

## 主要内容

### 国内支持

外国机构投资者 (FII) 抛售难挡基准 Sensex 指数飙升



来源：彭博社

FIIN YTDN 指数 (印度外国股权投资净额年初至今美元金额) Sensex flo 版权所有 © 2019 Bloomberg Finance L.P. 2019 年 1 月 2 日 15:28:11

由于国内资金的涌入抵消了外国投资者的资金流出，印度在 2018 年成为亚洲表现最佳的股票市场（以当地货币计价）。源于储蓄的股权基金每月平均达 800 亿卢比（约合 11.4 亿美元）。本地股权基金今年的股票买入达到创纪录的 1.2 万亿卢比（约合 171.9 亿美元），抵消了外国投资者 44 亿美元的抛售金额。股权计划占到了 24 万亿卢比（约合 3438.7 亿美元）工业资产的 42%，是四年前的两倍。（来源：截至 2018 年 12 月 31 日 [www.fbil.org.in](http://www.fbil.org.in) 上公布的参考汇率为 1 美元 = 69.7923 印度卢比, BloombergQuint）

印度的制造业活动标志着近一年来，由于新订单流量刺激企业在强劲需求下提升产量，使得行业健康状况出现了极大的改观。11 月份日经指数印度制造业采购经理人指数上升至 54.0，这也是连续第 16 月保持扩张态势。商业情绪的改观以及制造商为满足需求而不断减少的成品库存，将确保良好的生产状态一直延续到 2019 年。

（来源：<https://asia.nikkei.com>）

寻求更高收益率的目光将在 2019 年回归新兴市场。自 2015 年以来最严重的溃败之后，未来一年的预期套利回报率正在上升，这使得印度货币估值过低成为了不容忽视的因素。在动用外汇来支撑本国货币之后，印度储备银行已开始设法避免储备缓冲遭到任何严重的削弱。这意味着投资者能有更大的概率获得风险较低的回报。

（来源：彭博社）

**Shaktikanta Das 被任命为印度中央银行新掌门刺激印度股市出现反弹。** Das 的行长任命被视为印度储备银行纠正其货币政策路线的机会，因为越来越多的证据表明其前任 Urjit Patel 教授的鹰派偏见与市场脱节，增长放缓和通货膨胀的剧烈反转就是两个例证。市场的积极反应传递到了 10 年期的政府债券收益率上，使得其压力有所缓和，而卢比也扭转了年初至今的部分颓势。在 Das 行长的领导下，货币政策预期将更加均衡并依赖数据，从而增大了 2 月份降息的可能性。（来源：彭博社）

### 降息预期

外汇掉期表明市场开始消化降息预期



来源：彭博社

随着通胀压力的减弱以及新的鸽派央行行长走马上任，外汇掉期市场开始消化降息预期。随着近期油价下跌以及基准 10 年期国债收益率的下降，对本地债券的情绪发生了剧烈反转。印度储备银行通过其公开市场业务购买债券也支持了市场的情绪。12 月 12 日 Das 行长的任命被公布的当天，10 年期收益率降到了 7.411%。

（来源：彭博社）

印度银行业的不良贷款率正在下降，而在大选临近之际，这有可能会推动莫迪总理采取扩大信贷和支持经济增长的措施。预计不良贷款的减少将有助于政府努力解除对国有银行的贷款限制。印度政府最近宣布，计划在 2019 年 3 月前向印度银行注入 8300 亿卢比（约合 119 亿美元）资金。（来源：彭博社）

## 重要信息

本报告不构成股票/信托单位的报价，且不属于建议、观点陈述或广告，同时不构成对任何证券的利率或价格的未来可能动向所做出的预测或表述。上述陈述的内容仅供参考，并不针对本陈述特定收取人的特定目标、财务状况和具体需要。本文使用者应针对投资于本文所述证券、金融工具的适当性以及本文所述投资策略的适当性寻求建议。

如需进一步了解我们帮助您应对投资挑战的方法，敬请联系 UTI 投资代表或访问 [www.utifunds.com](http://www.utifunds.com)

Signatory of:

