EQUITY STRATEGY

2025. 7. 7.

글로벌투자전략팀

권범석 Analyst

beomseok.kwon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

India Weekly Insights

인도-미국 잠정 무역 협정 체결에 무게

- 지난주 Nifty 50 -0.7%, MSCI India -0.4% 기록
- MSCI 기준 헬스케어(+1.5%), 에너지(+0.9%), IT(+0.7%) 등이 아웃퍼폼
- 주요 이벤트: 인도-미국 무역 협정 지연, 5월 재정 흑자 기록 등

인도-미국 무역 협정 지연: 인도와 미국의 잠정 무역 협정(Interim Trade Deal) 체결이 지연. 현지 언론에 따르면, 양국은 농산품, 유제품 관련 사안에서 합의점을 찾지 못하고 있음. 이전의 주요 쟁점 중 하나였던 유전자 변형 작물 관련해서 인도는 제도 개정을 통해 특정 작물에 한하여 수입을 허용할 것으로 합의. 다만, 인도 측에서 농산품 및 유제품 시장 개방에 유보적인 입장을 고수하고 있어 체결이 미뤄지는 중

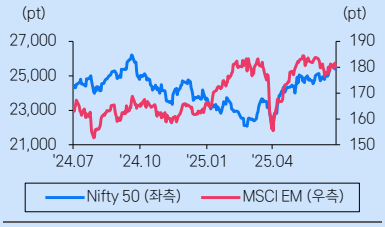
피유시 고얄 인도 상공부 장관은 무역합의 체결에 있어 중요한 것은 시한이 아니라 상호 이익과 국익임을 강조. 추가적으로, 인도 정부는 4일(현지 시간) 미국이 지난 5월 부과한 25%의 자동차 부품 관세가 '세이프가드에 관한 협정' 및 '관세 및 무역에 관한 일반협정(GATT)'에 위반된다며 세계무역기구(WTO)에 보복 관세를 부과할 것을 제안. 이는 지난 6월 미국의 철강 및 알루미늄 관세에 대응하기 위해 인도가 WTO에게 미국에 보복관세를 부과할 것을 요청한 이후 두 번째 제안. 다만, 미국은 인도의 첫 번째 WTO 제안에 대해 철강 및 알루미늄 관세는 세이프가드 조치가 아닌 무역확장법 232조에 따른 조치라고 반박해 인도의 주장을 일축한 바 있음. 따라서, 인도 정부의 금번 제안은 실효적인 조치를 취하기 위한 포석일 가능성도 존재하나, 협상 과정에서 미국 정부를 압박하기 위한 일종의 메시지 정도로 해석 가능

한편, 트럼프 미국 대통령은 금일(7일 현지 시간) 12개국에 관세 부과율을 통보하는 서한을 보내고 이 관세는 8월 1일부터 부과될 예정이라고 발표. 미국 정부가 인도와의 관세 협상에 적극적인 만큼 단기간 내 미국-인도 간 잠정 무역합의가 도출된다면 유제품, 농업 부문은 협정에서 제외될 가능성이 높음. 또한, 지난 2월 인-미 정상회담 당시 양국은 가을까지 1단계 무역 협정 체결을 완료할 것을 합의했음을 고려 시 단기간 내 잠정 무역 협정 체결 가능성에 무게

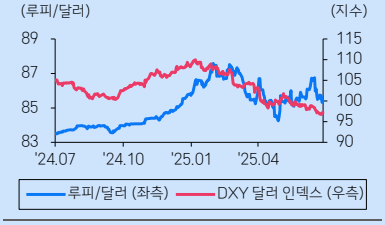
RBI 배당금으로 5월 재정 흑자 기록: 인도 5월 재정 흑자는 전년 대비 8.6% 증가한 1.7조 루피를 기록. 이에 따라, 2026 회계연도 첫 두 달 동안의 재정 적자는 연간 목표치의 0.8%에 그침. 5월 재정 흑자의 주요 원인은 인도 중앙은행 RBI의 배당금 지급. 인도 중앙은행은 매년 5월경 이자 수익, 외환 거래 수익 등을 통해 창출한 잉여금을 배당금 명목으로 중앙 정부에 지급. 지난 5월 지급된 배당금은 전년 대비 27.4% 증가한 2.7조 루피로 사상 최대 규모. 이는 외국 증권의 이자 수입(Interest Income from Foreign Securities)이 2025 회계 연도 기준 전년 대비 48.5% 증가한 9,700억 루피를 기록한데 따름. RBI는 미국채 금리 상승기였던 '22년 9월부터 '23년 4월까지 미국채 보유 금액을 크게 늘렸으며 이후 이를 2,300억 달러 수준에서 유지. 한편, 중앙정부 CAPEX 금액은 5월 전년 대비 38.7% 증가한 6,156억 루피 기록. 2026 회계 연도 첫 두달 간 합산 금액은 2.2조 루피로 전년 대비 54.1% 증가해 견조세 시현 중

