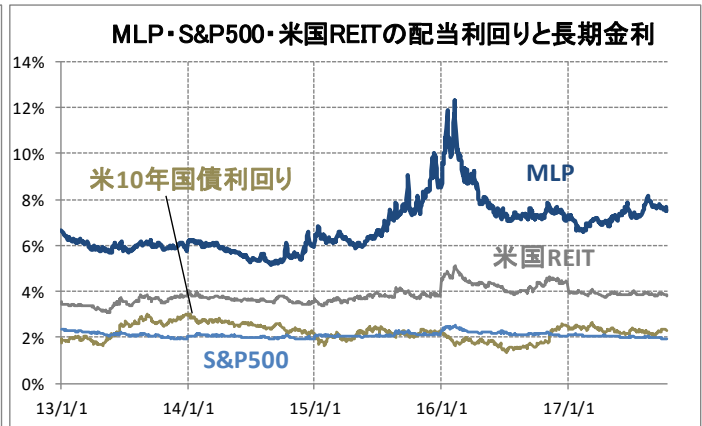
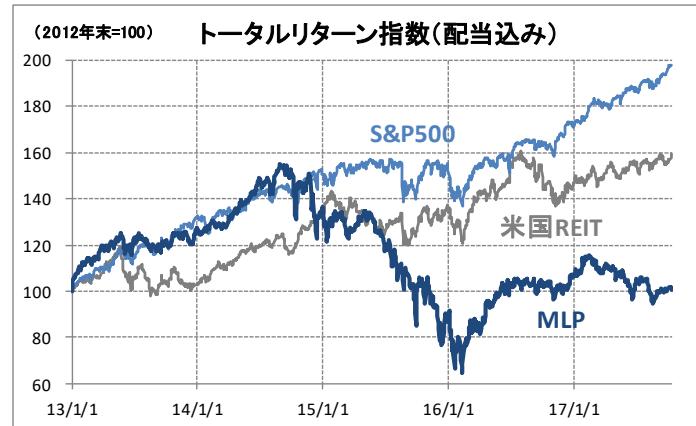




当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

≪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10月6日 | 286.91 | 1,248.52 | 7.54% | 4,949.09 | 1.95% | 16,957.02 | 3.88% | 2.36% | 49.29 | 2.86 |
| 2017年10月13日 | 282.48 | 1,229.27 | 7.65% | 4,957.27 | 1.95% | 17,232.52 | 3.82% | 2.27% | 51.45 | 3.00 |
| 前週比 | -1.5% | -1.5% | 0.11% | 0.2% | 0.00% | 1.6% | -0.06% | -0.09% | 4.4% | 4.8% |
| 年初来 | -10.6% | -5.9% | 0.54% | 15.9% | -0.13% | 8.3% | -0.54% | -0.17% | -4.2% | -19.4% |
| 前年比 | -9.1% | -2.4% | 0.38% | 22.2% | -0.22% | 8.6% | -0.49% | 0.53% | 2.0% | -10.2% |



(出所)ブルームバーグ (注)データ期間:2013年1月1日~2017年10月13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(10月9日~10月13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 | Alliance Resource Partners LP | 石炭生産 | 2,693 | 7.9 | Genesis Energy LP | 石油輸送 | 2,990 | -7.8 |
| 2 | DCP Midstream LP | 集積・処理 | 5,123 | 1.6 | NuStar Energy LP | 石油輸送 | 3,521 | -7.3 |
| 3 | NGL Energy Partners LP | 石油輸送 | 1,445 | 1.3 | Buckeye Partners LP | 石油輸送 | 7,899 | -5.6 |
| 4 | Phillips 66 Partners LP | 石油輸送 | 5,895 | 0.8 | MPLX LP | 集積・処理 | 13,389 | -2.8 |
| 5 | EnLink Midstream Partners LP | 集積・処理 | 5,779 | 0.6 | Enbridge Energy Partners LP | 石油輸送 | 6,568 | -2.7 |

(出所)ブルームバーグ (注)時価総額は2017年10月13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1.5%の下落となりました。先週よりMLPの2017年第3四半期の配当の公表が始まり、Genesis Energy LP(GEL)が予想外の大幅減配を公表したほか、大手MLPのEnterprise Products Partners LP(EPD)は増配ペースの抑制を決定しました。

GELは第3四半期一株当たり配当を前期比-30.8%減の0.50ドルとすることを公表。事業は予想通りの状況を維持しているものの、GELは減配によってバランスシートの柔軟性を高め、長期的な株主価値を最大化する方針を示しました。

