



INFORME ESPECIAL

Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.

Renta Variable - INDIA

Oportunidad de inversión en el ETF de la bolsa de India (INDA) a largo plazo

- India logró un progreso sustancial en su recuperación económica, según datos del FMI. Después de experimentar una caída del PIB del 5,8% en 2020, el país experimentó una tasa de crecimiento de 9,1% en 2021 y de 6,8% en 2022.
- La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, afirmó que se calcula que la economía mundial crecerá menos del 3% este año, y se prevé que India y China representen la mitad del crecimiento global.
- El déficit comercial se redujo significativamente a USD 15.240 M, cifra por debajo de las esperadas por el mercado de USD 19.500 M, y en comparación con el déficit de USD 20.110 M registrado en el mismo mes del año anterior.
- **El banco de inversión Goldman Sachs ve oportunidades a largo plazo en India, centradas en negocios impulsados por el consumo interno, la transformación digital, la sostenibilidad, y la atención médica, a medida que se acelera el ritmo de sus inversiones en el país.**
- El ETF de la bolsa de India (INDA) está relativamente bien diversificado en todos los sectores. El sector financiero es el más predominante en el ETF, con una ponderación del 26,25%.
- **El ETF INDA ha acumulado una sólida trayectoria en los últimos meses, con un rendimiento anualizado del 20% al final del trimestre más reciente. Esto supera el rendimiento del 18,4% anualizado del S&P 500 para el mismo período.**
- INDA ha estado ganando impulso en los últimos años, y con la demografía favorable de la India y el crecimiento de la población, el crecimiento económico del país podría verse reflejado en los siguientes años.

Contexto económico

El entorno macro a nivel mundial sigue siendo muy complicado. Los bancos centrales de las principales economías occidentales se han visto obligados a aumentar agresivamente las tasas de interés para frenar las presiones inflacionarias que se han acumulado en los últimos meses.

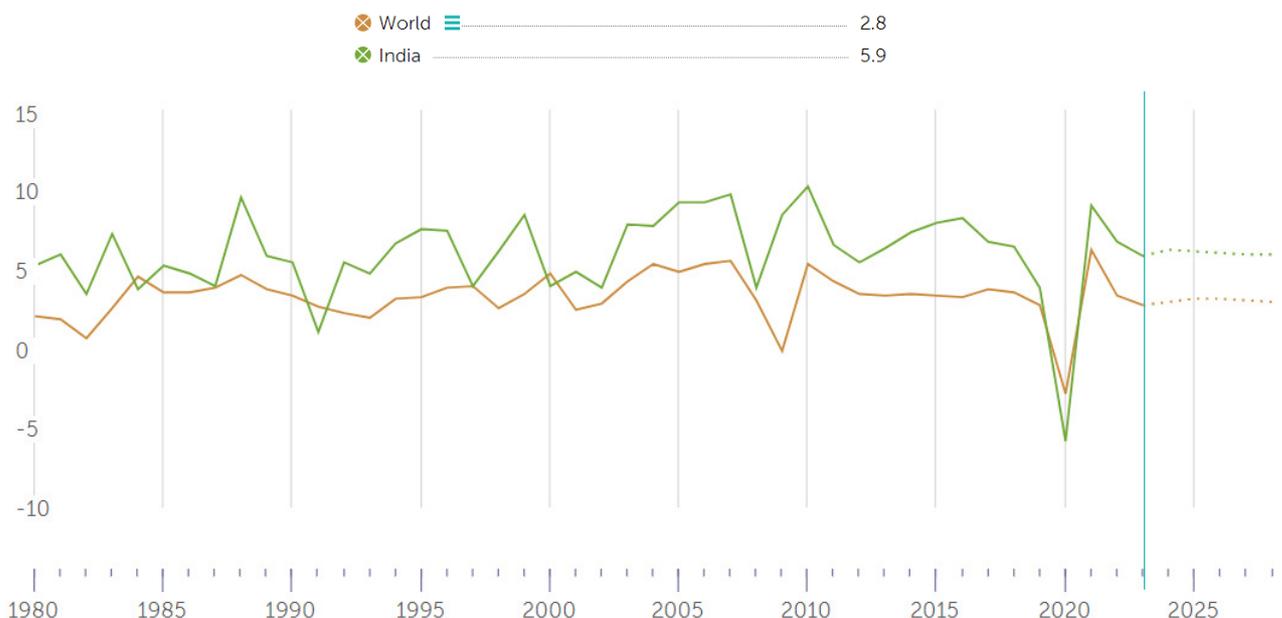
India logró un progreso sustancial en su recuperación económica según datos del FMI. Después de experimentar una caída del PIB del 5,8% en 2020, el país experimentó una tasa de crecimiento notable de 9,1% en 2021 y de 6,8% en 2022. Sin embargo, dado el contexto global se espera una caída de 5,9% para este año.

