

Sector Highlights

エネルギー

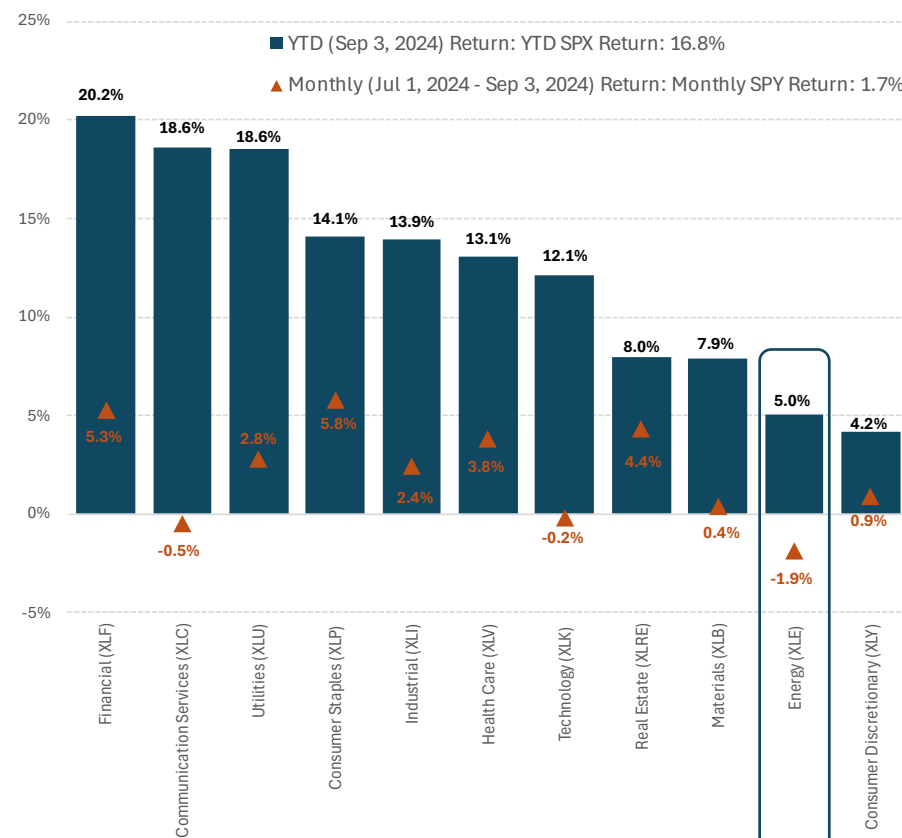
Sep 9, 2024

キー・ハイライト

- 年初来、米国の株式市場は 16.8%上昇したが、エネルギーセクターはアンダーパフォームしており、5%の上昇にとどまっている。8 月から 9 月にかけて、エネルギーは 1.9%の下落、SPX は 1.7%上昇した。
- エネルギー価格は本質的に循環的であるため、経済の成長度合いによってエネルギー株の価格は上下することになる。4 月、エネルギーセクターは原油価格の上昇により、2014 年 6 月以来の高値となった。
- 世界経済の見通しが明るくなったため、エネルギー銘柄の魅力が増している。高価を追う S&P 500 と比較するとエネルギーセクターのバリュエーションは相対的に魅力的である。
- 地政学的な緊張、特にイスラエルとイラン間の広範な紛争の脅威は、原油価格とともに、短期的には米国で取引される石油・ガス企業の株価をさらに上昇させる可能性がある。
- 投資家はエネルギーセクターに対して弱気のスタンスをとっているもよう。同セクターの現在の PER は 12.8 倍だが、この水準は 3 年平均の 14.6 倍よりも低い。アナリストは、同セクターの年間利益成長率を 20.6%と予想しており、これは昨年の年間 12.1%を上回っている。

米株セクターETFのパフォーマンス

(2024 年初来)

