

セクターハイライト

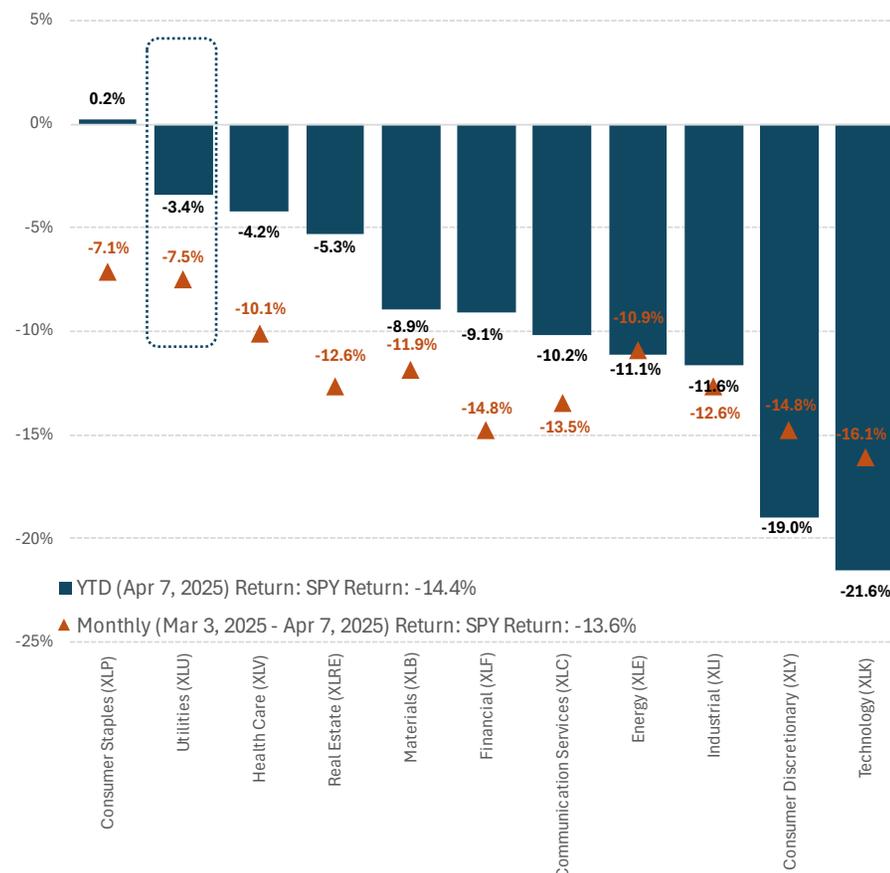
公益

Apr 8, 2025

要点

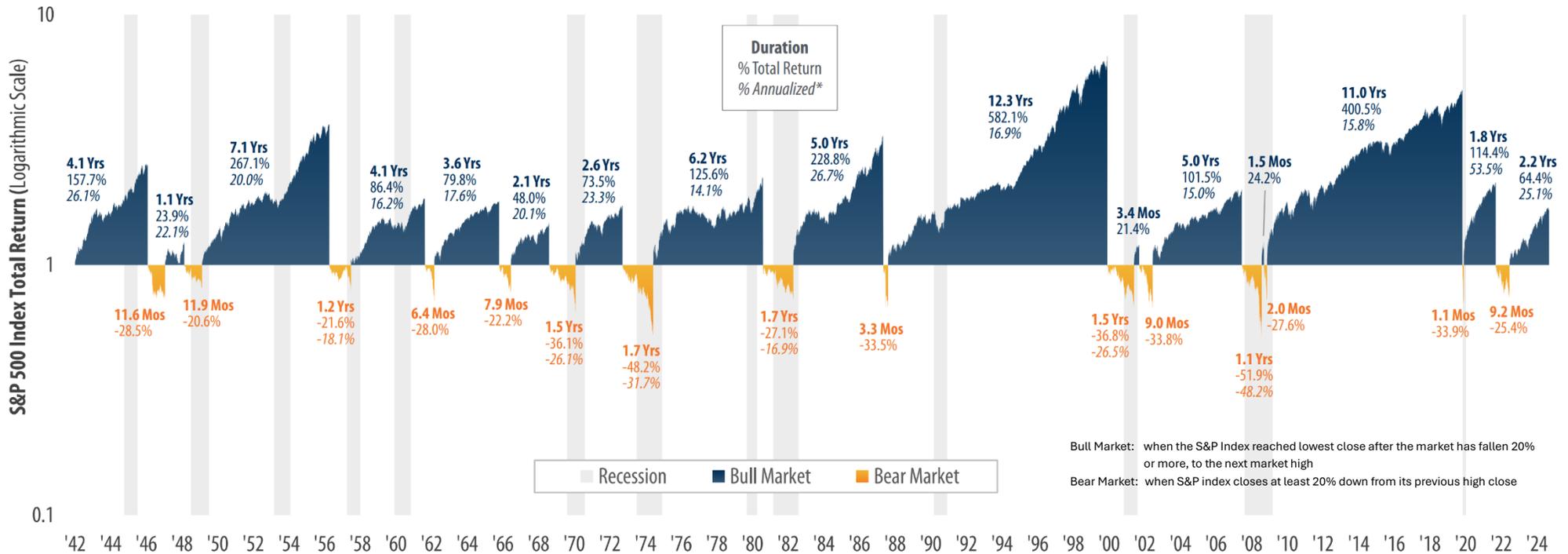
- 年初来 2025 年 4 月 7 日終了) では、SPY は 14.4%下落した。一方、ETF で測定される公益セクター、XLU は 13.6%下落した。
- 値下がり調整の大半は、トランプ政権が 4 月初めに「相互」関税を発表した直後に発生した。
- S&P500 で測定される米国市場は、古典的な「弱気」相場の定義（直近の高値から少なくとも 20%の下落）にはまだ合致していないが、次ページのチャートは 1942 年からの過去 15 回の弱気相場の様式的事実を記録したものである。
- 公益株は下値抵抗力が強く、配当利回りが高いことで知られている。
- 公益事業株の主なテーマとリスクは以下の通り：
 - データセンター - AI ブームがデータセンターの興奮を具体的な収益成長に変えるかもしれない
 - 自然災害 - 米国で最近発生した山火事とハリケーンは、自然災害が公益事業と株主にとって重要なリスクであることを思い起こさせる
