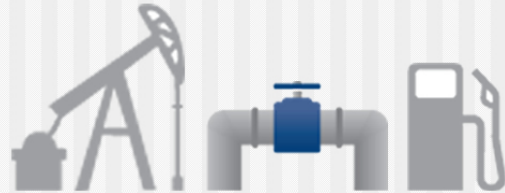


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年5月8日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の大幅続落などを背景に下落

□ MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(5月1日～5月5日)で-2.09%と下落しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.66%となり、MLP市場は米国株式市場を下回りました。前週のWTI原油価格は、米国の原油生産量が増加し2015年8月以来の高水準をつけたことで、OPEC(石油輸出国機構)主導の協調減産では在庫だぶつきは解消されないとの見方が広がったこと等を背景に、週後半にかけて大きく調整し、一時1バレル45米ドルを下回る水準まで急落したものの週末にかけて反発し、前週末比-6.30%の1バレル46.22米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、原油相場の影響を受ける形で調整色の強い展開となりました。

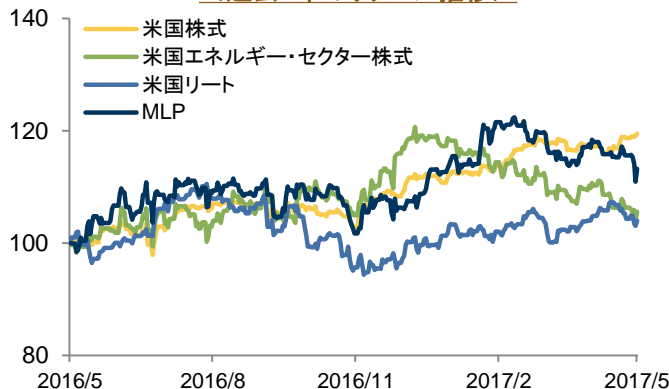
□ 一方、大型の新規株式発行(IPO)やM&A、多くのプロジェクトも発表されました。Pembina Pipeline Corporationは1日、Veresenを約97億カナダドルで買収し、カナダで最大級のエネルギー・インフラ企業となることを発表したことから、Veresenの株価は大きく上昇しました。また3日には、Antero Midstream GP LPが約8.75億米ドルでIPOを行いました。

MLP市場の推移

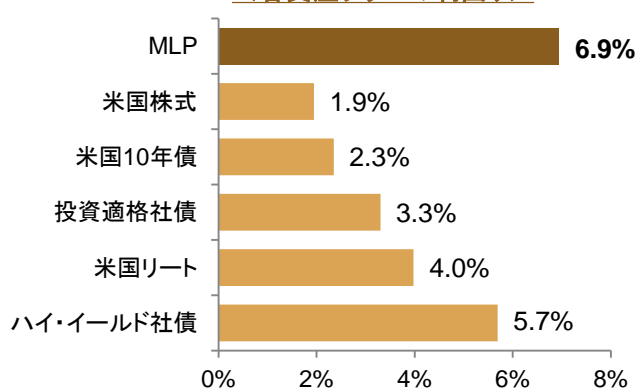
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-2.09%	-2.09%	0.47%	13.20%
米国株式		0.66%	0.66%	7.86%	19.49%
米国エネルギー・セクター株式		-0.72%	-0.72%	-9.99%	5.56%
米国リート		-0.33%	-0.33%	2.65%	3.97%
原油(WTIスポット)	46.22	-6.30%	-6.30%	-13.96%	4.29%
天然ガス(スポット)	3.07	-2.97%	-2.97%	-16.56%	50.05%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年5月5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5月5日～2017年5月5日、2016年5月5日を100として指数化、(右図)2017年5月5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エイクイティ・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
天然資源	3.96%	3.96%	-3.81%	21.94%
探鉱・生産	1.89%	1.89%	-4.39%	-10.44%
川下	0.25%	0.25%	-3.52%	2.84%
集積パイプライン・分離施設	-1.23%	-1.23%	6.96%	38.70%
精製石油パイプライン	-1.64%	-1.64%	3.17%	6.61%
天然ガス・パイプライン	-1.78%	-1.78%	1.63%	10.03%
原油パイプライン	-2.57%	-2.57%	-5.36%	9.68%
海運	-2.70%	-2.70%	6.91%	31.12%
エネルギー・サービス	-3.98%	-3.98%	-14.53%	23.06%
ジェネラル・パートナー	-2.98%	-2.98%	-1.00%	29.97%

出所:Yorkville 2017年5月5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。© 2017 Goldman Sachs. All rights reserved. <92658-OTU-526135>