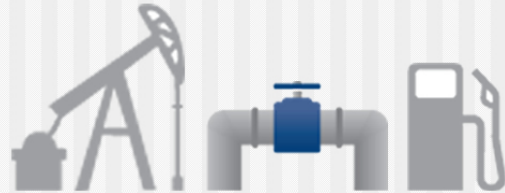


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年7月18日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の大幅反発などを下支えとして上昇

- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(7月10日~14日)で+1.92%と上昇しました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+1.42%となり、MLP市場は米国株式市場のリターンを上回りました。前週のWTI原油価格は、米エネルギー情報局(EIA)が2018年の米原油生産量見通しを日量990万バレルに引き下げたことや、国際エネルギー機関(IEA)によって世界の原油需要拡大ペースが加速するとの予想が示されたことで、供給過剰解消への期待が高まり、前週末比+5.22%の1バレル46.54米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、原油価格が大きく上昇したことや公募増資が見られなかったこと、金利低下などが追い風となり底堅い展開となりました。
- 7月11日、Williams Partnersは天然ガスパイプラインTranscoの拡張プロジェクト(Hillabee Expansion Project)の第一階段が稼働開始したことを発表しました。本プロジェクトでは2021年までに、天然ガス輸送量が合計日量約11.3億立方フィート拡大される予定です。

MLP市場の推移

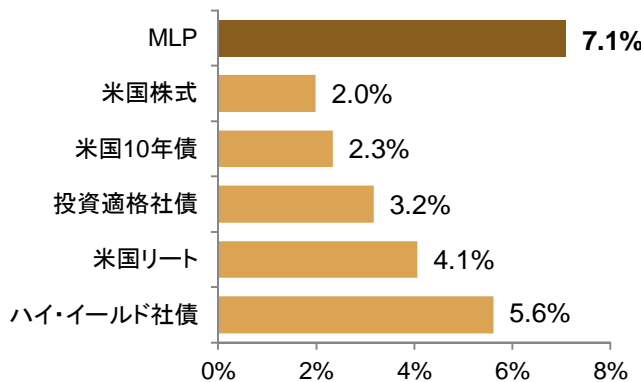
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		1.92%	2.14%	-0.57%	1.10%
米国株式		1.42%	1.56%	11.05%	16.05%
米国エネルギー・セクター株式		2.19%	0.82%	-11.99%	-3.15%
米国リート		1.39%	0.12%	5.00%	-1.34%
原油(WTIスポット)	46.54	5.22%	1.09%	-13.37%	1.88%
天然ガス(スポット)	2.93	1.39%	-0.51%	-20.45%	5.61%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年7月14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7月14日~2017年7月14日、2016年7月14日を100として指数化、(右図)2017年7月14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エグジティブ・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
エネルギー・サービス	6.30%	-0.34%	-23.70%	-9.62%
天然資源	3.20%	3.60%	-7.84%	7.24%
海運	2.93%	4.46%	1.39%	19.60%
集積パイプライン・分離施設	2.53%	2.64%	8.03%	20.10%
原油パイプライン	1.92%	2.03%	-8.31%	-4.47%
天然ガス・パイプライン	1.70%	2.31%	2.84%	1.38%
精製石油パイプライン	1.67%	2.31%	2.53%	0.48%
探鉱・生産	1.46%	2.23%	-11.10%	-8.99%
川下	-0.83%	-0.88%	-4.84%	-3.19%
ジェネラル・パートナー	1.93%	0.34%	0.72%	17.26%

出所:Yorkville 2017年7月14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. <100177-OTU-570590>