

Zoomセミナー用資料

# インド経済セミナー

## 適温経済のインド -今更インド? 今こそインド!-



2026年4月22日

岡三証券 投資戦略部  
シニアエコノミスト 秋本 翔太  
鏑田 峻真

**Topic 1. 足元のインド経済と直面するリスク**

**Topic 2. 中長期的な経済成長余地は依然大きい**

**Topic 3. インド金融市場の展望**

## Topic 1. 足元のインド経済と直面するリスク

Topic 2. 中長期的な経済成長余地は依然大きい

Topic 3. インド金融市場の展望

# インド株・通貨は足元にかけて大幅調整

## インド：センセックス株価指数



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 日足 4月17日現在

## インドルピー相場の推移（対ドル）



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 日足 4月17日現在

# インドが直面するリスク要因

## インドを巡る主なリスク要因

### ① 中東情勢の不安定化と原油高

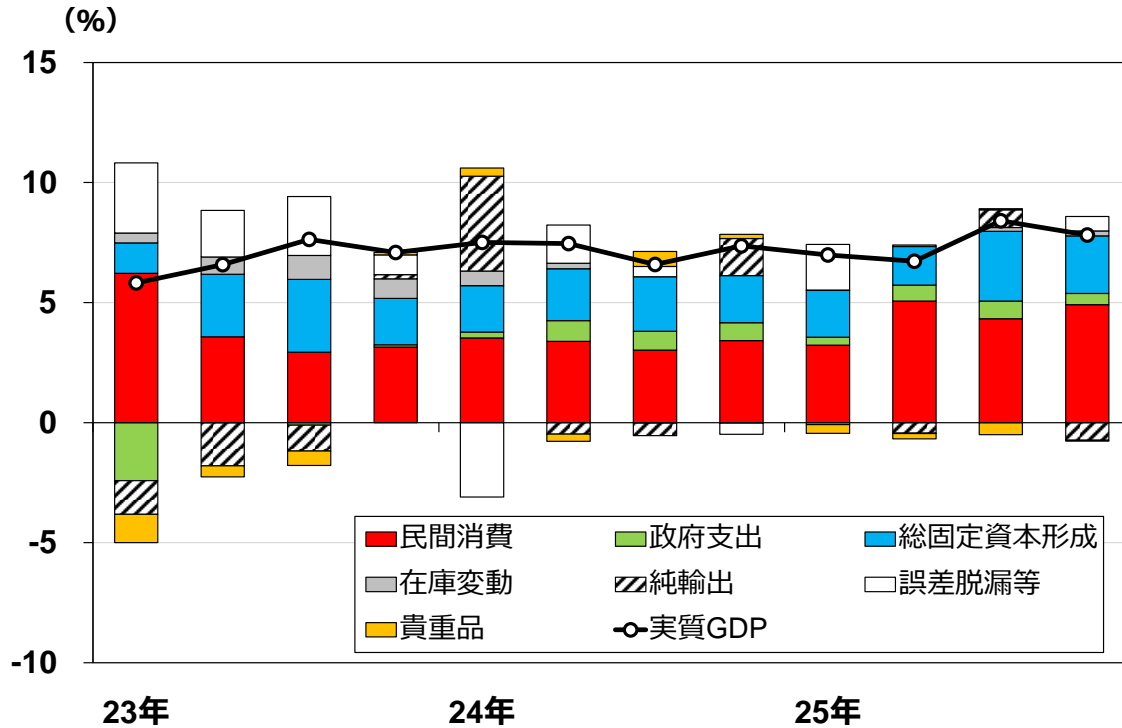
- インドは原油需要の8~9割を輸入に依存。うち約半分は中東から輸入
- インドは慢性的な貿易赤字→原油高は対外収支悪化を通じた資金流出懸念に
- 政府はエネルギー輸入先や輸送ルートの変更・分散を図っている

