

新興国レポート

# 9月インドCPI上昇率は5ヵ月ぶりの低水準

## RBI（インド準備銀行）の政策目標の上限6%を3ヵ月連続で下回る

- ▶ 9月インドCPI（消費者物価指数）は前年同月比+4.3%と、8月の同+5.3%から鈍化。
- ▶ 新型コロナウイルス感染の落ち着き等による飲食料品価格の値下がりが主な要因。
- ▶ 主要新興国のCPI（前年同月比）が上昇傾向をたどる中、インドのCPIは低下基調。
- ▶ 新興国株式が軟調な中、インド株式は史上最高値圏で推移。CPI動向の違いも要因の一つか。

### (1) 9月インドCPI上昇率5ヵ月ぶりの低水準

- ・ インド統計局が10月12日発表した2021年9月のCPIは前年同月比+4.3%と、8月の同+5.3%から鈍化し、5ヵ月ぶりの低水準となりました。RBI（インド準備銀行）の政策目標（2~6%）の上限を3ヵ月連続で下回りました（図表1）。
- ・ 野菜価格の値下がり（同-22.5%）等を背景に、全体の約5割を占める飲食料品価格が同+1.6%と8月の同+3.7%から低下したことがCPIを押し下げました。5月に一時40万人近くに達したインド国内の新型コロナウイルスの新規感染者数（7日間平均）は、9月末には約2.5万人に減少しています。感染の落ち着きで経済活動が正常化に向かい、野菜等の生産や流通網が回復したことが飲食料品価格の低下につながったものと思われます。一方、全体の約1割を占める光熱費は、原油価格の高騰を受けて同+13.6%と8月の同+12.9%から加速し、CPIの押し上げ要因となりました。
- ・ 新型コロナウイルス感染の落ち着き等を背景に、RBIは10月8日の会合において、2021年10~12月期のCPI上昇率見通しを前年同期比+4.5%と、前回（8月会合）の同+5.3%から下方修正しました。

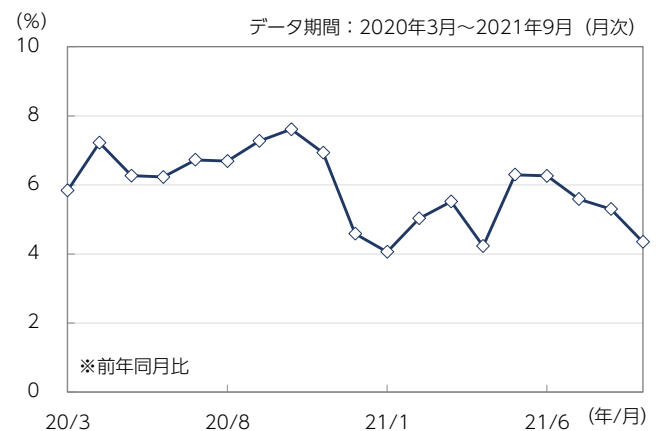
### (2) 主要新興国の中でインドのCPIは低下傾向

- ・ 10月12日時点で9月データが発表されている主要新興国のCPI（前年同月比）動向を見ると、低下基調にあるインドに対し、多くの国は上昇傾向となっています（図表2）。

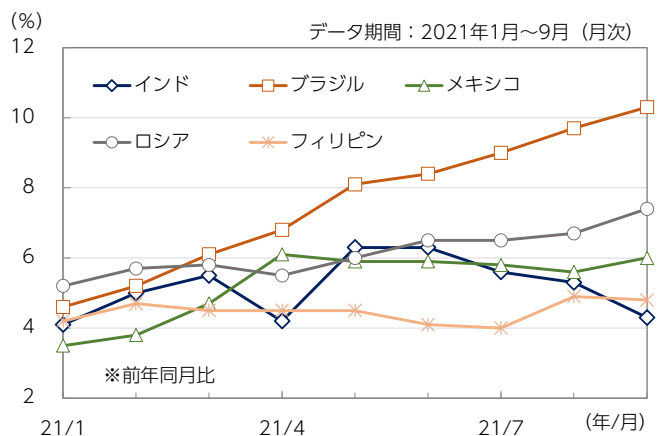
### (3) 上昇基調をたどるインド株式

- ・ 足元のインド株式が史上最高値圏で推移する一方、新興国株式は2021年5月頃を境に下落傾向となっています。10月12日時点でのインド株式の年初来のパフォーマンスは+26.2%と、同期間の新興国株式の-2.9%を大きく上回っています（図表3）。CPI動向の違いも影響しているものと思われます。

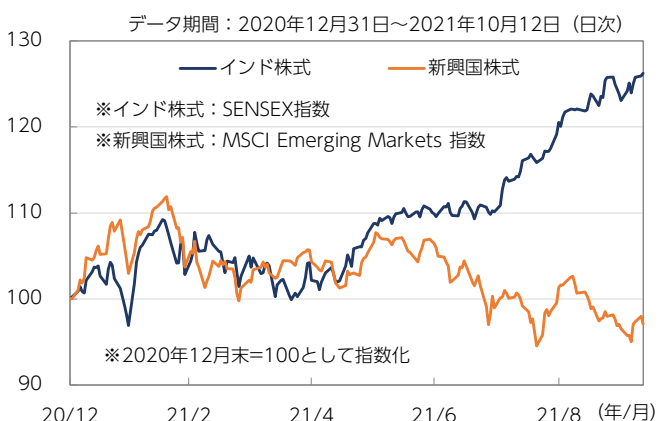
図表1：インドCPIの推移



図表2：主要新興国CPI上昇率の推移



図表3：インド及び新興国株式の推移



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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>