(다음 페이지에 계속)

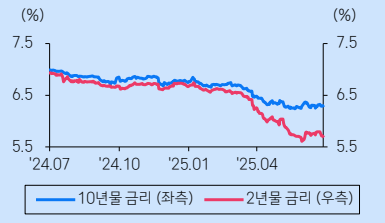
▶ Nifty 50 추이



▶ INR/USD 추이



▶ 인도 시장금리 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance Note

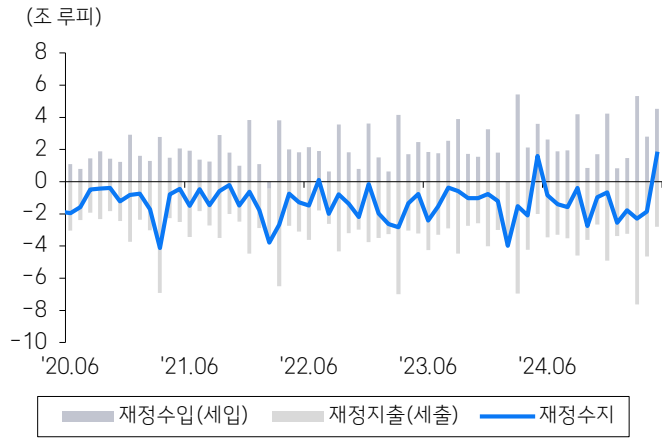
본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

인도 5월 산업 생산 둔화세 기록: 5월 산업 생산 증가율은 전년 대비 1.2%를 기록해 '24년 8월 이후 최저치 기록. 제조업 부문은 전년 대비 2.6% 증가했으나 광업 부문이 전년 대비 0.1% 감소하였고 특히, 전력 부문이 5.8% 감소하며 전체 지표 하락에 기여. 제조업 부문 내 주요 품목 중 화학 제품이 전년 대비 4.8% 하락하고 정유 제품이 1.1% 상승에 그쳐 상승폭 제한. 몬순이 평년 대비 이르게 시작되며 전반적인 도시 경제 활동이 위축되었고 이에 따라, 도시 소비 회복이 둔화세를 보인 데에 따른 것으로 분석. 한편, 산업 생산의 동행 지표이자 인도 경제 활동의 핵심 가늠자인 유가가 둔화세인 점도 고려할 필요

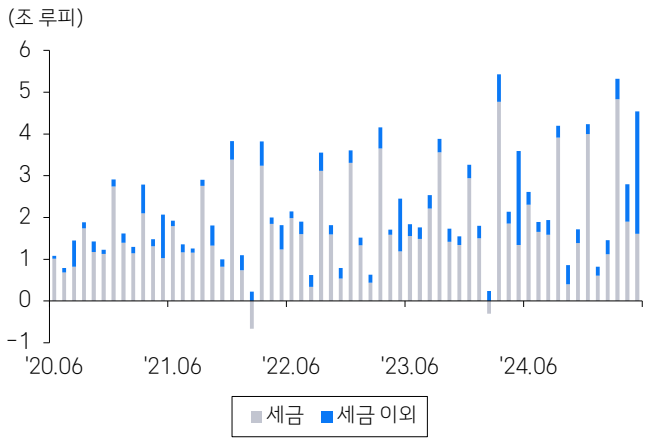
인도 PMI 반등세 시현: 인도의 6월 HSBC 종합 PMI는 61.0, 제조업은 58.4, 서비스업은 60.4 기록. 이는 지난 12개월 평균을 상회하는 수준. 종합 PMI의 12개월 평균은 59.4로 4월 59.7→5월 59.3→6월 61.0 기록. 제조업 PMI의 12개월 평균은 57.4로 4월 58.2→5월 57.6→6월 58.4 기록. 서비스업 PMI의 12개월 평균은 58.9로 4월 58.7→5월 58.8→6월 60.4 기록. RBI의 6월 Big cut, 인-미 무역합의 체결 등 기대 요소들이 소프트 데이터에 점차 반영되고 있는 것으로 판단. 제조업 PMI 내 하부 항목인 '신규 주문'은 4월 61.4→5월 60.7→6월 61.8을 기록해 60선을 상회 중이며 PMI 산출 과정에 포함되지 않지만 '신규 수출 주문'은 4월 57.6→5월 56.9→6월 60.6 기록. 서비스업 PMI의 경우 '신규 주문' 항목은 4월 59.0→5월 58.8→6월 60.4를 기록하는 등 수요 증가 반영

