

イーストスプリング インド投資マンスリー

2026年6月号

インド投資マンスリー
動画配信中！



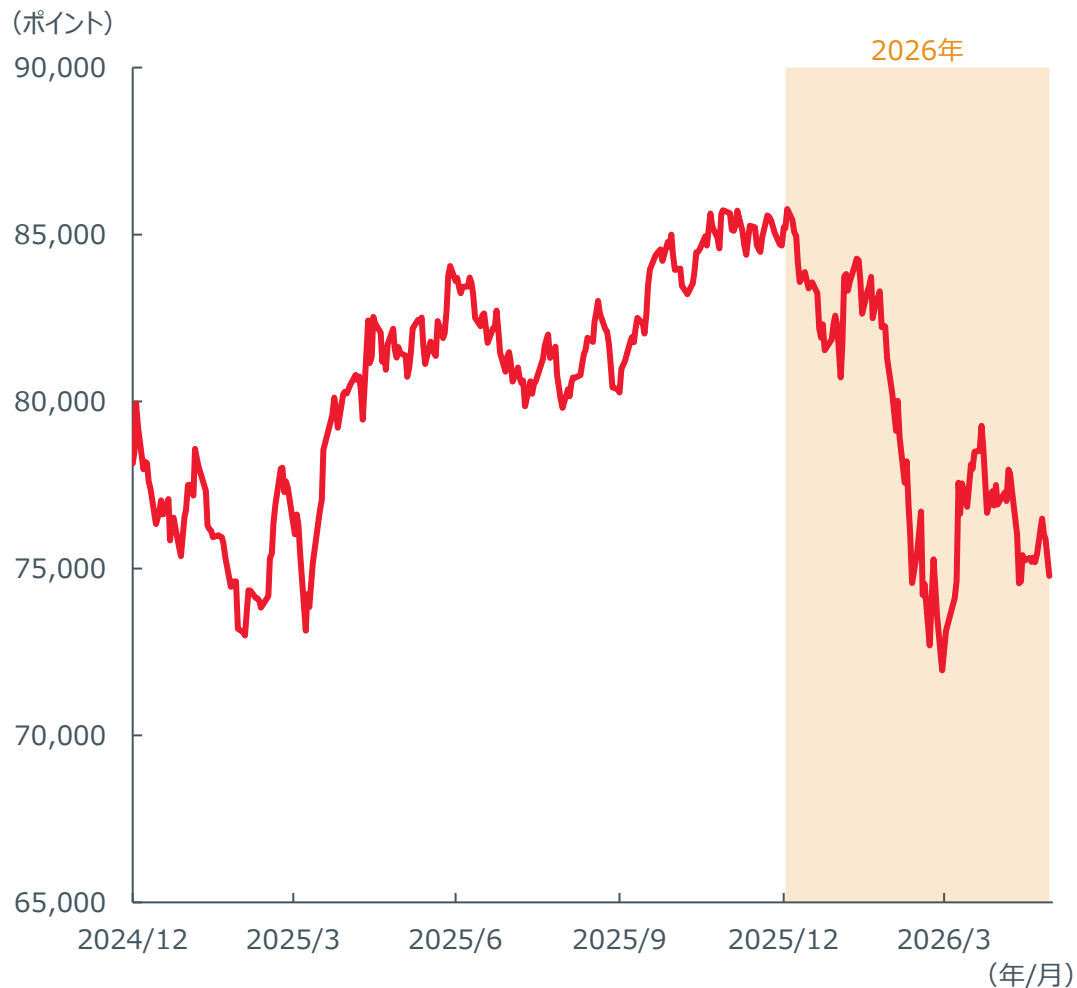
イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第379号
加入協会 一般社団法人資産運用業協会

英国プルデンシャル社は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。
最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているプルデンシャル・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるプルデンシャル・アシユアランス社とは関係がありません。

株式：世界的なAI関連投資拡大の中、外国投資家の売り越しを背景に下落

SENSEX指数の推移 (2024年12月末～2026年5月末、日次)



2026年5月の振り返り

5月のインド株式市場（SENSEX指数）は、月間で2.8%下落しました。一方で、中型株および小型株はそれぞれ1.6%、2.5%上昇し、大型株に対して相対的に堅調な動きとなりました。

月初は、4月からの良好なモメンタムを引き継ぎ、米国とイランの交渉進展への期待が株式市場の下支えとなりました。しかしその後は、ルピー安や原油価格を巡る不透明感に加え、世界的なAI関連投資の拡大を背景とした外国投資家の継続的な売りにより需給が悪化し、軟調に推移しました。さらに、MSCI指数の構成見直しも重しとなりました。

セクター別では、電気通信やヘルスケアなどが相対的に堅調に推移しました。一方で、エネルギーや日用消費財は軟調となり、指数を下回りました。

投資主体別では、外国投資家による売り越しが続く中、国内投資家は引き続き買い越しを維持し、株式市場の下支えとなりました。

規模別指数の期間別騰落率 (2026年5月末時点)

