

Global Capital Markets Overview

January-26

Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.94	0.26	4.52	0.60	0.24	0.94	0.94	6.38
Bloomberg US Aggregate	0.11	-0.15	1.21	2.03	1.10	0.11	0.11	4.51

Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	2.79	0.99	11.30	7.73	3.19	2.79	2.79	27.18
Bloomberg DM	2.10	0.74	11.48	7.25	3.08	2.10	2.10	25.84
MSCI North America	1.19	0.04	11.46	7.97	2.46	1.19	1.19	24.76
MSCI Pacific	6.29	1.17	12.42	7.11	2.46	6.29	6.29	31.14
MSCI Europe	4.48	4.00	10.98	3.91	6.46	4.48	4.48	28.27
Bloomberg DM ex Japan	1.88	0.75	11.47	7.22	3.06	1.88	1.88	25.50
Bloomberg Emerging	7.68	2.82	9.93	11.45	3.92	7.68	7.68	37.10
Bloomberg EM Latin America	16.48	1.60	13.80	10.77	8.79	16.48	16.48	59.75
Bloomberg EM Asia	6.87	2.74	10.27	11.88	3.74	6.87	6.87	36.77
Bloomberg EM EMEA	4.90	4.05	10.62	4.38	6.17	4.90	4.90	28.59
Bloomberg EM Europe	12.83	4.87	14.48	5.00	9.22	12.83	12.83	48.11

REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	-1.34	0.01	6.25	9.45	5.95	-1.34	-1.34	21.56
S&P US REIT	3.05	-2.32	-1.15	4.79	-1.48	3.05	3.05	5.16
CRB	7.46	-0.57	-2.85	2.19	0.35	7.46	7.46	7.06
S&P GSCI	9.83	-0.30	-2.81	4.07	0.97	9.83	9.83	12.16
WTI Crude Oil	13.57	-1.93	-8.91	-4.21	-7.94	13.57	13.57	-8.77
NY Golds	8.59	2.91	5.92	16.12	13.03	8.59	8.59	50.95

Currency Returns (against the USD) Bloomberg Spot Rate

	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	1.25	-0.34	4.13	-2.62	-5.62	1.25	1.25	-3.10
EUR	0.89	1.28	8.98	-0.45	0.10	0.89	0.89	9.57
CHF	2.54	1.42	11.50	-0.42	0.48	2.54	2.54	14.39
GBP	1.57	1.81	6.30	-2.08	0.22	1.57	1.57	5.95
AUD	4.36	1.88	5.35	0.49	0.91	4.36	4.36	11.48
BRL	4.40	-2.88	5.02	2.06	-3.14	4.40	4.40	8.39

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

<Global Capital Markets for January 2026>

■為替

1月のドル円相場は月初、156～157円台のレンジ推移となり方向感の乏しい展開となりました。その後、国内政治を巡る報道をきっかけに円売りが強まり、一時159円台まで上値を伸ばしましたが、当局のけん制発言もあって上昇は一服しました。月後半は、米国発のドル安材料を背景に流れが反転し、ドル円は大きく水準を切り下げました。月末にかけてはドル売りが一服し、154円台を回復しました。月間では1.23%の円高ドル安でした。ユーロ円・ポンド円は月初、国内政治報道を受けた円売りを手掛かりに上昇し、その後いったん調整したものの、日銀会合後の総裁会見中に高値を更新しました。ただ、会見終了直後に円買い戻しが強まり、月後半にかけて急落して下げ幅を拡大しました。月末時点では、いずれも概ね月初水準近辺まで戻して推移しています。月間ではユーロ円が0.32%の円高ユーロ安、ポンド円が0.32%の円安ポンド高となりました。

■債券

1月の米国の10年国債利回りは上昇しました。①堅調な経済指標を背景にFRBの利下げ期待が後退したこと、②財政赤字拡大への警戒感から国債の需給が悪化したこと、などが要因です。ドイツの長期金利は低下しました。景気減速懸念やインフレ鈍化を受け、ECBの利下げ観測が意識されたことから、安全資産として国債が買われました。日本では月間で長期金利は上昇しましたが、日銀の追加利上げ観測が一巡したことや、物価指標の落ち着きから、月末にかけては低下しました。主要国の10年債利回りは、米国が7bps上昇し4.23%、英国が4bps上昇し4.52%、日本が19bps上昇し2.24%、ドイツが1bps低下し2.84%、フランスが14bps低下し3.43%となりました。

■株式

1月の先進国株式市場は、米国では、ベネズエラへの軍事行動や欧州への関税措置を受け下落する場面もありましたが、半導体関連銘柄や防衛関連銘柄が好調だったことに加え、欧州関税への懸念が払拭され株価は上昇しました。日本では、円高が重しとなった一方、衆議院の解散報道をうけ、政権の安定化や財政政策期待から上昇しました。新興国市場では、中国は政府による景気刺激策への期待感から上昇しました。(先進国: +2.10%、新興国: +7.68%)
セクター別では、最も上昇したのが電気機器で+12.15%、次いで素材が+8.98%となりました。一方、唯一下落したのはITで▲1.29%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。