



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			
2023年12月29日	1,886.43	7.47%	10,327.83	1.47%	23,923.60	3.97%	3.88%	71.65	2.51
2024年3月28日	2,148.40	7.06%	11,418.03	1.43%	23,611.45	4.14%	4.20%	83.17	1.76
2024年4月30日	2,122.17	7.29%	10,951.66	1.50%	21,743.39	4.53%	4.68%	81.93	1.99
前月比	-1.2%	0.23%	-4.1%	0.07%	-7.9%	0.39%	0.48%	-1.5%	12.9%
年初来	12.5%	-0.18%	6.0%	0.02%	-9.1%	0.56%	0.80%	14.3%	-20.8%
前年比	34.5%	-0.88%	22.7%	-0.19%	-0.8%	0.34%	1.26%	6.7%	-17.4%

(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。MLP、米国株、米国REITはブルームバーグ集計の予想配当利回り。

《先月の米国MLP市場の動き》

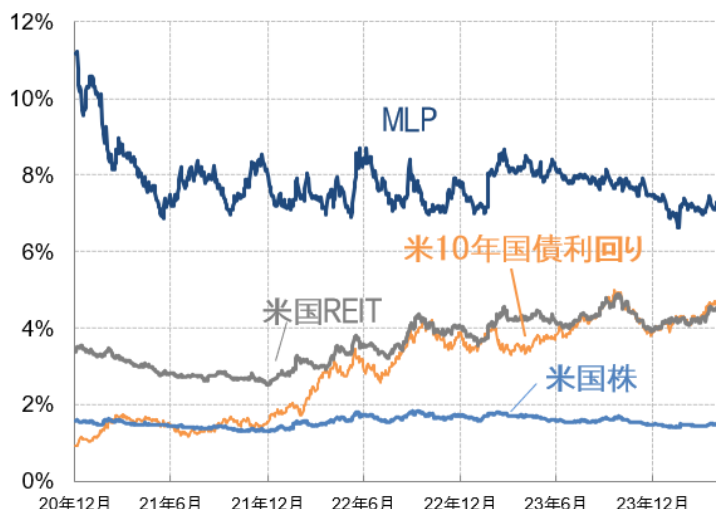
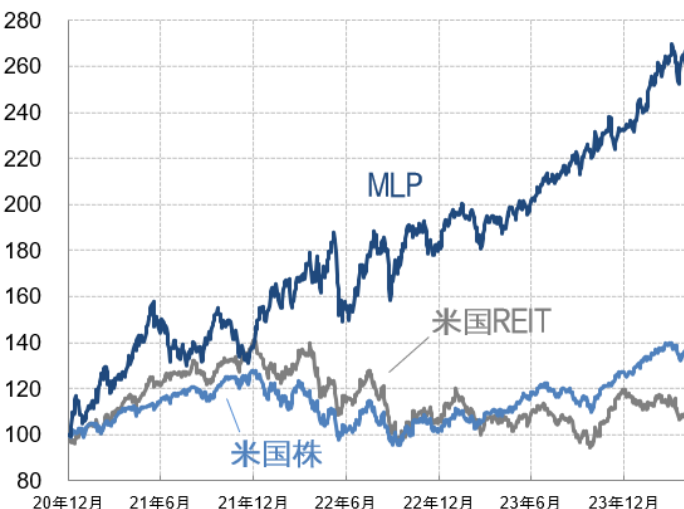
- 4月のアレリアンMLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)指数は、前月末に比べて下落しました。
- 上旬は、ロシアからの供給不安や中東地域の紛争拡大懸念を手掛かりとした原油価格の上昇がMLP市場の上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げ開始時期が後ずれするとの観測が強まり、投資家のリスク選好色が抑えられたことは、MLP市場の上値抑制要因となりました。
- 中旬は、FRBによる利下げ先送り観測が広がったことから、投資家心理が悪化するとともにエネルギー需要の先行きへの懸念も強まり、MLP市場は下落しました。
- 下旬は、米国の大型ハイテク企業の一角による好決算を受けて地合いが改善したことなどから、MLP市場は上昇基調で推移したものの、前月比では下落となりました。

《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

MLP・米国株・米国REITの配当利回りと長期金利

(2020年末=100)



(出所)ブルームバーグ (期間)2020年12月末～2024年4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。MLP、米国株、米国REITはブルームバーグ集計の予想配当利回り

●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。

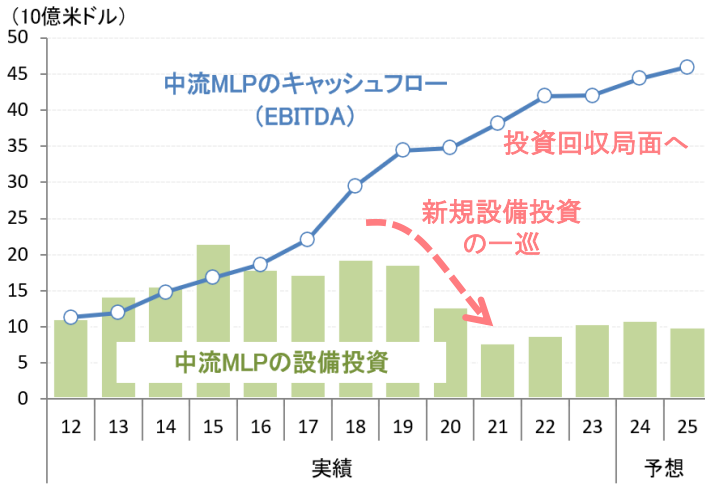


当レポートでは、パイプライン等のエネルギー関連資産を保有・運営する米国のMLP（共同投資事業の一形態）に関する情報提供を行います。

《MLPの利益と配当動向》

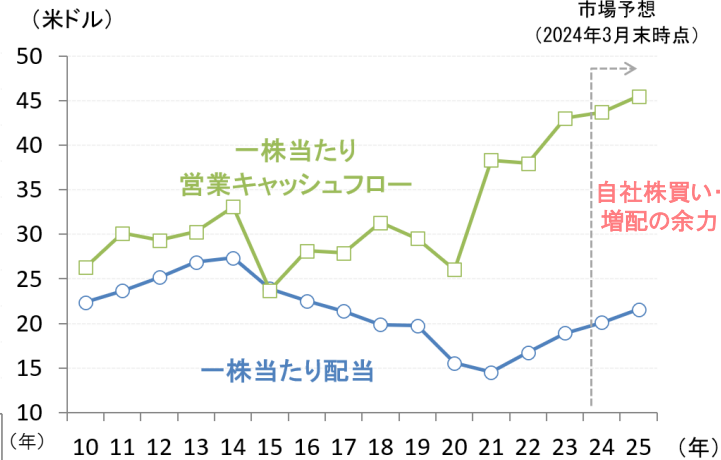
- 中流MLPのビジネスモデルは、過去においてはレバレッジを活用してインフラ投資を積極的に行い、成長を追求するものでしたが、足元ではすでに設備が十分に構築されており、各企業は創出されたキャッシュフローを負債の削減に活用する一方、自社株買いや増配にも充当するモデルにシフトしています。
- 一株当たり営業キャッシュフローも増加することが予想されており、今後は、自社株買いや緩やかな増配の余力が高まることが期待されています。

【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:2012~2023年、予想:2024~2025年
 ※集計対象は中流MLP16銘柄
 ※予想は、ファクトセット集計の市場予想(2024年3月末時点)

【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:2010~2023年、予想:2024~2025年
 ※集計対象はアリアンMLP指数採用銘柄
 ※予想は、ファクトセット集計の市場予想(2024年3月末時点)

《先月の米国MLP・中流エネルギー企業関連ニュース》

- (4月3日)天然ガス、天然ガス液(NGL)、原油、石油・石油化学製品の生産者と消費者にサービスを提供する、Enterprise Products Partners LP (EPD)はパーミアン盆地での天然ガス処理設備の拡充計画を公表。新工場は2026年第2四半期に稼働開始予定。

《2024年1-3月期の決算状況》

- 4月より米国MLP・中流エネルギー企業の2024年1-3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、市場予想と一致もしくは上回る結果となっています。

米国MLP・中流エネルギー企業の2024年1-3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	4/17	21.4億米ドル	7.1%	一致
2	Antero Midstream社	4/24	2.7億米ドル	9.7%	上回る
3	MPLX LP	4/30	16.4億米ドル	7.6%	上回る
4	Enterprise Products Partners LP	4/30	24.7億米ドル	6.4%	上回る

(出所)各種報道等 ※2024年4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。



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2024年1-3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、概ね引き上げる傾向。

米国MLP・中流エネルギー企業の2024年1-3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	4月4日	±0%	+18.7%	7.4%
2	Enterprise Products Partners LP	4月5日	±0%	+5.1%	7.3%
3	Antero Midstream社	4月10日	±0%	±0%	6.5%
4	Genesis Energy LP	4月11日	±0%	±0%	5.1%
5	Targa Resources社	4月11日	+50.0%	+50.0%	2.6%
6	Kinder Morgan社	4月17日	+1.8%	+1.8%	6.3%
7	ONEOK社	4月18日	±0%	+3.7%	5.0%
8	Western Midstream Partners LP	4月18日	+52.2%	+2.2%	10.3%
9	MPLX LP	4月23日	±0%	+9.7%	8.1%
10	Energy Transfer LP	4月24日	+0.8%	+3.3%	8.1%
11	Cheniere Energy Partners LP	4月29日	-21.7%	-21.4%	6.7%
12	Williams社	4月30日	±0%	+6.1%	5.0%

(出所)ブルームバーグ、各種報道等。ブルームバーグ集計の予想配当利回り。2024年4月末時点

●当資料は、説明資料としてフランクリン・テンブルトン・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・テンブルトン・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。