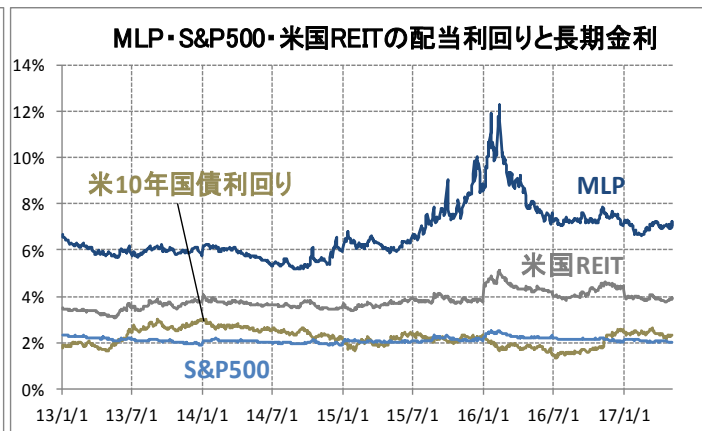
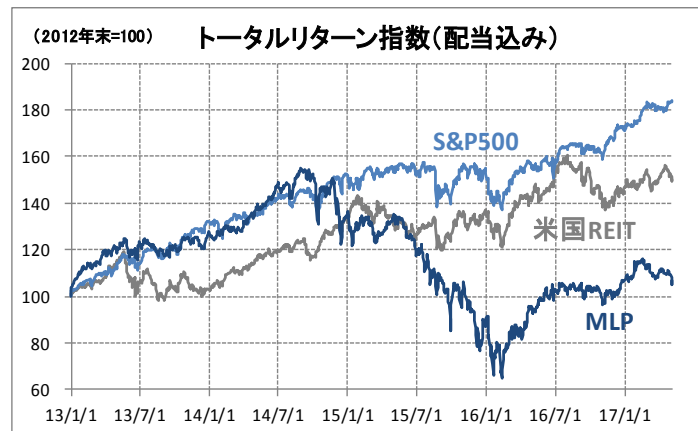




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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28日	316.64	1,339.87	6.90%	4,584.82	2.04%	16,390.80	3.88%	2.28%	49.33	3.28
2017年5月5日	308.45	1,311.87	7.08%	4,615.09	2.03%	16,336.94	3.89%	2.35%	46.22	3.27
前週比	-2.6%	-2.1%	0.18%	0.7%	-0.01%	-0.3%	0.01%	0.07%	-6.3%	-0.3%
年初来	-2.4%	0.5%	-0.03%	7.9%	-0.05%	2.7%	-0.47%	-0.10%	-14.0%	-12.3%
前年比	5.7%	13.2%	-0.89%	19.5%	-0.21%	4.0%	-0.37%	0.60%	4.3%	57.3%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年5月5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(5月1日~5月5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	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,705	7.5	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	704	-10.2
2	AmeriGas Partners LP	小売販売	4,225	1.0	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,218	-6.6
3	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,341	0.9	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,487	-5.9
4	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,728	0.7	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	6,303	-5.8
5	Rice Midstream Partners LP	集積・処理	2,590	0.4	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	26,726	-5.1

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年5月5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%の下落となりました。世界的な石油の供給過剰懸念が台頭し、WTI原油先物価格が5月4日に時間外取引で一時1バレル=43ドル台の水準へ下落したことが嫌気されました。当面は5月25日の石油輸出国機構(OPEC)総会に向けて、協調減産延長の是非や減産規模に対する思惑から原油相場は神経質な値動きが続く可能性があります。

4月24日から5月5日にかけて公表された主要な中・下流MLPの2017年第1四半期の配当は、前期比での増配が14銘柄、据え置きが16銘柄、減配が2銘柄となりました。中・下流MLPの配当はなお増配や据え置きが大勢となっているものの、今回減配を公表した2銘柄(Williams Partners LPおよびEnbridge Energy Partners LP)については、資本構造の戦略的見直し(資本構造の簡素化、インセンティブ配当権の見直し、資産売却等による財務基盤強化)が減配の背景となりました。

