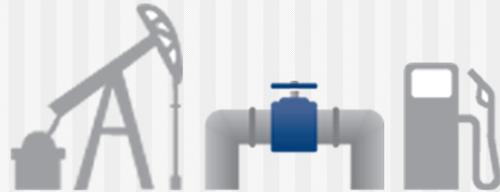


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年4月24日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格が大きく調整する一方、決算シーズンへの期待感などが下支えとなりほぼ横ばいで推移

□ MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(4月17日~4月21日)で-0.49%とほぼ横ばいで推移しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.87%となり、MLP市場は米国株式市場を僅かに下回りました。前週のWTI原油価格は、米エネルギー情報局(EIA)の週間統計で米国の原油生産量およびガソリン在庫の増加が示されたことなどから、OPEC(石油輸出国機構)主導の協調減産の延長によって供給過剰が解消されるとの楽観論が後退し、原油価格は5日連続安となり、前週末比-7.35%の1バレル49.27米ドルで週を終えました。

□ 前週のMLP市場では、キンダー・モルガンを含む26のMLPおよびMLP関連企業が配当の発表を行いました。半数近くのMLPやMLP関連企業が前四半期比および前年比で増配とする一方、前四半期比で減配した企業は一社もなく、改めてMLP市場の底堅いファンダメンタルズが示される格好となりました。

MLP市場の推移

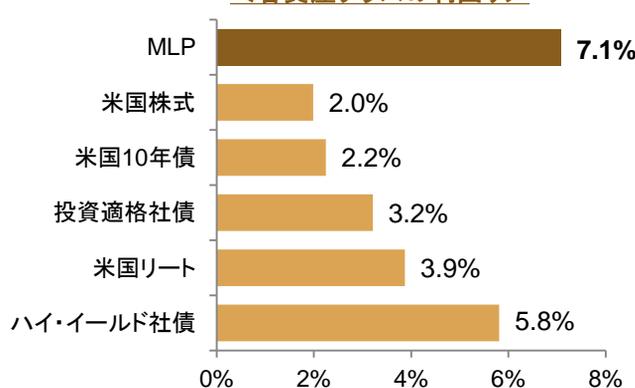
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-0.49%	-1.58%	2.30%	15.50%
米国株式		0.87%	-0.49%	5.54%	14.71%
米国エネルギー・セクター株式		-2.16%	-3.05%	-9.39%	5.24%
米国リート		0.90%	2.80%	5.42%	11.39%
原油(WTIスポット)	49.27	-7.35%	-2.63%	-8.28%	16.67%
天然ガス(スポット)	3.04	1.66%	-1.96%	-17.46%	56.73%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年4月21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4月21日~2017年4月21日、

2016年4月21日を100として指数化、(右図)2017年4月21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エグイティ・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
海運	1.01%	-0.50%	9.29%	22.24%
天然ガス・パイプライン	-0.14%	-0.53%	2.57%	9.92%
川下	-0.17%	0.99%	-0.89%	5.60%
集積パイプライン・分離施設	-0.38%	-1.41%	7.80%	45.29%
精製石油パイプライン	-0.52%	-1.40%	4.12%	7.48%
原油パイプライン	-0.90%	-3.31%	-3.74%	11.76%
探鉱・生産	-2.09%	-2.60%	-4.86%	-6.43%
天然資源	-2.29%	-4.83%	-7.06%	12.97%
エネルギー・サービス	-5.13%	-8.53%	-10.15%	35.37%
ジェネラル・パートナー	-1.17%	-4.56%	0.51%	42.19%

出所:Yorkville 2017年4月21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. <91138-OTU-516899>