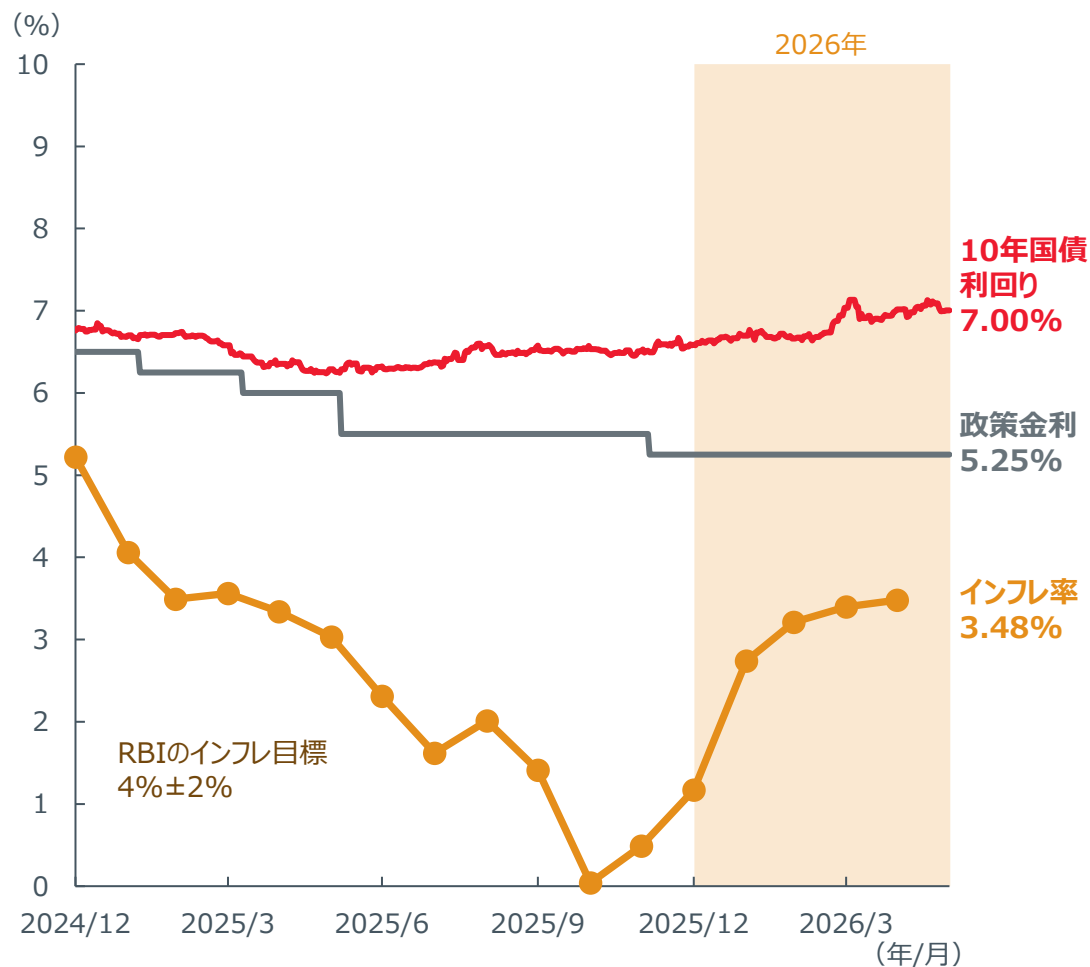
	1か月間	3か月間	6か月間
大型株 (SENSEX指数)	-2.8%	-8.0%	-12.8%
中型株 (BSE中型株指数)	1.6%	2.7%	-0.7%
小型株 (BSE小型株指数)	2.5%	9.2%	1.8%

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
※全てプライス・リターン、インドルピーベース。

債券：10年国債利回りは小幅に低下、インフレ率は上昇

政策金利*、インフレ率**、10年国債利回りの推移

(2024年12月末～2026年5月末、日次)



2026年5月の振り返り

5月のインド10年国債利回りは、ルピー安や中東情勢を背景としたインフレ圧力の高まりを受け、インド準備銀行（RBI、中央銀行）による金融引き締め観測が強まったことから、中旬にかけて上昇（価格は下落）しました。その後は、米国とイランの停戦延長やホルムズ海峡の通航再開に向けた協議進展への期待を背景に原油価格が下落したことから、月末にかけて低下し、月末時点では7.00%と前月末比で小幅に低下しました。

5月12日に公表された4月のインフレ率は、前年同月比+3.48%と、3月の同+3.40%から小幅に加速しました。主に食品価格の上昇が押し上げ要因となりました。一方で、インフレ率は引き続きRBIの目標レンジ内に収まっています。

債券利回りと利回り差の変化幅

	2026年5月末	2026年4月末	変化幅
10年国債利回り	7.00%	7.02%	-0.01%
10年社債利回り***	7.50%	7.50%	0.00%
利回り差	0.50%	0.49%	0.01%

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

*レポ金利。**消費者物価指数（CPI）上昇率（前年同月比）、同項目のみ月次。2024年12月までは旧基準（2012 = 100）、2025年は新基準（2024 = 100）に基づく参考系列、2026年1月以降は新基準による正式系列を使用。2026年4月まで。***10年社債利回りはBloomberg FIMMDA India Corporate Bond Curve AAA 10 Year Corporateの利回りを使用。利回り差等については四捨五入の関係で数値間で整合しない場合があります。