En los últimos 15 años, alrededor de 420 millones de personas han salido de la pobreza, un logro histórico aunque el grueso de ésta se asienta aún en las castas más bajas, mientras tanto el 10% de la población posee el 77% de la riqueza. Sin duda, India sigue siendo una sociedad desigual. El 40% de la población india tiene menos de 25 años; un quinto de todos los jóvenes del mundo (menores de 25) es indio.

A su vez, India superó a China como el país más poblado del mundo; las previsiones indican que los 1.400 M de habitantes actuales, llegarían a 1.700 M en 2064 y que hacia el 2047 se aplanaría la curva.

Por su parte, la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, afirmó que se calcula que la economía mundial crecerá menos del 3% en 2023, y se espera que India y China representen la mitad del crecimiento global.

PIB MUNDIAL VS INDIA: últimos 40 años (cambio % anual)



Fuente: FMI

Asimismo, la moneda de India (rupia india) se apreció 0,7% en relación con el dólar en lo que va del año y 0,3% en los últimos tres meses. El FMI proyecta una paridad frente al dólar de USDINR 23,41 para este año y de USDINR 23,94 para el año que viene.



El endeudamiento neto se iría reduciendo gradualmente desde 8,9% este año al 7,9% en 2025, aunque esta proyección podría cambiar dependiendo a una posible recesión mundial y las medidas que tomen los bancos centrales.

INDIA: datos macroeconómicos

Indicador	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
PIB real (% YoY)	-5,8	9,1	6,8	5,9	6,3	6,2
IPC (% YoY)	6,2	5,5	6,7	4,9	4,4	4,1
Deuda bruta (%PIB)	88,5	84,7	83,1	83,2	83,7	83,8
Cuenta corriente (% PIB)	0,9	-1,2	-2,6	-2,2	-2,2	-2,2
Endeudamiento neto (%PIB)	-12,9	-9,6	-9,6	-8,9	-8,3	-7,9
USD/INR	21,79	22,63	22,97	23,41	23,94	24,50

Fuente: FMI

No obstante, un crecimiento global más lento y una demanda más débil de bienes de consumo duraderos, están afectando significativamente las exportaciones asiáticas, en particular los productos del sector tecnológico.

Por su lado, la inflación cerró 2022 con un récord del 6,7%, pero se estima que las políticas contractivas reducirían gradualmente la suba de precios para cerrar este año con un 4,9%, en 2024 con el 4,4% y el 2025 con 4,1%.

El Banco de la Reserva de India mantuvo su política monetaria de referencia en 6,5% durante su reunión de abril de 2023 después de seis aumentos consecutivos, en desacuerdo con las proyecciones del mercado de un aumento de 25 bps en la tasa de interés. El organismo informó que estaba monitoreando de cerca el impacto de la reciente turbulencia financiera luego de la quiebra del Silicon Valley Bank.

La economía india se expandió 4,4% interanual en los tres meses a diciembre de 2022, por debajo del 6,3% en los tres meses a septiembre y las previsiones del 4,6% para el mismo período. El gasto privado, que representó el 61,6 % del PIB en el cuarto trimestre, se desaceleró considerablemente (2,1% frente al 8,8% en el tercer trimestre), afectado por un aumento en los costos de endeudamiento.

La inversión aumentó en forma interanual a un ritmo más lento (8,3% vs. 9,7%), el gasto público se contrajo (-0,8% vs. -4,1%) y las exportaciones subieron menos (11,3% vs. 12,3%) al igual que las importaciones (10,9% vs. 25,9%).

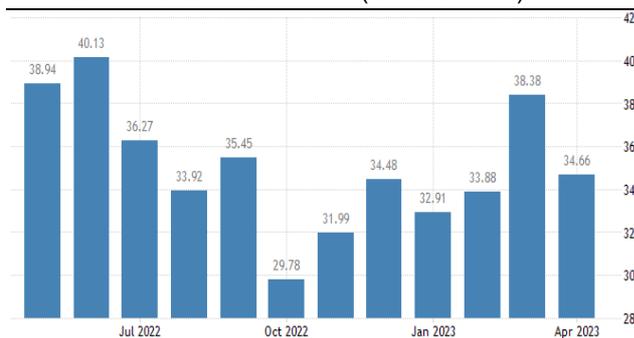
Por el lado de la producción, el sector manufacturero se contrajo por segunda vez de manera interanual (-1,1% vs. -3,6%) y se observó una desaceleración en el rubro finanzas e inmobiliario (5,8% vs. 7,1%) y comercio, hoteles, transporte y comunicaciones (9,7% vs. e al 15,6%).

