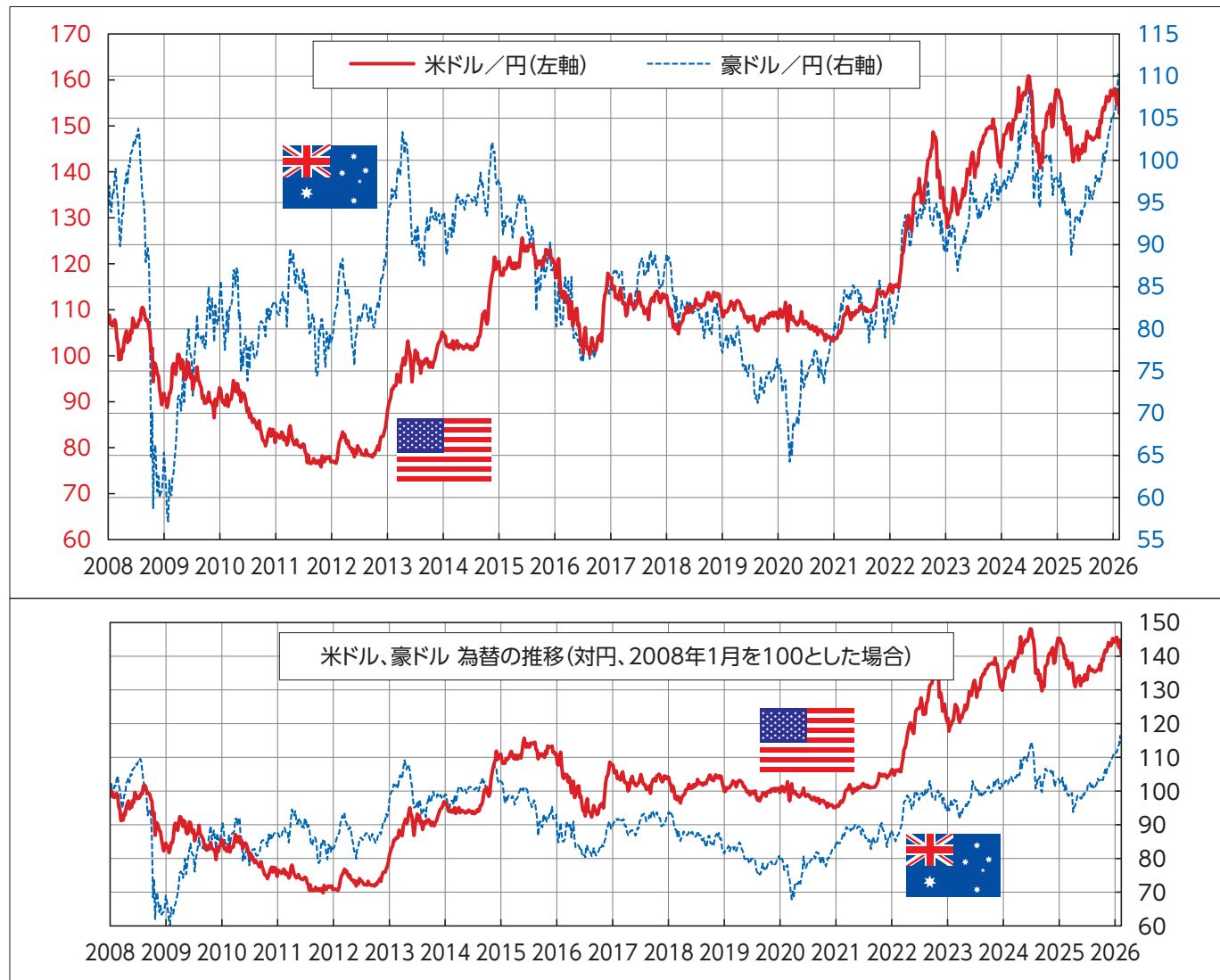


〈ご参考〉為替相場の推移

以下のグラフは過去の為替相場の推移を表すものであり、将来の動向を示唆するものではありません。

出所：Bloomberg L.P.



