EQUITY STRATEGY

2025. 12. 8.

글로벌투자전략팀

권범석 Analyst

beomseok.kwon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

India Weekly Insights

인도 RBI, 25bp 기준금리 인하와 골디락스 전망

- 지난주 Nifty 50 -0.1%, MSCI India -0.1% 기록
- MSCI 기준 IT(+3.2%), 통신(+1.2%), 금융(+0.1%) 등이 아웃퍼폼
- 주요 이벤트: 인도 12월 통화정책회의, GST 징수액/산업생산 등 경제지표 발표

RBI 기준금리 인하는 골디락스 유지에 초점: 인도 중앙은행(RBI)은 12월 통화정책회의(MPC) 결과 기준금리인 Repo 금리를 기존 5.50%에서 5.25%로 25bp 인하할 것을 만장일치로 결정. 정책 스탠스는 기존의 중립(Neutral) 입장 유지

RBI는 금리 인하 외에도, 1) 공개시장조작(Open Market Operation)을 통해 최대 1조 규모 루피의 국채를 매입하고, 2) 50억 달러 규모(약 4,500억 루피)의 달러-루피 스왑을 통해 추가 유동성을 공급할 예정. 국채 매입은 12월 11일, 12월 18일 각각 5,000억 루피 규모로 진행될 예정이며, 달러-루피 스왑 입찰은 12월 16일에 예정. 이 결과, 12월 한 달간 약 1.45조 루피 규모의 유동성이 시장에 공급될 전망

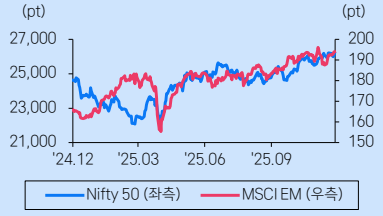
RBI의 완화적 통화정책 결정은 물가 안정에 기인. RBI는 견조한 카리프 작물 공급과 라비 작물 파종이 문제없이 진행되고 있음을 강조. 이에 따라 기존의 인플레이션 전망을 하향 조정(FY2026 기준 10월 2.6% → 12월 2.0%). 동시에, GST 개혁, 안정적인 농업 전망을 고려해 GDP 추정치를 상향 조정(FY2026 기준 10월 6.8% → 12월 7.3%). RBI 추정에 따르면, 현재 인도 경제는 물가는 하락하고 성장은 견고한 '골디락스' 국면에 있는 것으로 판단

전반적으로 12월 MPC 결과는 인도 증시/경제 전반에 긍정적으로 작용할 전망. 현재 인도 제조업 업황은 미국의 고율 관세 부과로 인해 단기적으로 타격을 입음. 인도 10월 산업생산은 전년 대비 0.4%를 기록하였고 인도 11월 PMI는 56.6pt 기록. 해당 지표들은 각각 14개월, 9개월 만의 최저치. 금번 RBI의 결정에 미국의 고율 관세로 인한 경제 타격에 대한 고려가 있었을 것으로 판단

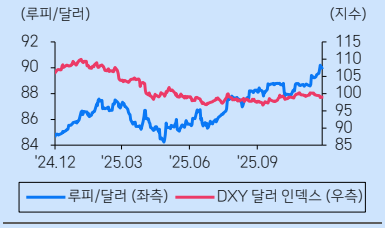
인도의 내수 관련 지표는 양호한 상황. 11월 GST 징수액은 전년 대비 0.7% 증가해 정부의 GST 세율 인하에도 불구하고 여전히 양(+)의 성장률을 기록. 또한, 월간 자동차 등록대수는 11월 316만대를 기록. 2016년 이후, 해당 지표가 300만대를 넘어선 것은 이번 월을 포함해 '24년 11월, '25년 10월 총 세 번뿐. 추가로, 인도 결제 시스템 내 거래 건수는 11월 7일 이후 다시금 상승 추세 기록 중. 금번의 금리 인하는 현재 인도 경제 성장의 주축인 내수 소비에 성장 모멘텀을 더할 수 있을 것으로 판단

다만, 골디락스 전망의 잠재 변수는 환 리스크. 최근 루피/달러 환율은 미국과의 무역합의 지연으로 12월 5일 기준 연간 5.2% 약세를 시현해 중국(3.2% 강세), 브라질(11.8% 강세), 멕시코(12.7% 강세) 등 주요 신흥국 대비 부진. 다만, 인도의 GDP 대비 외환보유고 비중은 안정적으로 17% 대 유지 중. 추가로, 인도와 미국 양국은 12월 10일부터 12일까지 무역합의에 대한 논의를 지속할 예정

