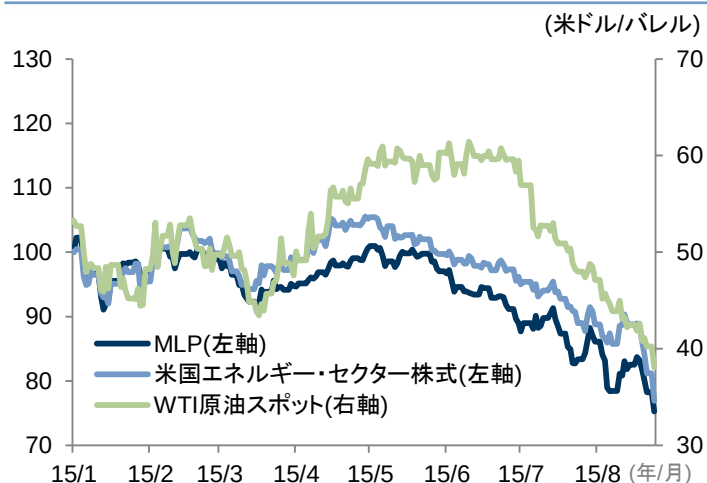


足元のMLP市場動向と今後の見通し

足元のMLP市場の動向

グローバル金融市場全般のリスクオフを受け
MLP市場は下落

- 8月24日、MLP市場の代表的な指数であるアレリアンMLP指数は3.8%、S&Pエネルギー・セクター・セレクト指数は5.3%下落しました(ともに配当込み、米ドルベース)。
- 中国マクロ経済に対する減速懸念や新興国の金融政策および通貨政策を巡る先行き不透明感が強まる中で、足元のグローバル金融市場はリスクオフ基調を強めています。8月24日の米国株式市場では、中国景気減速懸念とアジア/欧州株式市場の弱い地合いを引き継ぎ、S&P500株価指数は3.9%下落し、WTI原油スポット価格は40ドルを割り込むなど、リスク資産全般が大きく売り込まれる展開となる中で、MLP市場も大きく下落しました。
- 為替市場では、市場全体のリスク回避需要が高まったことから円高米ドル安が進みました。

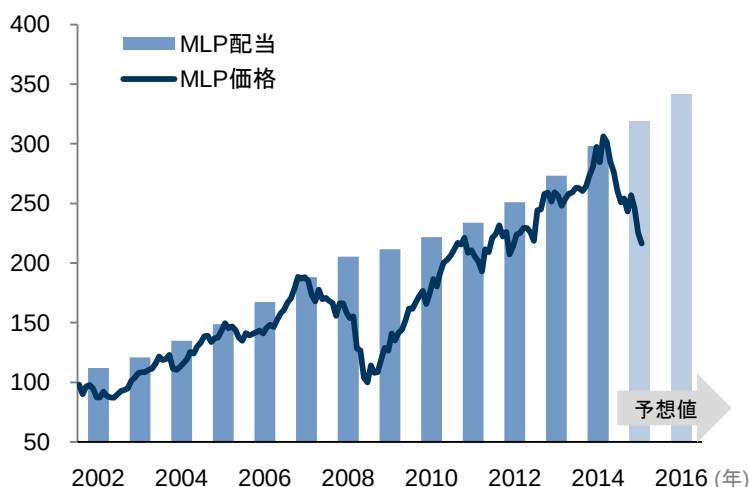
年初来のMLP市場・米国エネルギー・セクター株式・
WTI原油スポット価格の推移

出所:ブルームバーグ MLP: アレリアンMLP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、ともに配当込み、米ドルベース、2014年12月末を100として指数化 期間: 2015年1月2日～2015年8月24日

MLP市場の今後の見通し

- 短期的には、原油価格を含むグローバル金融市場のボラティリティが高まるなか、MLP市場はしばらく神経質な展開が続く可能性があります。
- しかし、当社では、米国の原油生産量は中長期的に増加基調を維持することが可能であり、原油関連インフラ需要も拡大すると見ています。また、天然ガスや天然ガス液(NGL)関連のインフラ需要は足元も堅調に推移しています。
- そのため、当社では、堅調なファンダメンタルズを背景に、MLPの配当成長率は7%程度で推移すると見込んでいます。
- MLPの配当と価格の過去の動きを見ると、2008～2009年のように外部要因等により一時的な乖離が生じることもありましたが、長期的には概ね一致する動きを示しています。
- したがって、中長期的な観点では、足元のMLP市場の価格は魅力的な水準であると考えています。

MLPの配当と価格推移



出所: GSAM、パークレイズ、ブルームバーグ

MLP価格はアレリアンMLP指数、期間: MLP価格は2002年1月2日～2015年8月24日、MLP配当は2002年～2016年(2015年以降はGSAM予想値である7.0%として計算)、ともに2001年末を100として指数化、米ドルベース

上記は経済や市場等の過去のデータおよび一時点における予測値であり、将来の動向を示唆あるいは保証するものではありません。経済、市場等に関する予測は資料作成時点のものであり、情報提供を目的とするものです。予測値の達成を保証するものではありません。