〈ご投資にあたっての留意点〉

- 本債券は預金ではなく、元本・利回りは保証されていません。また、預金保険制度の対象ではありません。
- お申し込みにあたっては「契約締結前交付書面」及び「目論見書」等をよくお読みいただいた上で、ご投資の最終決定はお客さまご自身でなされるようお願いいたします。
- 本債券をご購入される場合には、外国証券取引口座の設定が必要となります。「外国証券取引口座約款」を必ずお受取ください。
- 本債券をご購入される場合には、購入対価(売出価格×申込数量)のみをお支払いいただきます。なお、購入対価には、引受・販売・管理に関する役務の対価相当額が含まれており、その合計額は購入対価の4.61%となっております(市場環境等により4.61%を下回ることがあります)。また、購入対価には、上記の他に目論見書等各種書面・資料の作成に係る費用等が含まれます。
- 販売額には限りがありますので、売り切れの際はご容赦ください。また、市場環境の変化その他の理由により、販売が中止となる可能性があります。
- 本債券に関する価格情報については、当社までお問い合わせください。
- 本債券の売買・償還等にあたり、外貨と円貨を交換する際には、外国為替市場の動向および当社が設定した為替スプレッドを反映した為替レートを適用いたします。
- 個人のお客さまの場合、売却損益及び償還差損益は申告分離課税の対象となります。詳しくは税理士等にご相談ください。また、将来において税制改正が行われた場合は、それに従うことになります。
- 税制割引債の償還時源泉徴収につきましては目論見書に合冊されている「FP情報 税制割引債の源泉徴収」をご確認ください。

— お申し込みにあたっては、必ず契約締結前交付書面及び目論見書等をご覧ください。—

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2336号

加入協会：日本証券業協会・一般社団法人 日本投資顧問業協会・一般社団法人 金融先物取引業協会・一般社団法人 第二種金融商品取引業協会・一般社団法人 日本STO協会

モルガン・スタンレー 2046年3月13日満期(期間：約20年)

米ドル建／豪ドル建ゼロクーポン社債



売出価格(=発行価格、仮条件)は額面金額の

米ドル建社債 **28.00%～48.00%**



売出価格(=発行価格、仮条件)は額面金額の

豪ドル建社債 **22.00%～42.00%**

- ・売出価格は3月23日に決定する予定です。
- ・複利利回り(1年複利)は外貨建ベースです。(為替・税金の考慮をしておりません。)
- ・最終的に決定される売出価格は、上記条件の範囲外となる可能性があります。

米ドル建ベース
複利利回り(年率・税引前)
3.75%～6.59%

豪ドル建ベース
複利利回り(年率・税引前)
4.44%～7.89%

お申込期間：2026年3月24日(火)～2026年3月31日(火)

〈商品売出要項〉

- 発行者：モルガン・スタンレー
- 発行価格：売出価格と同じ
- 利率：0.00%
- 申込単位：50,000通貨以上、10,000通貨単位(額面金額ベース)
- 償還価格：額面金額の100.00%
- 発行日：2026年4月1日
- 受渡期日：2026年4月2日
- 償還日：2046年3月13日
- 格付*：A－(S&P)・A1(Moody's)・A+(R&I)
(2026年3月2日現在) 長期発行者格付

*格付について

- ・本格付は、今後見直しが行われる可能性があります。
- ・S&PとMoody'sは、金融商品取引法第66条の27の規定に基づく信用格付業者としての登録をしていない格付業者です。詳細は「無登録格付に関する説明書」をご覧ください。

〈発行者概要〉

モルガン・スタンレーは、法人・機関投資家向け証券業務、ウェルス・マネジメント業務及び投資運用業務のいずれの事業セグメントにおいても、市場で重要な地位を維持するグローバルな金融サービス会社です。

モルガン・スタンレーは、法人、政府機関、金融機関及び個人を含む広く多様な取引先及び顧客に対し、各子会社及び関連会社を通じて広範な商品とサービスを提供しており、その債務(本債券を含む)の支払いは、各子会社及び関連会社からの配当金等の支払いに依存しています。

モルガン・スタンレーは、金融安定理事会により「グローバルなシステム上重要な銀行」に認定されています。そのため、モルガン・スタンレーの破綻処理に際しては、重要な子会社が発行する債券の保有者による損失負担又は公的な救済に先立ち、持株会社であるモルガン・スタンレーが発行する債券の保有者等に損失を負担させることが想定されています。

出所：有価証券報告書(2024年12月期)より三菱UFJモルガン・スタンレー証券作成

※上記発行者概要は公開情報に基づき作成されておりますが、内容の確実性あるいは完全性を保証するものではありません。

また本資料に記載された情報は今後通知なく変更される場合があります。

〈本債券の主なリスク〉

価格変動リスク

本債券の価格は、市場金利の変動や発行者の信用状況の変化等により上下します。したがって、償還前に売却する場合の価格は購入価格を下回ることがあります。

また、これにより投資元本を割り込むことがあります。

信用リスク

本債券は、発行者又は保証会社等の信用状況の悪化等により、元本の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生又は元本の削減等がなされるリスクがあります。

流動性リスク

本債券に関する流通市場は確立されていないため、中途売却できない可能性及び購入価格を大きく下回る価格での売却となる可能性があります。

為替変動リスク

本債券は外貨建ですので、為替相場の変動の影響により円換算した償還価額または売却価額は、円換算した投資元本を割り込むことがあります。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券

〈米ドル建社債の価格推移のイメージ(米ドル建ベース)〉

下記シミュレーションは、売出価格を額面金額の38.00%と仮定しています。

経過年数	(ケースA) 利回り一定	(ケースB) 利回り上昇	(ケースC) 利回り低下
0年後	38.00	38.00	38.00
1年後	39.89	38.13	40.62
2年後	41.87	38.45	43.33
3年後	43.95	38.96	46.14
4年後	46.14	39.66	49.03
5年後	48.43	40.58	52.01
6年後	50.84	41.71	55.07
7年後	53.36	43.08	58.19
8年後	56.02	44.71	61.38
9年後	58.80	46.62	64.61
10年後	61.72	48.84	67.89
11年後	64.79	51.41	71.19
12年後	68.01	54.37	74.52
13年後	71.39	57.76	77.85
14年後	74.94	61.66	81.17
15年後	78.66	66.12	84.47
16年後	82.57	71.24	87.74
17年後	86.68	77.11	90.95
18年後	90.99	83.85	94.10
19年後	95.50	91.57	97.17
20年後	100.00	100.00	100.00

(ケースA) 利回り一定

(ケースB) 利回り上昇 発行から毎年0.25%ずつ利回りが上昇すると仮定します。

(ケースC) 利回り低下 発行から毎年0.10%ずつ利回りが低下すると仮定します。

※発行直後は新規組成や取引コスト等の理由から時価は売出価格を下回って推移する事が予想されます。

※上記のシミュレーションは実際の価格動向を示唆・保証するものではありません。あくまで売出価格およびそれに対する利回りを起点とし、各時点において仮定した利回り水準と残存期間に基づき、将来のキャッシュフローを割引いて算出した参考値であり、実際の時価や売却価格とは異なります。期中の時価は市場金利水準や発行体の信用状況の変化、本債券の流動性等により変動し、また売却価格には取引コスト等もかかります。くわえて市場の状況等によっては売却できない可能性があります。

〈償還額シナリオ分析(円ベース)〉

下記シミュレーションは売出価格を額面金額の38.00%と仮定し、米ドル／円 為替レートが155.00円と仮定しています。

年限	20年	ご投資額面	100,000 米ドル
発行価格	38.00%	払込金額(外貨)	38,000 米ドル
		現状為替水準	155.00 円
		払込金額(円換算)	5,890,000 円 ①

	償還時の為替 米ドル／円	償還額(円貨) ②	払込金額(円)との差額 ②－①	投資効果 ②÷①
	180.00	18,000,000円	12,110,000円	305%
	175.00	17,500,000円	11,610,000円	297%
	170.00	17,000,000円	11,110,000円	288%
	165.00	16,500,000円	10,610,000円	280%
ケース1	160.00	16,000,000円	10,110,000円	271%
現状の為替水準の場合	155.00	15,500,000円	9,610,000円	263%
	139.00	13,900,000円	8,010,000円	235%
	123.00	12,300,000円	6,410,000円	208%
	107.00	10,700,000円	4,810,000円	181%
	91.00	9,100,000円	3,210,000円	154%
ケース2	75.00	7,500,000円	1,610,000円	127%
円投資元本が100%になる水準	58.90	5,890,000円	0円	100%
	54.00	5,400,000円	▲490,000円	91%
	49.00	4,900,000円	▲990,000円	83%
	44.00	4,400,000円	▲1,490,000円	74%
ケース3	39.00	3,900,000円	▲1,990,000円	66%
円投資元本が50%になる水準	29.450	2,945,000円	▲2,945,000円	50%
	24.00	2,400,000円	▲3,490,000円	40%
	19.00	1,900,000円	▲3,990,000円	32%
	14.00	1,400,000円	▲4,490,000円	23%

※上記のシナリオは為替リスクについての理解の一助として作成されたものであり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。上記シナリオは、本債券へ発行当初から満期償還日まで継続して投資した場合で、かつ償還金が期日に全額支払われることを前提として単純に計算したものです。譲渡益・償還益への課税関係(ある場合)は一切考慮しておりません。本債券は外貨建てであり、為替相場の変動により円貨で計算した場合、為替差損を被るおそれがあります。

〈豪ドル建社債の価格推移のイメージ(豪ドル建ベース)〉

下記シミュレーションは、売出価格を額面金額の32.00%と仮定しています。

経過年数	(ケースA) 利回り一定	(ケースB) 利回り上昇	(ケースC) 利回り低下
0年後	32.00	32.00	32.00
1年後	33.88	32.40	34.49
2年後	35.87	32.96	37.11
3年後	37.98	33.70	39.85
4年後	40.21	34.62	42.72
5年後	42.58	35.73	45.70
6年後	45.08	37.05	48.80
7年後	47.73	38.60	52.01
8年後	50.54	40.41	55.33
9年後	53.51	42.51	58.75
10年後	56.65	44.92	62.26
11年後	59.98	47.69	65.86
12年後	63.51	50.86	69.53
13年後	67.24	54.50	73.27
14年後	71.20	58.68	77.06
15年後	75.38	63.46	80.90
16年後	79.81	68.95	84.76
17年後	84.51	75.25	88.63
18年後	89.47	82.51	92.51
19年後	94.73	90.85	96.37
20年後	100.00	100.00	100.00

(ケースA) 利回り一定

(ケースB) 利回り上昇 発行から毎年0.25%ずつ利回りが上昇すると仮定します。

(ケースC) 利回り低下 発行から毎年0.10%ずつ利回りが低下すると仮定します。

※発行直後は新規組成や取引コスト等の理由から時価は売出価格を下回って推移する事が予想されます。

※上記のシミュレーションは実際の価格動向を示唆・保証するものではありません。あくまで売出価格およびそれに対する利回りを起点とし、各時点において仮定した利回り水準と残存期間に基づき、将来のキャッシュフローを割引いて算出した参考値であり、実際の時価や売却価格とは異なります。期中の時価は市場金利水準や発行体の信用状況の変化、本債券の流動性等により変動し、また売却価格には取引コスト等もかかります。くわえて市場の状況等によっては売却できない可能性があります。

〈償還額シナリオ分析(円ベース)〉

下記シミュレーションは売出価格を額面金額の32.00%と仮定し、豪ドル／円 為替レートが109.00円と仮定しています。

年限	20年	ご投資額面	100,000 豪ドル
発行価格	32.00%	払込金額(外貨)	32,000 豪ドル
		現状為替水準	109.00 円
		払込金額(円換算)	3,488,000 円 ①

	償還時の為替 豪ドル／円	償還額(円貨) ②	払込金額(円)との差額 ②－①	投資効果 ②÷①
	134.00	13,400,000円	9,912,000円	384%
	129.00	12,900,000円	9,412,000円	369%
	124.00	12,400,000円	8,912,000円	355%
	119.00	11,900,000円	8,412,000円	341%
ケース1	114.00	11,400,000円	7,912,000円	326%
現状の為替水準の場合	109.00	10,900,000円	7,412,000円	312%
	97.00	9,700,000円	6,212,000円	278%
	85.00	8,500,000円	5,012,000円	243%
	73.00	7,300,000円	3,812,000円	209%
	61.00	6,100,000円	2,612,000円	174%
ケース2	49.00	4,900,000円	1,412,000円	140%
円投資元本が100%になる水準	34.88	3,488,000円	0円	100%
	30.00	3,000,000円	▲488,000円	86%
	25.00	2,500,000円	▲988,000円	71%
ケース3	20.00	2,000,000円	▲1,488,000円	57%
円投資元本が50%になる水準	17.44	1,744,000円	▲1,744,000円	50%
	15.00	1,500,000円	▲1,988,000円	43%
	12.00	1,200,000円	▲2,288,000円	34%
	7.00	700,000円	▲2,788,000円	20%
	2.00	200,000円	▲3,288,000円	5%

※上記のシナリオは為替リスクについての理解の一助として作成されたものであり、将来の投資成果を示唆・保証するものではありません。上記シナリオは、本債券へ発行当初から満期償還日まで継続して投資した場合で、かつ償還金が期日に全額支払われることを前提として単純に計算したものです。譲渡益・償還益への課税関係(ある場合)は一切考慮しておりません。本債券は外貨建てであり、為替相場の変動により円貨で計算した場合、為替差損を被るおそれがあります。

