



# インドルピー

## ポイント① 対米ドルで前半に上昇

2017年のインドルピーの対米ドル相場は、前半に大きく上昇しました。上昇の要因のひとつとして、2-3月に実施された地方議会選挙において与党・インド人民党が圧勝したことが挙げられます。モディ政権の求心力が高まり、改革が今後さらに前進するとの期待などから、海外からの資金流入が加速し4月頃まで上昇しました。その後は、他の新興国通貨が上昇する中で小幅な値動きにとどまっています。

なお、対円相場は米ドル円につられた値動きとなりましたが、円高米ドル安の影響を受けながらも底堅く推移し、年初来では概ね横ばい圏での推移となりました。

## ポイント② ファンダメンタルズは改善

ファンダメンタルズは改善しています。経常赤字は縮小傾向にあり、インフレ率（消費者物価指数）は、中期的なインフレーションターゲットである4%を下回っています。一方、景気は、改革に伴う一時的な混乱で、消費や企業活動にやや減速感がみられます。

そのような環境下、インド準備銀行（中央銀行）は8月2日の金融政策決定会合において、2016年10月以来となる政策金利引き下げを決定しました。先行きについては、インフレ率が現在の最低水準から今後上昇するとの見通しは変更せず、金融政策のスタンスは中立を維持しました。

## ポイント③ 構造改革の継続性や有効性に注目

今後のルピー相場を見る上では、国内情勢に加え、世界的な金融環境の変化にも留意が必要です。米欧では、金融政策の正常化に向けた動きが見られます。市場は足元では落ち着いていますが、金融引き締めへの警戒が再燃し米国金利が上昇したり、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面では、他の新興国通貨とともにルピーにも下落圧力がかかる可能性があります。ただし、ファンダメンタルズの改善や、豊富な外貨準備をもとにした中銀の積極的な為替介入姿勢などが、ルピーを下支えすると考えられます。

ルピーは、これまで改革進展の期待などから上昇してきました。一方、足元では横ばい圏での推移となり、期待先行の買いは一段落したと考えられます。ルピーが今後も安定を維持するためには、改革の継続性や有効性が重要です。モディ政権が国内の高い支持を背景に、今後も着実に構造改革を実行し持続的な経済成長につなげていけるかに市場の注目は集まりそうです。

図1：為替レートの推移

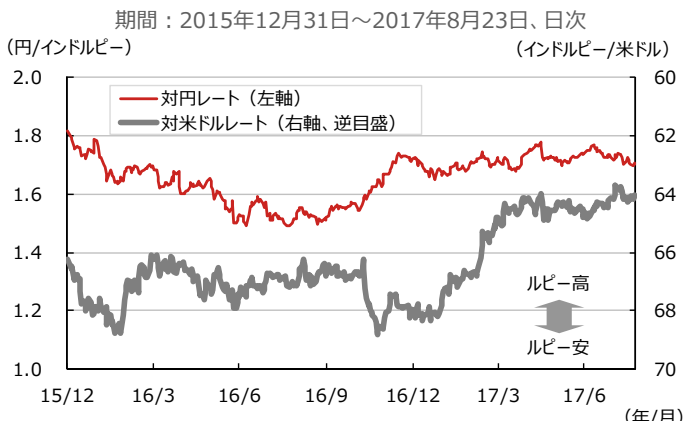


図2：政策金利とインフレ率、経常収支の推移

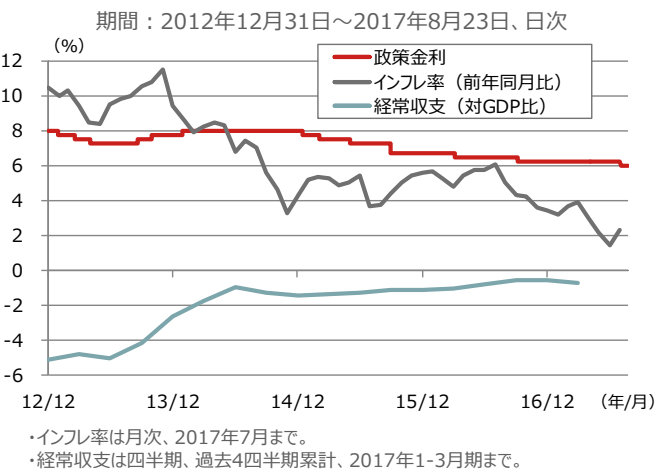
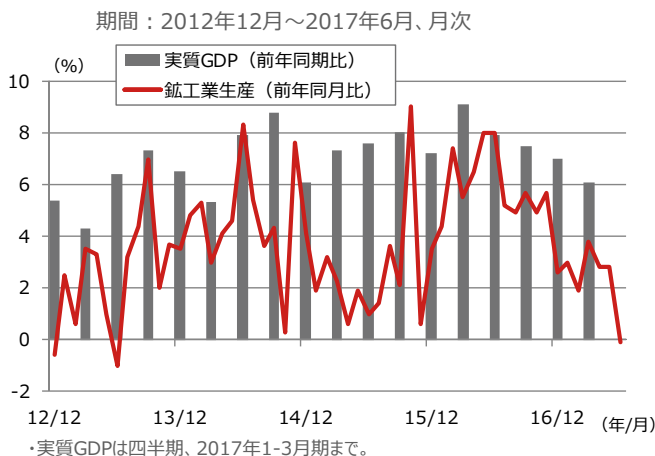


