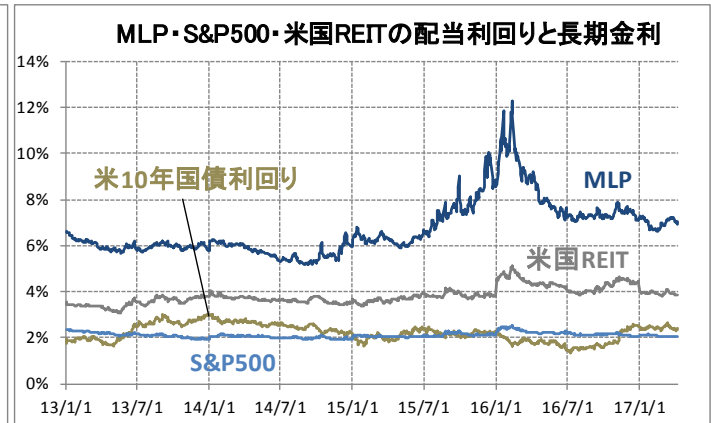
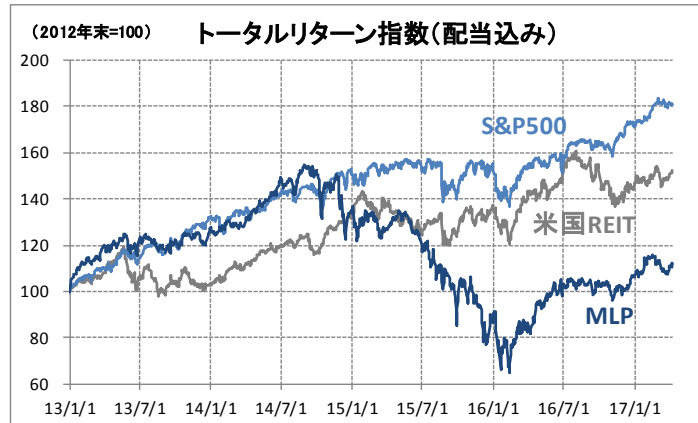




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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
2017年4月7日	325.57	1,367.58	6.95%	4,527.20	2.07%	16,474.54	3.85%	2.38%	52.24	3.26
前週比	0.8%	0.8%	-0.07%	-0.2%	0.01%	0.9%	-0.03%	-0.01%	3.2%	2.2%
年初来	3.0%	4.7%	-0.16%	5.8%	-0.01%	3.5%	-0.51%	-0.06%	-2.8%	-12.4%
前年比	23.9%	33.3%	-2.02%	17.8%	-0.19%	7.4%	-0.49%	0.69%	40.2%	61.6%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年4月7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(4月3日~4月7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	Sunoco LP	卸売販売	2,897	21.6	NGL Energy Partners LP	石油輸送	2,561	-4.6
2	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	798	8.5	GasLog Partners LP	LNG海上輸送	922	-3.3
3	MPLX LP	集積・処理	13,579	4.2	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,594	-3.2
4	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,682	4.2	Western Refining Logistics LP	石油貯蔵	1,513	-2.4
5	Phillips 66 Partners LP	石油輸送	5,718	3.9	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	20,955	-1.8

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年4月7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+0.8%と2週連続での上昇となりました。先週は、石油需給の改善観測やシリア情勢緊迫化などからWTI原油先物価格が前週末比3.2%の上昇となったほか、天然ガス価格も上昇基調で推移するなど、資源価格の上昇がMLP市場のサポート要因となりました。

Hess Midstream Partners LP(HESM)は4月4日、1,478万株の新規公開(IPO)価格を23ドルに決定し、3億3,994万ドルを調達しました。取引初日(4月5日)の終値はIPO価格から11.3%上昇の25.60ドルとなり、IPOは上々の滑り出しとなりました。

4月6日には、Sunoco LP(SUN)が7-Eleven社(セブン&アイ・ホールディングスの米国子会社)に対して約1,110のコンビニエンス・ストアを売却する合意を締結したと公表しました。7-Eleven社へのコンビニエンス・ストア事業売却は、業界トップの燃料供給事業に特化するSUNの戦略を示すものとされています。

●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。



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》

【4月3日、設備投資計画】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、時価総額591億ドル)は、顧客企業からのプロジェクトへの契約の確約を受けて、テキサス州モントベルビューにエチレン貯蔵施設とエチレン輸送用パイプライン(モントベルビュー～ベイポート間の約38km)を建設する計画を公表。

【4月3日、完全子会社化計画】 World Point Terminals LP (WPT、石油貯蔵、同6億ドル)の親会社のWorld Point Terminals社は、WPTの全株式を取得し、完全子会社化する提案を公表。

【4月3日、ドロップダウン】 Tallgrass Energy Partners LP (TEP、石油輸送、同39億ドル)は、系列のTallgrass Development LPよりRockies Express Pipeline (REX)の追加持分24.99%を取得したことを公表。これによりTEPが保有するREXの持分は約50%に上昇。

【4月4日、IPO実施】 Hess Midstream Partners LP (HESM、集積・処理、同15億ドル)は、1,478万株(当初予定は1,250万株)の新規公開(IPO)価格を23ドルに決定し、3億3,994万ドルを調達。HESMのゼネラル・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。

【4月4日、新規契約】 Enable Midstream Partners LP (ENBL、集積・処理、同73億ドル)は、Newfield Exploration社(NFX)との間で10年間の天然ガス輸送契約を締結。

【4月6日、資産売却】 Sunoco LP (SUN、卸売販売、同29億ドル)は、7-Eleven社(セブン&アイ・ホールディングスの米国子会社)との間で約1,110のコンビニエンス・ストアを売却する合意を結ぶ。売却額は33億ドルで、取引は2017年第4四半期までに完了予定。これとは別の取引で、SUNは約200のコンビニエンス・ストアの売却も計画している。7-Eleven社へのコンビニエンス・ストア事業売却は、業界トップの燃料供給事業に特化するSUNの戦略を示すもの。

【4月7日、社債発行】 Alliance Resource Partners LP (ARLP、石炭生産、同17億ドル)は、4.0億ドルの社債発行(表面利率7.5%、2025年満期)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4月7日時点。