

ゴールド相場激変！ 金利高にも上昇するゴールド 大きく変わったその相場形成要因



一般社団法人 日本貴金属マーケット協会
代表理事

池水 雄一 / Bruce Ikemizu

Twitter @BruceIkeGold

公式サイト jbma.net

池水雄一

代表理事・貴金属スペシャリスト

Bruce Ikemizu

Chief Director – precious metals specialist



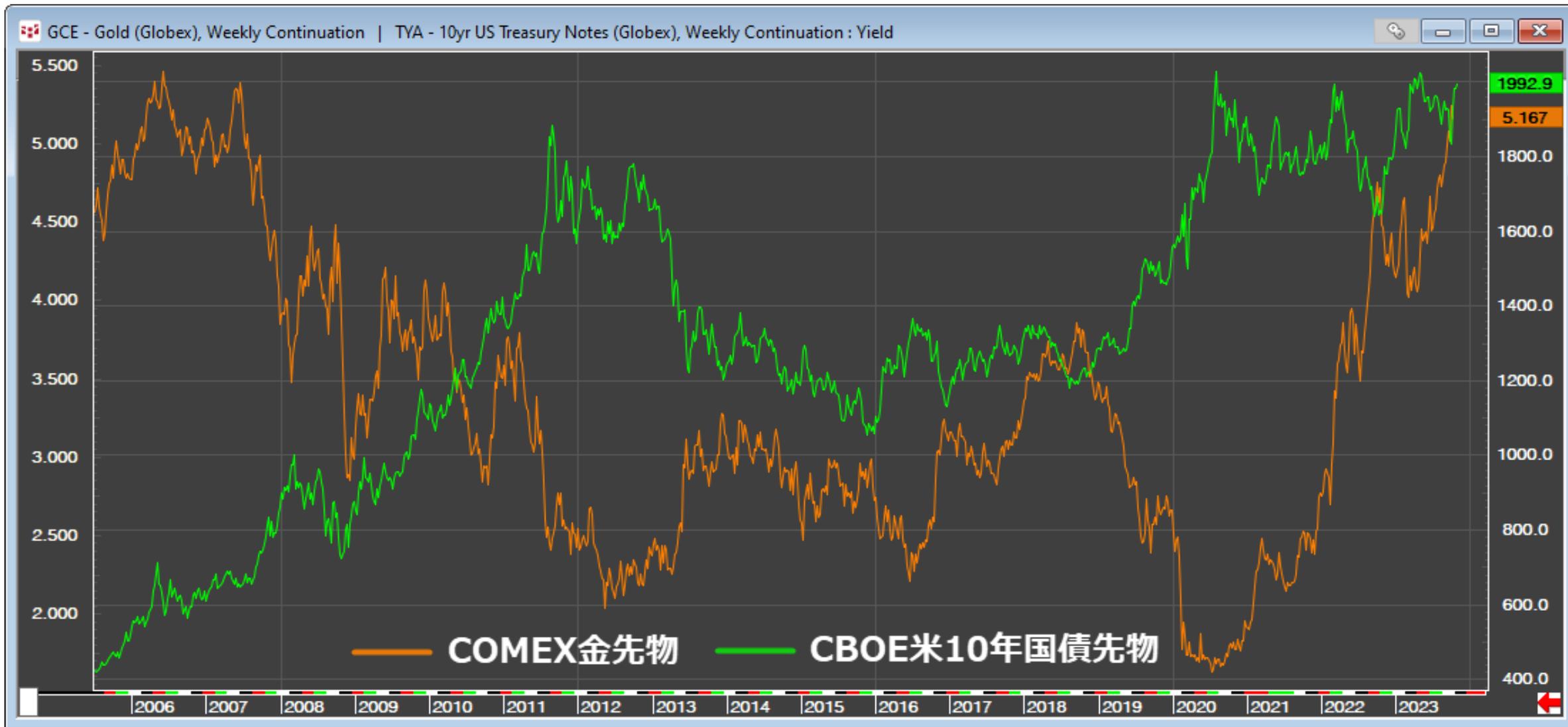
自己紹介

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、世界各国のブリオン（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。

