

Global Capital Markets Overview

December-25

Major Fixed Income Indices (USD) (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.26	0.23	4.52	0.60	0.24		8.17	5.39
Bloomberg US Aggregate	-0.15	0.62	1.21	2.03	1.10		7.30	4.40

Major Equity Indices (USD, Net) (%)								
(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	0.99	-0.04	11.30	7.73	3.19		22.07	23.73
Bloomberg DM	0.74	0.27	11.48	7.25	3.08		20.97	23.25
MSCI North America	0.04	0.16	11.46	7.97	2.46		17.93	23.30
MSCI Pacific	1.17	-1.13	12.42	7.11	2.46		23.54	23.38
MSCI Europe	4.00	1.56	10.98	3.91	6.46		35.73	22.77
Bloomberg DM ex Japan	0.75	0.34	11.47	7.22	3.06		20.77	23.18
Bloomberg Emerging	2.82	-2.28	9.93	11.45	3.92		30.84	27.32
Bloomberg EM Latin America	1.60	5.57	13.80	10.77	8.79		54.56	37.15
Bloomberg EM Asia	2.74	-2.82	10.27	11.88	3.74		29.81	27.98
Bloomberg EM EMEA	4.05	1.20	10.62	4.38	6.17		35.04	22.59
Bloomberg EM Europe	4.87	2.47	14.48	5.00	9.22		50.99	31.27

REIT&Commodities (USD) (%)								
(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	0.01	3.42	6.25	9.45	5.95		27.88	23.21
S&P US REIT	-2.32	2.45	-1.15	4.79	-1.48		3.01	2.05
CRB	-0.57	-0.05	-2.85	2.19	0.35		4.96	-0.37
S&P GSCI	-0.30	-0.07	-2.81	4.07	0.97		7.12	2.13
WTI Crude Oil	-1.93	-3.98	-8.91	-4.21	-7.94		-19.94	-19.67
NY Golds	2.91	5.55	5.92	16.12	13.03		64.37	39.01

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate (%)								
	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-0.34	-1.40	4.13	-2.62	-5.62		0.31	-4.30
EUR	1.28	0.53	8.98	-0.45	0.10		13.44	8.60
CHF	1.42	0.08	11.50	-0.42	0.48		14.47	11.56
GBP	1.81	0.63	6.30	-2.08	0.22		7.66	4.31
AUD	1.88	0.08	5.35	0.49	0.91		7.84	6.82
BRL	-2.88	0.75	5.02	2.06	-3.14		12.35	3.82

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for December 2025>

■為替
12月のドル円相場は、月初に日銀の利上げ観測とFRBの利下げ観測が交錯し、方向感の乏しい展開となりました。10日のFRB利下げを受けて一時円高が進んだものの、19日の日銀利上げ後は円売りが優勢となり、ドル円は一時157円台まで上昇。月末にかけては年末の実需・ポジション調整により円買いが入り、156円台を中心とした推移となりました。月間では0.34%の円安ドル高でした。ユーロ円・ポンド円は、FRBの利下げ局面、日銀の利上げ局面のいずれにおいても円安基調が続き、対円では円売り圧力が一貫して優勢となりました。月間では1.57%の円安ユーロ高、2.16%の円安ポンド高となりました。

■債券
12月の米国10年債利回りは上昇しました。政策金利は引き下げられたものの、長期インフレ期待などから長期金利は底堅く推移しました。日本では日銀が利上げを実施し、政策金利を約30年ぶりの水準まで引き上げたため、長期金利も連動して上昇したとみられます。ドイツでも、景気が想定以上に堅調だったため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10bps上昇し4.11%、英国が1bps上昇し4.44%、日本が25bps上昇し2.01%、ドイツが17bps上昇し2.85%、フランスが15bps上昇し3.56%となりました。

■株式
12月の先進国株式市場は、米国では、AI関連株への警戒感があつたものの、FRBが0.25%の利下げを実施したことや短期国債の買い入れが好感され、株価は総じて上昇しました。欧州では、英国が0.25%の利下げを行ったことに加え、米国景気への期待感が高まり、株価は全体的に上昇しました。日本では、日銀が0.25%の利上げを実施したため、銀行株を中心に株価が上昇しました。新興国市場では、中国において中央銀行による流動性供給や、英米の金利政策の影響を受け、株価は小幅な上昇となりました。（先進国：+0.74%、新興国：+2.82%）
セクター別では、最も上昇したのが金融で+4.55%、次いで素材が+3.80%となりました。一方、最も下落したのは共益事業で▲2.94%、次が不動産で▲1.60%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。