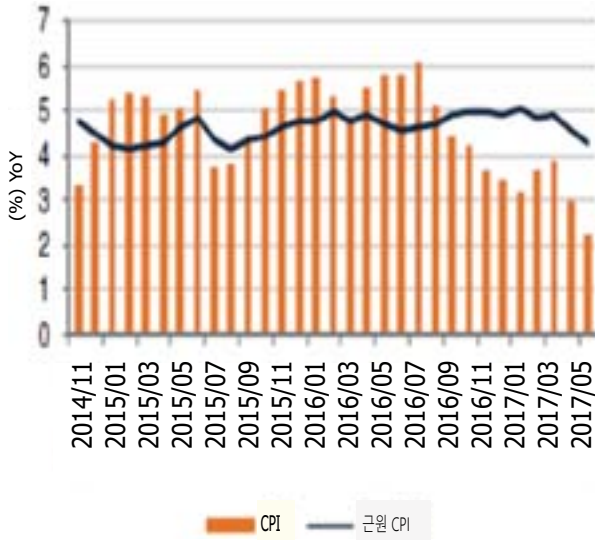
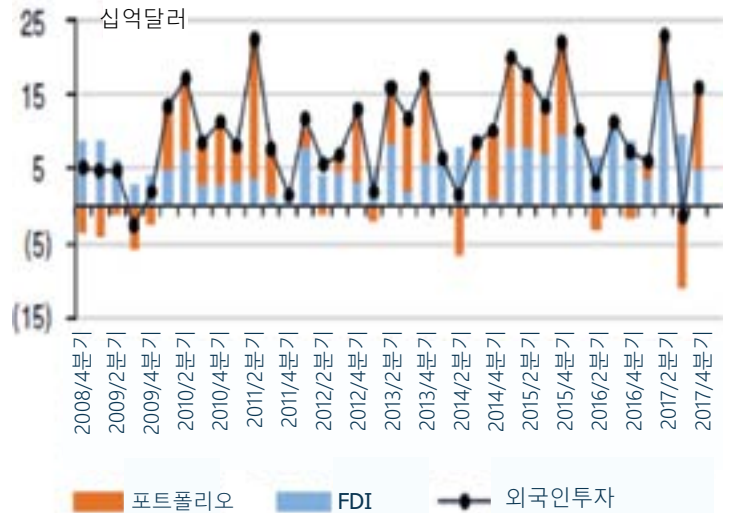


인도 CPI 및 근원 CPI 인플레이션(% yoy)



출처: MOSPI, UTI MF

인도에 대한 외국인 투자 포트폴리오 유입이 다시 증가



출처: CSO, UTI MF Research

1. 인플레이션이 5월에 최저치를 기록했으며, 소비자 물가 지수는 더 완화되었습니다.

전년 대비 2.2%를 기록한 CPI는 인도중앙은행의 컴포트 밴드의 하단 끝에 아주 가까워졌습니다. 한 달 전 3.0%와 비교할 때 이를 약간 하회하는 수치입니다. 가격 압력의 지속적인 완화는 억제된 식품가격 인플레이션과 낮은 원유 가격에 기인한 바가 큼니다. 근원 인플레이션 또한 4월에 4.5%에서 4.3%로 조정되었습니다.

2. 2017년 3월 마감 연도에 대한 경상수지 적자폭은 계속 줄어들고 있습니다.

FY17에 대한 누적 기준으로 인도의 CAD는 GDP의 0.7%로 FY16의 1.1% 대비 하락했으며, 이는 무역적자 감소의 영향입니다(전년 대비 수입이 줄어든 반면 수출은 5.0% 증가 기록). 외국인 직접 투자(FDI)는 \$356억 달러로 안정된 상태를 유지했으며, 외국 기관투자자(FII) 유입액은 FY16의 유출을 역전시키며 \$75억 달러를 기록했습니다. 특히 해당 분기(Q4FY17)의 경우, 인도의 CAD는 1년 전에 비해 폭이 더 커졌습니다. 그러나 강력한 포트폴리오 흐름으로 인해 외환보유고가 상당 폭 증가했습니다(FY16, \$179억 달러 대비 FY17, \$215억 달러)

