

Global Capital Markets Overview

March-25

Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.62	1.43	-1.10	6.98	-5.10	2.64	2.64	3.05
Bloomberg US Aggregate	0.04	2.20	0.07	5.20	-3.06	2.78	2.78	4.88

Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	-3.85	-0.64	2.81	6.75	-0.97	-1.34	-1.34	7.22
Bloomberg DM	-4.47	-0.79	2.63	6.34	-0.09	-1.85	-1.85	7.01
MSCI North America	-5.74	-1.57	3.59	6.09	2.41	-4.35	-4.35	7.65
MSCI Pacific	0.20	-0.29	2.70	9.69	-6.52	0.83	0.83	6.17
MSCI Europe	-0.24	3.69	0.64	6.52	-9.55	10.56	10.56	7.20
Bloomberg DM ex Japan	-4.72	-0.74	3.06	6.38	0.11	-1.95	-1.95	7.61
Bloomberg Emerging	1.14	0.56	4.19	9.86	-7.45	2.76	2.76	8.86
Bloomberg EM Latin America	5.70	-1.20	-11.98	4.49	-15.57	12.69	12.69	-12.49
Bloomberg EM Asia	0.65	0.69	6.55	10.71	-7.47	1.43	1.43	10.71
Bloomberg EM EMEA	-0.02	3.36	0.47	6.60	-8.76	10.16	10.16	7.65
Bloomberg EM Europe	4.17	1.94	10.40	-3.39	-6.64	15.02	15.02	14.53

REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	-0.32	0.58	-3.01	1.44	-3.08	3.79	3.79	-1.03
S&P US REIT	-3.59	3.59	0.01	16.09	-6.26	0.94	0.94	9.86
CRB	2.85	-0.70	1.42	-0.60	5.32	5.35	5.35	11.86
S&P GSCI	2.90	-1.34	0.65	-5.26	3.81	4.89	4.89	3.83
WTI Crude Oil	2.47	-3.82	-1.96	-16.40	5.21	-0.33	-0.33	-14.06
NY Golds	9.63	1.28	5.51	12.67	0.19	18.24	18.24	40.83

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	0.44	3.03	-5.92	12.00	-8.63	4.83	4.83	0.92
EUR	4.25	0.13	-0.71	3.94	-7.01	4.46	4.46	0.24
CHF	2.13	0.87	0.30	6.28	-6.81	2.61	2.61	1.94
GBP	2.71	1.47	0.17	5.77	-6.42	3.21	3.21	2.34
AUD	0.61	-0.14	2.28	3.64	-10.49	0.95	0.95	-4.20
BRL	3.18	-0.70	-10.33	2.63	-11.72	8.21	8.21	-12.09

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for March 2025>

■為替

3月のドル円相場は、150円台後半で取引を開始後、トランプ大統領による関税措置発表や円安批判、春闘の賃上げ要求、株価下落などを背景に146円台半ばまで急落。その後、ドイツの財政拡張期待や米インフレ懸念などを受けて反発もあったものの、米国の景気後退懸念が高まり、月末には再度148円台まで下落。月間では0.78%の円高ドル安でした。ユーロ円は157円台で取引を開始後、一時164円台まで上昇したものの、日銀会見やトルコ情勢悪化で反落。月末は161円台後半で推移。月間で3.80%の円安ユーロ高となりました。ポンド円は189円台前半で開始し、ユーロ円同様、一時196円目前まで上昇したものの、月末には193円台で推移。月間では2.25%の円安ポンド高でした。

■債券

3月の米国の国債利回りは、月間ではほぼ横ばいでした。月初は低下しましたが、3月のFOMC後に議長が政策調整を急がない意向を示したため、長期金利は反転しました。欧州は、追加利下げを行いました。ドイツの財政拡張政策転換を受け、長期金利は上昇しました。日本も、米などの食品やエネルギー価格の上昇を受け、1.5%を上回って推移しました。主要国の10年債利回りは、米国は横ばいで4.21%、英国が21bps上昇し4.69%、日本が15bps上昇し1.52%、ドイツが32bps上昇し2.73%、フランスが29bps上昇し3.43%となりました。

■株式

3月の先進国の株式市場は、米国では、景気悪化リスクが高まる中で緊縮財政政策がとられ、物価上昇率の高止まりから金融緩和も期待できないため、トランプ政権が新たな関税政策を発動するたびにリスクオフ状態となり、下落しました。日本では、サービスや電気機器などを中心に、トランプ政権の関税政策および中国に対する半導体規制に対する警戒感や、長期金利の上昇などを背景に下落しました。欧州では、関税政策により先行きが不透明な中、利下げと財政拡張により、わずかに上昇しました。新興国では、先進国の不透明感を背景に海外資金が流入したため上昇しました。(先進国▲4.47%、新興国で+1.14%)セクター別で見ますと、最も上昇したのがエネルギーセクターで+4.65%、次が公益事業で+2.61%でした。最も下落したのがITで▲8.78%、次が一般消費財で▲8.13%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マリミテッド(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せん。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。