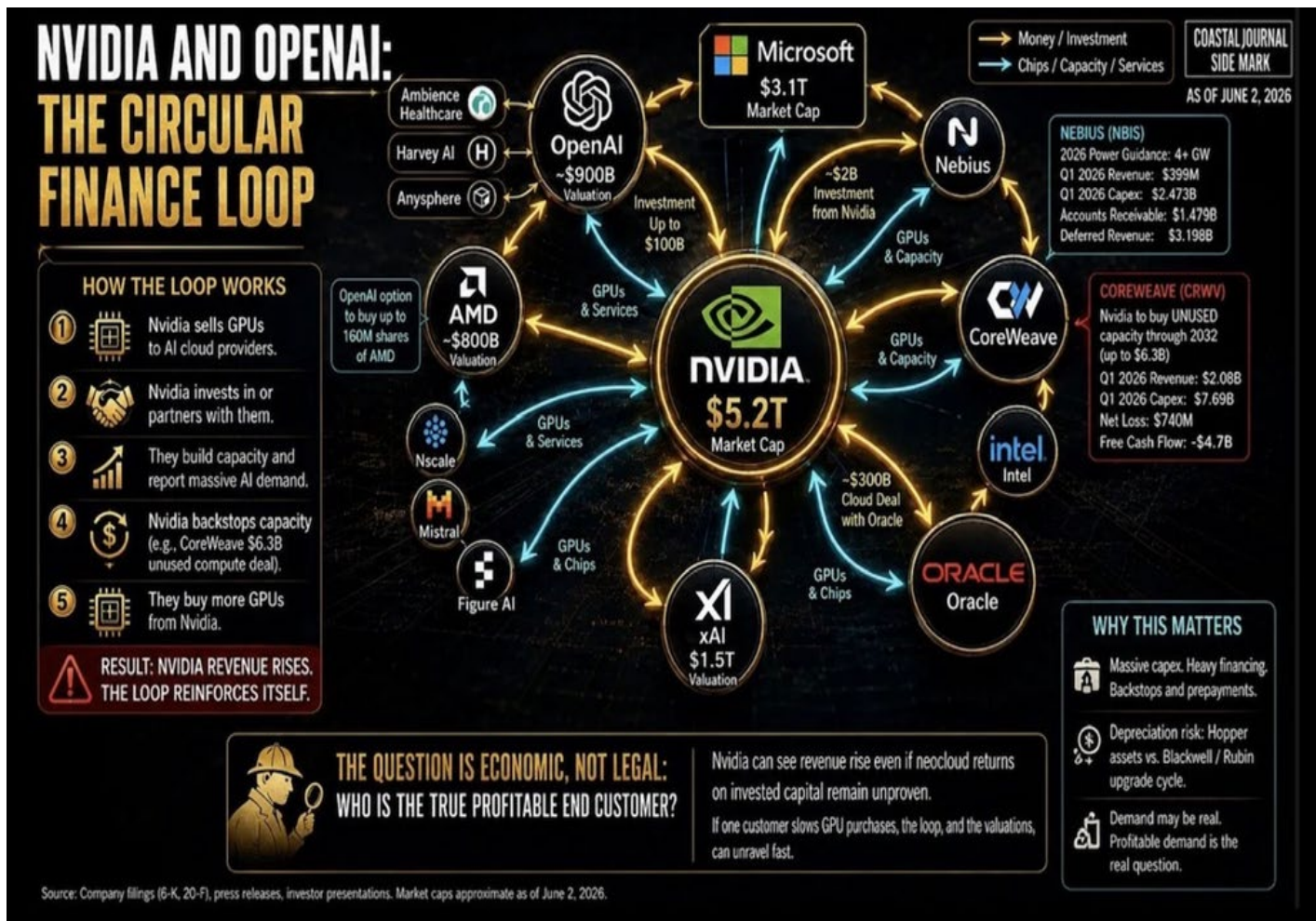
10

3,964



循環型金融ループ

エヌビディアとOpenAI：循環型金融ループが逆回転するまで株は上がる！？



「マイクロソフトはOpenAIに130億ドルを拠出した。OpenAIはその資金をAzureを通じてマイクロソフトに還元した。マイクロソフトはこれを収益として計上した。アマゾンとグーグルも、Anthropicとの間で同様のループを回しつつ、AI企業の評価額から巨額の帳簿上の利益を計上している。OpenAIは年間600億ドル以上をコンピューティングに費やしている一方で、収益はわずか250億ドルにとどまっている。レイ・ダリオは、バブルの最終段階は実体経済ではなく偽りの資金フローによって駆動されると警告している。まさに、今まさにその様相を呈し始めている」

(出所：Rekt Fencer)

【歴史の教訓：通信機器・ドットコムバブルの時代、ルーセント、ノーテル、CSCOは1999年から2000年秋にかけて、ベンダーファイナンスプログラムを加速させた。2000年の最後の追い風は、新規参入した投機的なマイナスキャッシュフローの通事業者にとって金調達が困難になりつつあったためであった。OpenAIはマイナスキャッシュフローの通事業者であり、SNVDAはルーセント、ノーテル、CSCOに相当する。これは景気循環の後期に見られる行動パターンである】

(エド・ダウト)



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 39分

