

Global Capital Markets Overview

July-25

Major Fixed Income Indices

(%)

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	-1.49	1.89	4.52	-1.49			5.67	2.96
Bloomberg US Aggregate	-0.26	1.54	1.21	-0.26			3.75	0.94

Major Equity Indices

(%)

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	1.41	4.44	11.30	1.41			11.35	12.87
Bloomberg DM	1.33	4.34	11.48	1.33			10.87	12.96
MSCI North America	2.12	5.06	11.46	2.12			8.87	13.83
MSCI Pacific	1.14	3.96	11.15	1.14			13.35	12.42
MSCI Europe	-1.51	1.97	10.98	-1.51			20.85	9.31
Bloomberg DM ex Japan	1.49	4.50	11.47	1.49			10.92	13.13
Bloomberg Emerging	2.00	5.18	9.93	2.00			15.22	12.13
Bloomberg EM Latin America	-3.84	5.66	13.80	-3.84			23.32	9.43
Bloomberg EM Asia	2.39	5.28	10.27	2.39			14.52	12.91
Bloomberg EM EMEA	-1.18	2.21	10.62	-1.18			20.41	9.30
Bloomberg EM Europe	3.37	7.59	14.48	3.37			36.10	18.33

REIT&Commodities

(%)

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	4.96	2.85	6.25	4.96			15.75	11.53
S&P US REIT	-0.77	-0.55	-1.15	-0.77			-0.98	-1.91
CRB	1.21	2.73	-2.85	1.21			3.59	-1.67
S&P GSCI	3.62	4.48	-2.81	3.62			5.62	0.70
WTI Crude Oil	6.37	7.11	-8.91	6.37			-3.43	-3.11
NY Golds	-0.44	0.57	5.92	-0.44			24.70	5.46

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

(%)

	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-4.45	0.00	4.13	-4.45			4.29	-0.51
EUR	-3.16	3.88	8.98	-3.16			10.25	5.54
CHF	-2.36	3.70	11.50	-2.36			11.70	8.86
GBP	-3.82	2.03	6.30	-3.82			5.52	2.24
AUD	-2.37	2.33	5.35	-2.37			3.83	2.85
BRL	-2.99	5.38	5.02	-2.99			10.25	1.88

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for July 2025>

■為替

7月のドル円相場は3日発表の米雇用統計が予想を上回りドル高地合いに転じると、15日には米CPIが予想を上回ったことで149円台まで上昇。その後、パウエルFRB議長解任報道、石破首相続投、米中間僚会談を受け円売りは一服も、月末の日本の金融政策決定会合や米国のFOMCから再び上昇し、149円台後半で推移。月間では4.67%の円安ドル高でした。ユーロ円・ポンド円は参院選前に一時もみ合いとなったものの、月間を通して円安地合いが優勢となりました。月間では1.35%の円安ユーロ高、0.66%の円安ポンド高でした。

■債券

7月の米国10年債利回りは関税引き上げや物価高によるインフレ懸念、財政赤字拡大に伴う国債大量発行見通し、株高による安全資産離れで上昇しました。日本は日銀の国債買い入れ縮小継続や財政支出懸念で需給悪化が意識され、長期金利が上昇しました。米欧日とも供給増加・政治経済不透明性・インフレ懸念が共通の金利押し上げ要因となりました。主要国の10年債利回りは、米国が15bps上昇し4.38%、英国が8bps上昇し4.56%、日本が12bps上昇し1.55%、ドイツが9bps上昇し2.69%、フランスが6bps上昇し3.35%となりました。

■株式

7月の先進国の株式市場は、米国では、雇用統計は良好であったものの、トランプ大統領の関税政策による不透明感や利下げ期待の後退から下落する場面もありましたが、日本や欧州との関税協議が合意に至ったことで上昇しました。日本では、参議院選による経済不透明感が強まる中、日米関税交渉の合意が好感され上昇しましたが、月後半には利益確定売りもあり上げ幅を抑制しました。欧州では、米国との関税合意が好感され上昇したものの、利下げ期待後退から上げ幅抑制しました。新興国では、中国で関税の影響が懸念されるものの、政府の経済支援政策に対する期待感などから上昇しました。(先進国+1.33%、新興国で+2.00%)

セクター別で見ますと、最も上昇したのがITで+3.94%、次がエネルギーで+2.63%でした。最も下落したのがヘルスケアで▲2.97%、次が生活必需品で▲2.41%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。