

## MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年2月5日作成



## MLP市場の動向

## MLP市場は、エネルギーセクターをはじめとする株式市場全体の急落などを受けて大幅下落

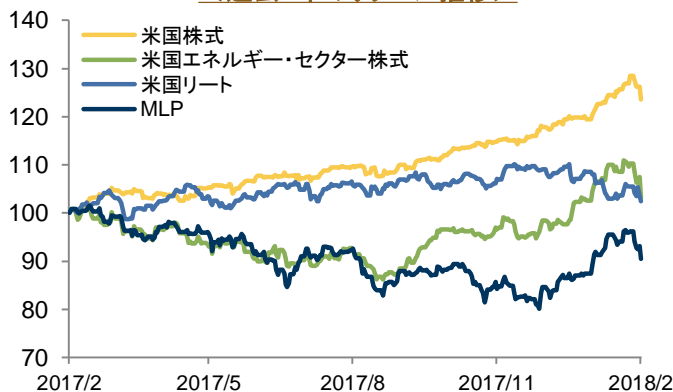
- MLP市場（アレリアンMLP指数トータル・リターン）は、週間（2018年1月29日～2月2日）で-5.92%と大幅下落し、同期間の米国株式（S&P500指数トータル・リターン）の-3.81%を下回りました。前週の原油価格は、木曜日に供給引き締めりや明るい経済見通しを背景に反発しましたが、金曜日は米ドルの上昇を背景に下落し、前週末比-1.04%の65.45米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、一部のMLPで大規模な増資が公表されたこと、エネルギーセクターをはじめとする株式市場全体の下落などが重石となり、前週比-5.92%と大幅に下落しました。
- Royal Dutch Shell傘下で川中事業に従事するShell Midstream Partnersが、約6.8億米ドルの公募増資を発表しました。5億米ドルを超える規模の増資は、昨年8月以来となります。また、6割以上のMLPが2018年1-3月期支払の配当金額を公表しています。配当成長率の中央値は前年同期比で+1.3%となっており、概ね増配傾向であることが伺えます。（2018年2月2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		-5.92%	-2.12%	3.52%	-9.53%
米国株式		-3.81%	-2.16%	3.44%	23.54%
米国エネルギー・セクター株式		-6.47%	-3.07%	0.56%	3.11%
米国リート		-2.88%	-2.81%	-5.67%	2.44%
原油（WTISポット）	65.45	-1.04%	1.11%	8.33%	22.25%
天然ガス（先物）	2.85	-18.80%	-4.97%	-3.62%	-10.70%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2018年2月2日時点

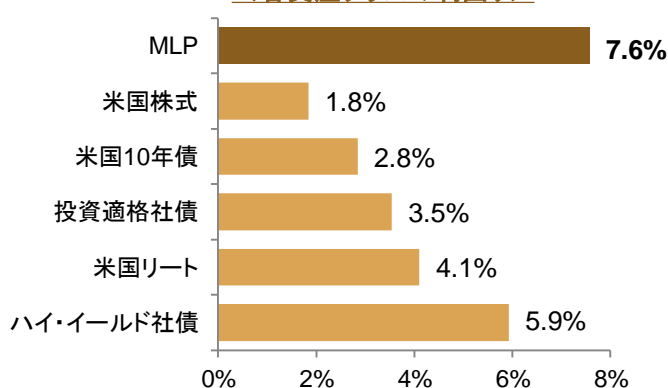
## &lt;過去1年のリターン推移&gt;



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

## &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
探鉱・生産	-3.27%	-0.38%	5.07%	16.74%
川下	-3.52%	-2.52%	2.60%	5.80%
天然資源	-4.97%	-0.94%	4.31%	-10.72%
集積パイプライン・分離施設	-5.31%	-1.87%	6.01%	0.64%
天然ガス・パイプライン	-5.76%	-2.16%	3.99%	-2.86%
エネルギー・サービス	-5.76%	-0.15%	13.62%	-23.03%
精製石油パイプライン	-5.85%	-1.76%	1.17%	-12.02%
海運	-6.00%	-1.69%	-2.44%	-5.10%
原油パイプライン	-7.49%	-2.97%	1.37%	-21.35%
ジェネラル・パートナー	-6.06%	-2.62%	3.16%	-2.86%

出所:Yorkville 2018年2月2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. <120819-OTU-693911>