

原油ETFの重大な問題点

結論 原油ETF株価は、1バレルあたりの円換算の原油価格に比例せず、次第に下がる傾向がある。つまり原油価格が上がっても原油ETF株価は下がる場合がある。原油ETFは極めてリスクが高い商品である。わずか1年半で原油価格為替レートが同じであっても、ETF株価が6割になっている。

理由考察

原油ETFの株価と為替、原油価格の間にどのような価格があればよいか

ETF株価 ÷ ((1ドルの円換算値) × (1バレルドル建て原油価格)) が一定値ならばよい

なぜなら除数は1バレルの円換算の価格で1バレルの原油価格と株価が比例するなら理想的である。実際の状況を見よう。

株価コード1699と1671の株価(当日の終値)為替、原油価格も当日15:00頃の数値である。

実際の計算を考えよう。

基準日の1バレルの原油価格(円建て)をG1、原油ETF株価をK1

当日の1バレル原油価格(円建て)をG、理想的なETF株価をR、実際の株価をKとする。

円建て原油価格と理想的なETF株価は比例するので

$$G1 : K1 = G : R$$

実際の株価は理想株価とは異なるので

$$K = rR$$

とおく。rは実際の株価が理想株価の何倍になるかを表す。rがほぼ1を保てば良いが、だんだん小さくなると困る。つまり、損失が出やすくなる。上の2式から

$$r = \frac{KG1}{K1G}$$

この式でrを求めたものが次のページの表である。

表の説明

表の一番左の列は日付で上の行ほど新しい。

一番上は2016年4月28日。

2番目の列はその日の15時の為替レート、

3番目の列は原油1ガロンのその日の15時のドル建て価格。

4番目の列は野村原油ETF(1699)の15時の株価

5番目の列は野村原油ETFの15時のrの値

6番目の列はWTIEETF(1671)の15時の株価

7番目の列はWTIEETFの15時のrの値

さて、2015年1月5日を基準日としてrの値は共に1699、1671ともに1である。ところが、どんどん減少続けて、2016年4月28日には野村原油はr=0.654、WTIEETFはr=0.634とわずか、1年4ヶ月で3分の2以下になっている。つまり、原油価格と為替レートが全く同じでも株価だけが3分の2以下になっているというとんでもない事態が起きている。それでも原油ETFを買いますか。まず、空売りでもして下さい。

年月日	為替(円/ドル)	原油(ドル/ガロン)	野村ETF			WTIETF		
			1699	2015年1/5を1として	偏差% 指数の 偏差 (%)	1671	2015年1/5を1として	偏差% 指数の 偏差 (%)
4月28日	108.86	44.97	351	0.654	-34.60	2291	0.634	-36.56
4月4日	111.44	36.37	299	0.673	-32.71	1971	0.659	-34.07
3月8日	113.17	37.5	330	0.709	-29.08	2129	0.680	-31.99
2016/2/25	112.5	32.24	283	0.712	-28.83	1838	0.687	-31.30
2015年								
12月28日	120.4	37.7	389	0.783	-21.73	2443	0.731	-26.94
2015/12/25/10	120.27	37.9	384	0.768	-23.24	2401	0.713	-28.67
12月21日	121.4	35.7	372	0.783	-21.71	2349	0.735	-26.52
12月17日	122.35	35.4	384	0.809	-19.13	2432	0.761	-23.88
12月7日	123.25	39.6	436	0.815	-18.52	2741	0.761	-23.86
12月4日	122.74	41.3	451	0.812	-18.75	2724	0.729	-27.06
12月3日	123.45	40.5	448	0.817	-18.27	2804	0.760	-23.97
2015	12月2日	122.9	458	0.816	-18.40	2857	0.757	-24.35
7月10日	121.9	53.5	628	0.878	-12.18	3900	0.811	-18.94
6月29日	122.9	58.5	692	0.878	-12.17	4300	0.811	-18.89
4月27日	118.9	57.0	673	0.905	-9.46	4220	0.844	-15.61
4月24日	119.5	56.4	678	0.918	-8.21	4250	0.855	-14.48
4月23日	119.9	56.2	667	0.903	-9.73	4175	0.840	-16.01
4月22日	119.6	55.8	660	0.902	-9.76	4115	0.836	-16.37
4月20日	118.6	58.1	679	0.899	-10.12	4245	0.835	-16.48
4月16日	119.4	56.3	678	0.921	-7.92	4230	0.854	-14.62
4月15日	119.7	53.7	653	0.927	-7.25	4075	0.860	-13.97
4月14日	119.8	52.5	642	0.932	-6.77	3995	0.862	-13.77
4月8日	120.2	52.9	646	0.927	-7.33	4010	0.855	-14.50
4月6日	119.1	50.2	608	0.928	-7.21	3770	0.855	-14.48
3月20日	121.0	45.5	562	0.931	-6.89	3535	0.870	-12.95
3月6日	120.0	51.8	650	0.954	-4.62	4080	0.890	-11.02
2015	2月20日	118.9	656	0.964	-3.61	4090	0.893	-10.68
2月19日	118.7	51.3	645	0.966	-3.37	4020	0.895	-10.49
2月18日	119.1	53.2	679	0.978	-2.22	4230	0.905	-9.46
2月17日	118.5	53.3	674	0.973	-2.68	4215	0.905	-9.54
2月16日	118.5	52.6	665	0.973	-2.71	4185	0.910	-9.00
2月13日	118.8	51.7	659	0.978	-2.16	4115	0.908	-9.19
2月12日	119.8	49.7	646	0.990	-1.01	4020	0.916	-8.44
2月10日	118.7	52.1	664	0.979	-2.07	4140	0.908	-9.24
2月9日	118.8	52.1	662	0.976	-2.43	4135	0.906	-9.41
2月6日	117.4	51.7	654	0.983	-1.74	4070	0.909	-9.11
2月5日	117.4	47.6	606	0.989	-1.07	3765	0.914	-8.65
2月4日	117.3	52.4	665	0.987	-1.33	4140	0.913	-8.69
2月3日	117.3	49.9	628	0.979	-2.15	3915	0.907	-9.33
2月2日	117.5	46.9	594	0.983	-1.65	3700	0.911	-8.95
1月30日	118.0	44.5	566	0.983	-1.69	3530	0.911	-8.87
1月29日	117.8	44.5	563	0.980	-2.02	3510	0.908	-9.21
1月28日	117.9	45.5	579	0.985	-1.52	3610	0.913	-8.74
1月27日	118.0	44.9	570	0.981	-1.89	3580	0.916	-8.41
1月26日	118.0	44.9	569	0.980	-2.01	3555	0.910	-9.00
1月23日	118.2	47.1	602	0.987	-1.33	3745	0.912	-8.77
1月22日	117.8	47.5	605	0.986	-1.41	3765	0.912	-8.81
1月21日	118.1	46.8	596	0.984	-1.64	3715	0.911	-8.87
1月20日	118.1	47.9	611	0.985	-1.48	3785	0.907	-9.28
1月19日	117.3	49.0	615	0.976	-2.40	3815	0.900	-10.01
1月16日	116.5	47.1	592	0.984	-1.62	3680	0.909	-9.10
1月15日	117.1	48.1	618	1.001	0.07	3845	0.925	-7.46
1月14日	117.4	45.2	582	1.000	0.02	3620	0.925	-7.53
1月13日	118.2	45.1	592	1.013	1.26	3985	1.013	1.31
1月9日	119.5	49.2	643	0.997	-0.28	4270	0.984	-1.57
1月8日	119.5	48.9	637	0.994	-0.56	4310	1.000	0.01
1月7日	118.9	47.2	614	0.998	-0.18	4285	1.035	3.55
1月6日	119.3	50.0	652	0.997	-0.28	4435	1.008	0.82
1月5日	120.2	51.6	680	1.000	0.00	4575	1.000	0.00