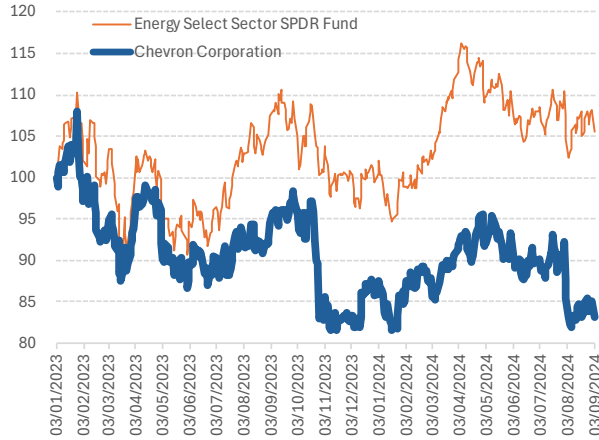


Source: Yahoo Finance, Akastuki Securities (data ended on Sep 3, 2024)

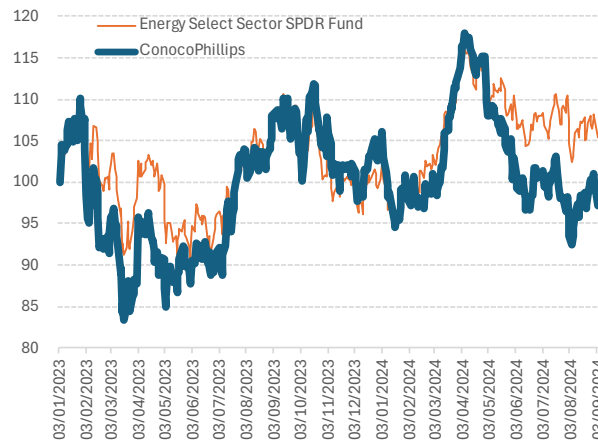
Symbol	Name	Industry	Mkt Cap (US\$ B)	Price (Sep 3, 24)	52-week Range	Beta	PER	Div. Yield	Ret on Equity #	Price / Book *	Comments
CVX	シェブロン	Oil & Gas Integrated	253.4	144.66	137.87 ~ 171.70	1.1	13.7	4.7%	11.8%	1.6	<ul style="list-style-type: none"> ベネズエラでの事業の重要性を強調。 テキサス州西部やニューメキシコ州東部のパーミアン盆地など、生産コストの低い地域に焦点を当てることで、石油・ガスポートフォリオを合理化。また、事業の多様化と化石燃料への依存を減らすための低炭素化への取り組みへの投資も行っている。 37年連続増配。
COP	コノコ・フィリップス	Oil & Gas Exploration & Production	123.1	109.85	102.27 ~ 135.18	1.2	11.8	2.9%	22.0%	2.5	<ul style="list-style-type: none"> 生産増加と石油価格の上昇による10%+の収益成長率を報告。 Marathon Oil(NYSE:MRO)の株主は、COPによる160億ドルの買収を承認。買収は、規制当局の承認を条件として、24年第4四半期に完了する予定。 この買収により、COPの収益、キャッシュフローは直ちに増加し、資本還元も進むと予想されており、初年度中に少なくとも5億ドルのコスト削減が見込まれる。
ENB	エンブリッジ	Oil & Gas Midstream	119.3	40.20	31.03 ~ 40.81	0.9	20.9	6.7%	8.6%	2.0	<ul style="list-style-type: none"> 高い配当利回りを提供し、20+年連続で増配中。 4つのビジネスフランチャイズを運営しています:Liquids Pipelines;ガス輸送と中流;ガス公益事業と貯蔵および再生可能エネルギー ・米国のガス会社 Questar の買収、およびパーミアン天然ガスパイプラインと貯蔵の統合JVにおける少数株主持分取得を完了。
CNQ	カナディアン・ナチュラル・リソースズ	Oil & Gas Exploration & Production	95.7	34.82	29.45 ~ 41.29	1.9	12.8	4.6%	19.7%	2.4	<ul style="list-style-type: none"> 時価総額でカナダ最大のオイルサンド生産者の1つ。 2024年第2四半期に、CNQは石油・天然ガスのロイヤルティ会社の株式を売却し、純利益は5億7,500万カナダドルとなった。
EQNR	エキノール ASA	Oil & Gas Integrated	68.2	25.59	24.44 ~ 34.73	0.3	7.6	5.4%	20.7%	1.6	<ul style="list-style-type: none"> ノルウェーの国営多国籍エネルギー会社 授業の多様化に注力、再生可能エネルギーに投資しており、2024年に時価総額の15%の自社株買を計画していると伝えられている。

