

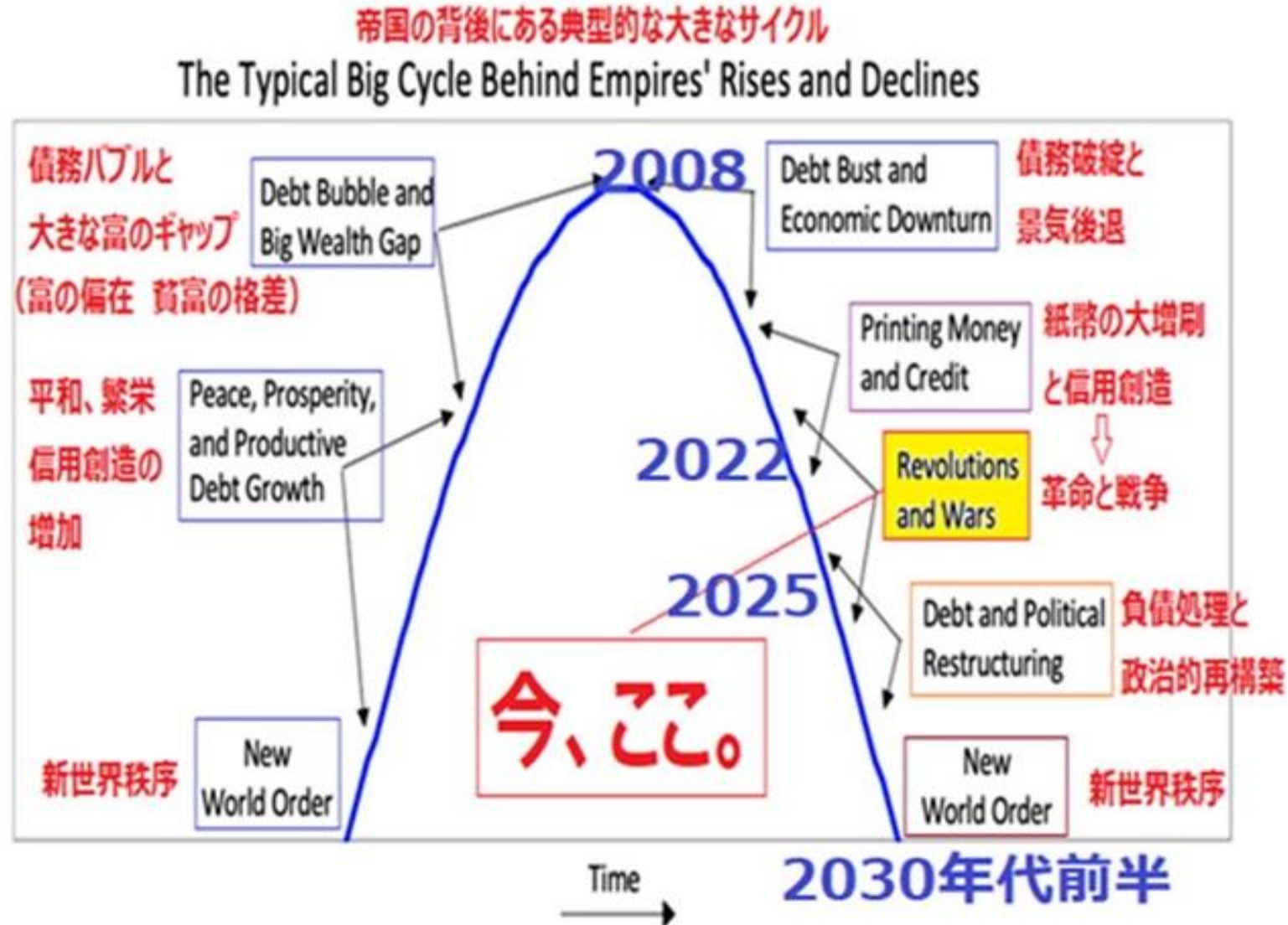
# 楽天証券FX・CFDアカデミーin 大阪！

12月7日（土） 11:15 - 12:15

## 『トランプ後の相場展望とポートフォリオ』

講師：石原 順

# レイ・ダリオのビッグ・サイクル



出所：リンクトイン（レイ・ダリオ）



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間

ほとんどの政府プロジェクトには明確な有効期限が設定されている必要があります。そのため、@DOGEには2026年7月4日を設定しました。



Vivek Ramaswamy @VivekGRamaswamy · 7時間

Most government projects should come with a clear expiry date. That's why we set one for @DOGE: July 4, 2026.



出所：X

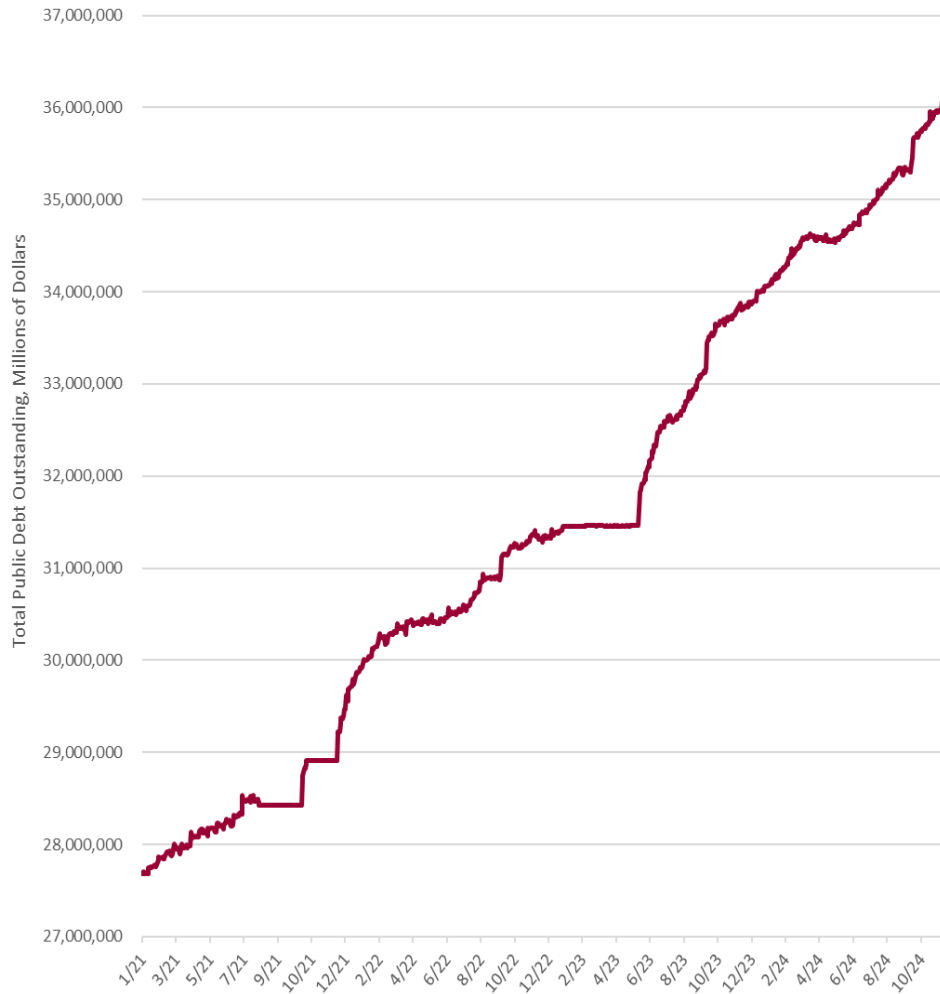
ドナルド・トランプがこの実現のために選んだ人物は、新たに提案された「政府効率化省」を運営するイーロン・マスクとヴィヴェク・ラマスワミー、医療制度を抜本的に改革するRF・K・ジュニア（保健福祉長官）、マルコ・ルビオ（国務長官）、トゥルシー・ギャバード（国家情報長官）、そして外国の敵対勢力との戦いを指揮するピート・ヘグセス（国防長官）などである。その他にも、政府関係者になる者もいれば、タッカー・カールソン、スティーブ・バノン、そしてトランプ家の数人のメンバーのように、外部アドバイザーになる者もいる。

彼らはトランプ大統領と、いわゆる「ディープ・ステート（闇の政府）」を打倒し、経済力を最大限に高め、外国の敵と戦うことを目的とした新たな国内秩序を確立するという使命に、あらゆる手段を講じて忠誠を誓う者たちである。これらの人々が配置された後、政府の中で「ディープ・ステート」の一味だと非難された人々はおそらく同じ人事手法で排斥されるであろう。なぜならば彼らは、トランプのミッションに一致しておらず、忠誠心を持っていないからだ。これは、軍、司法省、FBI、証券取引委員会、連邦準備制度、食品医薬品局、疾病対策センター、国土安全保障省、内務省、および「スケジュールF」の政府職員など、これまで政治的・イデオロギー的な支配が少ないと考えられていた政府機関にも拡大されるだろう。