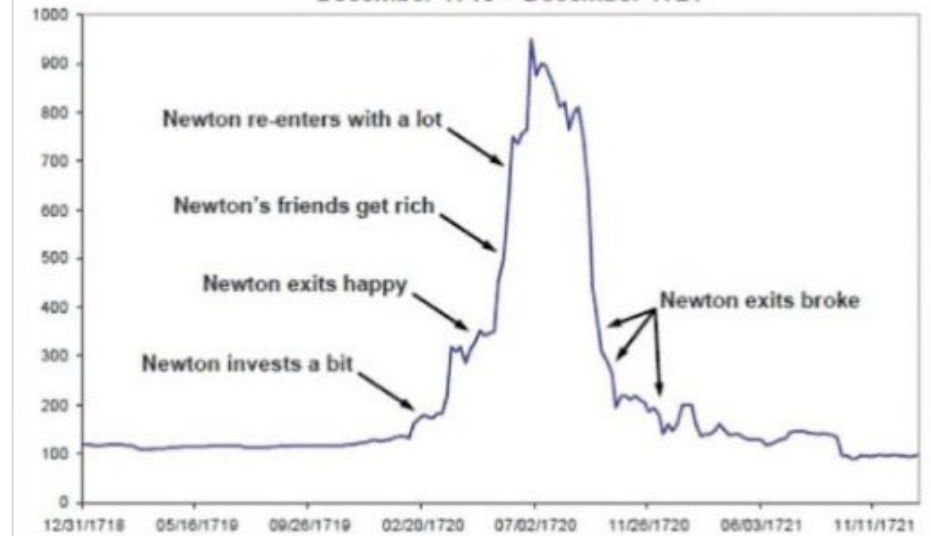
300年が経ちました。
何も変わっていません。
何も。



Thierry from arvy @ThierryBorgeat · 7時間

300 years have passed.
Nothing has changed.
NOTHING.

Exhibit 4 Isaac Newton's Nightmare
South Sea Stock December 1718 – December 1721
South Sea Stock
December 1718 – December 1721



Marc Faber, Editor and Publisher of "The Gloom, Boom & Doom Report."



1

9

1,554



出所：X

 石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 11時間 

中国がなぜ金を集めているのか？答えはアメリカの工場の中にある。

中国が金を買うと言えば、ほとんどの人が同じコメントをする。中国はドルから離脱している。

正しいが、不十分だ。

なぜなら、同じ時期にアメリカも何かを行っているからだ。生産を自国に戻している。

[さらに表示](#)

 Penguin X  @ThePenguinBTC · 12時間

 トルコ語からの翻訳

中国がなぜ金を集めているのか？答えはアメリカの工場の中にある。

中国が金を買うと言えば、ほとんどの人が同じコメントをする。中国はドルから離脱している。

...



