

新興国レポート

5月インドCPIは6カ月ぶりの高水準に上昇

都市封鎖による生産の停滞や物流網の混乱等の影響が出ている可能性も

- ▶ 5月のインドCPI（消費者物価指数）は前年同月比+6.3%と、4月の同+4.2%から急加速。
- ▶ 新型コロナウイルス感染拡大（第二波）に伴う都市封鎖が影響している可能性も。
- ▶ 感染の落ち着きを受け、多くの州が6月14日に規制緩和に踏み切ったこと等を背景に、CPI発表当日のインド株価は史上最高値を更新、また金利は前日比ほぼ横ばいで推移。

(1) 5月インドCPIは6カ月ぶりの高水準に

- ・ インド統計局が6月14日発表した2021年5月のCPI上昇率は前年同月比+6.3%（市場予想は同+5.4%）と、4月の同+4.2%から急加速し、6カ月ぶりの高水準となりました。RBI（インド準備銀行）が許容範囲の上限に定める6%を6カ月ぶりに上回りました（図表1）。
- ・ 主要な項目別では、CPIの約4割を占める食料品の価格が同+5.0%と、4月の同+2.0%から上昇幅が拡大し、全体を押し上げました。5月は新型コロナウイルスの感染再拡大（第二波）に伴い、主要都市で封鎖措置が取られており、生産の停滞や物流網の混乱が生じたこと等が影響したものとされます。国内消費量の約8割を輸入に頼る原油の価格高騰で、CPIの約1割を占める光熱費が同+11.9%と、4月の同+8.0%から一段と上昇し、2012年2月以来の高水準となったこともCPI上昇の要因となりました（図表1）。

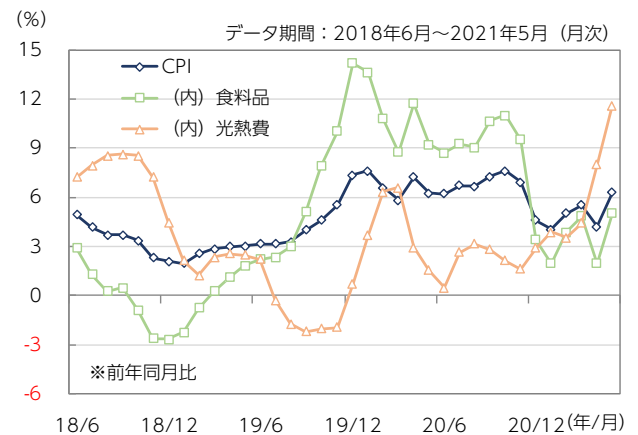
(2) 新型コロナウイルス新規感染者数が減少傾向

- ・ 新型コロナウイルスの感染が落ち着きつつあること（図表2）から、インドでは6月14日、デリー首都圏がすべての商店とショッピングモールの営業再開を許可する等、多くの州が規制を緩和しました。同日時点で少なくとも1回接種した人の割合が約15%と、米国等と比べて遅れ気味となっているワクチン接種が、移動制限の緩和等を背景に加速する可能性もあります。

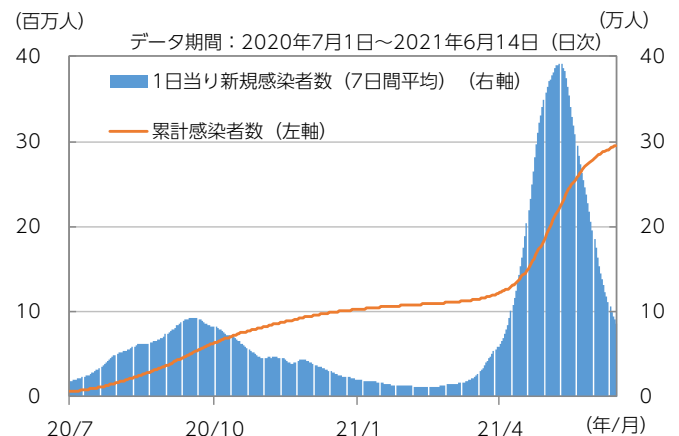
(3) インド株式は高値更新、金利は落ち着いた動き

- ・ 5月CPI発表当日のインド株式（SENSEX指数）は前日比で上昇し、史上最高値を更新しました。また、インド10年国債金利は比較的落ち着いた動きとなりました（図表3）。
- ・ 多くの州が規制緩和に踏み切ったことで生産や物流網が回復し、物価の上昇圧力が後退するとの見方や、ワクチン接種の普及で経済活動の正常化・景気回復が進むとの期待等が株価に影響しているものとされます。また、金利動向については、ダスRBI総裁が6月4日の会合で、量的金融緩和措置としての国債買入れを、4~6月期の1兆インドルピー（約1.5兆円）に続き、金額を1.2兆インドルピー（約1.8兆円）に増やした上で7~9月期も継続する方針を示したことも材料視されているものとされます。

図表1：インドCPIの推移



図表2：インドの新型コロナウイルス感染状況



図表3：インド10年国債金利と株価の推移



出所) 図表1~3はCEIC、ブルームバーグの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/>