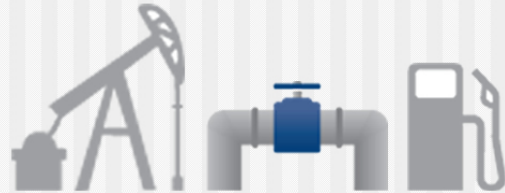


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年1月30日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、トランプ米大統領のエネルギー・インフラ政策への期待感から大幅に上昇

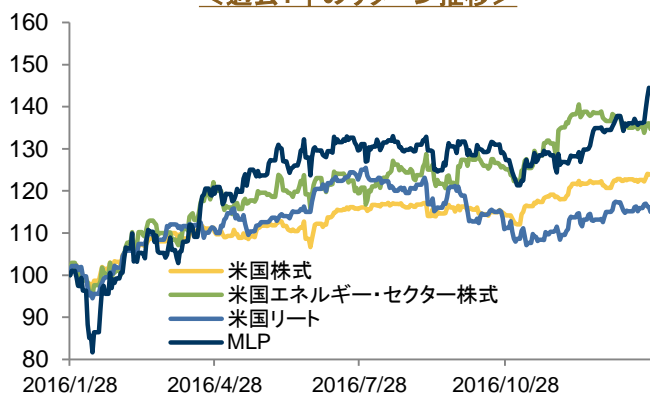
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(1月23日～1月27日)で+5.54%と大きく上昇しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+1.04%となり、MLP市場は米国株式市場を大幅に上回りました。前週のWTI原油価格は、米国の稼働リグ数およびガソリン在庫の増加を嫌気し下落する局面もあったものの、OPEC(石油輸出国機構)加盟国および非加盟国の減産順守状況が良好にあることが好感され、週間で+1.43%上昇し、1バレル53.17米ドルで週を終えました。
- 1月24日に、トランプ米大統領は「キーストンXL・パイプライン」と「ダコタ・アクセス」の建設を推進する大統領令に署名しました。これにより、新政権下での積極的なエネルギー政策への期待感が高まり、MLP市場は大きく上昇しました。
- また、前週には大手MLPであるタルガ・リソーシズやブレーンズ・オール・アメリカンの事業買収が発表されたことも、MLP市場心理を明るくさせました。

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		5.54%	6.87%	6.87%	43.69%
米国株式		1.04%	2.60%	2.60%	23.86%
米国エネルギー・セクター株式		-0.43%	-1.40%	-1.40%	34.70%
米国リート		-0.83%	-0.01%	-0.01%	14.99%
原油(WTIスポット)	53.17	1.43%	-1.02%	-1.02%	60.05%
天然ガス(スポット)	3.29	2.60%	-10.64%	-10.64%	55.48%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年1月27日時点

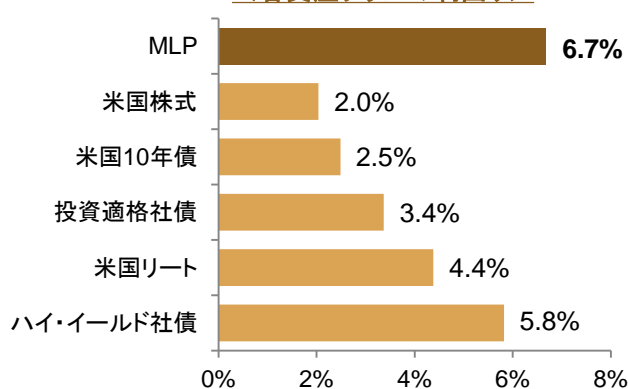
<過去1年のリターン推移>



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:2016年1月28日～2017年1月27日、2016年1月28日を100として指数化、(右図)2017年1月27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	前週	月初来	年初来	過去1年
精製石油パイプライン	7.63%	9.38%	9.38%	33.72%
天然ガス・パイプライン	5.38%	7.13%	7.13%	36.13%
エネルギー・サービス	5.26%	13.24%	13.24%	129.40%
集積パイプライン・分離施設	5.00%	7.88%	7.88%	91.53%
天然資源	4.75%	7.54%	7.54%	66.10%
海運	4.14%	11.77%	11.77%	59.30%
原油パイプライン	3.62%	2.43%	2.43%	38.65%
川下	3.06%	7.57%	7.57%	10.50%
探鉱・生産	0.17%	1.92%	1.92%	4.24%
ジェネラル・パートナー	2.83%	1.30%	1.30%	85.69%

出所:Yorkville 2017年1月27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(I)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(II)再配布することを禁じます。© 2017 Goldman Sachs. All rights reserved. <81640-OTU-459269>