 1  16  100  1.1万  

 石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 14時間 

誰もがアメリカのチップ禁輸について話しています。本当の制限は中国が課したものです。

あなたに一つの物質についてお話しします。

おそらくその名前を聞いたことがないでしょう。

あなたの携帯電話のタッチスクリーンにあります。衛星通信にあります。光ファイバーケーブルにあります。

[さらに表示](#)

 Penguin X  @ThePenguinBTC · 15時間

 トルコ語からの翻訳

誰もがアメリカのチップ禁輸について話しています。本当の制限は中国が課したものです。

あなたに一つの物質についてお話しします。

...



 1  5  16  5,487  

中国がなぜ金を集めているのか？答えはアメリカの工場の中にある。中国が金を買うと言えば、ほとんどの人が同じコメントをする。中国はドルから離脱している。正しいが、不十分だ。なぜなら、同じ時期にアメリカも何かを行っているからだ。生産を自国に戻している。これらは別々の決定ではない。同じ方程式の両面だ。注意深く読んでくれ。40年間、レジームはシンプルだった。アメリカは安い労働力を中国に委託した。中国は生産し、儲け、その儲けでアメリカ国債を買った。両者とも満足していた。それから2022年が来た。2月、ロシアの約3000億ドルが数日で使えなくなった。お金はそこにあった。ただ、使用許可が取り消されただけだ。すべての国が同じ教訓を得た。外に置いたお金。買った原材料。建てた工場。依存した支払いシステム。チップの中の物質。平時ならすべて貿易だ。緊張が生じれば、すべて相手の手にある切り札になる。その日から両国は自らの弱点を見た。まず中国。中国は世界最大の生産国だった。だが、稼いだお金を他国の国債に置いていた。だから静かに自らのシステムを構築している。2023年、中国とサウジアラビアの中央銀行がスワップ協定に署名した。同年、ブラジルと中国は貿易をドルではなく自国通貨で行うことを決定した。BRICSは拡大した。中国はSWIFTの代替として自らの支払いシステムを構築した。中国は長年アメリカ国債の保有を減らし、そのお金で金を買っている。だが、金はこの物語の最も小さな部分だ。金は金庫に置かれる。中国の本当のやっていることは、紙の上のお金を物理的な資産に変えることだ。中国はこれのために一帯一路プロジェクトを構築している。アフリカの鉄道、ダム、発電所。ヨーロッパとアフリカで買収した港。ギリシャのピレウス港の運営権。スリランカで99年間譲渡された港。さらに戦略的パートナーシップがある。イラン、ロシア、ベネズエラ、キューバ。

出所：Penguin X

今度はアメリカ。アメリカの弱点はお金ではなかった。生産だった。アメリカは40年間、安さのために生産を他国に移した。今、その生産の大部分がライバルの手に渡っているのを見ている。だから同時に二つのことをしている。一つ目は生産を国に戻すこと。アメリカは国外で生産して国内に売ることを高くつくようにした。政府は一方で、戦略的セクターの企業に直接出資している。Intelの10%を取得し、最大株主になった。希土類セクターのMP Materialsの15%を取得し、再び最大株主になった。二つ目は中国抜きサプライチェーンを構築すること。2025年10月、オーストラリアと重要鉱物協定に署名した。同月、日本と希土類協定が結ばれた。ウクライナの鉱山投資のためにアメリカ支援のファンドが動き出した。今年2月、重要鉱物のための別個の貿易ブロックが提案された。つまりアメリカも同盟を組んでいる。

