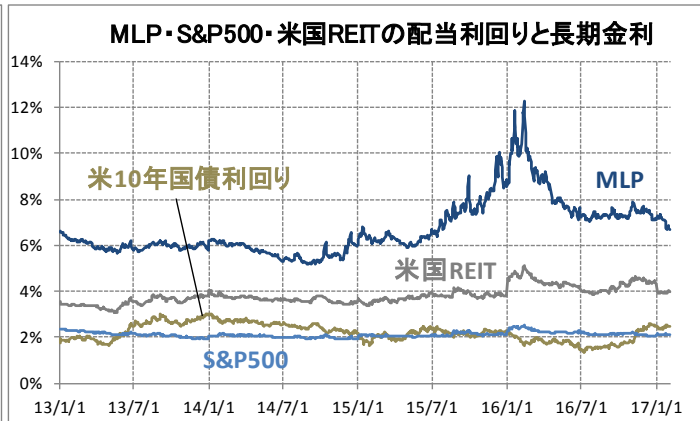
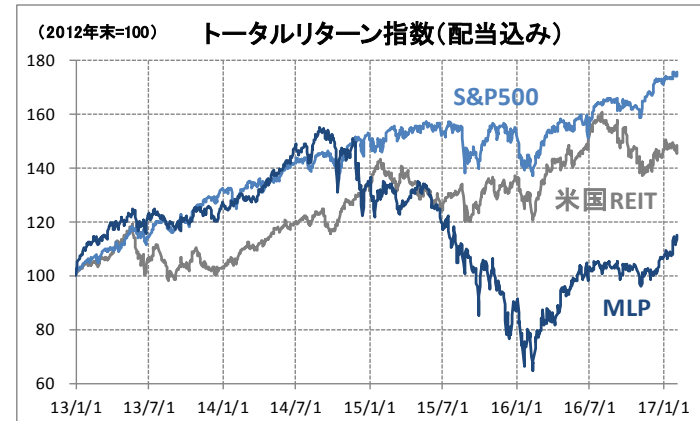




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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27日	336.00	1,395.42	6.74%	4,389.85	2.12%	15,912.90	3.98%	2.48%	53.17	3.39
2017年2月3日	335.98	1,408.30	6.67%	4,396.95	2.12%	16,033.81	3.96%	2.46%	53.83	3.06
前週比	0.0%	0.9%	-0.07%	0.2%	0.00%	0.8%	-0.02%	-0.02%	1.2%	-9.7%
年初来	6.3%	7.9%	-0.44%	2.8%	0.04%	0.7%	-0.39%	0.02%	0.2%	-17.7%
前年比	37.6%	48.9%	-3.60%	22.8%	-0.30%	13.8%	-0.65%	0.58%	66.8%	50.3%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年2月3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30日~2月3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	ONEOK Partners LP	集積・処理	15,549	23.1	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	6,521	-11.6
2	EnLink Midstream Partners LP	集積・処理	6,701	7.0	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,677	-10.2
3	Crestwood Equity Partners LP	集積・処理	1,920	4.1	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,729	-4.5
4	Dominion Midstream Partners LP	天然ガス輸送	3,279	3.9	Williams Partners LP	集積・処理	36,844	-4.2
5	Sunoco LP	卸売販売	2,825	3.8	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,276	-4.2

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年2月3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0.9%の小幅上昇となりました。原油相場や米10年国債利回りが安定的に推移し、米国株(S&P500指数)も前週末比+0.2%と概ね横ばいとなる中、MLP市場は小動きとなりました。

先週はEnterprise Products Partners LP(EPD)やMagellan Midstream Partners LP(MMP)などが2016年第4四半期の決算を公表しましたが、主要MLPのキャッシュフロー(調整後EBITDA)は概ね市場予想を上回る良好な結果となりました。

また、米連邦エネルギー規制委員会(FERC)は2月3日、大手MLPのWilliams Partners LP(WPZ)およびEnergy Transfer Partners LP(ETP)が計画する2本の天然ガス・パイプラインについて、建設を認可する決定を下しました。このほか、原油パイプラインの建設推進を承認する1月24日の大統領令を受けて、各種報道によれば、ETPなどが主導するDakota Access Pipelineの建設を差し止めている陸軍工兵司令部が今後数日中にもパイプラインの土地使用権を付与する可能性があるとの観測も浮上しています。

●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30日、決算/設備投資】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、時価総額604億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+1.5%の13.55億ドルとなり、市場予想(13.38億ドル)を小幅上回る。また、EPDはテキサス州モンベルビューに新規の天然ガス液処理施設を建設する計画を公表(2019年第4四半期に完成予定)。

【1月30日、破たん申請】 Azure Midstream Partners LP (AZUR、集積・処理)は、米連邦倒産法第11章(Chapter 11)を申請。AZURは事業を継続しながら、裁判所の管理下でバランスシートの再編を進める。

【2月1日、MLPの完全子会社化】総合エネルギー企業ONEOK社(OKE)は、子会社のMLPである**ONEOK Partners LP (OKS、集積・処理、同155億ドル)**の全株式を取得し、完全子会社化する計画を公表。93億ドルの全額株式交換による買収は2017年第2四半期に完了予定。

【2月1日、決算】 MPLX LP (MPLX、集積・処理、同134億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+31.2%の3.91億ドルとなり、市場予想(3.66億ドル)を上回る。MPLXは2017年の配当成長のガイダンス(前年比+12~15%)を確認し、2018年は二桁の増配率となる予想を示す。

【2月2日、決算】 Magellan Midstream Partners LP (MMP、石油輸送、同179億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+7.5%の3.39億ドルとなり、市場予想(3.21億ドル)を上回る。

【2月2日、決算】 Valero Energy Partners LP (VLP、石油輸送、同33億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+35.0%の7,678万ドルとなり、市場予想(7,250万ドル)を上回る。

【2月3日、パイプライン建設認可】米連邦エネルギー規制委員会(FERC)は、**Williams Partners LP (WPZ、集積・処理、同368億ドル)**のAtlantic Sunrise Pipelineおよび**Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同214億ドル)**のRober Pipelineの2本の天然ガス・パイプライン計画の建設を認可。

【2月3日、IPO】 Kimbell Royalty Partners LP (KRP、採掘権、同3.4億ドル)は新規公開(IPO)価格を18.00ドルに決定。2月3日の取引初日の終値はIPO価格から14.7%上昇。

(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2月3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30日~2月3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 (2月3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30日	Global Partners LP	GLP	卸売販売	705	0.0%	0.0%	据え置き
2	1月31日	VTTI Energy Partners LP	VTTI	石油貯蔵	839	11.4%	2.4%	増配
3	2月1日	Sunoco LP	SUN	卸売販売	2,825	3.0%	0.0%	据え置き
4	2月1日	Western Refining Logistics LP	WNRL	石油貯蔵	1,470	11.5%	3.6%	増配
5	2月1日	USD Partners LP	USDP	鉄道ターミナル	345	10.0%	2.3%	増配

(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。