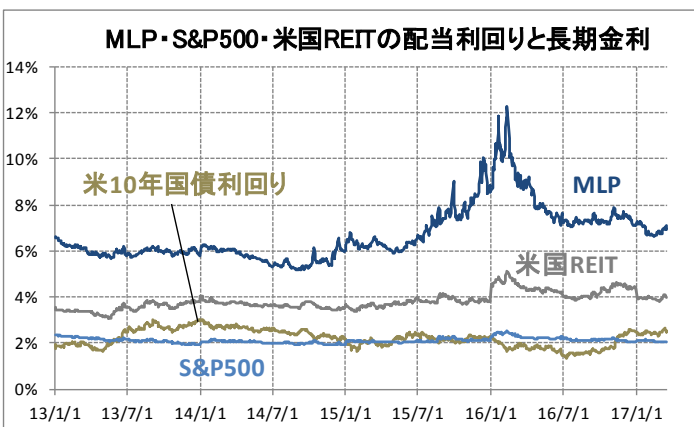
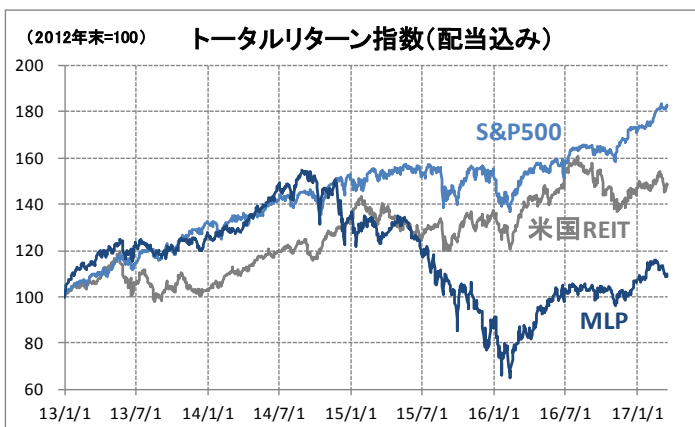




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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3月10日	320.21	1,345.03	6.96%	4,553.28	2.06%	15,730.11	4.07%	2.57%	48.49	3.01
2017年3月17日	317.25	1,332.62	7.10%	4,566.17	2.05%	16,091.56	3.98%	2.50%	48.78	2.95
前週比	-0.9%	-0.9%	0.14%	0.3%	-0.01%	2.3%	-0.09%	-0.07%	0.6%	-2.0%
年初来	0.4%	2.1%	-0.01%	6.7%	-0.03%	1.1%	-0.38%	0.06%	-9.2%	-20.8%
前年比	15.2%	23.9%	-1.62%	19.1%	-0.21%	5.5%	-0.39%	0.60%	21.3%	52.3%



(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17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(3月13日～3月17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	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,572	5.5	EnLink Midstream Partners LP	集積・処理	6,166	-4.1
2	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,807	4.4	Genesis Energy LP	石油輸送	3,832	-4.0
3	NGL Energy Partners LP	石油輸送	2,686	3.9	Phillips 66 Partners LP	石油輸送	5,457	-3.5
4	Sunoco LP	卸売販売	2,430	3.1	ONEOK Partners LP	集積・処理	14,597	-3.2
5	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	6,127	1.3	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	10,408	-2.8

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年3月17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%と2週連続で下落となりました。もっとも、先週は米国の週間原油在庫が予想外の減少(23.7万バレル減)となり、WTI原油先物価格に下げ止まりの動きがみられました。

2016年11月の米大統領選挙以降、トランプ政権が進めるエネルギー産業の規制緩和への期待からMLPは堅調な推移が続いてきましたが、2017年2月中旬からMLP市場は軟調な地合いに転じています。税制改革などトランプ政権が進める経済政策の遅れや原油価格の下落などがMLP市場の下落要因となっているとみられます。

一方、MLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETN)への月間資金流入の動向を見ると、米大統領選挙前後からMLP上場ファンドへの資金流入傾向が顕著となっています。とりわけ、MLP市場が下落に転じた2017年2月にはMLP上場ファンドへの純資金流入額が+5.7億ドルへ拡大したほか、2017年3月も高水準での資金流入傾向が続いており、相場が軟調な中でMLPに対する再評価の兆しもみられます。

●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す。●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》

【3月13日、持分取得】 **Spectra Energy Partners LP (SEP、天然ガス輸送、時価総額136億ドル)**は、州間天然ガス・パイプライン・プロジェクト(PennEast)の持分10%の追加取得で合意。取引は2017年第2四半期に完了予定。同取引によりPennEastに対するSEPの持分比率は20%へ増加。

