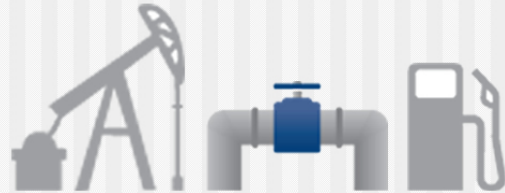


## MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年11月6日作成



## MLP市場の動向

## MLP市場は、堅調なファンダメンタルズを背景に小幅に上昇

- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(10月30日~11月3日)で+0.83%と上昇しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.29%となり、MLP市場は米国株式市場を上回りました。前週のWTI原油価格は、OPEC(石油輸出国機構)が主導する協調減産の延長観測などが好感され、前週末比+3.23%の1バレル55.64米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、堅調に推移する原油相場や概ね良好な決算状況が追い風となり、米国株式を上回るリターンとなりました。2日に下院共和党から発表された税制改革案では、パススルー課税の税率引き下げが盛り込まれましたが、その他にはMLP特有の要因はなく、市場の反応も概ね限定的でした。
- MLP市場の決算シーズンも中盤を過ぎ、半数を超えるMLPが2017年7-9月期の決算を発表した結果、足元のキャッシュ・フロー成長率の中央値は前年同期比+9.3%となっています(2017年11月3日時点、出所:Yorkville)。また、前週には7社のMLP等が配当金額を発表し、3社が前四半期比で増配となった一方、減配となった企業はありませんでした。

## MLP市場の推移

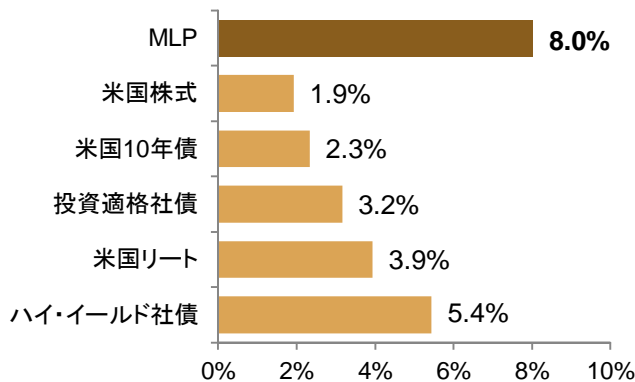
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		0.83%	0.24%	-9.32%	-0.45%
米国株式		0.29%	0.51%	17.50%	26.43%
米国エネルギー・セクター株式		1.92%	1.11%	-6.27%	4.26%
米国リート		1.22%	0.77%	6.99%	13.95%
原油(WTIスポット)	55.64	3.23%	2.32%	3.57%	24.59%
天然ガス(スポット)	2.74	-1.64%	-1.17%	-25.68%	16.05%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2017年11月3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:2016年11月3日~2017年11月3日、2016年11月3日を100として指数化、(右図)2017年11月3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エウイティ・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年国債

## MLPセクター別騰落率

	前週	月初来	年初来	過去1年
探鉱・生産	4.30%	1.64%	4.39%	19.86%
川下	2.61%	1.01%	3.10%	13.49%
原油パイプライン	2.59%	1.53%	-22.84%	-15.37%
天然ガス・パイプライン	2.23%	1.31%	-4.51%	4.62%
エネルギー・サービス	1.85%	0.59%	-25.29%	-15.49%
天然資源	0.97%	2.32%	-11.56%	-4.68%
集積パイプライン・分離施設	-0.22%	-0.33%	0.37%	12.32%
精製石油パイプライン	-0.36%	-0.73%	-6.74%	2.73%
海運	-1.80%	-0.56%	4.21%	15.58%
ジェネラル・パートナー	0.08%	-0.51%	-4.39%	13.54%

出所:Yorkville 2017年11月3日時点 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン

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。© 2017 Goldman Sachs. All rights reserved. <111929-OTU-640447>