

MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年3月21日作成



■ MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の小幅反発や長期金利低下にも関わらず、やや上値の重い展開

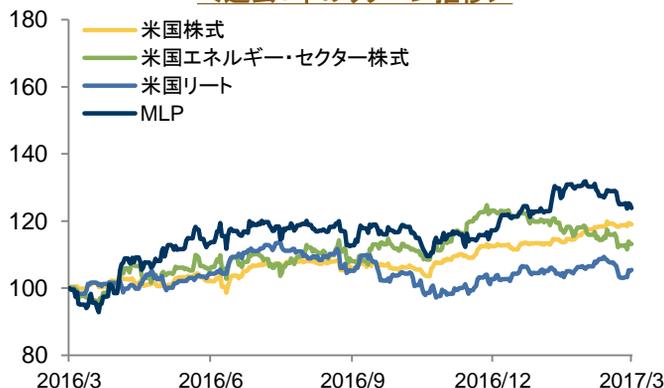
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(3月13日~3月17日)で-0.92%と小幅下落となりました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.28%となり、MLP市場は米国株式市場をやや下回りました。前週のWTI原油価格は、週央に発表されたEIA(米エネルギー情報局)週間石油在庫統計で米国の原油在庫が予想外に減少したことで一時反発したものの、前々週の供給過剰に対する懸念再燃の流れを引き継ぎ、前週末比+0.60%と小幅上昇で週の取引を終えました。MLP市場は、予想以上にハト派的となったFOMC(米連邦公開市場委員会)声明を受けて長期金利が急低下したにも関わらず、原油相場を睨む展開のなか、やや上値の重い動きが続きました。
- 一方、ファンダメンタルズ改善の動きは継続しています。前週、TransCanadaやCheniere Energyなど複数のMLP等が新規プロジェクトに向けた需要調査(Open Season)の進捗動向を発表し、いずれも堅調な需要が裏付けられる結果となりました。

■ MLP市場の推移

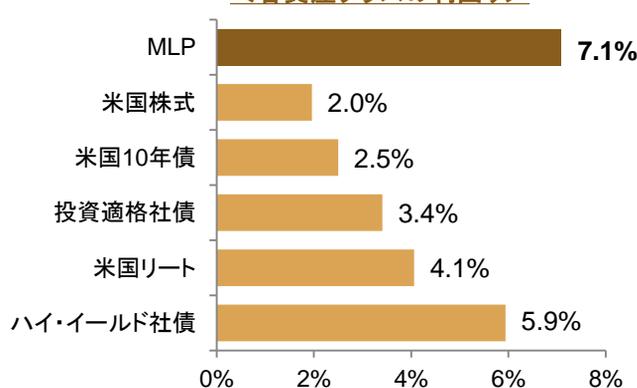
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-0.92%	-3.09%	2.06%	23.87%
米国株式		0.28%	0.73%	6.72%	19.06%
米国エネルギー・セクター株式		0.41%	-1.57%	-6.66%	13.16%
米国リート		2.30%	-2.95%	1.11%	5.48%
原油(WTIスポット)	48.78	0.60%	-9.68%	-9.20%	21.34%
天然ガス(スポット)	2.83	-5.16%	12.43%	-23.20%	55.45%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年3月17日時点

<過去1年のリターン推移>



<各資産クラスの利回り>



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3月17日~2017年3月17日、2016年3月17日を100として指数化、(右図)2017年3月17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

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	1.37%	-1.55%	-2.18%	-0.49%
天然資源	1.06%	-4.01%	-2.44%	36.77%
川下	0.92%	-3.24%	-2.83%	1.76%
海運	0.66%	-1.01%	7.74%	33.05%
エネルギー・サービス	0.10%	-9.53%	-4.13%	67.80%
精製石油パイプライン	-0.48%	-2.36%	4.69%	9.56%
原油パイプライン	-0.90%	-3.53%	-2.62%	19.09%
天然ガス・パイプライン	-1.12%	-3.34%	1.45%	16.89%
集積パイプライン・分離施設	-1.52%	-2.75%	6.27%	74.35%
ジェネラル・パートナー	0.40%	-0.24%	2.93%	75.13%

出所:Yorkville 2017年3月17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. <87575-OTU-495303>