

## Global Capital Markets Overview

February-26

### Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	1.12	0.94	4.52	0.60	0.24	2.06	2.06	7.57
Bloomberg US Aggregate	1.64	0.11	1.21	2.03	1.10	1.75	1.75	6.22

### Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	1.15	2.79	11.30	7.73	3.19	3.97	3.97	28.65
Bloomberg DM	0.58	2.10	11.48	7.25	3.08	2.69	2.69	26.56
MSCI North America	-0.68	1.19	11.46	7.97	2.46	0.50	0.50	23.91
MSCI Pacific	7.48	6.29	12.42	7.11	2.46	14.24	14.24	40.95
MSCI Europe	3.17	4.48	10.98	3.91	6.46	7.79	7.79	32.34
Bloomberg DM ex Japan	0.13	1.88	11.47	7.22	3.06	2.02	2.02	25.66
Bloomberg Emerging	5.02	7.68	9.93	11.45	3.92	13.09	13.09	43.99
Bloomberg EM Latin America	5.11	16.48	13.80	10.77	8.79	22.43	22.43	67.90
Bloomberg EM Asia	5.55	6.87	10.27	11.88	3.74	12.80	12.80	44.36
Bloomberg EM EMEA	2.94	4.90	10.62	4.38	6.17	7.98	7.98	32.36
Bloomberg EM Europe	-1.56	12.83	14.48	5.00	9.22	11.07	11.07	45.80

### REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	1.79	-1.34	6.25	9.45	5.95	0.42	0.42	23.73
S&P US REIT	7.98	3.05	-1.15	4.79	-1.48	11.27	11.27	13.55
CRB	-2.05	7.46	-2.85	2.19	0.35	5.26	5.26	4.87
S&P GSCI	2.38	9.83	-2.81	4.07	0.97	12.44	12.44	14.83
WTI Crude Oil	2.78	13.57	-8.91	-4.21	-7.94	16.72	16.72	-6.24
NY Golds	11.33	8.59	5.92	16.12	13.03	20.89	20.89	68.05

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

	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-0.82	1.25	4.13	-2.62	-5.62	0.42	0.42	-3.90
EUR	-0.33	0.89	8.98	-0.45	0.10	0.56	0.56	9.21
CHF	0.49	2.54	11.50	-0.42	0.48	3.04	3.04	14.94
GBP	-1.49	1.57	6.30	-2.08	0.22	0.05	0.05	4.37
AUD	2.21	4.36	5.35	0.49	0.91	6.67	6.67	13.94
BRL	2.68	4.40	5.02	2.06	-3.14	7.20	7.20	11.29

\*Fiscal year to date  
Source: Bloomberg

## <Global Capital Markets for February 2026>

### ■為替

2月のドル円相場は、155円台で取引を開始。上旬は総選挙での与党大勝を受けた「高市トレード」再開観測から円売りが優勢となりましたが、政府高官のけん制発言を受けて急反落しました。中旬は米経済指標の強さや首相・日銀総裁会談を材料に持ち直しました。下旬は日銀審議委員人事や植田総裁の発言を背景に利上げ観測が意識され、やや上値の重い展開となりました。月間では0.82%の円安ドル高でした。ユーロ円は衆院選後の円売りの流れを受けて一時上昇しましたが、その後は円買いが優勢となり下落しました。ただ、180円台では下値の堅さもみられ、月末にかけて下げ幅を縮小。日銀審議委員人事案の提示を受けて円売りが強まり、月間では1.23%の円安ユーロ高でした。ポンド円は衆院選前に上昇する場面もありましたが、選挙後は円売りの勢いが一服し下落しました。その後は下げ幅を縮小し、日銀審議委員人事案の提示を受けて持ち直す展開となりました。月間では0.68%の円高ポンド安でした。

### ■債券

2月の米国の10年国債利回りは、雇用や景況感の鈍化を受けて景気減速懸念が強まり、安全資産として国債が選好されたことから利回りが低下しました。日本では、消費者物価の上昇率が市場予想を下回り、日銀の利上げ観測が後退したことから利回りが低下しました。ドイツでは、景気の弱さに加え、ECBの利下げ期待が意識されたことで国債買いが入り、利回りは小幅に低下しました。主要国の10年債利回りは、米国の14bps低下し3.94%、英国が12bps低下し4.23%、日本が13bps低下し2.11%、ドイツが20bps低下し2.64%、フランスが21bps低下し3.21%となりました。

### ■株式

2月の先進国株式市場は、米国では、AI技術の進歩により、ソフトウェアサービスなど既存業務の代替が進むと見られ一部銘柄が下落したことや、イランとの地政学リスクの高まりにより、株価は下落しました。欧州では、PMI指数が前月より上昇したことで今後の期待感から底堅く推移しました。日本では、高市政権への期待感や、利上げ観測の後退、企業業績の堅調さから株価は最高値を更新しました。新興国市場では、中国で春節休暇で薄商いだったことや地政学リスクへの警戒感が高まり、株価は下落しました。(先進国: +0.58%、新興国: +5.02%)

セクター別では、最も上昇したのが素材で+9.92%、次いで公益事業が+9.27%となりました。一方、最も下落したのは通信で▲4.76%、次がITで▲3.75%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。