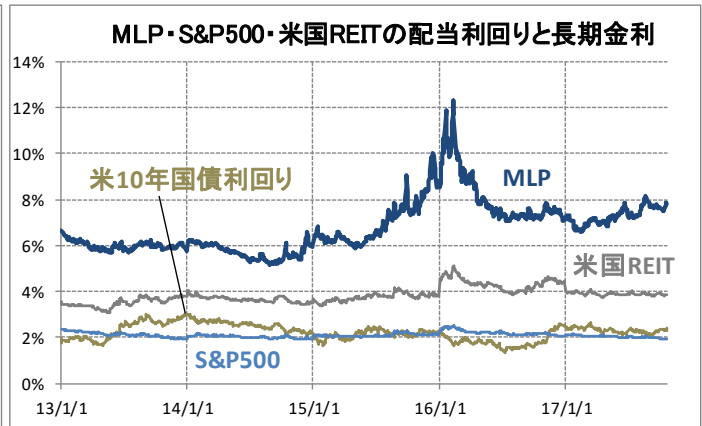
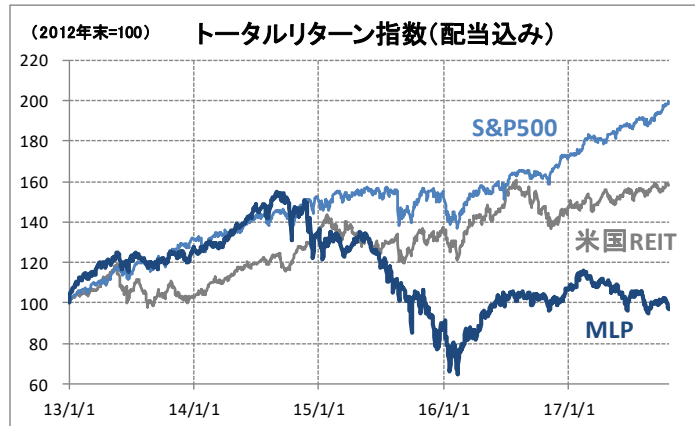




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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			
2016年12月30日	316.10	1,305.71	7.11%	4,278.66	2.08%	15,914.73	4.36%	2.44%	53.72	3.72
2017年10月13日	282.48	1,229.27	7.62%	4,957.27	1.95%	17,232.52	3.82%	2.27%	51.45	3.00
2017年10月20日	273.11	1,188.49	7.86%	5,001.11	1.93%	17,062.74	3.87%	2.38%	51.47	2.92
前週比	-3.3%	-3.3%	0.24%	0.9%	-0.02%	-1.0%	0.05%	0.11%	0.0%	-2.8%
年初来	-13.6%	-9.0%	0.75%	16.9%	-0.15%	7.2%	-0.49%	-0.06%	-4.2%	-21.7%
前年比	-13.3%	-6.9%	0.69%	22.8%	-0.23%	7.0%	-0.37%	0.63%	2.1%	-7.2%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年10月20日、MLP=Alerian MLP Index、米国REIT=FTSE NAREIT All Equity REITs Index

≪アレリアンMLP指数構成銘柄の週間騰落率ランキング(10月16日~10月20日)≫

	騰落率上位5銘柄	業種	時価総額 (100万ドル)	週間騰落率 (%)	騰落率下位5銘柄	業種	時価総額 (100万ドル)	週間騰落率 (%)
1	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	2,699	0.2	NuStar Energy LP	石油輸送	3,235	-8.1
2	Dominion Energy Midstream Partners LP	天然ガス輸送	3,215	0.2	DCP Midstream LP	集積・処理	4,845	-5.4
3	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,595	0.1	Andeavor Logistics LP	石油輸送	4,963	-5.4
4	AmeriGas Partners LP	小売販売	4,172	-0.2	Tallgrass Energy Partners LP	石油輸送	3,360	-5.0
5	Noble Midstream Partners LP	集積・処理	1,851	-0.2	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	20,266	-4.6

