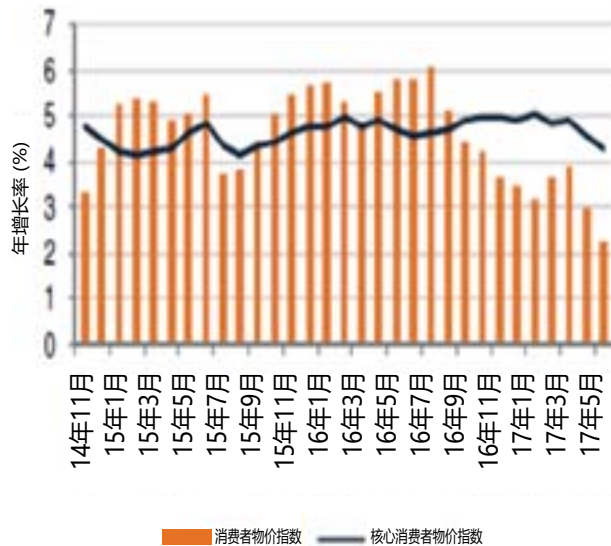
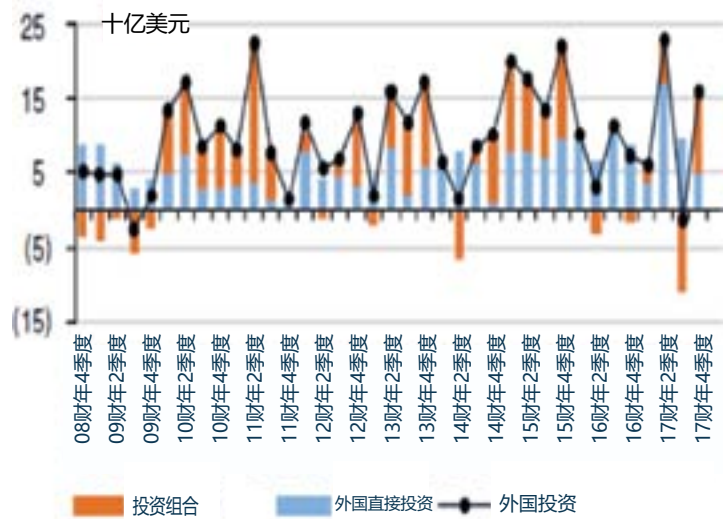


印度消费者物价指数和核心消费者物价指数通货膨胀率 (年增长率%)



资料来源：印度统计与计划执行部，UTI共同基金

进入印度投资组合的外国投资再次开始出现增长



资料来源：中央统计局，UTI共同基金研究部

### 1. 5月通胀处于低位，消费者物价指数进一步疲软

消费者物价指数 (CPI) 同比上涨2.2%，明显接近印度储备银行 (RBI) 舒适带的下限。上月差一点不到3.0%。价格压力持续疲软是由食品价格通胀疲软和原油价格走低所致。核心通胀率也由四月份的4.5%下调至4.3%。

### 2. 17财年3月底，经常项目赤字进一步缩小

由于贸易逆差较低 (记录的印度进口额同比减小，而出口额则增加5%)，印度的CAD累计减少了国内生产总值的0.7%，而在2016财年则为1.1%。外国直接投资 (FDI) 稳定在356亿美元，同时外国机构投资者 (FII) 的流入量高达75亿美元，扭转了16财年的流出量。就本季度 (17财年第4季度) 而言，印度的CAD比去年更为宽泛。然而，强劲的投资组合流动导致外汇储备的显著增加 (17财年为215亿美元，而16财年为179亿美元)。

### 3. 印度储备银行 (RBI) 保持了6月7日货币政策审查中的利率，降低了通胀预期

货币政策委员会 (MPC) 将基准利率维持在6.25%不变，2018年上半年消费物价指数下降至2.0-3.5%，18年下半年下降至3.5-4.5%。同时，它还将18财年的总增值 (GVA) 增长预测下调10bps，降至7.3%。虽然印度储备银行承认通货膨胀呈下降趋势，但还是坚持其中立的政策立场，并暗示将在进一步降低利率之前监测这些较低通胀数字的可持续性。尽管如此，政策语言中较为温和的语气导致了股票和债券市场的涨势。

### 4. 印度储备银行继续确保金融体系的充分流动性

印度储备银行将法定流动性比率 (SLR) 降低了50bps，减至有期负债 (NDT) L的20% (从6月24日起的两周)。法定流动性比率 (SLR) 是银行存款中必须投资政府债券的部分。这一举措确保银行有足够的灵活性，从而以有效的方式在2019年1月1日之前满足100%的最低流动资金覆盖率 (LCR) 要求。

### 5. 国营的中国企业通过电力和建筑行业的风险寻求对印度的投资

据报，中国企业，如中国港湾工程有限公司和中国大唐集团正在印度基础设施发展计划背景下寻求在印度公司购买股权。同时，中国南方电网可能正在投标印度输电项目。外国公司表现出对印度基础设施投资的兴趣，计划本财年在综合基础设施项目，如道路和铁路项目方面的投资高达590亿美元 (3.96万亿卢比)。

### 6. 美国飞机制造商洛克希德·马丁公司 (Lockheed Martin Corp) 与印度塔塔先进系统公司 (Tata Advanced Systems Ltd) 联手，在印度生产F-16战斗机

该协议是按照印度的“战略伙伴关系模式”签订的，允许当地私营企业与外国防务设备制造商建立合资企业。印度还需要200架战斗机。在与全球最大的国防承包商洛克希德·马丁 (Lockheed Martin) 达成签订协议之后，可以在印度进行喷气式飞机的制造。这种伙伴关系，无论从创造就业机会的角度考虑，还是从印度制造基地增加的角度考虑，都具有积极的意义。据报，波音公司、英国宇航系统公司、空客公司和萨博公司也都在关注印度市场。

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。