

## MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年2月19日作成



## MLP市場の動向

## MLP市場は、株式相場の回復や原油価格の上昇を背景に反発

- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(2018年2月12日~2月16日)で+1.11%と上昇したものの、同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)の+4.37%を下回りました。前週の原油価格は、株式市場の持ち直しや、米ドル安に伴う米ドル建て商品の価格上昇を背景に、前週末比+4.19%の61.68米ドルで週を終え、週間では今月に入って初めての上昇となりました。前週のMLP市場は、株式相場全体の復調や原油価格の回復などを受けて上昇しました。
- 前週までに半数程度のMLPが2017年10-12月期決算を発表し、9割以上のMLPが2018年1-3月期支払の配当金額を発表しています。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+11.4%、配当成長率の中央値は前年同期比で+3.1%と増配傾向となっており、引き続き堅調なファンダメンタルズが示される結果となっています。(2018年2月16日時点、出所:Yorkville)。

## 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		1.11%	-5.39%	0.06%	-13.15%
米国株式		4.37%	-3.09%	2.46%	18.72%
米国エネルギー・セクター株式		2.19%	-9.00%	-5.59%	-2.59%
米国リート		2.01%	-4.99%	-7.79%	-1.65%
原油(WTIスポット)	61.68	4.19%	-4.71%	2.09%	15.59%
天然ガス(先物)	2.56	-1.01%	-14.59%	-13.38%	-10.37%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2018年2月16日時点

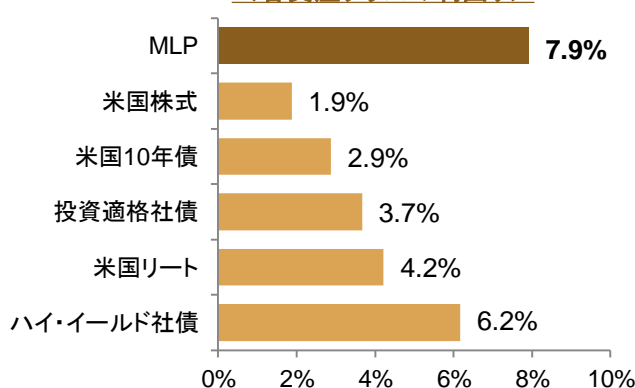
## &lt;過去1年のリターン推移&gt;



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:2017年2月16日~2018年2月16日、2017年2月16日を100として指数化、(右図) 2018年2月16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

## &lt;各資産クラスの利回り&gt;



MLPセクター別騰落率	前週	月初来	年初来	過去1年
エネルギー・サービス	6.72%	-2.27%	11.21%	-28.28%
探鉱・生産	5.13%	-1.47%	3.92%	17.69%
海運	2.73%	-2.75%	-3.50%	-6.72%
原油パイプライン	2.45%	-2.61%	1.75%	-20.64%
天然資源	1.47%	-3.00%	2.15%	-13.05%
集積パイプライン・分離施設	1.18%	-5.48%	2.11%	-2.85%
天然ガス・パイプライン	1.08%	-4.87%	1.11%	-7.26%
川下	0.65%	-6.53%	-1.61%	3.55%
精製石油パイプライン	0.33%	-7.47%	-4.71%	-18.22%
ジェネラル・パートナー	1.73%	-6.27%	-0.70%	-9.37%

出所:Yorkville 2018年2月16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。 © 2018 Goldman Sachs. All rights reserved. <122373-OTU-703432>