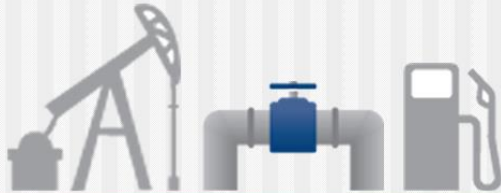


MLP市場アップデート

情報提供資料 2019年12月



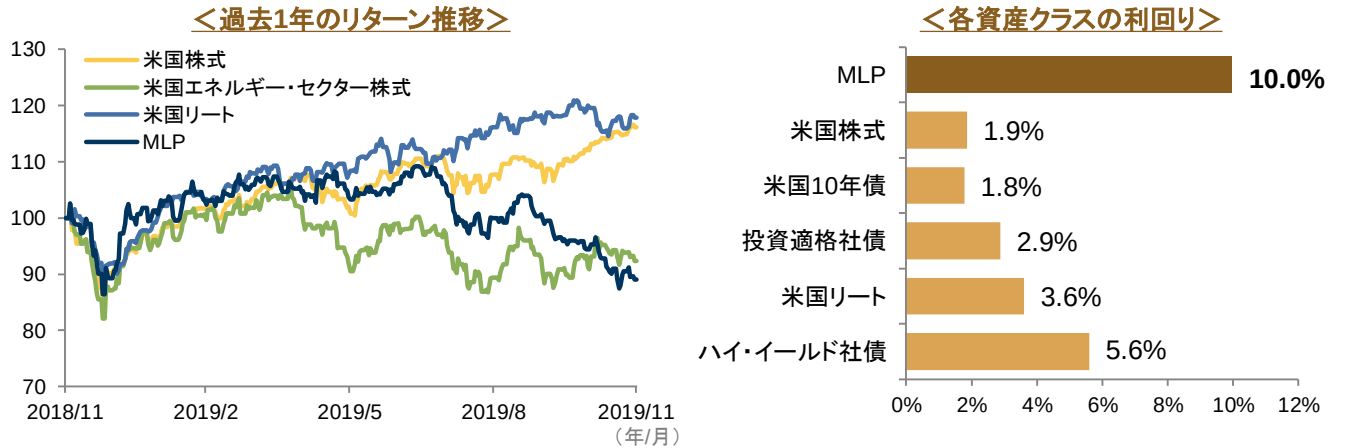
MLP市場の動向

- 11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、前月末比で5.75%下落しました。前月に引き続き底堅い決算発表もみられた一方、天然ガス価格の低迷によって一部の天然ガス生産者の業績悪化が懸念されたため、それらの天然ガス生産者と契約を結ぶ一部の川中企業の業績に対しても不安が広がり、MLPは下落しました。また、年末にかけて節税を目的とした投資家の売りが広がったこと等もMLPの下押し圧力となりました。
- 相対的に高い利回り水準はMLP市場の魅力のひとつです。足元、MLPと米国10年債の利回り差は8.19%まで拡大しており、2010年以降の平均である4.35%を上回っています。MLP市場の利回りは低金利環境下でより魅力が増していると考えられます。(2019年11月末時点)

MLP市場の推移

米国 各資産の騰落率	価格*	2019年11月	年初来	過去1年
MLP		-5.75%	-1.82%	-11.00%
米国株式		3.63%	27.63%	16.11%
米国エネルギー・セクター株式		1.66%	5.54%	-7.67%
米国リート		-1.54%	27.88%	17.79%
原油(WTIスポット)	55.17	1.83%	21.49%	8.33%
天然ガス(先物)	2.28	-13.37%	-22.41%	-50.54%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン *2019年11月30日時点



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11月30日～2019年11月30日、2018年11月30日を100として指数化、(右図) 2019年11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・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	2019年11月	年初来	過去1年
精製石油パイプライン	-1.98%	21.68%	15.22%
天然資源	-2.13%	-15.29%	-22.67%
原油パイプライン	-3.20%	-1.10%	-13.36%
探鉱・生産	-3.23%	-4.35%	-15.96%
天然ガス・パイプライン	-3.52%	8.60%	2.08%
海運	-3.69%	14.35%	-4.27%
川下	-4.30%	24.59%	4.20%
エネルギー・サービス	-7.13%	12.15%	-13.31%
集積パイプライン・分離施設	-7.77%	-15.32%	-24.37%
ジェネラル・パートナー	-8.02%	-13.92%	-21.22%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2019年11月30日時点