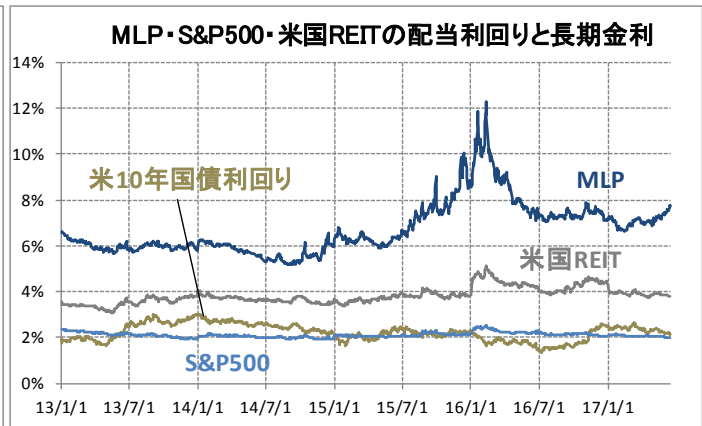
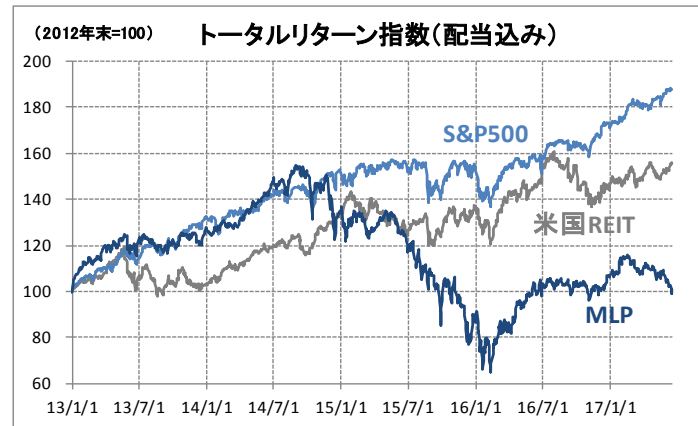




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

## ≪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6月9日	295.20	1,261.26	7.52%	4,689.79	2.02%	16,622.56	3.83%	2.20%	45.83	3.04
2017年6月16日	288.45	1,232.39	7.68%	4,695.23	2.02%	16,856.63	3.81%	2.15%	44.74	3.04
前週比	-2.3%	-2.3%	0.16%	0.1%	0.00%	1.4%	-0.02%	-0.05%	-2.4%	-0.1%
年初来	-8.7%	-5.6%	0.57%	9.7%	-0.06%	5.9%	-0.55%	-0.29%	-16.7%	-18.4%
前年比	-5.8%	1.1%	0.11%	19.6%	-0.20%	5.8%	-0.41%	0.57%	-3.2%	17.7%



(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16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(6月12日~6月16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	AmeriGas Partners LP	小売販売	4,271	5.8	Teekay Offshore Partners LP	石油海上輸送	289	-24.3
2	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,533	5.5	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,455	-9.3
3	Terra Nitrogen Company LP	触媒転換	1,586	3.3	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,474	-8.3
4	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,703	3.3	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	21,037	-8.0
5	ONEOK Partners LP	集積・処理	14,314	3.2	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	5,459	-5.7

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年6月16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、原油相場の調整を受けて前週末比-2.3%の下落となりました。

2017年6月1日~16日のMLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETF)の資金フローは、1億3,681万ドルの資金流出となりました。もっとも、2017年初来でのMLP投資型ETF・ETNへの累計資金流入額は、6月16日時点でも18億1,792万ドルと高水準が維持され、足元での資金流出規模は限定的に留まっています。トランプ政権の発足前後からETF・ETNを通じてMLP市場へ流入した資金の多くは、依然としてMLP市場に残されていると推察されます。

一方、社債市場では、中流エネルギー企業(MLPを含む)の投資適格債利回りやハイ・イールド債利回りに、原油価格下落の影響はみられません。中流エネルギー企業の投資適格債利回りは4%を下回る低水準にあり、同ハイ・イールド債利回りも4%台後半で安定した推移が続いています。こうした安定した社債利回りは、資金調達面から中流MLPの設備投資や資産取得を促す要因になると期待されます。

●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》

**【6月13日、設備投資】** 独立系探査・生産企業WPX Energy(WPX)は、非上場の中流エネルギー企業Howard Energy Partnersと戦略的提携を結び、パーミアン盆地で石油集積パイプラインと天然ガス処理設備を開発する計画を公表。

