

## Global Capital Markets Overview

May-26

### Major Fixed Income Indices

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	0.34	1.25	1.59				0.50	1.59
Bloomberg US Aggregate	0.31	0.11	0.42				0.38	0.42

### Major Equity Indices

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	5.14	10.15	15.80				11.84	15.80
Bloomberg DM	4.62	9.64	14.70				10.36	14.70
MSCI North America	5.14	10.31	15.98				10.77	15.98
MSCI Pacific	3.89	8.14	12.34				14.25	12.34
MSCI Europe	2.41	7.17	9.75				6.52	9.75
Bloomberg DM ex Japan	4.59	9.66	14.69				10.05	14.69
Bloomberg Emerging	8.49	13.53	23.17				22.18	23.17
Bloomberg EM Latin America	-3.12	3.35	0.13				16.07	0.13
Bloomberg EM Asia	10.24	15.67	27.52				24.76	27.52
Bloomberg EM EMEA	2.30	6.89	9.34				6.47	9.34
Bloomberg EM Europe	3.60	10.26	14.23				15.93	14.23

### REIT&Commodities

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	-3.45	2.04	-1.48				-8.37	-1.48
S&P US REIT	-0.05	9.04	8.98				14.25	8.98
CRB	-3.43	6.41	2.76				29.25	2.76
S&P GSCI	-7.61	6.42	-1.68				37.66	-1.68
WTI Crude Oil	-16.86	3.64	-13.83				52.14	-13.83
NY Golds	-0.79	-0.39	-1.17				5.80	-1.17

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

	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	-1.68	1.37	-0.33				-1.60	-0.33
EUR	-0.61	1.54	0.92				-0.74	0.92
CHF	0.05	2.31	2.36				1.49	2.36
GBP	-1.09	2.85	1.73				-0.14	1.73
AUD	-0.22	4.36	4.13				7.67	4.13
BRL	-1.59	4.56	2.90				9.12	2.90

\*Fiscal year to date  
Source: Bloomberg

## <Global Capital Markets for May 2026>

#### ■為替

5月のドル円相場は、156円台で取引を開始。上旬は大型連休最終日の6日を底値に、7日以降は徐々に水準を切り上げ、18日に159円台へ到達して以降は、前月末の為替介入が意識され、160円を前に上値の重い展開となりました。28日には一時159.6円台まで上昇したものの、月末は159.27円で着地。月間では1.71%の円安ドル高でした。ユーロ円・ポンド円は、月初は前月末の為替介入を受けた円買いの流れから上値の重い展開となりましたが、上旬後半以降はドル円と同様に円売りが優勢となり、月中以降は高値圏で推移。欧州・英国の金利高止まりに加え、米イラン停戦延長期待を背景としたリスク選好の回復も支えとなり、月末にかけてユーロ円・ポンド円ともに底堅い展開となりました。月間では1.07%の円安ユーロ高、0.60%の円安ポンド高でした。

#### ■債券

5月の米国の10年国債利回りは、中東情勢の緊迫化を背景とした原油高を受けてインフレ懸念が強まり、FRBの利下げ期待が後退したことから上昇しました。日本では、原油高や円安による物価上振れ懸念を背景に日銀の追加利上げ観測が意識され、利回りが上昇しました。一方、ドイツでは、米・イラン間の協議進展への期待から原油価格が下落し、インフレ懸念が和らいだことで国債が買われ、利回りは低下しました。主要国の10年債利回りは、米国が6bps上昇し4.43%、英国が20bps低下し4.81%、日本が14bps上昇し2.66%、ドイツが10bps低下し2.93%、フランスが14bps低下し3.55%となりました。

#### ■株式

5月の先進国株式市場では、米・イラン間の和平期待が高まりました。AI関連企業の好調な業績を背景にハイテク株が上昇し、株式市場全体を押し上げました。日本および欧州では、原油価格の下落に加え、米株高や景気への過度な懸念の後退を背景に株価は上昇しました。新興国市場では、中国において景気指標の弱さが重石となる一方、ハイテク分野や政策期待が下支えし、株価は横ばいとなりました。月間では、先進国株式が+4.62%、新興国株式が+8.49%となりました。セクター別では、最も上昇したのがITで+16.04%、次いで消費財が+3.10%、一方最も下落したのがエネルギーで▲5.43%と下落し、次いで公益事業が▲5.03%となりました。

- 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。