

## MLP市場アップデート

情報提供資料 2019年8月



## MLP市場の動向

## MLP市場は概ね横ばい

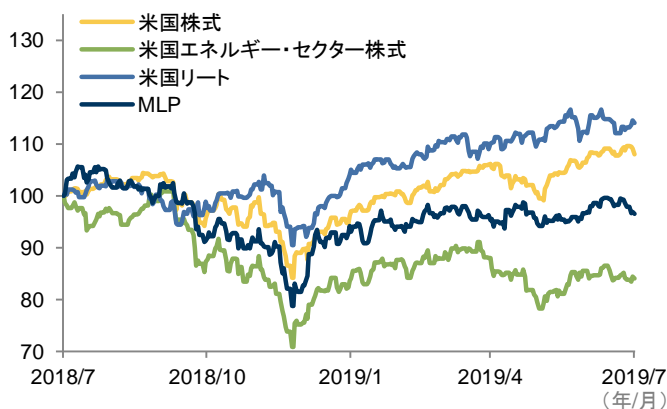
- 7月のMLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン、米ドル・ベース)は、前月末比-0.19%と概ね横ばいでした。前半は先月に引き続き堅調に推移し、6週連続の上昇となったものの、月の後半ではトランプ大統領の発言をきっかけに米中貿易摩擦の懸念が再度高まり、MLP市場は軟調に推移しました。
- これまでに、約9割のMLPが2019年4-6月期決算を発表しており、足元のキャッシュ・フロー成長率の中央値は前年同期比で+4.3%の成長となるなど、比較的良好なファンダメンタルズが示される結果となりました。(2019年8月9日時点、出所:Yorkville)。引き続き、好調な決算動向や良好なファンダメンタルズなどが、MLP市場を下支えすると考えられます。

## MLP市場の推移

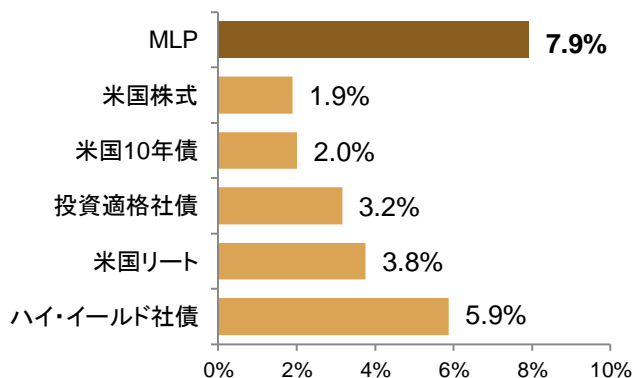
米国 各資産の騰落率	価格*	2019年7月	年初来	過去1年
MLP		-0.19%	16.73%	-3.47%
米国株式		1.44%	20.24%	7.99%
米国エネルギー・セクター株式		-1.72%	11.18%	-15.97%
米国リート		1.54%	21.11%	14.06%
原油(WTIスポット)	58.58	0.19%	29.00%	-14.81%
天然ガス(先物)	2.23	-3.25%	-24.05%	-19.73%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2019年7月31日時点

## &lt;過去1年のリターン推移&gt;



## &lt;各資産クラスの利回り&gt;



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7月31日~2019年7月31日、2018年7月31日を100として指数化、(右図)2019年7月31日時点

各インデックス:MLP:アレリアンMLP指数、米国株式:S&amp;P500指数、米国エネルギー・セクター株式:S&amp;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

MLPセクター別騰落率	2019年7月	年初来	過去1年
精製石油パイプライン	4.58%	25.96%	8.54%
天然ガス・パイプライン	4.09%	24.56%	13.12%
海運	2.87%	17.05%	-19.85%
川下	2.11%	35.64%	-3.33%
エネルギー・サービス	1.32%	20.43%	-37.33%
探鉱・生産	1.26%	16.33%	3.11%
原油パイプライン	-1.80%	20.66%	-2.69%
天然資源	-2.48%	1.66%	-7.62%
集積パイプライン・分離施設	-5.19%	4.89%	-17.03%
ジェネラル・パートナー	-1.38%	9.24%	-17.02%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2019年7月31日時点

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。 © 2019 Goldman Sachs. All rights reserved. <176481-OTU-1030469>