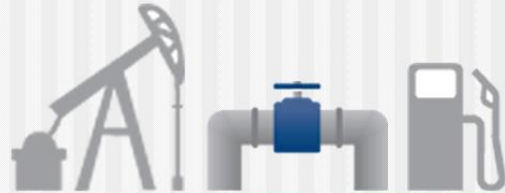


MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年4月23日作成



MLP市場の動向

MLP市場は原油価格の上昇などを背景に大幅続伸

- MLP市場（アレリアンMLP指数トータル・リターン）は、原油価格の上昇に伴い、週間（2018年4月16日～4月20日）で+3.52%と2週続けての大幅続伸となりました。同期間の米国株式（S&P500指数トータル・リターン）は+0.54%と上昇し、MLP市場は米国株式市場を大きく上回りました。原油価格は、米エネルギー情報局の統計で在庫縮小が示されたことや、OPEC（石油輸出国機構）加盟国および非加盟国が減産に前向きな姿勢を示したことで上昇し、前週末比+1.47%の68.38米ドルで週を終えました。
- 16日、川中事業に従事するPBF Logisticsは、①インフラ資産を保有するCummins Terminalの買収、②親会社であるPBF Energyから複数資産の取得、③液化石油ガス及びエタノール関連施設への設備投資を発表しました。本プロジェクトに伴う資金は約1.3億米ドルで、手元資金や借入の他に、PBF Energyへの第三者割当増資で調達する見込みです。

MLP市場の推移

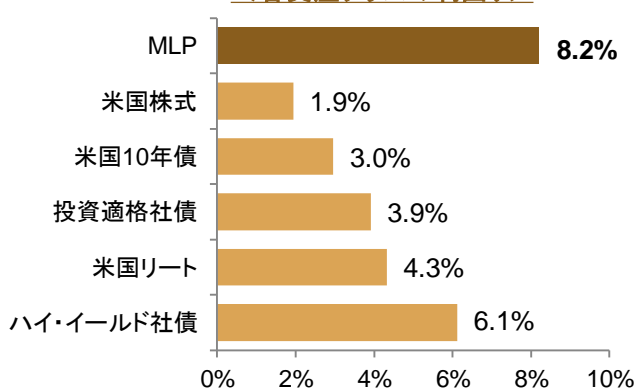
| 米国 各資産の騰落率 | 価格* | 前週 | 月初来 | 年初来 | 過去1年 |
|----------------|-------|--------|--------|--------|---------|
| MLP | | 3.52% | 7.04% | -4.86% | -13.25% |
| 米国株式 | | 0.54% | 1.21% | 0.44% | 15.59% |
| 米国エネルギー・セクター株式 | | 2.64% | 8.73% | 2.37% | 11.53% |
| 米国リート | | -0.82% | -2.08% | -8.61% | -6.17% |
| 原油（WTISポット） | 68.38 | 1.47% | 5.30% | 13.17% | 36.03% |
| 天然ガス（先物） | 2.74 | 0.15% | 0.22% | -7.25% | -13.30% |

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2018年4月20日時点

<過去1年のリターン推移>



<各資産クラスの利回り>



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4月20日～2018年4月20日、2017年4月20日を100として指数化、(右図) 2018年4月20日時点

各インデックス:MLP:アレリアンMLP指数、米国株式:S&P500指数、米国エネルギー・セクター株式:S&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 |
|---------------|-------|--------|--------|---------|
| エネルギー・サービス | 4.19% | 14.12% | 15.82% | -5.79% |
| 原油パイプライン | 3.97% | 9.13% | 2.06% | -16.50% |
| 精製石油パイプライン | 3.95% | 9.05% | -9.59% | -17.61% |
| 天然ガス・パイプライン | 3.68% | 7.32% | -2.38% | -6.06% |
| 探鉱・生産 | 3.42% | 12.00% | 21.33% | 42.43% |
| 集積パイプライン・分離施設 | 2.73% | 2.50% | -5.86% | -9.10% |
| 海運 | 2.33% | 7.14% | -5.48% | -5.80% |
| 川下 | 2.22% | 8.76% | -4.36% | 6.93% |
| 天然資源 | 0.81% | -0.43% | 0.54% | -3.44% |
| ジェネラル・パートナー | 5.52% | 6.87% | -8.85% | -14.27% |

出所:Yorkville 2018年4月20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. <129061-OTU-743529>