**【6月16日、オープンシーズン開始】** Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、時価総額180億ドル)は、デラウェア盆地からオクラホマ州クッシングを結ぶ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)の開始を公表。

(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16日時点。

## 《MLP関連ピック》 中流MLPへの投資資金フローと社債市場の動向

### 原油相場が下落する中、MLP市場も軟調な展開

2016年11月の米大統領選挙以降、底堅い上昇基調にあったMLP市場は、原油相場が不安定化し始めた2017年3月以降、軟調な展開が続いています。先週もWTI原油先物価格が1バレル＝44ドル台へ下落する中、アレリアンMLP指数(トータル・リターン)は、前週末比-2.3%と4週連続の下落となりました。

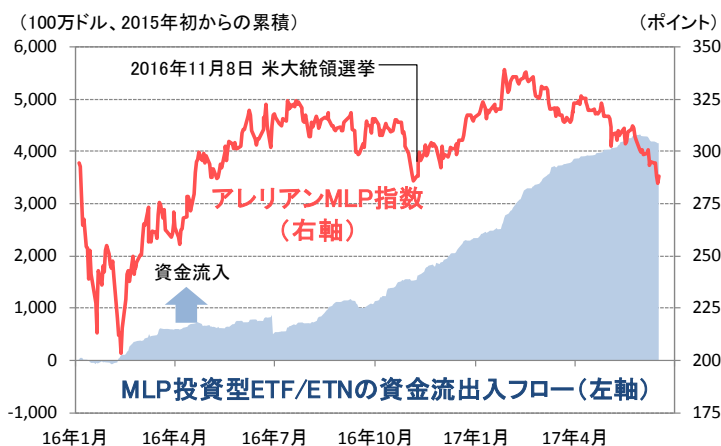
### 年初来でMLP投資型ETF・ETNへ資金流入傾向

MLP市場の軟調が続く中、2017年6月1日～16日のMLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETF)の資金フローは、1億3,681万ドルの資金流出となりました(図1)。もっとも、2017年初来でのMLP投資型ETF・ETNへの累計資金流入額は、6月16日時点でも18億1,792万ドルと高水準が維持され、足元での資金流出規模は限定的に留まっています。トランプ政権の発足前後からETF・ETNを通じてMLP市場へ流入した資金の多くは、依然としてMLP市場に残されていると推察されます。

### 中流MLPの社債による資金調達環境は安定

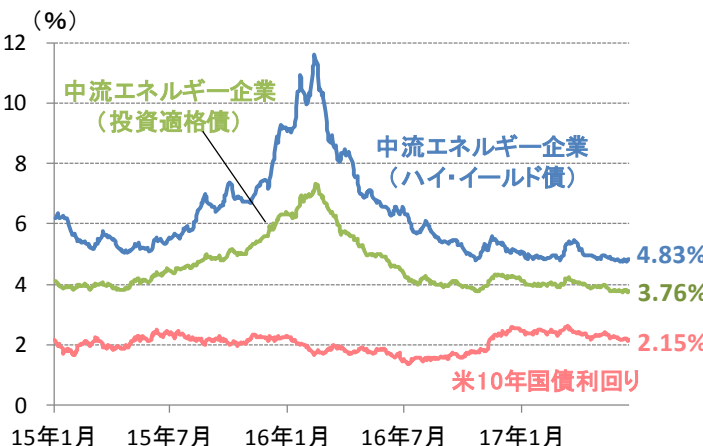
一方、社債市場では、中流エネルギー企業(MLPを含む)の投資適格債利回りやハイ・イールド債利回りに、原油価格下落の影響はみられません。中流エネルギー企業の投資適格債利回りは4%を下回る低水準にあり、同ハイ・イールド債利回りも4%台後半で安定した推移が続いています(図2)。こうした安定した社債利回りは、資金調達面から中流MLPの設備投資や資産取得を促す要因になると期待されます。

図1: MLP投資型のETF・ETNの資金フロー



(出所)ブルームバーグ (期間)2016年1月1日～2017年6月16日 (注)ETFは上場投資信託、ETNは上場投資証券。

図2: 米国の中流エネルギー企業の社債利回り



(出所)パークレイズ、ブルームバーグ (期間)2015年1月1日～2017年6月16日 (注)社債利回りは期限前償還を考慮した最低利回り。

●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。