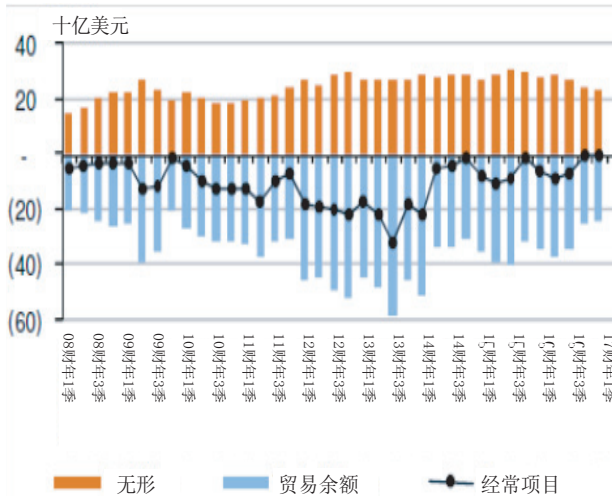
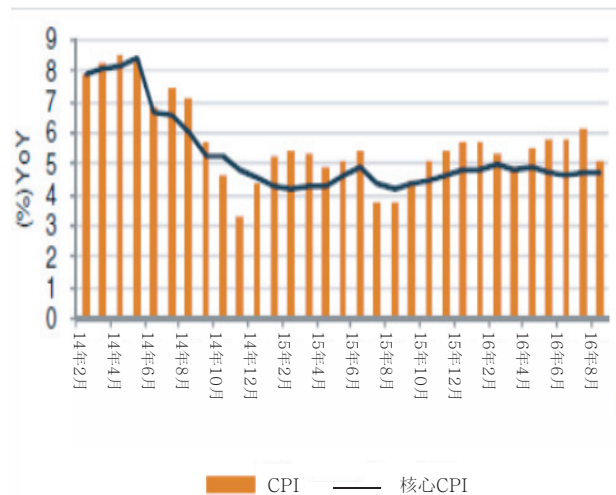


印度经常项目状况



资料来源: CSO, UTI MF Research

印度CPI与核心CPI通胀 (同比%)



资料来源: 经济顾问办公室, MOSP, UTI

1. 2017财年第1季度印度经常项目赤字进一步收窄

本财年第1季度印度经常项目赤字从一年前的61亿美元 (GDP的1.2%) 收窄至3亿美元 (GDP的0.1%)。41亿美元的FDI流入与21亿美元的境外机构投资者 (FII) 流入则对金融项目构成支撑。经常项目总体上受益于较低的商品价格 (贸易赤字因进口货款下降而降低)。

2. 八月通胀减轻, 货币宽松更有理由

八月份广义消费价格指数 (CPI) 通胀从七月份的6.07%降为5.05%, 100个基点的降幅归功于食品价格压力的减轻。从广义上说, 主要趋势包括食品价格指数骤降、燃料价格稳定以及核心通胀企稳。

3. 印度FII流入额创11个月新高

CDSL数据表明, 九月份境外机构投资者 (FII) 购买了价值16亿美元的股票和15亿美元的债券。无论是推升了印度资产价格的货币宽松政策, 还是近期的改革步伐以及更加强劲的宏观基本面, 所有这些都越来越受境外投资者的青睐。

4. 内阁批准铁路预算并轨, 铁路行业迎来最大改革

印度的铁路与综合预算多年来一直分别列报, 目前二者的并轨已经得到内阁批准 (自下一财年即2017-18年起生效)。铁路部门虽然捉襟见肘, 但每年还要向中央政府分红以支持其预算。而并轨后就无需进行这项分红, 顷刻之间就能省下大约15亿美元的巨款。

5. 穆迪对印度的进一步发展表示肯定

穆迪指出, 印度政府推行的改革有助于提振投资者信心并提高发展潜力, 不过也警告说, 乏力的私人投资与银行业的风险依然可能会束缚印度的主权评级。但穆迪同时表示, 印度的银行系统正在度过资产质量下滑周期中的最黑暗时刻。

6. 工业总产值跌至八个月低点, 基建产值逆势上扬

七月份工业产值指数 (IIP) 跌至8个月新低, 同比下降2.4%, 与六月份2%的增长率相比可谓“冰火两重天”。矿山、制造与电力的产值增速更显疲软。这样为了促进国内增长, 央行就更有理由保持通融姿态。与此同时, 八月份印度核心产业产值 (基建行业) 增长3.2%, 环比上涨3%, 而该产值在IIP中近乎占据了38%的份额。

7. 印度的全球竞争力指数排名上升

印度在世界经济论坛的全球竞争力指数排名中上升16位, 攀升至全球138个国家中的第39位, 是该排名中上升最快的黑马。

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。