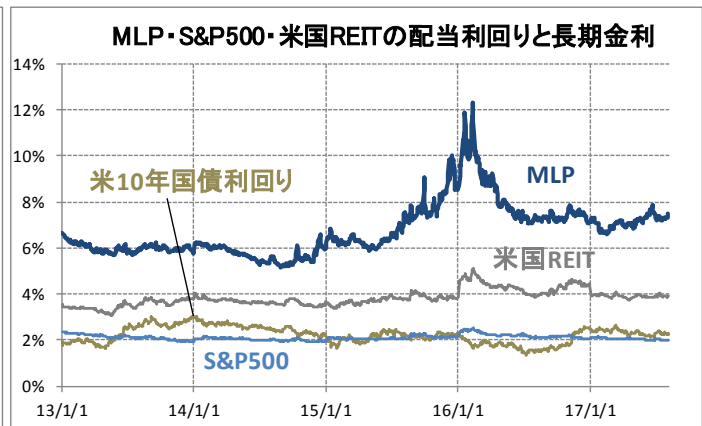




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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7月28日	298.08	1,283.63	7.32%	4,778.02	2.00%	16,907.37	3.90%	2.29%	49.71	2.94
2017年8月4日	291.43	1,265.75	7.49%	4,789.11	2.00%	16,866.43	3.90%	2.26%	49.58	2.77
前週比	-2.2%	-1.4%	0.17%	0.2%	0.00%	-0.2%	0.00%	-0.03%	-0.3%	-5.7%
年初来	-7.8%	-3.1%	0.38%	11.9%	-0.08%	6.0%	-0.46%	-0.18%	-7.7%	-25.5%
前年比	-6.5%	0.4%	0.16%	16.8%	-0.14%	-0.5%	-0.03%	0.76%	18.2%	-2.1%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年8月4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31日~8月4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	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,622	4.6	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,220	-21.5
2	Crestwood Equity Partners LP	集積・処理	1,773	3.7	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,437	-7.3
3	Spectra Energy Partners LP	天然ガス輸送	14,570	2.1	Boardwalk Pipeline Partners LP	天然ガス輸送	4,052	-5.9
4	AmeriGas Partners LP	小売販売	4,213	0.5	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	700	-5.7
5	Western Gas Partners LP	集積・処理	9,040	0.1	NuStar Energy LP	石油輸送	3,888	-5.0

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年8月4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1.4%の下落となりました。

先週のWTI原油先物価格は1バレル=50ドル前後で概ねで推移し、原油相場の値動きは限定的となりました(週間ベースでは小幅の下落)。石油輸出国機構(OPEC)の加盟・非加盟の主要産油国は8月7~8日にアラブ首長国連邦(UAE)のアブダビ首長国で減産順守について協議する専門家会合を予定しており、会合への注目が原油相場の押し上げ要因となりました。米国では、米エネルギー情報局(EIA)の週間在庫統計で過去最高を記録したガソリン需要が原油の需給悪化懸念の緩和に働いた一方、米国の原油増産が原油相場の下押し材料となりました。

MLPの2017年第2四半期の配当公表は概ね終了し、MLPによる決算発表がピークを迎えています。先週公表された主要MLPの2017年第2四半期のEBITDA(金利・税金・償却前利益)は概ねキャッシュフローの拡大傾向が示されたものの、市場予想との業績比較では銘柄によって強弱が分かれる結果となりました。

●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あり、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31日、パイプライン・プロジェクト持ち分売却】 Energy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、時価総額221億ドル)は、ローバー・パイプライン・プロジェクトの持ち分32.44%をBlackstone Groupが運用するファンドへ売却する合意を結ぶ。売却額は約15.7億ドル。取引は2017年第4四半期に完了予定。

【8月1日、決算】 Enable Midstream Partners LP(ENBL、集積・処理、同66億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDA(金利・税金・償却前利益)は前年比+9.7%の2.15億ドルとなり、市場予想を上回る。

【8月1日、決算】 EnLink Midstream Partners LP(ENLK、集積・処理、同57億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+11.9%の2.1億ドルとなり、市場予想を上回る。

【8月1日、決算】 Phillips 66 Partners LP(PSXP、石油輸送、同53億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+74.7%の1.7億ドルとなり、市場予想を上回る。

【8月2日、決算】 Magellan Midstream Partners LP(MMP、石油輸送、同158億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+10.7%の3.24億ドルとなり、市場予想を上回る。

【8月2日、決算】 Williams Partners LP(WPZ、集積・処理、同384億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+3.7%の11.04億ドルとなり、市場予想を下回る。

【8月2日、決算】 Enbridge Energy Partners LP(EEP、石油輸送、同63億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比-18.9%の3.97億ドルとなり、市場予想を下回る。

【8月3日、決算】 Enterprise Products Partners LP(EPD、天然ガス輸送、同571億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+1.7%の13.38億ドルとなり、市場予想を下回る。

【8月4日、決算】 Buckeye Partners LP(BPL、石油輸送、同87億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+4.9%の2.69億ドルとなり、市場予想を下回る。

(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8月4日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2017年第2四半期の配当動向(7月31~8月4日公表分)

	配当公表日	MLP銘柄名	ティッカー	セクター	時価総額(8月4日)	一株当たり配当伸び率(2017年第2四半期)		
					100万ドル	前年比	前期比	方向性
1	07月31日	Enable Midstream Partners LP	ENBL	集積・処理	6,622	0.0%	0.0%	据え置き
2	07月31日	Boardwalk Pipeline Partners LP	BWP	天然ガス輸送	4,052	0.0%	0.0%	据え置き
3	08月01日	Westlake Chemical Partners LP	WLKP	触媒転換	679	12.0%	2.8%	増配
4	08月02日	Spectra Energy Partners LP	SEP	天然ガス輸送	14,570	7.5%	1.8%	増配

(出所)ブルームバーグ

●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。