### ② 米印関係の先行き不透明感

- 今年2月初めに米国と貿易協定で大筋合意→関税率の大幅引き下げ
- 今年2月下旬、米相互関税の違憲判決後、交渉が棚上げに
- 対米交渉再開は不透明だが、インドはEUと貿易協定を締結するなど多角化を進める

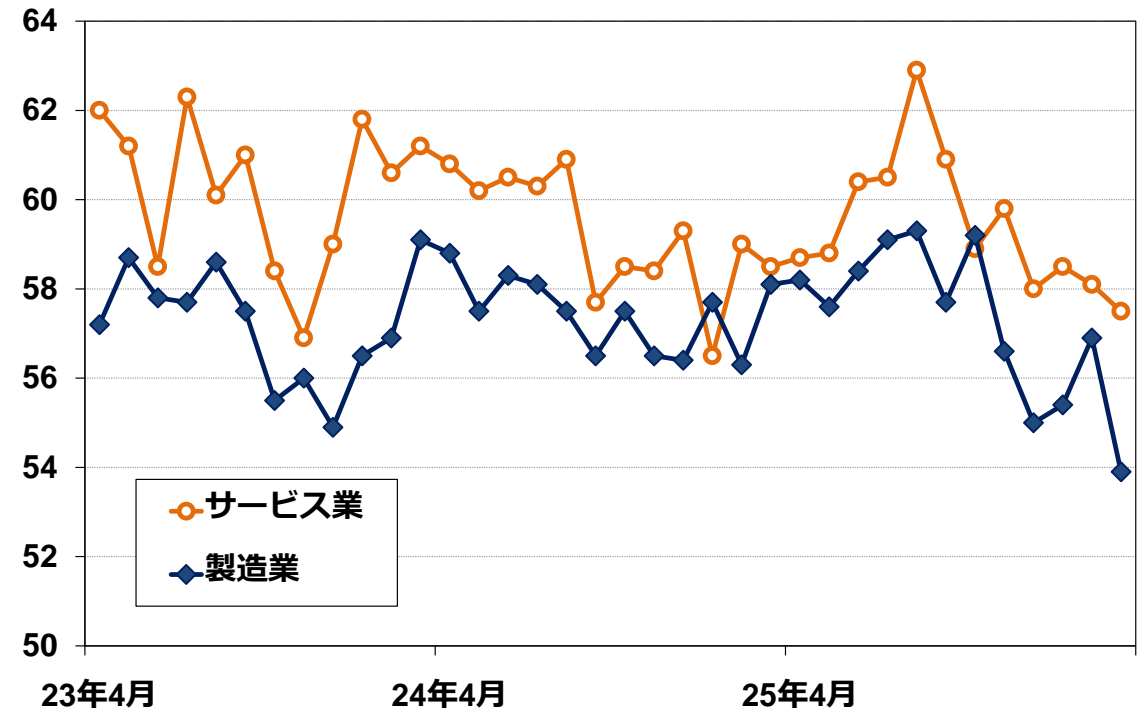
# 足元のインド経済は底堅く推移している

## インド：実質GDP寄与度（前年同期比）



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 四半期 直近は2025年10-12月分  
※「貴重品」は金の取得・処分などを含む

## インド：製造業・サービス業PMI



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 月次 直近は2026年3月分  
※50が景況判断の節目とされる

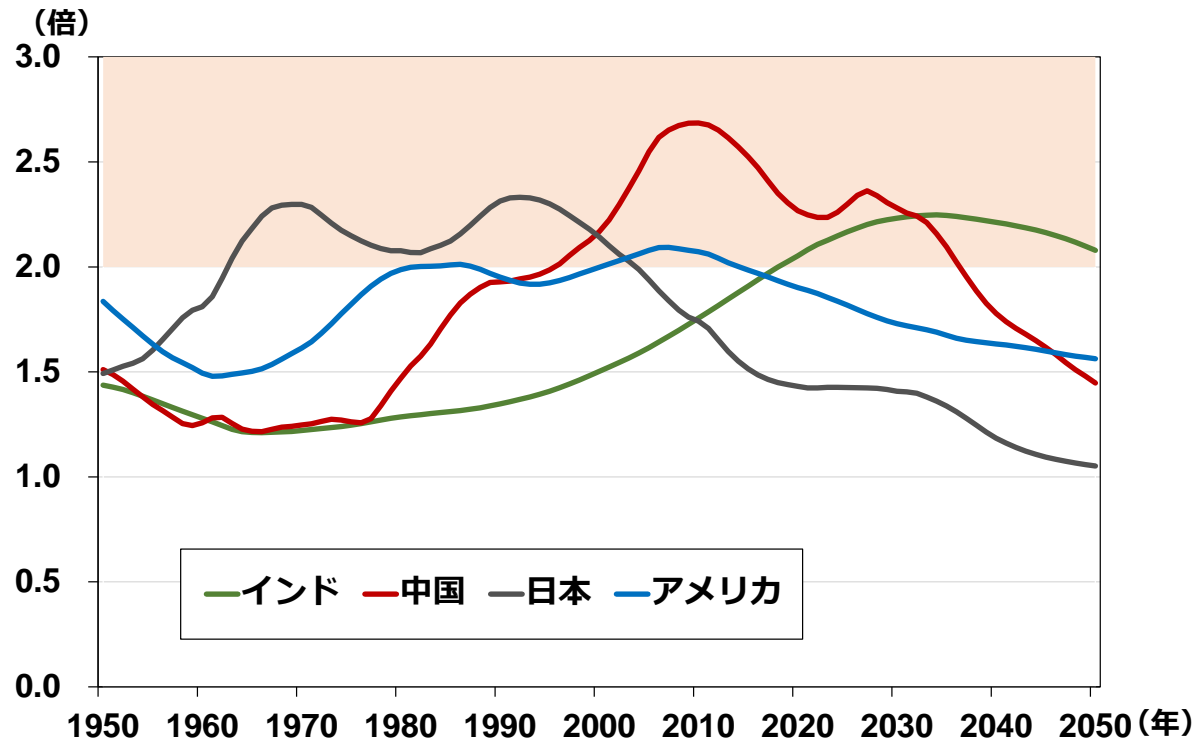
Topic 1. 足元のインド経済と直面するリスク

**Topic 2. 中長期的な経済成長余地は依然大きい**

Topic 3. インド金融市場の展望

# 経済成長の黄金期

## 主要国の人口ボーナス



出所：IMF 作成：岡三証券  
※生産年齢人口が従属人口の2倍以上が人口ボーナス期

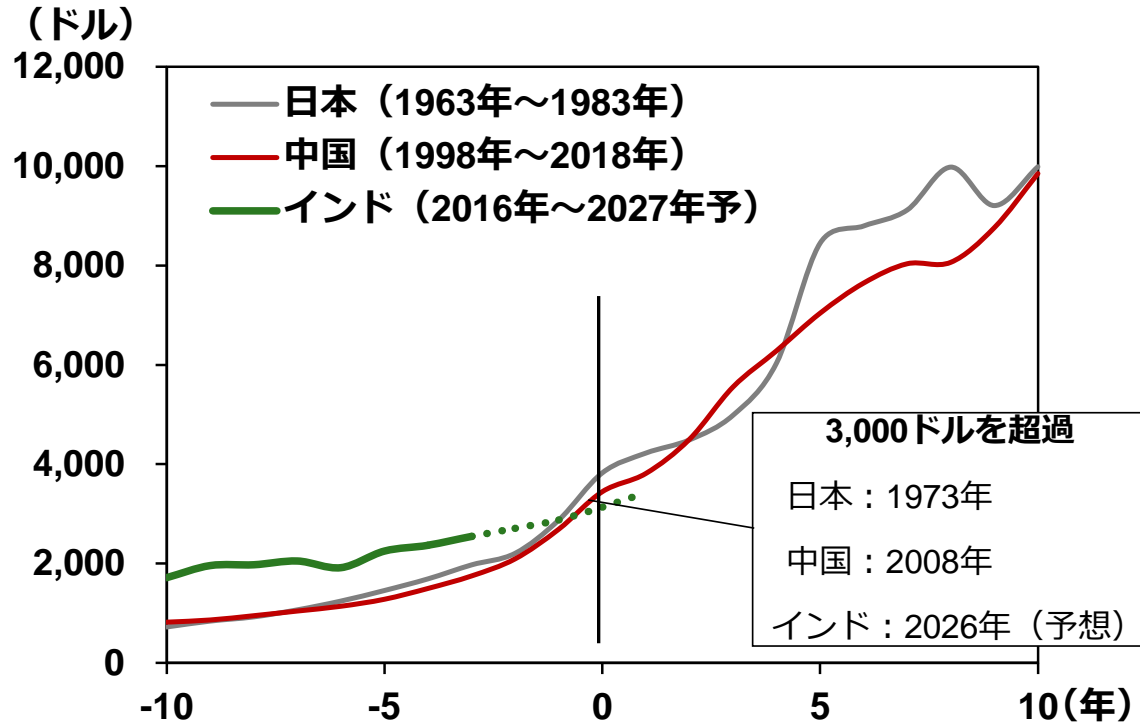
## 人口ボーナス期の中印株価パフォーマンス



出所：LSEG Workspace 月次 作成：岡三証券  
※中国上海総合指数は1996年年初の価格を100とした値  
※インドセンセックス指数は2018年年初の価格を100とした値