では、これらすべてがなぜ加速したのか？CIA長官が講演で諜報情報を共有した。それによると、習近平は軍に2027年までに台湾を取れる準備を整えるよう命じた。ここで区別が必要だ。準備命令は、侵攻決定を意味しない。だが、同じ長官がもう一つ言った。習近平がウクライナの出来事に不快感を抱き、ロシアの過ちから教訓を得たと指摘した。今、ニュースをもう一度見てみる。イランでの緊張。ベネズエラでの作戦。ロシアへの制裁。キューバへの圧力。一つの鉱山協定。一つの港の買収。一つのチップ禁止。一つの中央銀行の金購入。すべて別々のニュース見出しで出てくる。別々の出来事のように見える。私は別々の出来事を見ていない。一つの出来事を見ている。

出所：Penguin X



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 17時間

中国のグローバル製造業への支配は今や構造的なものです。

中国は世界の工場で生産されるすべてのものの約28%を製造しており、他のどの国やブロックよりも多いです。

米国は約17%、ユーロ圏は約15%、日本はわずか5%です。

20年前の状況はほぼ逆でした。

これにより、国際的な労働分業が他のすべての国にとって基本的に避けられないものになったのでしょうか？ほぼそうです。

中国が築いた規模、サプライチェーン、コスト優位性は非常に深く、短期的に完全な切り離しはほぼ不可能に見えます。

各国は一部の生産を移すことはできますが、核心的な依存関係はすでに組み込まれています。

これがまさに「アメリカ第一主義」や経済主権プロジェクトがまだ長い道のりを前にしている理由です。

産業基盤の再構築には何年もかかり、巨額の投資が必要で、今もそのギャップは大きいままです。

その道のりを短縮できるツールはすでに動き出しています：大規模な産業政策（CHIPS法、クリーンエネルギー製造インセンティブ）、標的関税、信頼できるパートナーへのフレンドシップアリング、重要セクターへの公私連携の巨額資金投入です。

これらは中国の優位性を一夜で消し去ることはありませんが、純粋な市場原理よりもはるかに速く、安全な生産の島々を切り開くことができます。

出典: @KobeissiLetter / ライター: Lucas



Mario Nawfal @MarioNawfal · 7月28日

中国のグローバル製造業への支配は今や構造的なものです。

China makes about 28% of everything the world produces in factories, more than any other country or bloc.

...



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間
NEW: 🇨🇳 中国の核融合研究が582トンの巨大マグネットを完成させました。

目標は「無限のエネルギー」を生み出す人工太陽です。

彼らは2030年までに初の発電を開始する予定です。

安全でCO2ゼロの究極のエネルギー競争。

Megatron @Megatron_ron · 7月27日

NEW: 🇨🇳 China's nuclear fusion research has completed a massive magnet weighing 582 tons.

The goal is an "unlimited energy" artificial sun.

...



1 6 10 2,663

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 7月27日
AIをめぐる核心的な問い* - 第2部
このミームをルーヴル美術館、いや、北京の故宮博物院に飾ってほしい
🙄🌳🙌

shrubstack.com/p/the-key-ques...