Por el contrario, la producción en el sector minero se recuperó (3,7 % frente a -0,4 %) y se observaron aumentos más rápidos en la agricultura (3,7 % frente a 2,4 %), los servicios públicos (8,2 % frente a 6 %) y la construcción (8,4 % frente a 5,8 %). La tasa de crecimiento para el año fiscal 2022/2023 se mantuvo sin cambios en 7%.

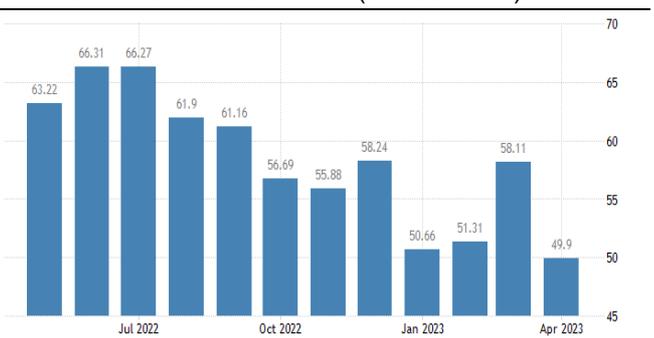
El déficit de cuenta corriente en 2022 cerró en 2,6% del PIB, y se mantendría en el 2,2 hasta el año 2025.

El déficit comercial se redujo significativamente a USD 15.240 M, por debajo de las expectativas del mercado de USD 19.500 M y en comparación con el déficit de USD 20.110 M registrado en el mismo mes del año anterior. El déficit comercial de abril fue el menor desde agosto de 2021, principalmente debido a la notable disminución tanto de las importaciones como de las exportaciones atribuida al debilitamiento de la demanda mundial, impulsada por tasas altas de inflación y mayor deuda obtenida.

EXPORTACIONES INDIA (en USD Bn)



IMPORTACIONES INDIA (en USD Bn)



Fuente: Trading Economics

India se beneficiará a medida que las empresas diversifiquen sus cadenas de suministro fuera de China, pero varios obstáculos impedirán tal cambio, según afirmó Alexandra Hermann, economista principal de Oxford Economics, citando leyes laborales estrictas, altos aranceles de importación y desafíos logísticos.

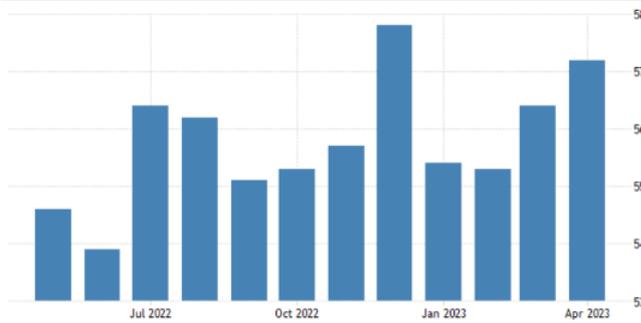
A pesar de las mejoras en la infraestructura, los costos logísticos de la India siguen siendo más altos que los de China, Corea del Sur, Japón, Malasia y Tailandia, según el Banco Mundial.

El PMI manufacturero de S&P Global India aumentó a un máximo de cuatro meses de 57,2 puntos en abril desde 56,4 en el mes anterior, superando las previsiones de 55,8, ya que tanto la producción como los nuevos pedidos crecieron en medio de expansiones sostenidas en las ventas.

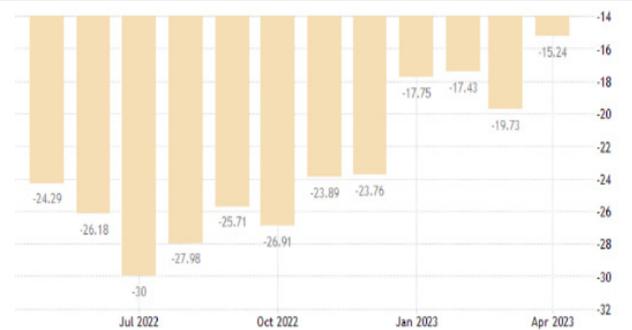
Al mismo tiempo, aumentó el empleo y, los proveedores pudieron entregar los materiales comprados de manera oportuna, y el desempeño de los proveedores mejoró en su mayor medida en ocho meses, aunque solo levemente en general.



