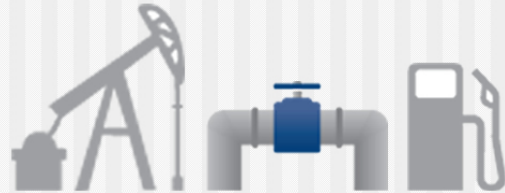


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年6月26日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、供給過剰懸念により弱含む原油価格の影響を受け、軟調に推移

□ MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(6月19日～23日)で-1.04%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+0.22%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、米原油在庫は減少した一方、米原油稼動リグ数やリビアの生産量の増加などから供給過剰解消に対する懐疑的な見方が継続し、前週末比-4.31%の1バレル42.81米ドルと弱気相場のまま週を終えました。前週のMLP市場は、原油価格の大幅安が投資家心理を冷やし、続落しました。

□ 19日、EQT CorporationはRice Energy Inc.の買収を発表しました。2017年10-12月期までに、全発行済み株式を67億米ドルで取得する予定です。同社の子会社であるEQT Midstream Partners LPは、ドロップダウン(親会社からの資産譲渡)を通じて、2018年のEBITDA(利払い前・税引き前・減価償却前利益)を約1.3億米ドル程度増加させることが可能と見られています。

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		-1.04%	-4.67%	-6.60%	-5.06%
米国株式		0.22%	1.21%	9.98%	17.81%
米国エネルギー・セクター株式		-2.92%	-0.92%	-13.35%	-4.33%
米国リート		0.00%	2.98%	5.92%	4.72%
原油(WTIスポット)	42.81	-4.31%	-11.40%	-20.31%	-13.01%
天然ガス(スポット)	2.86	-3.67%	-4.57%	-22.33%	6.53%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年6月23日時点

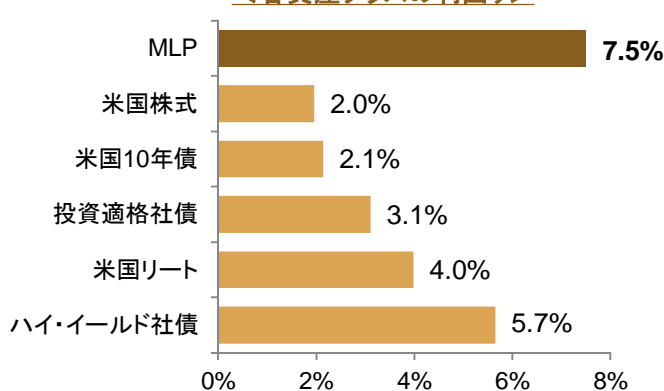
<過去1年のリターン推移>



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6月23日～2017年6月23日、2016年6月23日を100として指数化、(右図)2017年6月23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

<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	0.53%	-2.96%	-2.35%	-5.09%
海運	0.19%	-1.56%	-5.98%	10.88%
天然ガス・パイプライン	-0.51%	-2.75%	-2.30%	-4.83%
原油パイプライン	-0.58%	-6.19%	-15.24%	-11.03%
天然資源	-0.92%	-1.58%	-10.47%	8.10%
探鉱・生産	-1.95%	-9.27%	-13.71%	-11.13%
川下	-2.21%	-1.38%	-6.44%	-4.18%
集積パイプライン・分離施設	-2.75%	-4.80%	-0.66%	13.85%
エネルギー・サービス	-3.26%	-11.41%	-27.77%	-13.00%
ジェネラル・パートナー	1.31%	-3.06%	-6.11%	17.10%

出所:Yorkville 2017年6月23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. <98047-OTU-558229>