Le Shrub @agnostoxxx · 7月26日

The Key Question on AI * - Part II

Hang this meme in the Louvre, or rather the Palace Museum in Beijing

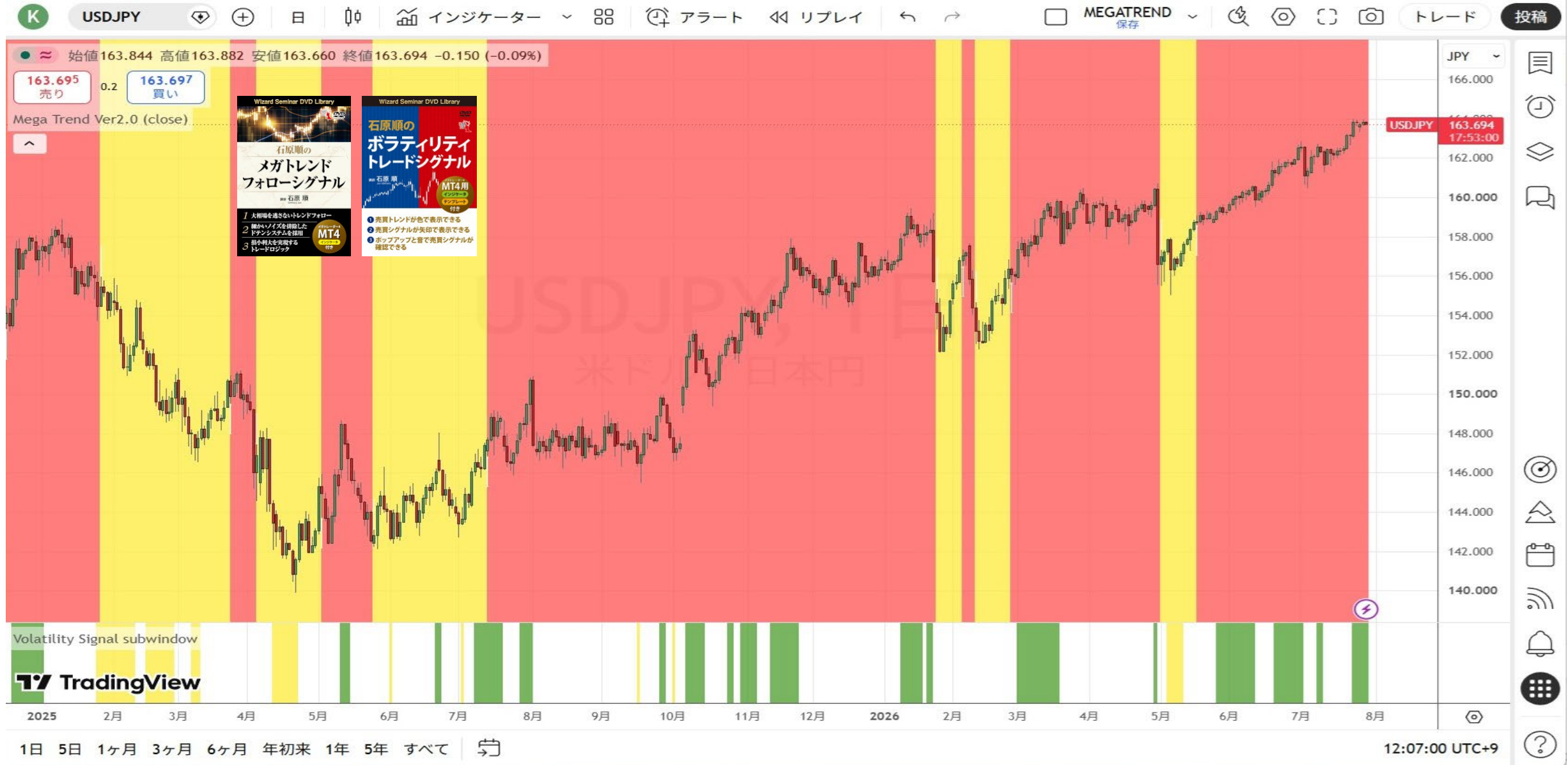


shrubstack.com/p/the-key-ques...