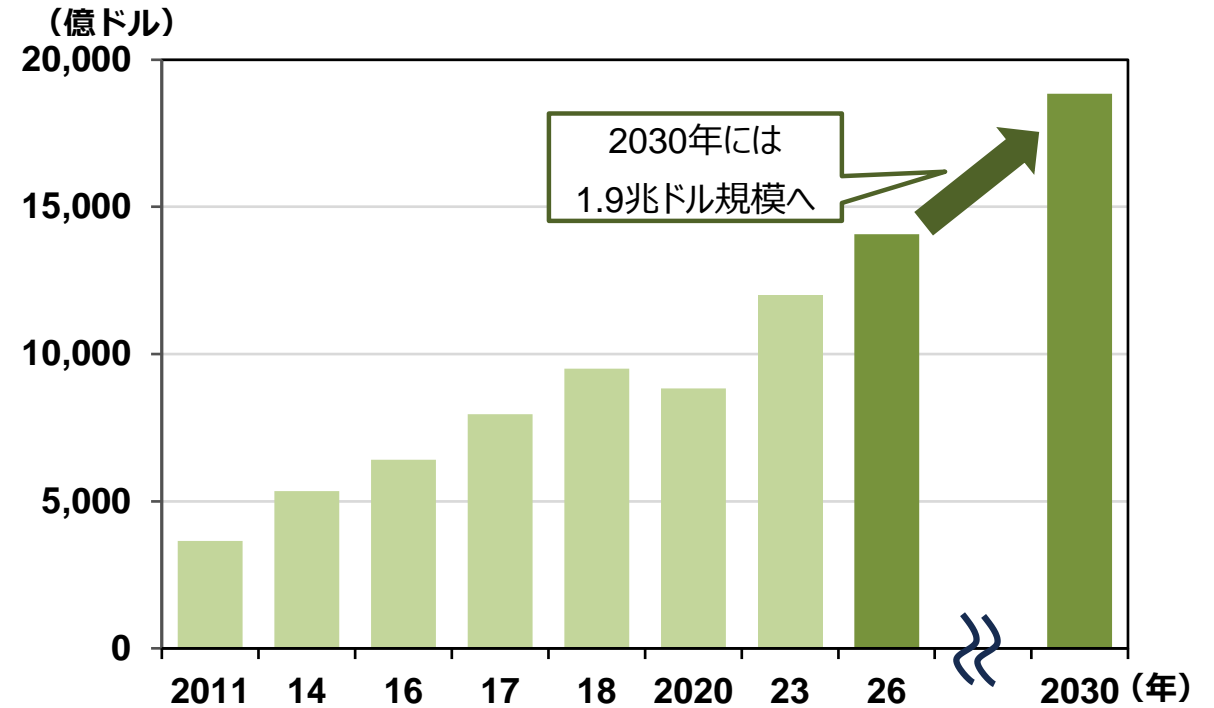
# 内需主導型経済

## 日中印の一人当たりGDPの推移



出所：内閣府、総務省、IMF、LSEG Workspace 作成：岡三証券  
※インドの2024年以降は予想

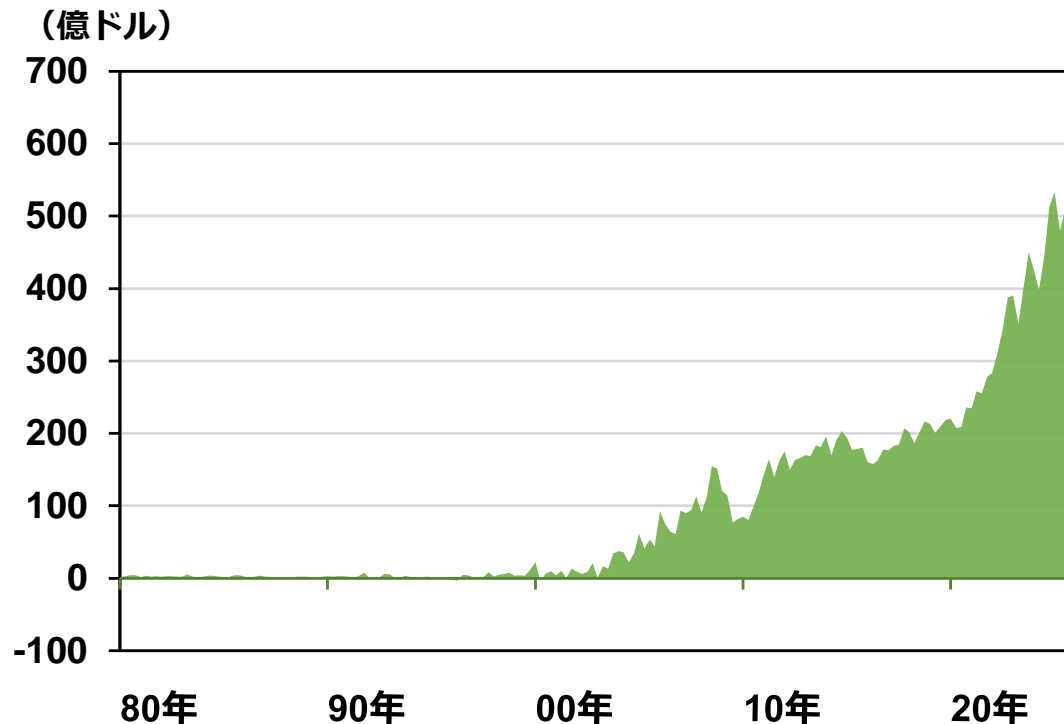
## インド：小売市場規模の推移



Statista のデータを基に岡三証券作成 2024年7月現在  
※2026年以降は予想

# ITサービス産業の強さ

## インド：サービス収支



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 四半期 直近は2025年10-12月分

## インド系人材の活躍

企業名	CEO	時価総額 (億ドル)
アルファベット	スンダー・ピチャイ	34,748
マイクロソフト	サティア・ナデラ	27,487
マスターカード	アジェイ・バンガ*	4,456
マイクロン・テクノロジー	サンジェイ・メロートラ	3,810
IBM	アービンド・クリシュナ	2,274
ペプシコ	インドラ・ヌーイ*	2,123
アリスタ・ネットワークス	ジェイシュリ・ウラル	1,543
パロ・アルト・ネットワークス	ニケシュ・アローラ	1,300
アドビ	シャンタヌ・ナラヤン	983
スターバックス	ラクスマン・ナラシムハン*	1,021
フェデックス	ラジ・スブラマニウム	850
ケイデンス・デザイン・システムズ	アニルード・デブガン	767

