



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4月30日	2,122.17	7.53%	10,951.66	1.50%	21,743.39	4.52%	4.68%	81.93	1.99
2024年5月31日	2,125.83	7.38%	11,494.70	1.44%	22,893.08	4.28%	4.50%	76.99	2.59
<b>前月比</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.15%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-0.06%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-0.24%</b>	<b>-0.18%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>29.9%</b>
年初来	12.7%	-0.09%	11.3%	-0.03%	-4.3%	0.31%	0.62%	7.5%	2.9%
前年比	35.4%	-0.96%	28.2%	-0.24%	9.0%	-0.10%	0.86%	13.1%	14.2%

(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。

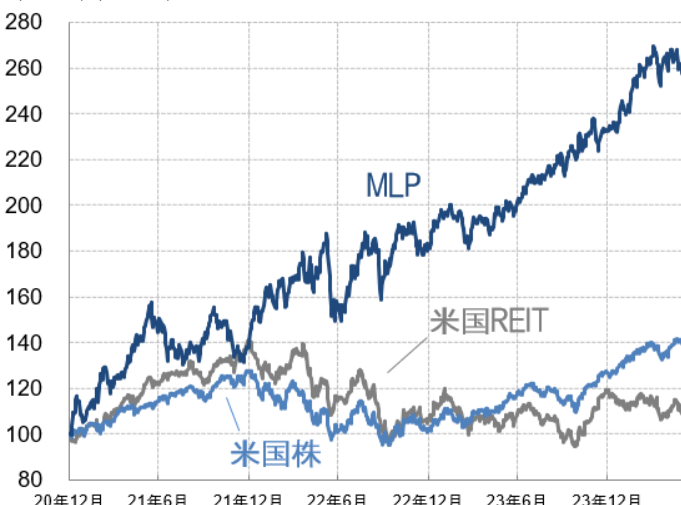
## 《先月の米国MLP市場の動き》

- 5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、イスラエルとイスラム組織ハマスの間での、ガザ地区における戦闘休止に向けた交渉の進展に注目が集まる中、原油先物価格が下落したことから、MLP市場は下げが先行しました。ただその後は、米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げを巡る期待の高まりから投資家心理が上向き、MLP市場は上昇しました。
- 中旬は、米国の利下げ期待の浮き沈みなどから、MLP市場は方向感を欠く値動きとなりました。
- 下旬は、FRB当局者から利下げを巡る慎重な発言が相次いだことから、早期利下げへの期待が後退する中、MLP市場は下落しました。

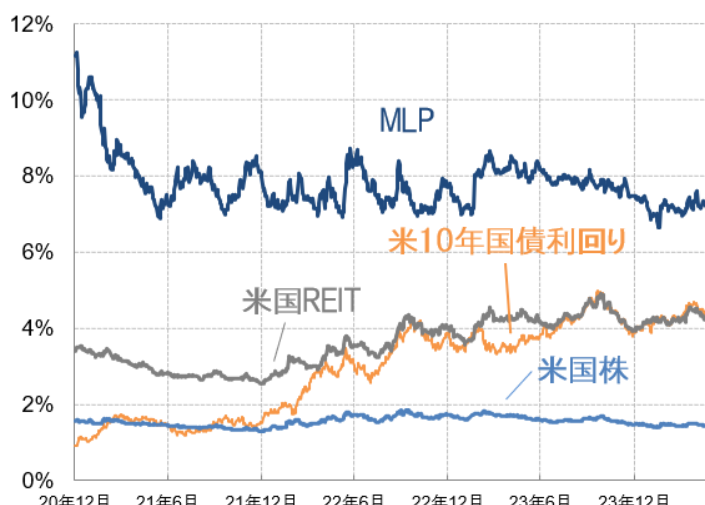
## 《米国MLPトータルリターンおよび配当利回りの推移》

MLP・米国株・米国REITのトータルリターン指数

(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～2024年5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、フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(以下「当社」)が情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また、投資勧誘を目的とするものではありません。●当資料は、当社が信頼性が高いと判断した各種データ等に基づいて作成したものです。その完全性、正確性を保証するものではありません。●当資料に記載されたグラフやデータ等は、過去の実績または予測であり、将来の市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●当資料に指数・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権、その他一切の権利は、その発行者に帰属します。●当資料は当社の許可なく複製・転用することはできません。



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。

### 《先月の米国MLP・中流エネルギー企業関連ニュース》

- (5月13日)米オクラホマ州を拠点に天然ガスの川中サービスを手がけるONEOK社(OKE)は天然ガス液(NGL)関連インフラ開発の Easton EnergyからNGLパイプラインを約2.8億米ドルで取得することで合意。
- (5月28日)石油・ガス製品輸送の Energy Transfer LP (ET)は天然ガス処理を手掛ける WTG Midstreamを32.5億米ドルで買収することで合意。取引は2024年第3四半期に完了予定。WTG Midstreamはパーミアン盆地で大規模な天然ガスの集積・処理事業を手掛ける。

### 主要な米国MLP・中流エネルギー企業の2024年1-3月期の決算状況

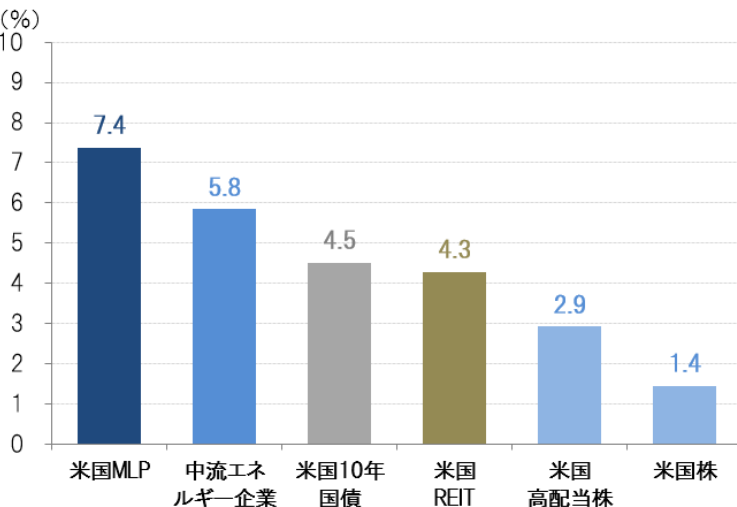
No.	銘柄名	公表日	調整後EBITDA	前年比	市場予想対比
1	Genesis Energy LP	5/2	1.6億米ドル	-8.9%	一致
2	Targa Resources社	5/2	9.7億米ドル	2.7%	上回る
3	Cheniere Energy Partners LP	5/3	10億米ドル	-2.5%	上回る
4	Plains All American Pipeline LP	5/3	7.2億米ドル	0.4%	上回る
5	Williams社	5/6	19.3億米ドル	7.7%	上回る
6	Energy Transfer LP	5/8	38.8億米ドル	13.0%	上回る
7	Western Midstream Partners LP	5/8	6.1億米ドル	22.0%	上回る

(出所)各種報道、ファクトセット ※2024年5月末時点

### 《エネルギー大国米国の存在感の高まりで注目される米国MLP》

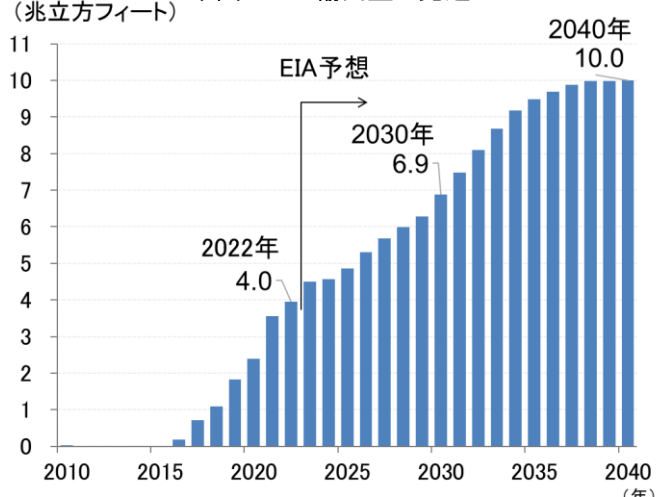
- 米国MLPと中流エネルギー企業の予想配当利回りは、米国10年国債や米国株等の他資産と比較して相対的に高い水準を維持しており、安定的な配当収入が期待される米国MLPは今後も魅力的な投資対象と考えられます。
- ウクライナ・ロシア情勢の悪化に伴って、ロシアに代わる天然ガスの供給源として米国の天然ガス産業の存在感が高まっています。米国の液化天然ガス(LNG)輸出量は今後も増加する見通しであり、天然ガス関連のMLPの中流エネルギー事業にとって収益機会の拡大に繋がることが期待されます。

主な米国資産の利回り比較



(出所)ブルームバーグ 2024年5月末時点 ※MLP・REIT・株式は次の指数のブルームバーグ集計の12か月先予想配当利回り。米国MLPはアリアンMLP指数、中流エネルギー企業はアリアン中流エネルギー指数(中流MLP銘柄含む)、米国REITはFTSE/NAREITオール・エクイティREIT指数、米国高配当株はS&P高配当貴族指数、米国株はS&P500指数。

米国のLNG輸出量の見通し



(出所)米エネルギー情報局(EIA) ※予想は2023年3月時点。

●当資料は、フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社(以下「当社」)が情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。また、投資勧誘を目的とするものではありません。●当資料は、当社が信頼性が高いと判断した各種データ等に基づいて作成したもので、その完全性、正確性を保証するものではありません。●当資料に記載されたグラフやデータ等は、過去の実績または予測であり、将来の市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●当資料に指数・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権、その他一切の権利は、その発行者に帰属します。●当資料は当社の許可なく複製・転用することはできません。