



FIM KOMMENTAR

november 2011



TAINA ERÄJUURI
Fondförvaltare för FIM India

Ekonom, MBA, juridisk CPE-examen, Investment Management-examen, Corporate Finance-examen. Huvudansvarig fondförvaltare för fonden FIM India och fondförvaltare för fonden FIM China.

Har tidigare verkat som internationell portföljförvaltare hos Merita Asset Management, som analytiker och investeringsbankir hos Goldman Sachs och SavoryMilln (UBS) samt som mäklare vid Robert Fleming. I branschen sedan 1983 och inom koncernen sedan 2000.



FIM Kapitalförvaltning Ab, Finland filial
Linnégatan 6
SE-114 47 Stockholm
Tel. +46 8 678 0530
www.fim.se

Inflationen väntas sjunka nästa år

I november arrangerade UBS en konferens i Mumbai med 270 investerare från olika delar av världen. Där träffade jag bl.a. vice centralbankschefen Dr Subir Gokarn och representanter från företag inom olika branscher, t.ex. bygg-, stål-, elektronik-, läkemedels-, kosmetik- och dagligvarubolag samt banker. Jag besökte även **Tanishqs** nya juvelerbutik som ägs av klock- och smyckesföretaget **Titan Industries**. Till sin nivå motsvarar butiken lyxbutikerna på Bond Street i London. Tata Groups dotterbolag Titan Industries är världens femte största tillverkare av klockor. Jag gick även in i stormarknaden **HyperCity** som ägs av Shoppers Stop och som påminner om franska Carrefour.

Inflationen på väg nedåt efter december

Inflationen är fortfarande hög i Indien och uppgick till 9,73 % i oktober. Kärninflationen var något över 7 %. Orsaken till den höga inflationen är att matvanorna har ändrats till följd av den förbättrade levnadsstandarden. I städer har man börjat äta proteinrikare mat, såsom fisk, kyckling och ägg. Mjölkkonsumtionen har också ökat kraftigt. Detta har hållit livsmedelsinflationen på en hög nivå, 9,02 % i november. Trenden är dock sjunkande. Det höga oljepriset har också påverkat inflationen. Indien importerar 75 % av sitt oljebehov och ett oljepris på över 135 dollar per fat har en negativ inverkan på Indiens bytesbalans. Vi förväntar oss dock inga stora prisuppgångar, eftersom den globala ekonomiska tillväxten förutspås vara lägre år 2012 än i år.

Inflationen väntas minska till 7 procent före slutet av mars 2012 och ytterligare sjunka efter detta. Den indiska centralbanken förutspås sänka styrräntan med 0,5–1 procentenheter under nästa räkenskapsår. För närvarande ligger bankens utlåningsränta på 8,5 %.

UBS har höjt rekommendationen för Indien till övervikt

UBS:s Asienstrateg Niall MacLeod har höjt rekommendationen för Indien till övervikt. Orsaken till detta är att inflationen och räntorna väntas sjunka nästa år. Man räknar med att den indiska ekonomin växer med 7,2 % under detta räkenskapsår och med 7,5 % under nästa räkenskapsår (april 2012–mars 2013). Konsumtionen utgör 68 % av landets BNP och kommer att fungera som drivkraft för den ekonomiska tillväxten under nästa räkenskapsår. Företagens investeringar väntas också öka. Under detta räkenskapsår har både statens och de privata företagens investeringar legat på en låg nivå till följd av de stigande räntorna. Statens investeringsplaner för fem år upphör i mars 2012. Den här gången har staten nästan uppnått sitt mål, dvs. att investera 500 miljarder dollar i landets infrastruktur. Nästa räkenskapsår börjar regeringen förhandla om statens investeringar för de följande fem åren som väntas uppgå till cirka 1 000 miljarder dollar. Största delen av dessa investeringar kommer att användas för att bygga upp infrastruktur. Nettoresultaten för de företag som ingår i indexet Sensex 30 väntas öka med cirka 12,5 % under detta räkenskapsår och med cirka 13 % under det följande. Värderingarna på den indiska aktiemarknaden (P/E FY2013 12,8x) ligger 19 % under det tioåriga genomsnittet.

HyperCitys dagligvarubutik



Särskilt privata banker intressanta

Jag träffade representanter från ett flertal banker på konferensen. Banksektorn har under den senaste tiden drabbats av stigande räntor och farhågor om att andelen problemlån särskilt i statsbanker skulle öka. I vår portfölj föredrar vi privata banker och underviktar statsbanker där antalet problemlån under de följande månaderna fortfarande kan öka. Av de privata bankerna anser vi att den intressantaste är IndusInd Bank som är en medelstor bank. Banken har ett nytt ledarteam som leds av Romesh Sobti (tidigare arbetet på ABN Amro). Tack vare en sanering som Romesh genomfört under de senaste tre åren har banken nu en stark balansräkning. Antalet kreditförluster är litet och andelen problemfordringar i lånestocken endast 1,09 %. Kreditförlustreserverna i problemfordringarna uppgår till 72 %. Utlåningen uppgår årligen till 28 % och inlåningen till 23 %. Räntenettet är 3,35 % och den årliga ökningen av provisionsintäkterna 37 %. Avkastningen på eget kapital uppgår till 20,6 %. Bankens nettovinster för andra kvartalet (juli–september 2011) ökade med 45 % jämfört med året innan.

Tillväxt inom dagligvarusektorn

Naturkosmetikföretaget Emami är ett intressant medelstort bolag. Bolaget tillverkar hudvårds-, hårolje- och hälsokostprodukter. Emami säljer dessa produkter i 60 olika länder. Till bolagets varumärken hör Navratna som omfattar olika naturoljeprodukter, Boroplus-antiseptiska krämer, Fair and Handsome hudvårdsprodukter för män och kvinnor, samt Sona Chandi och Zandu & Mentho Plus-hälsokostprodukter. Volymökningen för Navratna Oil, Boroplus och Zandu & Mentho Plus uppgår till cirka 12–15 %. Försäljningstillväxten för Navratna Oil och Zandu & Menthol ligger kring 20 %. Avkastningen på bolagets eget kapital är 35 %. Emamis försäljning väntas öka med 18–20 % under detta räkenskapsår och nettovinsterna med 20–22 %.



Tanishq juvelerarbutik

Viktig information

Denna rapport är enbart avsedd att användas av mottagaren själv. Den får inte kopieras, citeras eller vidarebefordras utan tillstånd från FIM Fonder. Informationen i rapporten är offentlig och vi anser att källorna är pålitliga, vilket inte garanterar att informationen i sin helhet stämmer. De prognoser och bedömningar som har presenterats i rapporten baserar sig på vår nuvarande syn, men vi kan ändra dem utan separat meddelande. Varken FIM Fonder eller någon av dess anställda ansvarar för eventuell skada som användningen av denna publikation kan förorsaka. Denna rapport eller dess kopior får inte distribueras i USA eller till amerikanska mottagare så att det strider mot de begränsningar som lagen i USA ställer. Distributionen av rapporten i USA kan betraktas som en förbrytelse mot dessa lagar.