

## 亮点

### 利润激增

印度的企业盈利以美元计算创下新高



资料来源：彭博社

由于预期大选前将有反弹，境外投资者的投资情绪再度升温，印度的 **Sensex** 年初至今不断上涨，持续创下历史新高。Sensex 公司明年的平均利润预测均处于历史最高水平，无论是以卢比还是美元计算。然而，与 2004–2007 年期间或 2009 年全球金融危机后反弹相比，印度股票市盈率目前的加速度仍然相形见绌。同样地，市净率已接近过去八年的最高水平，但仍远低于 2008 年初的最高位。（资料来源：彭博社）

由于截至 3 月 31 日止财政年度对中国的出口同比增长 31% 至 170 亿美元，印度对华贸易逆差录得十几年来的最大减幅。出口激增主要是由于唐纳德·特朗普总统与中国政府的贸易战影响的项目。印度对华出口增幅已经连续两年超过 30%。（资料来源：彭博社）

根据高盛的观点，印度银行的信贷成本下降很可能会提高贷方扩大贷款的能力，从而推动印度这一全球增长最快的主要经济体的增长。分析师估计，成本下降将使贷款增长提高 140 个基点，而这将使投资增长提高 200 个基点。总而言之，这将促使截至 2020 年 3 月止财年的经济增长 60 个基点。

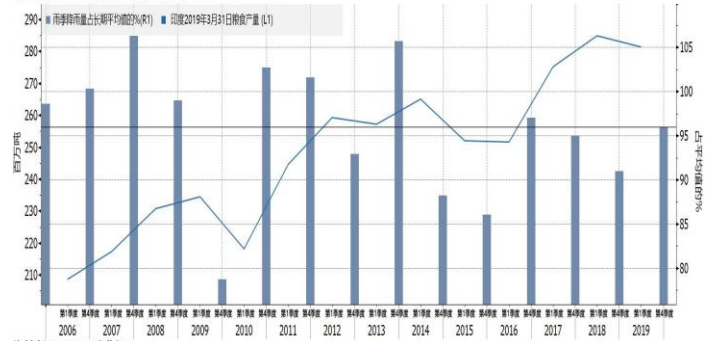
（资料来源：彭博社，高盛集团）

在印度股票和债券资金流入总额超过 66 亿美元的情况下，印度卢比在 3 月份实现了自去年 11 月以来的最大涨幅。印度卢比成为全球实际收益率最高的货币之一，这些丰厚的外汇价差回报令现货收益进一步增加。虽然迫近的大选带来了一些不确定性，但因为印度债券的高实际收益率，印度资产的吸引力继续吸引资金流入。

（资料来源：彭博社）

### 雨季降雨减轻

印度今年6月至9月的降雨量接近正常水平



资料来源：IMD和农业部

预计 2019 年印度季风期间的降雨量将达到正常水平，达到长期平均水平的 96% —— 如果降雨量与预测相符，这将是三年来的最大降雨量。印度依赖 6 月至 9 月的雨季来补充水库水量，并为该国一半以上的农田供水，这是大约 58% 人口的主要生计来源。正常降雨将提振消费者信心并降低食品价格。

（资料来源：彭博社）

印度储备银行首次推出货币掉期合约作为新的流动性工具，银行的认购金额是中央银行目标金额 50 亿美元的三倍。该措施的成功为后续合约的发行铺平了道路，并为印度储备银行提供了另一种现金注入工具，以减少收益扭曲的债务收购。货币掉期导致美元/卢比远期溢价下降，并将降低外国投资者的对冲成本。在印度储备银行取消外国人持有单一发行人债券的上限后，对公司债券的兴趣也大幅上升。周三宣布的对外国人债务上限的提高可能不会被立即填补，但有利的选举结果将带来更多资金流入。

（资料来源：彭博社）

## 重要信息

本报告并不构成关于股份/单位的要约，亦非推荐、意见陈述或广告。其并不构成对利率或任何证券价格未来可能的动向的任何预测或描述。

上述陈述的内容仅供参考，而并无考虑可能收到此陈述的特定人士的具体目标、财务状况和特殊需要。

本档的使用者应就投资本档中提及的任何证券、金融工具或投资策略的适当性寻求建议。

如果您想了解更多有关我们如何帮助您实现投资目标的信息，请联系您的 UTI 投资代表或访问 [www.utifunds.com](http://www.utifunds.com)