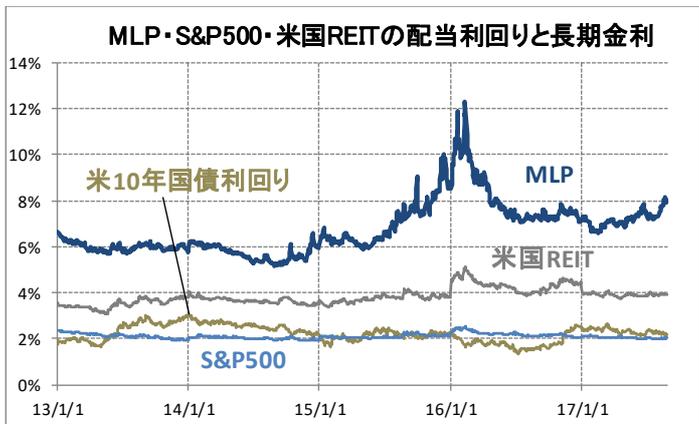




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

《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
2017年8月25日	274.93	1,196.39	7.91%	4,731.46	2.03%	16,913.17	3.89%	2.17%	47.87	2.89
前週比	2.0%	2.0%	-0.16%	0.8%	-0.01%	2.1%	-0.08%	-0.03%	-1.3%	0.0%
年初来	-13.0%	-8.4%	0.80%	10.6%	-0.05%	6.3%	-0.47%	-0.28%	-10.9%	-22.3%
前年比	-11.3%	-4.8%	0.55%	14.8%	-0.10%	1.3%	-0.13%	0.59%	1.1%	1.6%



(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25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21日~8月25日)》

騰落率上位5銘柄				騰落率下位5銘柄			
順位	銘柄名	業種	時価総額(100万ドル)	順位	銘柄名	業種	時価総額(100万ドル)
1	Valero Energy Partners LP	石油輸送	2,977	6	Martin Midstream Partners LP	石油貯蔵	644
2	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	14,632	7	Enbridge Energy Partners LP	石油輸送	5,961
3	Dominion Energy Midstream Partners LP	天然ガス輸送	2,734	8	Alliance Resource Partners LP	石炭生産	2,405
4	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,498	9	Andeavor Logistics LP	石油輸送	5,168
5	Antero Midstream Partners LP	集積・処理	6,053	10	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	13,436

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年8月25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2.0%の上昇となりました。もっとも、同指数の年初来のトータル・リターンは-8.4%となお低調なパフォーマンスが続いています。

先週は、大手MLPのPlains All American Pipeline LP(PAA)が先日の決算発表で明らかにした「レバレッジおよび配当政策の見直し方針」に関する具体策(減配、資産売却、在庫・負債削減など)を公表しました。

足元のMLPの株価が軟調な中、社債市場では中流エネルギー企業(MLP含む)の社債利回りの安定傾向が続いています。中流エネルギー企業の投資適格債利回りは、原油価格が急落した2016年2月には7%台まで上昇したものの、2017年初からは4%前後で推移しています。また、中流エネルギー企業のハイ・イールド債利回りも、足元は5%前後の水準で安定を維持しています。MLPの信用環境が安定を維持していることは、MLPによる資金調達を通じて、設備投資や買収を後押しする要因となると期待されます。

●当資料は、説明資料としてLegg Mason Asset Management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。●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。●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25日、配当政策見直し】 Plains All American Pipeline LP(PAA、石油輸送、時価総額146億ドル)は、8月7日の決算発表時に明らかにした「レバレッジおよび配当政策の見直し方針」に関する具体策を公表。

