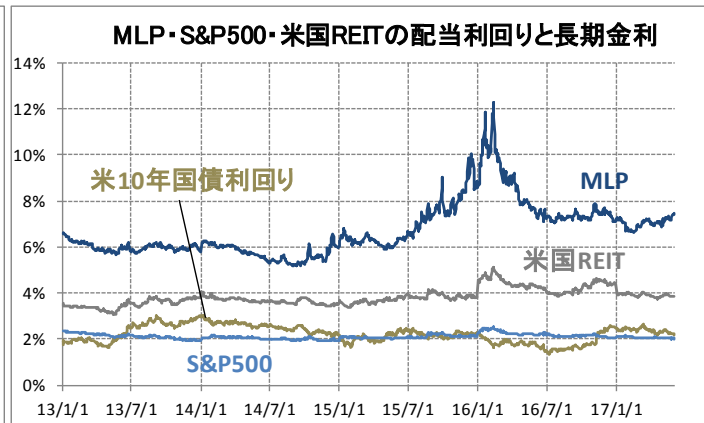
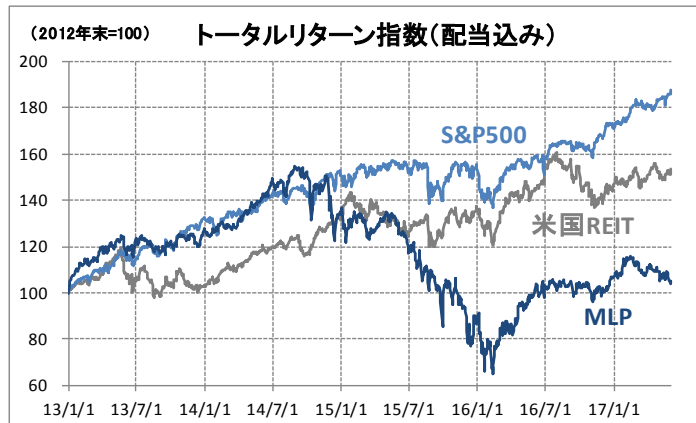




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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
2017年6月2日	298.57	1,275.63	7.44%	4,702.56	2.01%	16,615.13	3.83%	2.16%	47.66	3.00
前週比	-2.3%	-2.3%	0.16%	1.0%	-0.02%	1.1%	-0.04%	-0.09%	-4.3%	-7.3%
年初来	-5.5%	-2.3%	0.33%	9.9%	-0.07%	4.4%	-0.53%	-0.29%	-11.3%	-19.5%
前年比	-3.9%	3.2%	-0.02%	18.3%	-0.18%	6.0%	-0.46%	0.36%	-3.1%	24.7%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年6月2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30日~6月2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	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,432	2.2	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,021	-8.4
2	AmeriGas Partners LP	小売販売	4,130	1.0	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	23,734	-5.1
3	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,535	0.9	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,555	-5.0
4	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	6,415	0.7	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	482	-4.9
5	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,689	0.4	DCP Midstream LP	集積・処理	4,859	-4.9

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年6月2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、原油相場の軟調を背景に前週末比2.3%の下落となりました。石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国が5月25日に協調減産の延長で合意して以降、原油相場は弱含み傾向が続いています。先週末のWTI原油先物価格は前週末比-4.3%の1バレル=47.66ドルへ下落しました。

市場では、主要産油国の減産延長合意の効果に対して懐疑的な見方が広がっている模様です。ニューヨーク原油先物市場での投機筋のWTI原油先物ポジションは、2017年2月下旬以降、買い持ちの縮小傾向が続いています。主要産油国の減産延長合意を受けても、5月30日時点での投機筋の原油先物ポジションは前週から概ね横ばいとどまりました。

今後の原油市場では、シェール・オイルを中心にした米国の原油生産動向や、夏場のドライブ・シーズンに向けた米国の原油・石油製品在庫の取り崩しの行方に注目が集まりそうです。

●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》

【5月30日、社長人事】 MPLX LP (MPLX、集積・処理、時価総額125億ドル)は、7月1日付で社長のDonald Templin氏が親会社であるMarathon Petroleum社の社長に就任する人事を公表。MPLXの後任社長にはMike Hennigan氏が就任予定。Hennigan氏はSunoco Logistics Partners LPの社長・CEOを務めた人物。

