

Global Capital Markets Overview

October-25

Major Fixed Income Indices (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	-0.25	0.65	4.52	0.60	-0.25		7.64	4.87
Bloomberg US Aggregate	0.62	1.09	1.21	2.03	0.62		6.80	3.91

Major Equity Indices (%)								
(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	2.21	3.57	11.30	7.73	2.21		20.91	22.56
Bloomberg DM	2.04	3.20	11.48	7.25	2.04		19.75	22.01
MSCI North America	2.25	3.59	11.46	7.97	2.25		17.70	23.05
MSCI Pacific	3.31	4.49	11.15	9.85	3.31		27.18	26.14
MSCI Europe	0.80	1.99	10.98	3.91	0.80		28.52	16.24
Bloomberg DM ex Japan	1.95	3.24	11.47	7.22	1.95		19.47	21.85
Bloomberg Emerging	3.43	6.44	9.93	11.45	3.43		30.23	26.72
Bloomberg EM Latin America	1.43	7.25	13.80	10.77	1.43		44.10	27.87
Bloomberg EM Asia	3.90	6.50	10.27	11.88	3.90		30.01	28.18
Bloomberg EM EMEA	0.83	2.34	10.62	4.38	0.83		28.24	16.42
Bloomberg EM Europe	1.63	0.91	14.48	5.00	1.63		40.51	22.16

REIT&Commodities (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	2.43	0.34	6.25	9.45	2.43		23.63	19.12
S&P US REIT	-1.56	1.13	-1.15	4.79	-1.56		2.93	1.97
CRB	0.98	-0.23	-2.85	2.19	0.98		5.61	0.25
S&P GSCI	1.35	0.65	-2.81	4.07	1.35		7.52	2.51
WTI Crude Oil	-2.23	-2.56	-8.91	-4.21	-2.23		-14.97	-14.69
NY Golds	4.05	10.14	5.92	16.12	4.05		51.33	27.98

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate (%)								
	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-3.95	-0.57	4.13	-2.62	-3.95		2.09	-2.61
EUR	-1.68	0.41	8.98	-0.45	-1.68		11.43	6.67
CHF	-1.01	0.51	11.50	-0.42	-1.01		12.78	9.90
GBP	-2.19	-0.43	6.30	-2.08	-2.19		5.08	1.81
AUD	-1.03	1.12	5.35	0.49	-1.03		5.77	4.77
BRL	-1.01	2.01	5.02	2.06	-1.01		14.81	6.10

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for October 2025>

■為替
10月のドル円相場は4日に自民党総裁選で高市早苗氏が勝利して以降は円売りが進み、8日には153円台に到達。その後、10日の公明党連立離脱や米中関係悪化懸念等で一時的に円を買い戻す動きがあったものの、高市政権発足に伴い、円売り再開。153円台に再浮上しました。月末には日銀総裁が利上げに慎重な姿勢を見せたことから円売りが加速し、154円台半ばまで上昇。月間では4.12%の円安ドル高でした。ユーロ円・ポンド円は新自民党総裁の高市氏が積極財政派であることを背景に円売り地合いで推移し、月間では2.39%の円安ユーロ高、1.84%の円安ポンド高でした。

■債券
10月の米国10年債利回りは雇用統計の軟化やインフレ鈍化を背景に低下しました。FRBによる利下げ実施とその後のハト派的な見通しが金利低下を後押ししたものの、月末にかけては12月追加利下げへの慎重な発言もあり、下げ幅は限定的となりました。欧州ではECBが政策金利を据え置中、ドイツや英国で利回りが低下し、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7bps低下し4.08%、英国が29bps低下し4.41%、日本が2bps上昇し1.66%、ドイツが8bps低下し2.63%、フランスが11bps低下し3.42%となりました。

■株式
10月の先進国株式市場は、米国では経済指標の軟調を受けてFRBの利下げ観測が高まったほか、AI関連事業への投資発表が相次ぎました。しかし、米中対立への懸念が強まったことから、株価の上昇幅は前月に比べて縮小しました。日本では、新総裁の就任と財政拡張的な政策の発表を受けて株価が上昇し、過去最高値を更新しました。新興国市場では、中国で米中貿易摩擦が再燃したものの、台湾や韓国ではハイテク関連銘柄への投資家の関心が高まり、株価は全体的に上昇しました。
(先進国: +2.04%、新興国: +3.43%)セクター別では、最も上昇したのが情報技術(IS)で+6.39%、次いでヘルスケアが+3.41%となりました。一方、最も下落したのは素材で▲2.58%、次が不動産で▲2.42%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。