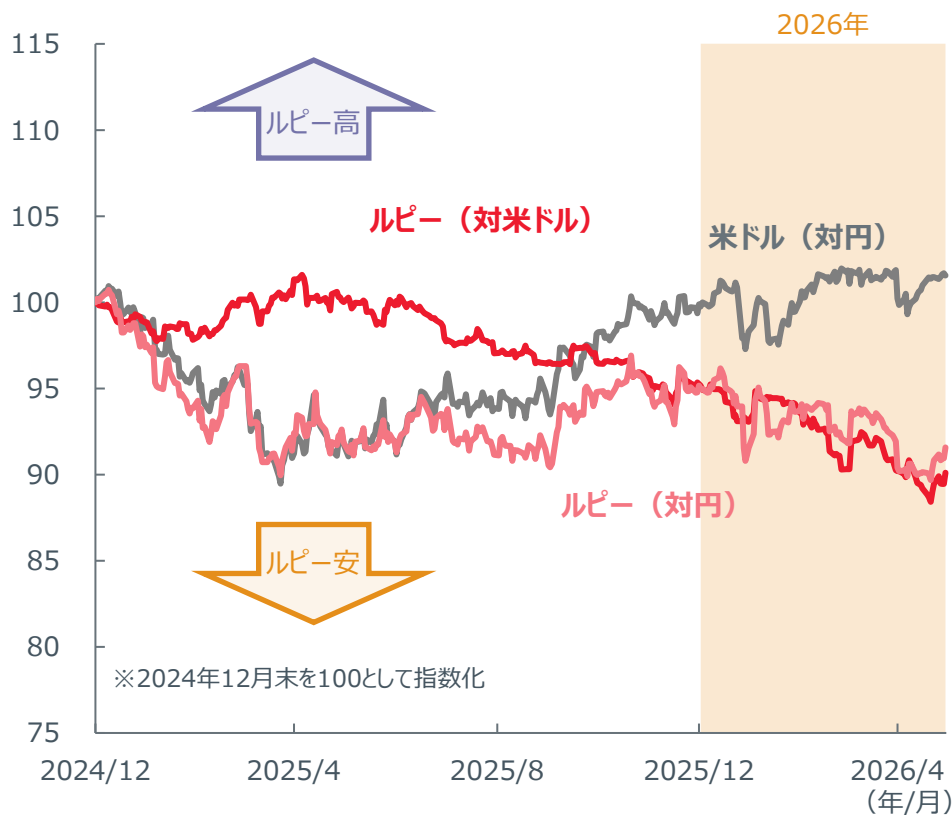
● この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

為替：ルピーは対米ドルで下落、対円では上昇

- 5月のルピーは、対米ドルで0.1%下落し、対円では1.3%上昇しました。
- ルピーは対米ドルで下落基調にあり、最安値圏での推移が続いています。一方、新興国通貨と比べて変動幅が小さく、中長期で見ると相対的に安定した動きとなっています。

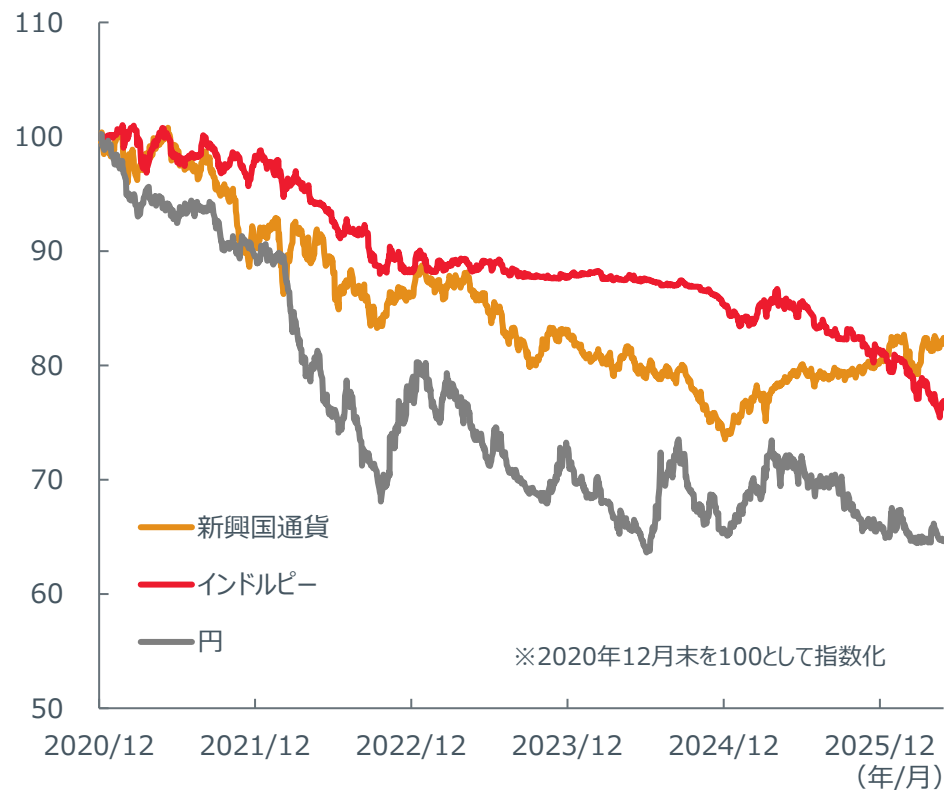
ルピー（対米ドル、対円）の推移

(2024年12月末～2026年5月末、日次)



新興国通貨*、ルピー、円（対米ドル）の推移

(2020年12月末～2026年5月末、日次)



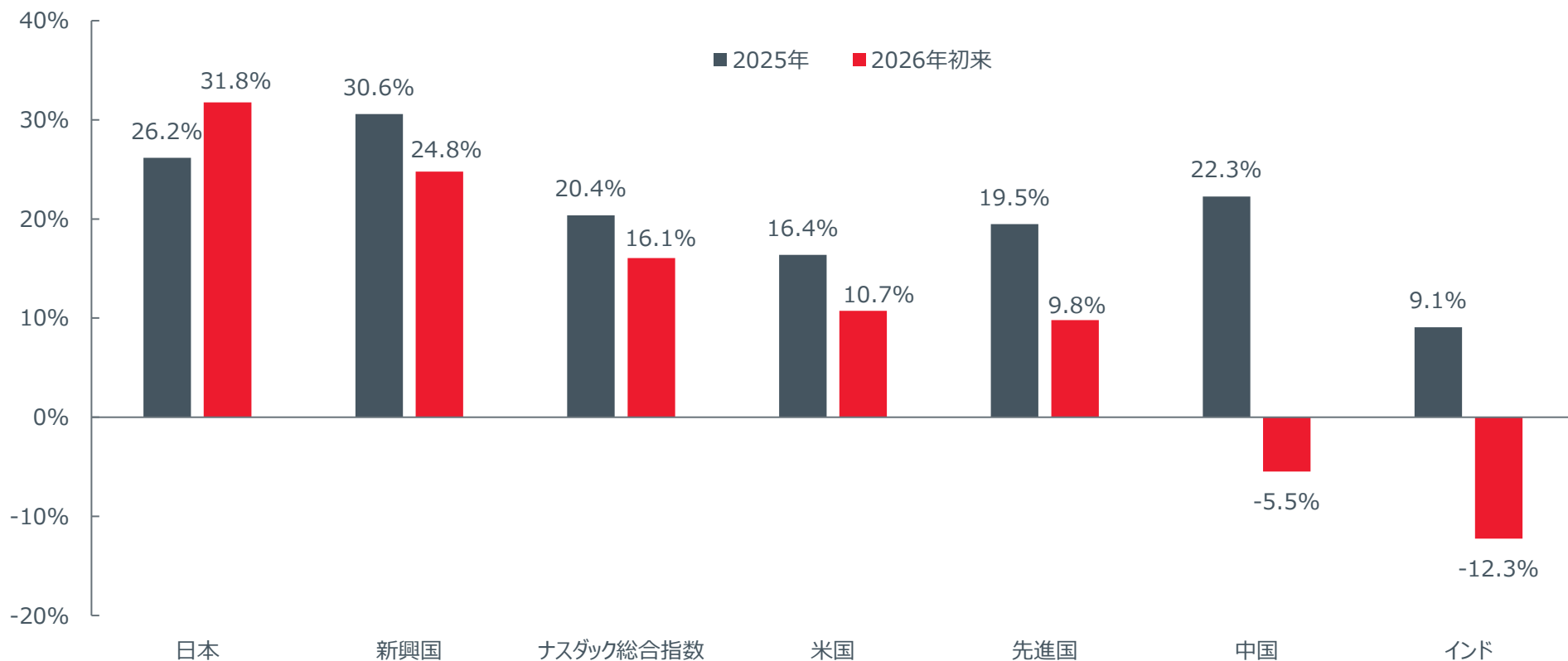
出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
*新興国通貨：JPモルガン・エマージング・マーケット・カレンシー・インデックス。

2025年、2026年共にインド株は相対的に出遅れ

主な株価指数の騰落率

(2025年：2024年12月末～2025年12月末、2026年初来：2025年12月末～2026年5月末)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