【3月15日、資産取得】 **Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、同576億ドル)**は、破たん処理手続き中のAzure Midstream Partners LPよりテキサス州東部およびルイジアナ州北部の中流エネルギー資産を取得する合意を結ぶ。競争入札でのEPDの落札額は1.89億ドル。取得資産には、約1,500km超の天然ガス集積パイプラインや、3つの天然ガス処理施設、2つの天然ガス液(NGL)パイプラインが含まれる。取引は2017年4月上旬にも完了予定。

(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17日時点。

《MLP関連ピック》 足元のMLP市場とMLP上場ファンドの資金流出入動向

足元で軟調地合いに転じたMLP市場

2016年11月の米大統領選挙以降、トランプ政権が進めるエネルギー産業の規制緩和への期待からMLPは堅調な推移が続いてきましたが、2017年2月中旬からMLP市場は軟調な地合いに転じています(図1)。

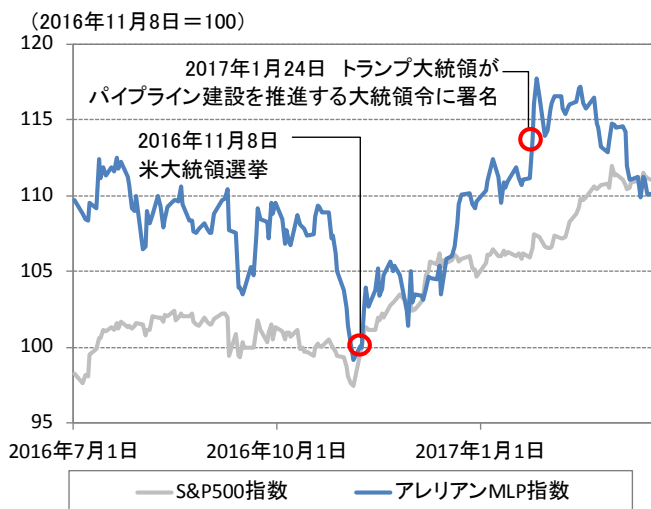
トランプ政権の政策に対する市場の期待は足元では税制改革の行方に集まっているものの、3月16日に公表された簡易版の予算教書でも国防費増額を穴埋めする裁量的支出の削減計画が示されるに留まり、税制改革の策定の遅れが投資家センチメントに悪影響を及ぼしている可能性があります。

加えて、2017年3月には、米原油在庫統計などから原油の供給過剰への懸念が高まり、WTI原油先物価格が1バレル=50ドル割れの水準へ下落したことも、MLP市場の下落要因となったとみられます。

MLP上場ファンドへの資金流入傾向が続く

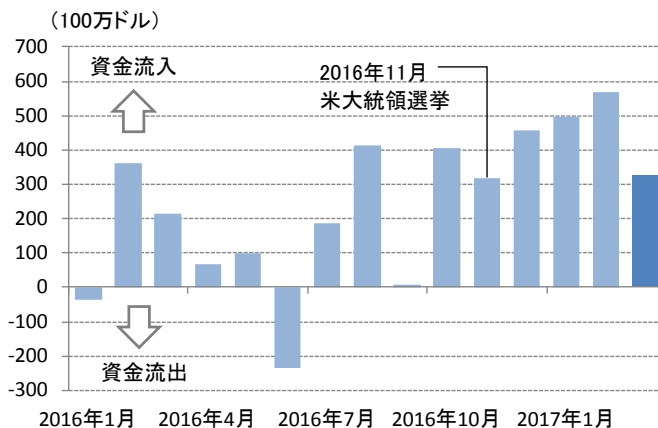
一方、MLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETN)への月間資金流出入の動向を見ると、米大統領選挙前後からMLP上場ファンドへの資金流入傾向が顕著となっています(図2)。とりわけ、MLP市場が下落に転じた2017年2月にはMLP上場ファンドへの純資金流入額が+5.7億ドルへ拡大したほか、2017年3月も20日時点で+3.3億ドル(月次換算で+5.4億ドル)と高水準での資金流入が続いており、相場が軟調な中でMLPに対する再評価の兆しもみられます。

図1: アレリアンMLP指数とS&P500指数(価格指数)



(出所)ブルームバーグ (期間)2016年7月1日~2017年3月20日

図2: MLP投資型ETF・ETNへの月間資金流出入



(出所)ブルームバーグ (期間)2016年1月~2017年3月(20日時点)

(注)ETFは上場投資信託、ETNは上場投資証券。

●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。