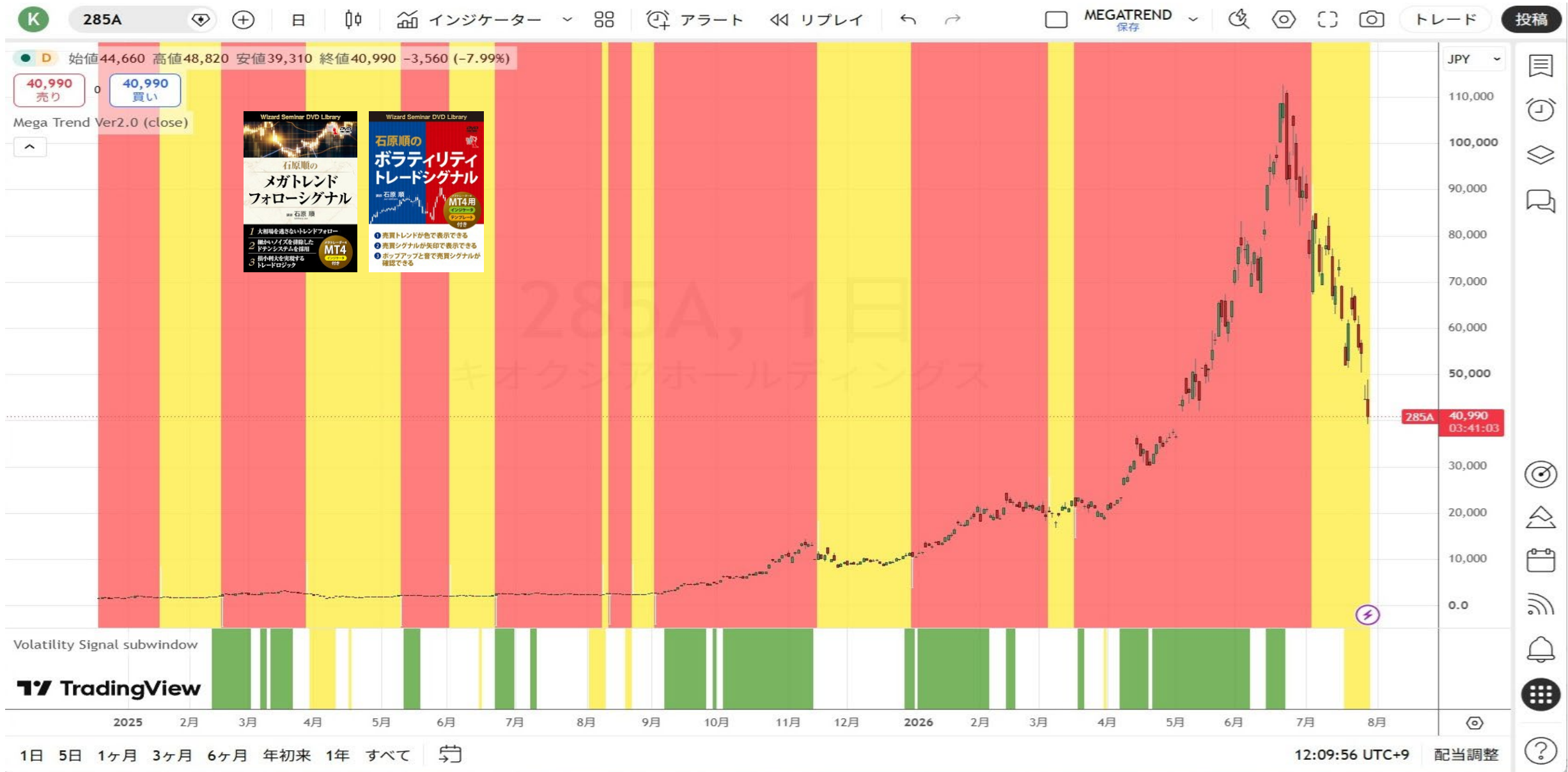
1 15 4,414

ドル/円 (日足)



