インフォグラフィック

AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

インドの大変革は継続

2026年10月

Amundi Investment Solutions

メード・イン・インド:製造業の変革の推進

電子機器

75%対0%

インドで販売された携帯電話の輸入シェア(2014年と2024年)

政府のインセンティブや国際的なパートナーシップにより、インドはより多くの電子機器を国内で組み立て、輸出を拡大

半導体

186億ドル

承認された半導体プロジェクトにコミットした投資額

投資の目的は、インドの半導体製造能力を強化と輸入依存度の低減

防衛

75%

2026–27年度のインドのサプライヤー向け防衛調達予算

インドでの生産支援と、民間企業を含むインドのサプライヤーの役割の拡大

インドの消費者:消費の変化は継続

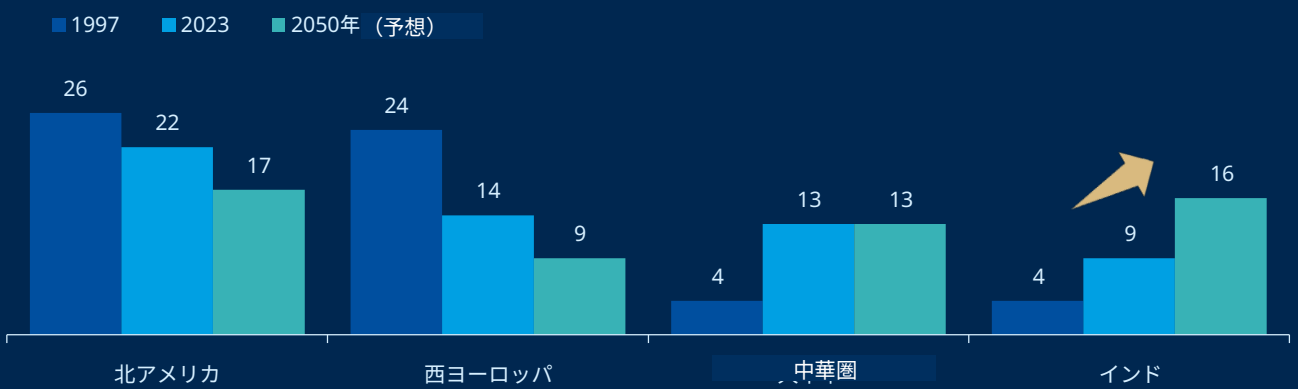
生活必需品から嗜好品へ

所得が増えるにつれて、消費者は日常の必需品以上の商品やサービスにより多くの支出

ベーシックからプレミアムまで

高所得者層は、多機能のプレミアム商品を、ますます選好

世界の消費者支出に占める割合(%)



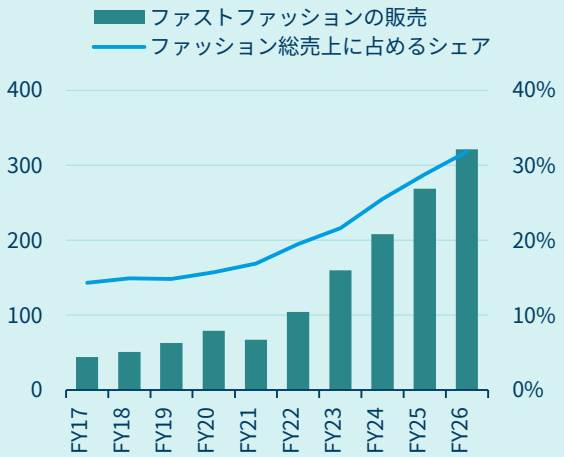
出典:アムンディ・インベストメント・インスティテュート、マッキンゼー。データは2025年10月22日時点。