정부 재정 수입, 재정 지출, 재정 수지 추이



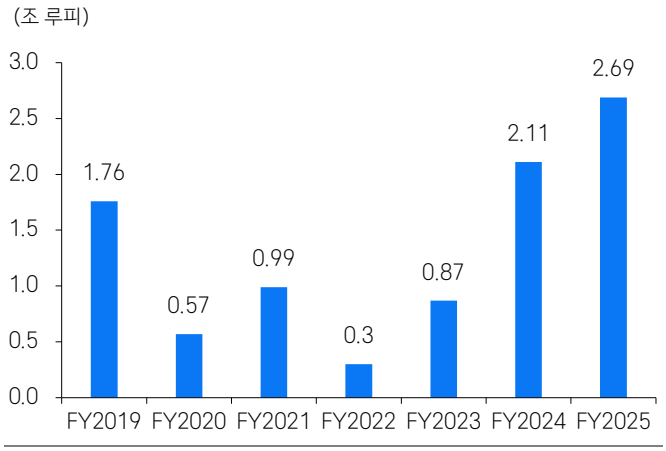
자료: CEIC, 삼성증권

정부 재정 수입 항목별 추이



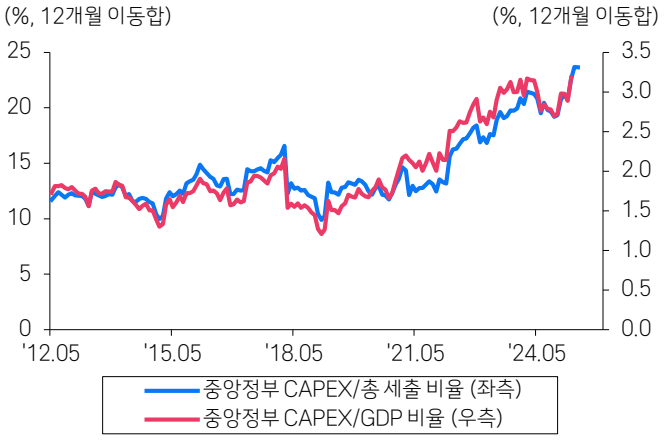
자료: CEIC, 삼성증권

RBI의 정부 배당금 송금액 추이



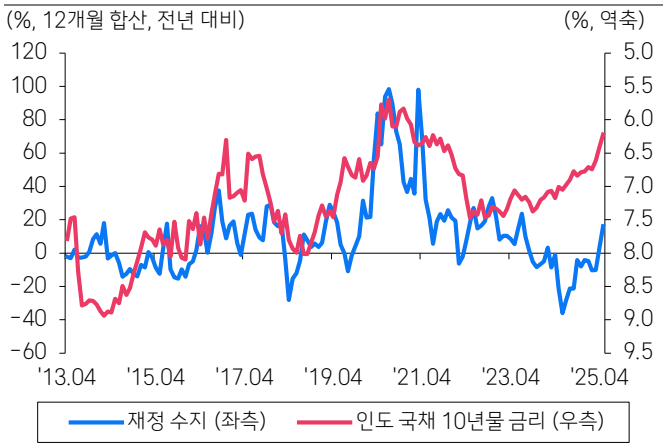
자료: RBI, 삼성증권

중앙정부 CAPEX-총세출 비율 추이



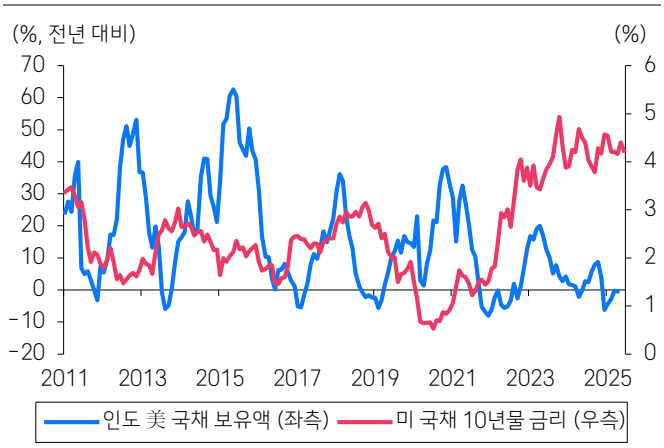
자료: CEIC, 삼성증권

재정 수지 및 10년물 금리 추이



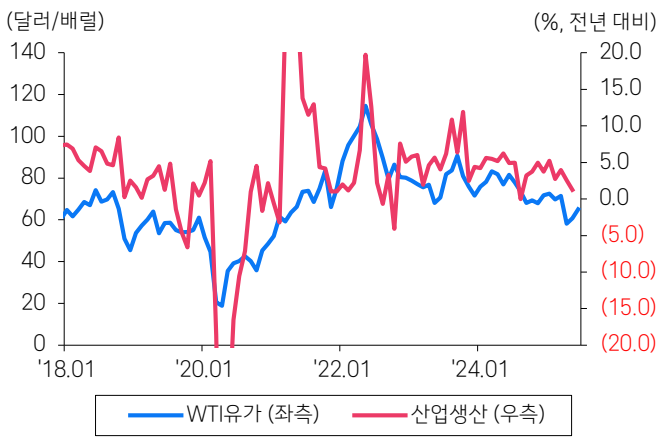
자료: CEIC, 삼성증권

인도 미국채 보유액 및 미국채 10년물 금리 추이



