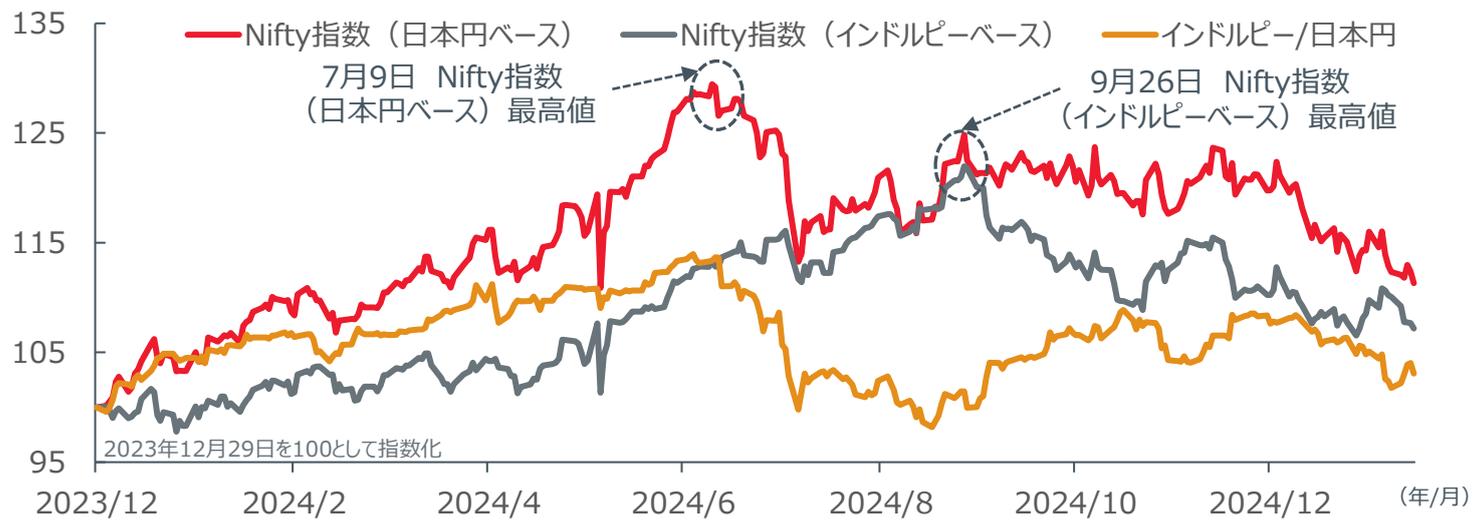


インド株式市場： 足元の市場動向と今後の見通し

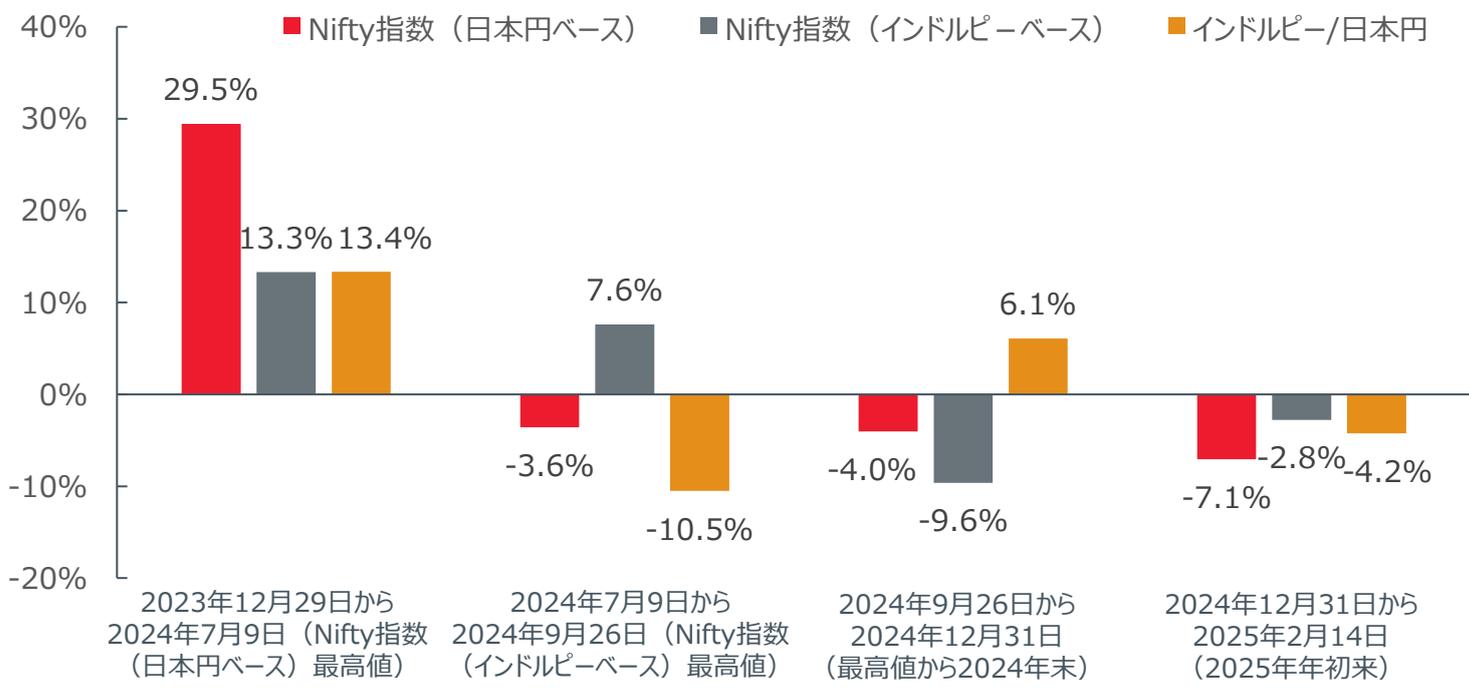
インド株式市場は、2024年9月26日に史上最高値（終値ベース）を更新後、軟調な展開に

グラフ① インド株式市場、インドルピー/日本円のリターン
(2023年12月29日～2025年2月14日、日次、指数化)



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。トータルリターンベース（グロス）。

グラフ② 期間別リターンの分解 (2023年12月29日～2025年2月14日)



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。トータルリターンベース（グロス）。

