



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。

《米国MLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)市場概況》

	MLP		米国株		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)
	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			
2020年12月31日	812.30	11.11%	7,759.35	1.53%	20,258.86	3.36%	0.91%	48.52	2.54
2021年9月30日	1,132.31	7.73%	8,994.83	1.40%	24,640.59	2.87%	1.49%	75.03	5.87
2021年10月29日	1,188.73	7.43%	9,625.02	1.32%	26,384.62	2.69%	1.55%	83.57	5.43
前月比	5.0%	-0.30%	7.0%	-0.08%	7.1%	-0.18%	0.06%	11.4%	-7.5%
年初来	46.3%	-3.68%	24.0%	-0.21%	30.2%	-0.67%	0.64%	72.2%	113.7%
前年比	85.7%	-6.74%	42.9%	-0.48%	45.7%	-1.01%	0.68%	133.5%	61.8%

(出所)ブルームバーグ

※MLP: アレリアンMLP指数、米国株: S&P500指数、米国REIT: FTSE/NAREITオール・エクイティREIT指数、すべて配当込み

《先月の米国MLP市場の動き》

10月のアレリアンMLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)指数は、上昇しました。

上旬は、米経済の正常化を受けたエネルギー需要回復への期待などから、原油価格が上昇基調で推移する中、MLP市場は上昇しました。

中旬は、世界的なエネルギー不足を背景とした需給の引き締まりが意識される中、原油価格が引き続き上昇したことなどが好感され、MLP市場は堅調となりました。主要なMLPによる決算発表を控えて良好な決算への期待が高まったことも、MLP市場を押し上げました。

下旬は、エネルギー大手キンダー・モルガンの決算結果が一部で期待されたほど好調ではなかったことなどをきっかけに、MLP市場は下落しました。

《米国MLPトータルリターンおよび配当利回りの推移》

MLP・米国株・米国REITのトータルリターン指数

(2019年末=100)



MLP・米国株・米国REITの配当利回りと長期金利



(出所)ブルームバーグ (期間)2020年1月2日~2021年10月29日

※MLP: アレリアンMLP指数、米国株: S&P500指数、米国REIT: FTSE/NAREITオール・エクイティREIT指数、すべて配当込み

●当資料は、説明資料としてフランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(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のですが、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。●フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号)はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

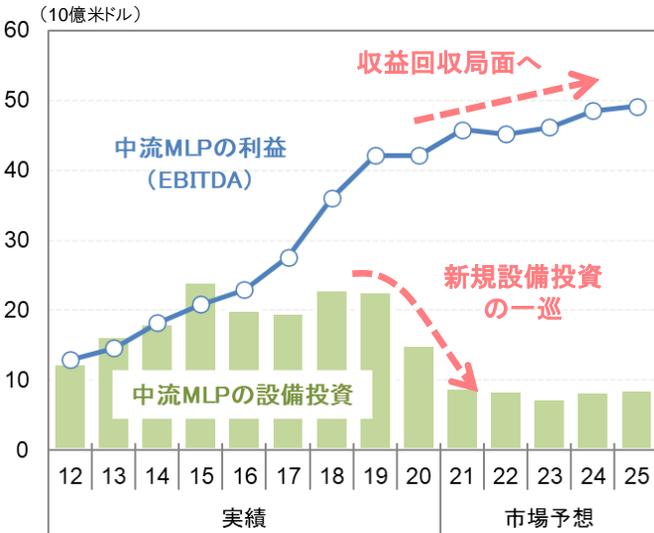


当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

《MLPの利益と配当動向》

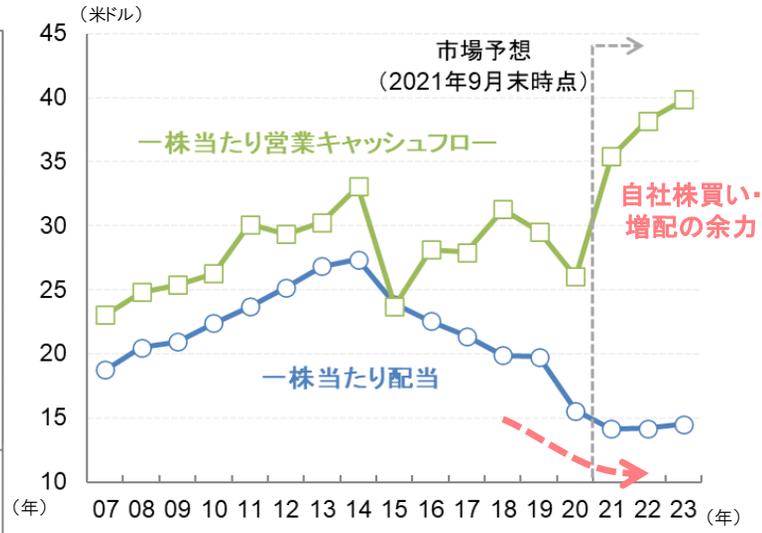
- 中流MLPによる新規設備投資は、これまでの大規模投資が一巡する中、経営陣は資本投下による投資よりも負債の削減や株主還元を重視する姿勢にあるため、低位に推移することが予想されています。一方、これまでの設備投資が順次稼働し始めることで、今後の中流MLPの利益は安定的な拡大が見込まれます。
- 一株当たり営業キャッシュフローも増加することが予想されており、今後は、自社株買いや緩やかな増配の余力が高まることが期待されています。配当は、2021年以降は減配の動きが終息すると予想されています。

