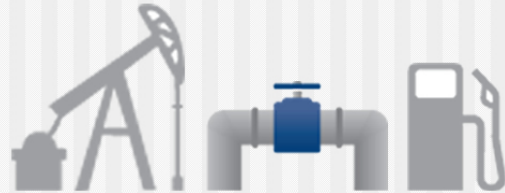


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年2月6日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の安定化や買収発表を背景に続伸、三週連続の上昇

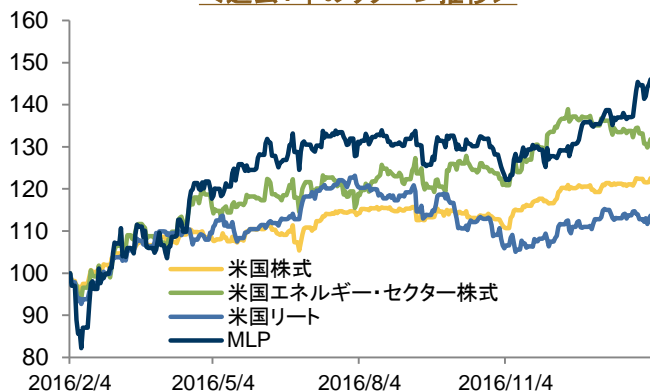
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(1月30日～2月3日)で+0.92%と小幅の上昇となりました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.16%となり、MLP市場は米国株式市場をわずかに上回りました。前週のWTI原油価格は、前半には米国の稼働リグ数の増加を嫌気し下落する場面もあったものの、FOMC(米連邦公開市場委員会)が政策金利の据え置きを決定し米ドルが一時的に下落したことや、OPEC(石油輸出国機構)加盟国および非加盟国の減産履行状況が良好なことを背景に、週間で+1.24%上昇し、1バレル53.83米ドルとなりました。1月のMLP市場は月間で+4.89%と、昨年6月来の大幅上昇で今年最初の月を終えました。
- 2月1日、天然ガスおよび天然ガス液事業を手掛けるワンオクが、子会社のMLPであるワンオク・パートナーズの上場全株式を、組織簡素化のために前日終値の26%プレミアム価格により計93億米ドルで買収すると発表し、市場を押し上げる要因となりました。また、FERC(米連邦エネルギー規制委員会)が天然ガス・パイプラインの2つの大型プロジェクトを承認したことも、市場参加者のセンチメントを明るくしました。

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		0.92%	2.83%	7.86%	45.99%
米国株式		0.16%	0.85%	2.76%	22.56%
米国エネルギー・セクター株式		-1.06%	0.80%	-2.45%	31.78%
米国リート		0.76%	0.58%	0.75%	13.67%
原油(WTIスポット)	53.83	1.24%	1.93%	0.20%	69.70%
天然ガス(スポット)	3.00	-8.81%	-0.14%	-18.51%	46.48%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年2月3日時点

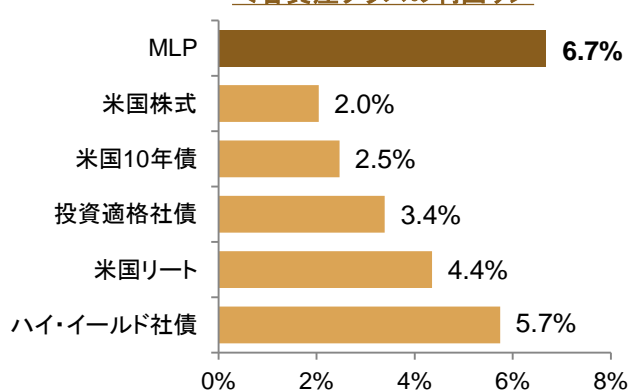
<過去1年のリターン推移>



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2月4日～2017年2月3日、2016年2月4日を100として指数化、(右図)2017年2月3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: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
集積パイプライン・分離施設	2.90%	5.25%	11.00%	110.90%
海運	1.34%	2.01%	13.27%	62.43%
天然ガス・パイプライン	0.18%	2.21%	7.32%	34.32%
原油パイプライン	0.12%	2.13%	2.55%	43.36%
エネルギー・サービス	-0.10%	2.57%	13.13%	136.62%
精製石油パイプライン	-0.33%	0.63%	9.01%	29.34%
川下	-0.40%	1.06%	7.15%	14.04%
探鉱・生産	-0.94%	-0.85%	0.97%	5.54%
天然資源	-1.60%	0.70%	5.82%	53.88%
ジェネラル・パートナー	2.79%	4.99%	4.13%	94.51%

出所:Yorkville 2017年2月3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。© 2017 Goldman Sachs. All rights reserved. <82554-OTU-464869>