一方、EPDは第3四半期一株当たり配当を前期比0.6%増の0.4225ドルとすることを公表。EPDは従来、四半期当たり0.005ドルずつの増配を続けてきたものの、今四半期より増配ペースを0.0025ドルへ抑制しました。配当成長の抑制は配当支払い余力を一段と改善させ、将来の株主価値の希薄化を抑制する要因になるとみられています。GELおよびEPDは、バランスシートの柔軟性が増すことで、将来、自社株買いプログラムを検討する可能性にも言及しました。

●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資料ですが、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》

【10月9日、パイプライン認可】 Energy Transfer Partners LP (ETP、天然ガス輸送、時価総額212億ドル)は、米連邦エネルギー規制委員会(FERC)よりローバー・パイプライン・プロジェクトの圧縮設備(オハイオ州キャロル郡)の稼働開始認可を受けたと公表。これによって、オハイオ州カディスとデフィアンスを結ぶパイプラインのフェーズ1Aの輸送が可能に。ローバー・パイプライン・プロジェクトは2018年第1四半期末までのフル稼働が見込まれている。

【10月10日、社債発行】 Phillips 66 Partners LP (PSXP、石油輸送、同59億ドル)は、総額6.5億ドルの社債発行を実施。発行額の内訳は、満期2028年・表面利率3.75%の社債が5億ドル、満期2045年・表面利率4.68%の社債が1.5億ドル。

【10月10日、資産取得】 非上場中流エネルギー企業Brazos Midstream Holdingsは、Callon Petroleum社よりテキサス州西部デラウェア盆地の天然ガス集積パイプラインを取得。

【10月12日、減配と財務戦略の転換】 Genesis Energy LP (GEL、石油輸送、同30億ドル)は、2017年第3四半期の一株当たり配当を前期比-30.8%減の0.50ドルとすることを公表。事業は予想通りの状況を維持し、最近取得したアルカリ事業も予想を上回る好調となる中、GELは減配によってバランスシートの柔軟性を高めることで長期的な株主価値を最大化する方針を示す。2017年第4四半期からは少なくとも今後5年間にわたって1四半期当たり0.01ドル以上の増配を行う計画。財務の戦略的転換に伴って、近い将来の株式市場からの資金調達が必要なくなり、GELは将来のある時点で自社株買いプログラムを実施する可能性に言及。

【10月12日、増配】 Enterprise Products Partners LP (EPD、天然ガス輸送、同567億ドル)は、2017年第3四半期の一株当たり配当を前期比0.6%増の0.4225ドルとすることを公表。EPDは従来、四半期当たり0.005ドルずつの増配を継続してきたものの、今四半期より増配ペースを0.0025ドルへ抑制し、2018年はこのペースでの増配を維持する方針を示す。配当成長の抑制は配当支払い余力を一段と改善させ、将来の設備投資計画に係る株式調達(増資)の必要性が低下することから、株主価値の希薄化を抑制する要因になるとみられている。EPDは将来の自社株買いプログラムも検討。

(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10月13日時点。

図1: 主要な中・下流MLPの2017年第3四半期の配当動向(10月9~13日公表分)

| | 配当公表日 | MLP銘柄名 | ティッカー | セクター | 時価総額 (10月13日) | 一株当たり配当伸び率 (2017年第3四半期) | | |
|---|--------|---------------------------------|-------|--------|------------------|----------------------------|--------|-----|
| | | | | | 100万ドル | 前年比 | 前期比 | 方向性 |
| 1 | 10月10日 | Plains All American Pipeline LP | PAA | 石油輸送 | 15,236 | -45.5% | -45.5% | 減配 |
| 2 | 10月10日 | Tallgrass Energy Partners LP | TEP | 石油輸送 | 3,539 | 18.9% | 2.2% | 増配 |
| 3 | 10月12日 | Enterprise Products Partners LP | EPD | 天然ガス輸送 | 56,712 | 4.3% | 0.6% | 増配 |
| 4 | 10月12日 | Western Gas Equity Partners LP | WGP | 集積・処理 | 8,735 | 20.1% | 1.9% | 増配 |
| 5 | 10月12日 | Western Gas Partners LP | WES | 集積・処理 | 8,482 | 7.1% | 1.7% | 増配 |
| 6 | 10月12日 | Genesis Energy LP | GEL | 石油輸送 | 2,990 | -28.6% | -30.8% | 減配 |

(出所)ブルームバーグ

●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。