

インドネシア：政策金利を0.50%引き上げ、4.25%に 2カ月連続の利上げでインフレ抑制と通貨ルピアを下支え

インドネシア中央銀行（BI）は9月22日、2日間の金融政策決定会合を終え、政策金利を0.50%引き上げて4.25%にすることを決定しました。利上げは先月に引き続き2カ月連続となりました。BIは会合後の声明で、今回の利上げはインフレ抑制と通貨ルピアの下支えが狙いである、と説明しました。BIの動向、市場の反応および今後の見通しについてご説明します。

▶ 市場予想を上回る0.5%の利上げ

■ BIは今回の利上げについて、インフレ期待を低下させコア・インフレ率を2023年下半期にBIのインフレ目標範囲の2-4%に戻すための前倒し、かつ先制的で前向きな措置であると述べました。ペリーBI総裁は、決定会合後の会見で2022年のコア・インフレ率については「国際的にエネルギー価格と食品価格が高止まりとなる中で、政府による補助金付き燃料価格の引き上げや国内景気の回復に伴う需要によって加速し、年末までに4.6%まで上昇する可能性がある」との見方を示しました。一方で、国内景気については「内需の改善と石炭やパーム油などの好調な輸出実績を背景に景気は順調に回復している」とし、2022年の経済成長率についてはBIの予想値の4.5-5.3%の上限近くになるとの見方を示しました。

▶ 市場の反応と今後の見通し

■ 今回の利上げ幅は市場の予想を上回りましたが、発表を受けて株式市場への影響は限定的となった一方で、先に行われた米連邦準備制度理事会（FOMC）での0.75%の利上げや主要国中央銀行のタカ派姿勢の強まりなどを受けて通貨ルピアは対米ドルで下落し、国債利回りは上昇（価格は下落）しました。（ジャカルタ総合指数は前日比+0.43%、10年国債利回りは前日比+4.9bps（+0.049%））

■ BIは米国との金利差が更に縮小し、通貨ルピアに下落圧力がかかることを防ぎたいと考えているようです。一方で、インドネシアは米国や欧州のような大幅なインフレ圧力には直面していないために、今後の金融政策については主要国中央銀行に追従的になるとみえています。BIは通貨ルピアの安定を金融政策の主要な目標としていますが、引き続き堅調な輸出を背景に安定的に推移しており、過去にみられたような通貨安に伴う積極的な利上げの可能性は低いと考えています。また、BIの政策スタンスの転換と強力な引き締め姿勢はBIの政策に対する市場の信頼性の回復などポジティブに受け止められると考えています。

【政策金利と債券利回り】 政策金利とインドネシア10年国債利回りの推移
(2017年1月2日～2022年9月22日)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

【株式】 ジャカルタ総合指数の推移
(2017年1月3日～2022年9月22日)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

英国ブルーデンシャル社は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルデンシャル・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンシャル・アシアランス社とは関係がありません。

<当資料に関してご留意いただきたい事項> ○当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、情報提供を目的として作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。○当資料は、信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、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日時点のものであり、当社の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、将来予告なく変更されることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。○当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。○当資料では、個別企業や業種・テーマに言及することがありますが、当該企業の株式や業種・テーマについて組入の保証や売買の推奨をするものではありません。○当社による事前の書面による同意無く、本資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商） 第379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

220926(09)

(1/1)