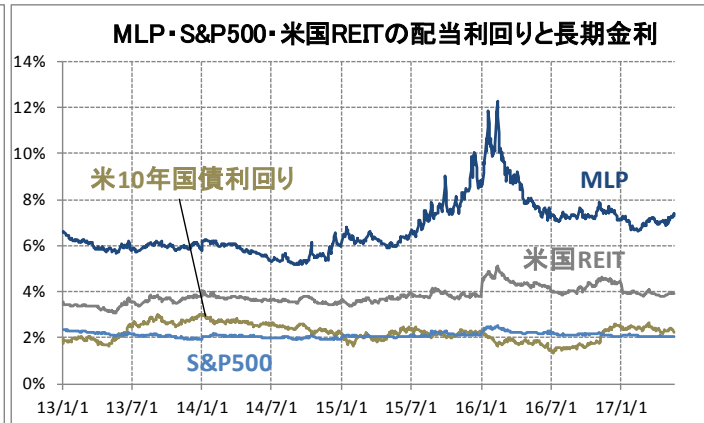




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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5月12日	308.86	1,319.41	7.26%	4,602.96	2.04%	16,106.81	3.95%	2.33%	47.84	3.42
2017年5月19日	309.20	1,321.07	7.27%	4,588.35	2.05%	16,329.78	3.89%	2.23%	50.33	3.26
前週比	0.1%	0.1%	0.01%	-0.3%	0.01%	1.4%	-0.06%	-0.09%	5.2%	-4.9%
年初来	-2.2%	1.2%	0.16%	7.2%	-0.03%	2.6%	-0.47%	-0.21%	-6.3%	-12.6%
前年比	2.7%	10.3%	-0.44%	19.2%	-0.21%	7.7%	-0.53%	0.39%	4.5%	59.7%



(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19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15日~5月19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	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,725	3.7	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	497	-24.8
2	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	10,979	2.8	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,265	-5.6
3	GasLog Partners LP	LNG海上輸送	914	2.4	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,429	-4.7
4	Tesoro Logistics LP	石油輸送	5,801	2.2	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,587	-3.6
5	Genesis Energy LP	石油輸送	3,935	2.1	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	715	-3.1

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年5月19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0.1%の小幅上昇となりました。一方、米国株(S&P500指数)はトランプ大統領によるロシアを巡る司法妨害の疑惑が広がり、前週末比0.3%の下落となりました。

米国株に比べてMLPのパフォーマンスが比較的落ち着いた背景として、原油価格の回復の影響が挙げられます。サウジアラビアのファリハ・エネルギー相とロシアのノバテック・エネルギー相が5月15日、主要産油国による原油の協調減産を2018年3月まで延長する必要性で合意しました。5月25日の石油輸出国機構(OPEC)総会での協調減産の延長観測が高まり、先週末にはWTI原油先物価格は4月下旬以来となる1バレル=50ドル台へ上昇しました。

一方、米エネルギー情報局(EIA)は2017年6月の主要シェール地域の生産性レポートを公表し、堅調な原油増産が続いているパーミアンに加えて、足元ではイーグル・フォードやニオブララなどの地域にも原油増産の動きが広がりつつあることが示されました。

●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。



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》

【5月15日、原油協調減産の必要性で合意】 サウジアラビアのファリハ・エネルギー相とロシアのノバテク・エネルギー相が、主要産油国による原油の協調減産を2018年3月まで延長する必要性で合意。石油輸出国機構(OPEC)は5月25日に総会を開催し、主要産油国の協調減産延長に関して協議を行う予定。

【5月15日、EIAシェール生産性レポート】 米エネルギー情報局(EIA)が2017年6月の主要シェール地域の生産性レポートを公表(図1・2)。原油生産では堅調なパーミアンに加えて、イーグル・フォードやニオブララでも増産の動きみられる。