 - 金利 - 「長期金利上昇」予測は 2023 年に公益事業に打撃を与えたが、最近のマクロの不確実性に照らせば、金利政策期待の変動に対する期待感応度が低下する可能性がある
 - クリーンエネルギー - 多くの州のクリーンエネルギー目標が間近に迫っている。

US Equity Sectors: ETF Performance
(2025 Performance)



Source: Yahoo Finance, Akastuki Securities (data ended on Apr 7, 2025)

History of U.S. Bear & Bull Markets (Daily Returns Since 1942)



Bull Market: when the S&P Index reached lowest close after the market has fallen 20% or more, to the next market high
 Bear Market: when S&P index closes at least 20% down from its previous high close

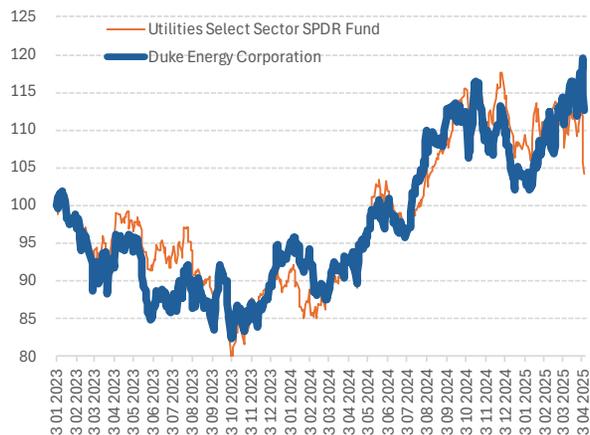
Source: First Trust Portfolios L.P.

