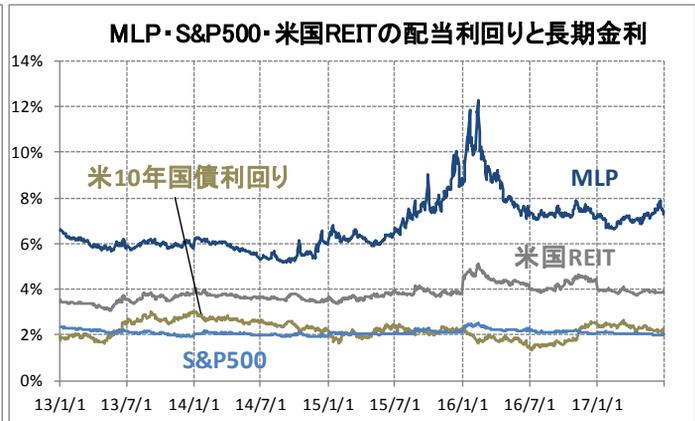




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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23日	285.44	1,219.53	7.62%	4,705.73	2.01%	16,857.44	3.86%	2.14%	43.01	2.93
2017年6月30日	297.49	1,271.03	7.30%	4,678.36	2.02%	16,691.26	3.92%	2.30%	46.04	3.04
前週比	4.2%	4.2%	-0.32%	-0.6%	0.01%	-1.0%	0.06%	0.16%	7.0%	3.6%
年初来	-5.9%	-2.7%	0.19%	9.3%	-0.06%	4.9%	-0.44%	-0.14%	-14.3%	-18.5%
前年比	-6.5%	0.4%	0.07%	17.9%	-0.18%	0.2%	-0.12%	0.83%	-4.7%	3.8%



(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30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26日~6月30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	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,691	16.7	Noble Midstream Partners LP	集積・処理	1,444	-3.1
2	Crestwood Equity Partners LP	集積・処理	1,637	10.1	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,453	-2.7
3	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	6,166	8.6	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	1,410	-1.6
4	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,892	8.0	GasLog Partners LP	LNG海上輸送	884	-1.5
5	Rice Midstream Partners LP	集積・処理	2,039	8.0	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,390	-0.6

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年6月30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+4.2%と6週間振りの上昇となりました。

先週は6月27日のドラギ欧州中央銀行(ECB)総裁の講演をきっかけに欧米中央銀行による金融緩和の縮小観測が台頭し、世界的に国債利回りの上昇と株安が広がりました。米国でも米10年国債利回りは6月30日には5月中旬以来となる2.3%台へ上昇し、米国株(S&P500指数)や米国REITは週間で下落しました。

一方、米10年国債利回りが上昇する中でも、先週のアレリアンMLP指数は原油相場の持ち直しに支えられ上昇を維持しました。先週は米エネルギー情報局(EIA)の週間統計で米国の原油生産とガソリン在庫の減少が明らかとなり、WTI原油先物相場は世界的な石油の供給過剰懸念の緩和から1バレル=46ドル台の水準を回復しました。当面のMLP市場にとっては、夏場のドライブ・シーズンでのガソリン消費の動向も注目材料となりそうです。

●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27日、買収】 プライベート・エクイティ・ファームのTPG Growthは、中流エネルギー企業Discovery Midstream社の買収で合意。Discovery Midstream社の中流エネルギー資産はコロラド州に戦略的に配置されており、同社は現在、約190kmのパイプラインおよび天然ガス処理設備を建設中。

【6月29日、拡張投資】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、時価総額580億ドル)は、テキサス州リーブス郡に建設中の低温天然ガス処理設備の処理能力を倍増させる計画を公表。同処理設備で生産される天然ガス液(NGL)は、EPDのNGL輸送パイプライン網へ送られる。同処理設備の拡張計画は、西テキサスのデラウェア盆地やニューメキシコ州南東部での天然ガス生産の継続的な拡大を支援することが意図されている。拡張設備の稼働開始は2018年第3四半期と予定されている。

【6月29日、LNGプロジェクトへの共同参画】 Energy Transferグループは韓国ガス公社およびRoyal Dutch Shell社との間で、レイク・チャールズ液化天然ガス(LNG)プロジェクトへの共同参画の実現可能性を調査する覚書を締結。レイク・チャールズLNG施設は、60%がEnergy Transfer Equity LP (ETE、天然ガス輸送、同194億ドル)、40%がEnergy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同224億ドル)によって保有されている。

【6月29日、米・メキシコ間パイプラインの建設認可】 米商務省はNuStar Energy LP (NS、石油輸送、同43億ドル)に対して、米国とメキシコの国境を越えた石油製品パイプラインの建設・運営・管理の認可を付与。

(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30日時点。

《MLP関連ピック》 欧米中銀による金融緩和の縮小観測とMLP市場

欧米中銀による金融緩和の縮小観測が台頭

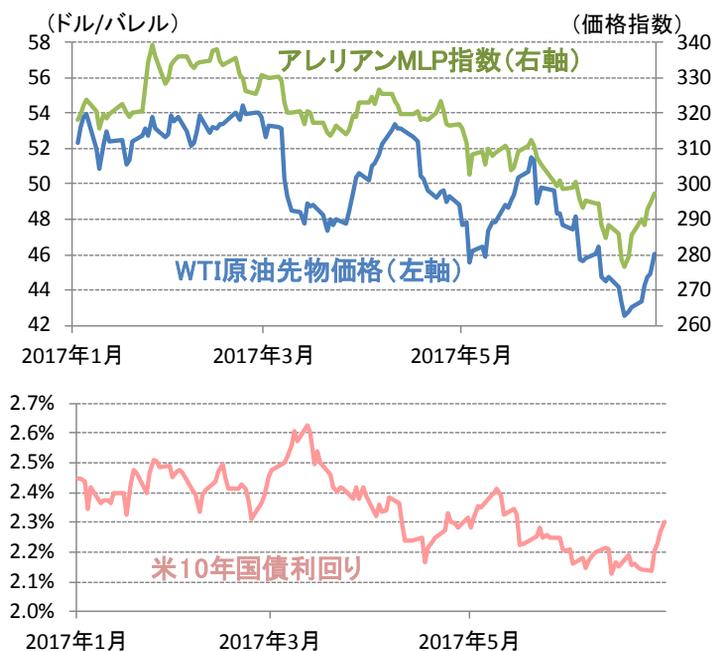
先週は6月27日のドラギ欧州中央銀行(ECB)総裁の講演をきっかけに欧米中央銀行による金融緩和の縮小観測が台頭し、世界的に国債利回りの上昇と株安が広がりました。米国でも米10年国債利回りは6月30日には5月中旬以来となる2.3%台へ上昇し、米国株(S&P500指数)や米国REITは週間で下落しました。

原油相場の持ち直しがMLP市場を下支え

一方、米10年国債利回りが上昇する中でも、先週のアレリアンMLP指数(トータル・リターン)は原油相場の持ち直しに支えられ前週末比4.2%の上昇に転じました(図1)。

先週は米エネルギー情報局(EIA)の週間統計で米国の原油生産とガソリン在庫の減少が明らかとなり、WTI原油先物相場は世界的な石油の供給過剰懸念の緩和から1バレル=46ドル台の水準を回復しました。当面のMLP市場にとっては、夏場のドライブ・シーズンでのガソリン消費の動向も注目材料となりそうです。

図1: 原油価格、米10年国債利回りとMLP



(出所)ブルームバーグ (期間)2017年1月3日~6月30日

●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。