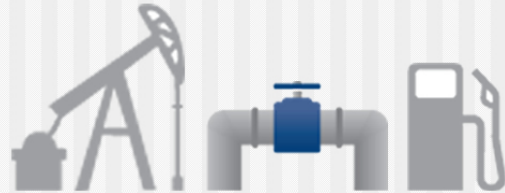


MLP市場アップデート

情報提供資料 2017年7月24日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、軟調な原油価格などを背景に反落

- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(7月17日～21日)で-1.87%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+0.56%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、米原油在庫およびガソリン在庫の減少が強気材料となる一方、OPEC(石油輸出国機構)の7月の原油生産量が今年最高水準になるとの見通しを受け需給悪化懸念が強まり、前週末比-1.98%の1バレル45.62米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、原油価格の下落や公募増資の増加などが逆風となり、上値の重い展開となりました。
- MLP市場は決算シーズンに突入しています。7月19日には、エネルギー・インフラ大手のKinder Morgan Inc.が決算発表を行い、今後の配当金額に関して2018年には前年比60%、その後2020年にかけて年率25%の増配を行うとのガイダンスを発表しました。また、前週には27のMLPおよびMLP関連企業が配当金額を発表しました。半数以上のMLP等が前年比で増配を発表した一方、前期から減配を発表したMLP等はありませんでした。

MLP市場の推移

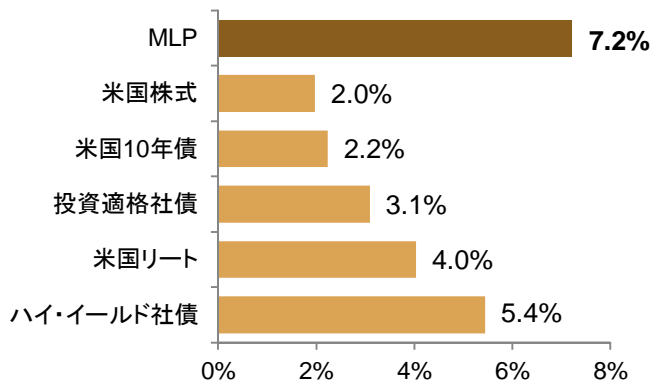
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-1.87%	0.23%	-2.43%	-0.72%
米国株式		0.56%	2.13%	11.67%	16.60%
米国エネルギー・セクター株式		-0.39%	0.43%	-12.33%	-1.86%
米国リート		0.73%	0.85%	5.77%	-1.44%
原油(WTIスポット)	45.62	-1.98%	-0.91%	-15.08%	3.80%
天然ガス(スポット)	3.03	3.33%	2.81%	-17.80%	12.00%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2017年7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7月21日～2017年7月21日、2016年7月21日を100として指数化、(右図)2017年7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

MLPセクター別騰落率	前週	月初来	年初来	過去1年
海運	1.40%	5.92%	2.81%	17.36%
川下	0.90%	0.02%	-3.98%	-3.23%
集積パイプライン・分離施設	-0.82%	1.79%	7.14%	19.49%
天然資源	-1.00%	2.56%	-8.77%	5.46%
天然ガス・パイプライン	-1.62%	0.65%	1.17%	-0.90%
探鉱・生産	-2.01%	0.17%	-12.89%	-8.98%
精製石油パイプライン	-2.34%	-0.08%	0.13%	0.06%
原油パイプライン	-2.40%	-0.42%	-10.51%	-7.70%
エネルギー・サービス	-2.73%	-3.07%	-25.79%	-8.76%
ジェネラル・パートナー	-2.76%	-2.43%	-2.06%	12.72%

出所:Yorkville 2017年7月21日時点 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン