

臨時レポート

インド：政策金利を0.25%引き下げ6.00%に

HSBC投信株式会社

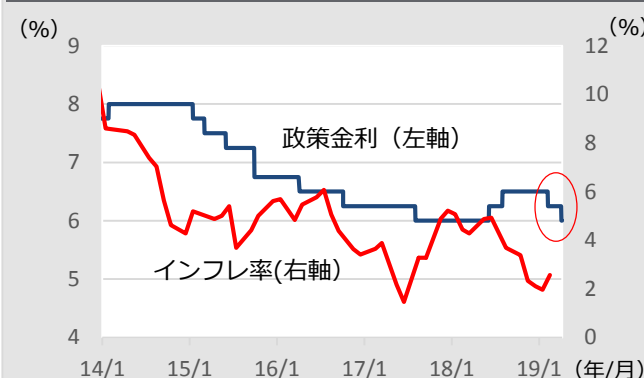
2019年4月5日

- ▶ インド準備銀行（中央銀行）は4月4日（木）、政策金利を0.25%引き下げ6.00%とした
- ▶ 米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派姿勢へのシフト、国内ではインフレ率の落ち着きが利下げ余地をもたらしている
- ▶ 中央銀行は景気重視の姿勢を示しているが、当面は今年2回の利下げ効果を見守ると当社は予想

0.25%の追加利下げを決定

- ▶ インド準備銀行（中央銀行）は4月4日（木）の金融政策委員会で、市場の予想通り、政策金利のレポレートを0.25%引き下げ6.00%とすることを決定し、即日実施しました。利下げは2会合連続で、昨年の上昇分を解消。一方、政策スタンスは「中立」を維持しました。

図表1 政策金利とインフレ率の推移
(2014年1月1日～2019年4月5日)



注：インフレ率は消費者物価指数（CPI）の前年同月比
出所：リフィニティブのデータをもとにHSBC投信が作成

- ▶ 中央銀行は声明で、海外経済情勢が厳しい点を指摘するとともに「低迷が続く民間投資を刺激し、国内の経済成長に弾みをつけることが必要」とし、景気への配慮を示しました。
- ▶ 利下げの背景には、インフレ率の落ち着きもあり、消費者物価指数（CPI）上昇率は2018年6月の4.9%をピークに低下傾向を辿っています。2019年2月のCPIは前年同月比+2.6%と中央銀行のインフレ目標圏（+4%±2%）

の下限に近い水準にあります。

当社の見方～インドの株式・債券市場を引き続き有望視

- ▶ 中央銀行は景気重視のスタンスを示していますが、当面は今年2回の利下げ効果を見守ると見られます。インフレは現状では低く抑えられていますが、今年のモンスーン期（6月から9月）の降雨量や原油価格の動向などがリスク要因です。
- ▶ 当社の運用担当者は、インドの株式・債券市場を引き続き有望視しています。インド経済は、インフレ率を歴史的な低水準に抑えながら、世界でも最も高い経済成長を遂げています。構造改革の進展から、将来的には成長率はさらに高まることも期待されます。景気は拡大基調を続けており、インド株式の運用では、景気敏感セクターを嗜好しています。持続的な収益性を有しながらバリュエーションに割安感のある銘柄を選別しています。
- ▶ 債券市場ではインフレ率の落ち着きが相場を下支えることが見込まれます。インド国債は投資適格級ながら、利回りは7%台の高水準にある点も注目されます。引き続きルピー建てのインド国債および社債を嗜好しています。
- ▶ なお、当面は総選挙の行方が注目されますが、4月11日から5月19日の間に投票が行われ、開票結果は5月23日に発表される予定です。最近では、北部カシミール地方におけるパキスタンとの紛争でモディ首相が強硬姿勢を示したことが支持率上昇につながっており、モディ政権続投を予想する向きが増えています。

留意点

投資信託に係わるリスクについて

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ており、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基準価額が変動し損失が生じる可能性があります。従いまして、投資元本が保証されているものではありません。投資信託は、預金または保険契約ではなく、預金保険機構または保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入の投資信託は投資者保護基金の保護の対象ではありません。購入の申込みにあたりましては「投資信託説明書（交付目論見書）」および「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」を販売会社からお受け取りの上、十分にその内容をご確認頂きご自身でご判断ください。

投資信託に係わる費用について

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料	上限3.78%（税込）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保額	上限0.5%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	運用管理費用（信託報酬）	上限年2.16%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。「投資信託説明書（交付目論見書）」、「契約締結前交付書面（目論見書補完書面等）」等でご確認ください。	

- ◆ 上記に記載のリスクや費用につきましては、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、HSBC投信株式会社が運用するすべての投資信託のうち、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、ご投資される際には、かならず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

HSBC投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308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/日本証券業協会



ホームページ

www.assetmanagement.hsbc.com/jp



電話番号 03-3548-5690

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）

【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、HSBC投信株式会社（以下、当社）が投資者の皆さまへの情報提供を目的として作成したものであり、特定の金融商品の売買を推奨・勧誘するものではありません。
- ◆ 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- ◆ 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- ◆ 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。