

## Global Capital Markets Overview

November-25

### Major Fixed Income Indices

| (USD)                      | This M | Last M | Apr-Jun | Jul-Sep | Oct-Dec | Jan-Mar | YTD  | FYTD* |
|----------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|------|-------|
| Bloomberg Global Aggregate | 0.23   | -0.25  | 4.52    | 0.60    | -0.02   |         | 7.89 | 5.12  |
| Bloomberg US Aggregate     | 0.62   | 0.62   | 1.21    | 2.03    | 1.25    |         | 7.46 | 4.55  |

### Major Equity Indices

| (USD, Net)                 | This M | Last M | Apr-Jun | Jul-Sep | Oct-Dec | Jan-Mar | YTD   | FYTD* |
|----------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| Bloomberg World            | -0.04  | 2.21   | 11.30   | 7.73    | 2.17    |         | 20.87 | 22.51 |
| Bloomberg DM               | 0.27   | 2.04   | 11.48   | 7.25    | 2.32    |         | 20.07 | 22.34 |
| MSCI North America         | 0.16   | 2.25   | 11.46   | 7.97    | 2.41    |         | 17.88 | 23.25 |
| MSCI Pacific               | -2.15  | 3.31   | 11.15   | 9.85    | 1.09    |         | 24.45 | 23.43 |
| MSCI Europe                | 1.56   | 0.80   | 10.98   | 3.91    | 2.37    |         | 30.51 | 18.05 |
| Bloomberg DM ex Japan      | 0.34   | 1.95   | 11.47   | 7.22    | 2.29    |         | 19.87 | 22.25 |
| Bloomberg Emerging         | -2.28  | 3.43   | 9.93    | 11.45   | 1.07    |         | 27.25 | 23.83 |
| Bloomberg EM Latin America | 5.57   | 1.43   | 13.80   | 10.77   | 7.08    |         | 52.12 | 34.99 |
| Bloomberg EM Asia          | -2.82  | 3.90   | 10.27   | 11.88   | 0.97    |         | 26.35 | 24.57 |
| Bloomberg EM EMEA          | 1.20   | 0.83   | 10.62   | 4.38    | 2.03    |         | 29.78 | 17.81 |
| Bloomberg EM Europe        | 2.47   | 1.63   | 14.48   | 5.00    | 4.14    |         | 43.97 | 25.17 |

### REIT&Commodities

| (USD)                | This M | Last M | Apr-Jun | Jul-Sep | Oct-Dec | Jan-Mar | YTD    | FYTD*  |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| TSE REIT INDEX (JPY) | 3.42   | 2.43   | 6.25    | 9.45    | 5.93    |         | 27.86  | 23.19  |
| S&P US REIT          | 2.45   | -1.56  | -1.15   | 4.79    | 0.86    |         | 5.46   | 4.47   |
| CRB                  | -0.05  | 0.98   | -2.85   | 2.19    | 0.93    |         | 5.56   | 0.20   |
| S&P GSCI             | -0.07  | 1.35   | -2.81   | 4.07    | 1.27    |         | 7.44   | 2.44   |
| WTI Crude Oil        | -3.98  | -2.23  | -8.91   | -4.21   | -6.12   |         | -18.36 | -18.09 |
| NY Golds             | 5.55   | 4.05   | 5.92    | 16.12   | 9.83    |         | 59.72  | 35.08  |

### Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

|     | This M | Last M | Apr-Jun | Jul-Sep | Oct-Dec | Jan-Mar | YTD   | FYTD* |
|-----|--------|--------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| JPY | -1.40  | -3.95  | 4.13    | -2.62   | -5.30   |         | 0.66  | -3.97 |
| EUR | 0.53   | -1.68  | 8.98    | -0.45   | -1.16   |         | 12.01 | 7.23  |
| CHF | 0.08   | -1.01  | 11.50   | -0.42   | -0.93   |         | 12.87 | 9.99  |
| GBP | 0.63   | -2.19  | 6.30    | -2.08   | -1.57   |         | 5.74  | 2.45  |
| AUD | 0.08   | -1.03  | 5.35    | 0.49    | -0.95   |         | 5.85  | 4.85  |
| BRL | 0.75   | -1.01  | 5.02    | 2.06    | -0.27   |         | 15.68 | 6.90  |

\*Fiscal year to date  
Source: Bloomberg

### <Global Capital Markets for November 2025>

#### ■為替

11月のドル円相場は新政権の財政規律への懸念、円安牽制姿勢の弱さが意識され、また、FRBの利下げ観測が後退し、円売りが加速。11月19日には一時157円台に到達。その後、FRBの利下げ観測が復活し、ドルがやや反落し、月末にかけて156円台まで戻しました。月間では1.42%の円安ドル高でした。円売り地合いと、欧州通貨の対ドルでの相対安定を背景に、ユーロ円・ポンド円もともに上昇基調を維持。月間では1.96%の円安ユーロ高、2.06%の円安ポンド高でした。

#### ■債券

11月の米国10年債利回りは政策金利引き下げ期待を背景に低下しました。欧州では、域内インフレ見通しや世界の通商政策の不確実性が高く、「上振れ・下振れの両方のリスク」があると見られていたことから安定的に推移しました。日本では、高市政権が積極的な財政政策をとる方針を示し、長期金利は上昇しました。

主要国の10年債利回りは、米国が8bps低下し4.02%、英国が2bps上昇し4.44%、日本が16bps上昇し1.81%、ドイツが5bps上昇し2.69%、フランスが1bps低下し3.41%となりました。

#### ■株式

11月の先進国株式市場は、米国では米政府の閉鎖や景気後退への警戒感が強まったものの、雇用指標の軟調を受けてFRBによる来月の利下げ観測が高まったため、株価は若干の上昇となりました。日本では、前月のAI関連株高に対する反発や米国の動向に影響を受け下落した場面もあるものの、財政拡大期待や米国の利下げ観測の高まりにより上昇しました。新興国市場では、中国での指標の弱さに加え、日本や台湾との政治リスクが意識され、株価は下落しました。(先進国:+0.27%、新興国:-2.82%)セクター別では、最も上昇したのがヘルスケアで+8.36%、次いで生活必需品が+3.96%となりました。一方、最も下落したのは情報技術で▲4.62%、次が資本財で▲1.67%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の指数值及び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、指数值の公表、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の指数值の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数值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の指数值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「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。