Source: companies' reports, Yahoo! Finance, WiseSheet, Microsoft & Akastuki Securities (data ended on Sep 3, 2024), #: TTM, *: most recent quarter

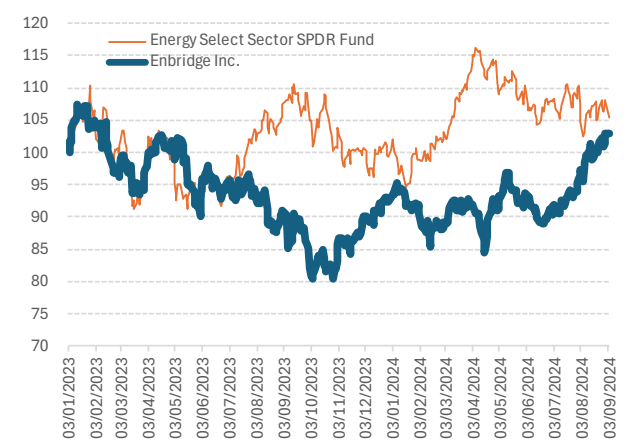
Chevron Corporation vs XLE
3 Jan 2023 = 100



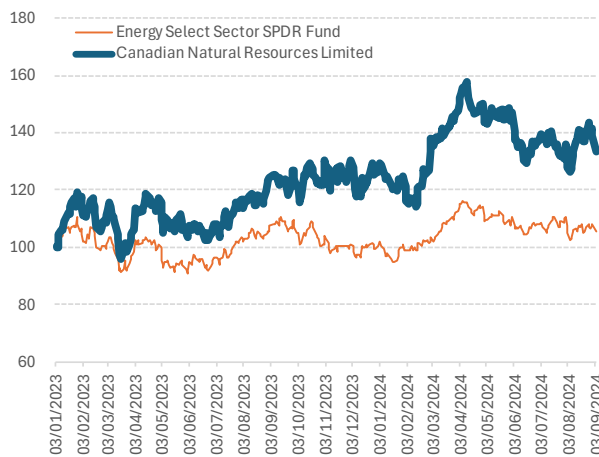
ConocoPhillips vs XLE
3 Jan 2023 = 100



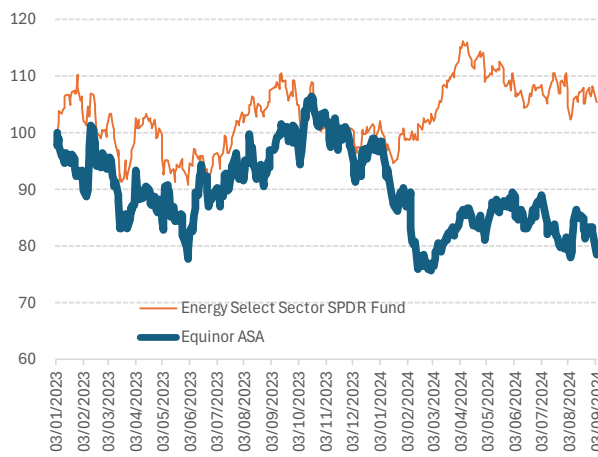
Enbridge Inc. vs XLE
3 Jan 2023 = 100



Canadian Natural Resources Limited vs XLE
3 Jan 2023 = 100



Equinor ASA vs XLE
3 Jan 2023 = 100



		Since 2024	Since 2023
S&P 500	SPY	17%	45%
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	5%	5%
Chevron Corporation	CVX	-3%	-17%
ConocoPhillips	COP	-7%	-3%
Enbridge Inc.	ENB	11%	3%
Canadian Natural Resources Limited	CNQ	6%	34%
Equinor ASA	EQNR	-19%	-22%

Source: Yahoo Finance, Akastuki Securities

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でかかる手数料および諸費用の両方が必要となります。現地で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）