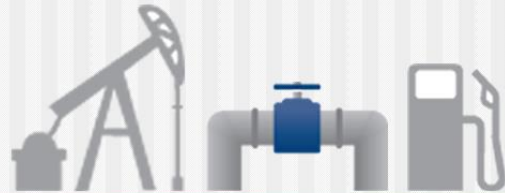


## MLP市場アップデート

情報提供資料 2020年3月



## MLP市場の動向

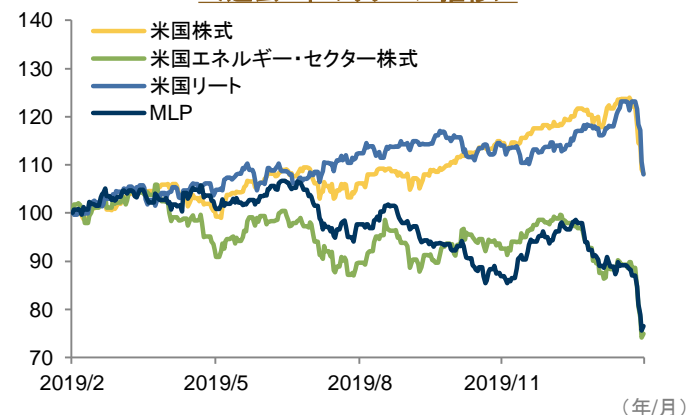
- 2月のMLP市場(アレリアンMLP指数トータル・リターン、米ドル・ベース)は、新型コロナウイルスの感染が拡大し、企業活動の停滞等による世界経済減速に対する警戒感が高まった結果、エネルギー需要の減退等が懸念され軟調な展開となり、前月末比で14.05%下落しました。原油価格も、上記経済活動の落ち込みが懸念され下落しました。
- また、2020年3月6日に開催された「OPECプラス(石油輸出国機構加盟国とその他主要産油国)」の協議では追加減産の合意が得られず、サウジアラビアが原油の増産姿勢を示したことにより、過剰供給が懸念され、原油価格の下落が加速しています。上記の需要及び供給に関する双方の懸念がどこまで深刻化するか、それに対してエネルギー及びMLP市場がどのように反応するかについては高い不確実性が伴い、当面不安定な相場展開が続くと想定されます。

## MLP市場の推移

米国 各資産の騰落率	価格*	2020年2月	年初来	過去1年
MLP		-14.05%	-18.87%	-23.46%
米国株式		-8.23%	-8.27%	8.19%
米国エネルギー・セクター株式		-14.39%	-23.86%	-25.06%
米国リート		-7.03%	-5.85%	7.98%
原油(WTIスポット)	44.76	-13.19%	-26.70%	-21.78%
天然ガス(先物)	1.68	-8.53%	-23.07%	-40.11%

騰落率は米ドルベース、トータル・リターン \*2020年2月28日時点

## &lt;過去1年のリターン推移&gt;

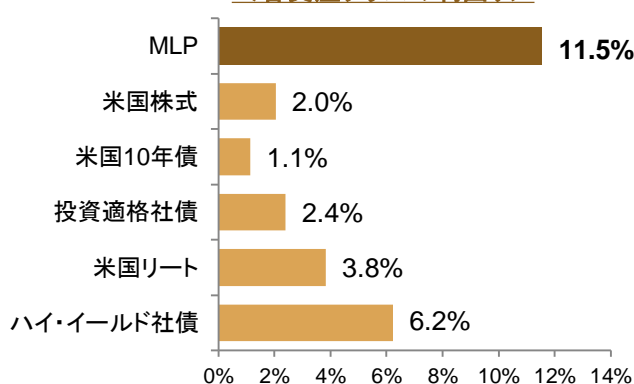


出所:ブルームバーグ、ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

(左図) 米ドルベース、期間:2019年2月28日~2020年2月28日、2019年2月28日を100として指数化、(右図) 2020年2月28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

## &lt;各資産クラスの利回り&gt;



## MLPセクター別騰落率

	2020年2月	年初来	過去1年
精製石油パイプライン	-8.97%	-10.52%	5.01%
天然ガス・パイプライン	-10.61%	-17.09%	-15.12%
川下	-10.98%	-12.20%	-2.80%
探鉱・生産	-12.01%	-26.87%	-39.15%
エネルギー・サービス	-14.17%	-23.75%	-20.88%
天然資源	-14.30%	-16.15%	-35.32%
集積パイプライン・分離施設	-17.98%	-23.65%	-38.16%
原油パイプライン	-18.81%	-23.45%	-30.82%
海運	-20.62%	-33.17%	-32.18%
ジェネラル・パートナー	-12.69%	-16.91%	-31.29%

出所:Yorkville 騰落率は米ドルベース、トータル・リターン 2020年2月28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。 © 2020 Goldman Sachs. All rights reserved. <197300-OTU-1154607>