

セクターハイライト

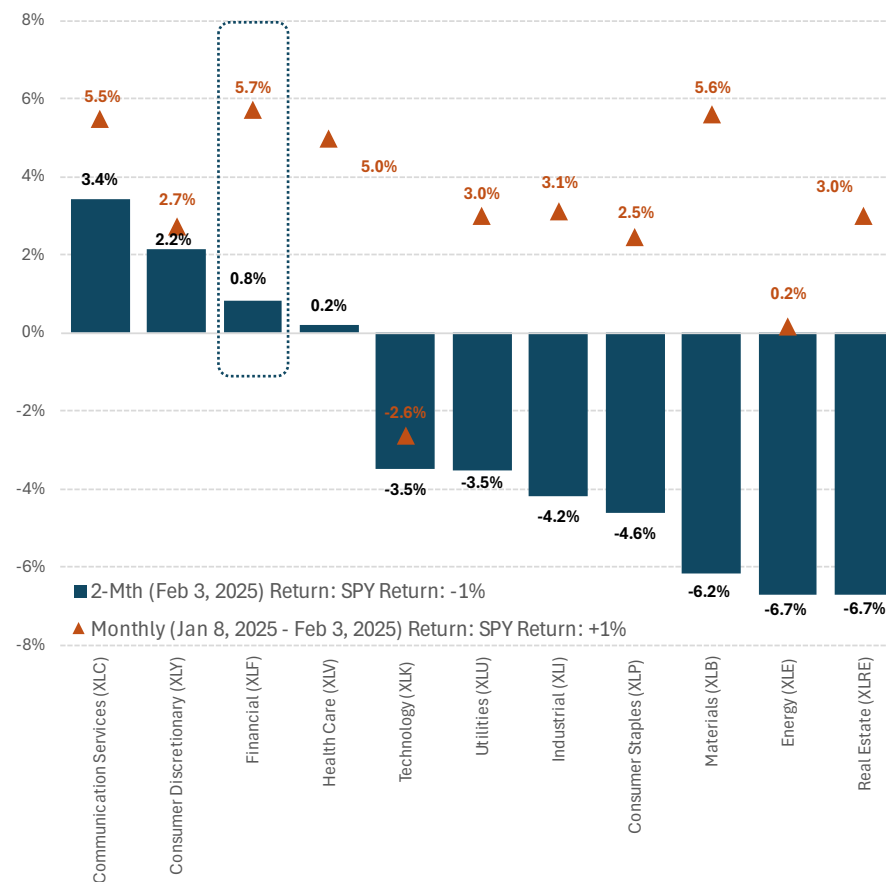
金融

Feb 7, 2025

要点

- 年初来のパフォーマンスは（2月3日終了）では、SPYは1%上昇。一方、XLFで測定される金融セクターはSPYをアウトパフォームし、5.7%上昇した。
- 金融株は2024年の市場リーダーであり、このセクターのファンダメンタルズは2025年に向けて強いと思われる。
- 金融セクターは循環的であり、つまり金融セクターのパフォーマンスは経済全体の強さに大きく左右される。
- 米国経済の着実な成長は、このセクターに安定した基盤を提供し、多くの金融株に打撃を与えかねない景気後退の懸念を和らげている。T
- 昨年初めの懸念（リパブリック・ファースト・バンクとファースト・ナショナル・バンク・オブ・リンゼイの破綻など）は、銀行セクター全体の危機というよりはむしろ、これらの銀行における特定の問題であったことが判明し、現在は比較的好調な経済とセクターのファンダメンタルズの改善によって打ち消されている。
- 金融セクターのリスクとして、①金利低下による利ざやの低下、②商業用不動産へのエクスポージャー、③経済減速によるローン需要の減退、④不良債権が増加、などが考えられる。

US Equity Sectors: ETF Performance (2025 Performance)

