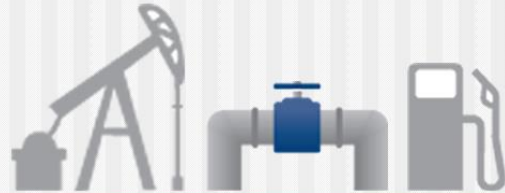


MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年11月12日作成



MLP市場の動向

MLP市場は良好な決算発表などを受け上昇

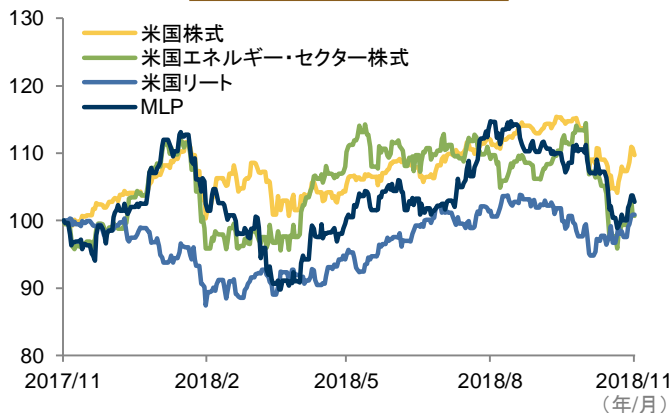
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、米国株式市場全体が堅調に推移したことや、良好な決算発表などを背景に、週間(2018年11月5日~2018年11月9日)で+2.68%の上昇となりました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は、+2.21%とMLP市場を下回りました。原油価格は、米国による対イラン制裁再開で世界的に需給が引き締まるとの見方が後退したほか、EIA(米エネルギー情報局)の統計で、米原油在庫が増加していることが示された影響などで、前週末比-4.67%の大幅下落となり、60.19米ドルで週を終えました。
- 前週までに8割以上のMLPが2018年7-9月期決算を発表しており、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+19.5%の大幅成長となるなど、良好なファンダメンタルズが示される結果となりました。(2018年11月9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		2.68%	2.88%	0.24%	2.76%
米国株式		2.21%	2.65%	5.74%	9.73%
米国エネルギー・セクター株式		1.29%	2.01%	-2.93%	0.68%
米国リート		3.47%	2.96%	2.02%	0.92%
原油(WTIスポット)	60.19	-4.67%	-7.84%	-0.38%	5.28%
天然ガス(先物)	3.72	13.25%	14.04%	25.94%	16.22%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2018年11月9日時点

<過去1年のリターン推移>

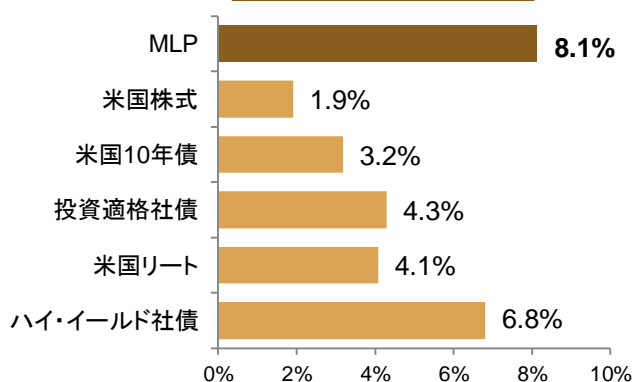


出所:ブルームバーグ、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

(左図)米ドルベース、期間:2017年11月9日~2018年11月9日、2017年11月9日を100として指数化、(右図)2018年11月9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年国債

<各資産クラスの利回り>



MLPセクター別騰落率

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	3.36%	3.01%	8.40%	13.30%
精製石油パイプライン	2.51%	2.22%	-8.53%	-5.86%
集積パイプライン・分離施設	1.91%	1.80%	5.03%	7.35%
原油パイプライン	1.11%	2.47%	-0.87%	-0.69%
天然資源	0.91%	2.06%	17.83%	20.61%
探鉱・生産	-0.01%	-4.77%	33.83%	44.01%
川下	-0.02%	1.38%	-4.08%	-0.46%
海運	-1.34%	0.05%	-16.31%	-13.33%
エネルギー・サービス	-1.40%	-1.68%	-11.94%	-16.05%
ジェネラル・パートナー	1.50%	2.21%	-14.34%	-13.85%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2018年11月9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. < 149454-OTU-866724>