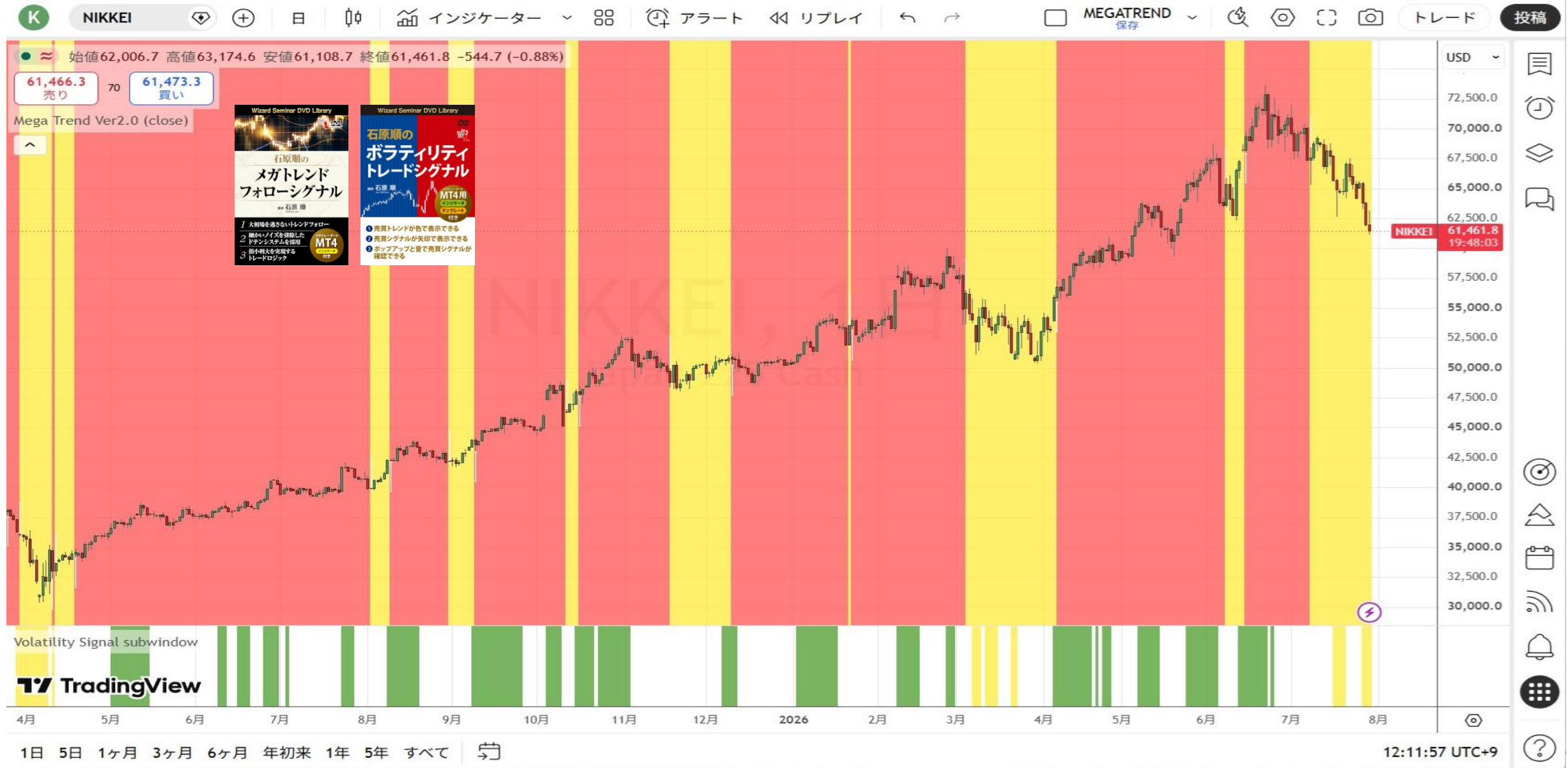
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

