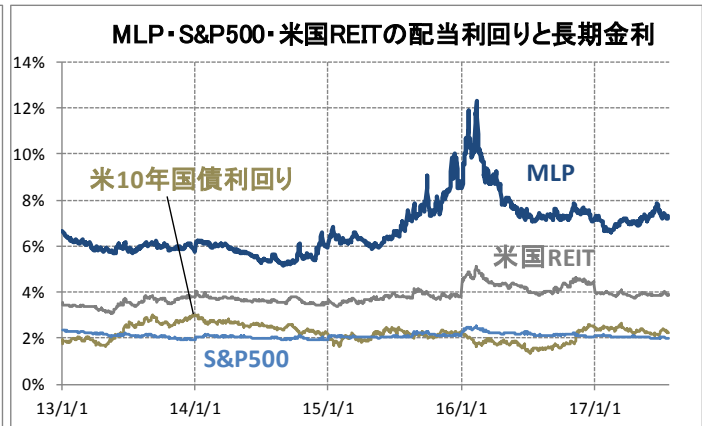




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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7月14日	303.86	1,298.22	7.19%	4,751.43	2.01%	16,711.04	3.92%	2.33%	46.54	2.98
2017年7月21日	298.18	1,273.95	7.33%	4,778.07	2.00%	16,832.36	3.88%	2.24%	45.77	2.97
前週比	-1.9%	-1.9%	0.14%	0.6%	-0.01%	0.7%	-0.04%	-0.09%	-1.7%	-0.3%
年初来	-5.7%	-2.4%	0.22%	11.7%	-0.08%	5.8%	-0.48%	-0.21%	-14.8%	-20.2%
前年比	-7.5%	-0.7%	0.23%	16.6%	-0.14%	-1.4%	-0.06%	0.68%	2.3%	10.3%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年7月21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(7月17日~7月21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	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,518	5.0	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,528	-7.3
2	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	740	4.1	Western Gas Partners LP	集積・処理	8,202	-6.9
3	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	6,367	3.2	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,529	-5.0
4	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,377	3.0	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,488	-4.5
5	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,499	2.8	Genesis Energy LP	石油輸送	3,724	-4.4

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年7月21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1.9%の下落となりました。先週の原油相場は、サウジアラビアがリビアとナイジェリアの生産増加を相殺するための追加の輸出削減を検討しているとの報道や、米国の原油・ガソリン週間在庫の減少などが材料視され、週央にかけて強含みで推移しました。しかし、週後半には、7月24日に予定される石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟国による会合を前にしたポジション調整の動きや、OPEC加盟国による7月の原油生産量の増加観測の浮上などから、原油相場は軟調な地合いとなりました。

足元では2017年第2四半期のMLPによる配当公表が続いています。先週は主要な中・下流MLP18銘柄が配当を公表し、うち11銘柄が前期比での増配となりました(7銘柄は前期比据え置き)。

また、7月18日には、英石油大手BP社が米国中西部およびメキシコ湾岸のパイプライン網を原資産とするMLPの設立および新規公開(IPO)を検討していることを公表しました。

●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。



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》

【7月18日、BP社によるMLP設立の検討】 英石油大手BP社は、米国中西部およびメキシコ湾岸のパイプライン網(原油、天然ガス、石油製品)を原資産とするMLPの設立および新規公開(IPO)を検討していることを公表。BP社が最終的にMLPのIPOを決定した場合、2017年後半に米証券取引委員会(SEC)へのIPO申請が提出される見込み。

【7月18日、輸送合意】 米大手石油精製企業Tesoro社は、メキシコ国営石油会社Pemex社との間で、メキシコでの石油輸送サービスの提供で合意。Tesoro社は**Tesoro Logistics LP(TLLP、石油輸送、時価総額56億ドル)**の親会社。

【7月18日、拡張プロジェクト】 Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、同189億ドル)は、デラウェア盆地からオクラホマ州クッシングを結ぶ原油輸送パイプラインの拡張プロジェクトに関して、オープンシーズン(顧客のエネルギー企業に対するパイプライン利用条件などの提示時期)での顧客からの十分な確約が得られたことを公表。同パイプラインの拡張プロジェクトは、当局から適切な時期に承認が下りれば、2019年初年から年央にかけての操業開始が予定されている。

(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7月21日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2017年第2四半期の配当動向(7月17~21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 (7月21日)	一株当たり配当伸び率 (2017年第2四半期)		
					100万ドル	前年比	前期比	方向性
1	07月17日	TransMontaigne Partners LP	TLP	石油貯蔵	746	7.2%	2.1%	増配
2	07月18日	Western Gas Equity Partners LP	WGP	集積・処理	9,094	21.6%	7.4%	増配
3	07月18日	Western Gas Partners LP	WES	集積・処理	8,202	7.2%	1.7%	増配
4	07月19日	Tesoro Logistics LP	TLLP	石油輸送	5,611	15.3%	3.3%	増配
5	07月19日	Phillips 66 Partners LP	PSXP	石油輸送	5,442	21.8%	4.9%	増配
6	07月19日	Valero Energy Partners LP	VLP	石油輸送	3,153	24.7%	6.4%	増配
7	07月20日	Magellan Midstream Partners LP	MMP	石油輸送	15,989	8.5%	2.0%	増配
8	07月20日	EnLink Midstream Partners LP	ENLK	集積・処理	6,006	0.0%	0.0%	据え置き
9	07月20日	Shell Midstream Partners LP	SHLX	石油輸送	5,229	21.6%	4.5%	増配
10	07月20日	TC Pipelines LP	TCP	天然ガス輸送	3,908	6.4%	6.4%	増配
11	07月20日	Crestwood Equity Partners LP	CEQP	集積・処理	1,713	0.0%	0.0%	据え置き
12	07月20日	NGL Energy Partners LP	NGL	石油輸送	1,528	0.0%	0.0%	据え置き
13	07月20日	Suburban Propane Partners LP	SPH	小売販売	1,518	0.0%	0.0%	据え置き
14	07月20日	USA Compression Partners LP	USAC	中流サービス	1,069	0.0%	0.0%	据え置き
15	07月21日	Cheniere Energy Partners LP	CQP	液化天然ガス	10,425	0.0%	0.0%	据え置き
16	07月21日	Dominion Energy Midstream Partners LP	DM	天然ガス輸送	2,739	22.3%	5.1%	増配
17	07月21日	Rice Midstream Partners LP	RMP	集積・処理	2,100	21.3%	3.9%	増配
18	07月21日	CSI Compressco LP	CCLP	中流サービス	189	-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。