出所：LSEG Workspace、各種資料 作成：岡三証券 時価総額は3月31日現在  
\*は前任

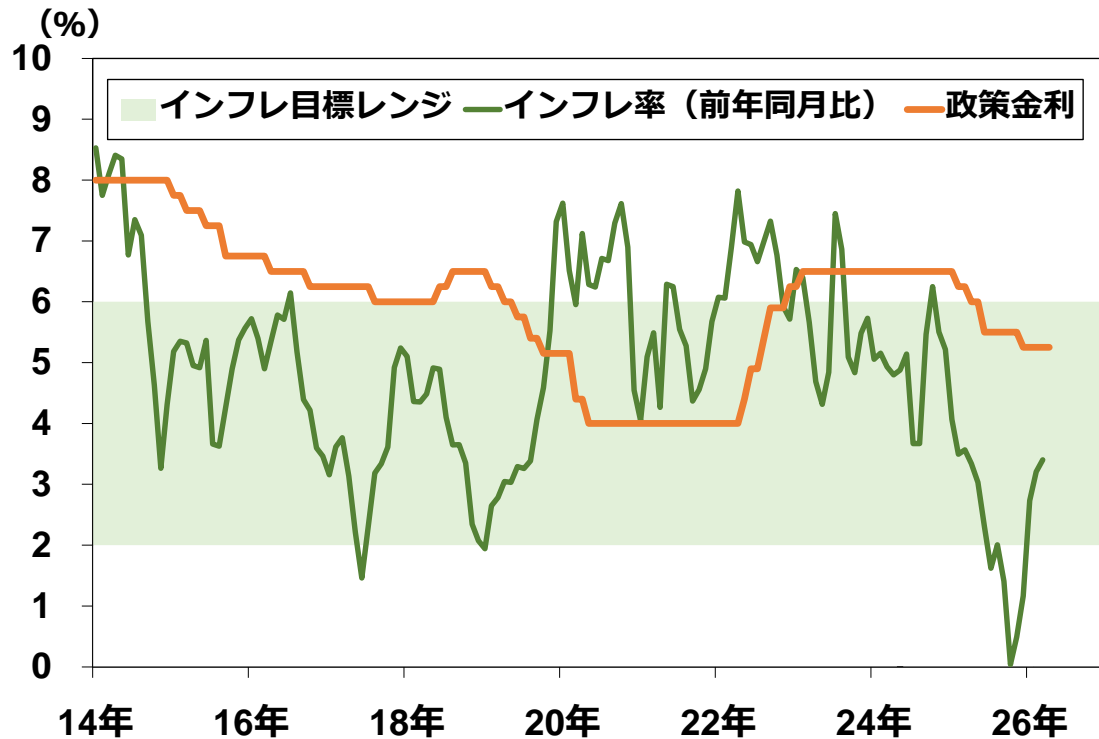
Topic 1. 足元のインド経済と直面するリスク

Topic 2. 中長期的な経済成長余地は依然大きい

**Topic 3. インド金融市場の展望**

# 中銀による堅実な金融政策

## インドの政策金利とインフレ率



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 月次  
直近は政策金利が2026年4月17日現在、インフレ率が2026年3月分