○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。

英国ブルーデンシャル社は、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ブルデンシャル・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンシャル・アシアランス社とは関係がありません。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

250218(01)

金融商品取引業者 関東財務局長（金商） 第379号／加入協会 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

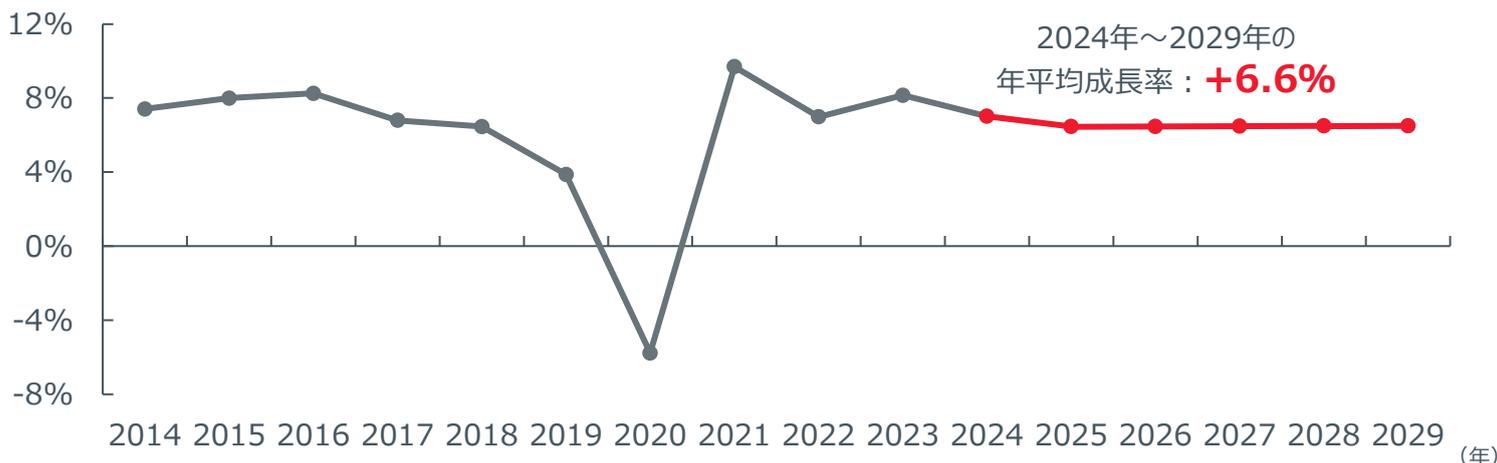
(1/2)