- 強気相場の平均期間は 4.3 年で、平均累積リターンは 150%であった。
- ベアマーケットの平均期間（S&P 指数が前回の高値終値から 20%以上下落した期間）は 11.1 ヶ月で、平均累積損失は-31.7%であった。
 - SPX: 6,114.63 (Feb 10, 2025) -> 5,062.25 (Apr 7, 2025), implies a -17.6% decline
 - NASDAQ: 82.78 (Feb 24, 2025) -> 67.74 (Apr 7, 2025), implies a -18.2% decline
 - DJI: 44,910.65 (Nov 25, 2024) -> 37,965.6 (Apr 7, 2025), implies a -15.5% decline

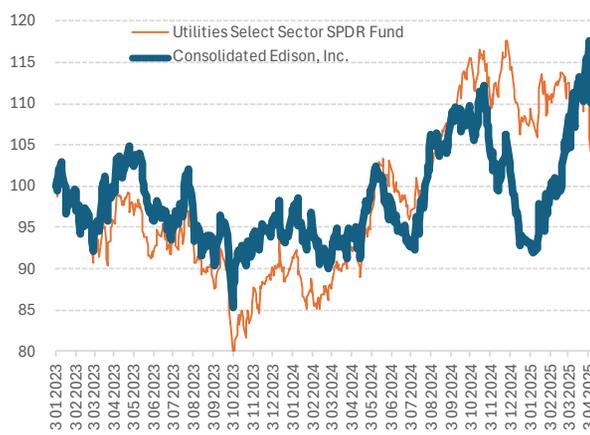
Symbol	Name	Industry	Mkt Cap (US\$ B)	Price, US\$ (7 Apr, 25)	52-week Range	Beta	Div. Yield#	P/E Ratio *	Price / Book *	Ret on Equity*	コメント
DUK	デューク・エナジー	電力	90.8	116.86	92.75 ~ 125.27	0.4	3.4%	20.5	1.9	9.1%	<ul style="list-style-type: none"> 完全に規制された公益企業であり、経営陣が目標とする年間 5%~7%の利益成長達成への道筋が明確である。 2024 年から 28 年にかけての 730 億米ドルの設備投資計画は、2050 年までに炭素排出量を正味ゼロにするという目標に向けて、クリーンエネルギーとインフラの改善に重点を置いている。 資本計画の上振れとデータセンターによる電力需要の増加を市場が評価していることが挙げられている。
ED	コンソリデイトド・エディソン	電力	38.0	105.40	87.28 ~ 114.87	0.3	3.1%	20.1	1.7	8.4%	<ul style="list-style-type: none"> ニューヨークの数百万人に電気、ガス、蒸気サービスを提供。 安定した配当で知られ、信頼できる収入源となる。 ED は財務的に安定した実績がある。
ES	エパーソー・エナジー	電力	20.4	55.56	54.75 ~ 69.01	0.6	5.2%	24.5	1.4	5.6%	<ul style="list-style-type: none"> ES 社は、北東部をサービス地域とするため、データセンターの成長に乗り遅れる可能性がある。しかし ES 社には、少なくとも 2028 年まで毎年 6%の収益成長を維持するための投資機会が豊富にある。
WEC	WEC エナジー	電力	32.6	103.21	77.47 ~ 111.0	0.4	3.4%	21.4	2.7	12.3%	<ul style="list-style-type: none"> ほとんどの国・地域で建設的な規制に支えられ、優れた経営陣と平均以上の成長機会を兼ね備えていると評価されている。WEC は 2029 年までの資本計画を 280 億米ドルとし、従来の 5 カ年計画から 43 億米ドル増額して更新した。WEC による 6.5%~7%の利益成長ガイダンスを、市場予想は上回っている。
XEL	エクセル・エナジー	電力	38.5	67.06	51.97 ~ 73.38	0.4	3.4%	19.5	2.0	10.4%	<ul style="list-style-type: none"> 再生可能エネルギーへの移行を先導してきた企業。 - 2050 年までに 100%カーボンフリーの電力を目指す - これは XEL を持続可能なエネルギーへの移行におけるパイオニアとして位置づけるものである。 四半期配当を 4.1%増配し、22 年連続の増配を達成。