PMI MANUFACTURERO INDIA (en puntos)



BALANZA COMERCIAL (en USD Bn)



Fuente: Trading Economics

India y Rusia buscan profundizar sus lazos económicos, que han crecido tras el conflicto en Ucrania y que podrían pactar un acuerdo de libre comercio. El objetivo es duplicar las exportaciones indias a Rusia a unos USD 5.000 M este año, a fin de mitigar su déficit comercial, que se han incrementado a medida que las crecientes importaciones de petróleo crudo.

Las importaciones de India desde Rusia se han cuadruplicado a más de USD 46.000 M desde 2021, y sus exportaciones a Moscú suman menos de USD 3.000 M. La guerra ha facilitado la apertura del mercado ruso a los exportadores indios, en especial para el mercado de dispositivos electrónicos y componentes de automóviles.



Mercado accionario de la India

Las acciones indias han sido algunos de los activos financieros con mejor rendimiento del mundo en los últimos tiempos. Dentro del grupo de acciones que mostraron una gran performance se encuentra Tata Motors, HCL Technologies, Dr Lal PathLabs, Hindustan Unilever y Power Finance Corporation.

India cuenta con dos principales bolsas de valores: Bombay Stock Exchange (BSE) y National Stock Exchange of India (NSE).

El índice de referencia más amplio en la India es el S&P BSE Sensex, que rastrea el rendimiento de las 30 empresas más grandes y líquidas que cotizan en la bolsa. Este índice registra una suba de 2,5% en lo que va del año y un 2,0% en lo que transcurrió de mayo. El S&P BSE Sensex es considerado un barómetro clave para evaluar el estado y la dirección del mercado de valores de la India.

ÍNDICE BSE SENSEX (BSESN): últimos 12 meses (en INR)



Fuente: Refinitiv

Otro índice relevante es el Nifty 50, que representa las 50 principales empresas de la NSE, el cual obtuvo una suba del 0,5% en el año y de 3,3% el último mes.

Las empresas son seleccionadas en función de su tamaño de mercado, liquidez y representación en el mercado.

El índice ha subido más de 5% en lo que va del año fiscal. El reciente repunte podría atribuirse al retorno de los inversores institucionales extranjeros (FII). Las FII han comprado más de 2,1 billones de rupias en acciones en las últimas 13 ruedas, la racha de compra de FII más larga en nueve meses.



Goldman Sachs ve oportunidades a largo plazo en India, centradas en negocios impulsados por el consumo interno, la transformación digital, la sostenibilidad y la atención médica, a medida que se acelera el ritmo de inversiones en el país. De los USD 7 Bn invertidos en India desde 2006, alrededor de USD 2 Bn llegaron en los últimos dos años.

A pesar del notable crecimiento bursátil, es un país que apenas está representado en las carteras de los inversores. Y es que el peso de India en el MSCI ACWI, compuesto prácticamente por todos los países del mundo, es sólo del 1% e inclusive en el índice de mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets, el peso de la región es del 9%.

El MSCI India fue de los pocos mercados que cerró 2022 en positivo, con un avance del 2,2% frente a la caída del -10% del MSCI Emerging Markets.



iShares MSCI India ETF (INDA)

El iShares MSCI India (INDA) es un ETF de USD 4.600 M de iShares de BlackRock (NYSE:BLK) que invierte en acciones indias de mediana y gran capitalización. El ETF tiene un índice de gastos del 0,64%, que es más caro que el S&P 500 (SPX) o el ETF de mercado amplio, pero no está fuera de línea con otros ETFs internacionales.

INDA tiene 115 posiciones y sus 10 principales representan el 45,6% del fondo. Reliance Industries representa más del 10% de los activos por sí sola, por lo que INDA tiene una exposición significativa a la empresa más grande de la India. Luego se encuentran Housing Development Finance Corp y ICICI Bank, con una representación del 6,6% y 6,5% respectivamente.

El ETF INDA también está relativamente bien diversificado en todos los sectores. El sector financiero es el más predominante, con una ponderación del 26,25%. El sector tecnológico tiene la segunda mayor ponderación con un 13,9%, seguida por el sector de energía (12,35%) y consumo básico y discrecional, ambos con un 10%. Ningún otro sector cuenta con más del 10% de ponderación.

El fondo generalmente invierte al menos el 80% de los activos en los valores componentes del índice subyacente y en inversiones que tengan características económicas que sean sustancialmente idénticas a los valores componentes del índice subyacente. El índice mide el rendimiento de los valores de renta variable de empresas cuya capitalización de mercado, calculada por el proveedor del índice, representa los segmentos de alta y mediana capitalización del mercado de valores indio. El fondo no está diversificado.

