

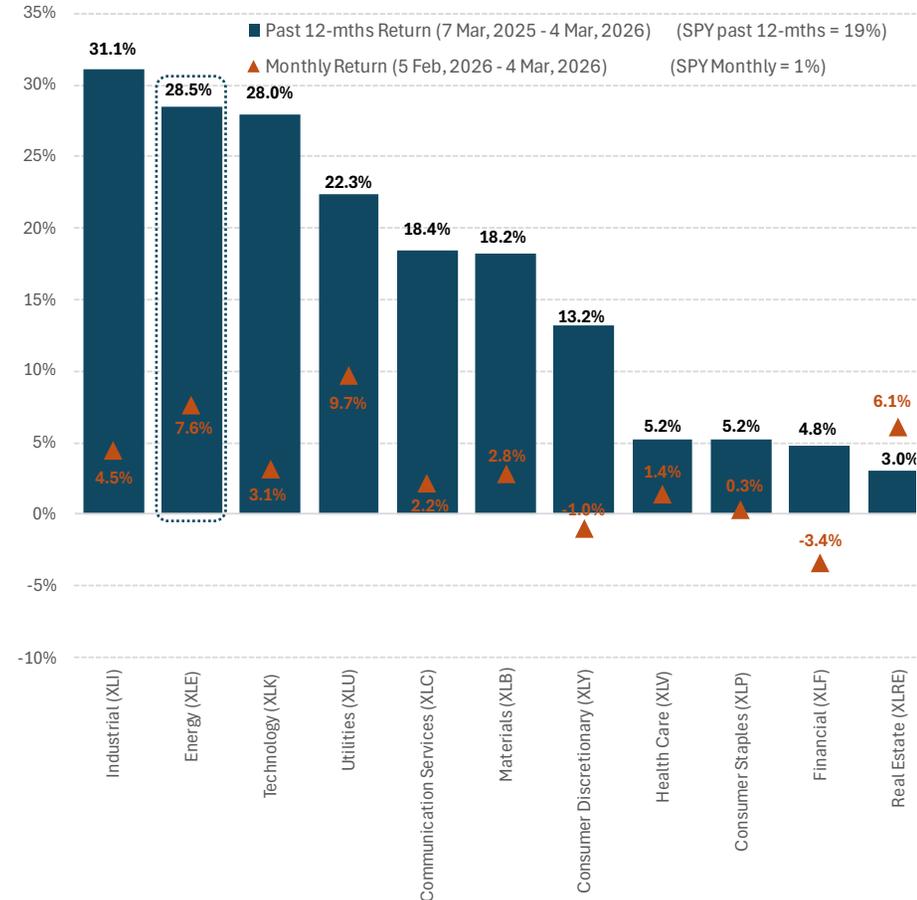
## セクターハイライト エネルギー

5 Mar 2026

### 要点

- 先月（2月5日から3月4日）の間、SPYは1%上昇したが、米国エネルギーセクター（ETFのXLEで測定）は8%上昇した。
- 現在の中東紛争は、世界的なエネルギー市場に地政学的リスクプレミアムを再びもたらした。主要なリスクは、世界の石油輸送ルートへの混乱である。長期化すれば、より深刻な価格ショックを引き起こすだろう。
- 地政学的危機時においても米国の供給は比較的安定している。
- 中東のLNG供給途絶が世界的なガス市場の逼迫を招き、LNG価格を押し上げたことで、米国LNG輸出業者に戦略的な追い風が吹いている。湾岸諸国からの出荷が制約される中、彼らは市場シェアを拡大している。
- 原油価格の上昇が米国のインフレに直接影響し、利下げの遅れにつながる可能性がある。と推測された。
- インフレ期にはエネルギー株が指数を上回るパフォーマンスを示す可能性がある。
- 原油価格が製品価格よりも速く上昇した場合、精製業者と石油化学企業はマージン圧迫に直面する。
- 再生可能エネルギーと省エネルギー技術は、エネルギー自立への政策的な注目の再燃から恩恵を受ける可能性がある。
- 一部のアナリストは、地政学リスクへの曝露が少ない米国エネルギー企業に対して、投資家がより高いバリュエーション倍率を割り当てる可能性がある。と推測した。

### US Equity Sectors: ETF Performance



Source: Yahoo Finance, Akastuki Securities (data ended on 4 Mar 2026)

