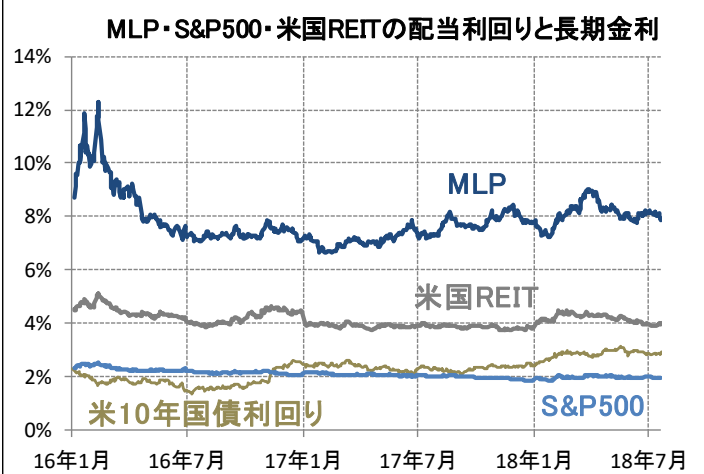
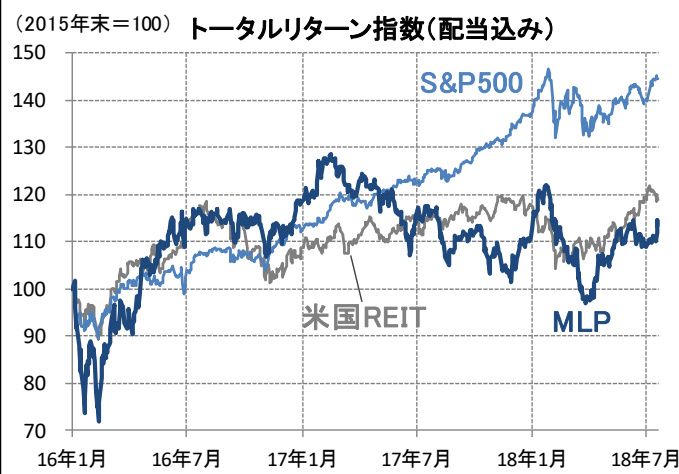




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪先週の米国MLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)市場概況≫

	アレリアンMLP指数			米国株(S&P500)		米国REIT		米10年国債利回り	WTI原油先物(ドル/バレル)	ヘンリーハブ天然ガス先物(ドル/百万BTU)
	価格指数	トータルリターン指数	予想配当利回り	トータルリターン指数	予想配当利回り	トータルリターン指数	予想配当利回り			
2017年12月29日	275.10	1,220.58	7.76%	5,212.76	1.86%	17,295.16	3.81%	2.41%	60.42	2.95
2018年7月13日	265.86	1,226.66	8.04%	5,518.33	1.93%	17,687.34	3.91%	2.83%	71.01	2.75
2018年7月20日	270.94	1,250.11	7.93%	5,520.50	1.93%	17,411.23	3.98%	2.89%	70.46	2.76
前週比	1.9%	1.9%	-0.11%	0.0%	0.00%	-1.6%	0.07%	0.07%	-0.8%	0.2%
年初来	-1.5%	2.4%	0.17%	5.9%	0.07%	0.7%	0.17%	0.49%	16.6%	-6.6%
前年比	-9.9%	-2.7%	0.66%	15.5%	-0.07%	3.5%	0.10%	0.63%	50.6%	-9.4%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2016年1月1日~2018年7月20日、MLP=Alerian MLP Index、米国REIT=FTSE NAREIT All Equity REITs Index

≪先週の米国MLP関連ニュース≫

- (7月17日)Western Gas Partners LP(WES)の18年2Qの一株当たり配当は前期比+1.6%(前年比+6.7%)。
- (7月18日)Phillips 66 Partners LP(PSXP)の18年2Qの一株当たり配当は前期比+5.3%(前年比+22.3%)。
- (7月18日)EnLink Midstream Partners LP(ENLK)の18年2Qの一株当たり配当は前期比+0.0%(前年比+0.0%)。
- (7月18日)Antero Midstream Partners LP(AM)の18年2Qの一株当たり配当は前期比+6.4%(前年比+29.7%)。
- (7月19日)Holly Energy Partners LP(HEP)18年2Qの一株当たり配当は前期比+0.8%(前年比+4.3%)。

≪先週の米国MLP市場の動き≫

先週のアレリアンMLP指数(トータルリターン)は前週末比+1.9%の上昇となりました。7月18日に米連邦エネルギー規制委員会(FERC)が一部パイプラインの輸送料算定方式に関してMLPに有利な最終決定をしたことを市場は好感しました。

当初、3月15日にFERCが公表したパイプライン料率規制の提案では、「コスト・オブ・サービス方式(コスト積み上げ方式)で決定される州間パイプラインの輸送料に法人税控除を含めることを認めない」というMLP側にとって厳しい判断が示されていました。しかし、7月18日公表のFERCの最終規制では、法人税率の変更に伴ってMLPが自発的に輸送料の引き下げを図る場合やMLPの親会社が納税義務のあるC-Corpである場合には、パイプライン輸送料への税控除の上乗せを認めるなどの軽減措置が盛り込まれ、規制変更に対する市場の懸念後退に繋がった模様です。

●当資料は、説明資料としてレッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成した資料です。●当資料は、当社が各種データに基づいて作成したものでありますが、その情報の確実性、完結性を保証するものではありません。●当資料に記載された過去の成績は、将来の成績を予測あるいは保証するものではありません。また記載されている運用スタンス、目標等は、将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。●この書面及びここに記載された情報・商品に関する権利は当社に帰属します。したがって、当社の書面による同意なくして、その全部もしくは一部を複製し又その他の方法で配布することはご遠慮ください。●当資料は情報提供を目的としてのみ作成されたもので、当該銘柄の売買または保有を推奨するものではありません。