

## 最近のインドネシア株式市場の下落について

大和証券投資信託委託株式会社

2011年1月7日と10日のインドネシア株式市場は大幅に下落し、主要指標であるジャカルタ総合指数は2日間で▲6.9%となりました。全ての業種が下落し、特に銀行、不動産の下落が目立ちました。また、年初来の騰落率で見ると、金利敏感セクターである一般消費財・サービスや金融セクターなどの下落幅がジャカルタ総合指数と比較して大きくなっています。

株式市場下落の主な要因は、投資家のインフレに対する懸念と考えられます。

インドネシアの消費者物価指数上昇率は2010年12月に前年同月比で6.93%となっており、同年11月の6.33%、10月の5.67%から加速しています。中央銀行は2009年8月以降、政策金利を6.5%に据え置いているため、インフレ率を勘案した実質金利はマイナスとなっています。

2011年3月に燃料に対する補助金が打ち切られる見通しであることや、一部の公共料金が引き上げられる見通しであることが、インフレ率の上昇圧力となっています。また、中央銀行の金融政策がインフレ率の上昇に対して遅れているとの見方もあります。

インドネシア株式市場の下落は、外国人投資家の売りが大きな要因となっており、特に時価総額の大きい金融株が売られています。中央銀行は10日、主要な商業銀行と会合を持ち、インフレ率上昇の大きな要因である食品価格上昇を抑制するために、金利の引き上げではなく、為替政策などその他の方法を用いることを改めて表明しています。

この中央銀行の方針は、投資家のインフレ率上昇に対する懸念を払しょくするには不十分であり、政策金利を引き上げる方が市場によりポジティブに受け止められると考えられます。しかしながら、今回の株式市場下落に対し当局が見せた懸念はインフレに対する問題意識を示唆しており、今後政策金利の引き上げなどの対策がとられる公算が高いと見ています。

中長期的な観点から見たインドネシア経済のファンダメンタルズは引き続き良好であり、インフラ投資や個人消費の拡大を原動力に企業利益は名目ベースで年間20%程度成長しています。また、海外からの直接投資や、銀行貸出も堅調に拡大しています。

足元の株価下落は、高い成長力を背景に大きく上昇してきたインドネシア株式市場の状況(利益確定の売りが出やすい環境)に、インフレ上昇懸念が加わることで、投資家のマーケットに対する不安が引き起こされたと考えられます。しかしながら、中長期的なインドネシアのファンダメンタルズの強さから考えると、今回の市場の下落は、一時的な調整であると考えています。

## 【ジャカルタ総合指数の推移】



(出所)ブルームバーグより大和投資信託作成

以上

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.20750%（但し、最低 2,625 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 非上場債券（国債、地方債、政府保証債、社債）を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、社団法人 日本証券投資顧問業協会、社団法人 金融先物取引業協会