Este ETF ha acumulado una sólida trayectoria en los últimos tiempos, con un rendimiento anualizado del 20% en los últimos tres años al final del trimestre más reciente. Esto supera el rendimiento del 18,4 % anualizado a tres años del S&P 500 durante el mismo período de tiempo. Si bien las acciones de INDA han tenido un rendimiento inferior al índice estadounidense en un horizonte temporal de 5 y 10 años (con rendimientos anualizados del 5% y el 6% para INDA durante 5 y 10 años frente al 11% y el 12,1% de rendimiento de S&P 500 en los mismos períodos de tiempo), su impulso continúa siendo sostenido para el mercado emergente.

Sin embargo, en lo que va del año registra una mala performance dando una rentabilidad negativa del 0,2% pese a dar retornos del 3,74% el último mes y de 2,94% YoY. Esto confirma la volatilidad persistente en el mercado producto de los temores a una caída en la actividad y con cautela frente a las expectativas de inflación.

ETF ISHARES MSCI INDIA (INDA): últimos 12 meses (en USD)



Fuente: TradingView

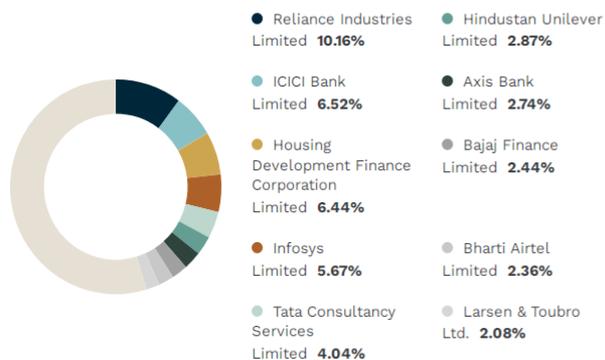
A lo largo del último año, se pueden observar distintas fluctuaciones en el precio, alcanzando máximos por encima de los USD 44 en septiembre y diciembre.

En el primer trimestre del 2023 su precio cayó a un mínimo de USD 38, pero mostrando una recuperación a principios de abril que podría indicar el retorno a una tendencia alcista.

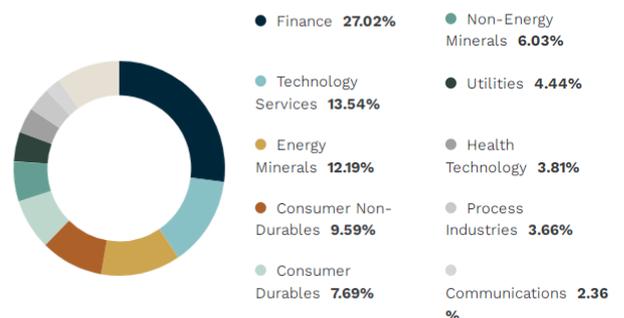
El ETF INDA ha estado ganando impulso en los últimos años, y con la demografía favorable de la India y el crecimiento de la población, el crecimiento económico del país podría verse reflejado los siguientes años. Si bien las valoraciones generales presentan cierto riesgo en la actualidad, durante la próxima década es difícil imaginar que el crecimiento del mercado no persista, lo que lo convierte en un ETF atractivo para los inversores de crecimiento a largo plazo.

FEZ: Ponderación por sector y holding de acciones

Top 10 Holdings



Top 10 Sectors



Fuente: etf.com



Principales acciones del índice

- **RELIANCE INDUSTRIES** representa más del 10% de los activos del ETF INDA. Sus negocios incluyen energía, petroquímicos, gas natural, comercio minorista, telecomunicaciones, medios de comunicación y textiles.
- **ICICI BANK** es el segundo mayor banco de India y el más grande del sector privado por capitalización de mercado.
- **HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION** es una de las principales compañías financieras de vivienda de la India que ofrece una amplia gama de productos de préstamos, como hipotecarios para propiedades nuevas y de segunda mano.
- **INFOSYS LIMITED BRINDA** ofrece servicios de tecnologías de la información con base en Bangalore. La empresa es una de las compañías de TI más grandes de la India con 127.779 empleados incluyendo subsidiarias
- **TATA CONSULTANCY SERVICES** es una multinacional de subcontratación de TI y subsidiaria de Tata Group. Posee más de 600 000 empleados en 46 países y es la segunda empresa más grande de India por capitalización de mercado y la octava por ingresos.
- **HINDUSTAN UNILEVER** es una empresa de bienes de consumo de propiedad británica con sede en Bombay. Es una subsidiaria de la compañía británica Unilever donde sus productos incluyen alimentos, bebidas y productos de limpieza.
- **AXIS BANK** es una empresa de servicios bancarios y financieros con sede en Mumbai, donde provee servicios financieros a grandes y medianas empresas, PyMES y comercios minoristas.
- **BAJAJ FINANCE** es una empresa de servicios financieros no bancarios con sede en Pune. Sus actividades principales se basan en préstamos, gestión de activos, gestión de patrimonios y seguros.
- **BHARTI AIRTEL** es una multinacional de servicios de telecomunicaciones con sede en Nueva Delhi. Opera en 18 países del sur de Asia y África, así como en las Islas del Canal.
- **LARSEN & TOUBRO** es una multinacional dedicada a proyectos EPC, fabricación y servicios de alta tecnología, donde opera en más de 50 países en todo el mundo.



