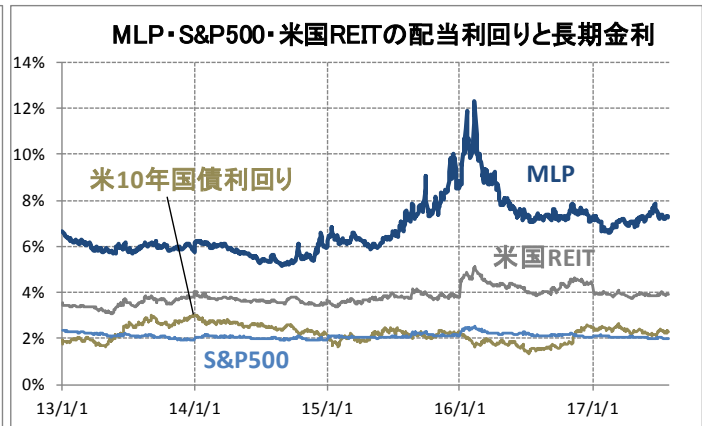




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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21日	298.18	1,273.95	7.32%	4,778.07	2.00%	16,832.36	3.92%	2.24%	45.77	2.97
2017年7月28日	298.08	1,283.63	7.33%	4,778.02	2.00%	16,907.37	3.90%	2.29%	49.71	2.94
前週比	0.0%	0.8%	0.01%	0.0%	0.00%	0.4%	-0.02%	0.05%	8.6%	-1.0%
年初来	-5.7%	-1.7%	0.22%	11.7%	-0.08%	6.2%	-0.46%	-0.16%	-7.5%	-21.0%
前年比	-5.2%	1.9%	0.05%	16.3%	-0.14%	-1.2%	-0.05%	0.78%	20.8%	2.4%



(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28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24日~7月28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	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,504	9.2	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,609	-6.7
2	Sunoco LP	卸売販売	3,220	6.1	NuStar Energy LP	石油輸送	4,094	-6.1
3	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,228	3.9	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	9,973	-4.3
4	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,550	3.5	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,326	-3.1
5	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	22,561	3.2	Western Gas Partners LP	集積・処理	9,035	-2.6

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年7月28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0.8%の上昇となりました(価格指数は前週末比横ばい)。

7月24日に開かれた石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟国の会合で、サウジアラビアが8月に原油輸出を削減することを表明し、原油市場の需給改善に向けた積極的な姿勢を示しました。先週の原油相場は、サウジアラビアによる輸出削減策や米国での石油在庫の減少などから世界的な原油需給の改善期待が高まり、WTI原油先物価格は2017年5月以来となる1バレル=49ドル台の水準を回復しました。

MLP市場では先週も2017年第2四半期の配当公表が続きました。先週は主要な中・下流MLP25銘柄が配当を公表し、うち12銘柄が前期比での増配となりました(13銘柄は前期比据え置き)。また、先週よりMLPの2017年第2四半期の決算発表が始まっており、増配や配当据え置き背景となったMLPのキャッシュフローの動向にも注目が集まりそうです。

●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。



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25日、決算発表】 Western Gas Partners LP(WES、集積・処理、同90億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDA(金利・税金・償却前利益)は前年比+9.7%の2.75億ドルとなり、市場予想を上回る。

【7月27日、決算発表】 MPLX LP(MPLX、集積・処理、同136億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+35.0%の4.74億ドルとなり、市場予想を上回る。

【7月28日、決算発表】 Valero Energy Partners LP(VLP、石油輸送、同31億ドル)の2017年第2四半期のEBITDAは前年比+25.4%の7,981万ドルとなり、市場予想と一致。

(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28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24~28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28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24日	Williams Partners LP	WPZ	集積・処理	39,951	-29.4%	0.0%	据え置き
2	07月24日	DCP Midstream LP	DCP	集積・処理	4,900	0.0%	0.0%	据え置き
3	07月24日	AmeriGas Partners LP	APU	小売販売	4,192	1.1%	0.0%	据え置き
4	07月24日	Cone Midstream Partners LP	CNNX	集積・処理	1,283	15.0%	3.6%	増配
5	07月24日	Delek Logistics Partners LP	DKL	石油輸送	832	11.9%	2.2%	増配
6	07月25日	EQT GP Holdings LP	EQGP	天然ガス輸送	7,719	40.0%	9.9%	増配
7	07月25日	EQT Midstream Partners LP	EQM	天然ガス輸送	6,271	19.9%	5.1%	増配
8	07月25日	Western Refining Logistics LP	WNRL	石油貯蔵	2,136	13.3%	3.3%	増配
9	07月25日	VTTI Energy Partners LP	VTTI	石油貯蔵	901	4.9%	0.0%	据え置き
10	07月25日	American Midstream Partners LP	AMID	集積・処理	750	0.0%	0.0%	据え置き
11	07月26日	MPLX LP	MPLX	集積・処理	13,623	10.3%	4.2%	増配
12	07月26日	Sunoco LP	SUN	卸売販売	3,220	0.0%	0.0%	据え置き
13	07月26日	CrossAmerica Partners LP	CAPL	卸売販売	937	3.3%	0.8%	増配
14	07月26日	Archrock Partners LP	APLP	中流サービス	967	0.0%	0.0%	据え置き
15	07月26日	Sprague Resources LP	SRLP	卸売販売	913	11.0%	2.5%	増配
16	07月27日	Energy Transfer Partners LP	ETP	天然ガス輸送	22,561	10.0%	2.8%	増配
17	07月27日	Energy Transfer Equity LP	ETE	天然ガス輸送	19,263	0.0%	0.0%	据え置き
18	07月27日	NuStar Energy LP	NS	石油輸送	4,094	0.0%	0.0%	据え置き
19	07月27日	Holly Energy Partners LP	HEP	石油輸送	2,228	8.1%	2.0%	増配
20	07月27日	Summit Midstream Partners LP	SMLP	集積・処理	1,609	0.0%	0.0%	据え置き
21	07月27日	Noble Midstream Partners LP	NBLX	集積・処理	1,418	#N/A	8.5%	増配
22	07月27日	USD Partners LP	USDP	鉄道ターミナル	306	7.9%	1.5%	増配
23	07月27日	Arc Logistics Partners LP	ARCX	石油貯蔵	302	0.0%	0.0%	据え置き
24	07月28日	NuStar GP Holdings LP	NSH	石油輸送	999	0.0%	0.0%	据え置き
25	07月28日	Global Partners LP	GLP	卸売販売	602	0.0%	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。