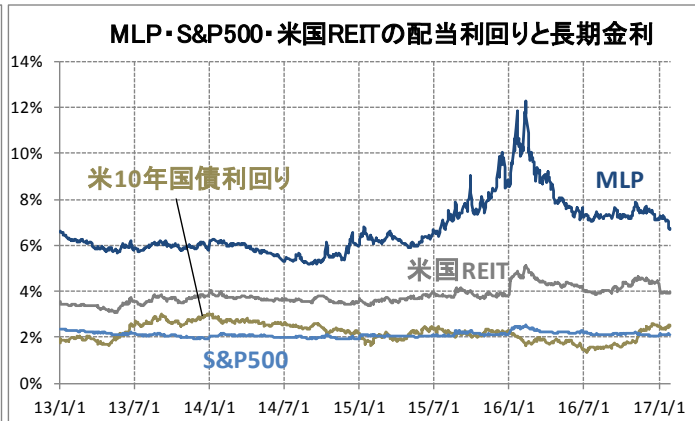
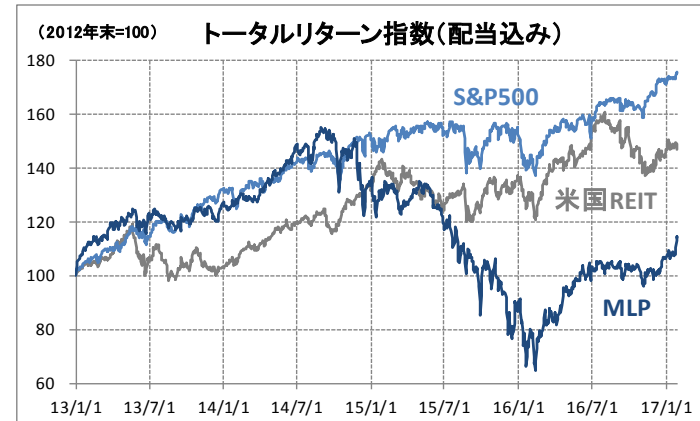




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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	4.35%	2.44%	53.72	3.72
2017年1月20日	320.09	1,322.19	7.08%	4,344.67	2.14%	16,045.54	3.94%	2.47%	52.42	3.20
2017年1月27日	336.00	1,395.42	6.73%	4,389.85	2.12%	15,912.90	3.98%	2.48%	53.17	3.39
前週比	5.0%	5.5%	-0.35%	1.0%	-0.02%	-0.8%	0.04%	0.02%	1.4%	5.8%
年初来	6.3%	6.9%	-0.38%	2.6%	0.04%	0.0%	-0.37%	0.04%	-1.0%	-8.9%
前年比	38.5%	50.2%	-3.67%	24.6%	-0.33%	14.3%	-0.68%	0.49%	64.6%	54.9%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年1月27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(1月23日~1月27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	1,811	10.4	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	7,379	-14.5
2	Magellan Midstream Partners LP	石油輸送	18,555	9.1	Crestwood Equity Partners LP	集積・処理	1,844	-3.8
3	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,617	9.1	EnLink Midstream Partners LP	集積・処理	6,263	-1.2
4	Sunoco Logistics Partners LP	石油輸送	8,641	8.8	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,867	-1.1
5	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	21,072	8.6	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,890	-1.1

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年1月27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、トランプ大統領が1月24日に原油パイプライン(キーストーンXLパイプラインおよびダコタ・アクセス・パイプライン)の建設を推進する大統領令に署名したことを契機に、前週末比+5.5%と大幅な上昇を示しました。

カナダのTransCanada社が進めるキーストーンXLパイプラインは、カナダ産原油を製油所が集積するテキサス州メキシコ湾岸へ輸送する計画で、今後、国務省による審査を経て、パイプラインの建設が開始されるとみられます。

一方、大手MLPのEnergy Transfer Partners LP(ETP)やSunoco Logistics Partners LP(SXL)などが主導するダコタ・アクセス・パイプラインは、ノースダコタ州バッケン産のシェール・オイルをイリノイ州パトカを經由して、メキシコ湾岸へ輸送する計画です。既に全ルート90%は建設工事が完成しており、大統領令を受けて連邦機関の承認手続きが迅速になされれば、ノースダコタ州オアヘ湖の地下を通す残り約300mのパイプライン建設は早期の完成が可能とみられています。