キオクシア（日足）

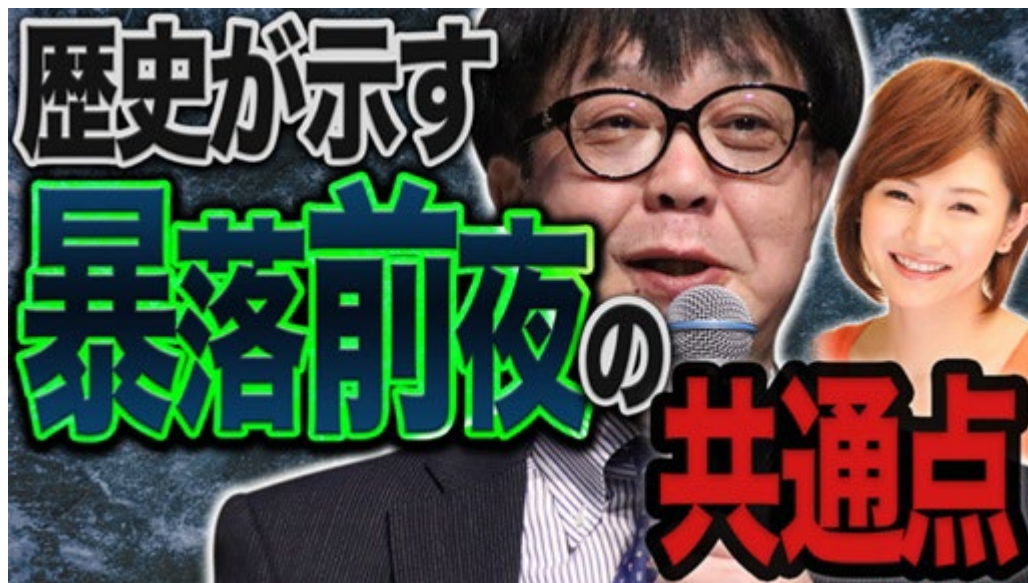
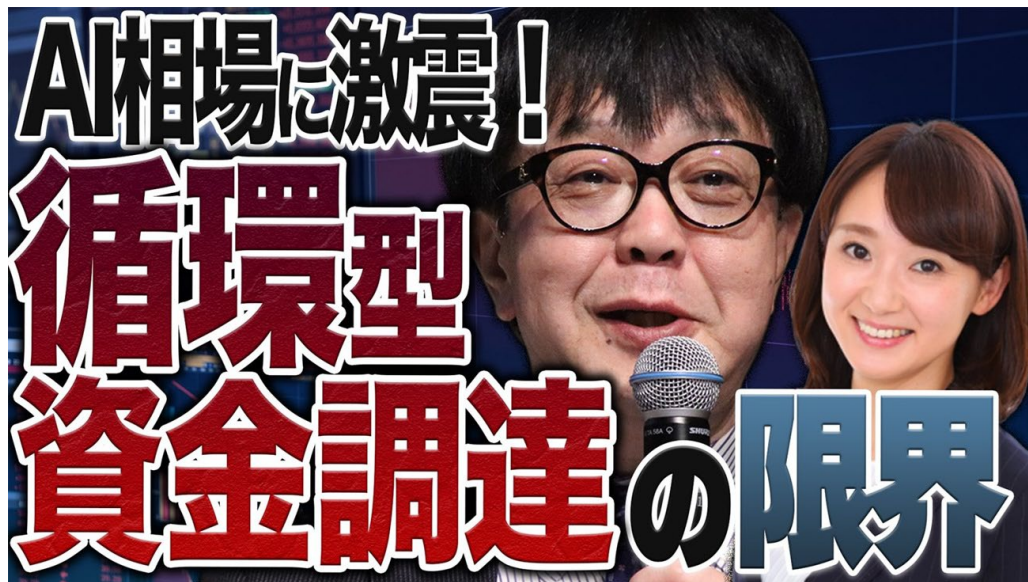


出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

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



石原順チャンネル

@ishihara-jun・チャンネル登録者数 3.12万人・173 本の動画

毎週火曜日の夜に配信予定...さらに表示

YouTube、他 4 件のリンク

チャンネル登録

メンバーになる

コミュニティ



AI相場に激震! 循環型資金調達の限界 / 石原順さん & 大里希世さん
2万回視聴・14 時間前



歴史が示す暴落前夜の共通点 / 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
7.7万回視聴・7 日前



借金が支えるAIブームと壮絶なクラッシュ / 石原順さん & 分林里佳さん
2 週間前
メンバー限定



株価を支える巨額マネーが消えた! ? / 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
4.8万回視聴・2 週間前



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
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
3.9万回視聴・3 週間前



投資のチャンスは2028年以降か! ? / 石原順さん & 大里希世さん
4 週間前
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
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
2.9万回視聴・4 週間前



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
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
1.8万回視聴・1 か月前



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
2.7万回視聴・1 か月前

出所: YouTube【石原順チャンネル】

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