●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28日、合併完了】 Sunoco Logistics Partners LP(SXL、石油輸送)とEnergy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、時価総額267億ドル)は合併完了を公表。存続企業の名称はEnergy Transfer Partners LP(ETP)となる。

(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5月5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 (5月5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24日	Williams Partners LP	WPZ	集積・処理	39,358	-29.4%	-29.4%	減配
2	4月24日	NuStar Energy LP	NS	石油輸送	4,305	0.0%	0.0%	据え置き
3	4月24日	Amerigas Partners LP	APU	小売販売	4,225	1.1%	1.1%	増配
4	4月24日	NGL Energy Partners LP	NGL	石油輸送	1,842	0.0%	0.0%	据え置き
5	4月24日	NuStar GP Holdings LLC	NSH	石油輸送	1,132	0.0%	0.0%	据え置き
6	4月24日	Delek Logistics Partners LP	DKL	石油輸送	746	13.1%	1.5%	増配
7	4月25日	EQT GP Holdings LP	EQGP	天然ガス輸送	7,101	42.5%	7.9%	増配
8	4月25日	EQT Midstream Partners LP	EQM	天然ガス輸送	6,094	19.5%	4.7%	増配
9	4月25日	DCP Midstream LP	DCP	集積・処理	5,221	0.0%	0.0%	据え置き
10	4月25日	TC Pipelines LP	TCP	天然ガス輸送	3,992	5.6%	0.0%	据え置き
11	4月25日	VTTI Energy Partners LP	VTTI	石油貯蔵	855	8.1%	0.0%	据え置き
12	4月25日	American Midstream Partners LP	AMID	集積・処理	689	0.0%	0.0%	据え置き
13	4月26日	MPLX LP	MPLX	集積・処理	12,983	6.9%	3.8%	増配
14	4月26日	Archrock Partners LP	APLP	中流サービス	1,045	0.0%	0.0%	据え置き
15	4月26日	CrossAmerica Partners LP	CAPL	卸売販売	838	3.3%	0.8%	増配
16	4月26日	PennTex Midstream Partners LP	PTXP	集積・処理	665	7.3%	0.0%	据え置き
17	4月27日	Sunoco LP	SUN	卸売販売	2,984	1.0%	0.0%	据え置き
18	4月27日	Holly Energy Partners LP	HEP	石油輸送	2,218	7.8%	2.1%	増配
19	4月27日	Summit Midstream Partners LP	SMLP	集積・処理	1,703	0.0%	0.0%	据え置き
20	4月27日	Noble Midstream Partners	NBLX	集積・処理	1,471	#N/A	4.7%	増配
21	4月27日	Sprague Resources LP	SRLP	卸売販売	808	11.3%	2.6%	増配
22	4月27日	Arc Logistics Partners LP	ARCX	石油貯蔵	284	0.0%	0.0%	据え置き
23	4月28日	Energy Transfer Partners LP	ETP	天然ガス輸送	26,726	9.4%	2.9%	増配
24	4月28日	Energy Transfer Equity LP	ETE	天然ガス輸送	19,166	0.0%	0.0%	据え置き
25	4月28日	Enbridge Energy Partners LP	EEP	石油輸送	6,303	-40.0%	-40.0%	減配
26	4月28日	Western Refining Logistics LP	WNRL	石油貯蔵	1,480	12.4%	3.4%	増配
27	4月28日	Global Partners LP	GLP	卸売販売	632	0.0%	0.0%	据え置き
28	5月1日	Boardwalk Pipeline Partners LP	BWP	天然ガス輸送	4,505	0.0%	0.0%	据え置き
29	5月3日	Enable Midstream Partners LP	ENBL	集積・処理	7,074	0.0%	0.0%	据え置き
30	5月4日	Spectra Energy Partners LP	SEP	天然ガス輸送	14,210	7.7%	1.8%	増配
31	5月4日	PBF Logistics LP	PBFX	石油輸送	858	9.5%	2.2%	増配
32	5月5日	Buckeye Partners LP	BPL	石油輸送	9,321	4.2%	1.0%	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。