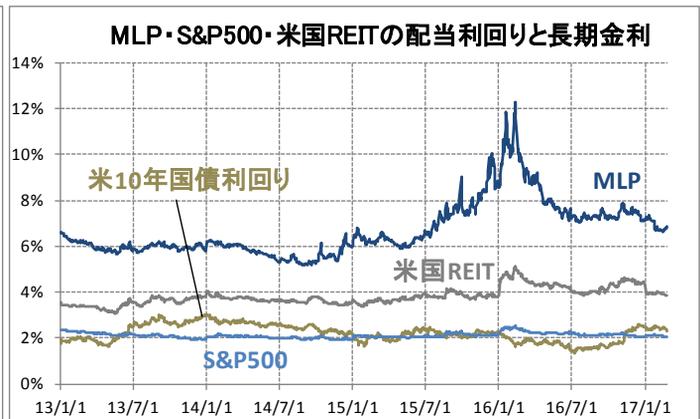
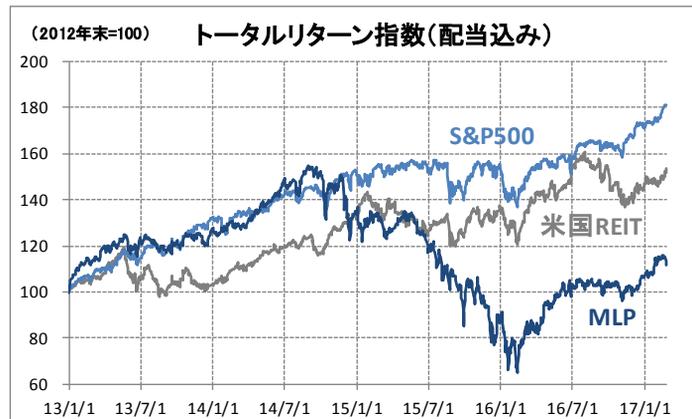




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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2月17日	333.58	1,401.21	6.72%	4,506.20	2.08%	16,242.38	3.91%	2.41%	53.40	2.83
2017年2月24日	326.42	1,371.15	6.88%	4,539.25	2.06%	16,582.64	3.84%	2.31%	53.99	2.63
前週比	-2.1%	-2.1%	0.16%	0.7%	-0.02%	2.1%	-0.07%	-0.10%	1.1%	-7.3%
年初来	3.3%	5.0%	-0.23%	6.1%	-0.02%	4.2%	-0.52%	-0.13%	0.5%	-29.5%
前年比	32.5%	42.6%	-2.94%	25.4%	-0.33%	19.4%	-0.97%	0.56%	67.9%	47.8%



(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24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(2月20日~2月24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	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	761	7.0	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,548	-7.4
2	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,665	2.7	Tesoro Logistics LP	石油輸送	6,010	-5.9
3	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	21,151	0.9	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	753	-5.6
4	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	6,258	0.6	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,875	-5.0
5	Tallgrass Energy Partners LP	石油輸送	3,878	0.3	Dominion Midstream Partners LP	天然ガス輸送	3,046	-4.8

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年2月24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-2.1%と軟調な推移となりました。先週は、Tesoro Logistics LP(TLLP)やPlains GP Holdings LP(PAGP)、Hi-Crush Partners LP(HCLP)などが総額19億ドル強の公募増資を実施したことで、公募増資拡大による需給悪化への懸念がMLP市場の下落要因となったとみられます。

もっとも、足元のようにMLPによる公募増資が拡大していることは、MLPにとって資本市場からの資金調達環境が改善していることを示しているとも言えます。短期的には公募増資の拡大はMLP市場の需給悪化要因となるものの、公募増資で調達した資金が設備投資や資産取得などの成長投資に活用され、将来的にMLPのキャッシュフロー拡大や増配に寄与し始めれば、MLP市場に対する投資家の評価が高まる可能性もあると考えられます。実際、足元では原油価格の安定化に伴い、パーミアン盆地などでのシェール開発に活性化の兆しがみられる中、先週もMLPによる設備投資や買収などの計画が複数明らかとなりました。

●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、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。



《先週の米国MLP関連ニュース》

【2月21日、決算】 Crestwood Equity Partners LP (CEQP、集積・処理、時価総額18億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+5.6%の1.26億ドルとなり、市場予想(1.11億ドル)を上回る。

【2月21日、決算】 Holly Energy Partners LP (HEP、石油輸送、同23億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+14.1%の7,687万ドルとなり、市場予想(8,020万ドル)を下回る。

【2月21日、増資】 Tesoro Logistics LP (TLLP、石油輸送、同60億ドル)は約2.84億ドルを調達する公募増資を実施。

【2月22日、決算】 Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同208億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+5.4%の14.33億ドルとなり、市場予想(14.64億ドル)を下回る。

【2月22日、決算】 Sunoco Logistics Partners LP (SXL、石油輸送、同84億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+3.2%の3.27億ドルとなり、市場予想(3.39億ドル)を下回る。

【2月22日、決算】 Western Gas Partners LP (WES、集積・処理、同90億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+21.2%の2.68億ドルとなり、市場予想(2.49億ドル)を上回る。

【2月22日、設備投資】 Tallgrass Energy Partners LP (TEP、石油輸送、同39億ドル)は、米石油精製企業Holly Frontier社のカンザス州エル・ドラドの製油所へTEPの原油パイプライン(Pony Express Pipeline)を連結する設備を建設する計画を公表。建設は2017年第4四半期に完了予定。

【2月23日、設備投資】 Energy Transfer Partners LP (ETP)は、テキサス州モント・ベルビューに5番目の天然ガス液(NGL)精製設備を建設する計画を公表。総投資額は推定3.85億ドル。2018年9月の稼働開始予定。同設備投資はデラウェア／パーミアン盆地でのNGLの大幅な増産に対応したものの。

【2月23日、増資】 Plains GP Holdings LP (PAGP、石油輸送、同91億ドル)は約13億ドルを調達する公募増資を実施。

【2月23日、決算】 Summit Midstream Partners LP (SMLP、集積・処理、同16億ドル)の2016年第4四半期の調整後EBITDAは前年比+6.1%の7,272万ドルとなり、市場予想(7,400万ドル)を下回る。

【2月23日、資産取得/増資】 Hi-Crush Partners LP (HCLP、フラックサンド、同15億ドル)は、パーミアン盆地のフラックサンド企業の買収など総額4.15億ドルの買収・資産取得計画を公表。フラックサンドはシェール・ガス(オイル)採掘の工程で、シェール層の割れ目に詰め込む充填材として使用される。2月24日にはHCLPは約3.69億ドルを調達する公募増資を実施。

【2月23日、中流エネルギー企業の合併】 大手中流エネルギー企業のEnbridge社(ENB)とSpectra Energy社(SE)は、2月27日に合併が完了予定であると公表。

【2月24日、社債発行】 Cheniere Energy Partners LP (CQP、液化天然ガス、同109億ドル)は、総額8億ドルの社債発行(満期2037年、表面利率5.00%)を実施。

(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24日時点。

●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。