Global Capital Markets Overview

September-26

＜Global Capital Markets for Sep 2026＞

■為替
9月のドル円相場は159.77円で取引を開始。2日に一時160円台まで上昇したものの、その後は日銀の利上げ加速観測や日米当局による円安是正姿勢を背景に円買いが進み、8日には152円台後半まで下落しました。その後はドルが買い戻され、16日のFOMCでの25bp利上げや年内の追加利上げ観測、米長期金利の上昇を背景に、24日には159円台まで回復しました。しかし25日には、片山財務相が日米首脳会談でトランプ大統領から円安への懸念が示されたことを明らかにしたことなどから再び円買い優勢となり、一時156円台まで下落。月末は157.44円となり、月初比で約1.46%の円高ドル安となりました。ユーロ円およびポンド円も月初の下落後は持ち直し、月後半にかけて円安方向に推移しましたが、月間ではそれぞれ約3.90%、3.52%の円高ユーロ安、円高ポンド安となりました。

■債券
9月の米国の10年国債利回りは、原油価格の上昇に伴うインフレ懸念や堅調な経済指標、財政赤字の拡大を背景に上昇しました。また、FRBが利上げを実施し、追加利上げの可能性を示したことも利回りを押し上げました。英国では、エネルギー価格の上昇によるインフレ長期化への懸念に加え、財政運営への警戒感から利回りが上昇しました。日本では、日銀の追加利上げや国債買入れの減額を背景に利回りが上昇しました。ドイツでは、エネルギー価格の上昇を受けたインフレ懸念の強まりやECBの追加利上げ観測から利回りが上昇しました。フランスでは、これらの要因に加え、財政赤字の削減難航や政局の不透明感から国債へのリスク警戒が強まり、利回りは他国を上回る上昇となりました。
主要国の10年債利回りは、米国が53bps上昇し5.29%、英国が36bps上昇し5.42%、日本が11bps上昇し3.05%、ドイツが26bps上昇し3.59%、フランスが68bps上昇し4.86%となりました。

■株式
9月の株式市場は、各国金利上昇を背景に軟調に推移しました。米国では、利上げが重しとなった一方、AI関連企業の好業績や商業化への期待が相場を下支えし、下落は限定的でした。日本では、日銀の利上げや円高が重しとなったものの、半導体関連株の上昇により株価は小幅に上昇しました。欧州ではインフレ再加速や財政悪化への懸念から株価が下落しました。新興国では、米国の利上げの影響に加え、中国では国慶節の長期休暇を控えたリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。月間リターンは、先進国株式が▲1.23%、新興国株式が▲1.52%となりました。月間では、先進国株式が▲1.23%、新興国株式が▲1.52%となりました。
セクター別では、最も上昇したのがITで+4.24%、次いで通信が+2.46%、一方最も下落したのが素材で▲6.87%、次が不動産で▲6.03%となりました。

Major Fixed Income Indices (%)

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg Global Aggregate	-2.38	0.45	0.87	-2.46			-2.67	-1.61
Bloomberg US Aggregate	-2.61	0.39	0.67	-3.51			-2.91	-2.87

Major Equity Indices (%)

(USD, Net)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
Bloomberg World	-1.26	2.80	15.02	1.35			12.58	16.58
Bloomberg DM	-1.23	2.70	13.99	1.80			11.66	16.05
MSCI North America	-0.67	2.95	14.99	2.07			12.10	17.38
MSCI Pacific	-0.17	3.01	11.09	6.01			19.77	17.77
MSCI Europe	-4.61	1.33	10.79	-1.74			5.65	8.86
Bloomberg DM ex Japan	-1.38	2.67	13.97	1.55			11.05	15.73
Bloomberg Emerging	-1.52	3.42	21.91	-1.53			19.08	20.05
Bloomberg EM Latin America	0.01	0.03	-2.81	4.86			18.14	1.92
Bloomberg EM Asia	-1.27	3.33	26.61	-2.34			20.97	23.64
Bloomberg EM EMEA	-4.57	1.77	9.90	-1.30			5.62	8.47
Bloomberg EM Europe	-2.53	4.70	12.93	7.90			23.68	21.86

REIT&Commodities (%)

(USD)	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
TSE REIT INDEX (JPY)	-4.09	-2.90	-1.33	-4.09			-11.98	-5.36
S&P US REIT	-5.30	-3.06	12.41	-6.15			10.60	5.50
CRB	0.25	6.96	-4.17	17.15			41.20	12.26
S&P GSCI	4.79	6.08	-11.38	25.10			55.24	10.87
WTI Crude Oil	5.43	1.29	-31.45	30.10			57.47	-10.81
NY Golds	-6.58	9.12	-13.11	3.67			-3.56	-9.92

Currency Returns (against the USD) Bloomberg *Spot Rate* (%)

	This M	Last M	Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	Jan-Mar	YTD	FYTD*
JPY	1.49	-1.46	-2.35	3.27			-0.44	0.84
EUR	-2.48	0.79	-1.13	-0.81			-3.54	-1.93
CHF	-3.28	-0.10	-1.11	-3.27			-5.16	-4.35
GBP	-2.10	0.49	0.26	0.02			-1.56	0.29
AUD	-3.07	2.11	0.28	0.40			4.11	0.68
BRL	0.21	-2.13	0.36	-0.21			6.21	0.16

*Fiscal year to date
Source: Bloomberg

■ 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。