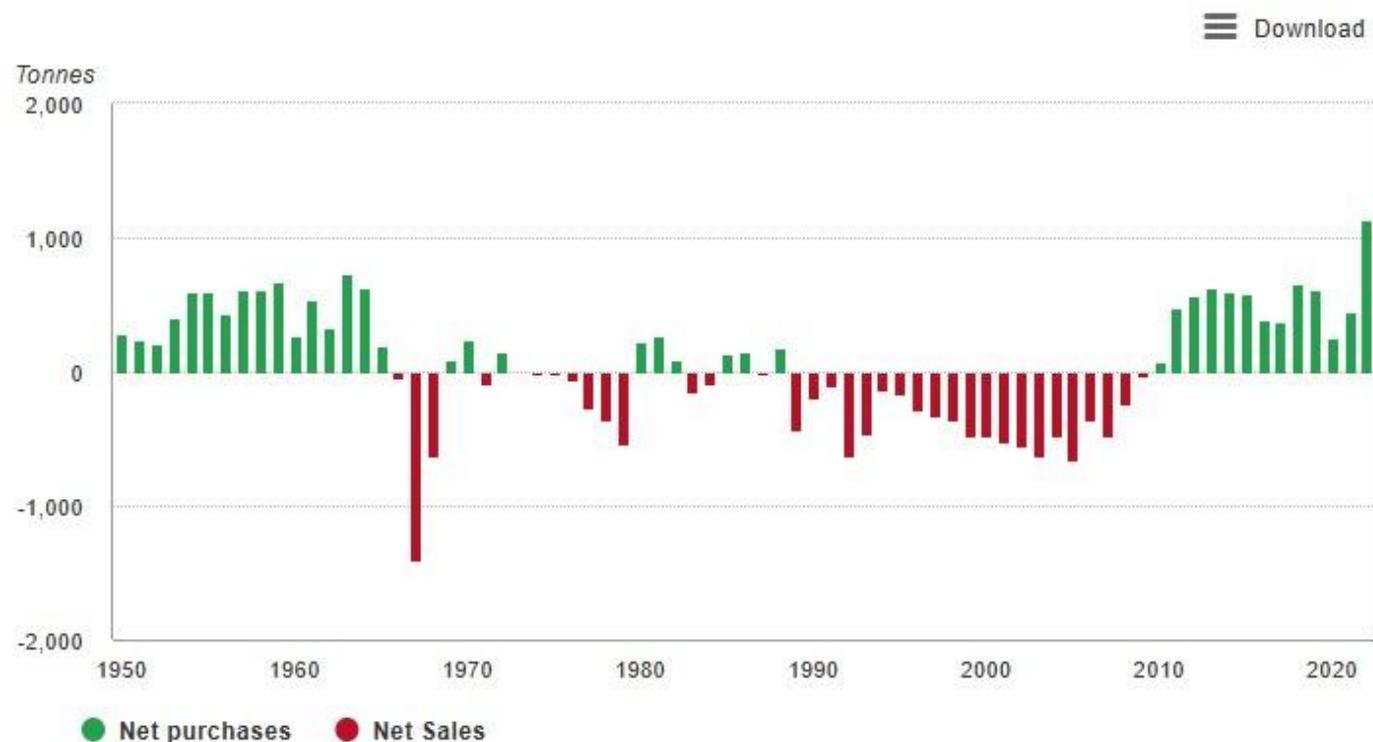


- 通貨供給量は過去50年で36倍。（\$567Bから\$20.72T）
- ゴールドは35ドルから1990ドルへ。（ゴールドの価値は56倍、ドルの価値は56分の1に。）
- フィアットマネー（不換通貨）の価値は、通貨を刷れば刷るほど下がっていく。
- フィアットマネーの価値逡減に対する理想的なヘッジはゴールドを持つこと。

金利とゴールドの関係の崩壊



Central bank buying in 2022 was the highest on record*4



Sources: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council; Disclaimer

*Data to 31 December 2022.

