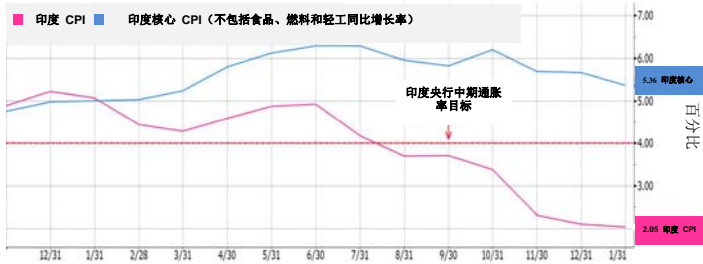


主要内容

通胀率降温 核心通胀率正在减弱



来源：彭博社
INFUTOTY 指数 (印度 CPI 合并同比增长率) FEB MTHLY - 每日通胀率 27NOV2017-3 版权所有© 2019 Bloomberg Finance L.P.
2019年2月18日 19:52:32

印度的总体通胀率和核心通胀率将趋于一致，经济活动放缓为进一步降息以支持经济增长奠定了基础。核心通胀率一直保持在 6% 左右，但在 1 月份回落至 5.4%。印度零售通胀率降至 19 个月来的新低，证明印度央行降息的决定是正确的。印度的零售通胀率为 2.05%，远低于印度央行 4% 的中期目标。鉴于央行目前预计，未来 10 个月总体通胀率将维持在中期目标范围内，这两项指标有可能趋同。(来源：彭博社)

货币政策委员会将回购利率下调 25 个基点至 6.25%，并将其政策立场从去年 10 月通胀大幅放缓后采取的“校准紧缩”政策转为中性。这是自 2017 年 8 月以来首次降低该利率。印度央行行长 Das 对记者说，只要通胀率保持良性，这种立场的转变就为印度央行在未来几个月处理印度经济持续增长问题提供了灵活性和空间。(来源：彭博社、RBI)

据印度最大的经纪公司 ICICI Securities Ltd. 称，未来三年，政府税收和不良贷款政策的变更预计将推动盈利以每年 10-15% 的速度增长。预计结构性改革将增加储蓄，降低公司的资本成本，而最近的预算刺激将促进消费。盈利增长似乎正在复苏，因为截至去年 12 月的季度收益报告中，大多数出色的公司都超过或达到盈利预期。(来源：彭博社、ICICI Securities Ltd.)

Yes Bank Ltd. 的股价创下 14 年来的最大涨幅，此前印度央行的一项审计发现，该行上一财年未发现任何未披露的坏账。这份干净的审计报告将使该行得以接近资本市场，补充其普通股一级资本充足率，并恢复其原有的增长模式。Yes Bank Ltd. 历来是印度银行中贷款增长率最高的银行之一。印度央行在资产质量方面的健康证明，为该行摆脱去年引发股价暴跌的领导层危机提供了帮助。印度央行新任首席执行官 Ravneet Singh Gill 将于 3 月 1 日上任。Ravneet Singh Gill 此前一直负责 Deutsche Bank 的印度业务。

(来源：彭博社)

息差扩大 短期债券价格上涨，而 10 年期国债收益率则左右摇摆



来源：彭博社
AG354277 Corp(IGB 7.17 01/08/28) FEB MTHLY - 每日收益率图表 13AUG2018-14FEB2 版权所有© 2019 Bloomberg Finance L.P.
2019年2月18日 19:52:32

印度期限较短的债券看来将表现出色，因为交易员预计温和的通胀将使印度央行有理由在 4 月份的会议上再次降息。对政府计划发售约 1,000 亿美元债券的担忧，以及对去年现金短缺重现的担忧，也打压了较长期债券的吸引力。由于市场预期流动性通常会在 3 月财年结束前收紧，对较短期债券的需求也很高。(来源：彭博社)

印度议会在 2 月 13 日结束了最后一次会议，莫迪总理的政府准备在 5 月前进行投票。印度选举委员会将宣布未来几周的投票日程。印度必须为 545 个众议院席位举行联邦选举，预计将有多达 8.75 亿人参加投票选出新政府。议会召开最后一次会议，批准从 4 月 1 日开始的财年的临时预算。(来源：CNN)

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