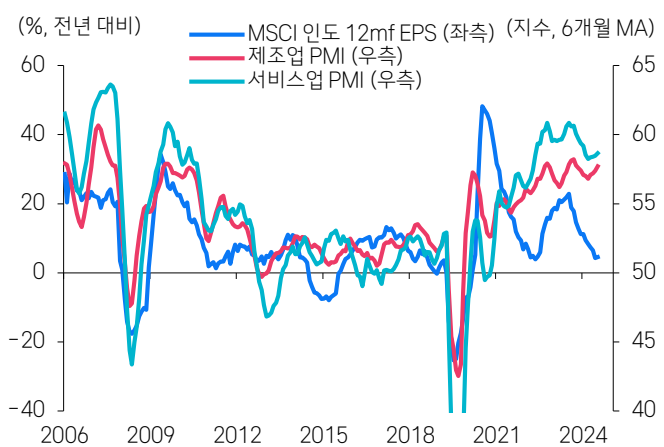
자료: Bloomberg, 삼성증권

산업 생산 및 WTI유가 추이



자료: LSEG, 삼성증권

인도 HSBC PMI 및 MSCI 인도 12개월 선행 EPS 추이



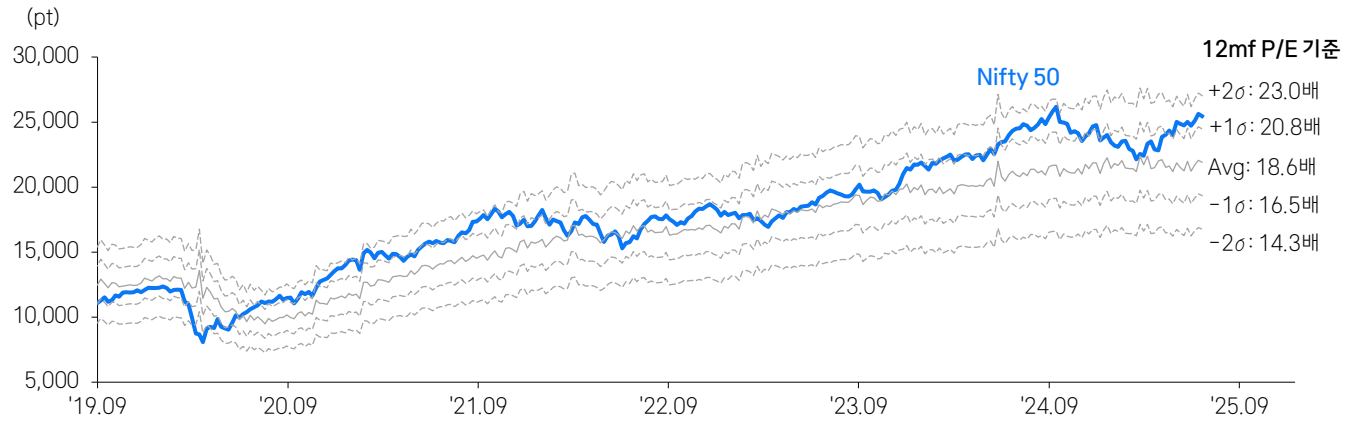
자료: S&P Global, LSEG, 삼성증권

인도 이벤트 캘린더 및 주요 차트

날짜	이벤트	단위	컨센서스	전기	코멘트
7월 11일	Foreign Exchange Reserves				
7월 14일	6월 PPI	전년 대비		0.39%	
	6월 CPI	전년 대비	2.40%	2.82%	• 안정적 몬순 추이로 예상치 부합 전망
7월 15일	6월 수출액	전년 대비		-2.20%	