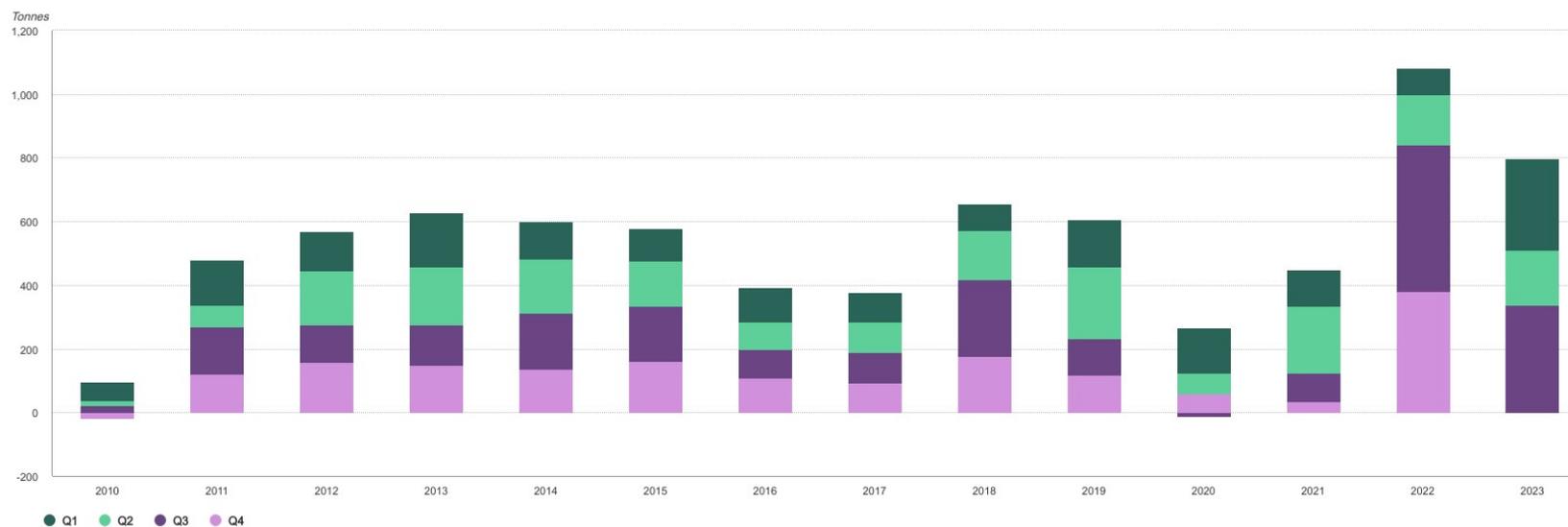
Top 10 Official Gold Reserves*

	Gold Reserves (Tonnes)	Gold's Share of Total Reserves
United States	8,134	67%
Germany	3,355	67%
IMF	2,814	na
Italy	2,452	64%
France	2,437	59%
Russia	2,333	23%
China, Mainland	2,011	4%
Switzerland	1,040	7%
Japan	846	4%
India	787	8%
Global Total	35,416	

