

新興国レポート

10月インドCPI上昇率は前月を上回る

天候不順による食用油の高止まりや原油高による光熱費の上昇等が要因に

- ▶ インド統計局が11月12日発表した10月のCPI（消費者物価指数）は前年同月比+4.5%となった。9月の同+4.3%から拡大するも、RBI（インド準備銀行）の政策目標の上限6%を下回った。
- ▶ 原油高を受けインド政府は11月4日、ガソリンや軽油に課している燃料税の減税を実施。
- ▶ CPI発表当日のインド10年国債金利や通貨は落ち着いた動き。燃料税減税等が影響か。

(1) 10月インドCPI上昇率は前月を上回る

- ・ インド統計局が11月12日発表した2021年10月のCPIは前年同月比+4.5%と、9月の同+4.3%から拡大したものの、RBIの政策目標（2~6%）の上限を4ヵ月連続で下回りました（図表1）。
- ・ 天候不順による食用油価格の高止まり(同+33.5%)や果物の値上がり等を背景に、全体の約5割を占める飲食料品価格が同+1.8%と、9月の同+1.6%から上昇したことが影響しました。また、国内消費量の約8割を輸入に頼る原油の価格高騰を受けた燃料高で、それぞれ全体の約1割を占める光熱費が同+14.3%と9月の同+13.6%から加速したこと、運輸・通信費が同+10.9%と2021年6月以来の高水準となったこともCPIを押し上げました。光熱費の上昇率は基準年が改定された2012年以降では最大となりました（図表2）。

(2) インド政府が燃料税引き下げを実施

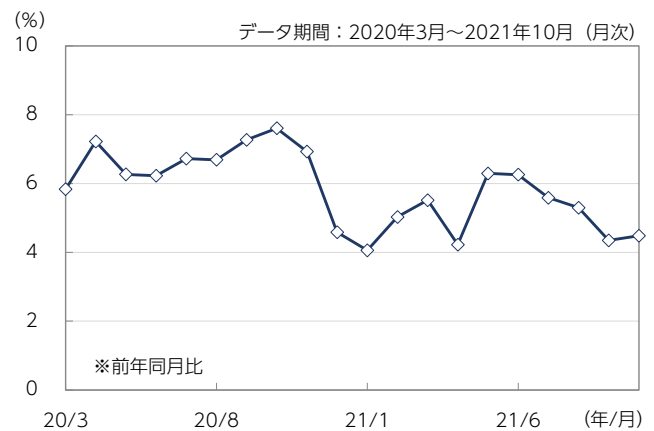
- ・ インド政府は11月4日、原油高が国民生活に与える影響を軽減させるため、国がガソリンと軽油に課している燃料税を引き下げました。下げ幅はガソリンが1リットル当たり5インドルピー（約8円）、軽油が同10インドルピー（約15円）となっています。RBIのダス総裁は燃料税減税を受けた11日の会見で、2021会計年度（2021年4月~22年3月）のCPI上昇率は10月の金融政策決定会合での見通しと同じ前年度比5.3%になるとし、2~6%の政策目標内に収まるとの見方を改めて示しました。

(3) 10年国債金利や通貨への影響は限定的

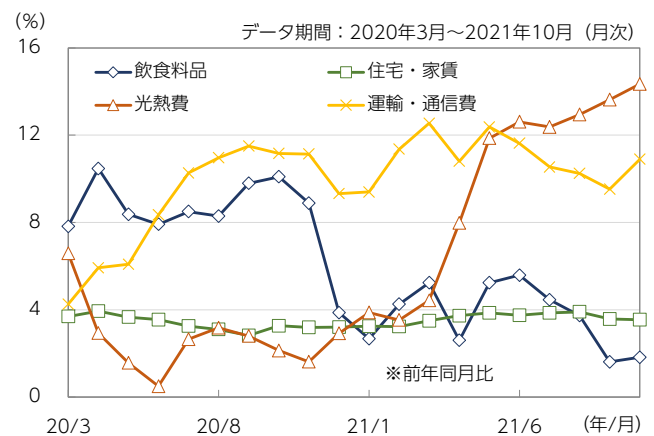
- ・ 10月のCPI上昇率は9月より拡大したものの、発表日当日のインド10年国債金利やインドルピー（対円）は落ち着いた動きとなりました（図表3）。RBIの政策目標の上限を4ヵ月連続で下回ったことや燃料税減税で光熱費の上昇に歯止めがかかる可能性があること、前述のダス総裁発言等が影響したものと思われる。

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

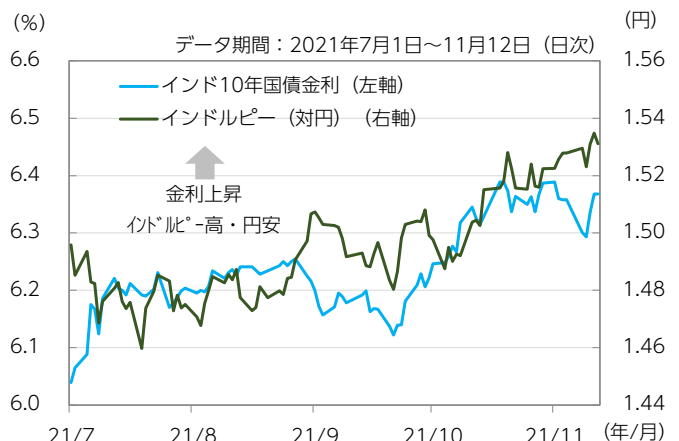
図表1：インドCPIの推移



図表2：主要品目別CPIの推移



図表3：インド10年国債金利や通貨の推移



【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/>