

Sector Highlights

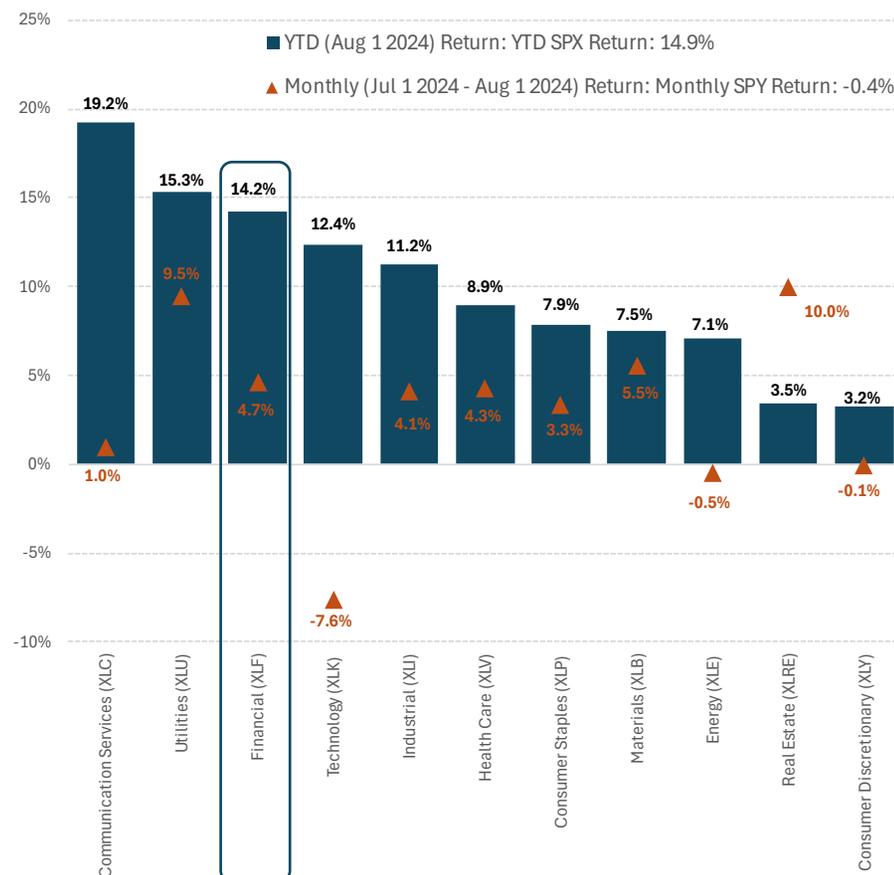
金融セクター

Aug 9, 2024

キー・ハイライト

- 2024年8月1日までの年初来の米国株式市場は15%上昇、金融セクターはアンダーパフォームし、14%上昇した。7月1日から8月1日までの単月では、金融セクターは4.7%上昇し、SPXはほぼ横ばいだった。
- 西洋諸国の中央銀行は、経済の活性化を期待して、過去数十年で最も速い利上げの後、政策金利を引き下げ始めている。
- 米国では、依然インフレ圧力が残っているものの、インフレ抑制の進行により、連邦準備制度理事会(FRB)は早期に利下げを行う可能性もある。
- 昨年業務を停止した米国の銀行は5行あったが、それぞれに独特のリスクがあり、脆弱であった。
- ほとんどの米国の銀行は、かなり分散された預金を持っているだけでなく、無保険の預金の割合が低いため、市場のボラティリティが高まった場合でも銀行の取り付け騒ぎのリスクは限定的であろう。
- とはいえ、一部の金融機関は、商業用不動産へのエクスポージャーによる逆風に対して脆弱である可能性がある。
- 米国が景気後退を回避できれば、多くの金融機関の見通しは明るいものとなる。一般的に、銀行セクターは金利上昇の恩恵を受ける傾向にある。

US Equity Sectors: ETF Performance (2024 Performance)

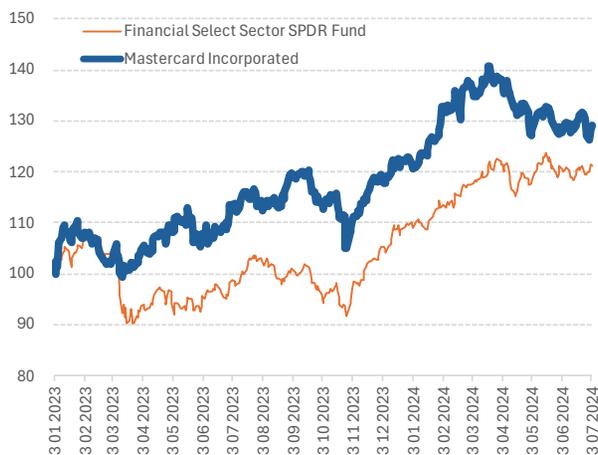


Source: Yahoo Finance, Akatsuki Securities (data ended on Aug 1, 2024)