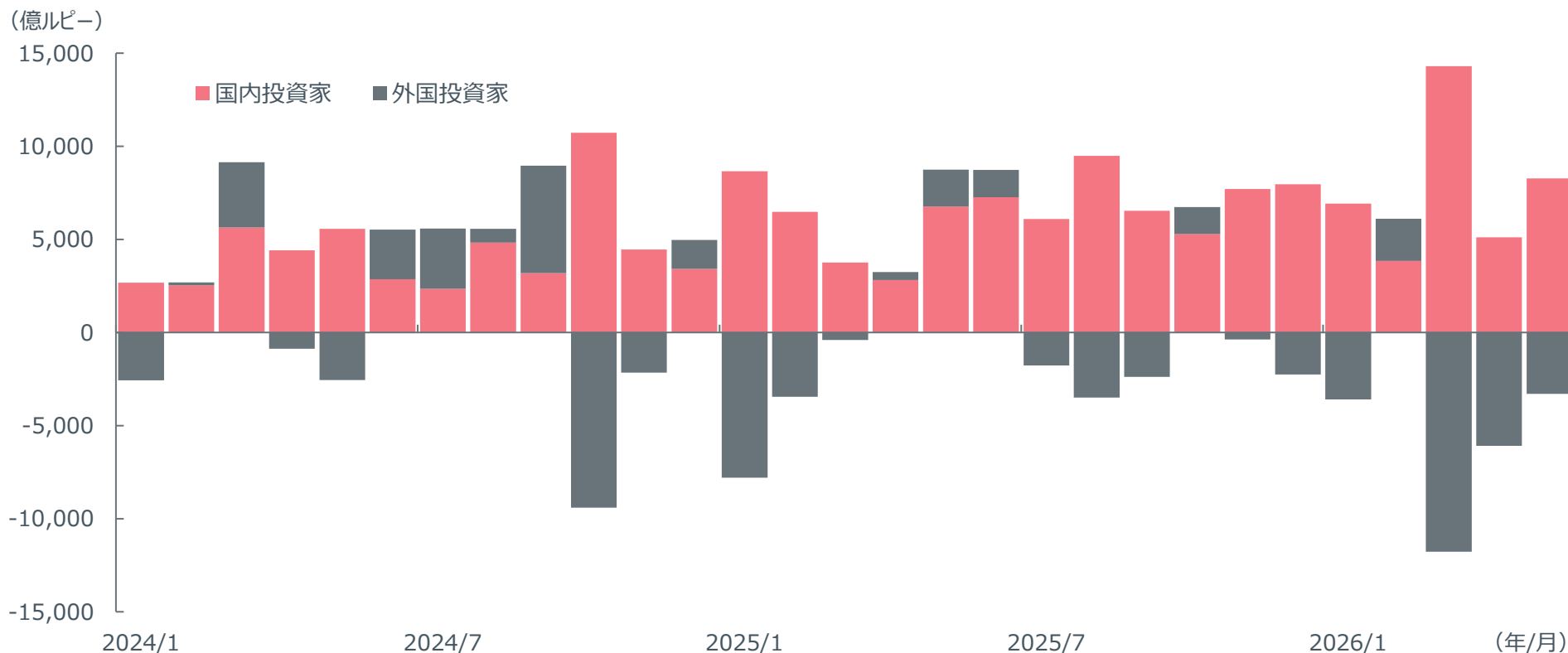
日本：日経平均株価、新興国：MSCIエマージング・マーケット指数、先進国：MSCIワールド指数、米国：S&P500種指数、中国：ハンセン中国企業株指数（H株）、インド：SENSEX指数。全てプライス・リターン、現地通貨ベース（先進国株、新興国株は米ドルベース）。

● この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

外国投資家は2026年3月以降3ヵ月連続でインド株を売り越し

国内投資家、外国投資家のインド株式市場への資金純流出入

(2024年1月～2026年5月、月次)



出所：BSE（ボンベイ証券取引所）、NSDL（国立証券保管機関）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

2012年対比で、外貨準備高は増加、インフレは安定的に推移

ブレント原油（先物）価格の推移

(2012年12月末～2026年5月末、月次)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

外貨準備高の推移

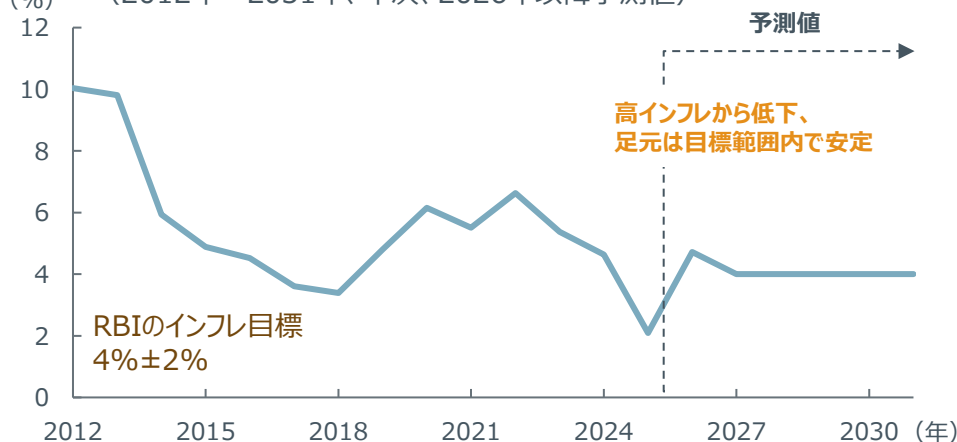
(2012年12月末～2026年5月末、月次)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インフレ率*の推移

