

REITレポート

グローバルリート市場レポート (2023年4月号)

グローバルリート市場 (除く日本) の動向 (2023年3月)

- 3月のグローバルリート市場 (除く日本) (配当込み) (S & P 指数ベース) (前月末比) は3.2%下落しました。米銀行の相次ぐ経営破綻により、欧米を中心に金融システム不安が広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、すべての国・地域が下落しました。
- 3月は主要8セクターのうち、倉庫を除く7セクターが下落しました。金融機関の財務状況や業績悪化への懸念が広がる中、銀行の融資態度の厳格化により資金調達が困難となるとの見方が広がりました。なかでも、オフィスが同-13.3%と、下落率が最大となりました。
- 3月のパフォーマンスは、現地通貨ベース、円ベース共に、グローバル株式を下回りました。
 (参考) 当月のグローバル株式 (MSCI - kokusai (除く日本、配当込み)) のパフォーマンス
 【現地通貨ベース】前月末比+2.6% (年初来+7.6%) 【円ベース】同+0.7% (同+8.9%)

【米国 (S & P リート指数 (現地通貨・配当込み) ベース) (前月末比)】

- ・ シリコンバレーバンク (SVB) をはじめとする相次ぐ米銀行の経営破綻により金融市場で信用不安が広がるなかでも、米連邦準備制度理事会 (FRB) が0.25%の利上げを決定したことを受け、景気悪化への懸念が広がったことから2.5%下落しました。

【フランス (同)】

- ・ フランス各地で、政府の年金制度改革に反対するデモが激化し、マクロン大統領の求心力が低下するなど、政治的リスクが高まったことなどが嫌気され、11.7%下落しました。

【豪州 (同)】

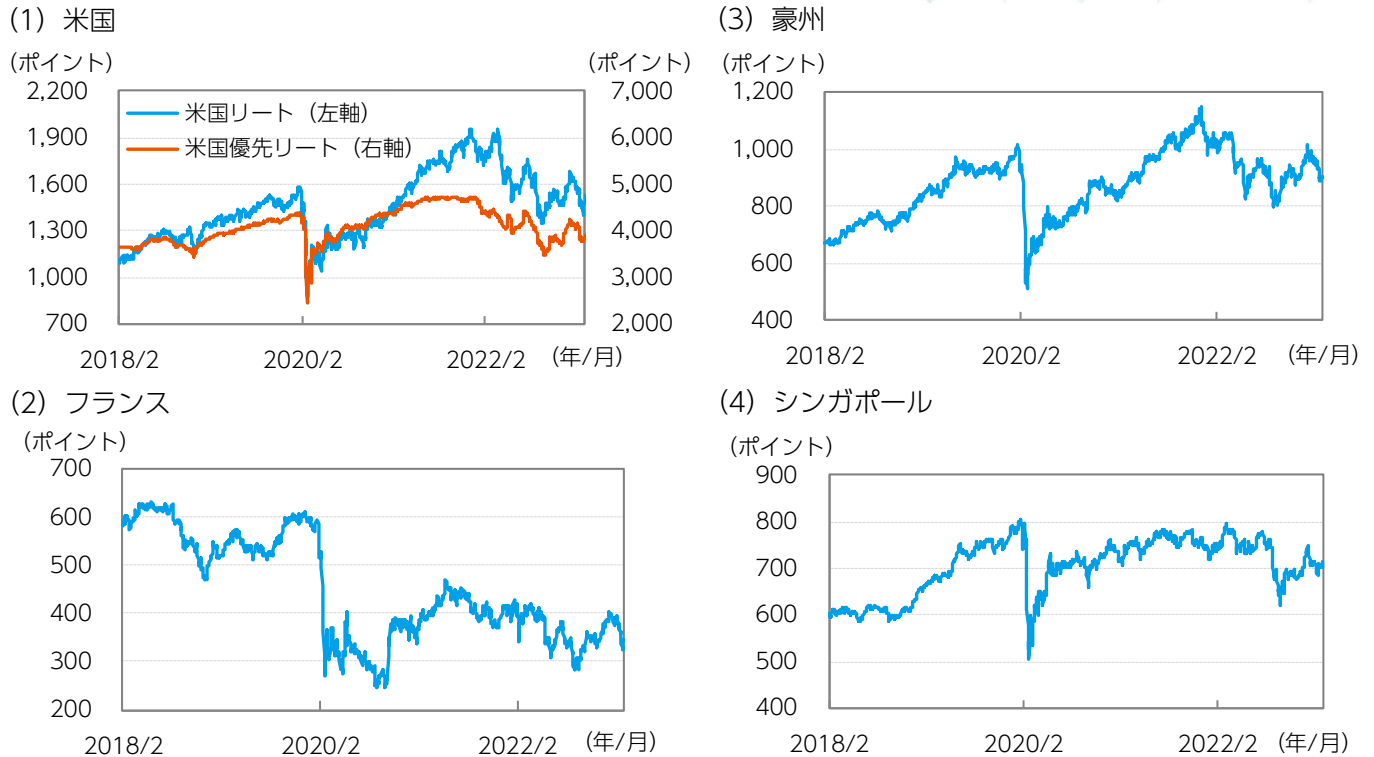
- ・ 2022年10~12月期の実質国内総生産 (GDP) 成長率は2四半期連続で成長ペースが鈍化し、高インフレによるさらなる成長鈍化が意識されるなか、米国発の金融システム不安から投資家のリスク回避姿勢が強まり、6.8%下落しました。

図表1：グローバルリートの国・地域別構成比やパフォーマンス等 (2023年3月末時点)

(1) 現地通貨ベース (%)				(2) 円ベース (%)		
	時価総額構成比 (米ドルベース)	パフォーマンス			パフォーマンス	
	当月	当月	年初来		当月	年初来
世界	100	-3.2	2.1	世界	-5.2	3.2
北米	76.9	-2.6	2.7	北米	-4.8	3.6
米国	75.2	-2.5	2.7	米国	-4.7	3.6
カナダ	1.7	-5.8	3.3	カナダ	-7.4	4.3
欧州	8.3	-8.3	-0.1	欧州	-8.4	3.2
フランス	1.7	-11.7	1.4	フランス	-11.6	4.1
イギリス	4.8	-7.2	-0.2	イギリス	-7.4	3.5
アジア・パシフィック	13.0	-4.2	0.6	アジア・パシフィック	-6.3	0.9
豪州	6.3	-6.8	0.2	豪州	-9.6	-0.2
シンガポール	3.7	-0.1	4.3	シンガポール	-1.2	6.1
香港	1.5	-2.8	-6.8	香港	-5.0	-6.5
米国優先リート	-	-5.5	4.9			

※各国・地域のリート、米国優先リートのパフォーマンス (円ベース含む) はすべて S & P 指数ベース (配当込み) 出所) S & P、ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

図表2：主要国リート市場及び米国優先リート市場の指数推移

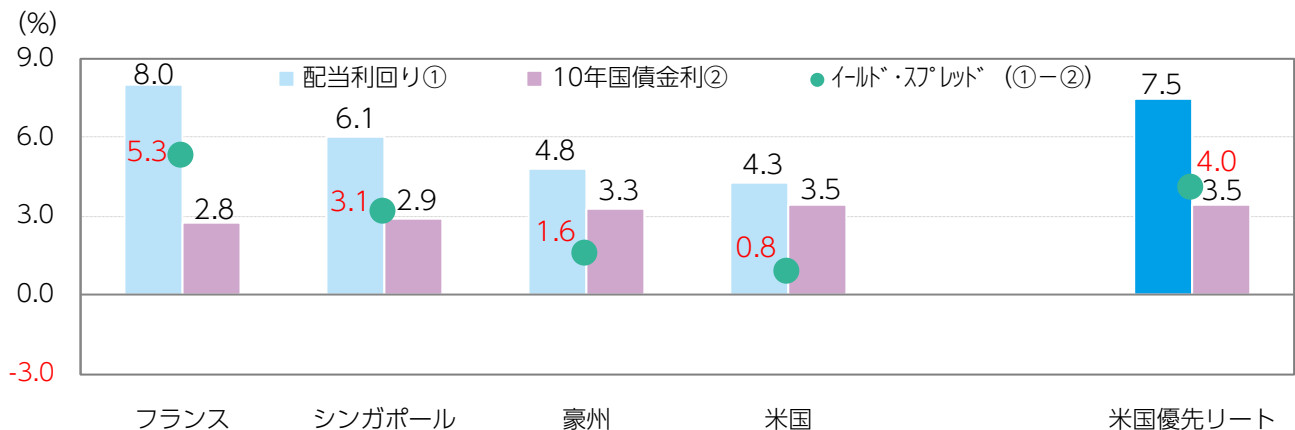


データ期間：2018年2月28日～2023年3月31日（日次）

※各国のリート、米国優先リートはすべて S & P 指数ベース（現地通貨ベース・配当込み）

出所）S & P、ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

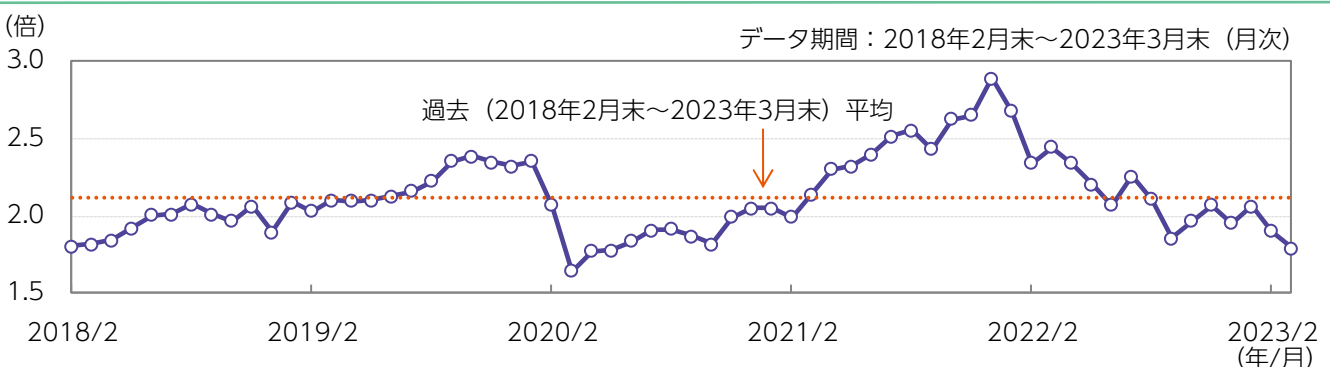
図表3：主要国リーートのイールドスプレッド（配当利回り－10年国債金利）（2023年3月末時点）



※各国のリート、米国優先リートはすべて S & P 指数ベース

出所）S & P、ブルームバーグ、アライアンスバースタインのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

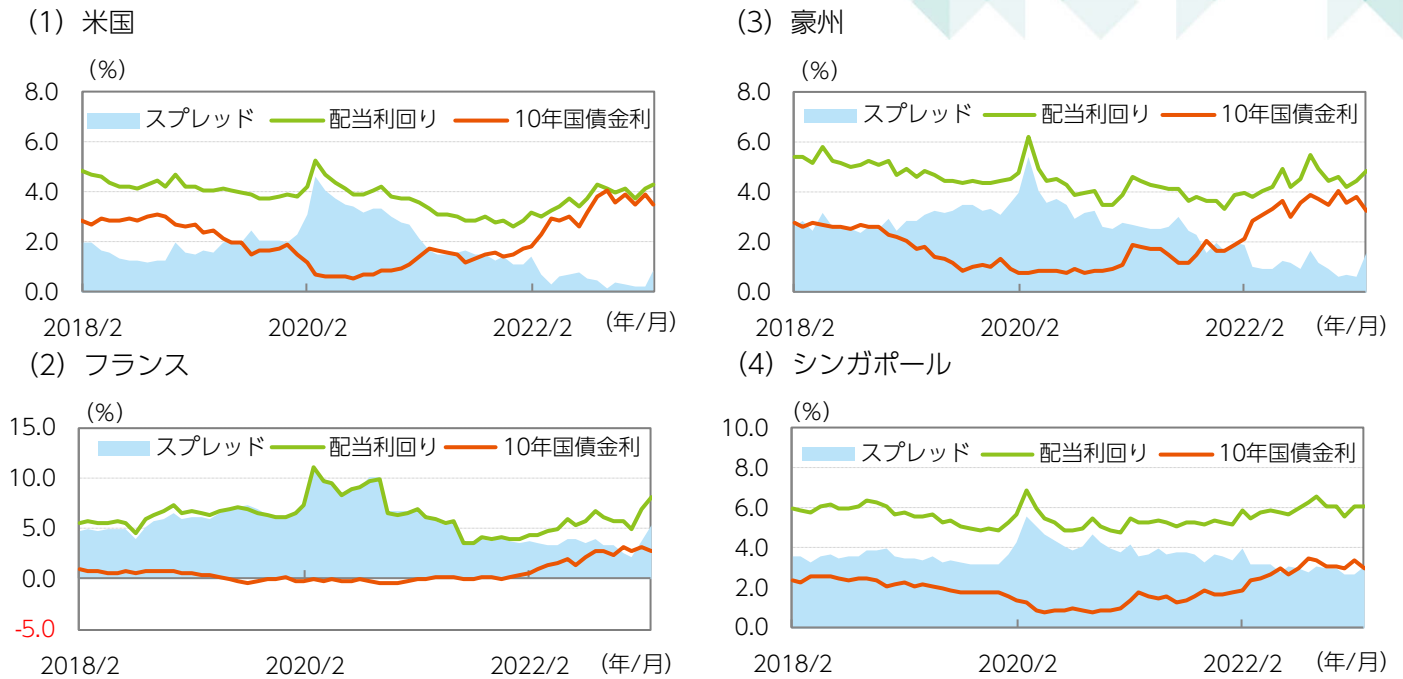
図表4：グローバルリーートの P B R（株価純資産倍率）の推移



※米国・フランス・豪州・シンガポールリーートの各月末 P B R の時価総額加重平均（S & P 指数ベース、時価総額は米ドルベース）

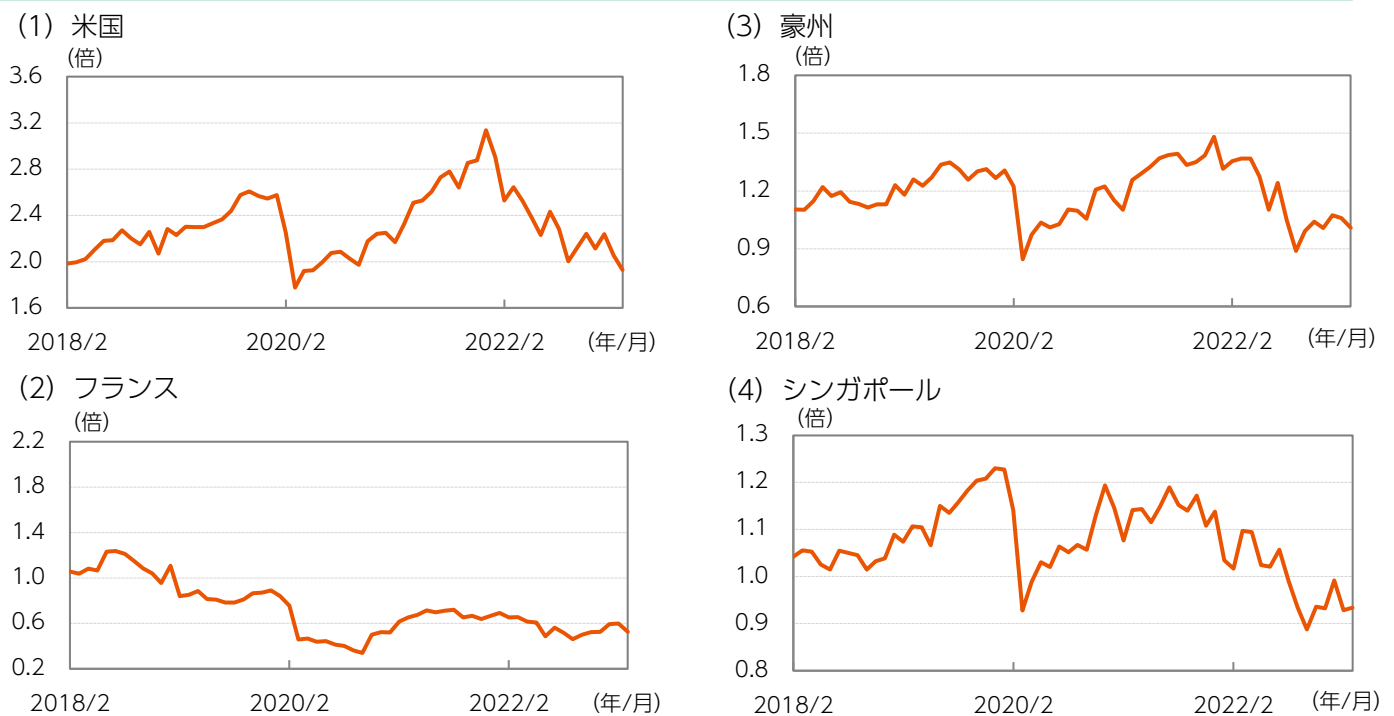
出所）S & P のデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

図表5：主要国リートの配当利回りと10年国債金利推移



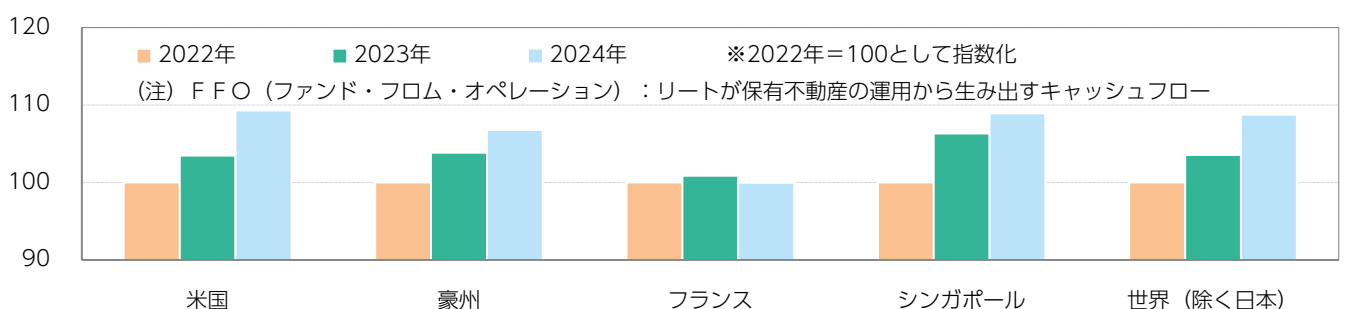
※スプレッド=配当利回り-10年国債金利 データ期間：2018年2月末～2023年3月末（月次）

図表6：主要国リートのP B Rの推移



データ期間：2018年2月末～2023年3月末（月次）

図表7：主要国リートのFFO^(注)の見通し推移（2023年3月末時点）



※図表5～7の各国リート指数はすべてS & P 指数ベース（現地通貨ベース）
出所）図表5～6はS & P、ブルームバーグ、図表7はアライアンスパースタインのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を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。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・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の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイ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369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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

ニッセイアセットマネジメント株式会社

4/4