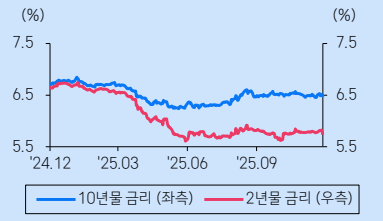
▶ Nifty 50 추이



▶ INR/USD 추이



▶ 인도 시장금리 추이



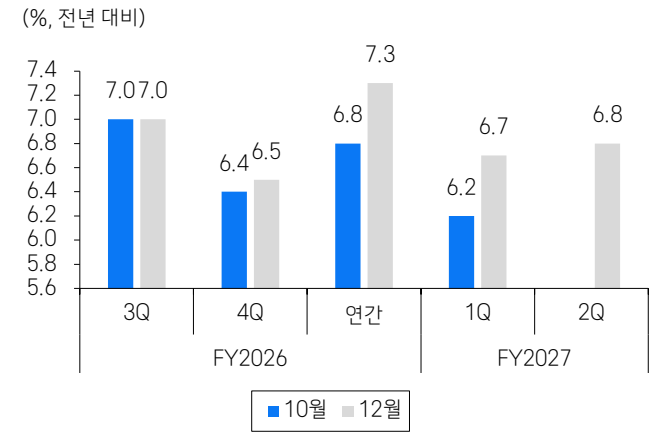
자료: Bloomberg, 삼성증권

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.