	6월 수입액	전년 대비		-1.70%	
	6월 무역수지			-$21,880m	
7월 18일	Foreign Exchange Reserves				

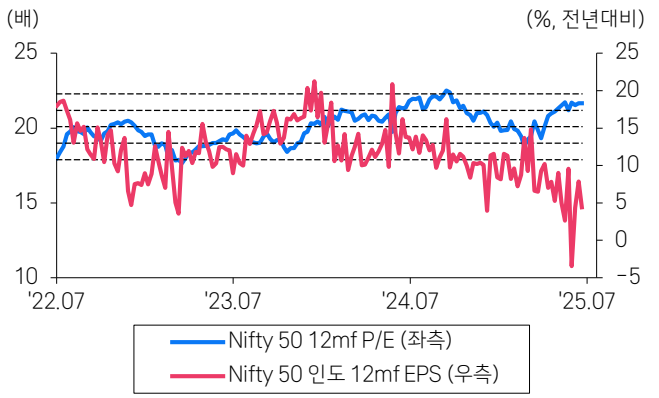
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 P/E 밴드 및 지수 추이



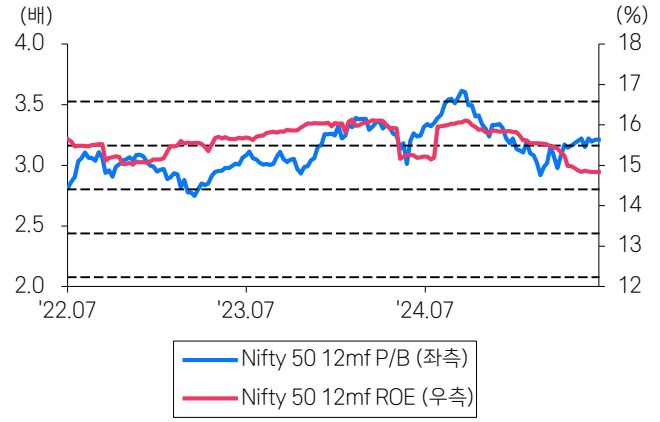
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/E 및 EPS 추이



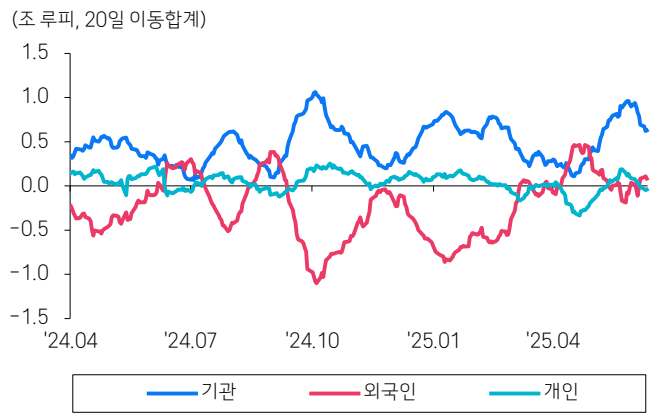
참고: 눈금선은 P/E 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/B 및 ROE 추이



