

Global Capital Markets Overview

January-25

Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.57	-2.15	-1.10	6.98	-5.10	0.57	0.57	0.97
Bloomberg US Aggregate	0.53	-1.64	0.07	5.20	-3.06	0.53	0.53	2.58

Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	3.28	-2.36	2.81	6.75	-0.97	3.28	3.28	12.24
Bloomberg DM	3.55	-2.62	2.63	6.34	-0.09	3.55	3.55	12.91
MSCI North America	3.09	-2.74	3.59	6.09	2.41	3.09	3.09	16.02
MSCI Pacific	0.92	-0.82	2.70	9.69	-6.52	0.92	0.92	6.27
MSCI Europe	6.88	-2.47	0.64	6.52	-9.55	6.88	6.88	3.63
Bloomberg DM ex Japan	3.67	-2.75	3.06	6.38	0.11	3.67	3.67	13.78
Bloomberg Emerging	1.04	-0.18	4.19	9.86	-7.45	1.04	1.04	7.03
Bloomberg EM Latin America	7.92	-5.14	-11.98	4.49	-15.57	7.92	7.92	-16.20
Bloomberg EM Asia	0.08	-0.01	6.55	10.71	-7.47	0.08	0.08	9.24
Bloomberg EM EMEA	6.60	-2.03	0.47	6.60	-8.76	6.60	6.60	4.17
Bloomberg EM Europe	8.32	-0.09	10.40	-3.39	-6.64	8.32	8.32	7.86

REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	3.52	0.03	-3.01	1.44	-3.08	3.52	3.52	-1.28
S&P US REIT	1.07	-7.39	0.01	16.09	-6.26	1.07	1.07	10.00
CRB	3.15	3.81	1.42	-0.60	5.32	3.15	3.15	9.53
S&P GSCI	3.32	3.28	0.65	-5.26	3.81	3.32	3.32	2.27
WTI Crude Oil	1.13	5.47	-1.96	-16.40	5.21	1.13	1.13	-12.79
NY Golds	6.49	-0.60	5.51	12.67	0.19	6.49	6.49	26.84

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

(%)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	1.30	-4.73	-5.92	12.00	-8.63	1.30	1.30	-2.47
EUR	0.08	-2.11	-0.71	3.94	-7.01	0.08	0.08	-3.97
CHF	-0.39	-2.91	0.30	6.28	-6.81	-0.39	-0.39	-1.05
GBP	-0.97	-1.72	0.17	5.77	-6.42	-0.97	-0.97	-1.81
AUD	0.48	-4.98	2.28	3.64	-10.49	0.48	0.48	-4.65
BRL	5.62	-3.28	-10.33	2.63	-11.72	5.62	5.62	-14.19

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for January 2025>

■為替

1月のドル円相場は、トランプ氏の関税政策発言や日銀の金融政策観測を背景に乱高下しました。米雇用統計の好調を受け158.88円まで上昇後、日銀の利上げ観測が強まり円買い進行。月末にかけ153円台まで下落し、円全面高の展開となりました。月間では1.28%の円高ドル安でした。ユーロ円もECBが利下げを継続するとの観測が強まり、ユーロ安の展開となりました。月間で1.23%の円高ユーロ安となりました。ポンド円はユーロ円同様ポンド安が進行し、月間では2.23%の円高ポンド安でした。

■債券

米国の国債利回りは、発表された経済指標が想定以上に強く、月半ばまで上昇しました。しかし、利下げ期待が縮小するとともに物価上昇率加速懸念等も後退し、低下に転じました。欧州は、1月も追加利下げを行いました。ドイツの長期金利は月初の米国の長期金利の上昇に引きずられる形で高止まりしました。日本も、日銀の政策金利の引き上げや月初の米長期金利の上昇などの影響を受けて上昇しました。主要国の10年債利回りは、米国が3bps低下し4.54%、英国が3bps低下し4.54%、日本が15bps上昇し1.24%、ドイツが9bps上昇し2.46%、フランスが1bps上昇し3.20%となりました。その他のクレジット資産では、投資適格債およびハイイールド債ともに価格が上昇しました。

■株式

先進国の株式市場は、米国では、堅調な経済指標や雇用統計が予想より強かったことによる、利下げ期待の減退の影響を受けたものの、消費者物価指数が市場予想を上回ったこと、好調な企業業績等を背景に上昇しました。日本では、経済政策への不満感や日銀による利上げなどの影響をうけ、日経平均株価は下落しましたが、利上げにより銀行株などは上昇しTOPIXも上昇しました。新興国全体では上昇したものの、米国の輸入関税の引き上げや移民抑制などが懸念され軟調でした。(先進国で+3.55%、新興国で+1.04%)。セクター別で見ますと、最も上昇したのが通信で+8.16%、次が金融で+6.74%でした。唯一下落したのがITで▲1.52%でした。

- ブルームバーグ債券インデックス ブルームバーグ株式インデックス 「ブルームバーグ (Bloomberg®)」は、ライセンス管理者であるブルームバーグインデックスサービスリミテッド (Bloomberg Index Services Limited) を含むブルームバーグ・ファイナンスLP (Bloomberg Finance L.P.) およびその関連会社のサービスマークです。ブルームバーグ債券インデックス、およびブルームバーグ株式インデックスは、ライセンス管理者によって特定の目的で使用するためのライセンスが付与されています。ブルームバーグは、ブルームバーグインデックスに関連するデータまたは情報の適時性、正確性、または完全性を保証するものではありません。
- ICE BofA USD Libor 1M、3M、6M、ICE BofA JPY Libor 1M、3M、6M、ICE BofA EUR Libor 1M、3M、6M、ICE BofA GBP Libor 1M、3M、6M、ICE BofA USD Libor 3M(JPY)、ICE BofA US High Yield Master II Index、ICE BofA Euro High Yield EUR Hedged、ICE BofA US Treasury 1-3 Years Index (Hedged, Unhedged) 、ICE BofA US Treasury & Agency 1-5 Years Index ICE BofA Indicesは、ICE Data Indices, LLC およびその関連会社の登録商標です。
- TOPIX(配当込) 「TOPIXの指数値及びTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所(以下「東証」といいます。)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利は東証が有しています。東証は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の停止又はTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行うことができます。東証は、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。」
- S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P US REIT Index, S&P Dev. REIT Index, これらの商標は、他の商標とともにS&P Dow Jones Indices LLC.にライセンス供与されています。
- S&P GSCI は、The Goldman Sachs Group, Inc. (“Goldman”) の登録商標であり、S&P Dow Jones Indicesにライセンス供与されています。The S&P GSCI index は、Goldman およびその関連会社によって作成、所有、承認、後援、販売、または宣伝されるものではありません。Goldmanはインデックスおよび関連するデータについて、一切の責任を負いません。Goldmanは、S&P GSCI index およびそれに関連するデータの正確性、網羅性を保証するものではありません。

※当社で参照している上記インデックスは、全てトータルリターン・インデックスです。その略称を記載する際には、税引き後基準で算出されているもののみ「Net」と付しています。

※上記インデックスの知的所有権その他一切の権利は、その公表元および許諾者に帰属します。

出所: Bloomberg ならびに各ライセンサーサイト 尚、上記の全てのインデックスは、Bloombergならびに各ライセンサーとの契約により、または各ライセンサーの使用許諾を得て使用しています。