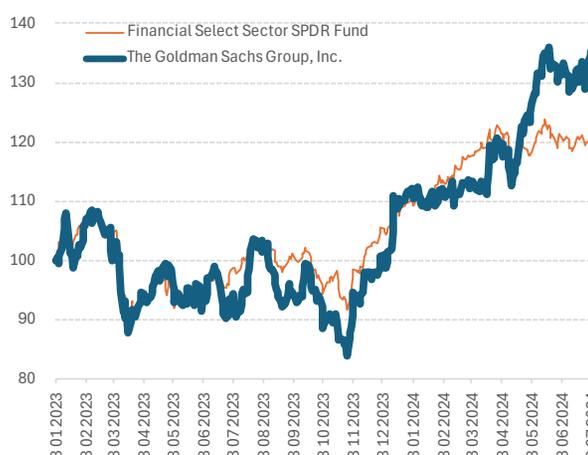
Symbol	Name	Industry	Mkt Cap (US\$ B)	Price (Aug 7, 24)	52-week Range	Beta	PER	Div. Yield	Ret on Equity #	Price / Book *	コメント
MA	マスターカード	Financial - Credit Services	412.4	449.84	359.77 ~ 490.00	1.1	34.4	0.6%	188%	56.00	<ul style="list-style-type: none"> VISA に次いで業界 2 位。 クロスボーダー取引に強みのある同社のクロスボーダー取引高は、直近の四半期で 17%急増した。 直近の決算では、売上、EPS 共に市場予想を上回った。 13 年間連続増配している。
GS	ゴールドマンサックス	Financial - Capital Markets	149.4	473.01	289.36 ~ 517.26	1.4	15.2	2.5%	9%	1.40	<ul style="list-style-type: none"> 時価総額ベースで最大の投資銀行。 24 年上半年期、同社の収益は、債券市場と株式市場の恩恵を受けて回復した。 堅調な投資銀行業務が寄与し、収益と EPS はそれぞれ 19%と 170%増となった。
SCHW	チャールズシュワブ	Financial - Capital Markets	110.6	62.22	48.66 ~ 79.49	1.0	25.9	1.6%	n.a.	2.59	<ul style="list-style-type: none"> 直近の四半期の EPS は予想を上回ったが、売上高は予想をわずかに下回った。 同社は、銀行であると同時に、最大の資産管理会社の 1 つである。 SCHW は銀行業務を縮小し、資本集約度の低いモデルに注力する計画を発表した。
CB	チャブ	Insurance - Property & Casualty	107.3	265.71	198.10 ~ 277.91	0.7	11.2	1.4%	17%	1.76	<ul style="list-style-type: none"> 損害保険(その中核事業は財産災害再保険プログラム)事業を、54 か国で展開。 優れた資産配分とリスク管理により、強固なバランスシートを持つ企業。 31 年間増配している。 過去 3 四半期にわたって、パークシャー・ハサウェイは CB の株式を購入し、現在約 6%を所有している。
RGA	アメリカ再保険グループ	Insurance - Reinsurance	13.0	197.58	135.07 ~ 227.87	0.9	15.4	1.8%	10%	1.34	<ul style="list-style-type: none"> 生命再保険および金融ソリューションをグローバルに提供。 FY24 年度第 2 四半期は、ネットプレミアムが前年同期比+21%となり、総売上高は+23%となった。 全体的に堅調な財務実績にもかかわらず、RGA は主にポートフォリオのリポジショニングにより、投資関連の損失を計上した。

Source: companies' reports, Yahoo! Finance, WiseSheet, Microsoft & Akastuki Securities (data ended on Aug 7, 2024), #: TTM, *: most recent quarter

