



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			
2022年12月30日	1,490.59	7.70%	8,178.02	1.72%	21,483.84	4.04%	3.87%	80.26	4.48
2023年9月29日	1,796.99	7.82%	9,246.74	1.66%	20,277.90	4.61%	4.57%	90.79	2.93
2023年10月31日	1,804.51	7.90%	9,052.31	1.70%	19,645.69	4.78%	4.93%	81.02	3.58
前月比	0.4%	0.08%	-2.1%	0.04%	-3.1%	0.17%	0.36%	-10.8%	22.1%
年初来	21.1%	0.21%	10.7%	-0.02%	-8.6%	0.75%	1.06%	0.9%	-20.1%
前年比	16.6%	0.93%	10.1%	0.00%	-7.9%	0.76%	0.88%	-6.4%	-43.7%

(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、前月末に比べてわずかに上昇しました。
- 上旬は、景気減速懸念やエネルギー需要の先行き不安が広がる中、原油先物価格が下落し、MLP市場も一時軟調となりました。ただその後は、米国株式市場の反発や、中東情勢の悪化懸念による原油先物価格の上昇等を材料に、MLP市場は持ち直しました。
- 中旬は、中東情勢を巡る不透明感が続いたことなどから米国株式市場が下落したものの、原油先物価格は底堅く推移し、MLP市場は堅調となりました。
- 下旬は、米国における一部の底堅い経済指標結果を受け、米連邦準備制度理事会(FRB)による金融引き締め の長期化観測が強まり、投資家のリスク選好姿勢が抑えられる中でMLP市場は上値の重い展開となりました。