MLPの利益と設備投資額の推移



(出所)ファクトセット (期間)実績:2012~2020年、予想:2021~2025年
※集計対象は中流MLP29銘柄 ※予想は2021年9月末時点の市場予想

MLPの一株当たり営業キャッシュフロー・配当の推移



(出所)ファクトセット (期間)実績:2007~2020年、予想:2021~2023年
※集計対象はアリアンMLP指数採用銘柄 ※予想は2021年9月末時点の市場予想

《先月の米国MLP・中流エネルギー企業関連ニュース》

- (10月20日)石油精製品や原油の輸送、保管、流通を手掛けるMagellan Midstream Partners LP(MMP)は7.5億ドルの自社株買いプログラムの増額を公表。これにより既存分も含む自社株買いプログラムは総額15億ドルとなり、実施期限は2024年まで延長。
- (10月26日)米国およびカナダで天然ガス貯蔵・輸送業務等を行うCrestwood Equity Partners LP(CEQP)はOasis Midstream Partners LP(OMP)の買収で合意。取得額は約18億ドル。取引は2022年第1四半期に完了予定。
- (10月27日)米国テキサス州を拠点に、エネルギー製造・物流を行うPhillips 66社(PSX)は、子会社のMLPであるPhillips 66 Partners LP(PSXP)を完全子会社することで合意。取引は2022年第1四半期に完了予定。

《2021年7-9月期の決算状況》

- 10月より米国MLP・中流エネルギー企業の2021年7-9月期の決算発表が始まっています。現時点で発表済みの主要MLP・中流エネルギー企業の利益(調整後EBITDA)は、市場予想と概ね一致する結果となっています。

米国MLP・中流エネルギー企業の2021年7-9月期の決算状況

銘柄名	公表日	調整後EBITDA	前年比	市場予想対比
Kinder Morgan社	10月20日	16.6億米ドル	-3.0%	概ね一致
Crestwood Equity Partners LP	10月26日	1.4億米ドル	+2.9%	概ね一致

(出所)各種報道等 ※2021年10月末時点

●当資料は、説明資料としてフランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(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のですが、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。●フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号)はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。



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。

- 米国MLP・中流エネルギー企業は、一般的にその期の決算発表の前に配当を発表することが多く、10月から2021年7-9月期の配当の発表を開始。配当発表済みの主要MLP・中流エネルギー企業については、概ね前期からの配当の据え置きを維持。

米国MLP・中流エネルギー企業の2021年7-9月期の配当動向

銘柄名	公表日	配当伸び率		予想配当 利回り
		前期比	前年比	
Plains All American Pipeline LP	10月4日	±0.0%	±0.0%	7.1%
Genesis Energy LP	10月6日	±0.0%	±0.0%	5.5%
Enterprise Products Partners LP	10月12日	±0.0%	+1.1%	7.9%
DCP Midstream LP	10月12日	±0.0%	±0.0%	5.0%
Antero Midstream社	10月13日	±0.0%	-26.8%	8.5%
Targa Resources社	10月14日	±0.0%	±0.0%	0.7%
BP Midstream Partners LP	10月14日	±0.0%	±0.0%	10.5%
Crestwood Equity Partners LP	10月14日	±0.0%	±0.0%	8.6%
Phillips 66 Partners LP	10月19日	±0.0%	±0.0%	9.5%
ONEOK社	10月20日	±0.0%	±0.0%	5.9%
Magellan Midstream Partners LP	10月20日	+1.0%	+1.0%	8.5%
Kinder Morgan社	10月20日	±0.0%	+2.9%	6.4%
Shell Midstream Partners LP	10月21日	±0.0%	-34.8%	9.6%
Holly Energy Partners LP	10月21日	±0.0%	±0.0%	7.6%
Western Midstream Partners LP	10月22日	+1.3%	+3.9%	6.1%
Global Partners LP	10月25日	±0.0%	+15.0%	9.9%
Energy Transfer LP	10月26日	±0.0%	±0.0%	6.4%
Enable Midstream Partners LP	10月26日	±0.0%	±0.0%	8.1%
Cheniere Energy Partners LP	10月26日	+2.3%	+4.6%	6.2%
Williams Companies社	10月26日	±0.0%	+2.5%	5.8%

(出所)ブルームバーグ、各種報道等 ※2021年10月末時点

●当資料は、説明資料としてフランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社(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。●フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号)はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。