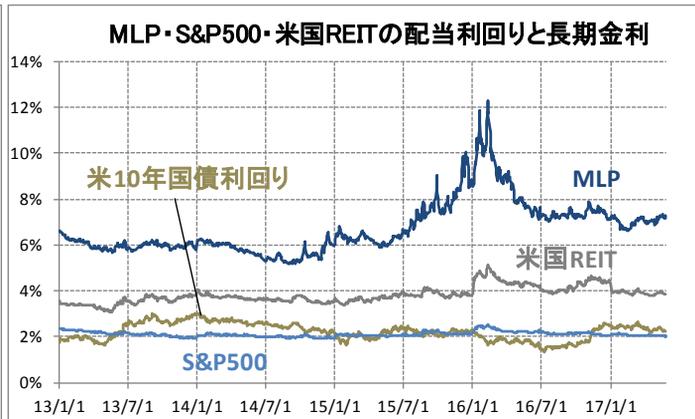
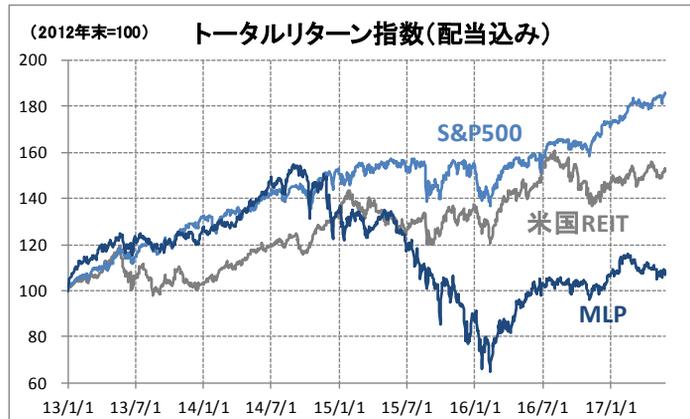




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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19日	309.20	1,321.07	7.25%	4,588.35	2.05%	16,329.78	3.90%	2.23%	50.33	3.26
2017年5月26日	305.58	1,305.60	7.28%	4,655.65	2.03%	16,438.06	3.87%	2.25%	49.80	3.24
前週比	-1.2%	-1.2%	0.03%	1.5%	-0.02%	0.7%	-0.03%	0.01%	-1.1%	-0.6%
年初来	-3.3%	0.0%	0.17%	8.8%	-0.05%	3.3%	-0.49%	-0.20%	-7.3%	-13.1%
前年比	1.4%	8.9%	-0.43%	18.0%	-0.18%	6.1%	-0.46%	0.42%	0.6%	64.8%



(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26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22日~5月26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	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,309	3.5	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,709	-10.4
2	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	507	2.1	Phillips 66 Partners LP	石油輸送	5,458	-4.5
3	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	725	1.3	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,407	-4.4
4	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	11,121	1.3	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,522	-4.1
5	Dominion Midstream Partners LP	天然ガス輸送	2,942	1.0	MPLX LP	集積・処理	12,896	-3.7

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年5月26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1.2%の下落となりました。引き続き、足元では原油相場の動向がMLP市場を左右する要因となっています。週半ばにかけては、石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国による協調減産の延長への期待感などから、原油価格は強含みで推移しました。しかし、5月25日に公表された9ヵ月間の減産延長措置が市場関係者の予想通りの結果となったことから、原油相場は売りが優勢となり、WTI原油先物価格は1バレル=50ドル割れの水準へ下落しました。

また、大手MLPのPlains All American Pipeline LP(PAA)は5月24日の投資家向け会合で2017~2018年の収益予想を公表しました。PAAでは、調整後EBITDA(金利・税金・償却前利益)は2017年が前年比4.2%増の22.6億ドル、2018年が前年比17.3%増の26.5億ドルと予想しており、パーミアン盆地を中心とした原油生産の増加や、各地域でのインフラ・プロジェクトの完成などが収益の押し上げに寄与するとの見方を示しました。

●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。



《先週の米国MLP関連ニュース》

【5月22日、社債発行】 TC Pipelines LP(TCP、天然ガス輸送、時価総額40億ドル)は、総額5億ドルを調達する社債発行を実施(表面利率3.90%、満期2027年)。

【5月23日、オープンシーズン期限の延長】 Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、同195億ドル)は、テキサス州ミッドランドからオクラホマ州クッシングまでの原油輸送パイプライン・プロジェクトに関して、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)の期限延長を公表。

【5月24日、2017~2018年の収益予想公表】 Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、同195億ドル)は、投資家向け会合で2017~2018年の収益予想を公表。調整後EBITDA(金利・税金・償却前利益)は2017年が前年比4.2%増の22.6億ドル、2018年が前年比17.3%増の26.5億ドルと予想。パーミアン盆地を中心にした原油生産の増加や、各地域でのインフラ・プロジェクトの完成などが収益の押し上げに寄与するとみられている。

【5月25日、協調減産の延長合意】 石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国は、原油の協調減産を2018年3月まで9ヵ月間延長することで合意。2017年1月から開始された協調減産は2017年6月末で期限を迎える予定であった。

【5月25日、連邦エネルギー規制委員会(FERC)人事】 上院エネルギー・天然資源委員会は、トランプ政権が提案した連邦エネルギー規制委員会(FERC)の新委員2名(ニール・チャタジー氏とロバート・パウエルソン氏)の公聴会を開始。今後、新委員の任命には上院の承認が必要となる。

【5月25日、パイプライン新規開発】 米エネルギー・インフラ企業Targa Resources社(TRGP)は、パーミアン盆地からの新規の天然ガス液(NGL)輸送パイプラインの建設計画を公表。新パイプラインは2019年第2四半期の稼働開始を計画。また、TRGPは5月25日、パイプライン・プロジェクトの資金調達などのため、7.77億ドルを調達する公募増資を実施。

【5月25日、Kinder Morgan社カナダ事業のIPO】 大手中流エネルギー企業のKinder Morgan社は、カナダ事業(Kinder Morgan Canada社)の新規公開(IPO)を実施。IPOによる調達額は17.5億カナダ・ドル。

(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26日時点。