

新興国レポート

インド準備銀行 4会合連続で政策金利引き上げ

8月CPIは市場予想を上回りインフレ率高止まりが続く

- ▶ RBI(インド準備銀行)は9月30日定例会合を開き、4会合連続で政策金利引き上げを決定。
- ▶ インドの8月CPI(消費者物価指数)上昇率は市場予想を上回る前年同月比+7.0%となっており、RBIの政策目標(2~6%)上限を8カ月連続で上回る。
- ▶ インド株式は、各国金融当局の引締め姿勢の継続を受けてリスク回避の動きが広がり下落基調。

(1) 4会合連続で利上げを決定

• RBIは9月30日の金融政策決定会合において政策金利を0.5%引き上げ、5.9%とすることを決定しました。利上げは4会合連続となります(図表1)。「ウクライナ危機の継続と不透明な国際金融市場環境により、インフレ率見通しは高く、引き続き厳しい状況にある」とし、「インフレ抑制のため、さらなる金融引締めが必要である」ことを示しました。また2022年4月~23年3月期のインフレ率は6.7%とRBIの政策目標(2~6%)を上回る見通しを示しました。

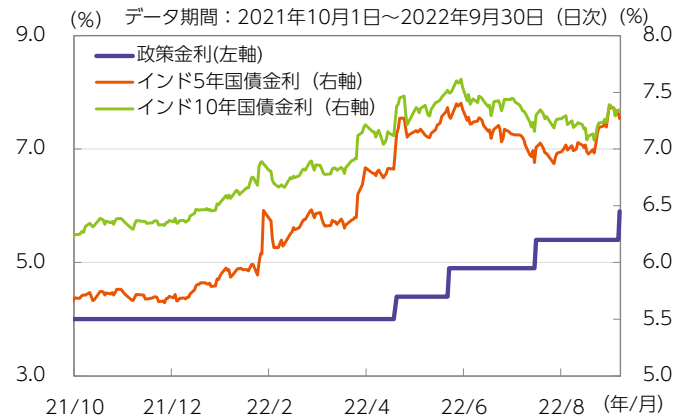
(2) インドCPIの動向

• インド統計・計画実施省中央統計局が9月12日に発表した8月CPIは前年同月比+7.0%と市場予想(同+6.9%)を上回り、前月の同+6.7%から上昇しました(図表2)。項目別では、飲食費が前年同月比+7.6%と前月(同+6.7%)から上昇しました。前月まで3カ月連続で低下していたものの再び上昇しました。住宅・家賃も同+4.1%と前月(同+3.9%)から上昇しました。一方、光熱費は同+10.8%と前月(同+11.8%)から低下しました。インフレ率の高止まりが続いており、CPIはRBIの政策目標上限を8カ月連続で上回る状況が続いています。

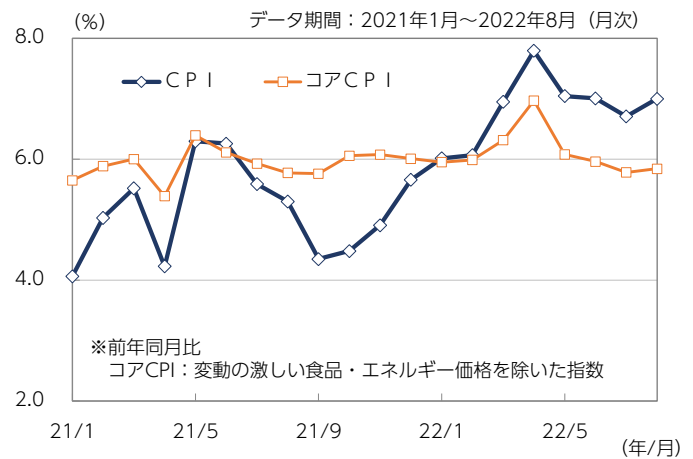
(3) インド株式や金利、通貨の動向

• 9月中旬にかけ比較的堅調に推移していたSENSEX指数は、各国金融当局が利上げを継続する姿勢を示し、景気減速への懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり軟調な展開となっています(図表3)。低下基調にあったインド10年国債金利は、米長期金利の大幅な上昇を受けて、一時7.4%を付ける水準まで上昇(価格は低下)しています(図表1)。欧米金利の動向をうけて金利が上昇しやすい環境が続くことが想定されます。リスク回避姿勢が強まったことから、新興国通貨であるインドルピーは対円で調整局面にあるものの(図表3)、RBIと日銀の政策スタンスの相違などから、インドルピーは対円で底堅く推移することが想定されます。

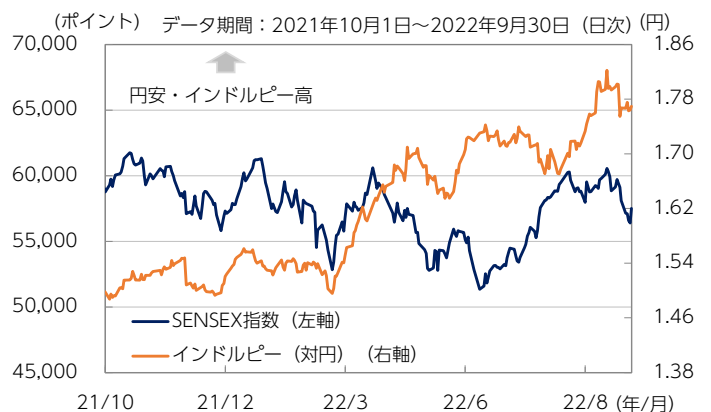
図表1：インドの各金利



図表2：インドのCPI上昇率



図表3：インド株(SENSEX指数)と為替の推移



出所) 図表1~3はブルームバーグデータをもとに
ニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>