En cuanto a los ratios de valuación, las empresas con cuentan con un menor PE (Price to Earning) de la muestra son: STATE BANK of India con el 11,0x e HINDALCO Industries con el 7,9x.

El menor PE forward se observa en la acción de STATE BANK of India (9,2x), NTPC (8,9x) e HINDALCO INDUSTRIES (8,7x).

Por su parte, el Price to Book Value (PBV) de la acción de TATA STEEL aparece como la más atractiva con un valor de 1,3x, al igual que NTPC (1,2x) e HINDALCO INDUSTRIES (1,0x). Las empresas podrían estar infravaloradas y presentar una oportunidad de compra.

En el otro extremo NESTLE INDIA presenta un PBV de 85,4x con lo cual la empresa podría estar altamente sobrevalorada.



ETF iShares MSCI India (INDA)

Principales Acciones

Compañía	Ticker	Sector	Industria	Market Cap (en M de USD)	Precio actual	Precio objetivo	Upside	YTD	P/E Trail 12m	Fwd P/E	Baja del P/E 12m	P/S	Fwd P/S	Baja del P/S	PBV
Reliance Industries	RELI	Energía	Petróleo y Gas	204,948.7	30.3	34.3	13%	-2.3%	25.3	24.7	-2%	1.9	1.8	-6%	2.1
Tata Consultancy Services	TCS	Tecnología	Servicios y Consultoría IT	144,942.9	39.6	42.8	8%	2.0%	28.3	24.9	-12%	5.3	4.8	-10%	13.2
ICICI Bank	ICBK	Finanzas	Bancaria	80,414.7	11.5	13.7	19%	6.2%	19.8	17.8	-10%	5.5	8.8	61%	3.1
Hindustan Unilever	HLL	Consumo No Cíclico	Productos Personales	76,122.3	32.4	34.8	7%	4.0%	61.8	55.4	-10%	10.3	9.6	-7%	12.4
ITC	ITC	Consumo No Cíclico	Tabaco	64,701.4	5.2	5.3	1%	29.0%	29.1	25.3	-13%	7.1	7.1	0%	8.1
Infosys	INFY	Tecnología	Servicios y Consultoría IT	63,354.6	15.3	18.5	21%	-16.6%	21.9	19.5	-11%	3.5	3.2	-9%	6.9
State Bank of India	SBI	Finanzas	Bancaria	63,198.8	7.1	8.7	23%	-5.2%	11.0	9.2	-16%	1.6	2.5	59%	1.5
Housing Development Finance	HDFC	Finanzas	Bancaria	62,452.7	33.9	38.0	12%	5.6%	19.5	27.8	42%	3.4	21.0	525%	2.5
Bharti Airtel	BRTI	Tecnología	Telecomunicaciones	56,026.1	9.7	10.9	12%	-1.1%	61.8	29.6	-52%	3.5	3.0	-14%	6.0
Bajaj Finance	BJFN	Finanzas	Préstamos al consumo	49,372.1	81.7	87.0	6%	2.1%	35.4	28.5	-20%	9.8	11.4	16%	7.5
Kotak Mahindra Bank	KTKM	Finanzas	Bancaria	47,761.0	24.0	25.9	8%	8.0%	26.7	31.1	16%	14.0	22.0	57%	3.5