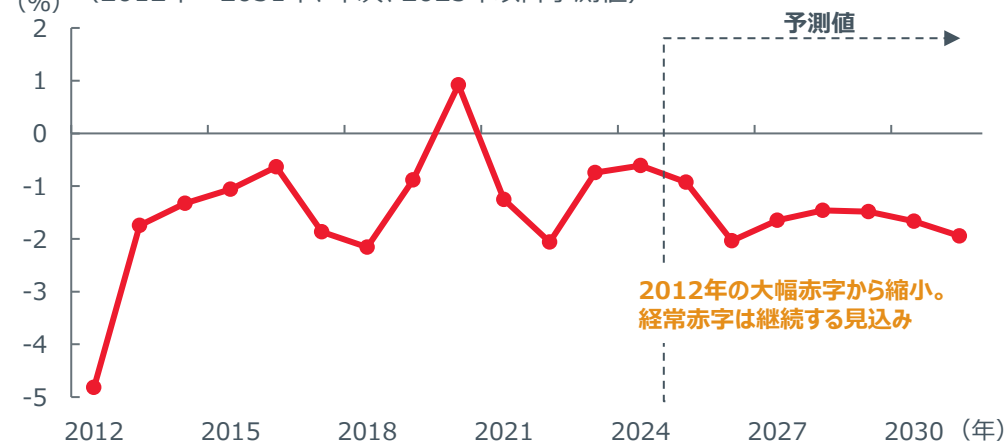
(2012年～2031年、年次、2026年以降予測値)



出所：IMF世界経済見通しデータベース（2026年4月）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。*消費者物価指数（CPI）上昇率（前年比）。

経常収支（対GDP比）の推移

(2012年～2031年、年次、2025年以降予測値)

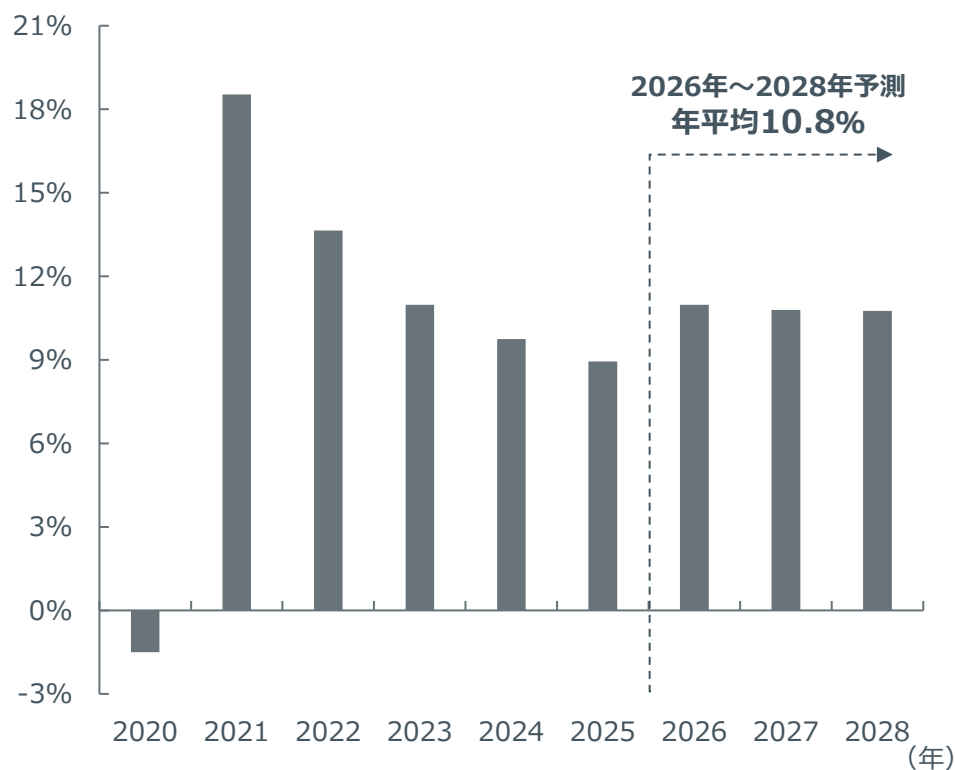


出所：IMF世界経済見通しデータベース（2026年4月）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

