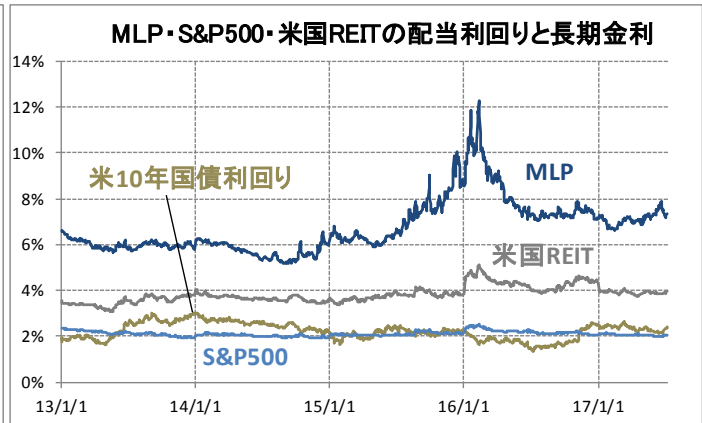




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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30日	297.49	1,271.03	7.30%	4,678.36	2.03%	16,691.26	3.92%	2.30%	46.04	3.04
2017年7月7日	298.14	1,273.81	7.33%	4,684.88	2.03%	16,481.79	3.97%	2.39%	44.23	2.86
前週比	0.2%	0.2%	0.03%	0.1%	0.00%	-1.3%	0.05%	0.08%	-3.9%	-5.6%
年初来	-5.7%	-2.4%	0.22%	9.5%	-0.05%	3.6%	-0.39%	-0.06%	-17.7%	-23.1%
前年比	-4.5%	2.5%	-0.03%	18.0%	-0.18%	-0.7%	-0.08%	1.00%	-2.0%	3.1%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年7月7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(7月3日~7月7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	1,293	5.9	Crestwood Equity Partners LP	集積・処理	1,578	-3.6
2	TC Pipelines LP	天然ガス輸送	3,958	4.4	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,631	-3.6
3	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,517	4.4	Dominion Energy Midstream Partners LP	天然ガス輸送	2,783	-2.8
4	Spectra Energy Partners LP	天然ガス輸送	14,023	3.6	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	10,662	-2.6
5	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,689	3.1	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,737	-2.3

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年7月7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+0.2%と2週連続の上昇となりました。先週は原油相場が軟調な地合いとなる中でも、MLP市場は比較的安定を維持しました。

先週はパーミアン盆地から原油を輸送するパイプライン計画について、顧客との間の契約締結やオープンシーズン開始などの進展がみられました。パーミアン盆地で生産された原油を輸送する各社のパイプライン網は、現在、日量223.5万バレルの輸送容量がありますが、足元でのパーミアン盆地での原油生産の拡大に伴って、追加的なパイプライン輸送需要が増しつつある模様です。大手MLPなどによる新規開発や拡張投資によって、パーミアン盆地からのパイプラインの輸送容量は2018年1Qまでに追加で日量90.0万バレル増加することが見込まれています(2頁図1)。

また、先週からMLPによる2017年第2四半期の配当公表がスタートしました。今週以降は、原油相場の動向に加えて、MLPの配当や決算動向への市場の注目も高まりそうです。

●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》

【7月5日、原油パイプラインの追加契約】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、時価総額583億ドル)は、テキサス州ミッドランドからヒューストンを結ぶ原油パイプラインに関して追加の長期輸送契約を履行したと公表。これに伴って、ミッドランド～シーリー間のパイプライン契約輸送量は、最大輸送容量の約83%へ上昇。

【7月5日、パイプラインからの原油受取契約】 独立系石油取引企業Trafigura社は、Plains All American Pipeline LP (PAA、石油輸送、同190億ドル)が建設中のテキサス州ミッドランドからメキシコ湾岸のコーバス・クリスティを結ぶパイプラインから原油・コンデンセートを受け取る長期契約を締結。

【7月5日、増配】 Enterprise Products Partners LP (EPD)は、2017年第2四半期の一株当たり配当を前期比+1.2% (前年比+5.0%)の0.42ドルに決定。

【7月5日、配当据え置き】 Plains All American Pipeline LP (PAA)は、2017年第2四半期の一株当たり配当を前期比据え置き(前年比-21.4%)の0.55ドルに決定。

【7月5日、増配】 Tallgrass Energy Partners LP (TEP、石油輸送、同37億ドル)は、2017年第2四半期の一株当たり配当を前期比+10.8% (前年比+22.5%)の0.925ドルに決定。

【7月6日、オープンシーズン開始】 Magellan Midstream Partners LP (MMP、石油輸送、同161億ドル)とPlains All American Pipeline LP (PAA)は、テキサス州ミッドランドとメキシコ湾岸を結ぶ原油パイプライン (BridgeTex Pipeline) の拡張計画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。

(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7月7日時点。

図1: パーミアン盆地で生産された原油を輸送するパイプライン (既存・計画)

稼働時期	オペレーター	輸送先	パイプライン名	輸送容量 (1,000バレル/日)
稼働中	Plains All American Pipeline LP (PAA)	クッシング	Basin	450
	Occidental Petroleum社	クッシング	Centurion	75
	Energy Transfer Partners LP (ETP)	メキシコ湾岸	West Texas Gulf	400
	Kinder Morgan社	エル・パソ	Wink	135
	Magellan Midstream Partners LP (MMP)	メキシコ湾岸	Longhorn	275
	Magellan Midstream Partners LP (MMP) / Plains All American Pipeline LP (PAA)	メキシコ湾岸	BridgeTex	300
	Plains All American Pipeline LP (PAA)	コーバス・クリスティ	Cactus	300
	Energy Transfer Partners LP (ETP)	メキシコ湾岸	Permian Express II	300
2017年3Q	Magellan Midstream Partners LP (MMP) / Plains All American Pipeline LP (PAA)	メキシコ湾岸	BridgeTex (拡張)	60
2017年3Q	Plains All American Pipeline LP (PAA)	コーバス・クリスティ	Cactus	90
2017年3Q	Energy Transfer Partners LP (ETP)	メキシコ湾岸	Permian Express III	100
2018年1Q	Enterprise Products Partners LP (EPD)	メキシコ湾岸	Midland to Sealy	450
2018年1Q	Energy Transfer Partners LP (ETP)	メキシコ湾岸	Permian Express III	200

既存パイプライン
223.5万バレル/日

計画
90.0万バレル/日

(出所)Pioneer Natural Resources社、各種資料

●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。