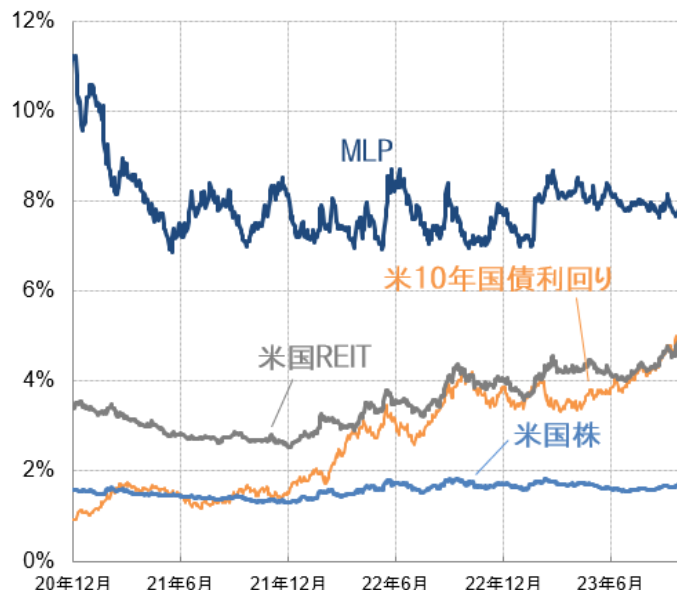
《米国MLPトータルリターンおよび配当利回りの推移》

MLP・米国株・米国REITのトータルリターン指数

(2020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12月末～2023年10月末

※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。

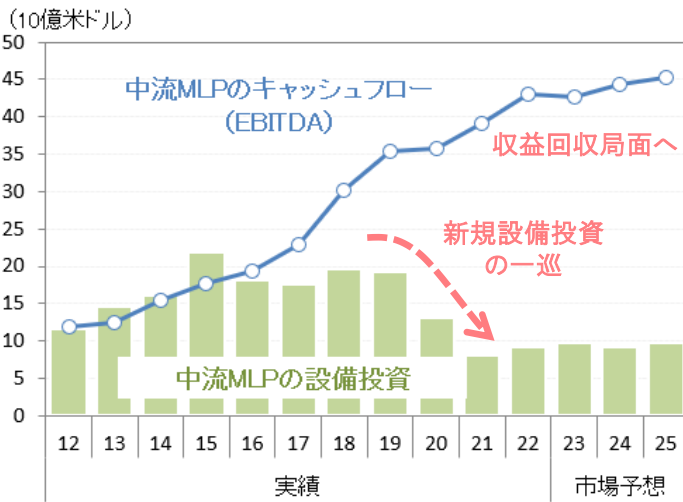


当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

《MLPの利益と配当動向》

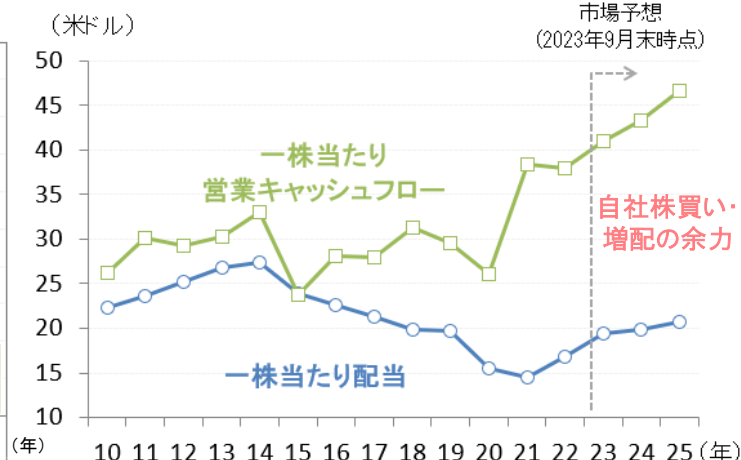
- 中流MLPのビジネスモデルは、過去においてはレバレッジを活用してインフラ投資を積極的に行い、成長を追求するというものでしたが、足元ではすでに設備が十分に構築されており、各企業は創出されたキャッシュフローを負債の削減に活用する一方、自社株買いや増配にも充当するモデルにシフトしています。
- 一株当たり営業キャッシュフローも増加することが予想されており、今後は、自社株買いや緩やかな増配の余力が高まることが期待されています。

【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:2012~2022年、予想:2023~2025年
※集計対象は中流MLP19銘柄 ※予想は2023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:2010~2022年、予想:2023~2025年
※集計対象はアリアンMLP指数採用銘柄 ※予想は2023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10日)エネルギー系持株会社であるEnergy Transfer LP(ET)は40億米ドルの社債発行を公表。
- (10月24日)Mach Natural Resources LP(MNR)は新規公開(IPO)を実施し、1.9億ドルを調達。MNRは石油・ガスの探査・生産を行う上流MLP。

《2023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2023年7-9月期の決算発表が始まりました。現時点で、以下の発表済みの主要MLP・中流エネルギー企業の利益(調整後EBITDA)は、各社によってまちまちの結果となっています。

米国MLP・中流エネルギー企業の2023年7-9月期の決算状況

No.	銘柄名	公表日	調整後EBITDA	前年比	市場予想対比
1	Kinder Morgan社	10/18	18.4億米ドル	3.5%	下回る
2	Antero Midstream社	10/25	2.5億米ドル	12.5%	上回る
3	Enterprise Products Partners LP	10/31	23.3億米ドル	3.1%	一致
4	MPLX LP	10/31	16億米ドル	8.5%	上回る
5	ONEOK社	10/31	10億米ドル	11.0%	上回る

(出所)各種報道等 ※2023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、10月から2023年7-9月期の配当の発表を開始。以下の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、前年比で配当を維持、または引き上げる傾向。

米国MLP・中流エネルギー企業の2023年7-9月期の配当動向

No.	銘柄名	公表日	配当伸び率		予想配当 利回り
			前期比	前年比	
1	Plains All American Pipeline LP	10月5日	±0%	+23.0%	7.1%
2	Enterprise Products Partners LP	10月5日	±0%	+5.3%	7.7%
3	Antero Midstream社	10月11日	±0%	±0%	7.3%
4	Genesis Energy LP	10月12日	±0%	±0%	5.4%
5	Targa Resources社	10月12日	±0%	+42.9%	2.4%
6	Crestwood Equity Partners LP	10月12日	+0.5%	+0.5%	9.6%
7	Kinder Morgan社	10月18日	±0%	+1.8%	7.0%
8	ONEOK社	10月18日	±0%	+2.1%	5.9%
9	Western Midstream Partners LP	10月19日	+2.2%	+15.0%	8.6%
10	Energy Transfer LP	10月20日	+0.8%	+17.9%	9.5%
11	MPLX LP	10月24日	+9.7%	+9.7%	9.4%
12	Williams社	10月24日	±0%	+5.3%	5.2%
13	Cheniere Energy Partners LP	10月27日	±0%	-3.7%	7.4%

(出所)ブルームバーグ、各種報道等 ※2023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。