

Global Capital Markets Overview

September-25

Major Fixed Income Indices (USD) (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.65	1.45	4.52	0.60			7.91	5.14
Bloomberg US Aggregate	1.09	1.20	1.21	2.03			6.13	3.26

Major Equity Indices (USD, Net) (%)								
(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	3.57	2.57	11.30	7.73			18.30	19.91
Bloomberg DM	3.20	2.56	11.48	7.25			17.35	19.57
MSCI North America	3.59	2.06	11.46	7.97			15.11	20.34
MSCI Pacific	4.49	3.95	11.15	9.85			23.11	22.10
MSCI Europe	1.99	3.44	10.98	3.91			27.50	15.32
Bloomberg DM ex Japan	3.24	2.33	11.47	7.22			17.19	19.52
Bloomberg Emerging	6.44	2.66	9.93	11.45			25.91	22.52
Bloomberg EM Latin America	7.25	7.41	13.80	10.77			42.06	26.06
Bloomberg EM Asia	6.50	2.60	10.27	11.88			25.13	23.37
Bloomberg EM EMEA	2.34	3.21	10.62	4.38			27.19	15.46
Bloomberg EM Europe	0.91	0.66	14.48	5.00			38.25	20.20

REIT&Commodities (USD) (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	0.34	3.92	6.25	9.45			20.70	16.30
S&P US REIT	1.13	4.42	-1.15	4.79			4.56	3.59
CRB	-0.23	1.20	-2.85	2.19			4.59	-0.72
S&P GSCI	0.65	-0.20	-2.81	4.07			6.09	1.15
WTI Crude Oil	-2.56	-7.58	-8.91	-4.21			-13.04	-12.74
NY Golds	10.14	5.89	5.92	16.12			45.43	22.99

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate (%)								
	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-0.57	2.50	4.13	-2.62			6.29	1.39
EUR	0.41	2.37	8.98	-0.45			13.33	8.49
CHF	0.51	1.47	11.50	-0.42			13.93	11.03
GBP	-0.43	2.25	6.30	-2.08			7.43	4.09
AUD	1.12	1.79	5.35	0.49			6.87	5.86
BRL	2.01	3.14	5.02	2.06			15.99	7.19

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for September 2025>

■為替
9月のドル円相場は石破首相の退陣観測が浮上したことで月初から円売りが進み、149円台前半まで上昇。中旬には、米国の利下げ再開観測で145円台半ばまで急落したが、FRB議長のタカ派発言で148円台まで回復。月末には150円目前で調整が入り、月末では148円を下回って終了。月間では0.58%の円安ドル高でした。ユーロ円・ポンド円は日本の政局不安を背景に円売り地合いで推移し、月間では0.97%の円安ユーロ高、0.15%の円安ポンド高でした。

■債券
9月の米国10年債利回りは雇用統計の軟化により、利回りが低下しました。一方、欧州ではECBが政策金利を据え置中、フランスでの政局不安や財政懸念が意識され、国ごとの差が拡大しました。日本では日銀の政策修正観測やインフレ期待の高まりを受けて金利が上昇しました。主要国の10年債利回りは、米国が13bps低下し4.10%、英国が3bps低下し4.70%、日本が5bps上昇し1.65%、ドイツが1bps低下し2.71%、フランスが2bps上昇し3.53%となりました。

■株式
9月の先進国株式市場は、米国ではFRBの利下げ観測や、エヌビディアによるAI関連事業への巨額の設備投資が明らかになったことを受けて、AI関連銘柄を中心に株価が上昇しました。日本では、米国の景気後退懸念が緩和したことに加え、データセンターやAI分野の成長への期待が高まったことで、電子部品や半導体製造関連銘柄が買われ、株価が上昇しました。新興国では、中国においてFRBの利下げ観測が好感されたほか、国内の大手半導体企業がIT業界への積極的な投資姿勢を示したことを背景に、株価が上昇しました。(先進国: +3.20%、新興国: +6.44%)
セクター別では、最も上昇したのが情報技術(IS)で+7.01%、次いで通信が+5.42%となりました。一方、最も下落したのは生活必需品で▲1.73%、次がエネルギーで▲0.34%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。