インドの消費習慣の変化

所得が上がるにつれて、消費者は日常の必需品以上の商品により多くを支出

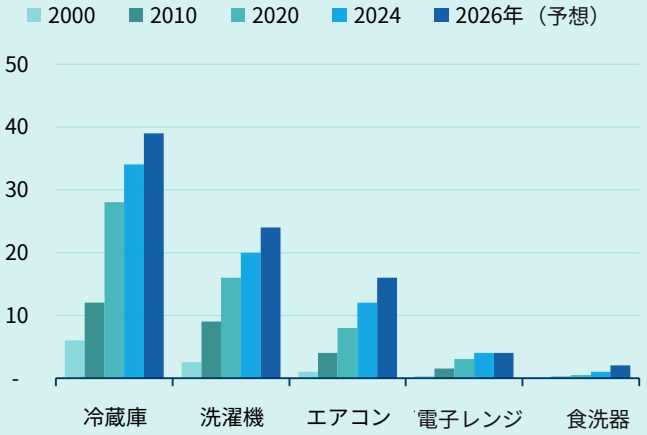
ファストファッションの台頭

売上(10億インドルピー)



より多く家電を所有する家計

各家電を所有する世帯の割合(%)



出典:SBI MF、CMIE、モティラル・オスワル、ユーロモニター、モルガン・スタンレー。データは2026年9月25日現在。

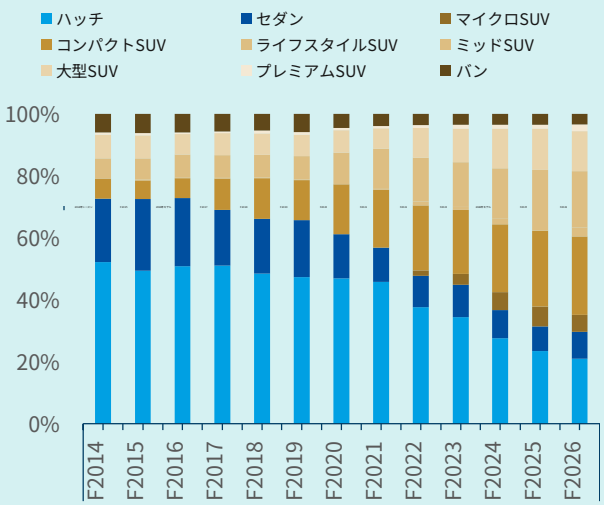
「インドの消費習慣は主に二つの方向で進化し続けている。一般的な消費者は生活必需品以上の商品やサービスを購入する一方で、高所得世帯はプレミアム商品を選ぶ傾向が強まっている。」

Alessia Berardi, Head of Global Macroeconomics and Emerging Markets Strategy, Amundi Investment Institute