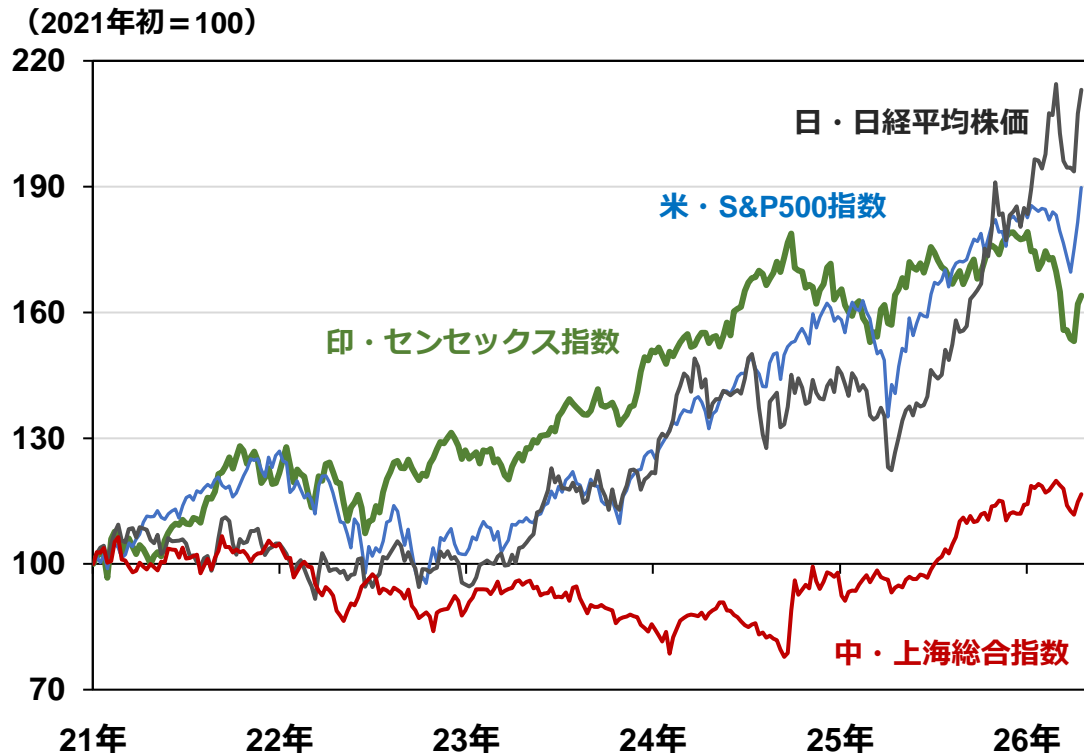
## インドルピー相場の推移 (対円)



