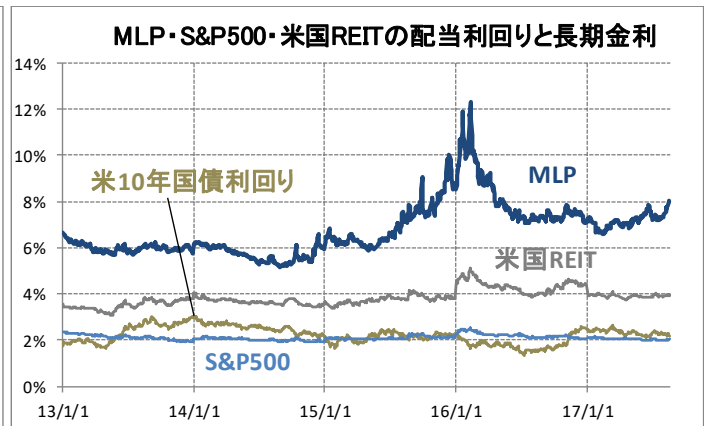




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

## 《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
2017年8月18日	269.46	1,172.58	8.07%	4,696.22	2.04%	16,561.63	3.97%	2.19%	48.51	2.89
前週比	-3.3%	-3.3%	0.26%	-0.6%	0.01%	0.3%	-0.02%	0.01%	-0.6%	-3.0%
年初来	-14.8%	-10.2%	0.96%	9.8%	-0.04%	4.1%	-0.39%	-0.25%	-9.7%	-22.3%
前年比	-15.5%	-9.2%	0.92%	13.2%	-0.08%	-0.9%	-0.04%	0.66%	0.6%	8.2%



(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18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14日~8月18日)》

	騰落率上位5銘柄				騰落率下位5銘柄			
	銘柄	業種	時価総額(100万ドル)	週間騰落率(%)	銘柄	業種	時価総額(100万ドル)	週間騰落率(%)
1	Western Refining Logistics LP	石油貯蔵	2,083	4.6	Teekay LNG Partners LP	LNG海上輸送	1,341	-7.4
2	Noble Midstream Partners LP	集積・処理	1,589	4.1	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	13,776	-6.8
3	GasLog Partners LP	LNG海上輸送	1,141	0.2	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,428	-6.7
4	Rice Midstream Partners LP	集積・処理	2,017	0.2	NuStar Energy LP	石油輸送	3,556	-6.6
5	Andeavor Logistics LP	石油輸送	5,208	-0.2	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,129	-6.5

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年8月18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-3.3%と3週連続の下落となりました。足元でMLP市場の軟調な地合いが続いています。原油相場が弱含み傾向にあることに加えて、2017年第2四半期の決算発表で一部MLP(Plains All American Pipeline LPなど)が業績見通しを下方修正したことや、トランプ政権内部の混乱拡大により米国株式市場全体が調整していることなどがMLP市場にとってマイナス要因となっていると考えられます。

一方、MLP市場が下落する中で、プライベート・エクイティ・ファンドなどが割安となったMLP関連事業を買収する事例が開始しています(大手プライベート・エクイティBlackstone社によるMLP専門投資運用会社の買収や、エネルギー業界専門のプライベート・エクイティによるオクラホマ州のパイプライン企業の買収)。

また、MLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETN)の資金フローを見ても、2017年8月に入って資金流入が回復傾向に転じており、投資家の間でMLPへの見直しの動きが広がる兆しがみられます。

●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す。●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14日、公募増資】** Energy Transfer Partners LP(ETP、天然ガス輸送、時価総額213億ドル)は総額10億ドルを調達する公募増資を実施。

**【8月14日、合併】** Andeavor Logistics LP(ANDX、石油輸送、同52億ドル)はWestern Refining Logistics LP(WNRL、石油貯蔵、同21億ドル)との合併を公表。合併はANDXがWNRLを株式交換により買収することで行われる予定。ANDXは親会社Andeavor社に対して7,800万株の普通株を発行することで、インセンティブ配当権(IDR)を廃止することも公表。

**【8月16日、買収】** エネルギー業界に特化したプライベート・エクイティのSilver Run Acquisition IIIは、オクラホマ州の探査・生産企業Alta Mesa Holdings LPとパイプライン企業Kingfisher Midstream LLCの買収で合意。Silver Run Acquisition IIIは、米独立系大手探査・生産企業のAnadarko Petroleum社のジェームズ・ハケット元CEOが創業し、2017年3月に新規公開により10.35億ドルを調達。

**【8月17日、買収】** 米プライベート・エクイティ大手のBlackstone社は、主に機関投資家から集めた資金をMLPへ投資する独立系投資運用会社Harvest Fund Advisors LLCの買収で合意。Harvestの運用資産は100億ドル超。

(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18日時点。

## 《MLP関連トピック》 軟調な地合いが続くMLP市場に見直しの動きが広がる兆し

### 足元で軟調な地合いが続くMLP市場

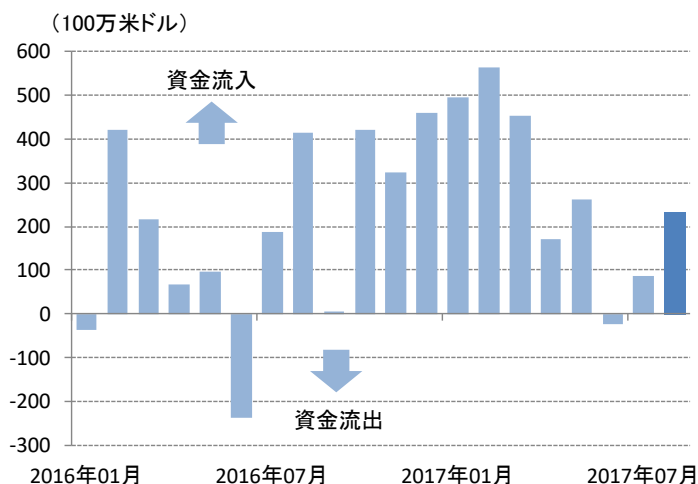
足元でMLP市場の軟調な地合いが続いています。2017年8月に入ってアレリアンMLP指数(トータルリターン)は3週連続で下落し、月初来騰落率は-8.9%(8月18日時点)となりました。原油相場が弱含み傾向にあることに加えて、2017年第2四半期の決算発表で一部MLP(Plains All American Pipeline LPなど)が業績見通しを下方修正したこと、トランプ政権内部の混乱拡大により米国株式市場全体が調整していること、などがMLP市場にとってマイナス要因となっていると考えられます。

### MLPへの見直しの動きが広がる兆し

一方、MLP市場が下落する中で、プライベート・エクイティ・ファンドなどが割安となったMLP関連事業を買収する事例が出始めています(先週のMLP関連ニュース参照)。

また、MLP投資型の上場投資信託(ETF)・上場投資証券(ETN)の資金フローを見ても、2017年8月に入って資金流入が回復傾向に転じており(8月18日時点で月初来2.34億ドルの資金流入)、投資家の間でMLPへの見直しの動きが広がる兆しがみられます(図1)。

図1:MLP投資型のETF・ETNの資金フロー(月次)



(出所)ブルームバーグ (期間)2016年1月~2017年8月(18日時点)  
(注)ETFは上場投資信託、ETNは上場投資証券。

●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す。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。