

インド：6ヶ月ぶりの利下げと 株式市場を巡る投資環境について

HSBCアセットマネジメント株式会社
2025年12月

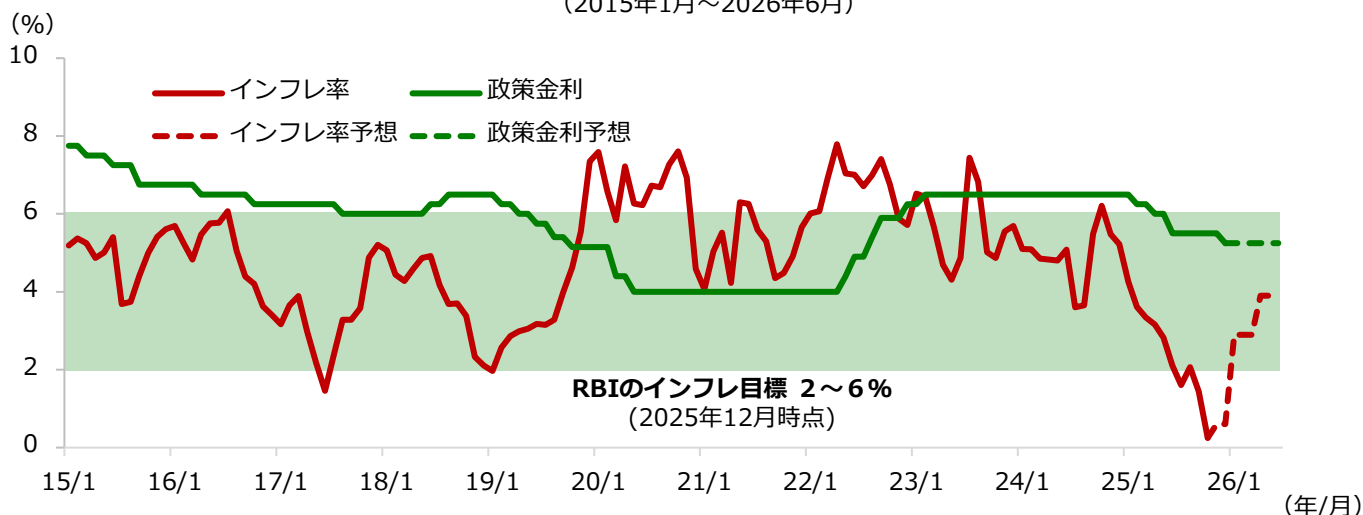
1. 政策金利は0.25%引き下げられ、5.25%に

- ✓ インド準備銀行（RBI）は外部環境の不確実性を背景に、景気を一段と支えるため、利下げを決定
- ✓ RBIは本年度の経済成長率見通しを+7.3%に上方修正する一方、インフレ率は+2.0%に下方修正
- ✓ 今後、景気が鈍化し、長期的なインフレ見通しが一段と引き下げられた場合、さらなる利下げも考えられる

- ◆ RBIは12月5日の金融政策決定会合において政策金利を0.25%引き下げ5.25%とし、これに伴い本年の利下げ幅は合計1.25%となりました。同時に、RBIは金融市場に対する流動性拡大計画も発表しました。なお、金融政策のスタンスは「中立」に維持されました。
- ◆ RBIは会合後の声明文にて「世界的に政策および貿易を巡る不確実性が依然として高いことから、景気を一段と支えるため、利下げを決定した」と述べました。
- ◆ さらに、RBIは物品・サービス税（GST）の税率引き下げ、インフレ率の低下、企業の健全な財務状況、構造改革の着実な推進などを受け、25年度の経済成長率見通しを+6.8%から+7.3%に上方修正しました。インフレ率に関しては、安定した降雨量と農産物の順調な収穫に伴い食料価格の落ち着きが見込まれるため、+2.6%から+2.0%に下方修正しました。

政策金利とインフレ率の推移

（2015年1月～2026年6月）



当面、政策金利は据え置かれるが、インフレ見通し次第では、一段の利下げの可能性もあると当社は予想

- ◆ RBIは当面の間、政策金利を5.25%に維持し、今回の追加金融緩和による経済への波及効果を見極めるものと予想します。しかし、来年において輸出を中心に景気の鈍化が鮮明となり、長期的なインフレ見通しが一段と引き下げられた場合、RBIはさらなる利下げと金融市場に対して一段の流動性供給に踏み切る可能性があると考えます。

※ 政策金利は2025年12月まで、インフレ率は2025年10月まで実績。インフレ率は消費者物価指数（前年同月比）。2026年1月以降の政策金利はHSBCグローバルリサーチ、2025年11月以降のインフレ率はRBI（いずれも2025年12月5日時点）の予想。ただし、政策金利ならびにインフレ率の予想は四半期ベース。

出所：ブルームバーグ、HSBCグローバルリサーチ、RBIのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

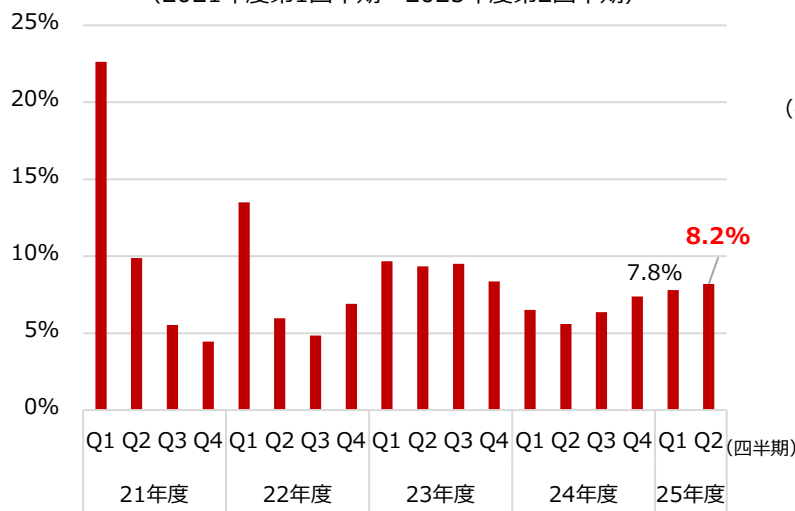
データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。

当資料の「留意点」については、巻末をご覧ください。

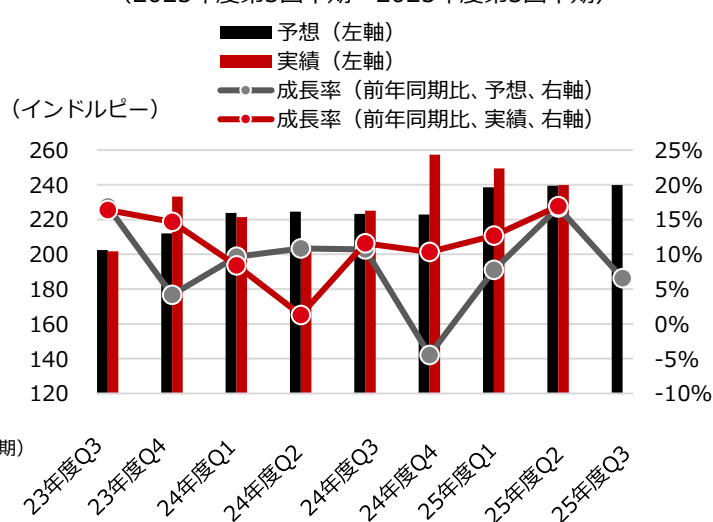
2. 25年度第2四半期の力強いGDP成長と企業の利益成長

- ◆ 25年度第2四半期の実質GDP成長率は、インフレの落ち着きや所得税減税による消費の増加などから、前年同期比8.2%増と第1四半期の7.8%増を上回りました。25年度第2四半期の企業の利益成長率も、素材や資本財セクターがけん引役となり、ほぼ市場予想通りの前年同期比約17%増となりました。
- ◆ 今後、GSTの税率引き下げに伴う内需拡大や、これまでの金融緩和策などを背景に、GDP成長および企業の利益成長は引き続き堅調に推移すると考えられます。

インド実質GDP成長率（前年同期比）の推移
（2021年度第1四半期～2025年度第2四半期）



インドの企業利益（一株当たり利益）の予想と実績の推移
（2023年度第3四半期～2025年度第3四半期）



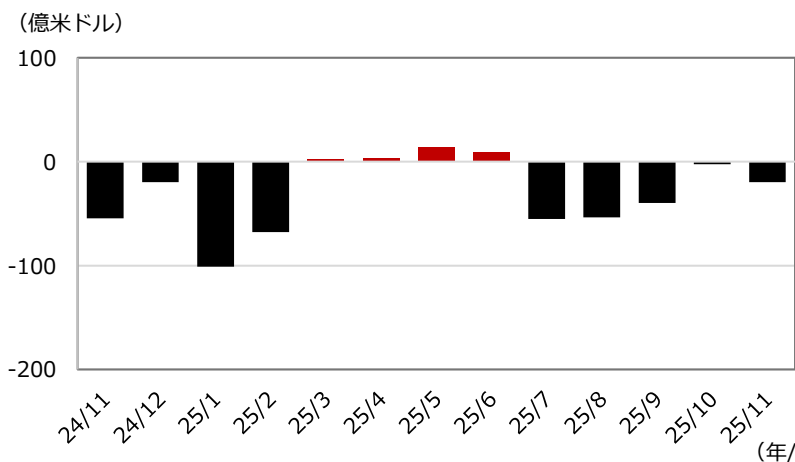
※一株当たり利益はNifty500指数。25年度第2四半期の企業利益の実績は暫定値。企業利益の予想は各期末時点。25年度第3四半期の利益予想は25年12月4日時点のブルームバーグコンセンサス。成長率（予想）は前年同期の実績値と当期の予想を比較したもの。

出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

3. 海外投資家の資金フローも徐々に回復へ、株式市場の最高値更新を見込む

- ◆ 海外投資家からの資金フローは本年7月以降、利益確定の動きや米国のインドへの追加関税などに伴い、流出超ではあるものの、他のアジア諸国・地域の株式に割高感が出てきたこともあり、足元では改善傾向にあります。
- ◆ 今後、インドの堅調な経済および企業業績が世界的に改めて注目されると考えられ、海外投資家からの資金フローも流入超に転じるものと思われます。
- ◆ こうしたなか、インド株式市場は引き続き順調に推移すると予想されるうえ、念願の米印貿易協定が締結されれば、最高値更新が期待できます。

海外機関投資家の資金フローの推移（ネットベース）
（2024年11月～2025年11月）



インド株式の推移
（2022年11月30日～2025年11月28日）



※インド株式はNifty500指数（インドルピー建て、日次、トータルリターン）を使用。

出所：ブルームバーグのデータをもとにHSBCアセットマネジメント株式会社が作成

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「留意点」については、巻末をご覧ください。

留意点

【当資料に関する留意点】

- ◆ 当資料は、H S B Cアセットマネジメント株式会社（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、金融商品取引契約の締結に係わる推奨・勧誘を目的と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。

<個人投資家の皆さま>

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いただ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3.85%（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2.20%（税込）
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。「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、H S B Cアセットマネジメント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。

H S B C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.co.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）