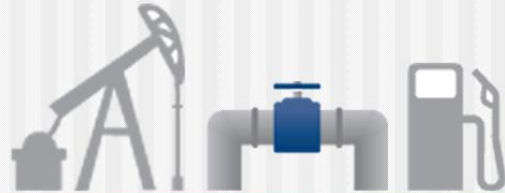


MLP市場アップデート

情報提供資料 2018年6月18日作成



MLP市場の動向

MLP市場は、原油価格の急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、15日に原油価格が急落した影響などを受け、同日-2.57%の大幅下落となり、週間(2018年6月11日~6月15日)では-2.71%の下落となりました。同期間の米国株式(S&P500指数トータル・リターン)は+0.07%の上昇となり、MLP市場は米国株式市場を下回りました。原油価格は、OPEC(石油輸出国機構)総会を今月22日に控え、増産決定に対する警戒感が広がった影響や、15日に米国が中国に対する追加関税を発表したことによる原油需要の減速懸念などを背景に、前週末比-1.03%の65.06米ドルで週を終え、4週続けての下落となりました。
- 13日、主に川中事業を営むPhillips 66が、テキサス州にあるNGL(天然ガス液)関連施設の増強を発表しました。設備投資金額は約15億米ドルで、分留装置2基の増設のほか、貯蔵能力の拡張およびパイプラインの増設が計画に含まれています。同施設は2020年後半に操業を開始する見込みです。

MLP市場の推移

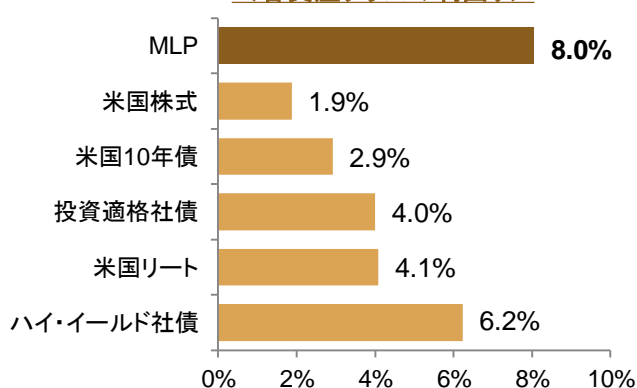
米国 各資産の騰落率	価格*	前週	月初来	年初来	過去1年
MLP		-2.71%	-1.82%	-0.91%	-0.60%
米国株式		0.07%	2.84%	4.92%	16.52%
米国エネルギー・セクター株式		-3.06%	-1.82%	4.21%	17.74%
米国リート		-0.66%	0.83%	-1.99%	0.40%
原油(WTIスポット)	65.06	-1.03%	-2.95%	7.68%	46.33%
天然ガス(先物)	3.02	4.57%	2.37%	2.34%	-1.11%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2018年6月15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6月15日~2018年6月15日、2017年6月15日を100として指数化、(右図) 2018年6月15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	-0.15%	2.43%	10.69%	7.65%
海運	-0.84%	-3.50%	-11.63%	4.81%
集積パイプライン・分離施設	-1.83%	-2.27%	4.72%	9.29%
原油パイプライン	-1.99%	1.33%	1.20%	-3.21%
川下	-2.07%	0.64%	2.63%	21.33%
天然ガス・パイプライン	-2.37%	-1.75%	1.86%	2.99%
探鉱・生産	-2.49%	-10.19%	20.07%	53.57%
精製石油パイプライン	-2.90%	-2.02%	-7.21%	-8.38%
エネルギー・サービス	-4.93%	-8.79%	11.91%	11.64%
ジェネラル・パートナー	-2.71%	-2.01%	-1.16%	3.67%

出所:Yorkville 2018年6月15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。 © 2018 Goldman Sachs. All rights reserved. <134610-OTU-777545>