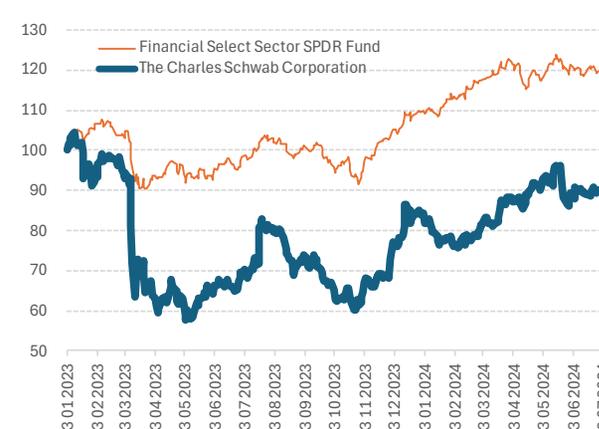
Mastercard vs XLF
3 Jan 2023 = 100



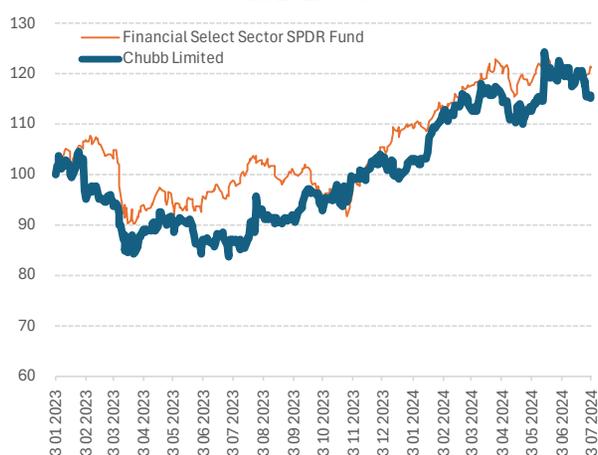
The Goldman Sachs Group vs XLF
3 Jan 2023 = 100



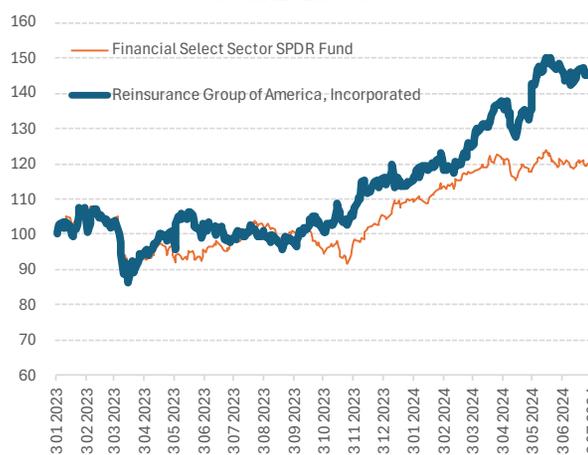
The Charles Schwab Corporation vs XLF
3 Jan 2023 = 100



Chubb Limited vs XLF
3 Jan 2023 = 100



Reinsurance Group of America, Incorporated vs XLF
3 Jan 2023 = 100



		Since 2024	Since 2023
S&P 500	SPY	10%	36%
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	10%	21%
Mastercard Incorporated	MA	7%	30%
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	22%	37%
The Charles Schwab Corporation	SCHW	-10%	-24%
Chubb Limited	CB	17%	20%
Reinsurance Group of America	RGA	21%	40%

本資料は、あかつき証券（以下、「当社」という）がお客様に情報・サービスの提供をすることを目的としております。本資料における情報提供は当社が十分信頼できると判断した情報に基づいておりますが、その正確性、妥当性、および完全性について一切保証するものではありません。本情報に依拠したことにより損害が発生した場合であっても、その一切の損害について当社は責任を負うものではありません。また本資料はお客様に対して税金・法律・投資上のアドバイスを提供する目的で作成されたものではありません。お取引の決定や判断はお客様自身でなさるようにお願い致します。

国内株式のリスク

リスク要因として株価変動リスクと発行者の信用リスクがあります。株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込み、損失を被ることがあります。

国内株式の手数料等諸費用について

- 国内株式の売買取引にてご負担いただく委託手数料は、約定代金に対して最大 1.265%（税込）、最低 2,750 円（税込）です。ただし、売却時に限り約定代金が 2,750 円未満の場合には売却代金の 11.0%（税込）です。
- 株式を募集等により購入する場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

外国株式のリスク

- 外国株式投資にあたっては、価格変動リスク、発行者の信用リスク、為替変動リスク、流動性（換金性等）リスク、国や地域の経済情勢等のカントリーリスクがあります。それぞれの状況悪化等により投資元本を割り込み、損失を被ることがあります。
- 各国の取引ルールの違いにより、取引開始前にご注文されても、始値で約定されない場合や、ご注文内容が当該証券の高値、安値の範囲であっても約定されない場合があります。
- 外国株式の銘柄（国内取引所上場銘柄および国内非上場公募銘柄等を除く）については、わが国の金融商品取引法に基づいた発行者開示は行われていません。

外国株式の手数料等諸費用について

- 国内取次手数料と現地にかかる手数料および諸費用の両方が必要となります。現地にかかる手数料および諸費用の額は金融商品取引所によって異なりますので、その額をあらかじめ記載することはできません。
- 国内取次手数料は、最大で 16.5%（約定代金 5 万円以下の場合）です。
- 国内店頭（仕切り）取引については、お客様の購入価格または売却価格を当社が提示します。当社が提示する価格には必要コスト（手数料相当額含む）が含まれているため、別途手数料はかかりません。
- 外貨建商品等の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面および目論見書またはお客様向け資料等をよくお読みください。

商号等	:	あかつき証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 67 号
本店所在地	:	〒103-0024 東京都中央区日本橋小舟町 8 番 1 号 ヒューリック小舟町ビル 9 階
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 一般社団法人日本投資顧問業協会
連絡先	:	0120-753-960（IFA サポート部）