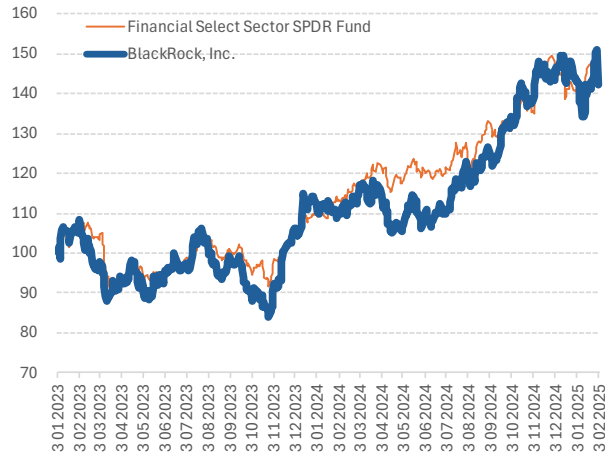


Source: Yahoo Finance, Akatsuki Securities (data ended on Feb 3, 2025)

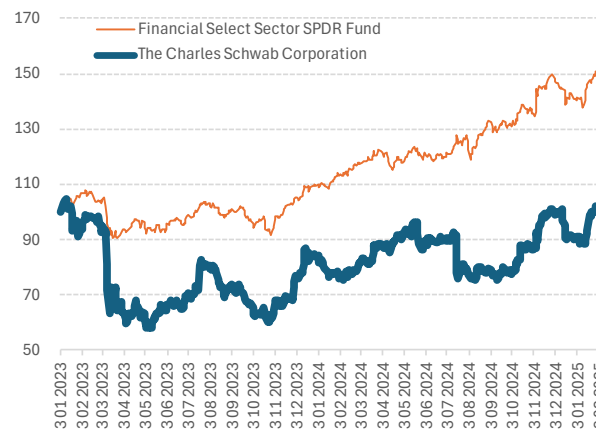
Symbol	Name	Industry	Mkt Cap (US\$ B)	Price, US\$ (Feb 5, 25)	52-week Range	Beta	Div. Yield#	Ret on Assets *	Ret on Equity *	Price / Book *	Comments
BLK	ブラックロック	Asset Management	157.9	1019.43	745.55 ~ 1084.22	1.3	2.1%	3.6%	15.1%	3.7	<ul style="list-style-type: none"> 資産運用業界のリーダーとして 11.5 兆米ドルの資産を運用。 2024 年の収益は 200 億米ドル (前年比 14%増)、営業利益は 76 億米ドル、純利益は 64 億米ドル。 初のトークン化ファンド BUIDL (BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund) をローンチ。
SCHW	チャールズシュワブ	Financial - Capital Markets	147.8	83.08	61.01 ~ 83.84	1.0	1.2%	1.1%	12.1%	4.0	<ul style="list-style-type: none"> ブローカー業務、資産管理、投資顧問が主力事業。 直近 12 ヶ月の売上高 190 億米ドル、営業利益 66 億米ドル。 2024 年 11 月末までに、SCHW の顧客資産は総額 10 兆 3,100 億米ドルに達し、新規および既存顧客からの純新規資産は 288 億米ドルとなった。
PGR	プログレッシブ	Insurance - Property & Casualty	146.9	250.93	180.72 ~ 270.62	0.4	2.0%	6.9%	36.4%	5.4	<ul style="list-style-type: none"> 1937 年に設立された米国最大級の自動車保険会社。 - 直近 12 ヶ月の売上高 720 億米ドル、営業利益 100 億米ドル。 - 個人向け自動車保険の有効契約件数は前年同期比 14.8%増の 1,900 万件以上。
DFS	ディスカバー・フィナンシャル・サービス	Financial - Credit Services	50.5	201.13	106.65 ~ 205.76	1.4	1.4%	2.2%	20.3%	2.9	<ul style="list-style-type: none"> キャッシュバック・デビットカードの発売など、決済革新で知られる。 ディスカバー・カードは北米で 6,000 万人以上のカード会員を有し、グローバル・ネットワークは全世界で約 7,000 万カ所に及ぶ。 2024 年 2 月、キャピタル・ワン (COF) は DFS を 353 億米ドルで買収し、合併する計画を発表した。
MTB	M&T 銀行	Banks - Regional	33.0	199.09	129.36 ~ 225.7	0.7	2.7%	1.1%	8.7%	1.2	<ul style="list-style-type: none"> 伝統的な金融機関であり、米国北東部における主要企業である。 慎重な融資姿勢とリレーションシップ重視のバンキング・サービスで知られる。 2022 年にはピープル・ユナイテッド・ファイナンシャルの買収を完了し、統合後は北東部および中部大西洋岸州の地域社会にサービスを提供するフランチャイズを設立した。