名目GDP成長率および利益の伸びは回復が予想される

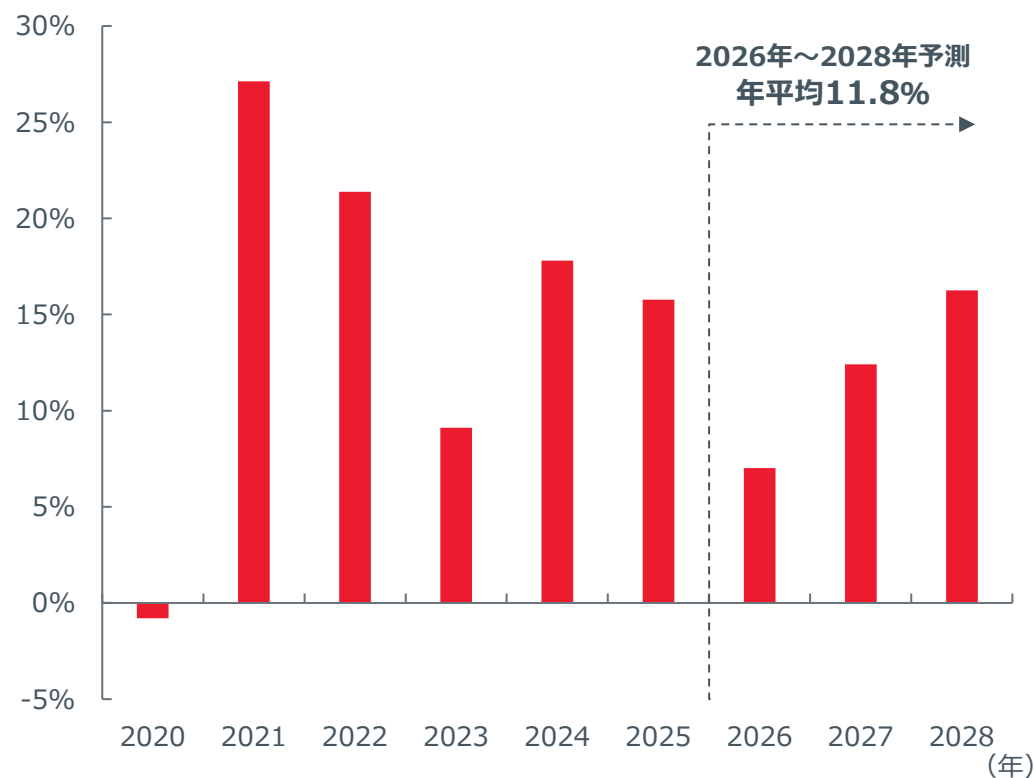
インドの名目GDP成長率（前年比）

（2020年～2028年）



インド株式の1株当たり利益成長率（前年比）

（2020年～2028年）

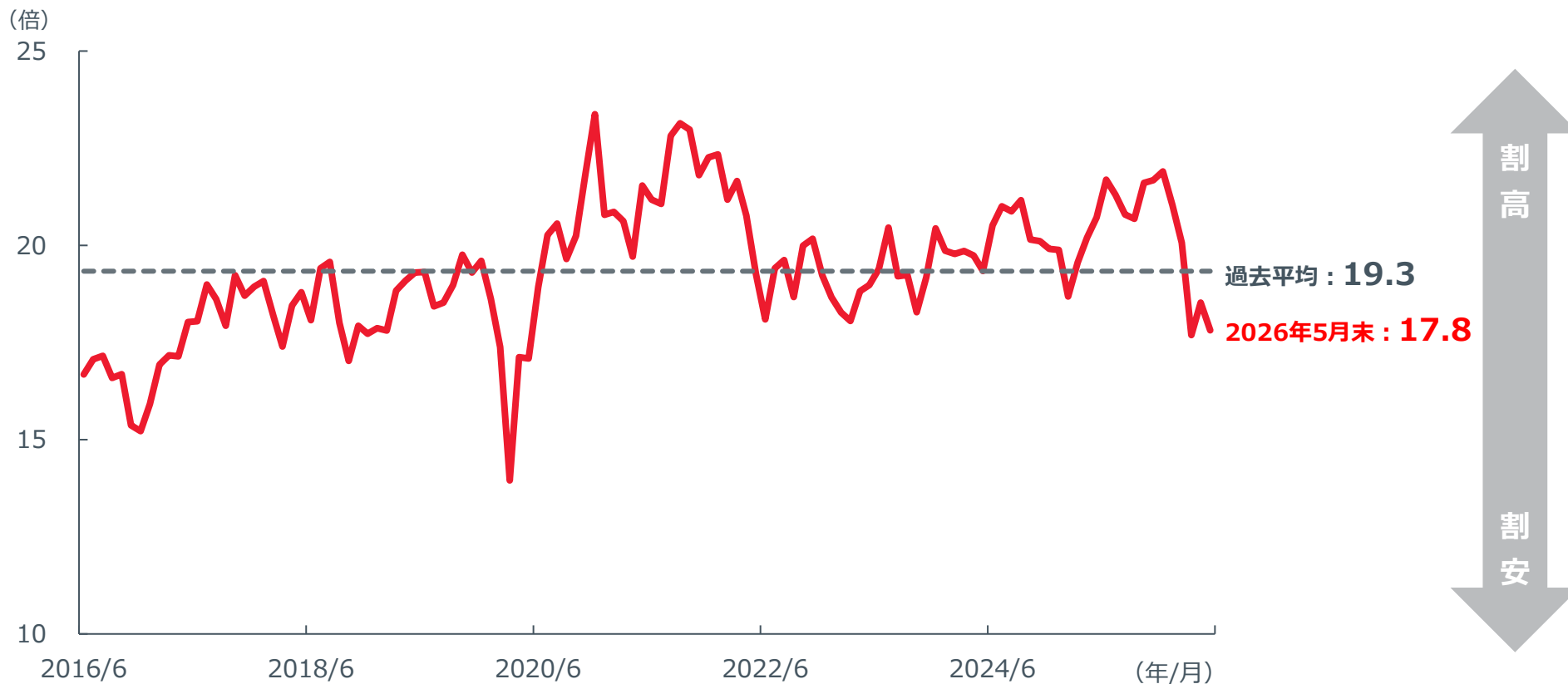


出所：IMF世界経済見通しデータベース（2026年4月）のデータに基づきイーストスプリング・インベストメント作成。2026年以降は予測値。

出所：Bloomberg L.P. のデータに基づきイーストスプリング・インベストメント作成。
 ※インド株式：MSCIインド指数。2026年以降の1株当たり利益（EPS）は2026年6月1日時点のBloombergコンセンサス予想。