高所得者層は、引き続き、経済活動を拡大

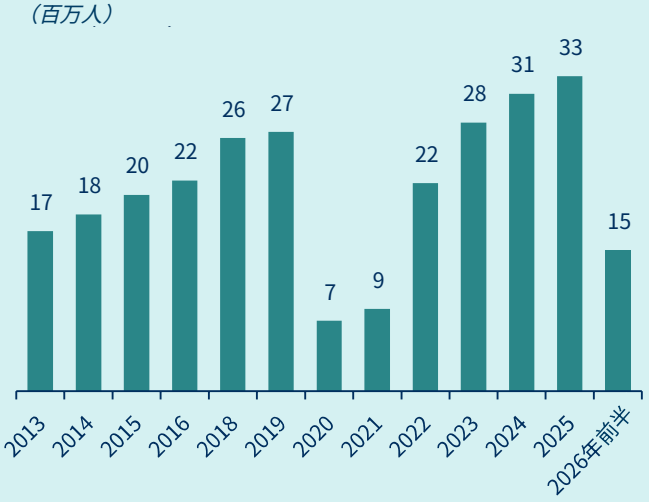
高所得の消費者層は、より高級な車を嗜好し、より頻繁に海外を旅行している。

SUVがインドの自動車市場でシェアを拡大



インド人の海外旅行者数

（百万人）

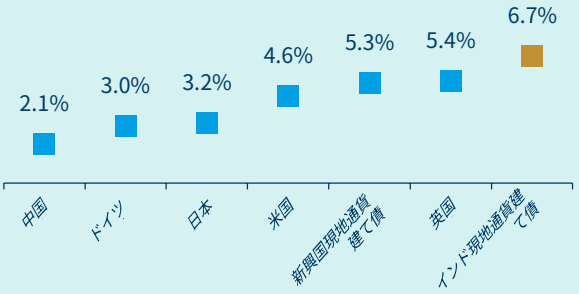


出典:SBI MF、SIAM、企業データ、モルガン・スタンレー、観光省、CLSA。データは2026年9月25日時点。

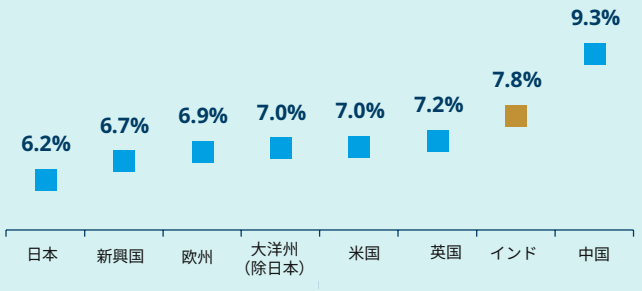
投資家がインドに注目し続ける3つの理由

1 |長期的なリターンの追求

10年国債の期待リターン

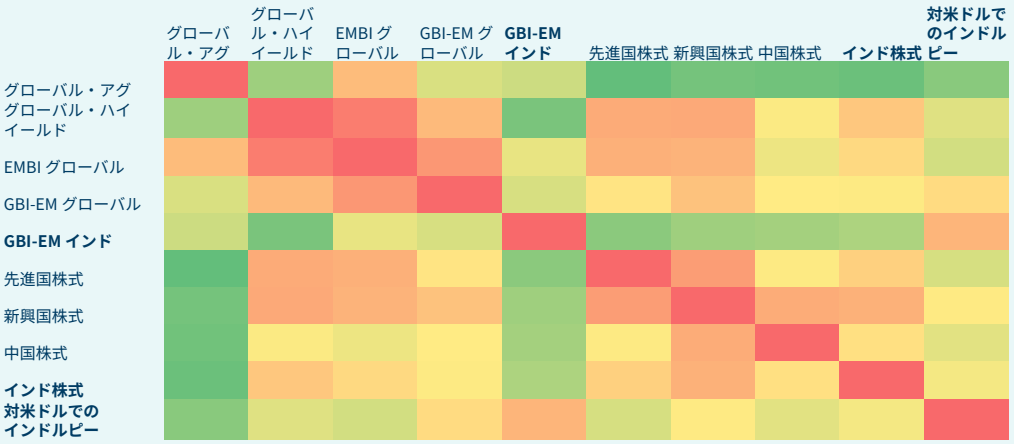


今後10年の株式市場の予想リターン



出典:Amundi CASMモデル、Quant Solutions、アムンディ・インベストメント・インスティテュート。債券資産の期待リターンは以下に分類されます: **キャリー**：利回り; **FX:** USDに対するFXエクスポージャーに関連するパフォーマンス;その他 (バリュエーション、ロールダウン、バリュエーション、ソブリン/通貨リスクなどの要素を含む)。

2 |ポートフォリオの分散



インドの株式も債券も、伝統的なポートフォリオ構成資産との相関が比較的低い傾向にあるが、これは主に通貨エクスポージャーによる分散効果に起因。

出典:Amundi Quant Solutions計算、MSCI、ブルームバーグ。表は異なる資産クラス間の長期相関。資産はUSDで表示、グローバル・アグおよびグローバル・ハイイールドは米ドルにヘッジされ、それ以外はUSDにヘッジなし。資産クラス間の相関は-1(完全相関、深い緑)から+1(完全相関、赤)の範囲です。データは2026年9月23日時点です。長期サンプルは2002年末からのものです。EMBI GD(グローバル・ダイバーシファイド)はEM現地通貨主権新興市場債務のベンチマークです。GBI-EM GD(グローバル・ダイバーシファイド)は新興市場の主権債務および準ソブリン債務、ハードカレンシャルを指す。相関は-1(深い緑)から+1(赤)まで変動することがあります。