Source: companies' reports, Yahoo! Finance, WiseSheet, Microsoft & Akastuki Securities (data ended on Feb 5, 2025), #: TTM, *: most recent quarter

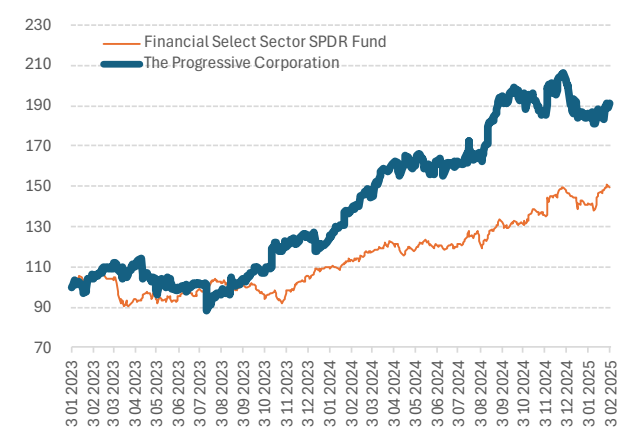
BlackRock vs XLF
3 Jan 2023 = 100



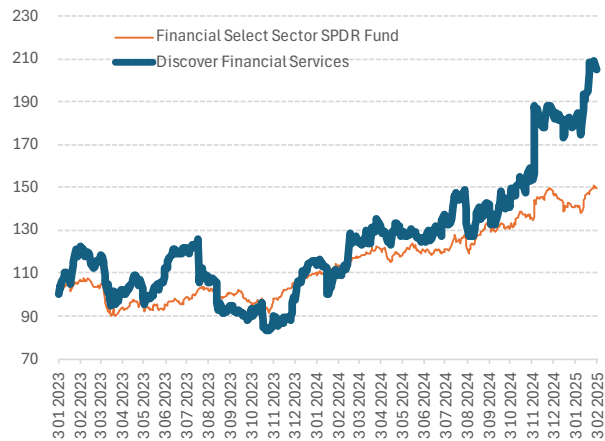
The Charles Schwab Corp vs XLF
3 Jan 2023 = 100



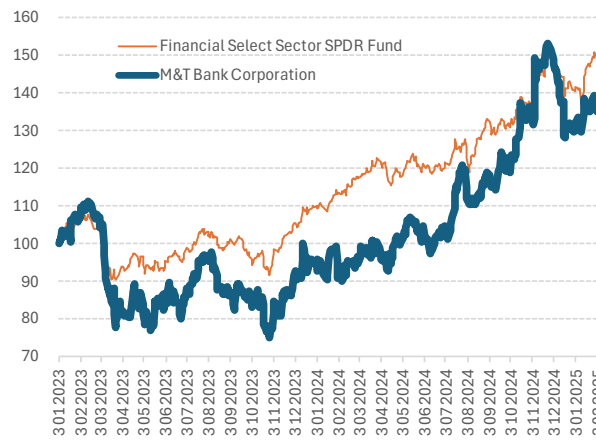
The Progressive Corp vs XLF
3 Jan 2023 = 100



Discover Financial Services vs XLF
3 Jan 2023 = 100



M&T Bank Corporation vs XLF
3 Jan 2023 = 100



		Since 2025	Since 2024
S&P 500	SPY	1%	26%
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	6%	36%
BlackRock, Inc.	BLK	3%	27%
The Charles Schwab Corporation	SCHW	13%	20%
The Progressive Corporation	PGR	2%	54%
Discover Financial Services	DFS	13%	77%
M&T Bank Corporation	MTB	2%	41%

Source: WiseSheet, Yahoo Finance, Microsoft & Akastuki Securities
* Data ended on Jan 3, 2025

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	:	〒103-0016 東京都中央区日本橋小網町 17-10 日本橋小網町スクエアビル 5 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）