

Jリート市場の現状と見通し : 2021年3月

2月のJリート市場は、堅調な動きになりました。上旬は、緊急事態宣言が延長されたものの、宣言解除後の経済正常化への思わくなどから、買いが優勢になりました。その後は、米追加経済対策の早期成立観測から、投資家のリスク選好が強まりました。株式市場に比へた出遅れ感を背景にした買いや、分配金利回りの高さに着目した買いなどから、東証REIT指数(配当なし)は17日には節目の2,000ポイントを一時回復しました。その後は、利益確定売りに押されたものの、株式市場の上昇に対する出遅れ感が大きい中、国内金融機関からの資金流入などにより、堅調な地合いが継続しました。月末は米長期金利の上昇を警戒し、米国株が急落したことを受け、大きく値を下げました。

今後は、高値圏での一進一退の動きを予想します。国内でも新型コロナワクチンが普及し、コロナ後の景気回復への期待が一段と強まると、Jリート市場が押し上げられることも想定されます。また、株式市場に比へた出遅れ感からの買いも、引き続き期待できそうです。もっとも、日銀が長期金利の上昇をある程度容認する可能性があり、国内金利が一段と上昇することや、高値圏にある株式市場が不安定な動きになり、投資家心理が悪化することには注意が必要です。緊急事態宣言が解除されるか否か、東京五輪開催が決まるか否か、また日銀の3月の政策点検で相場投資信託(ETF)、Jリートなどの買入れ手法が変更されるかどうかも確認したいところです。

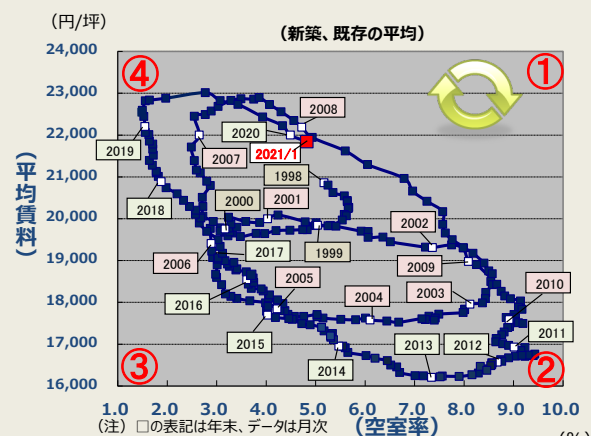
Jリート関連指標

図1. 予想分配金利回りと10年債利回り



(注) 月末値。Jリート予想分配金利回りは、東証上場REITの予想分配金利回り。
 2008年4月以前のデータはしんきん投信が算出、それ以降は、QUICKが算出。

図2. 東京ビジネス地区の空室率と平均賃料



(注) □の表記は年末、データは月次 (空室率)
 (出所) 三鬼商事よりデータ取得し、しんきん投信作成

●主要指標 (2021年2月末時点)

時価総額	Jリート上場銘柄数	Jリート予想分配金利回り	新発10年債利回り
15兆4,568億円	61	3.746 %	0.150 %

(注) Jリート予想分配金利回りは、東証上場REITの予想分配金利回り、QUICKが算出

東証REIT指数	東証REIT指数 (用途別指数)				TOPIX	
	前月末比	オフィス 前月末比	住宅 前月末比	商業・物流等 前月末比	前月末比	前月末比
配当なし	1,929.15 +4.5 %	1,849.46 +4.8 %	2,978.61 +5.3 %	2,407.15 +4.0 %	配当なし	1,864.49 +3.1 %
配当込み	4,207.24 +5.1 %				配当込み	2,914.58 +3.1 %

(出所) Bloomberg、QUICKよりデータ取得し、しんきん投信作成

前月の主なイベント

- ◆ 日銀は2月17、26日にJリートを買12億円、合計24億円買い入れ
- ◆ 10日、三鬼商事が発表した1月時点の東京都心のオフィス空室率は4.82%と、前月比0.33ポイント上昇。賃料は2万1,846円と、6か月連続で下落
- ◆ 15日、ケネディクス・レジデンシャル・ネクストが、投資口の追加発行を発表
- ◆ 22日、プレミアが、名称変更を発表。4月1日より「NTT都市開発リート投資法人」となる予定
- ◆ 22日、大和証券オフィスが、自己投資口の取得を発表
- ◆ 25日、MCUBS MidCity上場廃止。3月1日に日本リートファンドと合併し「日本都市ファンド」に名称変更