3. RBI는 6월 7차 통화정책검토 때 이자율을 유지하면서 인플레이션 예측을 낮추었습니다.

통화정책위원회(MPC)는 벤치마크인 Repo율을 변동 없이 6.25%로 유지시켰습니다. CPI 예상 전망치는 FY18 상반기에 2.0-3.5%로 하락했고 FY18 하반기에는 3.5-4.5%로 예측되었습니다. 이로 인해 또한 FY18 총부가가치 (GVA) 증가 예측이 7.3%로 10bps 하락했습니다. RBI는 인플레이션의 하강 궤적을 인식하면서, 중립적 정치적 태도를 견지하였으며 추가로 금리를 인하하기 전에 이러한 인플레이션 하락의 지속 가능성을 주시할 것이라고 암시했습니다. 그럼에도 불구하고 더 온건한 기조의 정치적 수사로 주식 및 채권 시장의 상승을 유발했습니다.

4. RBI는 금융 시스템에 풍부한 유동성을 계속 보장할 것입니다.

RBI는 법정유동성비율(Statutory Liquidity Ratio, SLR)을 50bps 낮춰 NDTL의 20%가 되게 했습니다 (2주 후 6월 24일부터 발효). SLR은 정부채권에 투자해야 하는 은행예금의 일부입니다. 이러한 조치로 은행은 2019년 1월 1일까지 효율적인 방법으로 최소 유동성 커버리지 비율(Liquidity Coverage Ratio, LCR) 요건을 100% 충족시킬 충분한 유동성을 갖게 됩니다.

5. 중국의 국영기업들은 건설부문에 대한 지원 참여를 통해 인도의 투자 기회를 모색하고 있습니다.

China Harbour Engineering Co. Ltd 및 China Datang Corp과 같은 중국기업들이 인도의 인프라 개발 프로그램의 지원으로 인도 기업들의 지분을 매입할 기회를 찾고 있는 것으로 알려졌습니다. 한편 China Southern Power Grid가 인도 송전프로젝트에 입찰할 수도 있습니다. 이번 회계 연도에 도로 및 철도와 같은 통합 사회간접자본 프로젝트에 대한 최대 \$590억 달러(3조 9,600억 루피) 투자계획으로, 외국기업들이 인도 사회간접자본 투자에 관심을 기울여왔습니다.

6. 미국 비행기 제조사인 Lockheed Martin Corp은 인도 Tata Advanced Systems Ltd와 협력하여 인도에서 F-16 전투기를 제조합니다.

이 계약은 민간 부문 기업이 외국 군수장비 제조사와 합작기업을 설립하도록 허용하는 인도의 "전략적 파트너십 모델" 하에 체결되었습니다. 인도는 200대 이상의 전투기가 필요합니다. 세계 최대 군수업체인 Lockheed Martin과의 계약으로 이제 인도에서도 제트기를 제조할 수 있게 되었습니다. 이러한 파트너십은 고용 창출과 인도 제조 기반의 성장 면에서 긍정적인 것으로 평가됩니다. Boeing, BAE systems, Airbus 및 Saab 또한 인도 시장을 탐색하는 것으로 알려졌습니다.

이 보고서는 주식/단위 제안을 구성하지 않으며 의견이나 광고에 대해 추천이나 주장을 하지 않습니다. 이 보고서는 임의의 증권, 이율이나 가격에 대한 향후 가능성 있는 움직임에 대한 예측이나 진술을 구성하지 않습니다. 상기 주장의 내용은 정보 제공 목적으로만 사용되며 이 보고서를 받는 특정한 사람의 특정 목적, 재무적 상황 및 특정 필요와 상관없이 없습니다. 이 문서를 이용하는 사용자는 이 문서에 언급된 임의의 증권, 금융상품 또는 투자 전략의 적합성에 대해 조언을 구해야 합니다.