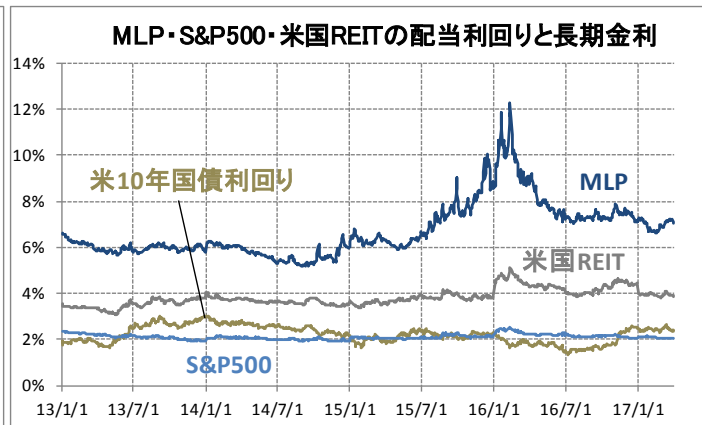
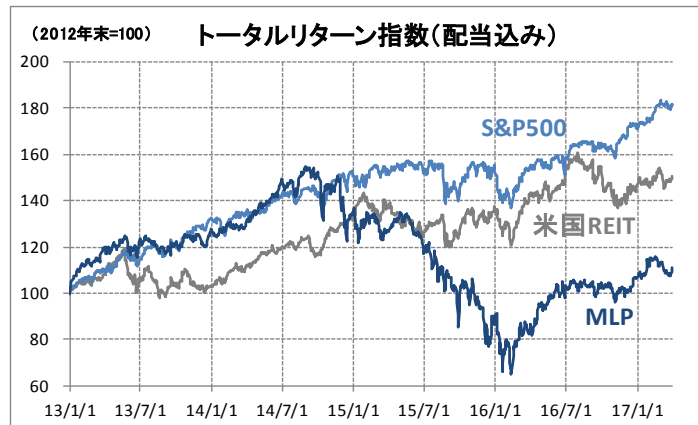




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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24日	316.34	1,328.80	7.18%	4,501.11	2.08%	16,158.41	3.91%	2.41%	47.97	3.08
2017年3月31日	323.12	1,357.26	7.02%	4,538.21	2.06%	16,320.10	3.88%	2.39%	50.60	3.19
前週比	2.1%	2.1%	-0.16%	0.8%	-0.02%	1.0%	-0.03%	-0.02%	5.5%	3.7%
年初来	2.2%	3.9%	-0.09%	6.1%	-0.02%	2.5%	-0.48%	-0.06%	-5.8%	-14.3%
前年比	19.3%	28.3%	-1.71%	17.2%	-0.17%	5.3%	-0.41%	0.62%	32.0%	62.8%



(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31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27日~3月31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	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	6,161	-1.1
2	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,242	5.2	Sunoco LP	卸売販売	2,382	-0.8
3	DCP Midstream LP	集積・処理	5,622	5.1	TC Pipelines LP	天然ガス輸送	4,082	0.4
4	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	736	5.0	Magellan Midstream Partners LP	石油輸送	17,537	0.6
5	EnLink Midstream Partners LP	集積・処理	6,408	4.9	EQT Midstream Partners LP	天然ガス輸送	6,308	0.6

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年3月31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%の上昇となりました。石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟国による協調減産の延長に対する期待感から、先週はWTI原油価格が1バレル=50ドル台の水準を回復したことが投資家センチメントの改善に寄与したとみられます。石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国は3月26日の閣僚会合で協調減産の延長について協議し、2017年4月に減産延長の提案を策定する方針を決定しました。協調減産の延長に関する最終的な決定は、5月25日のOPEC総会(ウィーン)でなされる見通しです。

また、先週はHess Midstream Partners LP (HESM)の新規公開(IPO)手続き開始やAntero Midstream GP LP (AMGP)のIPO申請が明らかとなるなど、MLPのIPOの動きにも徐々に活性化の兆しがみられます。このほか、Energy Transfer Partners LP (ETP)は、トランプ政権が建設を承認したダコタ・アクセス・パイプラインのオープンシーズン(パイプラインの顧客企業に対する利用条件などの提示時期)の開始を公表しました。

●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》

【3月26日、主要産油国閣僚会合】 石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国はクウェートで閣僚会合を開催し、協調減産の延長について協議。2017年4月に減産延長の提案を策定する方針を決定。協調減産の延長に関する最終的な決定は、5月25日のOPEC総会(ウィーン)でなされる見通し。

【3月27日、IPO手続き】 Hess Midstream Partners LP(HESM、集積・処理)は、1,250万株のIPO手続きの開始を公表。HESMはIPO価格を19.00~21.00ドルと予想し、2億3,750万ドル~2億6,250万ドルの資金調達を見込む。ゼネラル・パートナー権益は大手エネルギー企業Hess社(HES)および米プライベート・エクイティGlobal Infrastructure Partnersが合併で保有。当初の保有資産は、①ノースダコタ州バッケンでの原油・天然ガスの集積パイプライン、②ノースダコタ州およびミネソタ州の天然ガス処理設備と貯蔵設備、③ノースダコタ州の原油輸送パイプラインおよび鉄道関連設備。

【3月27日、IPO申請】 Antero Midstream GP LP(AMGP、集積・処理)は、米証券取引委員会(SEC)に対して1.0億ドルの調達を目指す新規公開(IPO)申請を提出。AMGPIはAntero Midstream Partners LP(AM、集積・処理、時価総額62億ドル)のゼネラル・パートナー(GP)。

【3月29日、社債発行】 Williams Partners LP(WPZ、集積・処理、同397億ドル)は、2.5億ドルの社債発行を実施(表面利率4.00%、満期2027年)。

【3月30日、オープンシーズン】 Buckeye Partners LP(BPL、石油輸送、同96億ドル)は、パーミアン盆地からテキサス州コーパス・クリスティを結ぶ新規の原油パイプライン・プロジェクトのオープンシーズン(パイプラインの顧客企業に対する利用条件などの提示時期)の計画を公表。

【3月31日、LNG輸出設備完成】 Cheniere Energy Partners LP(CQP、液化天然ガス、同109億ドル)は、サビンパス液化プロジェクトの第3トレインの実質的な完成を公表。トレイン3の韓国ガス公社向けの液化天然ガス(LNG)の供給は2017年6月に開始される予定。

【3月31日、オープンシーズン】 Energy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、同231億ドル)は、ダコタ・アクセス・パイプラインのオープンシーズンの開始を公表。ダコタ・アクセス・パイプラインは1月24日のトランプ大統領による大統領令署名(同パイプラインの建設推進を支持)を受けて、2月8日に米陸軍工兵司令部がパイプラインの完成に必要な地役権(土地使用权)を付与。2017年第2四半期の稼働開始が予定されている。

(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31日時点。