3 |ますます投資が容易になる市場

インド国債がJPモルガンGBI-EM指数に組み込まれたことで、同指数を追随するファンドからの需要が増加。

登録の迅速化により、海外ポートフォリオ投資家のインド市場へのアクセスがより簡便化。

国内の貯蓄の増加と機関投資家からの需要が市場を拡大、安定性の向上に寄与。

Amundi Investment Institute

In an increasingly complex and changing world, investors need to better understand their environment and the evolution of investment practices to define their asset allocation and help construct their portfolios.

This environment spans across economic, financial, geopolitical, societal and environmental dimensions. To help meet this need, Amundi has created the Amundi Investment Institute.

This independent research platform brings together Amundi's research, market strategy, investment themes and asset allocation advisory activities under one umbrella: the Amundi Investment Institute. Its aim is to produce and disseminate research and Thought Leadership publications which anticipate and innovate for the benefit of investment teams and clients alike.

Visit us on

Visit our Research Center

Chief editors

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

Vincent Mortier
Group Chief Investment Officer

Philippe D'Orgeval
Deputy Group Chief Investment Officer

Editors

Claudia Bertino
Head of Amundi Investment Insights, Publishing and Client Development, AII*

Laura Fiorot
Head of Amundi Investment Insights and Client Division, AII*

Chiara Benetti
Digital Art Director and Senior Designer, AII*

* Amundi Investment Institute

IMPORTANT INFORMATION

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranty of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.mscibarra.com). The Global Industry Classification Standard (GICS) SM was developed by and is the exclusive property and a service mark of Standard & Poor's and MSCI. Neither Standard & Poor's, MSCI nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the forgoing, in no event shall Standard & Poor's, MSCI, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

This document is solely for informational purposes. This document does not constitute an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation of any security or any other product or service. Any securities, products, or services referenced may not be registered for sale with the relevant authority in your jurisdiction and may not be regulated or supervised by any governmental or similar authority in your jurisdiction. Any information contained in this document may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. Furthermore, nothing in this document is intended to provide tax, legal, or investment advice. Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management S.A.S. and is as of 25 September 2026. Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. This document is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management S.A.S. and are subject to change at any time based on market and other conditions, and there can be no assurance that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, a security recommendation, or as an indication of trading for any Amundi product. Investment involves risks, including market, political, liquidity and currency risks. Furthermore, in no event shall Amundi have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages due to its use.

Date of first use: 29 September 2026.
Document ID: 5970999.

Document issued by Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée"- SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 - Head office: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Cover image by Hadynyah@Gettyimages
Icons from TheNounProject.com

Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Amundi
Investment Solutions

Amundi Investment Institute

本資料のご利用に当たっての注意事項等

本資料は、アムンディ・インベストメント・インスティテュートが一般・参考情報の提供を目的として作成した資料を弊社が一部翻訳したものです。
本資料は、本資料に含まれるいかなる金融商品の販売や媒介を意図、または購入・売却の勧誘を目的としたものではありません。
本資料は法令に基づく開示資料ではありません。
本資料中に記載したアムンディ・インベストメント・インスティテュートの見通し、予想、予想意見等（以下、見通し等）は、当資料作成日現在のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。また、見通し等や過去の運用実績を含むいかなる内容も、将来の投資収益等を示唆または保証するものではありません。
本資料は、信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性、完全性について保証するものではありません。
本資料に記載されている内容は、全て本資料作成日以前のものであり、今後予告なしに変更される可能性があります。
本資料に含まれる情報から生じるいかなる責務（直接的、間接的を問わず）を負うものではありません。
弊社の許可なく、本資料を複製または再配布することはできません。

アムンディ・ジャパン株式会社
金融商品取引業者登録番号：関東財務局長（金商）第350号
加入協会：　一般社団法人 資産運用業協会
日本証券業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会