

新興国レポート

インド4月消費者物価指数 上昇幅拡大

RBIの緊急利上げを裏付けるインフレ率の上昇

- ▶ インドの4月CPI(消費者物価指数)上昇率は、RBIの政策目標(2~6%)を上回り、上昇幅は拡大。インド準備銀行(RBI)の利上げ決定を裏付ける結果となった。
- ▶ RBIは4日臨時会合を開き、インフレを抑制するため3年9ヵ月ぶりに政策金利引き上げを決定。
- ▶ RBIの利上げを受けて10年国債利回りは上昇基調で推移。

(1) インドCPIの動向

- インド統計・計画実施省中央統計局が12日に発表した4月CPIは前年同月比+7.8%と、3月の同+7.0%から上昇しました。3カ月連続でRBIの政策目標(2~6%)を上回りました。RBIが6月会合を待たずに今月初めに利上げを決定したことを裏付けるような物価上昇ペースの加速となりました(図表1)。
- 項目別では、ウクライナ危機の影響を受けたエネルギー価格の上昇から、光熱費が前年同月比+10.8%と前月(同+7.5%)から伸び率が加速しています。また、前月上昇率が大きかった野菜価格(3月同+11.6%)は、同+15.4%と4カ月連続で上昇幅が拡大しています。インド政府は14日国内食品価格の抑制を優先し、小麦の輸出を一時停止することを発表し、物価高による国民生活への影響を最小限に留める対応をとっています。

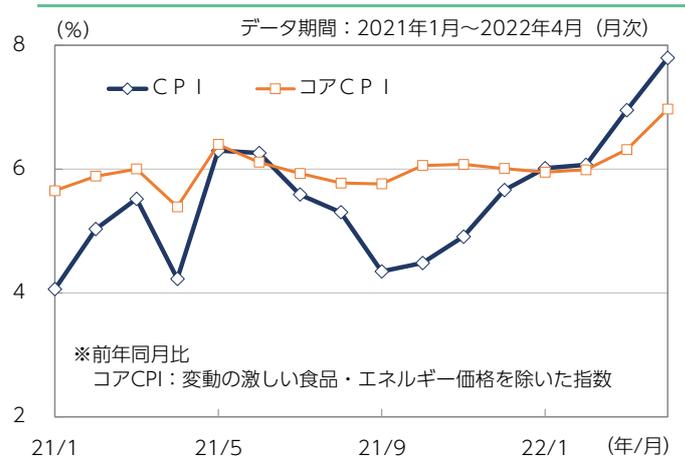
(2) 臨時会合を開き利上げを決定

- RBIは4日、臨時の金融政策決定会合を開き、3年9ヵ月ぶりに政策金利を0.4%引き上げ、4.4%とすることを決定しました(図表2)。ダス総裁はウクライナ危機が続かなか「物価上昇圧力の持続と拡大が日々深刻になっている」と指摘し、主要先進国での金融政策正常化への動きが、インドを含む新興国にマイナスの影響をもたらすことに懸念を示しました。金融政策については「緩和的」な姿勢が維持されましたが、4月CPIの結果を受けて市場では追加利上げが実施されるとの見方も出てきているようです。

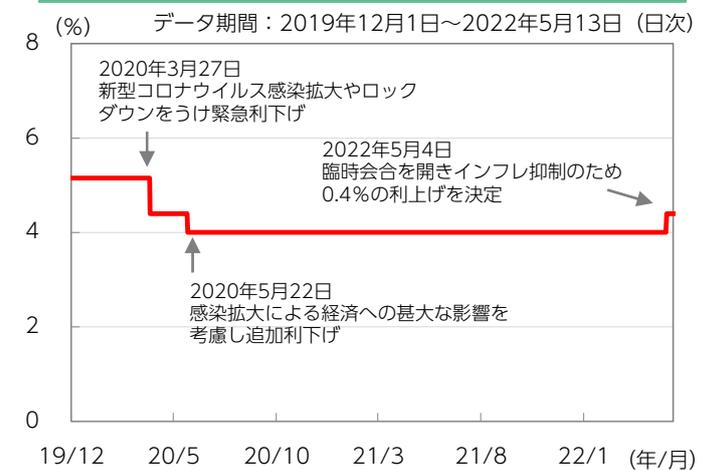
(3) インド10年国債金利や通貨の動向

- 政策金利の引き上げを受け、インド10年国債金利は上昇(価格は低下)基調となっています。足元では大幅な金利上昇への反動から低下しているものの、7%台で推移しており、2019年5月以来の高水準となっています(図表3)。RBIが追加利上げに動くとの観測もあることから、インド10年国債金利は当面上昇基調をたどるものと思われます。利上げを決定したRBIと緩和政策を維持する日銀とのスタンスの相違や金利差の拡大(インドー日本)観測から、インドルピーは対円で堅調に推移するものと見ています。

図表1：インドのCPI上昇率



図表2：インドの政策金利



図表3：インド10年国債金利等の推移



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/>