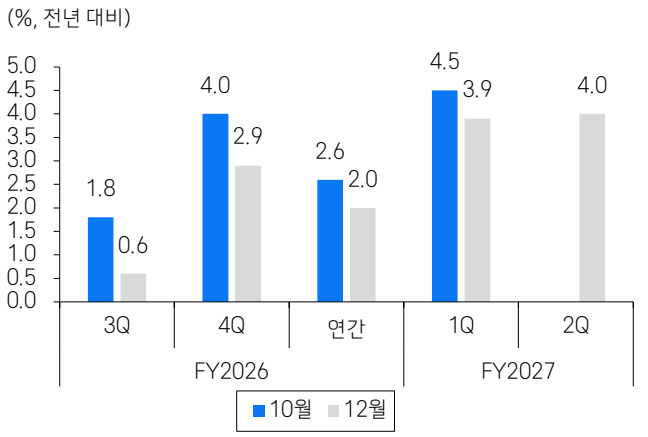
삼성증권

RBI 전망치: GDP 성장률



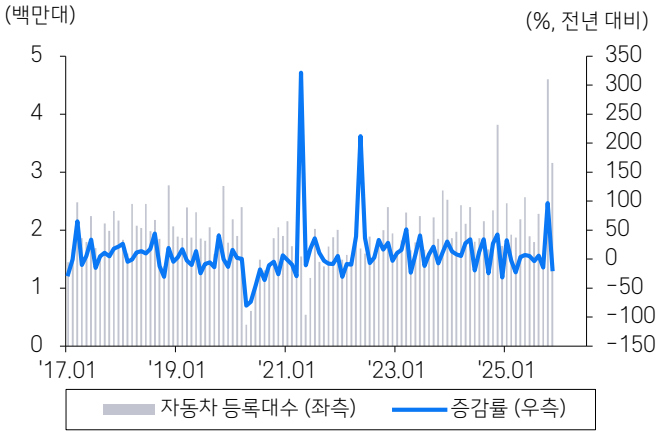
자료: RBI, 삼성증권

RBI 전망치: 인플레이션



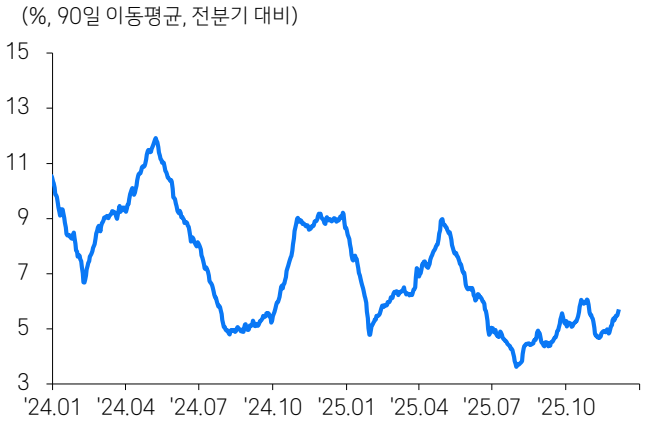
자료: RBI, 삼성증권

월간 자동차 등록대수 추이



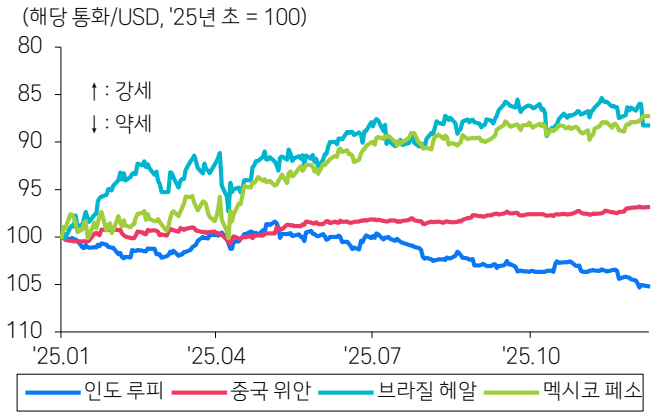
자료: CEIC, 삼성증권

인도 결제 시스템 내 거래 건수 추이



참고: UPI, IMPS, 신용카드, 직불카드 등 포함
자료: CEIC, 삼성증권

주요국 환율 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

GDP 대비 외환 보유고 비율 추이

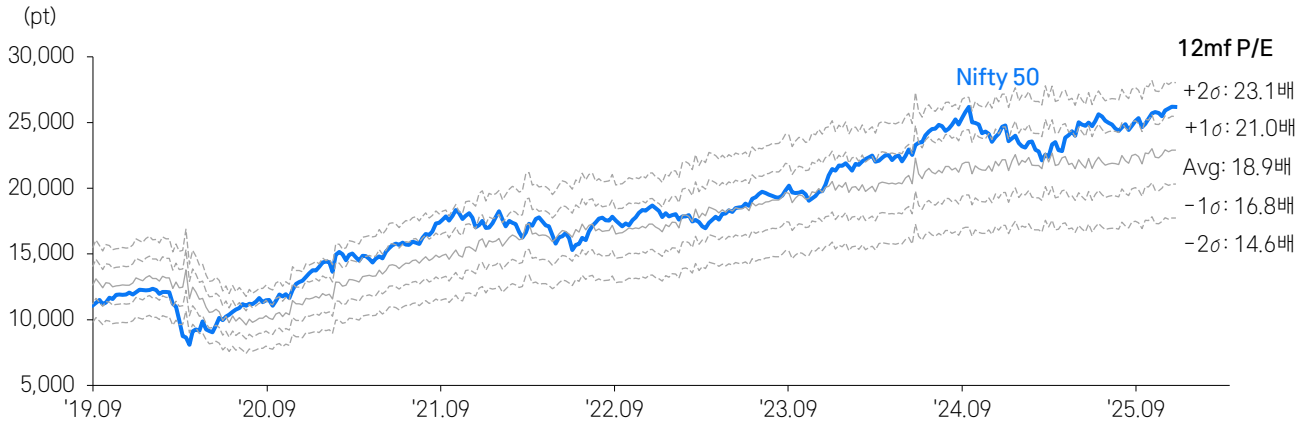
참고: GDP 값에서 FY2026 3분기에 해당하는 수치는 2분기 값을 준용
자료: CEIC, 삼성증권

인도 이벤트 캘린더 및 주요 차트

날짜	이벤트	단위	컨센서스	전기	코멘트
12월 12일	11월 CPI	전년 대비	0.7%	0.25%	
	Foreign Exchange Reserves				
12월 15일	11월 PPI	전년 대비	-0.6%	-1.21%	
	11월 수출	전년 대비		-11.8%	
	11월 수입	전년 대비		16.6%	
	11월 무역수지	십억달러		-41.7	
12월 16일	12월 S&P Global 종합 PMI	속보치		59.7	
	12월 S&P Global 제조업 PMI	속보치		56.6	
	12월 S&P Global 서비스업 PMI	속보치		59.8	
12월 19일	Foreign Exchange Reserves				
12월 26일	Foreign Exchange Reserves				
12월 29일	11월 산업 생산	전년 대비		0.4%	
12월 31일	11월 재정적자	조 루피		8.3	
1월 1일	Foreign Exchange Reserves				
1월 2일	12월 S&P Global 제조업 PMI	확정치			
	Foreign Exchange Reserves				