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 日次 4月17日現在

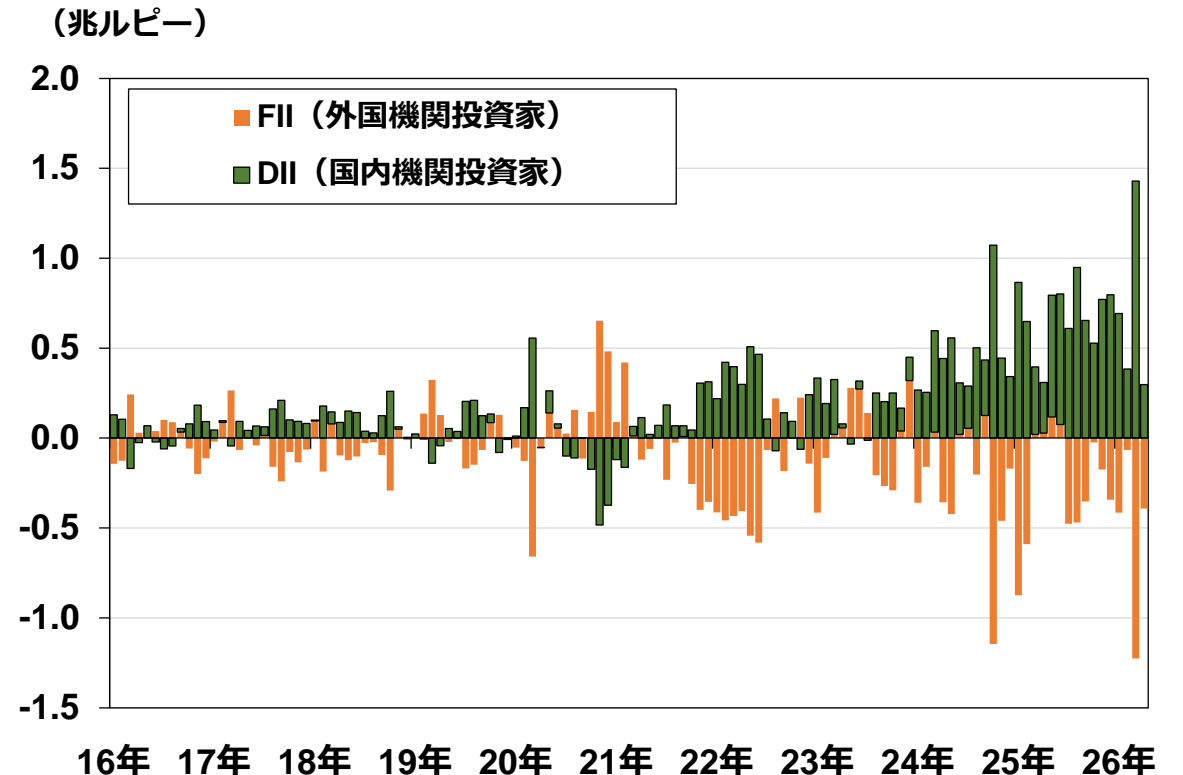
# 足元のインド株式市場の動向

## 各国の主要株価指数



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 週次 4月17日現在

## インド株式市場の投資家別売買動向（ネット）



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 月次 4月17日現在

## 重要な注意事項

### 免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役職員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ(<https://www.okasan.co.jp/>)をご参照ください。

### 【手数料およびリスクについての重要な注意事項】

- ・金融商品の購入には手数料等その他の費用がかかります。
- ・金融商品にはリスク(元本損失を生じるおそれ)があります。
- ・取引や商品ごとに手数料等及びリスクが異なりますので、詳細は右記QRコードのリンク先「手数料およびリスクについての重要な注意事項」をよくご確認ください。リスク・手数料等を記載した書面をご請求される場合は、当社コンタクトセンター(☎0120-390603)までお問い合わせ下さい。



<https://www.okasan.co.jp/disclaimer.html>

### 【日本以外の地域における本レポートの配布】

・香港: 本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司にお願いします。

・米国: 本レポートの作成者は、米国の証券業界の自主規制機関(FINRA)にリサーチ・アナリストとして登録されておらず、リサーチレポートの作成およびアナリストの独立性に関する米国規制の適用を受けません。第三者による本調査レポートは、1934年証券取引所法規則第15a-6条(改正を含む)に定められる主要米国機関投資家(Major US Institutional Investors)に対してのみ、米国の証券会社であるWedbush Securities Inc.(1934年証券取引所法第15条に基づき登録、以下「Wedbush」といいます。)により、米国内で配布されます。Wedbushによる米国内の本レポート配布に関してはWedbushが全責任を負うものといたします。本レポートは、いずれかの管轄区域内の法令等によりWedbushが本レポートの提供を禁止または制限されている投資家を対象としたものではありません。本レポートを閲覧する前に、Wedbushが関連法令・規制に基づいてお客様に投資関連資料を提供することが許可されている旨をご自身でご確認ください。本レポートを受領・閲覧し、記載されている証券の取引を希望する米国内の投資家は全て、本レポートの発行者ではなく、以下の者と取引を行う必要があります: Wedbush Securities Inc., 1000 Wilshire Blvd, Los Angeles, California 90017, 電話番号+1(646)604-4232。

・その他の地域: 本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号

加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人資産運用業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

(2026年4月改定)