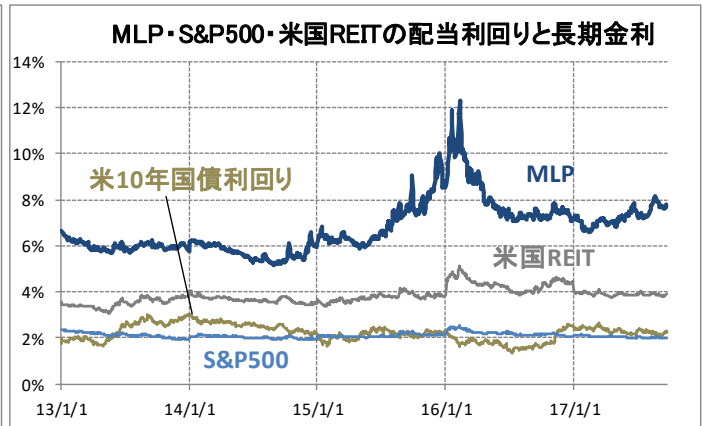
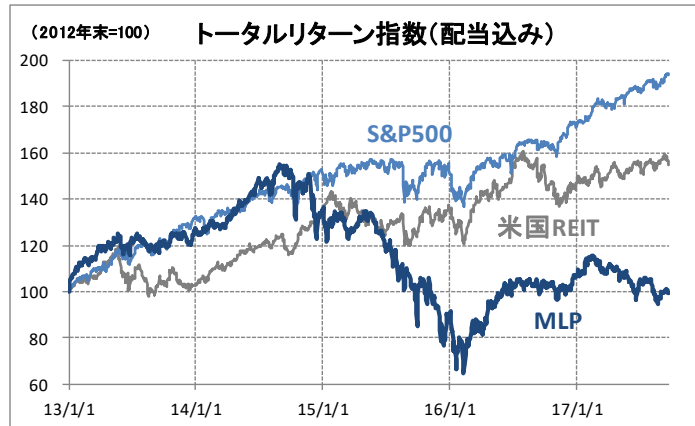




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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9月15日	282.78	1,230.54	7.65%	4,848.84	1.98%	17,193.84	3.81%	2.20%	49.89	3.02
2017年9月22日	279.56	1,216.54	7.78%	4,853.20	1.97%	16,766.68	3.91%	2.25%	50.66	2.96
前週比	-1.1%	-1.1%	0.13%	0.1%	-0.01%	-2.5%	0.10%	0.05%	1.5%	-2.1%
年初来	-11.6%	-6.8%	0.67%	13.4%	-0.11%	5.4%	-0.45%	-0.19%	-5.7%	-20.5%
前年比	-11.2%	-4.6%	0.58%	17.3%	-0.15%	0.4%	-0.09%	0.63%	9.4%	-1.0%



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年9月22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(9月18日~9月22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	3,349	12.1	Genesis Energy LP	石油輸送	3,163	-4.7
2	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,318	6.4	Tallgrass Energy Partners LP	石油輸送	3,391	-4.5
3	Phillips 66 Partners LP	石油輸送	5,680	5.2	Western Gas Partners LP	集積・処理	8,191	-4.4
4	GasLog Partners LP	LNG海上輸送	1,153	3.8	TC Pipelines LP	天然ガス輸送	3,521	-3.0
5	Golar LNG Partners LP	再ガス化	1,549	2.1	MPLX LP	集積・処理	13,284	-2.7

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年9月22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1.1%の下落となりました。

WTI原油先物価格が足元で1バレル=50ドル近辺の水準に回復する中で、MLPによる新規公開(IPO)や資金調達(株式・社債)が活発になりつつあります。9月20日には探査・生産企業Oasis Petroleum社を親会社に持つOasis Midstream Partners LP(OMP)がIPOを実施したほか、足元ではBP Midstream Partners LP(英石油大手BP社傘下のMLP)やHoward Midstream Partners LPなどが米証券取引委員会(SEC)へIPO申請を行う動きがみられます。

このほか、足元で社債発行や株式売却(増資)など資金調達が活発になりつつあることは、今後、MLPによる設備投資や買収、資産取得など結びつかない注目が注目されそうです。市場では、Enable Midstream Partners LP(ENBL)による買収やMagellan Midstream Partners LP(MMP)による設備投資、Phillips 66 Partners LP(PSXP)によるドロップダウン(親会社からの資産取得)などの計画が明らかとなっています。

●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。



《先週・先々週の米国MLP関連ニュース》

【9月12日、社債発行】 Cheniere Energy Partners LP (CQP、液化天然ガス、時価総額131億ドル)は、15億ドルの社債発行(満期2025年、表面利率5.25%)を実施。

【9月12日、社債発行】 Tallgrass Energy Partners LP (TEP、石油輸送、同34億ドル)は、5億ドルの社債発行(満期2028年、表面利率5.5%)を実施。

【9月12日、私募増資】 Shell Midstream Partners LP (SHLX、石油輸送、同49億ドル)は、私募取引によりTortoise Capital Advisorsが運用するファンドに約2億7,500万ドル相当の株式を売却することで合意。

【9月12日、買収】 Enable Midstream Partners LP (ENBL、集積・処理、同65億ドル)は、天然ガスの集積・処理資産を持つAlign Midstream LLCを約3億ドルで買収する合意を結ぶ。

【9月12日、IPO申請】 Howard Midstream Partners LP (HMP)は、最大2億ドルを調達する新規公開(IPO)計画を米証券取引員会(SEC)に申請。

【9月14日、設備投資】 Magellan Midstream Partners LP (MMP、石油輸送、同160億ドル)は、石油精製大手のValero Energy社と共同で、テキサス州パサデナのヒューストン・シップ・チャンネルの石油貯蔵施設を拡張・開発する計画を公表。

【9月19日、パイプラインの建設再開】 Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、同214億ドル)は、米連邦エネルギー規制委員会(FERC)がローバー・パイプライン・プロジェクトの水平掘削作業の再開を承認したことを公表。ETPではプロジェクトのフル稼働を2018年第1四半期と見込んでいる。

【9月19日、社債発行】 Energy Transfer Partners LP (ETP)は、22.5億ドルの社債発行(満期2027年、表面利率4.00%の社債が7.5億ドル、2047年満期、表面利率5.40%の社債が15.0億ドル)を実施。

【9月19日、社債発行】 Holly Energy Partners LP (HEP、石油輸送、同22億ドル)は、1億ドルの社債発行(満期2024年、表面利率6.00%)を実施。

【9月19日、私募増資】 Buckeye Partners LP (BPL、石油輸送、同79億ドル)は、私募取引により約2億1,000万ドル相当の株式を売却することで合意。

【9月20日、IPO実施】 Oasis Midstream Partners LP (OMP、石油輸送、同5億ドル)は、1億2,750万ドルを調達する新規公開(IPO)を実施。探査・生産企業のOasis Petroleum社を親会社に持つMLP。

【9月22日、ドロップダウン】 Phillips 66 Partners LP (PSXP、石油輸送、同57億ドル)は、親会社の石油精製大手Phillips 66社から総額24億ドルのエネルギー関連持ち分(バッケン・パイプラインの持ち分等)を取得することで合意。

(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9月22日時点。