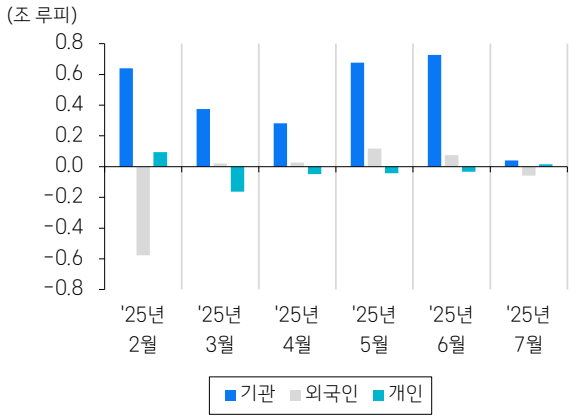
참고: 눈금선은 P/B 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 순매수 추이



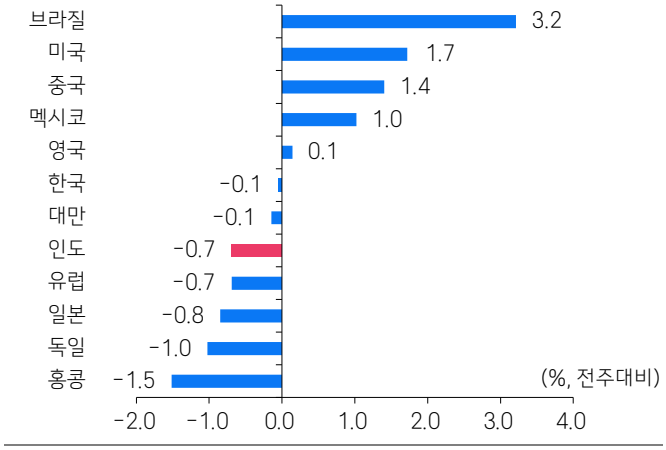
참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 월간 순매수



참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준, 최근월은 MTD 누적 기준;
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 vs 글로벌 증시 주간 수익률



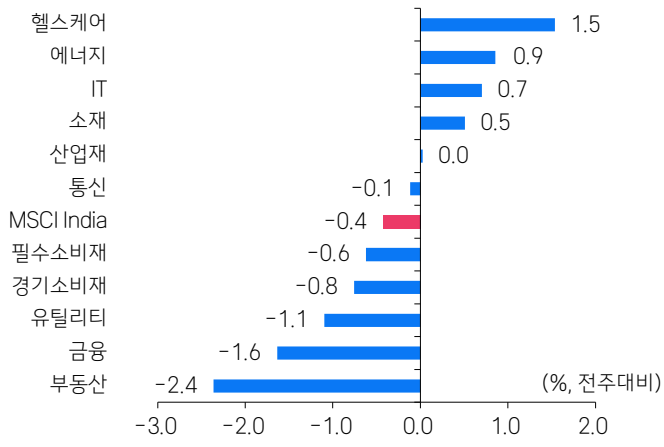
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 증시 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (Local)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
인도	21.2	21.3	0.07	1,207.0	1,197.8	-0.76
중국	12.7	12.8	1.08	269.5	270.4	0.32
브라질	8.0	8.3	3.43	17,048.0	17,012.7	-0.21
멕시코	11.9	12.0	1.26	4,833.0	4,821.4	-0.24
한국	10.2	10.2	0.05	300.8	300.5	-0.10
대만	15.9	15.8	-0.76	1,419.5	1,428.3	0.62
홍콩	10.5	10.3	-1.64	2,321.3	2,324.3	0.13
일본	19.5	19.3	-1.26	2,055.8	2,064.3	0.41
영국	12.9	12.9	-0.08	372.1	372.9	0.23
독일	15.6	15.4	-1.15	1,541.9	1,543.8	0.12
미국	22.0	22.3	1.45	280.4	281.1	0.27
유럽	15.0	14.9	-0.59	355.0	354.6	-0.11

참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

MSCI India 섹터별 주간 수익률



자료: Bloomberg, 삼성증권

MSCI India 섹터별 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (루피)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
MSCI India	23.1	23.2	0.20	130.7	129.9	-0.63
에너지	16.2	17.6	9.23	309.6	285.8	-7.66
소재	21.8	21.8	0.04	124.7	125.2	0.47
산업재	34.7	34.7	-0.06	150.3	150.4	0.09
경기소비재	30.0	29.7	-1.09	93.4	93.7	0.33
필수소비재	44.2	46.8	5.94	38.1	35.7	-6.19
헬스케어	31.7	32.2	1.39	118.1	118.3	0.15
IT	24.1	24.2	0.46	151.9	152.2	0.24
통신	46.0	40.5	-11.97	1.3	1.5	13.46
유틸리티	16.1	15.8	-1.31	55.6	55.7	0.21
부동산	38.1	37.0	-2.93	79.6	80.0	0.59
금융	18.1	17.8	-2.03	1,043.6	1,047.8	0.40

