

インドネシア：株式市場の急落について

MSCIによるインドネシア株の新興国指数への新規組入停止が波及

2026年1月28日、インドネシアの代表的な指数であるジャカルタ総合指数が急落しました。MSCIの発表内容が下落圧力となり、約9ヵ月間において最大の下げ幅となりました。

株式市場急落の概要、株式や債券等市場への影響および今後の見通しについてご説明します。

株式市場 急落の概要

- 1月28日、インドネシア株式市場では主要指数であるジャカルタ総合指数が急落し、取引時間中に一時前日比8.8%下落しました。この急落を受けて、インドネシア証券取引所はサーキットブレーカーを発動し、全ての株式の売買が30分間停止されました。取引再開後には若干の反発が見られたものの、終値では7.4%の下落となりました。
- 急落の発端となったのは、指数算出会社であるMSCIがインドネシア市場の情報開示の不透明さなどに重大な懸念を示し、同国の市場区分が新興国市場からフロンティア市場へ格下げされる可能性もあり得ると警告したことにあります。
- MSCIは、インドネシア市場の上場企業の株式保有が特定の株主に集中していることや取引の透明性に懸念を示しており、その懸念が規制当局によって解消されるまで、構成銘柄の見直しを一時停止すると明らかにしました。
- MSCIは即時にインドネシア株の指数への新規組入を停止し、投資家が売買可能と判断する株式数の引き上げも凍結する方針を示しました。背景には、「投資可能性に関する根本的な問題」や、株価をゆがめる協調的な動きに対する投資家の懸念があるためと説明されています。

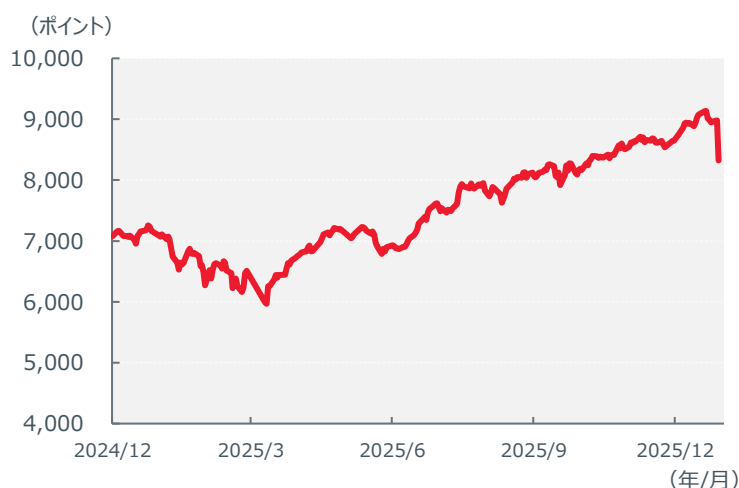
市場への影響

- ジャカルタ総合指数は、2026年初から1月20日までに5.6%上昇しましたが、その後反転して、1月27日までに1.7%下落していました。
- 今回の急落を受けて、1月28日のジャカルタ総合指数は前日比7.4%下落しましたが、債券市場では、10年国債利回りが前日比+0.5bps（0.005%）とほぼ変わらずでした。

株式

ジャカルタ総合指数の推移

（2024年12月30日～2026年1月28日、日次）

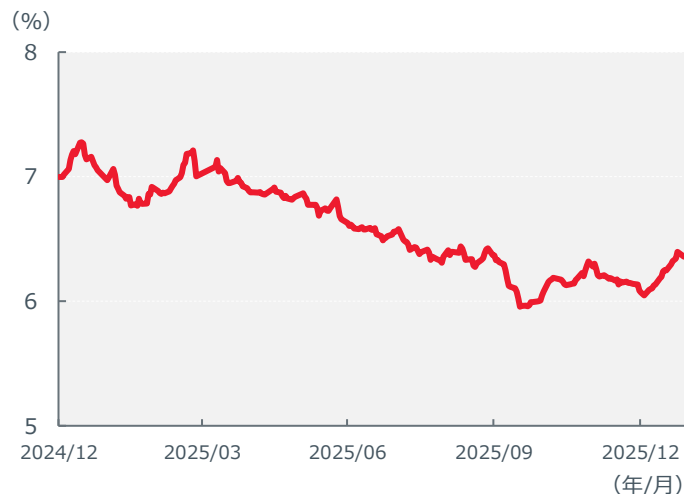


出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

債券

インドネシア10年国債利回りの推移

（2024年12月31日～2026年1月28日、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。

○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・アシュ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

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

260129(04)

(1/2)

市場への影響（続き）

- 為替市場では、ルピアは前日比、対円で0.48%下落、対米ドルで0.24%上昇するなど、比較的落ち着いています。

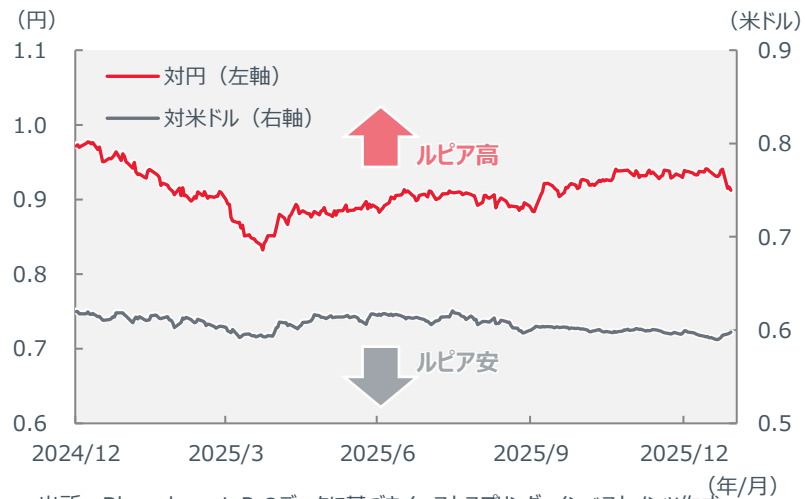
➤ 今後の見通し

- MSCIは今年5月までに透明性改善が進まない場合、新興国市場指数におけるインドネシアのウェイトを引き下げ、新興国市場からフロンティア市場への格下げも検討する可能性を示しています。
- 現在、インドネシアはMSCI新興国市場指数の構成比で2%未満と、もともと小さなウェイトではあるものの、格下げは投資家の資金フローに大きな影響を与える可能性があります。
- 当社グループのインドネシア拠点では、防御的なスタンスをとるべく素材セクター（特にニッケル・金関連銘柄）をポートフォリオの中心として配分しておりました。同セクターは今般のMSCIによる対応への影響は相対的に小さいと見えています。同拠点では引き続き、中型株、堅固なファンダメンタルズ、外国投資家の持株比率が低い銘柄、MSCIの指数採用に依存しない企業にフォーカスした投資姿勢を維持します。
- 歴史的に、こうした急落局面はバリュー志向のアクティブ投資家にとって特定の投資機会を提供してきた側面もあります。
- 当社としては、インドネシアは人口動態の優位性と堅調なマクロ経済基盤を背景に、中長期的には有望な市場であるとの考えに変更はありません。引き続き状況を注視し、中長期的な投資機会に基づいた運用を行ってまいります。

為替

インドネシアルピア（対円、対米ドル）の推移

（2024年12月31日～2026年1月28日、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。

※ 対円は100ルピア、対米ドルは10,000ルピア当たりの推移。

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。

<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を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、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。