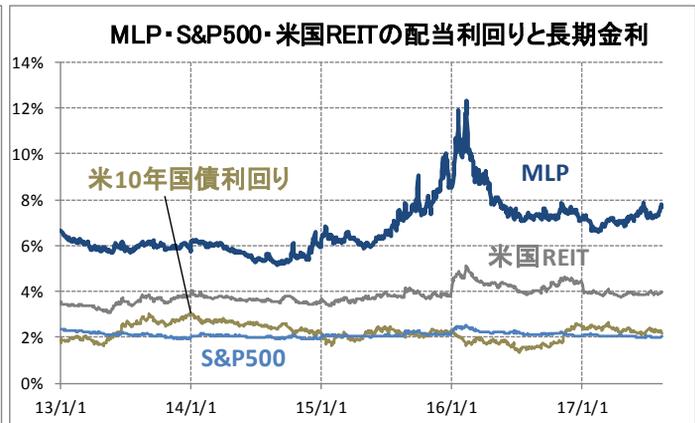




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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8月4日	291.43	1,265.75	7.50%	4,789.11	2.00%	16,866.43	3.90%	2.26%	49.58	2.77
2017年8月11日	278.67	1,212.48	7.81%	4,723.73	2.03%	16,512.88	3.99%	2.19%	48.82	2.98
前週比	-4.4%	-4.2%	0.31%	-1.4%	0.03%	-2.1%	0.09%	-0.07%	-1.5%	7.5%
年初来	-11.8%	-7.1%	0.70%	10.4%	-0.05%	3.8%	-0.37%	-0.26%	-9.1%	-19.9%
前年比	-10.9%	-4.3%	0.51%	14.0%	-0.09%	-2.1%	0.02%	0.63%	12.3%	16.9%



(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11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(8月7日~8月11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	Dominion Energy Midstream Partners LP	天然ガス輸送	2,664	1.9	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	14,784	-20.4
2	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,448	-0.3	Genesis Energy LP	石油輸送	3,395	-7.2
3	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	698	-0.3	DCP Midstream LP	集積・処理	4,490	-7.2
4	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,471	-0.4	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	5,983	-6.0
5	Sunoco LP	卸売販売	3,086	-0.7	Buckeye Partners LP	石油輸送	8,177	-5.7

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年8月11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%の下落となりました。先週は、①大手MLPのPlains All American Pipeline LP(PAA)が2017年第2四半期の決算発表で業績見通しの下方修正と減配を伴う配当政策の変更を示唆したこと、②国際エネルギー機関(IEA)による原油需要見通しの下方修正などを受けて原油相場が弱含みとなったこと、③地政学リスクの高まりから米国株式市場全般が軟調地合いとなったこと、などがMLP市場の調整要因となりました。

PAAはサプライ・アンド・ロジスティクス(S&L)部門の低迷を主因として、2017年の調整後EBITDAの会社予想を20.75億ドルへ8.2%引き下げました。一方、会社予想では輸送部門や貯蔵・処理部門の手数料収入は、2017年も安定的な拡大が見込まれています。PAAは今後、配当原資からS&L部門の収益を除き、パイプライン等の手数料収入のみに基づいた配当政策に移行する計画を表明しました。新配当政策は今後60日以内に最終決定される予定です。

●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》

【8月7日、決算】 Plains All American Pipeline LP (PAA、石油輸送、時価総額148億ドル)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-4.9%の4.51億ドルとなり、市場予想を下回る。PAAはサプライ・アンド・ロジスティクス(S&L)部門(原油等の裁定取引を行う事業、収益は市況に連動)の低迷を主因として、2017年の調整後EBITDAの会社予想を20.75億ドルへ8.2%引き下げ(図1)。一方、会社予想では輸送部門や貯蔵・処理部門の手数料収入は、2017年も安定的な拡大が見込まれている。PAAは今後、配当原資からS&L部門の収益を除き、パイプライン等の手数料収入のみに基づいた配当政策に移行する計画を表明。新たな配当政策では、配当水準が現行より引き下げられる一方、財務の健全性や柔軟性は改善すると見込まれている。新配当政策は今後60日以内に最終決定される予定。

【8月7日、決算】 DCP Midstream LP (DCP、集積・処理、同45億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比-4.4%の2.16億ドルとなり、市場予想を下回る。

【8月7日、決算】 CONE Midstream Partners LP (CNNX、集積・処理、同12億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+27.6%の0.34億ドルとなり、市場予想を上回る。

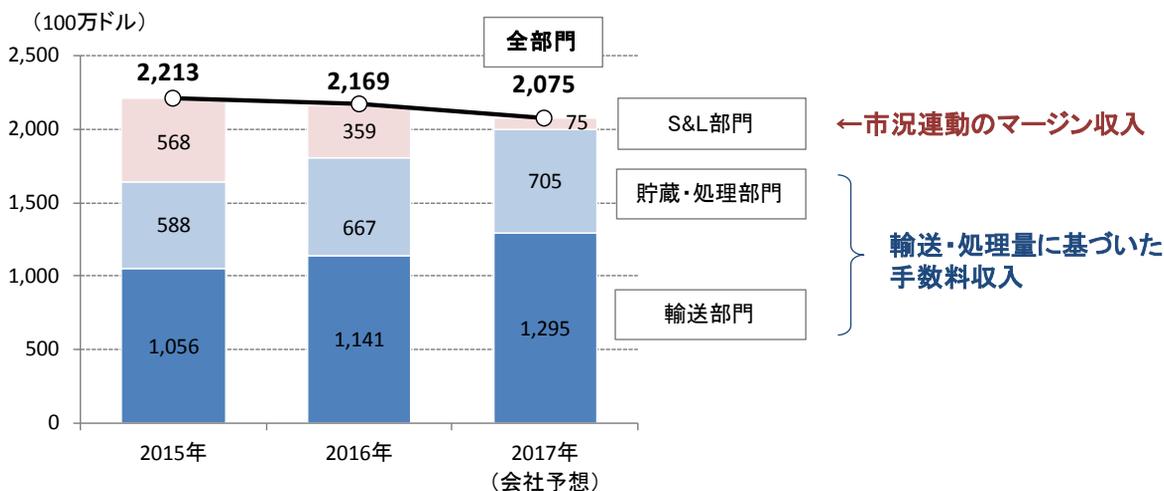
【8月7日、決算】 CrossAmerica Partners LP (CAPL、卸売販売、同9億ドル)の2017年第2四半期の調整後EBITDAは前年比+2.4%の0.28億ドルとなり、市場予想を上回る。

【8月7日、社債発行】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、同557億ドル)は、総額17億ドルの社債(下位劣後債)発行を実施。

【8月10日、資産取得】 Holly Energy Partners LP (HEP、石油輸送、同21億ドル)は、Plains All American Pipeline LP (PAA)よりFrontier Aspen PipelineおよびSalt Lake City Pipelineの2本の原油パイプラインの残りの権益を取得する合意を結ぶ。取得額は合計2.5億ドル。

(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11日時点。

図1: Plains All American Pipeline LP (PAA)の部門別調整後EBITDA



(出所)Plains All American Pipeline LP (PAA) (注)S&Lはサプライ・アンド・ロジスティクスの略。

●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。