【5月30日、拡張投資】 DCP Midstream LP (DCP、集積・処理、同49億ドル)は、サンドヒルズ天然ガス液(NGL)パイプラインの拡張投資計画を公表。新たな投資計画はパイプラインの輸送容量を36.5万バレル/日から45.0万バレル/日へ約23%(8.5万バレル/日)拡張するもの。拡張プロジェクトの稼働開始は2018年下半期を予定。

【5月31日、社債発行】 Williams Partners LP (WPZ、集積・処理、同378億ドル)は、14.5億ドルを調達する社債発行を実施(表面利率3.75%、2027年満期)。

【6月1日、パイプライン稼働開始】 Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同237億ドル)は、ノースダコタ州バッケンからイリノイ州パトカへ原油を輸送するダコタ・アクセス・パイプラインの稼働開始を公表。また、ETPIはイリノイ州パトカとメキシコ湾岸のテキサス州ネダーランドを結ぶエナジー・トランスファー原油パイプラインの稼働開始も公表し、ノースダコタ州産シェールオイルをメキシコ湾岸へ輸送する新規のパイプラインが開通。

【6月1日、オープンシーズン開始】 Tallgrass Energy Partners LP (TEP、石油輸送、同35億ドル)は、ポニー・エクスプレス・パイプラインの拡張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)の開始を公表。ポニー・エクスプレス・パイプラインはワイオミング州から、コロラド州、カンザス州を通過し、オクラホマ州クッシングへ原油を輸送するパイプライン。

(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6月2日時点。

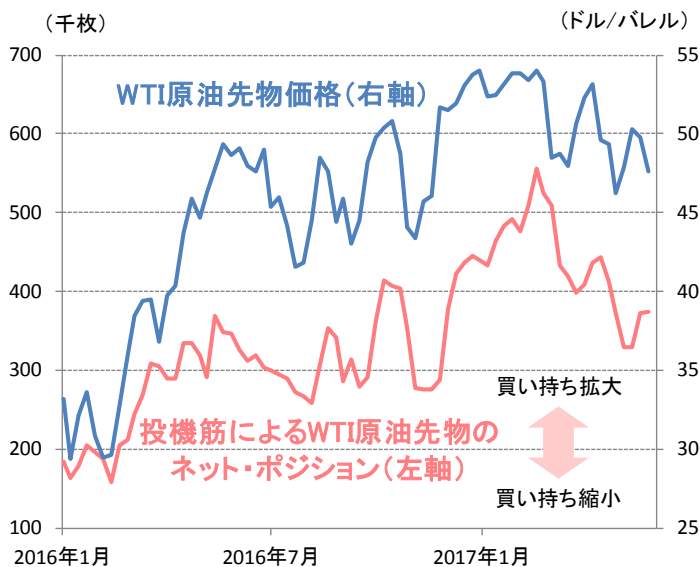
《MLP関連ピック》 米原油先物相場と投機筋の原油先物ポジション

石油輸出国機構(OPEC)加盟国と非加盟の主要産油国が5月25日に協調減産の延長で合意して以降、原油相場は弱含み傾向が続いています。先週末のWTI原油先物価格は前週末比-4.3%の1バレル=47.66ドルへ下落しました。

市場では、主要産油国の減産延長合意の効果に対して懐疑的な見方が広がっている模様です。ニューヨーク原油先物市場での投機筋のWTI原油先物ポジションは、2017年2月下旬以降、買い持ちの縮小傾向が続いています(図1)。主要産油国の減産延長合意を受けても、5月30日時点での投機筋の原油先物ポジションは前週から概ね横ばいにとどまりました。

今後は、シェール・オイルを中心にした米国の原油生産動向や、夏場のドライブ・シーズンに向けた米国の原油・石油製品在庫の取り崩しの行方に注目が集まりそうです。

図1: 投機筋によるWTI原油先物のポジション(週次)



(出所)ブルームバーグ

(注)直近のポジションは5月30日時点(価格は6月2日時点)

●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。