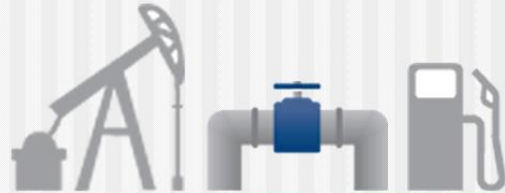


MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年1月22日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の下落などを背景に反落

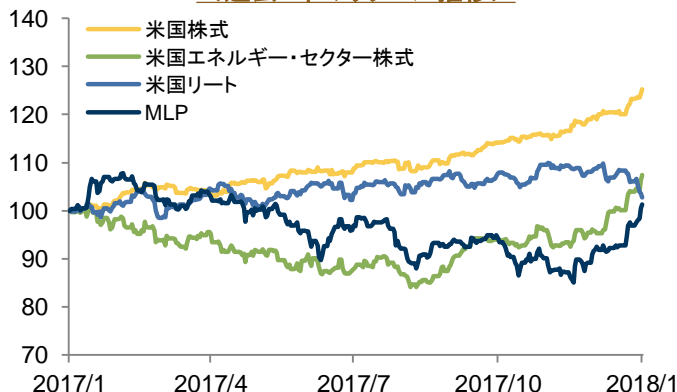
- MLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン)は、週間(2018年1月16日～19日、15日は祝日で休場)で-1.49%と下落し、同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)の+0.88%を下回りました。前週の原油価格は、足元の価格上昇が再び過剰生産に繋がるとの警戒感が広がったことで下落し、前週末比-1.45%の63.37米ドルで週を終えました。前週のMLP市場は、先週末までの5週連続高からの調整や、原油価格下落の影響で、週初から3営業日続落となりましたが、金曜日には反発して週を終えました。
- 16日にUSA Compression Partners(USAC)は、Energy Transfer Partnersの天然ガス圧縮事業を約18億米ドルで買収することを公表しました。USACは、本買収により事業範囲を拡大させ、天然ガス圧縮事業において米国屈指の企業となる見込みです。また、USACは同時に配当政策の変更も発表しました。

MLP市場の推移

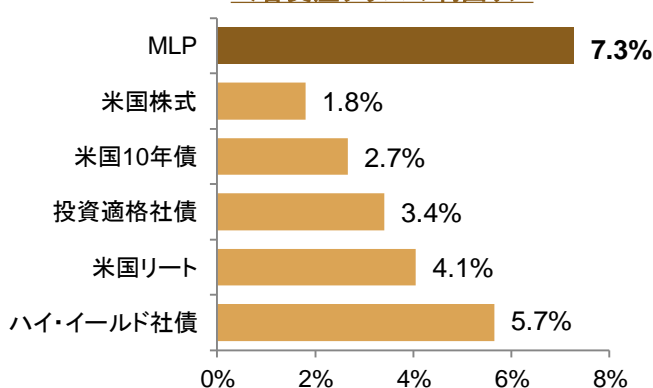
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-1.49%	7.61%	7.61%	-0.32%
米国株式		0.88%	5.20%	5.20%	26.64%
米国エネルギー・セクター株式		-1.33%	5.90%	5.90%	6.46%
米国リート		0.65%	-4.55%	-4.55%	3.62%
原油(WTIスポット)	63.37	-1.45%	4.88%	4.88%	23.36%
天然ガス(先物)	3.19	-0.47%	7.86%	7.86%	-5.43%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2018年1月19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:2017年1月19日～2018年1月19日、2017年1月19日を100として指数化、(右図) 2018年1月19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
探鉱・生産	1.50%	6.34%	6.34%	18.72%
精製石油パイプライン	-0.41%	5.89%	5.89%	-0.71%
天然資源	-0.78%	6.83%	6.83%	-7.05%
天然ガス・パイプライン	-0.79%	7.64%	7.64%	4.87%
川下	-1.20%	4.88%	4.88%	11.55%
海運	-1.23%	4.46%	4.46%	7.07%
エネルギー・サービス	-1.27%	15.27%	15.27%	-18.18%
集積パイプライン・分離施設	-1.88%	9.19%	9.19%	11.27%
原油パイプライン	-3.83%	7.56%	7.56%	-13.74%
ジェネラル・パートナー	-1.80%	5.30%	5.30%	2.85%

出所:Yorkville 2018年1月19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。 © 2018 Goldman Sachs. All rights reserved. <119144-OTU-683576>