

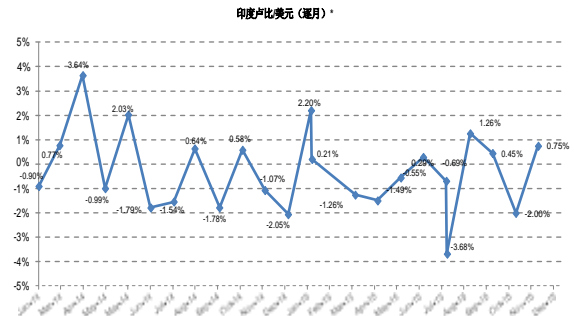
金砖国家一年表现比较*

印度 SENSEX 指数在金砖国家中晋级前三（一年）



按降序排列（2014年12月31日至2015年12月31日）：**SHCOMP**（上证综合指数）、**INDXCF**（莫斯科银行间货币交易所指数）、**BSE Sensex**（孟买证券交易所指数）和 **IBOVESPA**（巴西圣保罗证券交易所指数）。

印度卢比/美元图表（2014年1月至2015年12月）**



* 资料来源：彭博社

** 标准普尔

新发国债受到外国投资者追捧

印度国债的回报位居新兴市场前列，2016年1月4日竞标的新一批国债深受外国证券投资者（FPI）追捧，其吸引力可谓有目共睹。FPI申请额达发行额二倍，随着上限的提高，投资者们不惜以高达82个基点（bps）的溢价来提高其额度。一个基点相当于一个百分点的百分之一。印度储备银行（RBI）计划于2018年3月前向全球投资者分批放开国债余额的5%，其中将自1月1日起允许FPI额外购买80亿美元的国债。

世界银行：印度仍将是全球经济的亮点

世界银行表示，印度将继续是全球经济的亮点，预计2016到2017财年将以7.8%的比率稳健增长，这一数字将比中国高出1个百分点。世行全球经济展望报告每六个月发布一期。在最新的报告中，世行将印度的增长率略微下调，2015年下调0.2%，2016和2017年下调0.1%。但随着中国经济预计将进一步放缓，印度仍将是全球经济的亮点。

2016财年国际收支余额仍无大碍

得益于以下因素，2016年对外贸易差额将依然向好：1.原油及其他商品价格下跌，贸易逆差随之收窄，以及2.印度宏观经济形势在全球各国之中相对良好。

穆迪与ICRA：2016年印度主权评级（Baa3）前景积极

全球信用评级机构穆迪及其印度附属公司ICRA表示，与巴西、俄罗斯、南非、印尼、土耳其和菲律宾等具有类似主权评级的新兴市场国家相比，2016年印度将逆势而上，主权评级（Baa3）前景积极。据该机构观察，健康的国内增长与宽松的货币政策将让企业获益。“Baa3”评级综合考虑了各种信用实力，例如印度的多元化经济、稳健的增长前景、相对较高的国内储蓄率以及较高的国际资本留存储备。

2016年预算：莫迪政府可能会通过改革直接税来降低经商难度

莫迪政府承诺推行稳定、友好的税收制度。在财政部长Arun Jaitley将于下月宣布的预算中，可能会开始全面改革直接税。改革将围绕简化与合理化这两大主题，旨在降低经商难度、同时改善投资者长期以来对印度的税收环境形成的不够友善、对投资者不利的印象。

CPI与通胀

国内方面，不利基数效应和价格惯性渐次上扬，十一月份消费物价指数也随之继续画出下行曲线。广义通胀水平达到5.4%，而十月份为5%。核心通胀率也从十月份的4.4%小幅上行至4.6%。价格惯性与十月份的0.6%相比环比上涨0.4%。食品价格指数在CPI指数中占据46%，因蔬菜价格下跌而有所稳定。豆类价格年内始终坚挺，环比小幅上行3.6%。政府促进囤积豆类回流和提高进口量等努力并未实现价格的稳定。电价上涨导致指数中的燃料与照明用电部分涨幅加大。服务业总体通胀除个人护理环比下降外，在医疗、娱乐、教育以及交通和通讯等多数类别中继续稳定渐次上扬。服务业通胀轨迹稳定，近期内不太可能出现问题。2016年1月很可能会轻松达到印度储备银行预计的目标值5.8%。

Disclaimers and Disclosures

UTI 国际（新加坡）私人有限公司（“UTI IS”）由新加坡金融管理局 (MAS) 监管，持有资本市场服务牌照以执行基金管理公司的受规管活动。UTI IS 对此报表的完整性和准确性不承担任何责任。此报表并不构成发售股份/单位，既非建议也非意见陈述或广告。上述报表内容仅供参考，与可能收到此报表的特定个人的具体目标、财务状况和特定需求无关，以上人员不妨在承诺购买基金单位之前从财务顾问寻求意见。若上述人员选择不这样做，则其应慎重考虑该投资是否合适。本文所提及的基金过往的表现/不一定反映其未来之表现。

本文所提及的资金是由新加坡金融管理局（“MAS”）确认的受限制计划，只可向机构投资者（此术语定义见证券及期货法 (Cap.289) (“SFA”)) 和合格投资者（此术语定义见证券及期货法 (Cap.289) (“SFA”)) 发售或出售。作为豁免财务顾问，UTI IS 应当根据 FAA 第 33、34、35、36 条规则或财务顾问规章（“FAR”）的其他规则依靠“机构投资者”、“合格投资者”和“海外投资者”（新加坡以外的个人，不是新加坡公民；不是新加坡永久居民；不完全或部分依赖于新加坡公民或永久居民；或在任何其他情况下，在新加坡没有商业或物理存在的一个人）豁免。

请浏览我们的网址：www.utifunds.com