

Global Capital Markets Overview

February-25

Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	1.43	0.57	-1.10	6.98	-5.10	2.01	2.01	2.42
Bloomberg US Aggregate	2.20	0.53	0.07	5.20	-3.06	2.74	2.74	4.84

Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	-0.64	3.28	2.81	6.75	-0.97	2.61	2.61	11.52
Bloomberg DM	-0.79	3.55	2.63	6.34	-0.09	2.74	2.74	12.01
MSCI North America	-1.57	3.09	3.59	6.09	2.41	1.47	1.47	14.20
MSCI Pacific	-0.29	0.92	2.70	9.69	-6.52	0.62	0.62	5.96
MSCI Europe	3.69	6.88	0.64	6.52	-9.55	10.82	10.82	7.46
Bloomberg DM ex Japan	-0.74	3.67	3.06	6.38	0.11	2.90	2.90	12.93
Bloomberg Emerging	0.56	1.04	4.19	9.86	-7.45	1.61	1.61	7.63
Bloomberg EM Latin America	-1.20	7.92	-11.98	4.49	-15.57	6.62	6.62	-17.20
Bloomberg EM Asia	0.69	0.08	6.55	10.71	-7.47	0.78	0.78	10.00
Bloomberg EM EMEA	3.36	6.60	0.47	6.60	-8.76	10.18	10.18	7.67
Bloomberg EM Europe	1.94	8.32	10.40	-3.39	-6.64	10.41	10.41	9.95

REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	0.58	3.52	-3.01	1.44	-3.08	4.12	4.12	-0.71
S&P US REIT	3.59	1.07	0.01	16.09	-6.26	4.70	4.70	13.95
CRB	-0.70	3.15	1.42	-0.60	5.32	2.43	2.43	8.76
S&P GSCI	-1.34	3.32	0.65	-5.26	3.81	1.93	1.93	0.90
WTI Crude Oil	-3.82	1.13	-1.96	-16.40	5.21	-2.73	-2.73	-16.12
NY Golds	1.28	6.49	5.51	12.67	0.19	7.86	7.86	28.46

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

(%)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	3.03	1.30	-5.92	12.00	-8.63	4.37	4.37	0.48
EUR	0.13	0.08	-0.71	3.94	-7.01	0.20	0.20	-3.85
CHF	0.87	-0.39	0.30	6.28	-6.81	0.47	0.47	-0.19
GBP	1.47	-0.97	0.17	5.77	-6.42	0.49	0.49	-0.36
AUD	-0.14	0.48	2.28	3.64	-10.49	0.34	0.34	-4.78
BRL	-0.70	5.62	-10.33	2.63	-11.72	4.88	4.88	-14.79

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for February 2025>

■為替

2月のドル円相場は、155円台で取引開始後、トランプ大統領の関税政策や本邦統計に影響され、数回の上下動を経て、中旬にインフレ期待が緩和し、152円台まで下落、月末には149円台まで下落しました。月間では2.94%の円高ドル安でした。ユーロ円は159.25で寄り付いた後、リスク回避姿勢や日銀の利上げ期待が強まり、じり安推移。月間で2.81%の円高ユーロ安となりました。ポンド円は191円台前半で開始し、月初では上昇したものの、月末には188円台前半で推移。月間では1.51%の円高ポンド安でした。

■債券

2月の債券市場は、世界経済の不確実性が高まる中、国内、米国、欧州のそれぞれ異なる動きとなりました。国内では、日銀の追加利上げ観測が高まり、債券は売られ利回りは上昇しました。米国では1月のISM非製造業景況感指数が市場予想を下回り、安全資産とされる債券が買われました。その上、弱い経済指標が発表されると、さらに利回りが大きく低下しました。また、FOMCの議事録要旨で量的引き締めの一時的停止や減速が討議されたことが判明したことも、金利低下を後押ししました。欧州債券市場では、ECBが追加利下げを決定し、今後も利下げを継続する姿勢を示しました。ドイツの長期金利は低下しましたが、米国に比べ低下幅は小幅にとどまりました。主要国の10年債利回りは、米国が33bps低下し4.21%、英国が6bps低下し4.48%、日本が13bps上昇し1.37%、ドイツが5bps低下し2.41%、フランスが6bps低下し3.14%となりました。

■株式

2月の先進国の株式市場は、米国では、トランプ政権の関税政策による先行き不透明感や、消費者物価指数が市場予想を上回ったことなどを背景に下落しました。日本では、自動車や医薬品などを中心に米国による関税政策の懸念や円高の影響を受け下落しました。欧州では、防衛費増額に伴う財政拡張やウクライナ和平への期待で上昇しました。新興国では、中国でハイテク株の上昇と企業支援による景気刺激策への期待などから上昇しました。(先進国▲0.74%、新興国で+0.56%)セクター別で見ますと、最も上昇したのが生活必需品セクターで+4.71%、次が不動産で+3.18%でした。最も下落したのが一般消費財で▲7.72%、次が通信で▲4.36%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。