

金ETF証拠金取引 WEEKLY REPORT

2023/03/20号

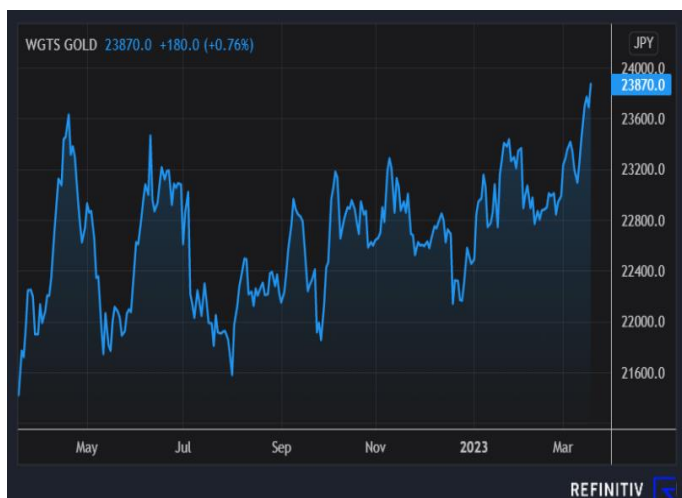
一般社団法人日本貴金属マーケット協会 池水雄一



【ゴールドマーケットの現状】

円建てゴールド市場最高値更新で引け

SPDR Gold Shares円建価格



ゴールドとドルインデックス



先週のこのレポートで、「先週のゴールドが「高値引け」となったことに、市場の不安はまだまだこれからということも考えられます。この金融不安の先鞭とも言える出来事は、今後その行方にマーケットは注目し、その拡がりによっては、もはやゴールドをショートすることに忌避感からさらに大きく上昇する可能性があります。」と書きましたが、まさにその通りの展開となりました。米政府はいち早く前週のマーケットオープン前に、つまり週末のうちに公的資金による預金者保護を発表しましたが、市場はそれでは安心せず、SVB、Signature Bank、First Republic Bankと矢継ぎ早にその預金者の救済を決めました。そのためにFRBのバンスシートは急拡大、つまり市中銀行に対する中央銀行の資金援助が大きく膨らみ、その額はリーマンショック、そしてコロナショックの時の支出を大きく超えるものとなりました。これはいろいろな問題を内包します。中でもモラルハザードの問題。私企業である銀行を政府が援助するとなると何らかの基準が必要ですが、イエレン財務長官は議会でのこの質問に答えることができませんでした。今後大きな問題を残しました。今、2020年4月から行ってきたQT（量的引き締め：Quantitative Tightening）から突然QEへと急ブレーキを踏んだという形です。これまで回収してきた資金の半分を一挙に市場に放出したことになり、これは明らかにインフレ要因。ここまでFRBが急速に上げてきた金利も、この金利上げが銀行資産悪化の原因と考えると今後higher and longerの継続はほぼ不可能であり、明らかに銀行破綻が明らかになる以前、つい先週からマーケットは大きく変わったこととなります。インフレのリスクと金融システム崩壊のリスク、この二つの危機を天秤にかけた結果、FRBはどのような金融政策がとれるのか、今週はFOMCの結果次第、いやそれを待つまでもなく、月曜日のマーケット再開でゴールドは2000ドルを超える可能性があるでしょう。

本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクレーム）をお読み下さい。

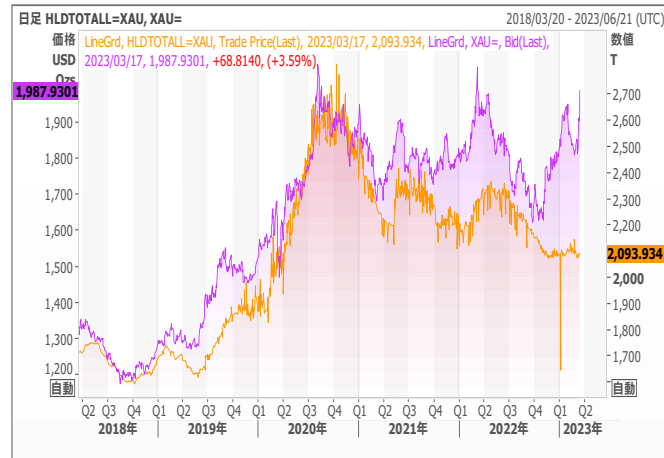
金ETF証拠金取引|WEEKLY REPORT

【マーケット・トピック】

「なりふり構わぬFRBの銀行救済」

銀行の破綻危機に対してFRBの素早い救済の動きがマーケットの注目を集めています。しかしそれは反面、銀行は何をしても最終的にはFRBが助けるというモラルハザードの問題をはらみ、おそらく今後も続く金融危機問題にどのような態度をとるのが大きな関心を集めています。この一週間でFRBが市場に放出した資金は過去最大、あのリーマンのショックを超えました。インフレ対策で回収してきた資金の半分を一度に放出した形です。これが世界の金融市場にどのような影響を与えるのか。週明けの市場に注目です。

