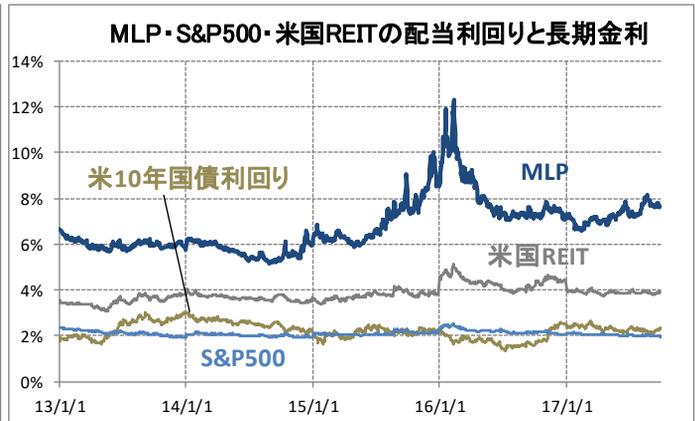




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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
2017年9月29日	283.17	1,232.28	7.66%	4,887.97	1.96%	16,876.00	3.89%	2.33%	51.67	3.01
前週比	1.3%	1.3%	-0.12%	0.7%	-0.01%	0.7%	-0.02%	0.08%	2.0%	1.6%
年初来	-10.4%	-5.6%	0.55%	14.2%	-0.12%	6.0%	-0.47%	-0.11%	-3.8%	-19.3%
前年比	-9.8%	-3.1%	0.46%	19.6%	-0.19%	2.0%	-0.24%	0.77%	8.0%	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9月29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25日~9月29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	Suburban Propane Partners LP	小売販売	1,594	7.2	Dominion Energy Midstream Partners LP	天然ガス輸送	3,175	-5.2
2	Enable Midstream Partners LP	集積・処理	6,912	7.0	Summit Midstream Partners LP	集積・処理	1,461	-3.8
3	Cheniere Energy Partners LP	液化天然ガス	13,949	6.6	Plains All American Pipeline LP	石油輸送	15,356	-1.8
4	NGL Energy Partners LP	石油輸送	1,403	6.5	Holly Energy Partners LP	石油輸送	2,148	-1.7
5	DCP Midstream LP	集積・処理	4,964	6.1	Energy Transfer Partners LP	天然ガス輸送	21,133	-1.1

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年9月29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1.3%の上昇に転じました。原油先物相場や天然ガス先物相場が総じて上昇したことがMLP市場の下支え要因になったとみられます。

先週は米石油メジャーExxon Mobile社がテキサス州パーミアン盆地での石油開発用地の拡大を公表するなど、原油相場が安定化し始める中、大手石油会社は米国内でのシェールオイル開発に積極的な姿勢を示しています。

また、米国の原油生産量は2016年後半以降、緩やかな拡大傾向に転じているものの、米国の原油鉄道輸送量は2015年以降、減少傾向に歯止めがかからない状況が続いています。中流エネルギー企業やMLPによる積極的な設備投資によって米国内で原油パイプライン網の整備が進んだことなどが背景と考えられます。

米エネルギー情報局(EIA)によれば、米国の原油生産量は2018年に向けて増産基調の継続が予想されており、今後の米国の原油増産の恩恵は、主に鉄道輸送よりもパイプライン輸送セクターに及ぶものと期待されます。

●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、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》

【9月26日、社債発行】 Magellan Midstream Partners LP (MMP、石油輸送、時価総額162億ドル)は、5億ドルの社債発行(満期2047年、表面利率4.20%)を実施。

【9月26日、ドロップダウン/公募増資】 Westlake Chemical Partners LP (WLKP、触媒転換、同7億ドル)は、親会社のWestlake Chemical社よりエチレン製造事業を担うWestlake Chemical OpCo LPの追加持ち分5.0%を取得することで合意。取得額は約2.29億ドル。同取引によりWLKPの持ち分は13.3%から18.3%へ上昇。WLKPは同日、持ち分取得の資金調達として、9,900万ドルを調達する公募増資を実施。

【9月27日、パーミアン盆地での石油開発用地拡大】 米石油メジャーのExxon Mobil社は一連の買収や取引により、2017年5月以降、パーミアン盆地での石油開発用地を22,000エーカー(約89km²)拡大したことを公表。

【9月28日、アレリアンMLP指数の計算方法変更】 Alerian社はMLP市場の主要株価指数であるアレリアンMLP指数の計算方法の変更を公表。四半期毎の見直しにより、指数構成銘柄の比率に10%の上限が課される。また、アレリアンMLP指数を始めとするMLP関連指数にCコーポレーション(伝統的な株式会社)は含まれないと表明。

(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29日時点。

《MLP関連ピック》 米国の原油生産と原油鉄道輸送の動向

原油生産は安定化に向かうも鉄道輸送量は減少

2015年3月をピークに減少傾向が続いてきた米国の原油生産量は、原油相場の安定化などを背景に2016年後半以降、緩やかに拡大し始めています。

一方、米国の原油鉄道輸送量は、2010年代初めから2014年にかけて急拡大したものの、2015年以降は輸送量の減少傾向に歯止めがかからない状況が続いています。直近2017年7月の原油輸送量は827万バレルと、2012年2月以来の低水準となりました(図1)。中流エネルギー企業やMLPによる積極的な設備投資によって米国内で原油パイプライン網の整備が進んだことや、米国内の原油生産地と消費地の価格差縮小により輸送コストの高い鉄道輸送が敬遠されたことなどが背景にあると考えられます。

足元のWTI原油先物相場は1バレル=50ドル台で落ち着きを取り戻しつつあり、米エネルギー情報局(EIA)によれば米国の原油生産量は2018年に向けて増産基調の継続が予想されています。今後の米国の原油増産の恩恵は、主に鉄道輸送よりもパイプライン輸送セクターに及ぶものと期待されます。

図1:米国の原油生産量と原油鉄道輸送量



(出所)米エネルギー情報局(EIA)
(期間)2010年1月~2017年7月

●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。