Larsen & Toubro	LART	Industrial	Construcción	38,432.5	27.3	30.3	11%	7.7%	30.2	23.3	-23%	1.7	1.5	-13%	3.5
Asian Paints	ASPN	Materiales Básicos	Química	36,559.6	38.1	38.7	2%	1.4%	73.1	58.7	-20%	8.7	7.7	-12%	18.8
HCL Technologies	HCLT	Tecnología	Servicios y Consultoría IT	36,233.3	13.4	14.1	5%	5.8%	20.1	18.3	-9%	2.9	2.6	-10%	4.6
Axis Bank	AXBK	Finanzas	Bancaria	34,302.4	11.1	13.4	20%	-1.9%	26.2	11.6	-56%	3.2	5.5	70%	2.2
Maruti Suzuki India	MRTI	Consumo Cíclico	Manufactura Autos	33,838.4	112.0	125.3	12%	9.7%	33.9	24.8	-27%	2.4	2.0	-16%	4.5
Titan Company	TITN	Consumo Cíclico	Ropa y Accesorio	30,029.9	33.8	36.0	6%	7.0%	75.9	62.4	-18%	6.1	5.4	-11%	20.8
Avenue Supermarts	AVEU	Consumo No Cíclico	Alimentos	27,853.7	42.9	47.1	10%	-13.4%	96.7	73.5	-24%	5.3	4.3	-20%	14.2
Sun Pharmaceutical Industries	SUN	Salud	Farmacéutica	27,826.2	11.6	14.2	22%	-4.8%	54.6	23.8	-56%	5.4	4.7	-13%	4.3
UltraTech Cement	ULTC	Materiales Básicos	Construcción	27,225.7	94.4	102.3	8%	11.5%	44.2	30.5	-31%	3.5	3.1	-13%	4.1
Wipro	WIPR	Tecnología	Servicios y Consultoría IT	25,717.1	4.7	4.7	1%	-1.8%	18.6	16.5	-11%	2.3	2.2	-6%	2.7
Nestle India	NEST	Consumo No Cíclico	Alimentos	25,562.8	265.1	265.1	0%	11.1%	82.9	66.9	-19%	11.8	10.4	-12%	85.4
Tata Motors	TAMO	Consumo Cíclico	Manufactura Autos	23,138.5	6.5	7.1	10%	36.8%	97.2	14.9	-85%	0.6	0.5	-18%	4.5
NTPC	NTPC	Utilities	Utilities	20,762.6	2.1	2.5	16%	5.7%	9.9	8.9	-10%	1.0	1.0	0%	1.2
Power Grid Corporation of India	PGRD	Utilities	Utilities	20,648.9	3.0	3.0	1%	13.8%	11.1	11.3	2%	3.9	3.8	-2%	2.1
Mahindra and Mahindra	MAHM	Consumo Cíclico	Manufactura Autos	18,720.3	15.6	18.6	19%	2.9%	14.5	18.0	24%	1.3	1.6	21%	3.0
Tata Steel	TISC	Materiales Básicos	Hierro y Acero	16,018.2	1.3	1.6	19%	-4.4%	15.0	9.6	-36%	0.5	0.6	7%	1.3
Tech Mahindra	TEML	Tecnología	Servicios y Consultoría IT	12,619.9	13.0	13.5	4%	4.7%	19.5	16.7	-14%	1.9	1.8	-7%	3.7
Hindalco Industries	HALC	Materiales Básicos	Aluminio	11,185.4	5.0	6.3	27%	-13.2%	7.9	8.7	10%	0.4	0.4	7%	1.0
Dr Reddy's Laboratories	REDY	Salud	Farmacéutica	9,136.7	55.0	60.9	11%	6.6%	16.7	17.3	4%	3.0	2.8	-8%	3.3



