

## MLP市場アップデート

情報提供資料 2019年3月11日作成



## MLP市場の動向

## MLP市場は横ばいに推移

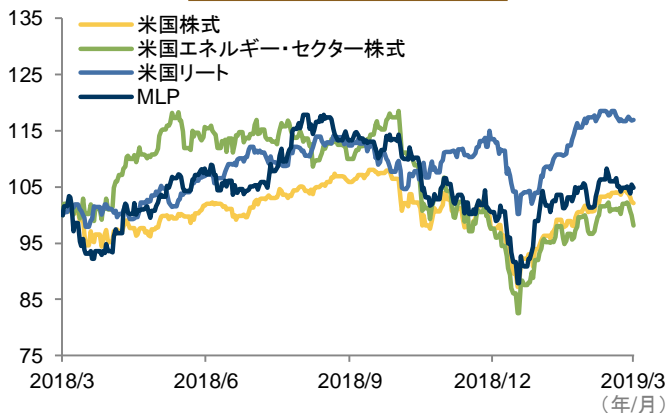
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、株式市場全体が下落する中で、原油価格の上昇などが下支え材料となり、週間(2019年3月4日～2019年3月8日)で-0.01%と横ばいで推移しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は、-2.12%の下落となり、MLP市場を下回りました。原油価格は、米中通商問題の緩和などを週初に上昇したものの、米ドルの上昇や、株式市場全体の下落の影響などで上値は限定され、前週末比+0.48%の56.07米ドルで週を終えました。
- 今月4日までに約8割のMLPが2018年10-12月期の決算発表を終えており、足元のキャッシュ・フロー成長率の中央値は前年同期比で+13.5%と力強い内容が続いています(2019年3月4日時点、出所:Yorkville)。決算発表シーズン終盤を迎え、良好なファンダメンタルズが投資家心理の改善を促進することが期待されます。

## MLP市場の推移

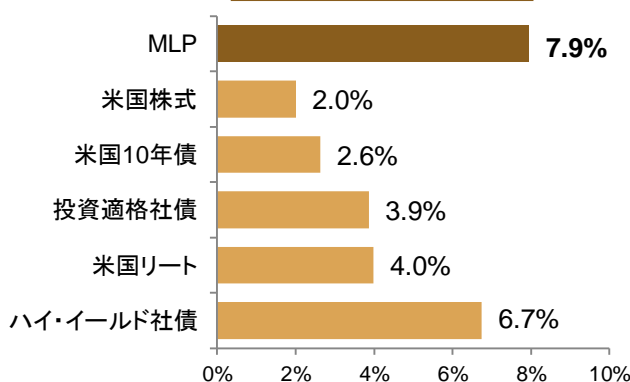
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-0.01%	0.67%	13.70%	4.87%
米国株式		-2.12%	-1.44%	9.87%	2.16%
米国エネルギー・セクター株式		-3.86%	-2.10%	11.49%	-1.91%
米国リート		0.22%	-0.08%	12.10%	16.90%
原油(WTIスポット)	56.07	0.48%	-2.01%	23.48%	-6.74%
天然ガス(先物)	2.87	0.21%	1.88%	-2.55%	3.96%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2019年3月8日時点

## &lt;過去1年のリターン推移&gt;



## &lt;各資産クラスの利回り&gt;



出所:ブルームバーグ、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

(左図)米ドルベース、期間:2018年3月8日～2019年3月8日、2018年3月8日を100として指数化、(右図)2019年3月8日時点

各インデックス:MLP:アレリアンMLP指数、米国株式:S&amp;P500指数、米国エネルギー・セクター株式:S&amp;Pエネルギー・セクター・セレクト指数、米国リート:NAREITエクイティ・リート指数、ハイ・イールド社債:ブルームバーグ・パークレイズ米国ハイ・イールド社債指数、投資適格社債:ブルームバーグ・パークレイズ米国総合社債指数、米国10年債:ジェネリック米国10年債

MLPセクター別騰落率	前週	月初来	年初来	過去1年
天然ガス・パイプライン	1.52%	1.41%	15.38%	19.02%
原油パイプライン	0.74%	1.40%	16.49%	1.19%
川下	-0.05%	-0.50%	15.77%	-6.40%
天然資源	-0.52%	-0.25%	14.48%	16.56%
精製石油パイプライン	-0.55%	0.91%	11.51%	4.14%
海運	-0.95%	-3.28%	11.19%	-26.76%
集積パイプライン・分離施設	-0.96%	-0.70%	13.29%	5.90%
探鉱・生産	-1.10%	-0.87%	22.61%	35.85%
エネルギー・サービス	-3.04%	-3.07%	15.40%	-33.78%
ジェネラル・パートナー	-1.37%	-0.48%	14.22%	-2.56%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2019年3月8日時点

本資料は、情報提供を目的としてゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社(以下「弊社」といいます。)が作成した資料であり、特定の金融商品の推奨(有価証券の取得の勧誘)を目的とするものではありません。本資料は、弊社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された過去のデータは、将来の結果を示唆あるいは保証するものではありません。本資料に記載された見解は情報提供を目的とするものであり、いかなる投資助言を提供するものではなく、また個別銘柄の購入・売却・保有等を推奨するものでもありません。記載された見解は資料作成時点のものであり、将来予告なしに変更する場合があります。個別企業あるいは個別銘柄についての言及は、当該個別銘柄の売却、購入または継続保有の推奨を目的とするものではありません。本資料において言及された証券について、将来の投資判断が必ずしも利益をもたらすとは限らず、また言及された証券のパフォーマンスと同様の投資成果を示唆あるいは保証するものでもありません。本資料の一部または全部を、弊社の書面による事前承諾なく(1)複写、写真複写、あるいはその他のいかなる手段において複製すること、あるいは(2)再配布することを禁じます。 © 2019 Goldman Sachs. All rights reserved. <160803-OTU-935544>