今月の決算発表予定の投資法人

12日：コンフォリア・レジデンシャル、サムティ・レジデンシャル、三井不動産ロジスティクスパーク、エスコンジャパンリート、15日：ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス、16日：東急リアル・エステート、ヘルスケア&メディカル、スターアジア不動産、17日：日本ロジスティクスファンド、森ヒルズリート、産業ファンド、アドバンス・レジデンス、イオンリート、いちごホテルリート

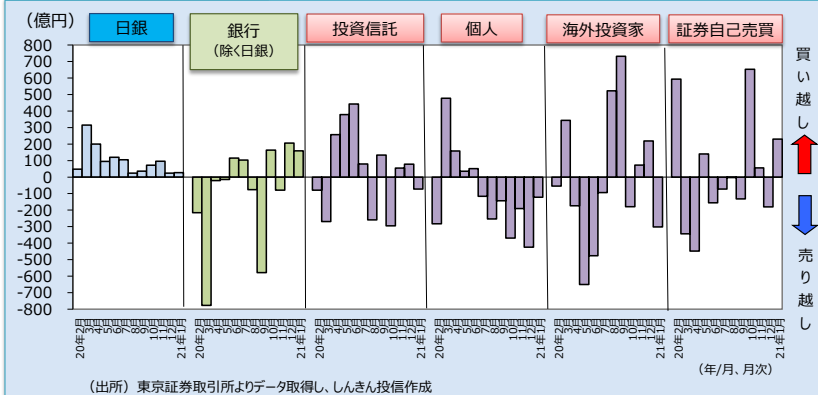
東証REIT指数

【予想レンジ期間】(2021年3月~2022年3月)
 【予想レンジ】東証REIT指数：1,700~2,200



(注) 点線矢印は予測イメージ
 (出所) 実績はBloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成。予想はしんきん投信

投資部門別売買状況



(出所) 東京証券取引所よりデータ取得し、しんきん投信作成

(2021.3.2 シニアストラテジスト 鈴木 和仁)



＜本資料に関してご留意していただきたい事項＞

※本資料は、ご投資家の皆様に投資判断の参考となる情報の提供を目的として、しんきんアセットマネジメント投信株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。

※本資料は、信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。また、いかなるデータも過去のものであり、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。

※本資料の内容は、当社の見解を示しているに過ぎず、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。記載内容は作成時点のものであり、予告なく変更する場合があります。

※投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の補償の対象ではありません。また、金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

※投資信託は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

※特定ファンドの取得のお申込みに当たっては、販売会社より当該ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ又は同時にお渡しいたしますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。また、請求目論見書については、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

※「日経平均株価」(日経平均)に関する著作権、知的所有権その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は日経平均株価を継続的に公表する義務を負うものではなく、その誤謬、遅延又は中断に関して責任を負いません。

※東証株価指数(TOPIX)は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの算出若しくは公表の停止又はTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行う権利を有しています。

※東証REIT指数は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など、東証REIT指数に関するすべての権利は、東京証券取引所が有しています。

【お申込みに際しての留意事項】

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式や債券等の値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

また、投資信託は、個別の投資信託ごと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

(お客様に直接ご負担いただく費用)

◆ご購入時の費用…購入時手数料 上限3.3%(税抜3.0%)

◆ご換金時の費用…信託財産留保額 上限0.3%

(保有期間中に間接的にご負担いただく費用)

◆運用管理費用(信託報酬)…純資産総額に対して、上限年率1.628%(税抜年率1.48%)

◆その他の費用…監査費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、有価証券売買時の売買手数料等および外貨建資産の保管等に要する費用は、ファンドより実費として間接的にご負担いただきます。また、投資信託証券を組み入れる場合には、お客様が間接的に支払う費用として、当該ファンドの資産から支払われる運用管理費用、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用につきましては、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。投資信託に係る上記費用(手数料等)の合計額については、ご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。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用につきましては、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、しんきんアセットマネジメント投信が運用する全ての投資信託のうち、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、ご投資される際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくお読みください。