図3：実質GDP(国内総生産)と鉱工業生産指数の推移



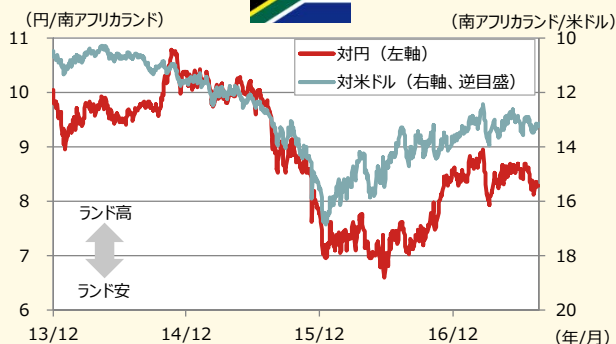
(出所) Bloombergデータより野村アセットマネジメント作成

**【ご参考】各国の為替レート(対米ドル、対円)** 期間：2013年12月31日～2017年8月23日、日次

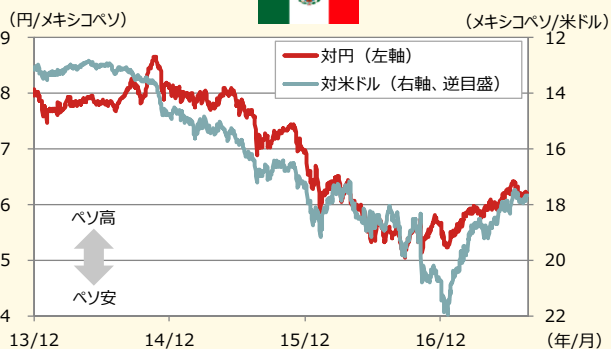
**トルコ**



**南アフリカ**



**メキシコ**



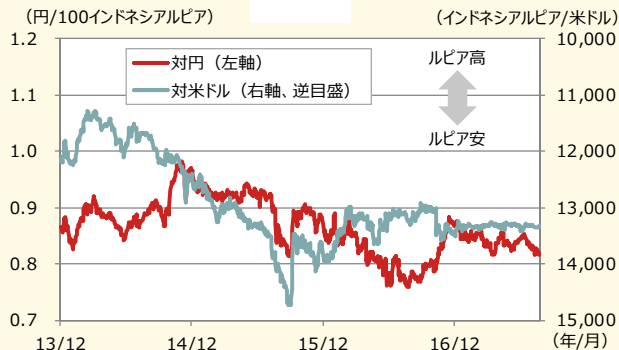
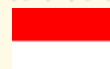
**ブラジル**



**インド**



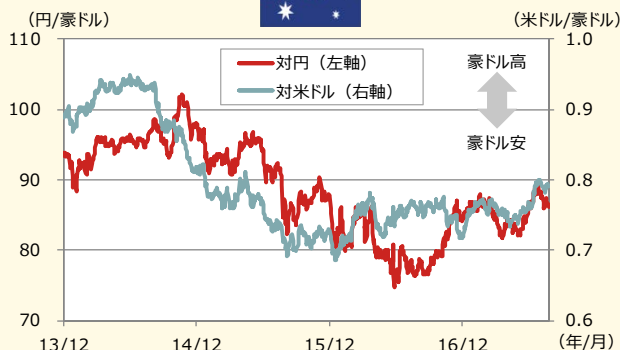
**インドネシア**



**中国**



**オーストラリア**



(出所) ブルームバーグデータより野村アセットマネジメント作成

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。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。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書(交付目録見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

【ご参考】各通貨の実質実効為替レートとキャリーリターン(対米ドル)\*

期間：1999年12月31日～2017年8月23日、日次



トルコリラ



南アフリカランド



メキシコペソ



ブラジルレアル



インドルピー



インドネシアルピア



中国元



オーストラリアドル



\* 各通貨の対米ドルのリターンに米ドルとの金利差を加算したリターン。ただし、中国元はブルームバーグデータが算出されていないため掲載していません。

(出所) ブルームバーグデータより野村アセットマネジメント作成

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。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。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆しないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

## 【野村アセットマネジメントからのお知らせ】

### ■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし、投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

### ■投資信託に係る費用について

2017年8月現在

<p>ご購入時手数料 《上限4.32%(税込み)》</p>	<p>投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。投資信託によっては、換金時(および償還時)に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。</p>
<p>運用管理費用(信託報酬) 《上限2.1816%(税込み)》</p>	<p>投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>*一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。</li> <li>*ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。</li> </ul>
<p>信託財産留保額 《上限0.5%》</p>	<p>投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。</p>
<p>その他の費用</p>	<p>上記の他に、「組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、それぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をご覧下さい。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

## 野村アセットマネジメント

商号：野村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373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