

新興国レポート

# 8月インドCPI上昇率は4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2ヵ月連続で下回る

- ▶ 8月のインドCPI（消費者物価指数）は前年同月比+5.3%と、4ヵ月ぶりの低水準となった。
- ▶ 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。
- ▶ ワクチン接種普及で規制緩和が進み、インドCPI上昇率は鈍化傾向を続けるものと思われる。
- ▶ インドルピーは対円で回復傾向に、10年国債金利は低下基調入りするものと予想する。

### (1) 8月インドCPI上昇率は低下

- インド統計局が9月13日発表した2021年8月のCPIは前年同月比+5.3%と、7月の同+5.6%から鈍化し、4ヵ月ぶりの低水準となりました。RBIの政策目標（2~6%）の上限を2ヵ月連続で下回りました（図表1）。RBIは8月の会合で、2021年7~9月期のCPIは前年同期比+5.9%になるとの見方を示しましたが、7月及び8月のCPIを受け、実際の数値はRBI予想を下回るとの見方が増えつつあるようです。尚、RBIは、2021年度（21年4月~22年3月）のCPIは前年度比+5.7%になると見えています。

### (2) 飲食料品価格の低下が影響

- 8月のCPIを主要項目別で見ると、全体の約5割を占める飲食料品価格が前年同月比+3.8%と、野菜価格が同-11.7%と値下がりしたことを背景に7月の同+4.5%から低下し、4ヵ月ぶりの低水準となりました。一方、全体の約1割を占める光熱費は、国内消費量の約8割を輸入に頼る原油の価格動向を受けて同+12.9%と高止まりしました（図表2）。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、8月末には4万人程度に減少しました。都市封鎖措置が緩和され、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。

### (3) インドルピー及び10年国債金利の動向と見直し

- 8月CPI上昇率は市場予想の+5.6%を下回ったものの、発表日当日の為替や債券市場への影響は限られました（図表3）。CPIの動向を更に見極めたいとの意向が働いたものと見られます。
- 新型コロナウイルスワクチンの接種普及等を背景に、規制緩和が更に進められ、飲食料品価格を中心にインドのCPIは低下傾向で推移するものと思われます。インフレ懸念が後退すれば、インドルピーは対円で回復傾向となり、足元6.2%近辺で推移するインド10年国債金利は低下（価格上昇）基調入りし、6.0%を目指す動きになるものと見えています。

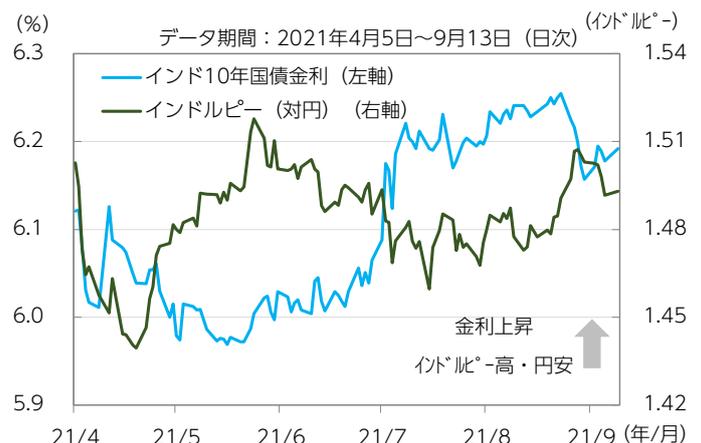
図表1：インドCPIの推移



図表2：主要項目別CPIの推移



図表3：インドルピーと10年国債金利の動向



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/>