Goldman Sachs Asset Management

MLP市場アップデート

情報提供資料　2019年7月

MLP市場の動向

MLP市場は上昇

- 6月のMLP市場（アレリアンMLP指数トータル・リターン、米ドル・ベース）は、前月末比+2.64%の上昇となりました。当月は、原油価格の上昇に加え、米国の利下げ観測の高まりなどを背景にリスク資産が買い戻される展開となるなかで、MLP市場は上昇しました。
- 2019年に入り、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和姿勢を強めたことなどを背景に、米国10年債利回りが大幅に低下したことを受け、MLPとの利回り格差は5.85%まで拡大しており、2010年以降の平均である4.24%を上回っています。MLP市場の利回りはさらなる低金利環境下でより魅力度が増しています。（2019年6月末時点）

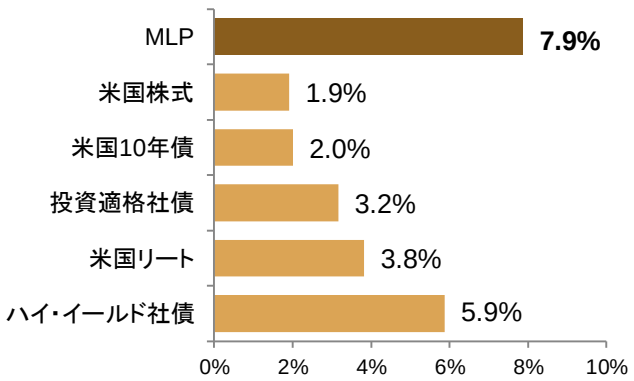
MLP市場の推移

米国　各資産の騰落率	価格*	2019年6月	年初来	過去1年
MLP		2.64%	16.96%	3.09%
米国株式		7.05%	18.54%	10.42%
米国エネルギー・セクター株式		9.30%	13.13%	-13.25%
米国リート		1.37%	19.27%	13.01%
原油（WTIスポット）	58.47	9.29%	28.76%	-21.15%
天然ガス（先物）	2.31	-5.95%	-21.50%	-21.07%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン　*2019年6月30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:2018年6月30日～ 2019年6月30日、2018年6月30日を100として指数化、（右図）2019年6月30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・バ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・バ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	2019年6月	年初来	過去1年
エネルギー・サービス	5.91%	18.86%	-32.20%
原油パイプライン	4.84%	22.87%	4.33%
集積パイプライン・分離施設	4.03%	10.64%	-5.03%
海運	3.44%	13.79%	-21.39%
天然ガス・パイプライン	3.02%	19.67%	16.15%
精製石油パイプライン	2.82%	20.44%	8.75%
川下	2.78%	32.84%	-2.66%
天然資源	1.99%	4.24%	1.62%
探鉱・生産	1.51%	14.88%	-2.65%
ジェネラル・パートナー	2.70%	10.77%	-13.51%

出所:Yorkville　騰落率は米ドルベース、トータル・リターン　2019年6月30日時点

Goldman Sachs Asset Management

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(Ⅰ)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(Ⅱ)再配布することを禁じます。 © 2019 Goldman Sachs. All rights reserved. <173943-OTU-1016422>