

インドの金融政策について

＜政策金利8%…予想外の据え置き＞

6月18日、インド準備銀行(RBI:中央銀行)は政策金利であるレポ金利(市中への貸出金利)を8%に据え置きました。

発表された声明文では、世界経済・金融情勢は悪化し、国内経済も急減速しているものの、インフレ(物価上昇)は持続的な成長と両立する水準を超えており、現時点で追加利下げを行うことは、景気を支えるよりもインフレ圧力を増幅させることになりかねないとの判断から、据え置きを決定したと述べられています。

5月の卸売物価指数(WPI)は、食料品や燃料の価格上昇により前年比+7.55%と前月の同+7.23%から加速しました。国際的な原油価格の下落がルピー安によって相殺されるなど通貨安によるインフレも懸念されます。

＜インドルピーの状況＞

欧州債務問題を背景とした市場のリスク回避的な動きなどからインドルピーは軟調に推移し、5月末には過去最低水準となる1米ドル=56ルピー台まで下落しました。6月に入り幾分戻していましたが、利下げ観測やインド経済の先行き懸念から再び下落しています。

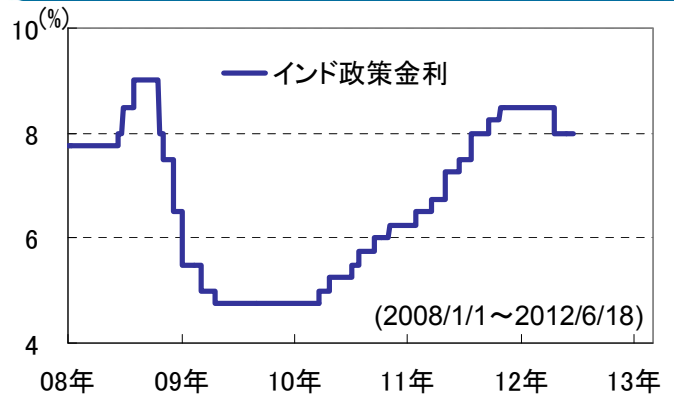
18日の海外終値は、1米ドル=55.9ルピー、対円では、1ルピー=1円42銭程度となっています。

＜金融政策と為替の見通し＞

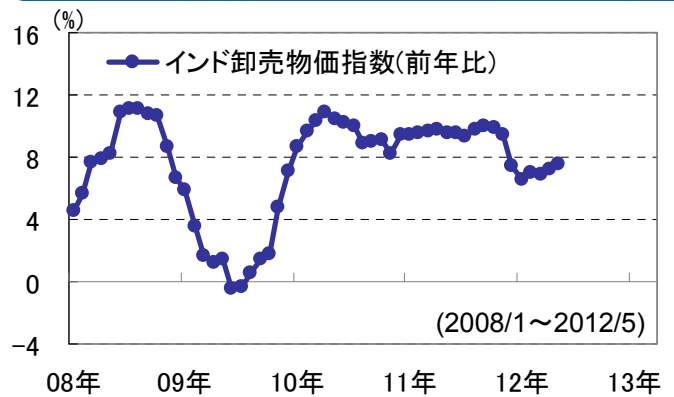
中央銀行がインフレに対する警戒感を強める中、1-3月期のGDP成長率が前年比+5.3%と鈍化を示す一方でインフレが加速しており、政策運営は双方のバランスを見ながらの難しい舵取りを迫られると思われます。

為替市場ではギリシャ選挙後、目先の懸念が一旦落ち着き、高金利通貨などの一部が買われていますが、欧州債務問題は未だ不安定な状態が続くと見られます。このような環境下、インドルピーは当面国内外の要因から上値の重い展開が続くと思われます。

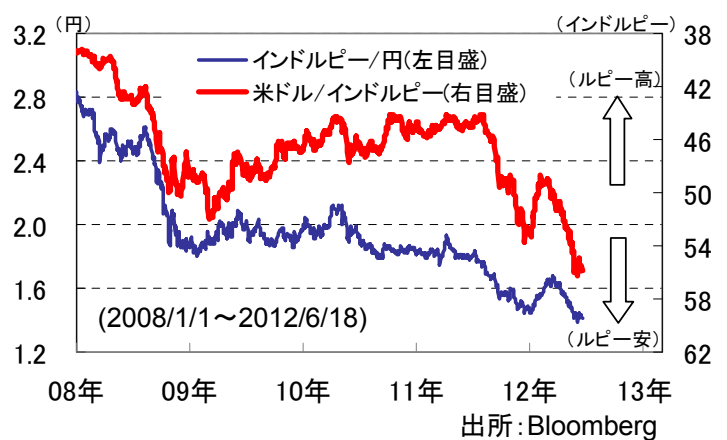
＜インド政策金利の推移＞



＜インフレ指標の推移＞



＜インドルピー為替の推移＞



■当資料は情報提供を目的として大和住銀投信投資顧問が作成したものであり、特定の投資信託・生命保険・株式・債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料は各種の信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に記載されている今後の見通し・コメントは、作成日現在のものであり、事前の予告なしに将来変更される場合があります。■当資料内の運用実績等に関するグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。■当資料内のいかなる内容も、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。



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

大和住銀投信投資顧問株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第353号
加入協会 社団法人投資信託協会、社団法人日本証券投資顧問業協会

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。
- 債券を当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、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。外貨建て債券は、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。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を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、外国債券の銘柄には、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、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会