- 2017年第3四半期より一株当たり配当を年率1.20ドルへ引き下げる(2017年第2四半期実績は年率2.20ドル)。
- 保留中または進行中の非中核資産の売却額は総額約7億ドルを見込む。
- ヘッジ済原油・天然ガス液の在庫および関連負債を約3億ドル削減する。
- 2017年下半年および2018年の設備投資計画資金(約11.5億ドル)を、優先株発行と資産売却によって調達する。
- 残りのキャッシュフローおよび資産売却額を負債削減に活用し、2017年6月末時点の総負債111.5億ドルを2019年3月末には約97億ドルへ引き下げる。

(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25日時点。

《MLP関連トピック》 中流エネルギー企業の社債利回りの動向

中流エネルギー企業の社債利回りは安定を維持

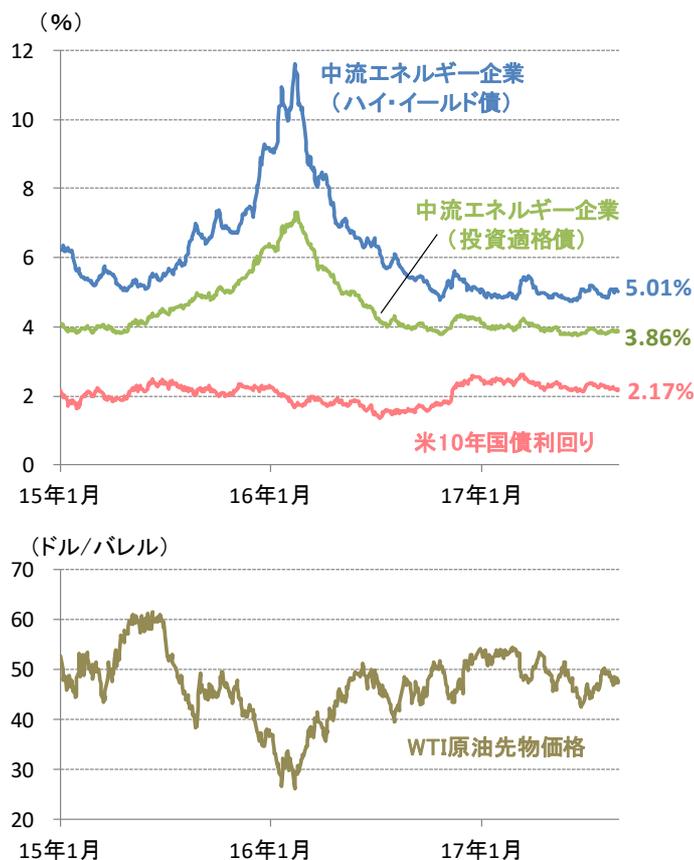
足元のMLPの株価が軟調な中、社債市場では中流エネルギー企業(MLP含む)の社債利回りの安定傾向が続いています。中流エネルギー企業の投資適格債利回りは、原油価格が急落した2016年2月には7%台まで上昇したものの、2017年初からは4%前後で推移しています。また、中流エネルギー企業のハイ・イールド債利回りも、足元は5%前後の水準で安定を維持しています(図1上段)。

足元の原油相場の安定が中流エネルギー企業の社債利回りの落ち着きに繋がっていると考えられます。中流エネルギー企業の社債利回りが急上昇した2016年2月の局面では、WTI原油先物価格は一時は1バレル=20ドル台まで低下が進みました。一方、2017年初来のWTI原油先物価格は幾分の変動はみられるものの、趨勢的には1バレル=50ドル前後での安定を維持しています(図1下段)。

信用環境の安定は設備投資や買収を後押しへ

MLPの信用環境がなお安定を維持していることは、MLPによる資金調達を通じて、設備投資や買収を後押しする要因となると期待されます。また、年初からの株価低迷により割安となったMLPに対する買収の動きが広がることで、MLP市場の再編が促される可能性もありそうです。

図1: 中流エネルギー企業の社債利回りと原油相場



(出所)ブルームバーグ、パークレイズ
(期間)2015年1月1日～2017年8月25日
(注)社債利回りは期限前償還を考慮した最低利回り。

●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。●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。●当資料に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。