(史上最大のFRB銀行救済資金)



Gold ETF残高とゴールド価格



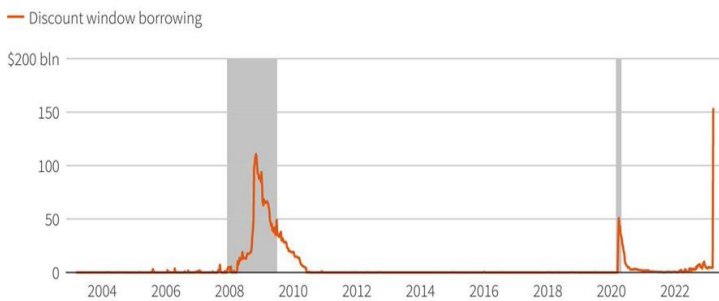
米長期金利とゴールド



円建てゴールドとドル円

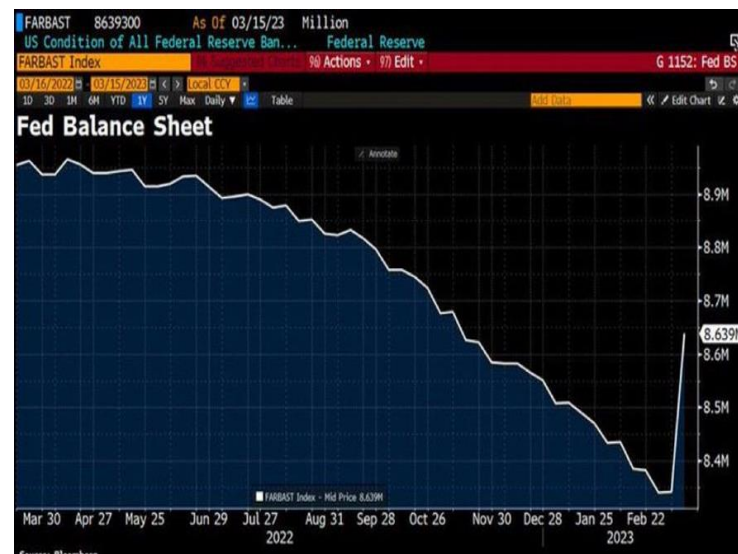
Fed opens the emergency lending taps

A record of more than \$150 billion was borrowed by banks from the Federal Reserve's 'discount window' this week after the collapses of Silicon Valley Bank and Signature Bank.



Note: Gray bands are recessions
 Source: U.S. Federal Reserve

(急拡大したFRBのバランスシート)



本資料のご利用については、必ず巻末の重要事項（ディスクリーマー）をお読み下さい。

【ディスクレーム（免責条項）】

本レポートは、本取引所が一般社団法人日本貴金属マーケット協会から提供を受けて、公表しているものであり、本レポートの内容に関する一切の権利は、一般社団法人日本貴金属マーケット協会に帰属いたします。本取引所は、本レポートの正確性、完全性、適時性等を保証するものではありません。また、本取引所は、本レポートを用いて行う一切の行為及び本レポートに基づいて被った損害について、何ら責任を負うものではありません。

株式会社東京金融取引所

本レポートは、一般社団法人日本貴金属マーケット協会（以下、弊社）が、投資判断の参考となる情報提供を目的に作成したものです。金融商品売買の勧誘を目的とした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で行って下さい。本レポートは、弊社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づき作成したのですが、情報の正確性、安全性を保証するものではありません。また、本レポートに記載された見解や予測は、本レポート発行時における弊社の判断であり、全部または一部が予告なしに変更されることがあります。本レポートを使用することに生ずるいかなる種類の損失についても、弊社は責任を負いません。本レポートの著作権は、原則として弊社に帰属いたします。本レポートにおいて提供される情報に関して、弊社の承諾を得ずに、当該情報の複製、販売、表示、配布、公表、修正、頒布または営利目的での利用を行う権利を有しません。

【会社名】 一般社団法人日本貴金属マーケット協会（Japan Bullion Market Association）

【所在地】 〒103-0016 東京都中央区日本橋富沢町11-15-503

【URL】 <http://jbma.net>

【E-mail】 info@jbma.net

池水雄一（いけみず・ゆういち）プロフィール

1962年生まれ兵庫県出身。1986年上智大学外国語学部英語学科卒業後、住友商事株式会社入社、その後1990年クレディ・スイス銀行、1992年より三井物産株式会社で貴金属チームリーダーを務める。2006年よりスタンダードバンク東京支店副支店長、2009年に同東京支店で支店長に就任。2019年9月より日本貴金属マーケット協会（JBMA）代表理事に就任。一貫して貴金属ディーリングに従事し、世界各国のプリオン（貴金属）ディーラーでブルース（池水氏のディーラー名）の名を知らない人はいない。

最新情報は
ツイッターで

