



【2038】

ドバイ原油先物ブル

NEXT NOTES ドバイ原油先物 ダブル・ブル ETN【正式名称】

ETN



- 指数の変動率が、日経・JPX原油指数 の前日比変動率(%)の2倍となるように計算された、日経・JPX原油レバレッジ指数との連動を目指す商品です。

1.概要

(2026年2月27日 現在)

銘柄名	NEXT NOTES ドバイ原油先物 ダブル・ブル ETN		
対象指標	日経・JPX原油レバレッジ指数		
計算期間	毎年5月1日～翌年4月30日		
分配金支払基準日	分配金の支払いは行われません。		
指標連動証券の発行者	ノムラ・ヨーロッパ・ファイナンス・エヌ・ブイ	NISA制度成長投資枠	対象外
銘柄コード	2038	市場価格(終値)(※)	1,773.0 円
売買単位	1口単位	1売買単位あたりの投資金額(※)	1,773 円
管理費用	0.8%		

※ 上記の期日において約定がない場合、「市場価格(終値)」及び「1売買単位あたりの投資金額」には、直近時点の市場価格を記載しています。

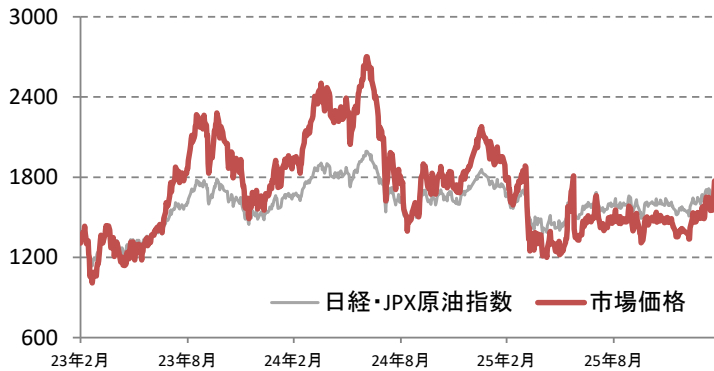
ご注意: 当商品は、レバレッジ型指標を連動対象とする値動きの大きな銘柄です。原油価格の変動を受けて、当商品の市場価格も大きく変動し、大きな損失を被る可能性がありますのでご注意ください。また、当商品の東京証券取引所(以下、「東証」)における市場価格と、連動対象指標から算出されるインディカティブNAV(取引時間中にリアルタイムで計算される基準価額)が乖離する可能性があります。特に、市場価格が東証における制限値幅(ストップ高・安)に達した場合、インディカティブNAV と大きな乖離が生じる恐れがあります。当商品を売買する際には、市場価格とインディカティブNAV の乖離に十分にご注意下さい。なお、インディカティブNAV は下記ウェブサイトなどで公表されています。

・東証ウェブサイト: <http://tse.factsetdigitalsolutions.com/iopv/table?language=jp#>

・NEXT NOTES ウェブサイト: <https://nextnotes.com/index.html>

2.パフォーマンス

(2026年2月27日 現在)



■ 騰落率

期間	当銘柄	(参考)日経・JPX原油指数
過去3か月	+18.83%	+7.66%
過去6か月	+20.20%	+10.96%
過去1年	-1.23%	+5.36%
過去3年	+35.65%	+35.14%
過去5年	+292.26%	+171.17%

※ 2023年2月28日 の市場価格を基準値とし、日経・JPX原油指数の値を再換算しています。

日経・JPX原油指数©日本経済新聞社・日本取引所グループ・東京商品取引所

3.ファンド組入銘柄

(2026年2月27日 現在)

	証券コード	銘柄名	構成比
1	-	ノムラ・ヨーロッパ・ファイナンス・エヌ・ブイ発行の外国指標連動証券(外国債券)	100.00%

4.情報ベンダーコード

情報ベンダー名	ETNコード	対象指標
QUICK	2038/T	SCOI#LEV/TOC
Bloomberg	2038 JP Equity	NTCS11LV INDEX
Refinitiv	2038.T	.NKTCLMVGCD

5.対象指標の概要

日々の騰落率を日経・JPX原油指数の騰落率の2倍として計算された指数で、2009年12月30日の指数値を10,000ポイントとして計算されています。指数値が前日の値の10%未満にならないよう、一定の制限があります。

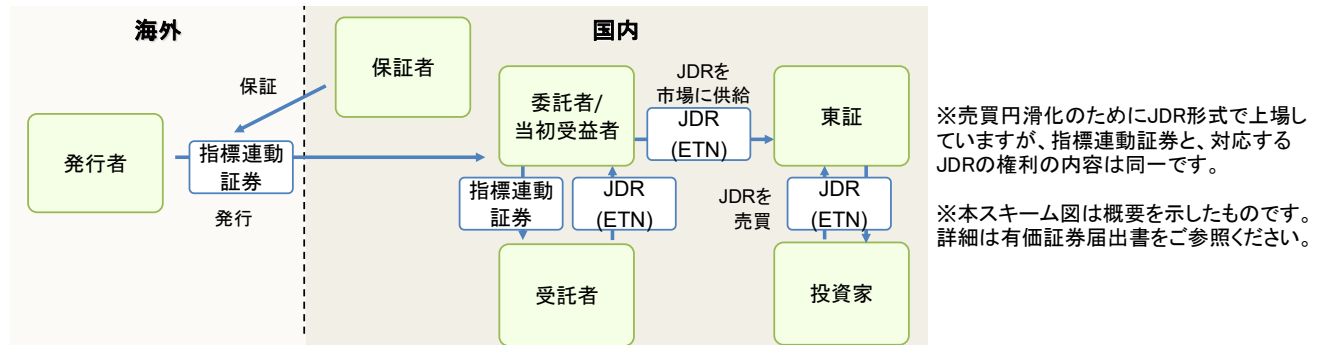
$$\text{当日の指数値} = \text{前日の指数値} \times \max \{ (1 + 2 \text{倍} \times \text{日経・JPX原油指数の前日比変動率}), 0.1 \}$$

【日経・JPX原油指数】

東京商品取引所に上場されている原油先物について流動性の高い限月を対象限月とした価格を基に算出されます。2002年5月31日を基準日とし、その日の帳入値段に基づく指数値を100として算出されます。

6. ETNとは

ETN(イー・ティー・エヌ)とは「Exchange Traded Note」の略で、「上場投資証券」または「指標連動証券」と呼ばれる上場商品です。ETNはETF(Exchange Traded Fund:上場投資信託)と同様に、価格が株価指数や商品価格等の「特定の指標」に連動する商品ですが、「Note(債券)」の単語が示すように、金融機関(発行体)がその信用力をもって、価格が特定の指標に連動することを保証する債券であるため、ETFとは異なり証券に対する裏付資産を持たない(必要としない)という特徴があります。



7. 対象指標の特徴及び留意点

- レバレッジ型指標は、変動率が原指標の日々の変動率の2倍となるように算出されているため、前営業日と比較するとその変動率は原指標の2倍となります。対象指標の指数値には一定の制限があるため、仮に原指標が一日で45%以上値下がりした場合は、対象指標の値は前日比-90%下落します。また、2営業日以上離れた期間での比較においては、複利効果により、原指標の変動率の2倍以上又は未満となる場合があります。
- レバレッジ型指標は、原指標が上昇トレンドにある場合において、収益をさらに強く求める指標であるため、原指標の上昇を見込む場合には有用ですが、原指標が上昇・下落を相互に繰り返す場合、上記の複利効果によりレバレッジ型指標は遞減していくという特性があり、このような場合、投資者は利益を得にくくなりますので留意が必要です。また、中長期にわたって投資をする場合、原指標の変動率とレバレッジ型指標の変動率の乖離が大きくなる可能性があり、留意が必要です。
- レバレッジ型指標に連動する商品は原指標が上昇(下落)を続けた場合、市場価格と理論価格が乖離し、その結果理論価格に近い価格で売買することが出来なくなる可能性がより高くなるため、留意が必要です。なお、このような市場価格と理論価格の乖離は一般的には理論価格が呼値の制限値幅内の値となった際に解消されると考えられます。
- <レバレッジ型指標の詳細>
<https://www.jpx.co.jp/equities/products/etns/risk/01.html>
- 対象指標は、商品先物取引の価格をもとに計算されておりますが、報道される特定の限月の先物価格または商品の現物価格とは必ずしも連動しません。また先物取引には期限(限月)があるため、対象指標の計算においては、中心限月から翌限月への先物取引の乗り換え(「ロールオーバー」といいます。)が組み込まれておりますが、仮にその限月間に価格差等があったとしても、ロールオーバーの際に対象指標の値は変動しません。
- 先物価格は限月が先になるほど高い場合も、低い場合もありますが、いずれの場合もロールオーバーの際には、対象指標に影響を与えないため特定の限月の先物価格と対象指標の値動きは乖離する可能性があり、長期的にはそれが拡大する場合があります。したがって、本商品は、一般的に長期間の投資には向かず、比較的短期間の市況の値動きを捉えるための投資に向いている金融商品です。
- <先物型ETNのリスクの詳細>
<https://www.jpx.co.jp/equities/products/etns/risk/03.html>
- レバレッジ型商品は、参照する指数・指標に連動させるため、一般的に先物取引を用いた運用を行っています。このため、一般的にレバレッジ型商品は先物取引コストを負担しているほか、先物取引の期限(限月)を乗り換える際に、リスクが生じることに注意が必要です。

8. 情報入手一覧

- 現在値、インディカティブNAV・PCF
<https://inav.ice.com/tse/iopv/table?language=jp>
- 償還価額(一証券あたりの償還価額)等に関する情報
<https://www.jpx.co.jp/equities/products/etns/redemption-price/index.html>
- ETF/ETN銘柄検索
<https://money-bu-jpx.com/search/> (東証マネ部！)

9. 免責事項

- 当資料は、作成時における当商品の概要説明のみを目的としており、投資勧誘を目的としているものではなく、また金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。
- 当商品は値動きのある有価証券を投資対象としますので、連動対象である指標及び外国為替相場の変動、組入有価証券の価格の変動、組入有価証券の発行会社の倒産や財務状況等の悪化、その他の市場要因の影響等により、市場取引価格又は基準価額が値下がりし、それにより損失が生じることがあります。したがって、投資元本が保証されているものではありません。また、信用取引を利用する場合には、差し入れた保証金以上の損失が生ずるおそれがあります。
- 当商品の売買が行われる際には、あらかじめお取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等の書面の内容を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、リスクの存在、販売手数料、信託報酬などの手数料等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任で行っていただきますよう、お願い申し上げます。
- 当資料の実績数値は過去のものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。
- 当資料は、更新日現在の内容です。その以後、制度の改正等により、当資料に掲載した内容が予告なく変更される場合があります。また、この資料に掲載されている情報の作成には万全を期していますが、当該情報の完全性を保証するものではありません。当社は、当資料及び当資料から得た情報を利用したことにより発生するいかなる費用又は損害等の一切について責任を負いません。
- 本資料の一切の権利は当社に属しており、いかなる目的を問わず、無断複製・転載を禁じます。