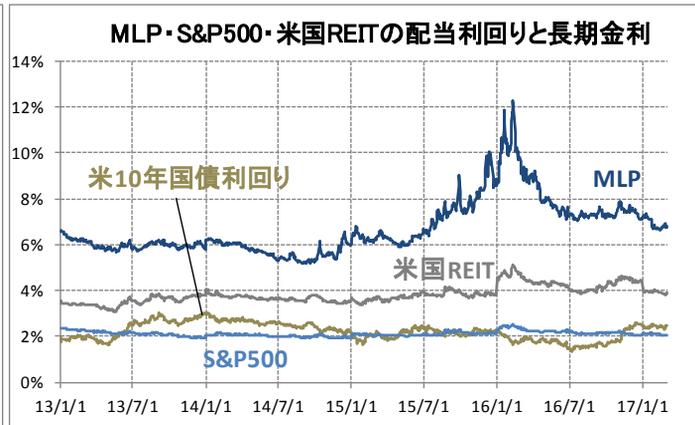
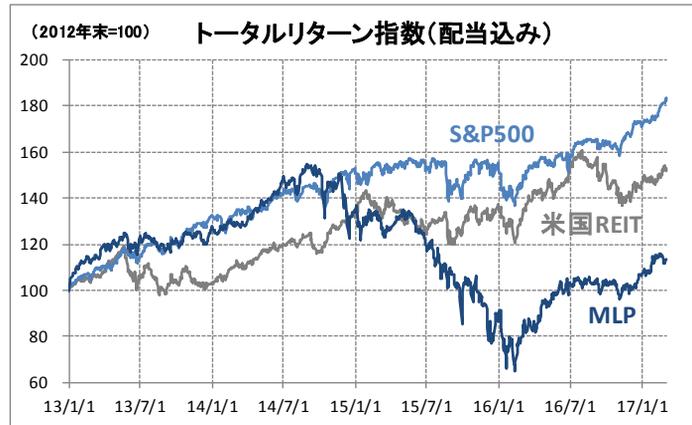




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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
2017年3月3日	330.06	1,386.41	6.78%	4,571.60	2.05%	16,415.14	3.89%	2.48%	53.33	2.83
前週比	1.1%	1.1%	-0.10%	0.7%	-0.01%	-1.0%	0.05%	0.17%	-1.2%	7.6%
年初来	4.4%	6.2%	-0.33%	6.8%	-0.03%	3.1%	-0.47%	0.03%	-0.7%	-24.1%
前年比	24.5%	34.0%	-2.31%	22.1%	-0.26%	12.2%	-0.69%	0.64%	54.3%	72.5%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年3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(2月27日~3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	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,788	8.5	Sunoco LP	卸売販売	2,490	-8.1
2	ONEOK Partners LP	集積・処理	15,646	6.2	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,777	-6.6
3	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	22,150	4.7	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	719	-5.5
4	Rice Midstream Partners LP	集積・処理	2,548	3.9	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,690	-3.6
5	Williams Partners LP	集積・処理	39,698	3.6	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,613	-3.1

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年3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+1.1%と上昇に転じました。先週は3月14-15日の米連邦公開市場委員会(FOMC)での利上げ観測の高まりから米10年債利回りが小幅上昇したものの、トランプ大統領の施政方針演説を米株式市場が概ね好感する反応を示したことや、MLPの増資の一巡などがMLP市場を下支えしたとみられます。

石油メジャー最大手のExxon Mobil社は3月1日、2017年の設備・開発投資額を前年比16%増の220億ドルとする計画を公表しました。投資額の4分の1以上はパーミアンやバッケンでの開発投資など、向こう3年以内の短期的な収益増が見込まれるプロジェクトに振り向ける計画としています。Exxon Mobil社は1月17日にも、パーミアンでの34億バレル相当のシェール採掘権の大規模取得(取得額は66億ドル)を公表し、原油価格が回復に向かう中でシェール・オイル開発への積極姿勢を示しています。

●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のですが、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》

【2月27日、決算】 ONEOK Partners LP (OKS、集積・処理、時価総額156億ドル)の2016年第4四半期の調整後 EBITDAは前年比+4.5%の4.71億ドルとなり、市場予想(4.89億ドル)を下回る。

【2月27日、決算/ドロップダウン提案】 TC Pipelines LP (TCP、天然ガス輸送、同43億ドル)の2016年第4四半期の調整後 EBITDAは前年比-1.0%の9,800万ドルとなり、市場予想(1億640万ドル)を下回る。また、親会社のTransCanada社は2本の天然ガス・パイプライン・プロジェクト(Iroquois Gas Transmission System、Portland Natural Gas Transmission System)の権益をTCPへ売却する提案を公表。

【2月28日、決算】 Antero Midstream Partners LP (AM、集積・処理、同65億ドル)の2016年第4四半期の調整後 EBITDAは前年比+51.8%の1.26億ドルとなり、市場予想(1.13億ドル)を上回る。

【2月28日、決算/社債発行】 Cheniere Energy Partners LP (CQP、液化天然ガス、同109億ドル)の2016年第4四半期の調整後 EBITDAは2.02億ドルへ黒字化し(2015年第4四半期は8.2万ドルの赤字)、市場予想(2.01億ドル)と概ね一致。液化天然ガス(LNG)輸出に関連したプロジェクトの稼働開始が業績を押し上げ。また、CQPは天然ガスの液化施設建設のため、13.5億ドルの社債発行(満期2028年、表面利率4.20%)を実施。

【3月1日、投資計画】 石油メジャー最大手のExxon Mobil社は、2017年の設備・開発投資額を前年比16%増の220億ドルとする計画を公表。投資額の4分の1以上はパーミアンやバッケンでの開発投資など、向こう3年以内の短期的な収益増が見込まれるプロジェクトに振り向ける計画。Exxon Mobil社は1月17日にも、パーミアンで34億バレル相当のシェール採掘権の大規模取得(取得額は66億ドル)を公表し、原油価格が回復に向かう中でシェール・オイル開発への積極姿勢を示している。

【3月1日、ドロップダウン】 MPLX LP (MPLX、集積・処理、同137億ドル)は、親会社の大手石油精製企業Marathon Petroleum社より輸送用設備(ターミナル設備、パイプライン、貯蔵設備等)を取得。取得額は合計20億1,500万ドル。

【3月1日、パイプライン計画】 American Midstream Partners LP (AMID、集積・処理、同5億ドル)は、Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同243億ドル)が計画中のDakota Access Pipelineに同社のノースダコタ州バッケンにおける原油集積パイプラインを接続する合意を結ぶ。

【3月2日、エネルギー長官承認】 米上院は、リック・ペリー前テキサス州知事をエネルギー長官に指名する人事を承認。

【3月2日、環境規制の緩和】 米環境保護庁(EPA)は、石油・ガス採掘業者に対する環境規制報告の要求(油田・ガス田における設備やメタンの排出状況などの報告を求めるもの)を撤回すると公表。同環境規制の緩和は、石油・ガス開発に係る採掘業者の規制負担の軽減に繋がるとみられている。

【3月2日、増資計画】 Shell Midstream Partners LP (SHLX、石油輸送、同58億ドル)は、投資家の需要に応じて増資を行うアット・ザ・マーケット(ATM)プログラムにより最大3億ドルの資金調達を行う計画を申請。

(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3月3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。