Source: companies' reports, Yahoo! Finance, WiseSheet, Microsoft & Akastuki Securities, #: TTM, *: most recent quarter

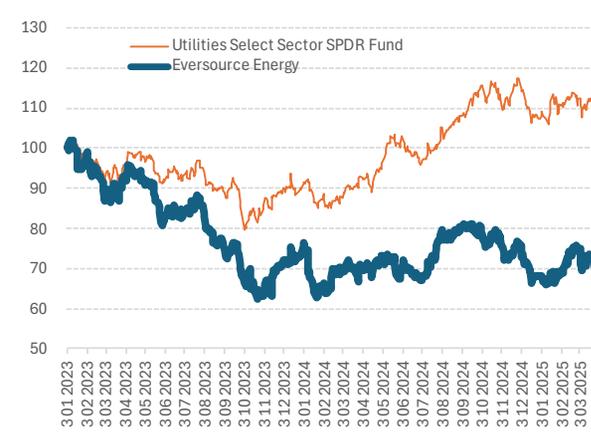
Duke Energy vs XLU
3 Jan 2023 = 100



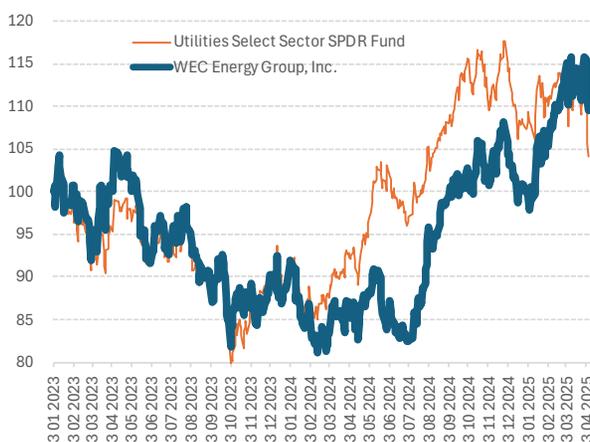
Consolidated Edison vs XLU
3 Jan 2023 = 100



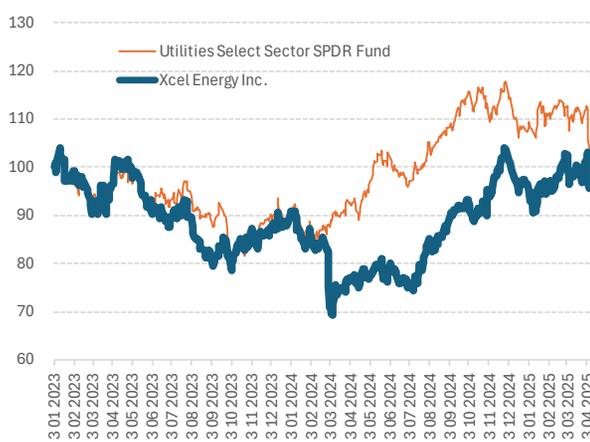
Eversource Energy vs XLU
3 Jan 2023 = 100



WEC Energy vs XLU
3 Jan 2023 = 100



Xcel Energy vs XLU
3 Jan 2023 = 100



		Since 2025	Since 2024
S&P 500	SPY	-14%	7%
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	-3%	14%
Duke Energy Corporation	DUK	8%	19%
Consolidated Edison, Inc.	ED	18%	14%
Eversource Energy	ES	-2%	-13%
WEC Energy Group, Inc.	WEC	9%	20%
Xcel Energy Inc.	XEL	1%	6%

Source: WiseSheet, Yahoo Finance, Microsoft & Akastuki Securities
* Data ended on 7 Apr, 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）