【5月15日、オープンシーズン】 Energy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、時価総額252億ドル)は、パーミアン盆地からの原油輸送パイプライン・プロジェクト(Permian Express 3)に関して、オープンシーズン(顧客のエネルギー企業に対するパイプライン利用条件などの提示時期)の開始を表明。同パイプラインは2017年第4四半期の稼働開始予定。

【5月17日、資産取得】 Tallgrass Energy Partners LP(TEP、石油輸送、同37億ドル)は、DCP Midstream LP(DCP、集積・処理、同52億ドル)よりワイオミング州の天然ガス集積パイプライン網(Powder River Gathering System)を取得することで合意。取得額は約1.28億ドル。取引は2017年第2四半期末前後に完了予定。

【5月18日、株式公開買い付け】 Energy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、同252億ドル)は、PennTex Midstream Partners LP(PTXP、集積・処理、同8億ドル)の全株式を一株当たり20.00ドルで取得する公開買い付けを公表。現在、ETPはPTXPの全株式の約32.4%を保有。

【5月18日、中流事業売却】 米独立系探査・生産企業のNoble Energy社は、マーセラス盆地の中流エネルギー事業をプライベート・エクイティのQuantum Energy Partnersへ売却することで合意。売却額は7.65億ドル。売却事業にはCONE Midstream Partners LP(CNNX、集積・処理、同14億ドル)の持分33.5%が含まれる。

(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19日時点。

図1:米国の主要シェール地域の原油生産量

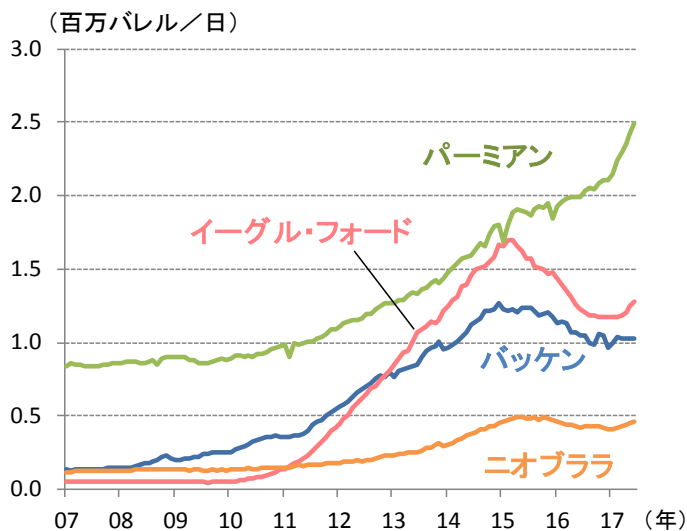
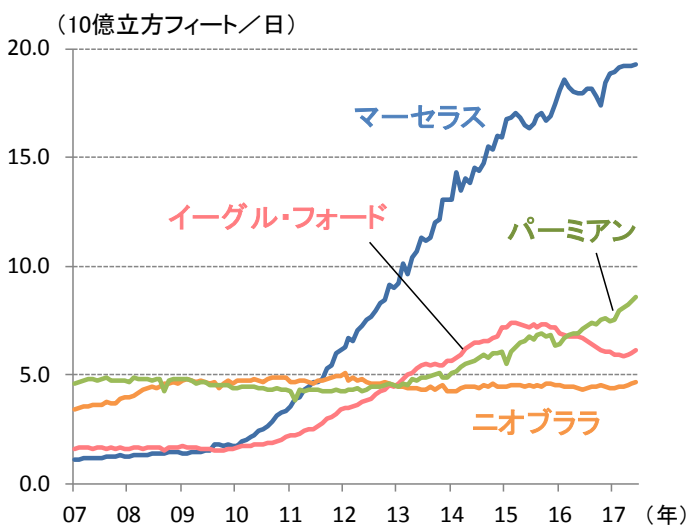


図2:米国の主要シェール地域の天然ガス生産量



(出所)米エネルギー情報局(EIA) (期間)2007年1月~2017年6月

(出所)米EIA (期間)2007年1月~2017年6月

●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。