(レイ・ダリオ)

# 信用拡大は限界に達しているのか！？

## 連邦債務は過去最高の36兆ドルに達した



Source: Bureau of the Fiscal Service; Chart: @realejantoni

ジム・クインは「危機、大惨事、崩壊へのカウントダウンが始まっている」述べている。

トランプを選ぶことで、米国は破局的な崩壊を一時的に止めることはできるかもしれないが、何十年にもわたる誤った決断や、世界が米ドルへの信頼を失い、今にも崩れ落ちそうな負債の塔を覆すために、彼ができる実質的なことは何もない。

何十年も前にルートヴィヒ・フォン・ミーゼスが述べたように、本当に逃げ場はない。35兆ドルの負債があり、数カ月ごとに1兆ドルずつ増えている現状では、信用拡大は限界に達している。崩壊は避けられない。

今後数ヶ月の間に何が起こるかはわからないが、何事もなく終わることはないだろう。4thターニング（80年サイクル）は常に、暴力的な動乱、死、破壊、そして明確な勝者と敗者に向かって激化する。

選挙結果がどうであれ、負けた側が敗北を認めないため暴力が続くだろう。この危機が2008年にFRBとウォール街のオーナーたちによって引き起こされてから24年後の2032年までに、ある種のクライマックスと解決に向けて旅するように、内戦が世界的な紛争と結びつくと私は予想している。

出所：「Countdown To Crisis, Catastrophe, & Collapse」（ジム・クイン）

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 13時間  
トランプが政権を握る直前にバイデンが第三次世界大戦を激化させるなんて、正気の沙汰ではない。バイデンとネオコンは、資金洗浄計画に資金を供給するために、急いでウクライナに資金と武器を送ろうとしている。

トランプ大統領は停戦と和平交渉の計画を明らかにした。

Wall Street Mav @WallStreetMav · 13時間

Biden escalating WW3 right before Trump takes control is beyond insane. Biden and the neocons are rushing to send money and weapons to Ukraine so their money laundering scheme can be funded.

Trump has made clear his plan for a ceasefire and peace talks.



13 62 5,207

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11月20日  
バイデン氏は、2か月以内に終わる戦争をできるだけ大きな損害を与え、エスカレートさせようとしている。

なぜネオコンはそんなに狂っていて、第三次世界大戦を始めることに熱心なのでしょう？

Wall Street Mav @WallStreetMav · 11月20日

Biden is trying to inflict as much damage and escalate a war that is going to end in two months.

Why are the neocons so crazy and so eager to start WW3?

REUTERS

### Biden approves anti-personnel mines for Ukraine, US official says

Reuters

Updated Tue, November 19, 2024 at 10:20 PM EST - 1 min read



U.S. President Joe Biden meets with President-elect Donald Trump at the White House in Washington

10 37 5,970

出所：X

5

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
フラッシュバック：トランプ大統領のFBI長官カシュ・パテルがエプスタインの顧客リストの即時機密解除を要求

Benny Johnson @bennyjohnson · 12月1日  
FLASHBACK: Trump's FBI Director Kash Patel calls for immediate declassification of Epstein client list:

"Put on your big boy pants and let us know who the pedophiles are."



1:26 6 19 4,274

出所：X

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
Trump Nominates Kash Patel For FBI Director | ZeroHedge

トランプがカシュ・パテルをFBI長官に指名



zerohedge.comから

2 1 10 2,553

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
現FBI長官のクリストファー・レイは、パテルが上院での承認を通過すれば、辞任か解雇のどちらかを迫られることになる。

そして前述のように、パテルは政権傀儡のジャーナリストを調査し、場合によっては訴追すると宣言している。

1 1 10 2,206

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
「アメリカ市民について嘘をついたり、ジョー・バイデンの大統領選挙不正操作を手伝ったりしたメディアの連中を、我々は追及するつもりだ。それが刑事であれ民事であれ、我々はそれを解明するつもりだ」

1 1 14 2,222

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
「気候危機」は、私たちの脆弱な気候や「念のため」という予防原則とは何の関係もありません。単に金銭と支配のための言い訳に過ぎません。

Peter St Onge, Ph.D. @profstonge · 12月1日  
Reminder the "climate crisis" has nothing to do with our fragile climate or the precautionary "just in case" principle. It's simply an excuse for money and control.



### EXCLUSIVE Bill Gates-backed plan to block the sun and reverse global warming

766 comments



16:12, 09 Nov 2024, updated 16:12, 09 Nov 2024  
By MATTHEW PHELAN SENIOR SCIENCE REPORTER FOR DAILYMAIL.COM

1 2 14 4,696

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間  
カマラ・ハリスは、1932年のハーバート・フーヴァー以来、郡をひとつもひっくり返さなかった初めての候補者である。

End Wokeness @EndWokeness · 11時間  
Kamala Harris is the 1st candidate since Herbert Hoover 1932 who did not flip a \*SINGLE\* county



1 6 1,488

# 弱い人間が困難な時代を作る



困難な時代が強い人間を作り  
強い人間が良い時代を作り  
良い時代が弱い人間を作り  
**弱い人間が困難な時代を作る**



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
ビルとの講演イベントを発表したことで、大統領選に出馬するのではないかと  
という憶測が飛び交っている。

12月7日の午後に予定されているこのイベントでは、2人のこれまでの政治活  
動や慈善活動について語られる予定だ。

このイベントが、ヒラリーの将来の政治的野望の出発点になるとの見方もある。

[さらに表示](#)

Mario Nawfal @MarioNawfal · 11月28日

HILLARY TO RUN FOR PRESIDENT IN 2028?!

Speculation has run rampant about whether she may run for president  
after announcing an upcoming speaking event with Bill.

[さらに表示](#)



1 1 15 3,775

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
ヒラリー・クリントンは2028年に大統領選に出馬すると推測されている。

Globe Eye News @GlobeEyeNews · 11月30日

Hillary Clinton is speculated to run for president in 2028.



1 6 35 3,717

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月2日  
ジョー・バイデンは息子ハンター・バイデンを恩赦した。

選挙後にこれが起こることは誰もが知っていた。驚くことではない。

Wall Street Mav @WallStreetMav · 12月2日

Joe Biden has pardoned his son Hunter Biden.

Everyone knew this would happen after the election. It is no surprise.

### Statement from President Joe Biden

Today, I signed a pardon for my son Hunter. From the day I took office, I said I would not interfere with the Justice Department's decision making, and I kept my word even as I have watched my son being selectively, and unfairly, prosecuted. Without aggravating factors like one in a crime, multiple purchases, or buying a weapon as a straw purchaser, people are almost never brought to trial on felony charges solely for how they filled out a gas form. Those who were late paying their taxes because of serious addictions, but paid them back subsequently with interest and penalties, are typically given non-prosecution resolutions. It is clear that Hunter was treated differently.

The changes in his case came about only after several of my political opponents in Congress incited them to attack me and oppose my election. Then, a carefully negotiated plea deal, agreed to by the Department of Justice, attached to the years case - with a number of my political opponents in Congress taking credit for bringing political pressure on the process, and the plea deal held, it would have been a fair, reasonable resolution of Hunter's case.

No reasonable person who looks at the facts of Hunter's case can reach any other conclusion than Hunter was singled out only because he is my son - and that is wrong. There has been an effort to break Hunter - who has been free and a half year sober, even in the face of monitoring snags and selective prosecution. In trying to break Hunter, they've tried to break me - and there's no reason to believe it will stop here. Enough is enough.

For my entire career I have followed a simple principle: just tell the American people the truth. They'll be fair-minded. Here's the truth: I believe in the justice system, but as I have wrestled with this, I also believe our politics has infected this process and it led to a miscarriage of justice - and once I made this decision this weekend, there was no sense in delaying it further. These Americans will understand why a father and a President would come to this decision.

6 25 4,680

出所 : X

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月2日  
速報：バイデン大統領は息子のハンター・バイデンを恩赦した。

これはバイデン大統領が息子を恩赦しないと発言してから数ヶ月後のことだ。

JKL The Kobeissi Letter @KobeissiLetter · 12月2日

BREAKING: President Biden has pardoned his son, Hunter Biden.

This comes months after President Biden said he would not pardon his son.



7 48 4,330



石原順 (西山孝四郎)  @ishiharajun · 11月26日  
Disrupt, Defund, Deport, Deny, Destroy... | ZeroHedge

混乱、資金不足、国外追放、拒否、破壊...



zerohedge.comから



石原順 (西山孝四郎)  @ishiharajun

南北戦争のフォース・ターニングは1865年、大量の殺戮の中で終わった。それからちょうど80年後の1945年、世界大恐慌と第2次世界大戦の第4の転機は、6500万人の死者を出して終わった。今回の第4の転回がそれに続いて80年後の2025年に終わるとしたら、そのような突然の終わりをもたらす結末、つまり核戦争によって何十億人もの死者が出るのではないかと私は恐れている。私は現実主義者であり、トランプ大統領が掲げたアジェンダを達成するためには、通路の両側にもあまりにも多くの障害と凝り固まった敵が存在すると信じているが、最悪の事態に備えつつ、最善を望む。

午前10:18 · 2024年11月26日 · 2,454 件の表示

出所：X

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11月24日  
素晴らしいニュースです。新財務長官スコット・ベセントは次のことを理解しています。

- 1) 破滅問題と出来事の頻度を予測することの誤り (フィル・ザ・ラット @PTetlockスタイル)。
- 2) ボラティリティが低いシステムは、ネガティブなテールイベントが発生しやすい。  
高さ@George\_Saghir

Nassim Nicholas Taleb @nntaleb · 11月24日

Grrrrrrreat news. The new Treasury Secretary Scott Bessent understands:

- 1) The ruin problem & the fallacy of predicting frequencies of events (Phil-the-rat @PTetlock-style).

...  
さらに表示

ever in Nassim Taleb's definitio  
verity. When we think about ir  
obability that you're going to l  
hat you're going to have a Rus  
ed unimaginable that Russia  
it in a day.  
ays that lack of vol  
ability, severity. How are you  
correlations go to zero when

5 14 4,656

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11月24日  
ベセントの最も強い特質/強みの一つは、自分の父親がすべてを失うのを見てきたことだ。

George Saghir @George\_Saghir · 11月24日

One of Bessent's strongest attributes/strengths is having seen his own father lose it all

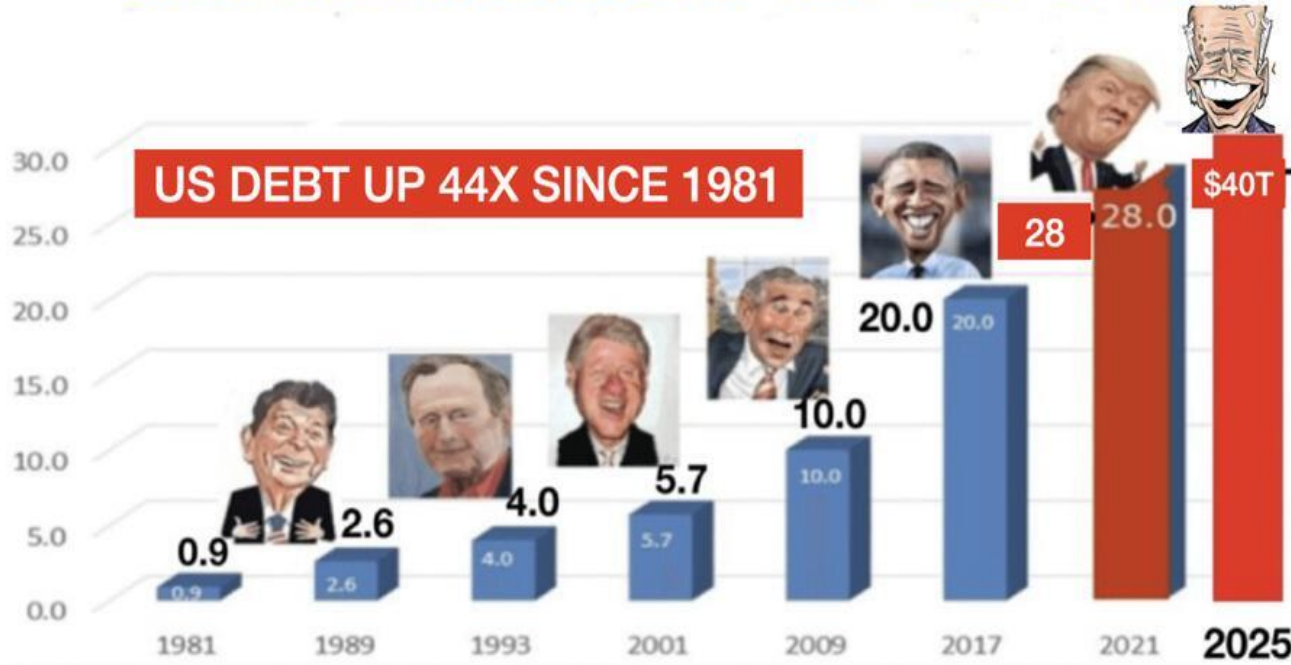
2 18 5,082

イーロン・マスクは、「ベッセントは旧態依然とした選択肢で旧態依然が米国を破綻させている。いずれにせよ変化が必要だ」とXに投稿した。

# 米国の財政赤字の推移

## US INSOLVENCY

SINCE 1981 TAX REVENUE UP 4.9X - DEBT UP 44X



US TAX REVENUE UP 8X SINCE 1981

FROM GREYERZ.GOLD - GoldSwitzerland

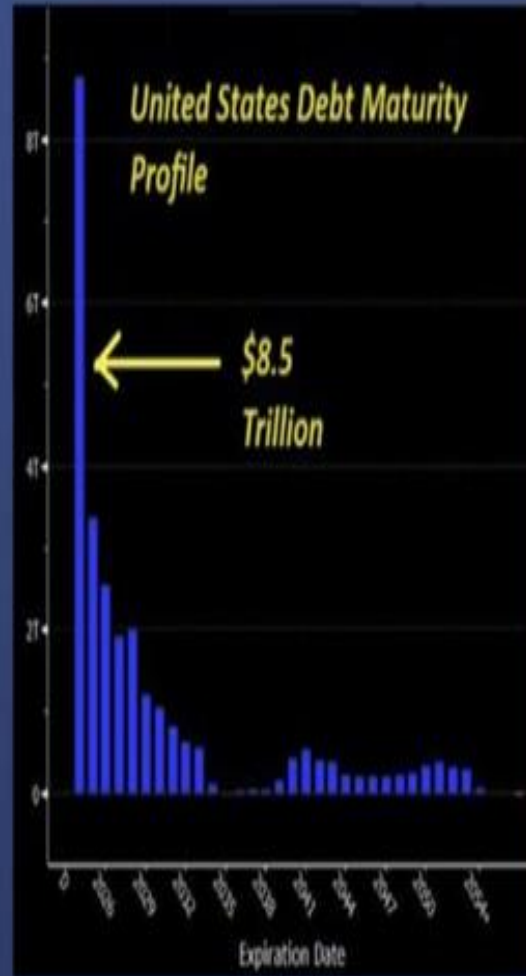


レーガン大統領の時代の1981年、財政赤字は9000億ドルに過ぎなかった。それが今日では約40兆ドルにまで膨れ上がった。選挙に勝つためには票を金で買うこと、つまり財政政策が非常に効果的であり、どの大統領もそれを行ってきた。それでも2017年末の時点で、8年後に債務が40兆ドルになることを予測していた人は誰もいなかっただろう。1981年に比べて44倍だ。一方、税金による歳入は5倍にしか増えていない。

# 巨大な債務の壁と米国債の償還

- The interest cost to service the US debt has exploded higher in recent months.

- In the next 3 years Treasury has to refinance \$15.5Tr of debt. Weighted average coupon now 2.3% vs 5.3% for bill yield.



トランプが減税や経済成長を促す政策を進めるという楽観的な見方が市場を覆っており、金利の上昇や巨大な財政赤字、関税などの負の側面は過剰流動性が覆い隠すことで無視されている。

投資家としては、トランプが何を言っているかではなく、何をしようとしているのか、現実になにができるのかを冷静に判断する必要があるだろう。

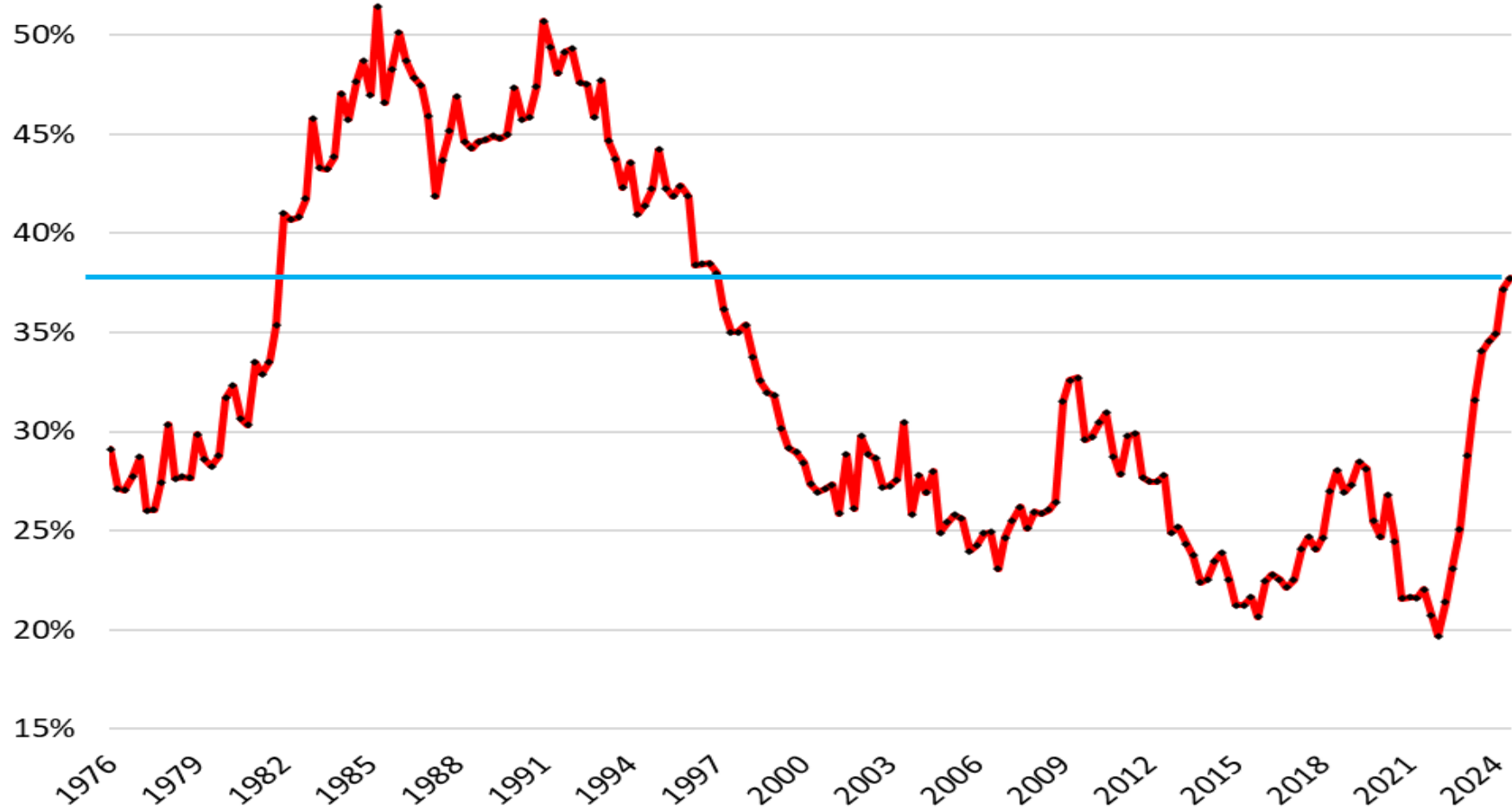
ここからの懸念は「2025年の債務上限危機」である。トランプ政権で大規模な減税は確実に行われるだろう。しかし、支出削減の約束は守られない可能性が高い。それは、巨額の財政赤字がさらに急増することを意味する。

現在、米国の巨大な債務の壁が満期を迎えている。発行残高28兆ドルの米国債のうち、これから3年間で米財務省は15.5兆ドルの債務を借り換えなければならない。米国の債務を返済するための利息コストは、ここ数ヶ月で爆発的に上昇している。長期金利が急上昇するのを防ぐためFRBはいずれQE（国債買い入れ）をやることになるだろうが、それはインフレを急上昇させることになるだろう。

# 米国の政府税収に対する利払い比率

## US Gov. Interest Payments as % of Tax Receipts

Actual interest payments as % of actual tax receipts, quarterly



Source: US Treasury Dept., St. Louis Fed

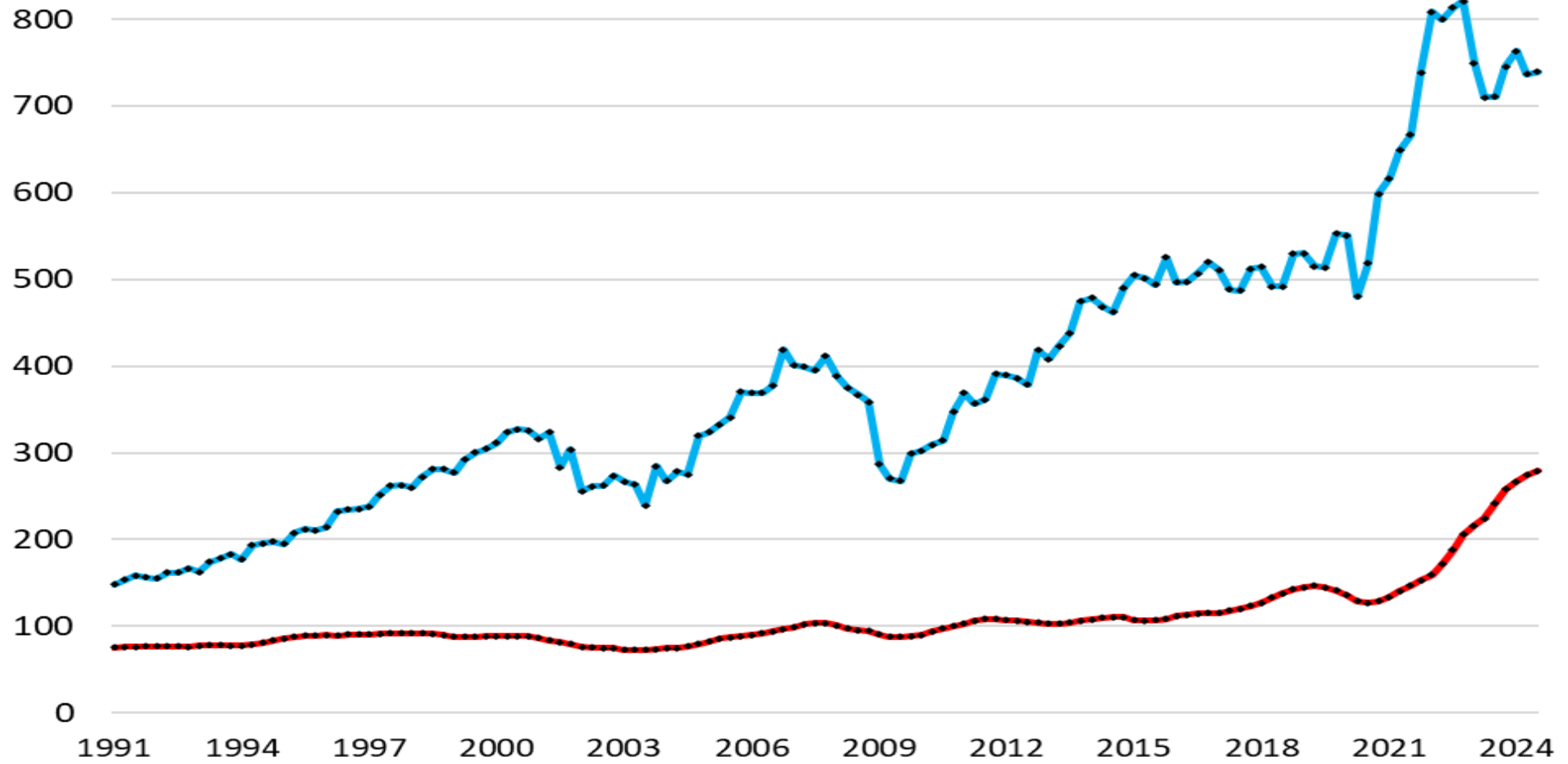
WOLFSTREET.com

出所：ウルフ・オブ・ウォールストリート

# 米国の税収（青）と利払い（赤）の推移

## US Gov. Tax Receipts & Interest Payments, Quarterly

Billion \$, not seasonally adjusted



Source: US Treasury Dept., St. Louis Fed

WOLFSTREET.com



# 借金を軽減するためにインフレが使われる

米大統領選挙まではバブルの崩壊は起きにくい。しかし、大統領選挙後の相場には注意が必要だろう。

溢れかえった資金によって、株式市場は落ちたら買いとなっているが、過剰流動性による強気の楽観と投機的行動がピークに達すると、レバレッジは逆回転を始める「ダークサイド」を持っている。ある時点で、投資家心理が市場の流動性に関連するレバレッジと衝突する「ミンスキーモーメント」である。

【国は支出よりも前におカネを稼いだり借りたりせざるを得ない典型的な「家計」経済学の対象ではありません。そう認識することで、従来の経済学が一変するのです。経済学の教授はさもありませんし、大の大人が魔法のカネのなる木(マジカル・ミステリー・ツリー MMTの適切な定義)を信じているとは…。私は言葉を失い、一瞬 思考停止に陥った。普通、サンタクロースは思春期になくなる。もしケルトンが「MMTは米国の債務を他国のバランスシートに移すため、調整に必要な時間をかせぐのに考案された貿易戦争戦略である」と主張したならば、私はケルトン派にいくらか敬意を払うだろう。だが、そのような謀略ではない。物価と資源の制約を除き、MMT擁護者たちは通貨を「発行している」政府が通貨をいくら使おうと厳密な制限はないと吹聴している。では、富の格差など、こうした政策で引き起こされる不均衡についてはどうするのか。確実に続くことになる低成長についてはどうするのか。均衡政策についてはどうするのか。消費者物価指数によるインフレ示唆が遅すぎて債務累積の速度を落とせない場合はどうするのか。その間に起こり得る弊害を想像してほしい。明らかにMMTでは必然的に、より良い世界——ただし私たち庶民よりもはるかに賢い学者様が計画した世界——を生もうとして、短絡的な愚策が次々と考案される。そして、取り返しのつかない大失敗がもたらされるだろう】

『2020年の書「MMT の世界で信仰を探して」』(ジョージ・カラヘリオス)

これは非常に興味深い指摘だ。石破新首相もMMT政策だ。日本も米国もMMT政策をずっと続けている。

# ドル/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ユーロ/ドル (日足)



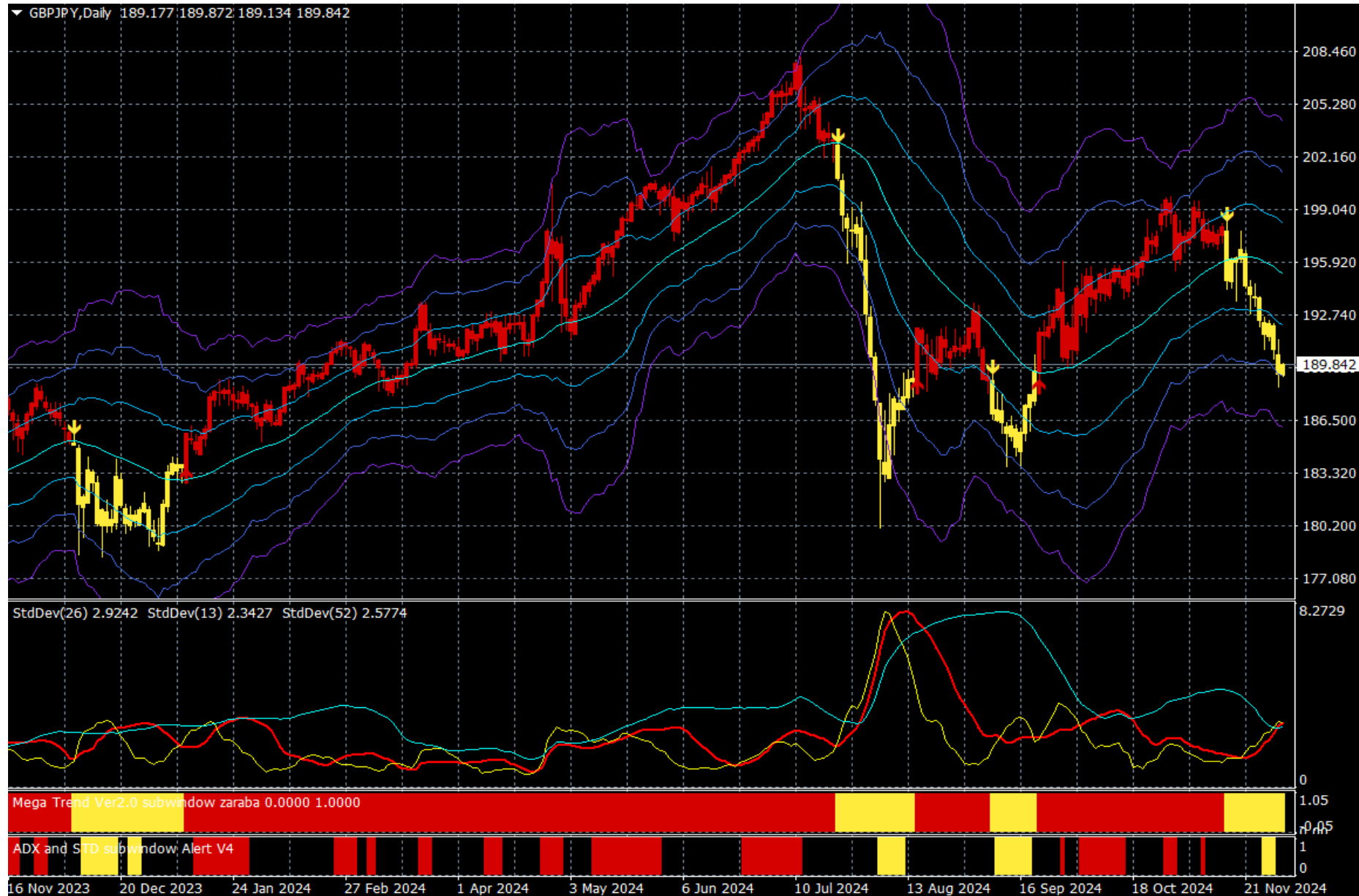
出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/ドル (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ポンド/円 (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ゴールドCFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# ビットコイン/ドル (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 · 11時間  
クリスマスは何を食べますか？

食べ物

ブラックフライデーの数字が出てきており、食料品からペーパータオルまで必需品が圧倒的に多い。

最悪なのは、ほとんどの人がクレジットで購入していることです。特にミレニアル世代はそうです。

Peter St Onge, Ph.D. @profstonge · 12時間

What's for Christmas?

Food

Black Friday numbers are in and it's overwhelmingly essentials from groceries to paper towels. ...

[さらに表示](#)

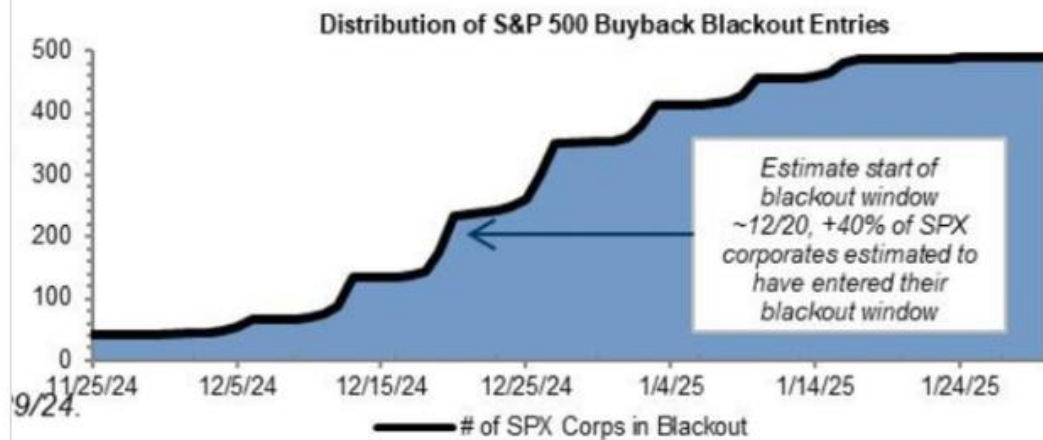


1 5 18 3,398

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 1時間  
ゴールドマン🇺🇸によると、自社株買いは12月後半まで本格化する。

Markets & Mayhem @Mayhem4Markets · 2時間

Buybacks are back in full swing until later December, according to Goldman 🇺🇸

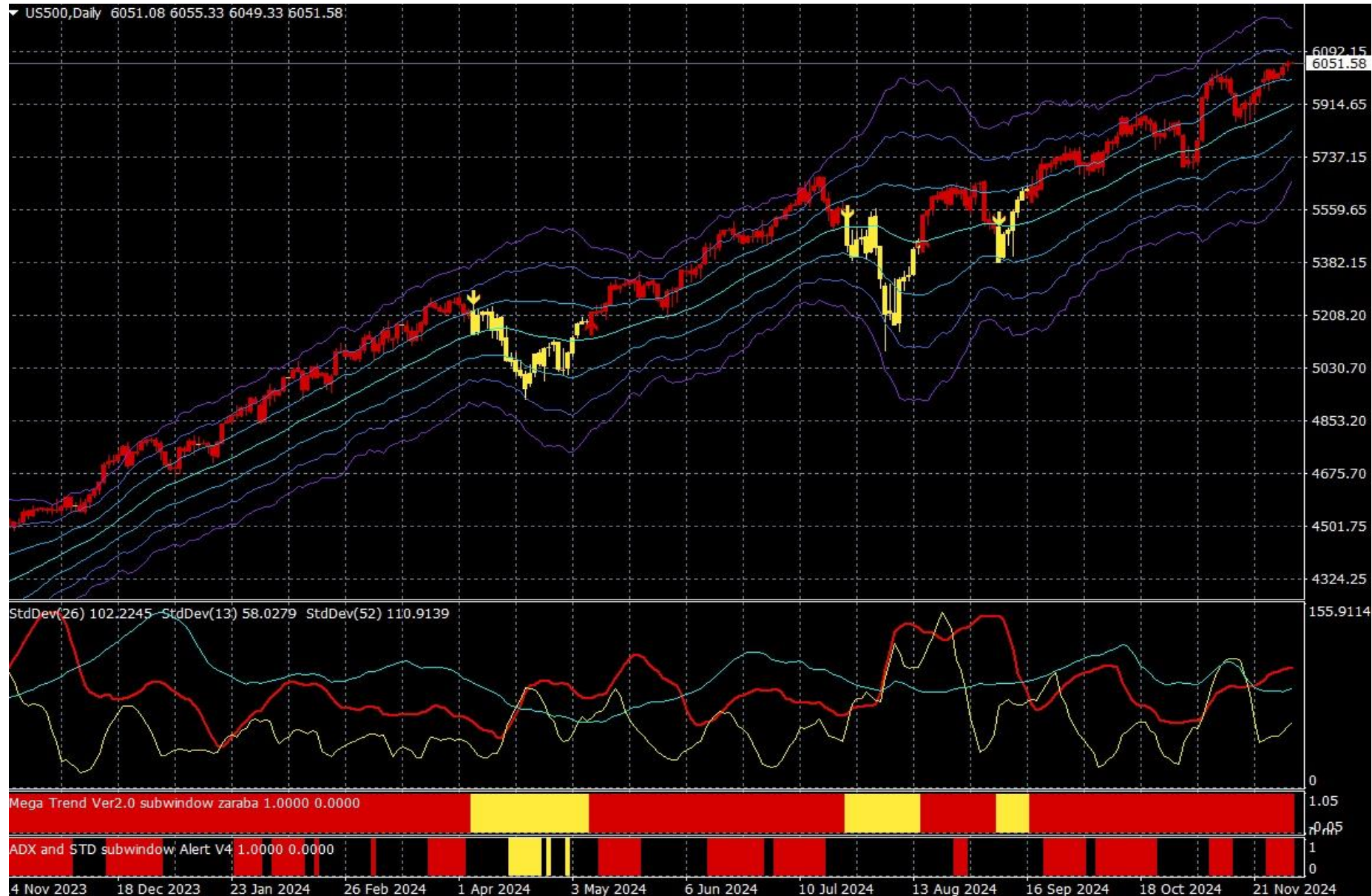


1 6 1,438

出所 : X

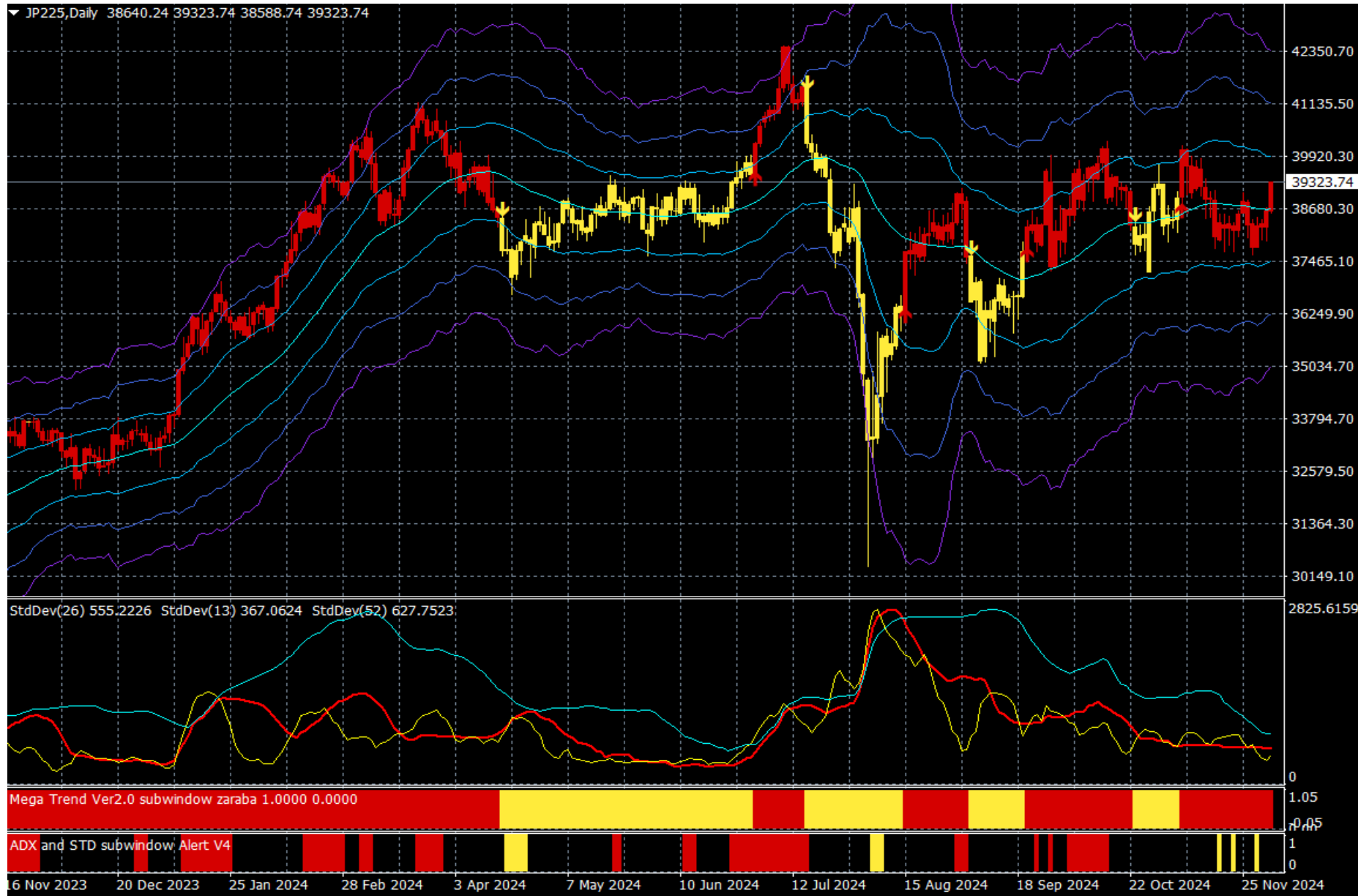


# S&P500CFD (日足)



出所：楽天MT4・石原順インディケーター

# 日経平均CFD (日足)














出所：楽天MT4・石原順インディケーター

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
フランスばかりが注目されているが、ドイツでは大企業が記録的な人員削減を発表した。

さらに、これらの大企業がサプライチェーンを通じてトリクルダウン効果をもたらしていることを考えると.....

JustDario @DarioCpx · 12月1日  
While everyone's attention is focused on France, this is what's happening in Germany where big industrial companies announced record job cuts.  
Furthermore, considering these are the major companies, there will also be a trickle down effect through their supply chains.. ...  
[さらに表示](#)

	<b>Deutsche Bahn</b>	<b>-30.000</b>
	<b>ZF</b>	<b>-14.000</b>
	<b>Continental</b>	<b>-13.000</b>
	<b>Thyssenkrupp</b>	<b>-11.000</b>
	<b>Volkswagen</b>	<b>-10.040</b>
	<b>SAP</b>	<b>-5.300</b>
	<b>Audi</b>	<b>-4.500</b>
	<b>Bosch</b>	<b>-3.760</b>
	<b>Deutsche Bank</b>	<b>-3.500</b>
	<b>Tesla</b>	<b>-3.000</b>
	<b>Ford</b>	<b>-2.900</b>

INSM

32 115 6,463

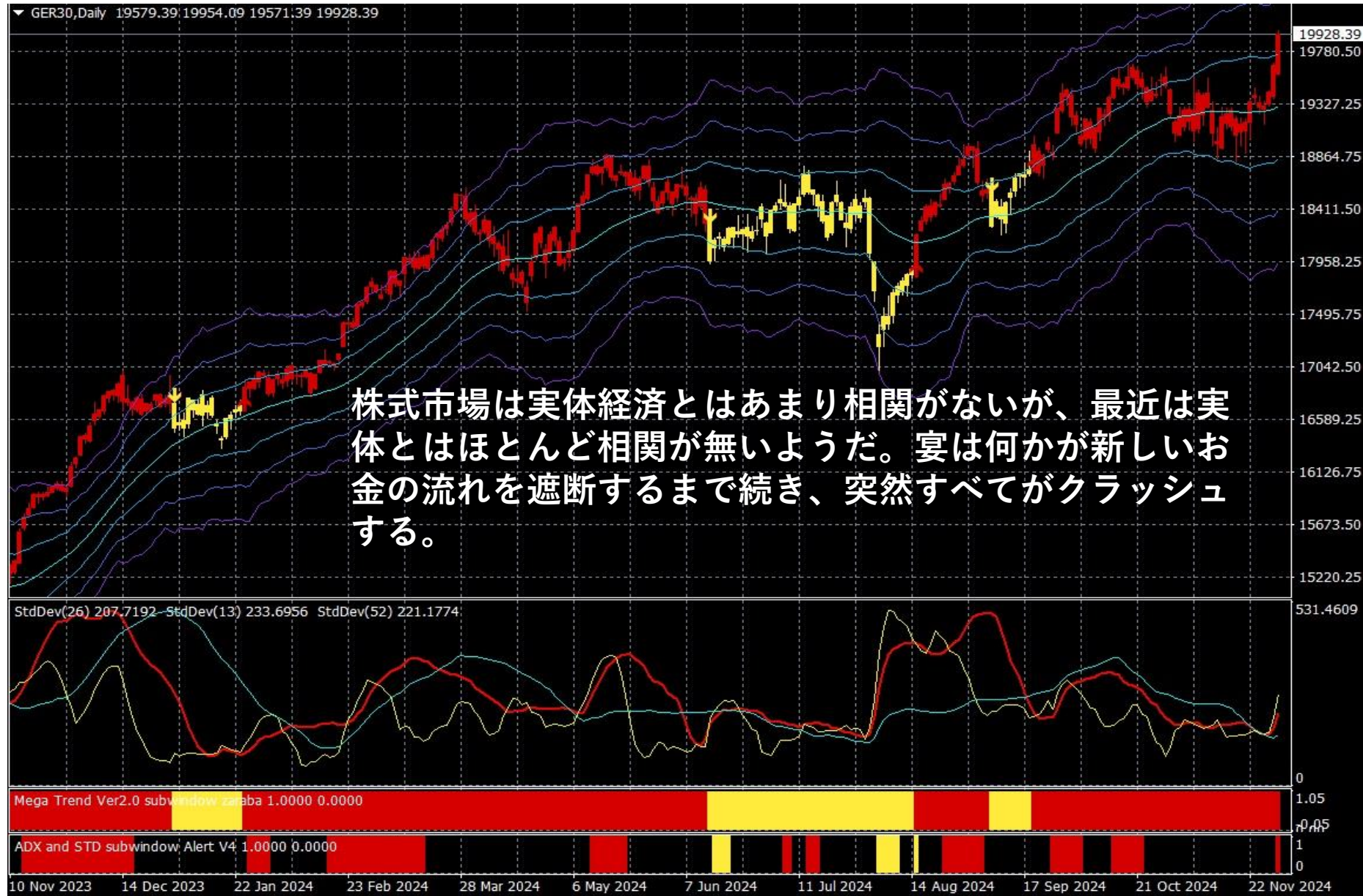
石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 11月27日  
VW、利益64%減。  
アウディ、91%の減益。  
BMW、84%の減益。  
メルセデス・ベンツ、54%の減益。

ドイツの基幹産業は奈落の底を見つめている。

Marc-André Fongern @Fongern\_FX · 11月25日  
VW, profits slump by 64%.  
Audi, profits slump by 91%.  
BMW, profits slump by 84%.  
Mercedes-Benz, profits slump by 54%.  
...  
[さらに表示](#)

29 1,072 2,561 37万

# 独DAXCFD (日足)



株式市場は实体经济とはあまり相関がないが、最近では实体经济とはほとんど相関が無いようだ。宴は何か新しいお金の流れを遮断するまで続き、突然すべてがクラッシュする。

# 世界の流動性 107兆ドルと過去最高を記録



Data source: FMRCo, Bloomberg, Haver Analytics, FactSet. Data as of 10/6/2024. Past performance is no guarantee of future results.



出所：フィデリティ

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12月1日  
ウォーレン・バフェットは現在、パークシャー・ハサウェイの株式227,416株を保有している。パークシャーは今日、1株あたり724,144ドルで取引を終えた。

つまり、バフェット氏が所有するパークシャー株の価値は、昨年初めの～1060億ドルから、現在1646億8193万1904ドルに上昇している。

Evan @StockMKTNewz · 11月30日  
Warren Buffett currently owns 227,416 shares of Berkshire Hathaway \$BRK.B ... Berkshire closed trading today at \$724,144 per share

That means Buffett's Berkshire shares are currently worth \$164,681,931,904 up from ~\$106B at the start of last year



16 2,951

出所 : X

石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 12時間  
警告: パークシャー・ハサウェイの現金残高が約3000億ドルという過去最高を記録した。

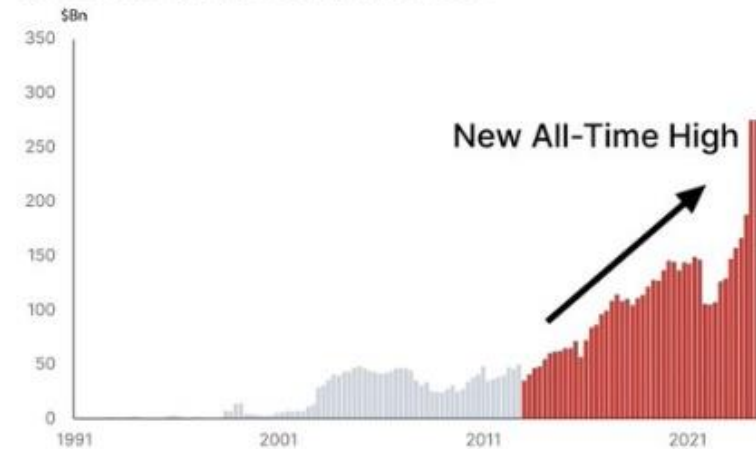
よく考えてみよう

Bravos Research @bravosresearch · 12時間  
ALERT: Berkshire Hathaway's cash position has just hit a RECORD high of around \$300 billion

Let that sink in  
[このスレッドを表示](#)

### Berkshire Hathaway's Cash

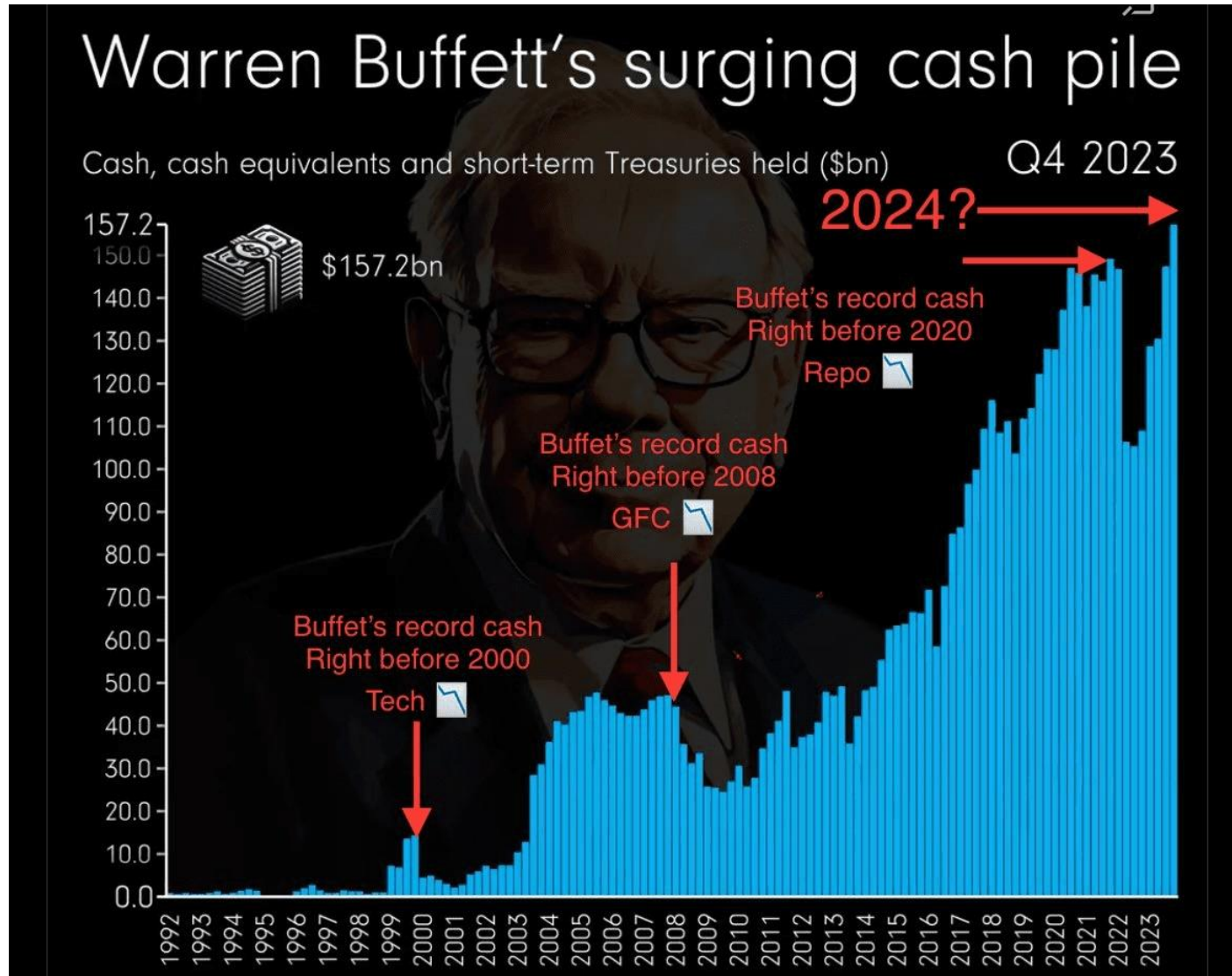
Berkshire Hathaway's Cash Pile Swells to New Record



Dates: 1991 Through September 2024  
Source: Company filings, FT research, Bravos Research.

1 34 132 7,218

# 急増するウォーレン・バフェットの現金の山

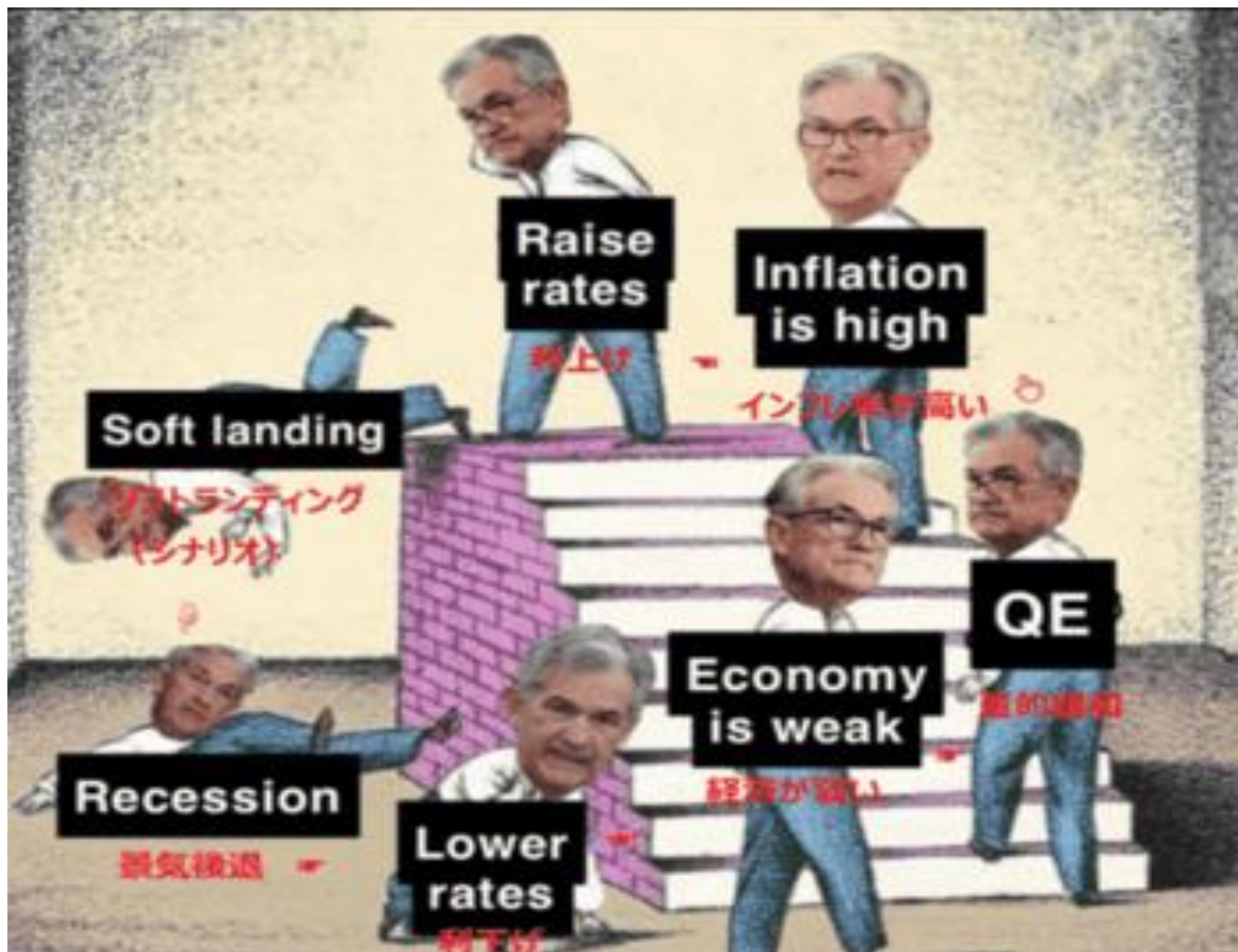


バークシャー・ハサウェイの運用資産全体に占める手元現金残高の割合は6月末に45.5%に達している。

これはバフェットの運用の歴史の中でも極めて異常な事態と思われる。

**バフェットが記録的な額の現金を蓄えると、2000年、2008年、2020年、そして今のように、12カ月以内に大規模な株価の暴落が起こる可能性がある。**

# 経済の仕組み



出所 : Wall Street Silver



『フォース・ターニング（第四の節目）』のニール・ハウは、米国の再生と素晴らしい時代の前には「危機とインフレ」がやってくると警鐘を鳴らしている。

危機に対してわれわれができることは、**相関関係のない資産への分散投資、ポートフォリオの10%をゴールド、5%をビットコインで保有、そして仲間と家族を大切にすることである。**

## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引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お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

# 外国為替証拠金取引（FX）のリスクと費用等について

## 外国為替証拠金取引(FX)の取引にかかるリスク

外国為替証拠金取引（FX）は、取引通貨の価格変動や、スワップポイントの支払いにより、損失が生じるおそれがあります。また、外国為替証拠金取引（FX）は少額の証拠金で、その差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。また、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

## 外国為替証拠金取引（FX）の取引にかかる費用等

外国為替証拠金取引（FX）の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各通貨の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは通貨ペアごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

## 証拠金について

〔楽天FX〕

レバレッジコースに応じて取引金額の4%～100%(最大レバレッジ25倍)の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、取引金額に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

〔楽天MT4〕

想定元本の4%以上の証拠金が必要となります。

(法人のお客様の場合は、想定元本に当社が定める証拠金率(\*)を乗じた金額以上の証拠金が必要となります。)

\*当社は、金融先物取引業協会が算出した「為替リスク想定比率」以上となる証拠金率を通貨ペアごとに定めております。「為替リスク想定比率」とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを使い算出されるものです。

## スプレッドについて（例外あり）

通常時は広告表示のスプレッドでお取引いただいておりますが、為替市場における取引高の低下又は売買が一方に集中しているなどの状況においてはスプレッドが広がる場合があります。また、広告表示の値は実際の取引時のスプレッドを保証するものではなく、お客様の約定結果による実質的なスプレッドが広告表示の値と合致しない場合がありますのでご注意ください。

なお、スプレッドの拡大は、以下のような状況において発生する場合があります。

- 平日早朝時（概ね6時30分～7時30分※サマータイム期間中は一時間繰り上がります）
- 国内外の金融市場休場日（海外のクリスマス休暇や年末年始など）
- 主要経済指標の発表前後
- 震災などの天変地異や政変又は金融・経済関連の重大な出来事などの突発事象の発生時

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

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

## CFD取引にかかるリスクと費用等について

### CFD取引にかかるリスク

CFD取引は、お取引の対象となる銘柄の価格変動、金利相当額、配当相当額、価格調整額の支払い、各国の経済、社会情勢、金融政策、金融指標等の変動により損失が生じるおそれがあり、投資元本が保証されたものではありません。また、CFD取引は差し入れた証拠金を上回る金額の取引をおこなうことができるため大きな損失が発生する可能性があり、その損失額は差し入れた証拠金を上回るおそれがあります。

### CFD取引にかかる費用等

CFD取引の取引手数料は無料です。なお、取引にあたっては各銘柄の売付価格と買付価格には差（スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

### 証拠金について

〔楽天CFD〕

取引金額に対して、指数CFDは10%以上、商品CFDは5%以上、バラエティCFDおよび株式CFDは20%以上の証拠金が必要となります。  
(楽天CFDのお取引は現時点では個人口座のみとなります。)

〔楽天MT4CFD〕

個人口座、法人口座ともに取引金額に対して、MT4証券CFDは10%以上、MT4商品CFDは5%以上の証拠金が必要となります。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

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

## 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスクと費用等について

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかるリスク

当社の取扱う店頭通貨バイナリーオプションは満期時（判定時刻）に権利が自動行使されるヨーロピアンタイプのオプション取引です。取引対象である通貨の価格変動が予測通りとなった場合には利益が得られることもある反面、予想が外れ権利が消滅した場合、支払ったオプションの購入金額を全額失うこととなります。また、オプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）があり売却時に損失を被る可能性があります。

### 店頭通貨バイナリーオプション取引にかかる費用等

店頭通貨バイナリーオプション取引の取引手数料は無料です。

### オプションの購入価格について

1枚あたりの最大購入価格は999円です。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

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