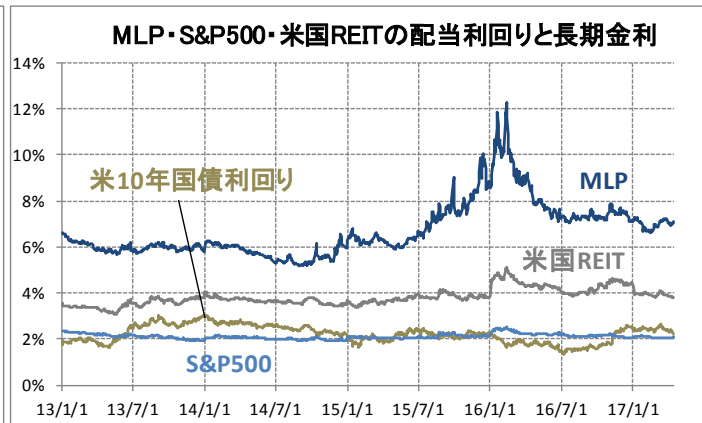
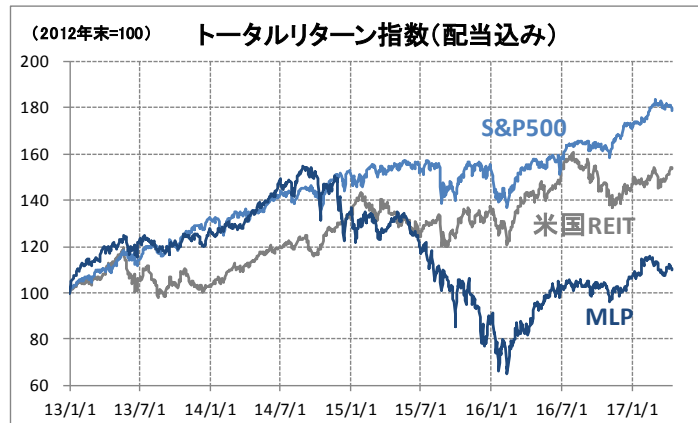




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

## ≪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
2017年4月13日	319.58	1,342.39	7.08%	4,477.07	2.09%	16,627.06	3.82%	2.24%	53.18	3.23
前週比	-1.8%	-1.8%	0.13%	-1.1%	0.02%	0.9%	-0.03%	-0.14%	1.8%	-1.0%
年初来	1.1%	2.8%	-0.03%	4.6%	0.01%	4.5%	-0.54%	-0.21%	-1.0%	-13.3%
前年比	14.8%	23.5%	-1.38%	14.2%	-0.12%	7.5%	-0.48%	0.47%	27.3%	58.5%



(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13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10日~4月13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	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	11,047	1.8	NuStar Energy LP	石油輸送	4,320	-7.5
2	Sunoco LP	卸売販売	2,941	1.5	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	6,224	-5.7
3	Spectra Energy Partners LP	天然ガス輸送	13,908	0.7	Genesis Energy LP	石油輸送	3,875	-4.5
4	NGL Energy Partners LP	石油輸送	2,579	0.7	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,469	-3.7
5	Dominion Midstream Partners LP	天然ガス輸送	3,160	-0.2	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	7,035	-3.7

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年4月13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1.8%の下落となりました。先週は、石油輸出国機構(OPEC)による減産延長観測が浮上したことや、国際エネルギー機関(IEA)の月報で世界の石油市場が既に均衡に近づきつつあるとの見方が示されたことなどから、原油価格は上昇基調で推移しました。

足元ではMLPの2017年第1四半期の配当の公表が始まっており、配当や業績の動向を見据えるため、投資家が様子見姿勢を採っている可能性があります。先週末までに中・下流MLP7銘柄が第1四半期の配当を公表しており、うち5銘柄が前期比増配、2銘柄が前期比据え置きとなりました。今週以降も、MLPの配当公表が市場の注目材料となりそうです。

また、先週は複数のMLPによるパイプライン・プロジェクトの開発や買収計画が明らかとなりましたが、いずれのプロジェクトもテキサス州パーミアン盆地からのエネルギー輸送インフラに関するものでした。これらは、米国の主要なシェール地域の中でも堅調な原油生産が続くパーミアン盆地でのエネルギー・インフラ需要の高まりを示すものと言えます。

●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、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10日、設備投資計画】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、時価総額586億ドル)**は、パーミアン盆地からテキサス州モント・ベルビューまでの約900kmの天然ガス液(NGL)パイプラインを新規に建設する計画を公表。パイプラインは2019年第2四半期の稼働開始を予定。

**【4月11日、買収】 NuStar Energy LP (NS、石油輸送、同43億ドル)**は、テキサス西部ミッドランド盆地(パーミアン盆地の一部)に原油の輸送・集積パイプラインと貯蔵施設を持つNavigator Energy Services LLCの買収で合意。買収額は約14億7,500万ドル。買収は2017年5月中・下旬に完了予定。また、NSは4月12日に約5億7,900万ドルの増資を実施。

**【4月11日、開発計画への参画】** 大手中流エネルギー企業のKinder Morgan社と**DCP Midstream LP (DCP、集積・処理、同54億ドル)**は、DCPがGulf Coast Express Pipeline Projectの開発に参画することで合意。同プロジェクトは、パーミアン盆地からメキシコ湾岸へ約688kmのパイプラインを通じて天然ガスを輸送するプロジェクト。パイプラインは輸送顧客からの確約が得られ次第、2019年下半年に稼働開始予定。

**【4月13日、IEA月報】** 国際エネルギー機関(IEA)は2017年4月の石油市場月報を公表し、世界の石油市場が既に均衡に近づいているとの見方を示す。

(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13日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2017年第1四半期の配当動向

	配当公表日	MLP銘柄名	ティッカー	セクター	時価総額 (4月13日)	一株当たり配当伸び率 (2017年第1四半期)		
					100万ドル	前年比	前期比	方向性
1	4月5日	Enterprise Products Partners LP	EPD	天然ガス輸送	58,586	5.1%	1.2%	増配
2	4月10日	Antero Midstream Partners LP	AM	集積・処理	6,025	27.7%	7.1%	増配
3	4月11日	Plains All American Pipeline LP	PAA	石油輸送	20,739	-21.4%	0.0%	据え置き
4	4月11日	Genesis Energy LP	GEL	石油輸送	3,875	7.1%	1.4%	増配
4	4月11日	World Point Terminals LP	WPT	石油貯蔵	592	0.0%	0.0%	据え置き
6	4月13日	Western Gas Partners LP	WES	集積・処理	8,544	7.4%	1.7%	増配
7	4月13日	Western Gas Equity Partners LP	WGP	集積・処理	9,942	15.9%	6.2%	増配

(出所)ブルームバーグ

●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。