●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。●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》

【1月23日、名称変更】 DCP Midstream Partners LP(DPM)は、DCP Midstream LP(DCP、集積・処理、時価総額58億ドル)に名称を変更。1月4日に公表した企業構造の簡素化取引によるもの。

【1月24日、資産取得】 Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、同131億ドル)は、パーミアン盆地での約12億ドルの原油集積設備の取得と3.8億ドルの資産売却の計画を公表。取引は2017年上半年期に完了予定。

【1月24日、拡張投資】 Magellan Midstream Partners LP(MMP、石油輸送、同186億ドル)とPlains All American Pipeline LP(PAA)は、パーミアン盆地から原油を輸送する合弁パイプラインの輸送能力(現在日量30万バレル)を日量約40万バレルへ引き上げる投資計画を公表。能力増強は2017年第2四半期に完了予定。

【1月27日、ガイダンス】 Enbridge Energy Partners LP(EEP、石油輸送、同74億ドル)は、天然ガス集積・処理事業の不調を背景に、2017年の配当可能キャッシュフロー(DCF)が7.5~8.0億ドルへ減少する見通しを公表(2016年のDCF見通しは8.6~9.2億ドル)。

(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1月27日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2016年第4四半期の配当動向(1月23~27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 (1月27日)	一株当たり配当伸び率 (2016年第4四半期)		
					100万ドル	前年比	前期比	方向性
1	1月23日	AmeriGas Partners LP	APU	小売販売	4,634	2.2%	0.0%	据え置き
2	1月23日	TC Pipelines LP	TCP	天然ガス輸送	4,143	5.6%	0.0%	据え置き
3	1月24日	Williams Partners LP	WPZ	集積・処理	38,478	0.0%	0.0%	据え置き
4	1月24日	Magellan Midstream Partners LP	MMP	石油輸送	18,555	8.9%	2.1%	増配
5	1月24日	Tallgrass Energy Partners LP	TEP	石油輸送	3,598	27.3%	2.5%	増配
6	1月25日	MPLX LP	MPLX	集積・処理	13,525	4.0%	1.0%	増配
7	1月25日	Dominion Midstream Partners LP	DM	天然ガス輸送	3,155	22.0%	5.3%	増配
8	1月25日	Delek Logistics Partners LP	DKL	石油輸送	835	15.3%	3.8%	増配
9	1月25日	PennTex Midstream Partners LP	PTXP	集積・処理	642	7.3%	0.0%	据え置き
10	1月26日	Energy Transfer Partners LP	ETP	天然ガス輸送	21,072	0.0%	0.0%	据え置き
11	1月26日	Energy Transfer Equity LP	ETE	天然ガス輸送	19,431	0.0%	0.0%	据え置き
12	1月26日	Sunoco Logistics Partners LP	SXL	石油輸送	8,641	8.6%	2.0%	増配
13	1月26日	Holly Energy Partners LP	HEP	石油輸送	2,376	7.5%	2.1%	増配
14	1月26日	Summit Midstream Partners LP	SMLP	集積・処理	1,867	0.0%	0.0%	据え置き
15	1月26日	CrossAmerica Partners LP	CAPL	卸売販売	897	3.4%	0.8%	増配
16	1月27日	Enbridge Energy Partners LP	EEL	石油輸送	7,379	0.0%	0.0%	据え置き
17	1月27日	NuStar Energy LP	NS	石油輸送	4,310	0.0%	0.0%	据え置き
18	1月27日	Columbia Pipeline Partners LP	CPPL	天然ガス輸送	1,731	9.7%	0.0%	据え置き
19	1月27日	NuStar GP Holdings LP	NSH	石油輸送	1,290	0.0%	0.0%	据え置き
20	1月27日	Sprague Resources LP	SRLP	卸売販売	589	11.6%	2.7%	増配
21	1月27日	Midcoast Energy Partners LP	MEP	集積・処理	378	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。