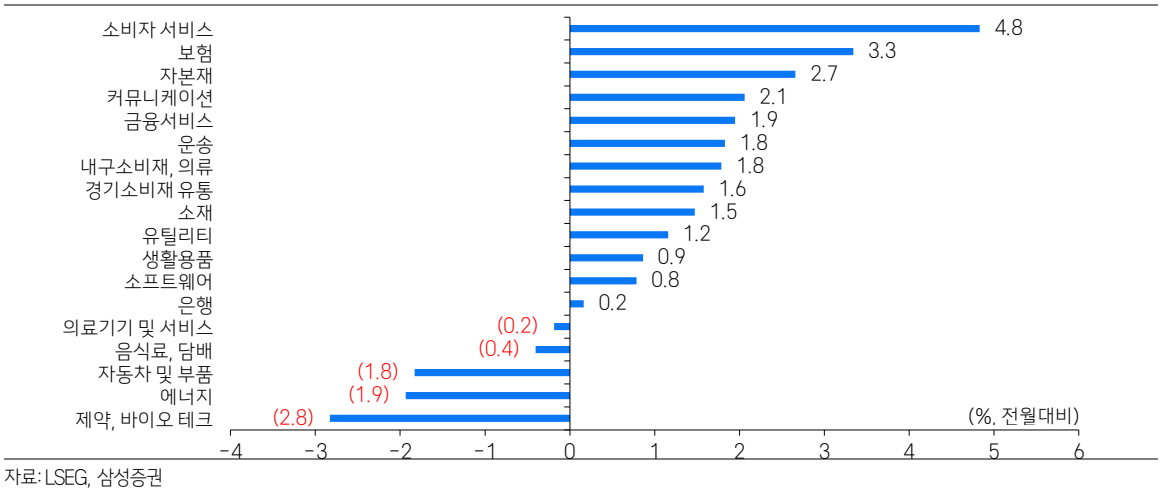
참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 섹터별 12개월 선행 순이익 증감률 및 기여도

섹터 (GICS 1)	산업 그룹 (GICS 2)	시가총액 (십억루피)	12개월 예상 당기순이익 (십억루피)			
			7월 4일	6월 6일	변화율 (%)	기여도 (%p)
IT		28,297	1,194	1,185	0.8	0.10
	소프트웨어	28,297	1,194	1,185	0.8	0.10
금융		55,042	3,016	3,002	0.5	0.16
	은행	41,344	2,531	2,527	0.2	0.05
	금융 서비스	10,203	433	425	1.9	0.09
	보험	3,495	52	50	3.3	0.02
산업재		14,146	448	438	2.4	0.12
	자본재	11,069	318	310	2.7	0.09
	운송	3,077	130	128	1.8	0.03
소재		14,047	579	571	1.5	0.09
	소재	14,047	579	571	1.5	0.09
에너지		26,133	1,664	1,697	-1.9	-0.36
	에너지	26,133	1,664	1,697	-1.9	-0.36
경기소비재		22,655	807	818	-1.4	-0.13
	자동차 및 부품	15,073	721	735	-1.8	-0.15
	내구소비재, 의류	3,270	50	49	1.8	0.01
	소비자 서비스	2,372	13	13	4.8	0.01
	경기소비재 유통	1,940	23	22	1.6	0.00
필수소비재		14,046	386	386	-0.0	-0.00
	음식료, 담배	8,549	275	276	-0.4	-0.01
	생활용품	5,496	111	110	0.9	0.01
헬스케어		7,418	256	262	-2.6	-0.08
	의료기기 및 서비스	1,086	20	20	-0.2	-0.00
	제약, 바이오 테크	6,332	235	242	-2.8	-0.08
커뮤니케이션		11,494	321	315	2.1	0.07
	커뮤니케이션	11,494	321	315	2.1	0.07
유틸리티		5,988	410	406	1.2	0.05
	유틸리티	5,988	410	406	1.2	0.05
총계		199,265	9,082	9,080	0.0	

참고: 컨센서스 존재 기업 기준 / 자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 산업 그룹별 순이익 변화율