* End-2022

Source: IMF, BIS, respective central banks

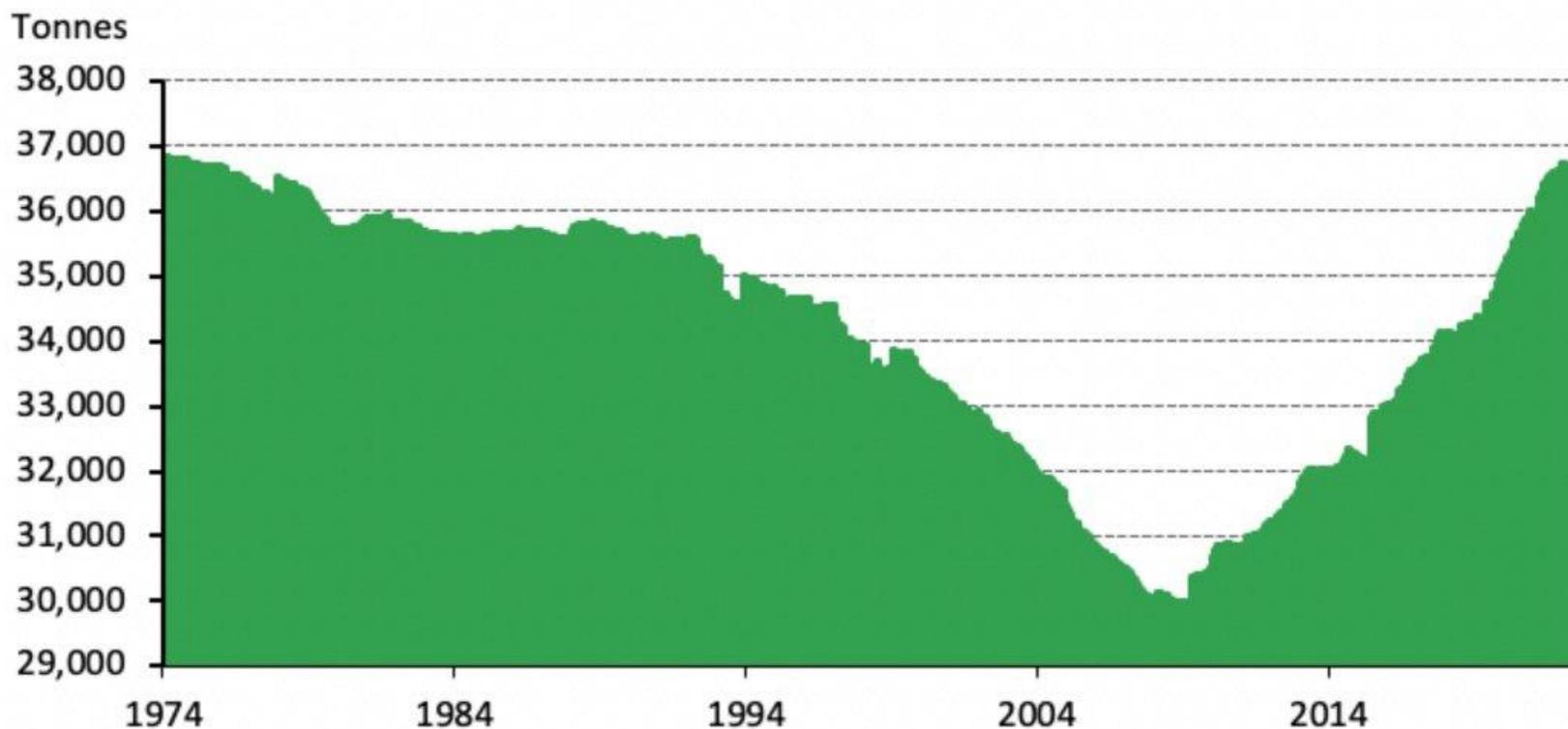
Central bank demand has gone from strength to strength*



*Data to 30 September 2023.

Source: Metals Focus, World Gold Council

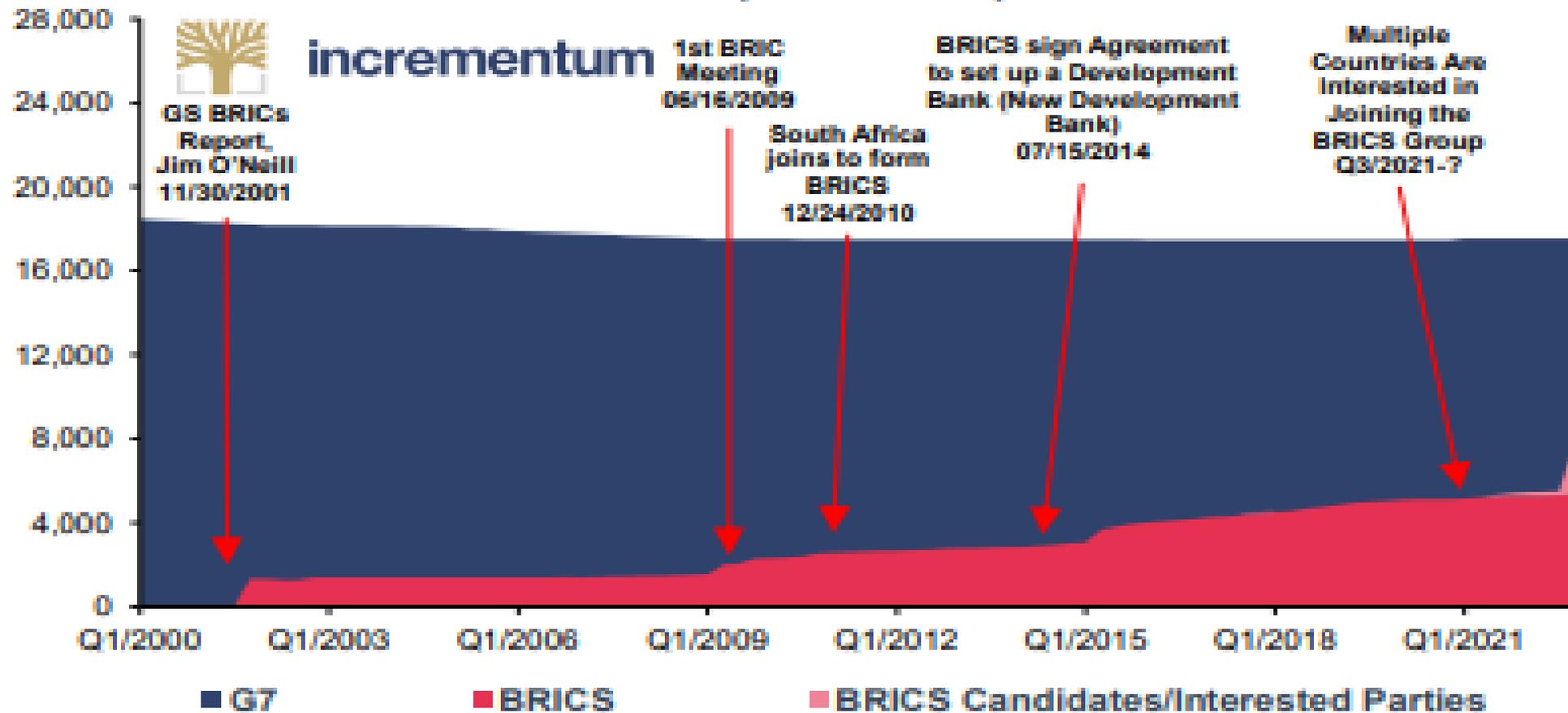
Global central bank gold reserves are back to mid-1970s levels*



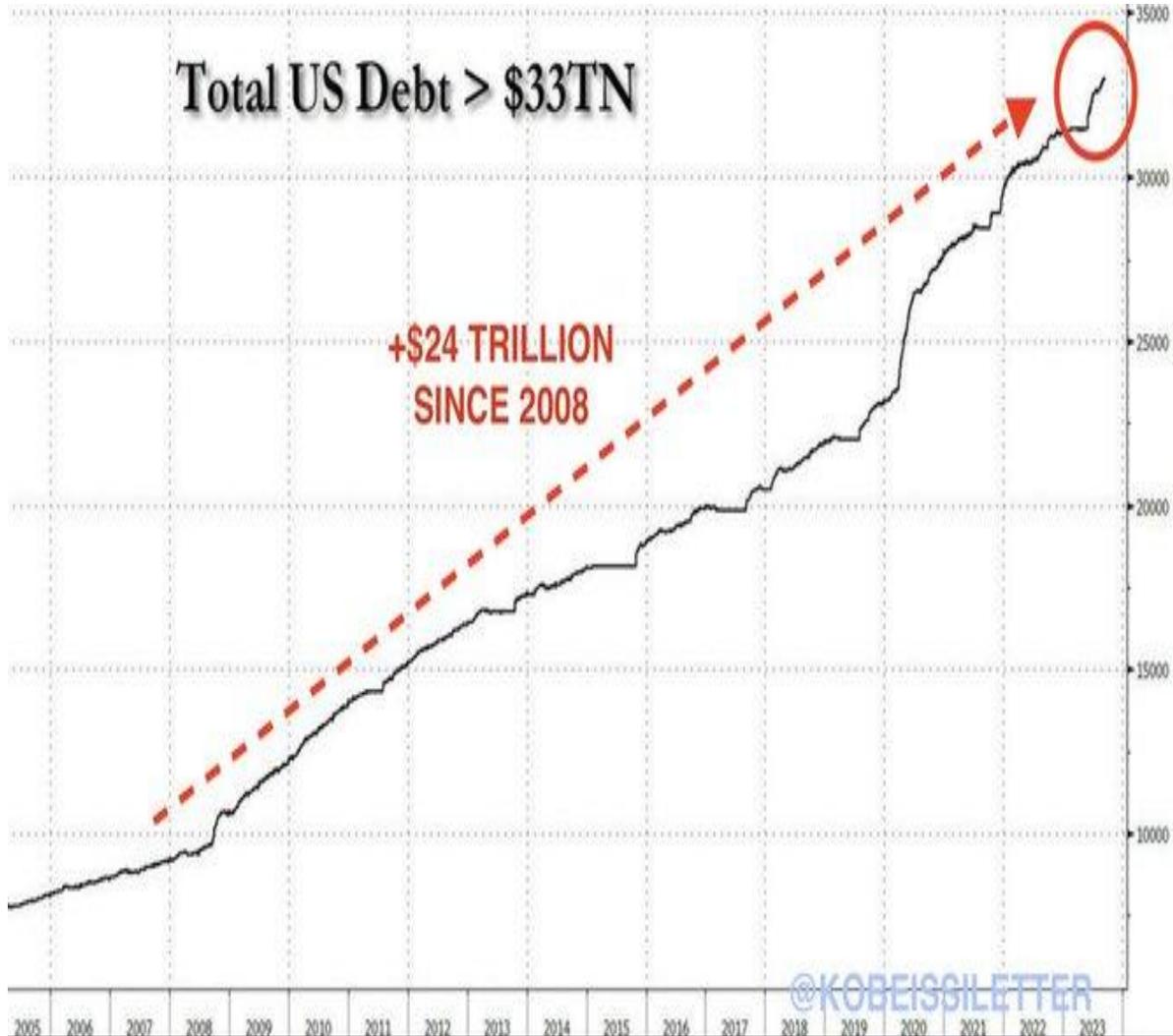
*Data to 31 October 2022 based on available data and WGC calculations.

Source: IMF IFS, Respective Central Banks, World Gold Council

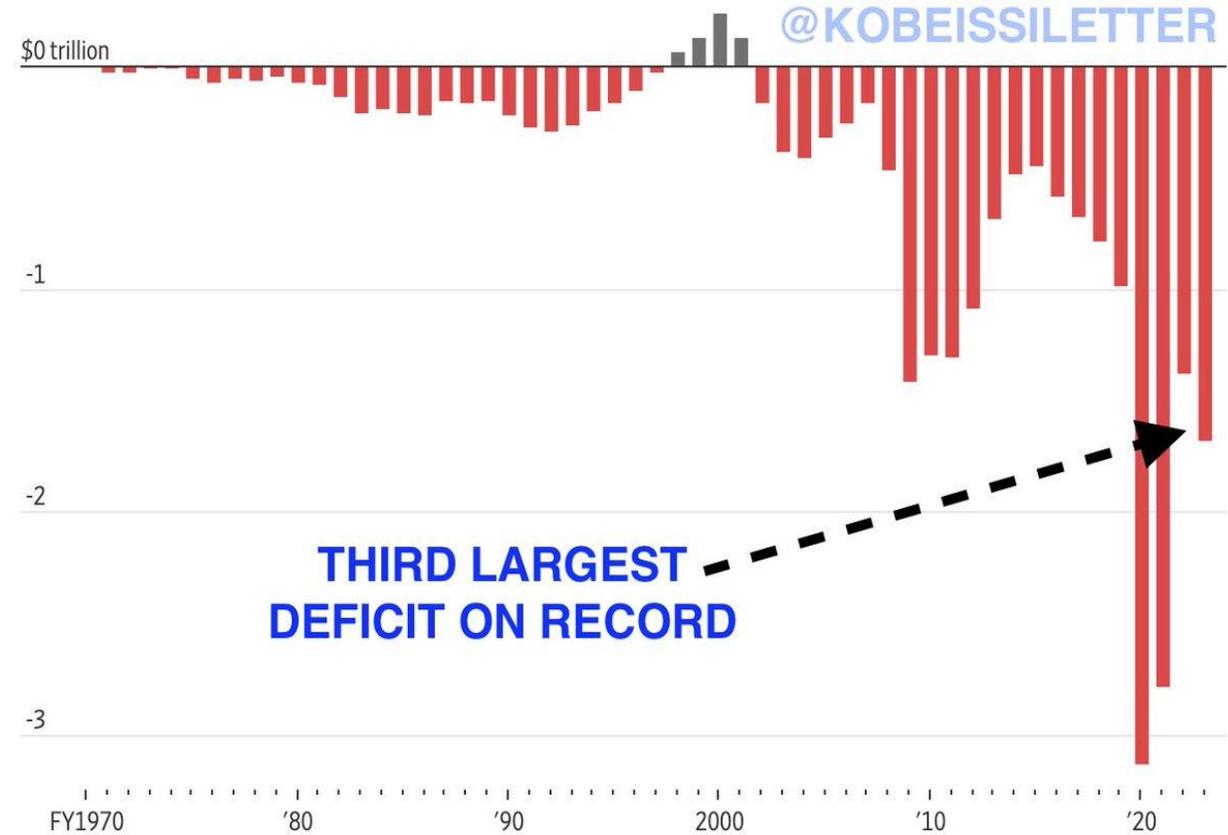
Global Gold Reserves, G7 and BRICS + BRICS Candidates/Interested Parties, in Tonnes, Q1/2000-Q4/2022



Source: World Gold Council, Incrementum AG



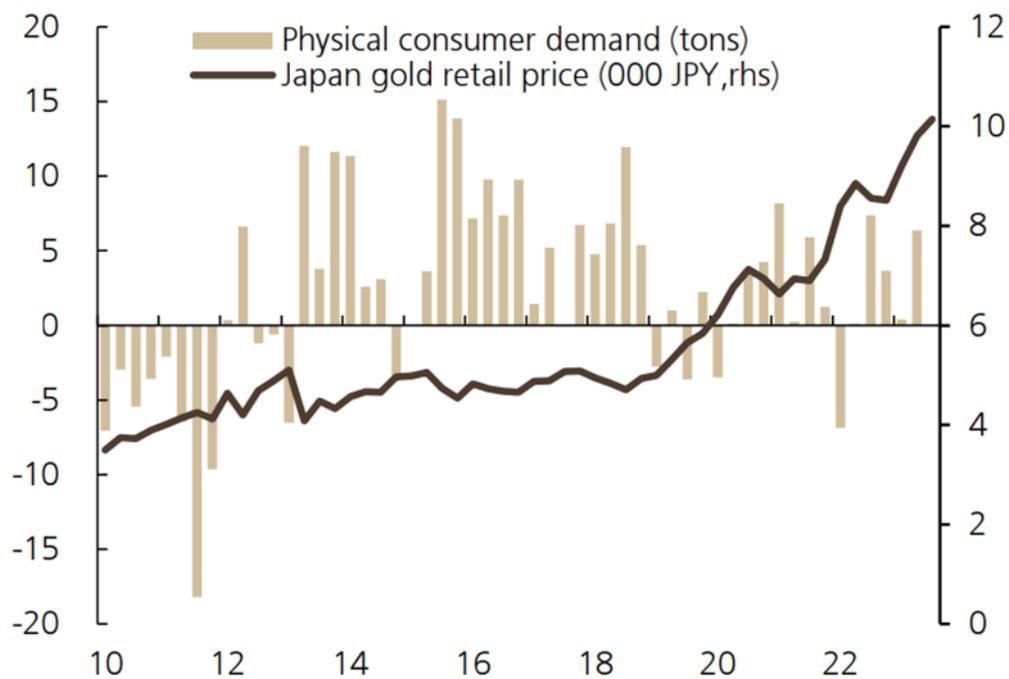
U.S. annual deficit or surplus



Note: Data shows fiscal years, which prior to 1977 end June 30, and since then end Sept. 30.
 Source: Congressional Budget Office



Figure 4: Households not profit taking now



Source: Bloomberg, World Gold Council, Tanaka Kikinzoku, UBS

Figure 2: ... bucking the global trend



Source: Bloomberg, UBS

MUFJ Gold & Platinum ETF Weight in grams

