



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			
2024年12月31日	2,346.96	6.94%	12,911.82	1.31%	25,101.18	3.93%	4.57%	71.72	3.63
2025年2月28日	2,640.99	7.08%	13,098.22	1.37%	26,414.38	3.90%	4.21%	69.76	3.83
2025年3月31日	2,642.29	6.97%	12,360.21	1.46%	25,791.83	3.97%	4.21%	71.48	4.12
前月比	0.0%	-0.12%	-5.6%	0.09%	-2.4%	0.07%	0.00%	2.5%	7.4%
年初来	12.6%	0.03%	-4.3%	0.15%	2.8%	0.04%	-0.36%	-0.3%	13.4%
前年比	23.0%	-0.09%	8.3%	0.03%	9.2%	-0.17%	0.00%	-14.1%	133.6%

(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》

- 3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）指数は前月比でほぼ横ばいの推移となりました。
- 上旬は、石油輸出国機構(OPEC)と非加盟の主要な産油国で構成するOPECプラスが4月から減産を縮小する方針を決定したとの報道を受けて、原油先物価格が下落したため、MLP市場も下落しました。
- 中旬は、中国の小売売上高の伸びが加速し、中国当局による国内消費拡大に向けた取り組みが奏功しているとの見方が広がったことなどを背景に原油先物価格が底堅く推移したため、MLP市場は上昇に転じました。
- 下旬は、トランプ米政権が推進する政策を巡る報道に市場参加者が一喜一憂するなか、MLP市場は方向感に欠ける展開となりました。

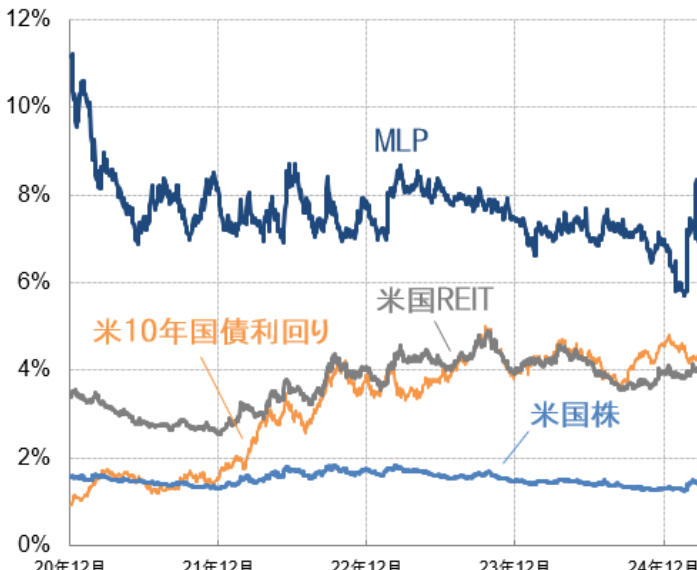
《米国MLPトータルリターンおよび配当利回りの推移》

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～2025年3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・テンブルトン・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す。●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。●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) 加入金融商品取引業協会・一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会



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。

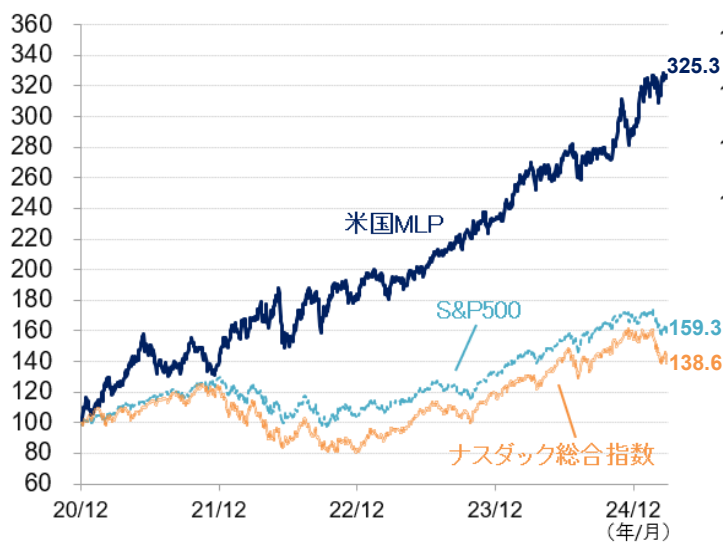
《先月の米国MLP・中流エネルギー企業関連ニュース》

- （3月3日）主要産油国で構成される石油輸出国機構（OPEC）プラスは、サウジアラビアなど有志国の自主減産を4月から段階的に縮小することを公表。

《米国MLPのパフォーマンスとバリュエーション》

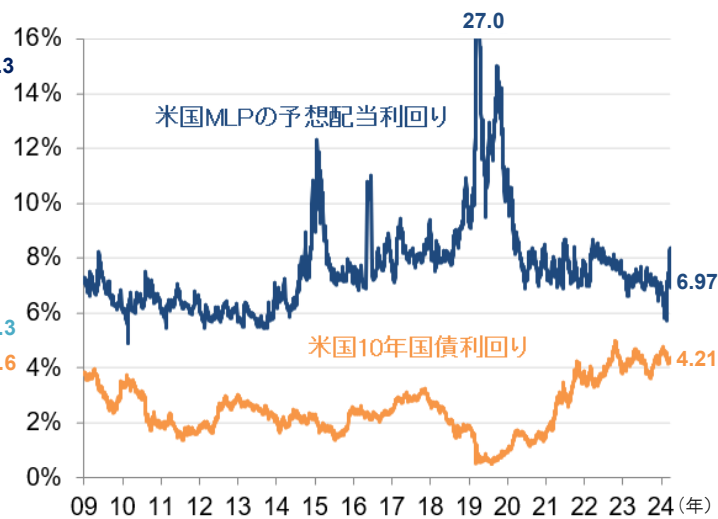
- 2020年12月末から2025年3月末までの期間において、米国MLPは+225.3%と堅調に推移しました。インフレの長期化や景気後退リスクが存在する不安定な市場環境の中でも、米国MLPは相対的に良好なパフォーマンスを示しました。
- 米国MLPのパフォーマンスは2022年後半から上昇傾向にあります。予想配当利回りは7%前後で安定しています。米国MLPは、安定的で相対的に高いインカム収入を生み出す資産クラスのひとつとして、引き続き注目されると考えられます。

米国の主要株価指数の推移



（出所）ブルームバーグ（期間）2020年12月末～2025年3月末
※米国MLP：アレリアンMLP指数。2020年12月末時点をもとに指数化、すべて配当込み

米国MLPの予想配当利回り
10年国債利回りの推移



（出所）ブルームバーグ（期間）2009年12月末～2025年3月末
※米国MLP：アレリアンMLP指数。米国MLPはブルームバーグ集計の予想配当利回り

本レポートをもちまして、米国MLPマーケット・マンスリーは最終号となります。
長きにわたるご愛読、誠にありがとうございました。