ETF iShares MSCI India (INDA) Principales Acciones

Compañía	Ticker	Divid Yield (USD)	ROA (%)	ROE (%)	Liquidez	Liquidez Ácida	Deuda LP/PN	Deuda/ PN	Margen Bruto	Margen Operativo	Margen Neto	Ingresos Trailing	Ingresos 2023e	Cambio % 2023e	Ingresos 2024e	Cambio % 2024e
Reliance Industries	RELI	0.1	4.6%	8.3%	1.1	0.8	15.7%	40.8%	32.5%	11.5%	8.3%	108,123.8	117,154.8	8%	122,801.7	5%
Tata Consultancy Services Ltd	TCS	1.1	29.7%	46.9%	2.5	2.5	6.3%	8.5%	99.2%	24.1%	18.8%	27,678.5	30,108.3	9%	32,984.1	10%
ICICI Bank	ICBK	0.1	1.9%	-	-	-	-	88.1%	-	-	25.4%	7,635.5	8,977.3	18%	10,367.8	15%
Hindustan Unilever	HLL	0.5	14.1%	20.4%	1.4	1.1	3.2%	4.1%	47.6%	21.4%	16.7%	7,448.7	7,984.0	7%	8,797.7	10%
ITC	ITC	0.2	-	-	2.8	1.9	0.3%	0.4%	50.7%	28.9%	24.6%	8,233.8	8,450.5	3%	9,190.5	9%
Infosys	INFY	0.5	19.8%	32.0%	1.8	1.8	8.4%	11.0%	30.3%	21.1%	16.4%	18,074.8	19,437.7	8%	21,331.1	10%
State Bank of India	SBI	0.1	0.9%	-	-	-	-	157.9%	-	-	17.5%	19,789.2	21,665.2	9%	25,098.1	16%
Housing Development Finance	HDFC	0.4	2.7%	13.7%	-	-	54.0%	289.0%	75.9%	13.7%	18.1%	5,023.2	2,944.7	-41%	3,350.5	14%
Bharti Airtel	BRTI	0.0	2.9%	10.5%	0.5	0.4	54.5%	254.9%	65.5%	21.7%	8.7%	16,681.5	16,996.1	2%	19,138.1	13%
Bajaj Finance	BJFN	0.4	4.7%	23.5%	-	-	76.0%	316.4%	65.1%	37.5%	27.8%	4,278.4	4,267.8	0%	5,276.8	24%
Kotak Mahindra Bank	KTKM	0.0	2.5%	-	-	-	-	50.8%	-	-	27.4%	2,651.1	3,219.6	21%	3,640.9	13%
Larsen & Toubro	LART	0.4	3.9%	12.2%	1.4	1.3	28.0%	135.1%	36.4%	9.5%	6.9%	22,470.2	25,300.4	13%	28,590.8	13%
Asian Paints	ASPN	0.4	17.2%	27.6%	2.1	1.3	4.4%	12.1%	38.7%	15.5%	12.2%	4,232.7	4,696.4	11%	5,266.8	12%
HCL Technologies	HCLT	0.6	16.3%	23.3%	2.5	2.5	5.4%	7.3%	83.3%	18.2%	14.6%	12,490.1	13,572.6	9%	14,862.6	10%
Axis Bank	AXBK	0.1	0.9%	-	-	-	-	158.9%	-	-	17.3%	5,871.5	6,149.2	5%	7,154.7	16%
Maruti Suzuki India	MRTI	1.4	10.3%	14.0%	0.6	0.4	0.0%	2.0%	26.6%	7.0%	7.0%	14,273.6	16,805.4	18%	18,899.9	12%
Titan Company	TITN	0.1	13.6%	30.7%	1.7	0.4	7.6%	79.0%	25.2%	10.9%	8.1%	4,990.1	5,486.5	10%	6,459.2	18%
Avenue Supermarts	AVEU	0.0	14.2%	16.0%	3.7	1.5	2.9%	4.0%	15.1%	7.0%	5.6%	-	5,228.6	-	6,530.0	25%
Sun Pharmaceutical Industries	SUN	0.1	-	-	2.0	1.5	0.9%	2.7%	69.7%	8.4%	10.2%	5,275.2	5,342.0	1%	5,945.6	11%
UltraTech Cement	ULTC	0.5	5.8%	9.7%	0.9	0.6	9.7%	20.4%	55.4%	12.2%	8.0%	7,773.4	8,459.1	9%	12,033.4	42%
Wipro	WIPR	0.1	10.1%	15.8%	2.5	2.5	8.1%	22.4%	28.7%	15.4%	12.6%	11,131.7	11,680.7	5%	12,682.3	9%
Nestle India	NEST	3.1	-	-	1.1	0.5	8.0%	11.0%	48.8%	19.6%	14.3%	2,164.0	2,365.7	9%	2,640.2	12%
Tata Motors	TAMO	0.0	0.7%	5.4%	1.0	0.7	51.6%	295.9%	40.1%	2.7%	0.7%	42,572.2	49,454.0	16%	54,071.4	9%
NTPC	NTPC	0.1	-	-	0.8	0.6	52.3%	155.6%	-	19.6%	10.6%	21,048.0	19,737.3	-6%	20,608.7	4%
Power Grid Corporation of India	PGRD	0.2	-	-	0.6	0.6	54.2%	176.7%	-	65.2%	35.5%	5,481.1	5,430.1	-1%	5,551.7	2%
Mahindra and Mahindra	MAHM	0.2	-	-	1.3	1.1	38.0%	164.7%	42.2%	12.7%	9.6%	9,892.0	10,149.5	3%	11,551.2	14%
Tata Steel	TISC	0.0	2.8%	8.1%	0.9	0.3	30.1%	82.4%	53.5%	9.5%	3.3%	29,750.5	27,650.9	-7%	29,051.9	5%
Tech Mahindra	TEML	0.6	10.7%	17.6%	1.8	1.8	3.0%	9.8%	85.0%	10.9%	9.1%	6,547.2	6,975.1	7%	7,617.1	9%
Hindalco Industries	HALC	0.1	-	-	1.3	0.7	36.2%	85.6%	37.5%	12.1%	5.2%	27,897.4	25,969.2	-7%	25,414.1	-2%
Dr Reddy's Laboratories	REDY	0.5	14.6%	21.3%	2.4	1.8	0.5%	5.8%	56.7%	23.2%	18.3%	3,031.2	3,227.3	6%	3,457.5	7%



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.