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年10月20日時点。

≪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3.3%の下落となりました。先週は米国株(S&P500指数)が史上最高値を更新し、原油相場が安定する中で、MLPの軟調地合いが続きましたが、この背景には、①大型ハリケーンによるMLPへの影響などに関する業績不透明感や、②MLP市場内での新規公開(IPO)銘柄への資金シフト、③タックス・ロス・セリング(米個人投資家による節税対策の売り)などが影響していると考えられます。

①のハリケーンによる収益への影響に関しては、今週以降本格化するMLPの2017年第3四半期決算で詳細が判明する見込みです。②のIPOに関しては、先週は英石油大手BP社を親会社に持つBP Midstream Partners LP(BPMP)がIPO手続きを開始しました。8億750万ドル~8億9,250万ドルの調達を目指すIPOが成功すれば、2015年2月に上場したColumbia Pipeline Partners LP以来の大型IPOになるとみられています。③に関しては、毎年10-12月にかけて含み損となっている株式への米個人投資家による節税対策の売りが出やすいという季節性も、相場の下押し要因となっている可能性があります。

●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、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。



米国MLPマーケット・ウィークリー

《先週の米国MLP関連ニュース》

【10月16日、IPO手続き開始】BP Midstream Partners LP (BPMP、石油輸送)は、8億750万ドル～8億9,250万ドルの調達を目指す新規公開(IPO)手続きを開始。BPMPの親会社は英石油大手BP社。流通株式(普通株)は全LP持ち分の約40.6%に相当。

【10月19日、IDRの簡素化】Holly Energy Partners LP (HEP、石油輸送、時価総額22億ドル)は、親会社のHollyFrontier社(HFC)が保有するインセンティブ配当権(IDR)を廃止し、HFCに対して12.5億ドル相当のHEP新株を発行することで合意。

(出所)MLP公表資料、各種報道、ブルームバーグ、ファクトセット (注)各MLPの時価総額は2017年10月20日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2017年第3四半期の配当動向(10月16～20日公表分)

	配当公表日	MLP銘柄名	ティッカー	セクター	時価総額 (10月20日)	一株当たり配当伸び率 (2017年第3四半期)		
					100万ドル	前年比	前期比	方向性
1	10月18日	Andeavor Logistics LP	ANDX	石油輸送	4,963	12.6%	1.5%	増配
2	10月18日	Phillips 66 Partners LP	PSXP	石油輸送	5,631	21.7%	5.0%	増配
3	10月19日	Magellan Midstream Partners LP	MMP	石油輸送	15,531	8.1%	1.7%	増配
4	10月19日	DCP Midstream LP	DCP	集積・処理	4,845	0.0%	0.0%	据え置き
5	10月19日	Shell Midstream Partners LP	SHLX	石油輸送	4,804	20.6%	4.6%	増配
6	10月19日	Valero Energy Partners LP	VLP	石油輸送	2,844	24.7%	5.5%	増配
7	10月19日	Crestwood Equity Partners LP	CEQP	集積・処理	1,676	0.0%	0.0%	据え置き
8	10月19日	NGL Energy Partners LP	NGL	石油輸送	1,378	0.0%	0.0%	据え置き
9	10月19日	USA Compression Partners LP	USAC	中流サービス	1,055	0.0%	0.0%	据え置き
10	10月20日	EnLink Midstream Partners LP	ENLK	集積・処理	5,588	0.0%	0.0%	据え置き
11	10月20日	Rice Midstream Partners LP	RMP	集積・処理	2,117	18.7%	3.8%	増配
12	10月20日	Cone Midstream Partners LP	CNNX	集積・処理	1,007	15.0%	3.5%	増配
13	10月20日	CSI Compressco LP	CCLP	中流サービス	192	-50.3%	0.0%	据え置き

(出所)ブルームバーグ

●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。