インド株式は過去平均（10年）と比較すると割安な水準

インド株式のバリュエーション（予想株価収益率：予想PER）の推移
 （2016年6月末～2026年5月末、月次）



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
 ※インド株式：SENSEX指数。予想PERは1年先の企業利益予想に基づく株価収益率。

インドの消費関連株およびインフラ関連株は主要指数と相関が低い

主要株価指数とインド株、インド・消費関連株、インド・インフラ関連株の相関係数

(2016年5月末～2026年5月末、月次、円換算ベース)

■ <0.6

	世界株	米国株	米国IT株	日本株	新興国株
インド株	0.63	0.59	0.47	0.53	0.62
インド・消費関連株	0.43	0.40	0.35	0.43	0.42
インド・インフラ関連株	0.46	0.40	0.34	0.47	0.47
世界株	1.00	0.98	0.86	0.80	0.79
米国株	0.98	1.00	0.89	0.74	0.69
米国IT株	0.86	0.89	1.00	0.72	0.63
日本株	0.80	0.74	0.72	1.00	0.74
新興国株	0.79	0.69	0.63	0.74	1.00

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

※インド株：SENSEX指数、インド・消費関連株：BSE日用消費財セクター指数、インド・インフラ関連株：BSEインフラセクター指数、世界株：MSCIオール・カンントリー・ワールド指数、米国株：S&P500種指数、米国IT株：S&P500情報技術セクター指数、日本株：日経平均株価、新興国株：MSCIエマージング・マーケット指数。全てトータル・リターン（グロス）。

積み立てを活用したインド株への投資

インド株に毎月3万円ずつ積み立てた場合のシミュレーション

(2006年5月末～2026年5月末、月次、円換算ベース)



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インド株：SENSEX指数、トータル・リターン（gross）。

※毎月末に当該指数を3万円ずつ追加購入したと仮定（購入時の手数料、税金等は控除していません）。

※当シミュレーションは、一定の前提のもとで計算したシミュレーションであり、実際のパフォーマンスとは異なります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。指数に直接投資することはできません。

● この資料の最終ページにご留意いただきたい事項を記載しております。必ずご確認ください。

2000年以降21カ年は最大10%超下落も21カ年は年間プラス

インド株の2000年以降の年間最大下落率と年間騰落率

(2000年～2025年)

年	年間最大下落率	年間騰落率
2000	-39.4%	-20.6%
2001	-41.4%	-17.9%
2002	-23.7%	3.5%
2003	-13.7%	72.9%
2004	-27.3%	13.1%
2005	-12.7%	42.3%
2006	-29.2%	46.7%
2007	-15.3%	47.1%
2008	-59.5%	-52.4%
2009	-21.0%	81.0%
2010	-10.8%	17.4%
2011	-26.2%	-24.6%
2012	-13.5%	25.7%
2013	-11.8%	9.0%

年	年間最大下落率	年間騰落率	
2014	-6.9%	29.9%	✓
2015	-16.1%	-5.0%	
2016	-12.3%	1.9%	
2017	-4.3%	27.9%	✓
2018	-14.3%	5.9%	
2019	-10.4%	14.4%	
2020	-38.1%	15.8%	
2021	-9.6%	22.0%	✓
2022	-16.2%	4.4%	
2023	-6.9%	18.7%	✓
2024	-10.1%	8.2%	
2025	-8.7%	9.1%	✓
過去26年間の 平均	年間最大下落率 (単純平均)	年平均上昇率 (CAGR)	
	-19.2%	11.5%	

出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

※インド株：SENSEX指数、現地通貨ベース、プライス・リターン。

※青ハイライトは年間騰落率がプラス、赤ハイライトは年間騰落率がマイナス、✓は年間最大下落率が-10%を下回った年。

【まとめ】 足元の主なポジティブ要因とネガティブ要因

ポジティブ要因

- ✓中東情勢の改善期待を背景とした原油価格安定への期待
- ✓企業業績は総じて底堅く、内需関連を中心に成長期待は不変
- ✓株価調整を受けた割高感の緩和

ネガティブ要因

- ✓原油価格の高止まり・変動に伴う物価上昇、通貨安、経常収支悪化への懸念
- ✓AIや半導体分野をけん引する他の新興国市場に対する、インド市場の相対的な見劣り
- ✓上記を背景とした外国投資家による売り越し
- ✓実体経済よりも、投資家心理の悪化が株価を押し下げている状況

出所：ICICIAMの情報に基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

当資料に関してご留意いただきたい事項

- 当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、情報提供を目的として作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。
- 当資料は、信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成日時点のものであり、当社の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、将来予告なく変更されることがあります。また、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。
- 当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当社による事前の書面による同意無く、当資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。

※MSCI 指数はMSCI Inc. が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

※JPモルガン・エマージング・マーケット・カレンシー・インデックスはJ.P. Morgan Securities LLCが算出、公表しているインデックスであり、著作権、知的財産権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。