

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	2.5
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%

※MLP:Alerian MLP Index、米国株:S&P500株価指数、米国REIT:FTSE NAREIT オール エクイティリート インデックス、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。

※前年比は前年同月比
(出所)ブルームバーグ

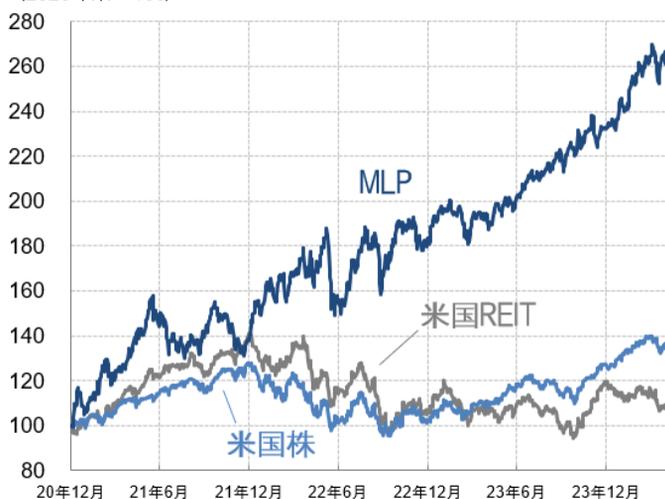
《先月の米国MLP市場の動き》

- 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、前月末比では下落となりました。

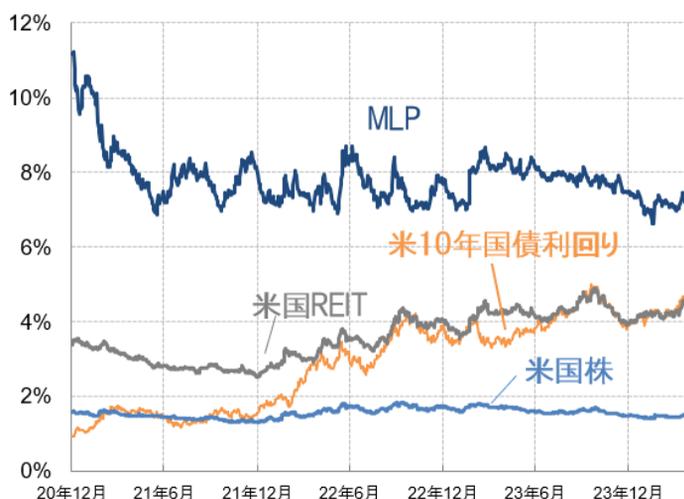
《米国MLPトータルリターンおよび配当利回りの推移》

MLP・米国株・米国REITのトータルリターン指数

(2020年末 = 100)



MLP・米国株・米国REITの配当利回りと長期金利



※MLP:Alerian MLP Index、米国株:S&P500株価指数、米国REIT:FTSE NAREIT オール エクイティリート インデックス、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。

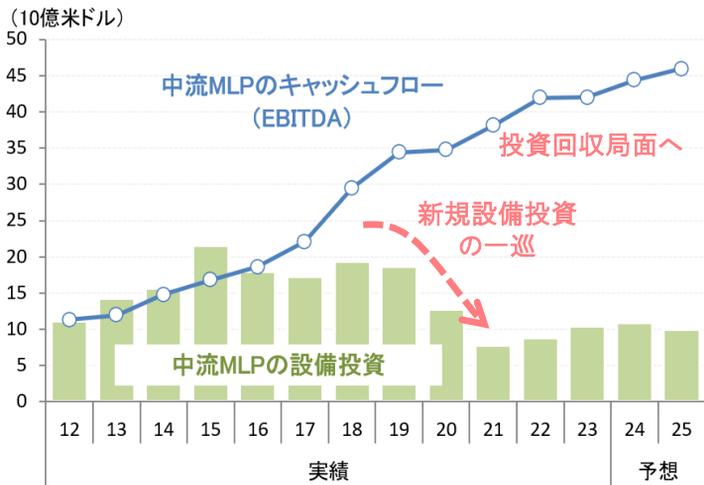
(期間)2020年12月末~2024年4月末

(出所)ブルームバーグ

《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ない、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】



※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)
(期間)実績:2012~2023年、予想:2024~2025年 (出所)ファクトセット

【MLPの一株当たり営業キャッシュフロー・配当の推移】



※集計対象はアレリアン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)
(期間)実績:2010~2023年、予想:2024~2025年 (出所)ファクトセット

《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

※2024年4月末時点 (出所)各種報道等

- 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%

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

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

2024年5月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 *一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 *ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価値証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください、ご自身でご判断下さい。

当資料で使用した指数について

●Alerian MLP Indexは、Alerianの商標であり、当該インデックスに関する全ての権利はAlerianに帰属します。●S&P500株価指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シーの所有する登録商標です。●FTSE NAREIT オール エクイティ リート インデックスは米国のREIT市場の動向を表す指数であり、指数に関する全ての権利はFTSEおよびNAREITに帰属します。

商号：野村アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第373号

加入協会：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