자료: LSEG, 삼성증권

인도 ETF리스트

국내 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (십억원)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표지수	대형주	453870	TIGER 인도니프티50	CNX NIFTY INDEX	535.8	0.19	3.1	4.8	-1.1	-2.4
		453810	KODEX 인도Nifty50	CNX NIFTY INDEX	457.5	0.19	3.1	5.4	-1.2	-2.3
		200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	CNX NIFTY INDEX	229.0	0.29	3.0	6.3	-1.6	-2.8
	중형주	0000H0	KODEX 인도Nifty미드캡100	Nifty Midcap 100 Index (PR)	21.7	0.45	3.1	11.4	-	-
	레버리지	236350	TIGER 인도니프티50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	32.2	0.58	5.7	7.0	-7.5	-8.0
		453820	KODEX 인도Nifty50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	25.5	0.39	4.9	7.5	-6.3	-6.5
섹터	소비재	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	Mirae Asset India Billion Consumer Index NTR	131.9	0.49	1.7	1.2	-7.7	-5.0
		487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	Indxx India Super Consumption Index	53.0	0.45	5.0	5.0	-	-13.3
	대표기업	477730	KODEX 인도타타그룹	Nifty Tata Group 25% Cap Index (PR)	39.6	0.45	1.8	4.4	-13.6	-13.3
		487920	ACE 인도시장대표BIG5그룹액티브	Indxx India Big 5 Conglomerates Index (Price Return)	11.4	0.45	2.9	6.1	-	-7.9
		0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	MSCI India IMI USD	10.5	0.99	1.9	6.6	-	-
	IT	498610	RISE 인도디지털성장	MarketVector Digital India(INR) Index	8.4	0.3	6.0	13.6	-	-

참고: 7월 4일 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

미국 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (백만달러)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표지수	MSCI 인도	INDA	iShares MSCI India ETF	MSCI India NR USD	10,106.3	0.62	1.6	9.9	-1.5	6.0
	FTSE 인도	FLIN	Franklin FTSE India ETF	FTSE India RIC Capped NR USD	2,425.0	0.19	1.3	10.2	-1.7	5.2
	소형주	SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	MSCI India Small NR USD	944.2	0.75	2.2	15.0	-7.1	1.4
	니프티 50	INDY	iShares India 50 ETF	Nifty 50 GR USD	722.9	0.89	1.3	9.0	0.3	7.1
	동일가중	NFTY	First Trust India NIFTY 50 Equal Wtd ETF	NIFTY 50 Equal Weight Index USD	213.5	0.81	1.8	9.9	-1.4	7.4
	레버리지	INDL	Direxion Daily MSCI India Bull 2x ETF	MSCI India NR USD	82.3	1.24	2.2	18.2	-12.4	6.4
스타일	퀄리티	EPI	WisdomTree India Earnings ETF	WisdomTree India Earnings TR USD	3,402.7	0.87	2.0	11.5	-3.5	5.2
		PIN	Invesco India ETF	FTSE India Quality & Yield Select NR USD	237.8	0.78	1.5	11.0	-9.0	5.2
	성장	GLIN	VanEck India Growth Leaders ETF	MarketGrader India AC Growth Leaders NR USD	139.1	0.76	1.4	15.8	-7.3	-2.2
업종	소비재	INCO	Columbia India Consumer ETF	Indxx India Consumer TR USD	321.9	0.75	0.2	7.7	-8.4	0.7
	인터넷	INQQ	INQQ The India Internet ETF	INQQ The India Internet TR USD	66.6	0.86	0.5	15.8	7.4	2.0
	디지털	DGIN	VanEck Digital India ETF	MVIS Digital India USD	22.2	0.74	3.1	18.0	6.2	0.1
	금융	INDF	Range India Financials ETF	Nifty Financial Services 25/50 USD	11.9	0.75	0.3	9.0	0.8	13.2
액티브		NDIA	Global X India Active ETF	-	44.4	0.76	1.5	12.1	-2.6	7.3
		INDE	Matthews India Active ETF	MSCI India NR USD	14.4	0.79	0.9	10.4	-3.6	-
		IOPP	Simplify Tara India Opportunities ETF	-	9.0	0.74	2.7	11.8	-2.4	-
		GIND	Goldman Sachs India Equity ETF	-	9.0	0.75	1.8	12.4	-	-
환헷징		INDH	WisdomTree India Hedged Equity	WisdomTree India Hedged Equity TR USD	7.7	0.63	2.1	8.7	1.1	-

참고: 7월 4일 종가 기준/ 자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA