

## MLP市場アップデート

情報提供資料 2019年3月4日作成



## MLP市場の動向

## MLP市場は下落

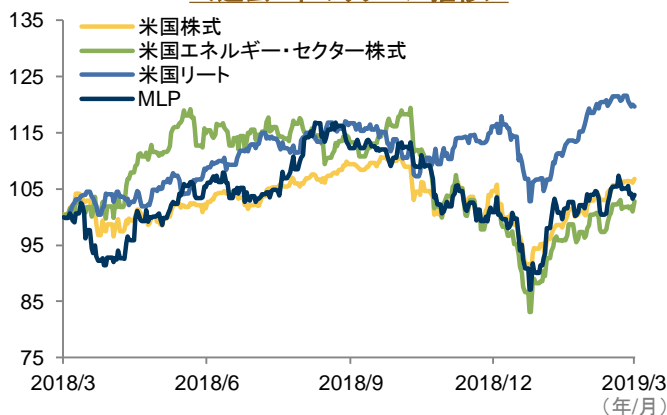
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、原油価格が週初に大きく下落した影響などで、週間(2019年2月25日～2019年3月1日)で-1.08%の下落となりました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は、+0.46%の上昇となり、MLP市場を上回りました。原油価格は、週初にトランプ米大統領がOPEC(石油輸出国機構)を批判したことで大きく下落し、その後OPECが引き続き減産を実行している兆候が見られたことなどを背景に反発したものの、前週末比-2.29%の55.80米ドルで週を終えました。
- 先月22日までに約6割のMLPが2018年10-12月期の決算発表を終えており、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+10.6%と力強い内容が続いています(2019年2月22日時点、出所:Yorkville)。決算発表シーズンも終盤にさしかかっており、投資家心理の更なる改善のためにも良好な内容が期待されます。

## 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		-1.08%	0.68%	13.71%	3.92%
米国株式		0.46%	0.70%	12.26%	6.81%
米国エネルギー・セクター株式		1.04%	1.84%	15.97%	2.78%
米国リート		-1.56%	-0.30%	11.85%	19.64%
原油(WTIスポット)	55.80	-2.29%	-2.48%	22.88%	-8.51%
天然ガス(先物)	2.86	5.23%	1.67%	-2.76%	5.97%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2019年3月1日時点

## &lt;過去1年のリターン推移&gt;

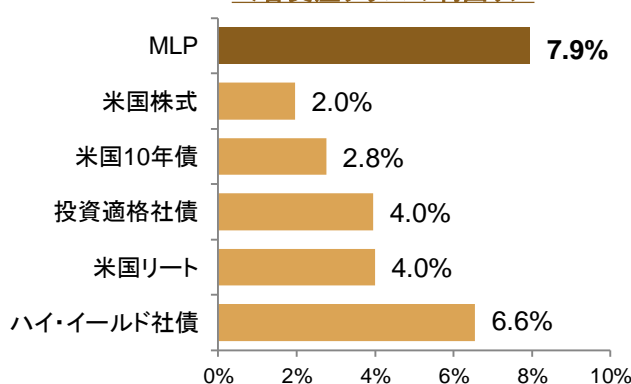


出所:ブルームバーグ、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

(左図)米ドルベース、期間:2018年3月1日～2019年3月1日、2018年3月1日を100として指数化、(右図)2019年3月1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
精製石油パイプライン	1.71%	1.47%	12.13%	2.94%
天然資源	1.09%	0.27%	15.08%	18.48%
エネルギー・サービス	0.46%	-0.03%	19.02%	-31.75%
天然ガス・パイプライン	-0.68%	-0.10%	13.65%	16.57%
原油パイプライン	-0.78%	0.65%	15.64%	1.09%
集積パイプライン・分離施設	-1.66%	0.25%	14.39%	6.48%
川下	-2.58%	-0.44%	15.83%	-5.65%
探鉱・生産	-3.84%	0.24%	23.98%	36.07%
海運	-4.97%	-2.35%	12.26%	-26.88%
ジェネラル・パートナー	-2.20%	0.90%	15.81%	-3.33%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2019年3月1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。 © 2019 Goldman Sachs. All rights reserved. <160071-OTU-930930>