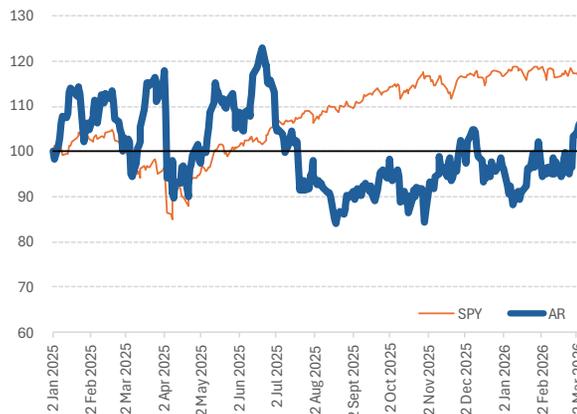
Symbol	Name	Industry	Mkt Cap (US\$ B)	Price, US\$ (4 Mar 26)	52-week Range	Beta	Div. Yield#	Trailing P/E Ratio	Price / Book *	Ret on Equity*	Comments
ENLT	エンライト・リニューアル・エナジー	再生エネルギー	21.8	74.21	\$14.01 ~ 81.28	1.2	-	73.3	6.0	9.4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>イスラエル、中東・北アフリカ (MENA)、欧州、米国にまたがるグローバルな再生可能エネルギープラットフォーム。風力、太陽光、蓄電設備を多様化した資産構成で保有。長期的な成長の見通しを支える大規模な開発パイプライン。直近の収益と純利益は二桁増。</li> </ul>
AR	アンテロ・リソース	石油ガス	11.7	37.79	\$29.1 ~ 44.02	0.5	-	18.3	1.5	9.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>米国最大級の天然ガスおよび NGL 供給業者の一つであり、アパラチア盆地（ニューヨーク州からアラバマ州中部にかけて）に戦略的に位置している。収益は圧倒的に米国が中心である。世界の LNG 供給逼迫により米国ガス価格が上昇する。米国ガス供給の 30%以上が米国湾岸価格を通じて LNG 連動市場に晒されているためである。</li> </ul>
RRC	レンジ・リソース	石油ガス	9.8	41.55	\$30.32 ~ 43.50	0.6	1.0%	15.2	2.3	15.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>国際的な操業リスクなし：ガスの供給源は米国東部マーセラスで採掘される。P 中東の供給混乱の影響を受けない純粋な米国ガスへのエクスポージャーを維持しつつ、国内価格の上昇を通じて世界的なガス価格高騰の恩恵を受ける。原油価格の変動性が高いインフレ環境下では、安定的でガス比率の高いポートフォリオが魅力的である。</li> </ul>
TTEK	テトラテック	建設	9.4	36.16	\$27.27 ~ 43.14	0.9	0.7%	27.4	5.2	19.9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>水・環境・持続可能なインフラ分野を専門とする主要なエンジニアリング・コンサルティング企業。多様な契約獲得実績（米陸軍主要プロジェクト及び国際的な水資源エンジニアリングプロジェクトを含む）。その収益の 75%以上は北米からのものである。</li> </ul>
HESM	ヘス・ミッドストリーム	石油ガス	8.1	39.09	\$31.63 ~ 44.14	0.6	7.5%	13.8	8.9	151.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ファンド（リミテッド・パートナーシップ）として構成されており、安定したキャッシュフローを提供する。米国でのみ事業を展開。長期最低数量保証を伴う有料型中流事業モデルを運営。</li> <li>米国原油価格の上昇は間接的に掘削活動を支え、処理量を押し上げる。</li> </ul>

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

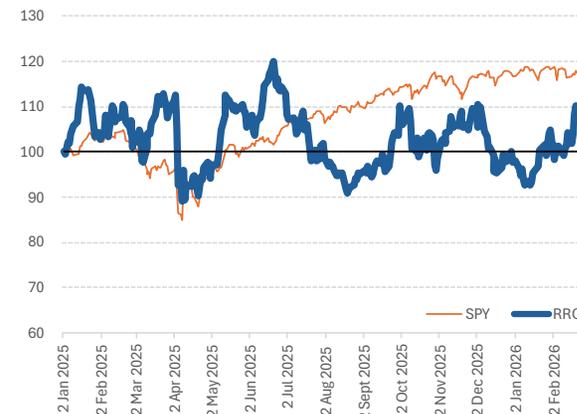
**ENLT vs SPY**  
2 Jan 2025 = 100



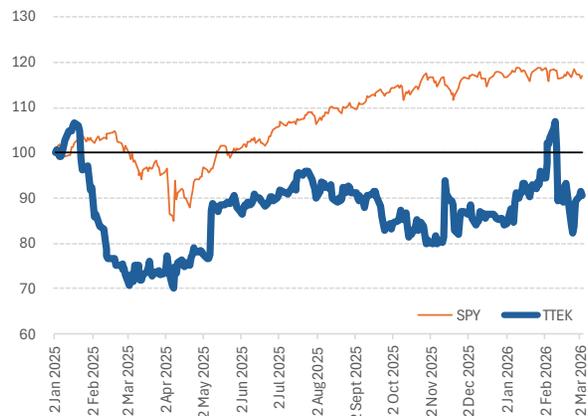
**AR vs SPY**  
2 Jan 2025 = 100



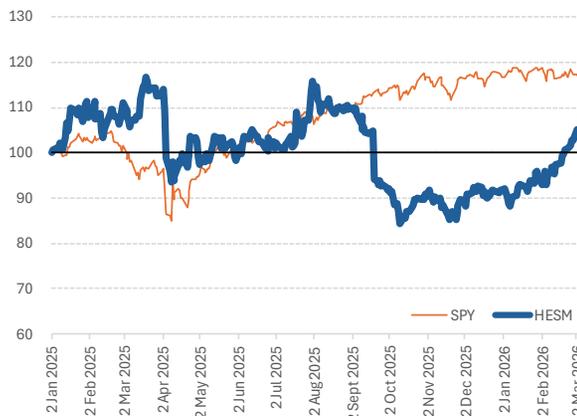
**RRC vs SPY**  
2 Jan 2025 = 100



**TTEK vs SPY**  
2 Jan 2025 = 100



**HESM vs SPY**  
2 Jan 2025 = 100



	YTD	Since 2025
S&P 500	0%	16%
ENLT	80%	326%
AR	3%	8%
RRC	5%	16%
TTEK	6%	-10%
HESM	14%	3%

Source: WiseSheet, Yahoo Finance, Microsoft & Akastuki Securities  
\* Data ended on 4 Mar 2026

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）