下落の要因と今後の見通し

- ✓ インドの一時的な景気減速、トランプ政権の政策の不透明感による世界的なリスク回避、ドル高進行や米国株式ヘシフトするための海外投資家の売りなどが下落の要因
- ✓ インドの中長期での成長期待は変わらず（グラフ③）、2025年・2026年の企業収益も2桁伸びるとの予想（グラフ④）
- ✓ 新年度予算の個人所得税の減税、インド準備銀行（RBI、中央銀行）の利下げ、インフレ率の低下もサポート材料

グラフ③ インドの実質GDP成長率の伸び（実績及び予測）

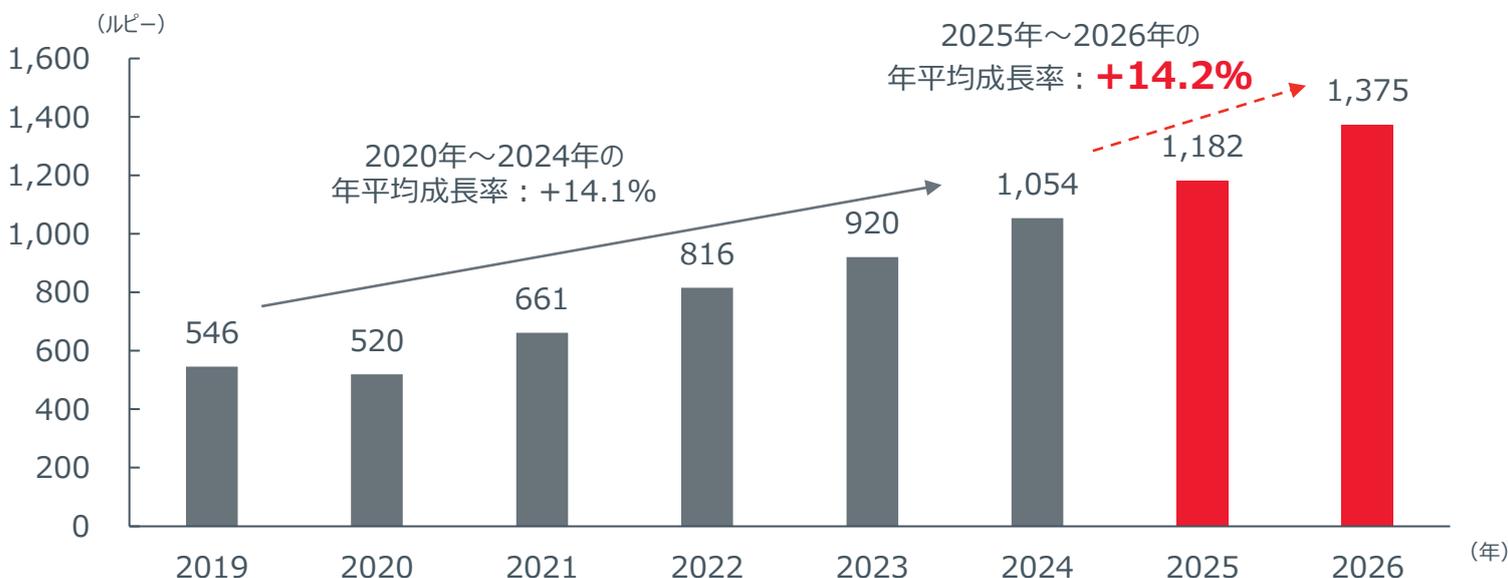
（2014年～2029年、年次、2024年以降（赤線）は予測）



出所：IMF, World Economic Outlook Database, 2024年10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。

グラフ④ インド株式（Nifty指数）のEPS（一株当たり利益）の推移

（2019年～2026年、年次、2025年・2026年（赤）は予測）



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。2024年は暫定値、2025年以降は予測値（2025年2月12日時点）。

<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。○当資料では、個別企業に言及することがありますが、当該企業の株式について組入の保証や売買の推奨を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、本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。