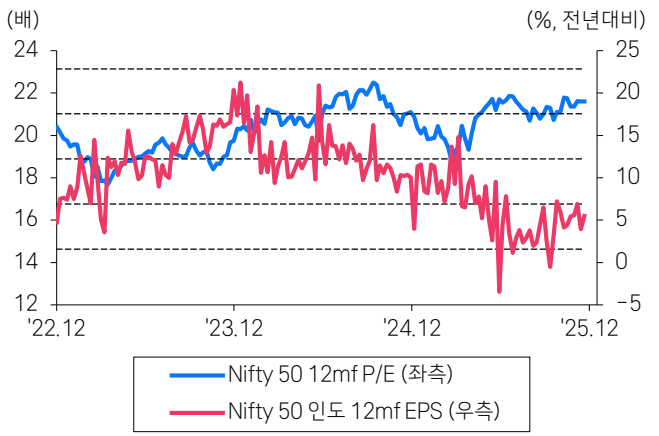
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 P/E 밴드 및 지수 추이



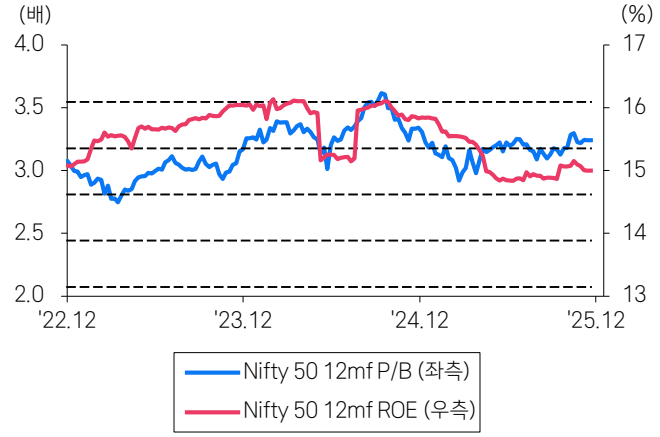
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/E 및 EPS 추이



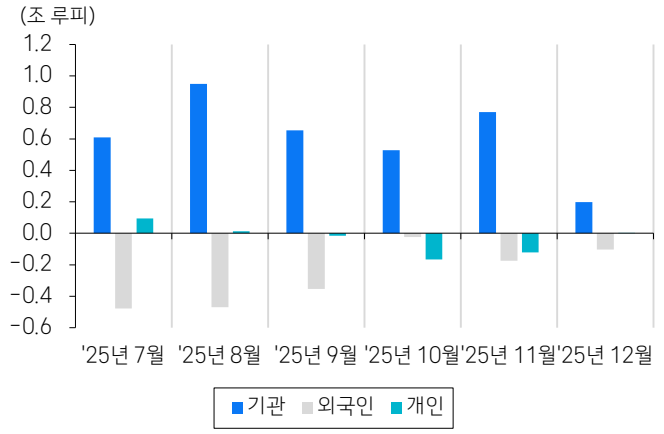
참고: 눈금선은 P/E 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/B 및 ROE 추이



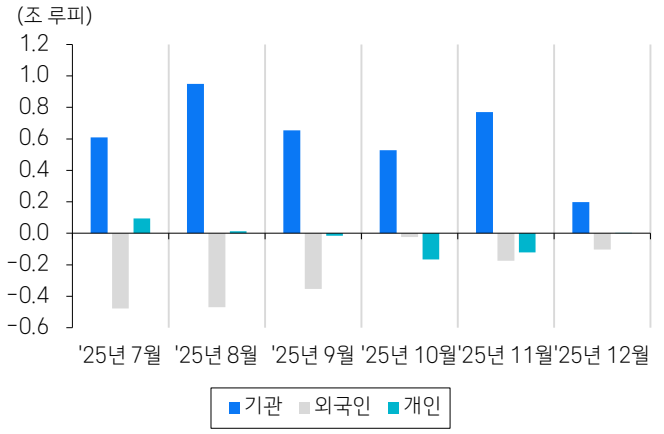
참고: 눈금선은 P/B 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 순매수 추이



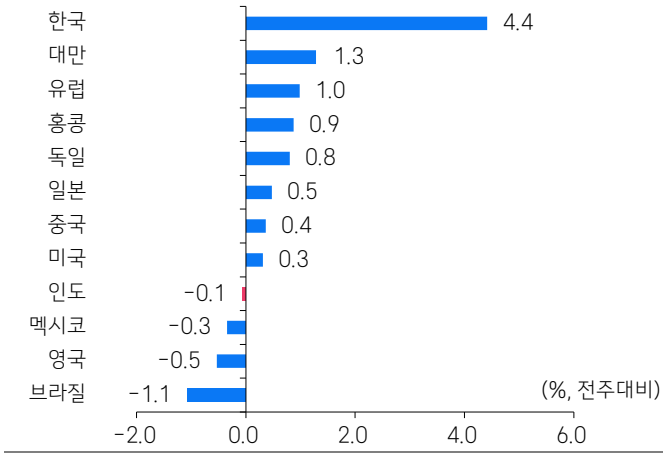
참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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



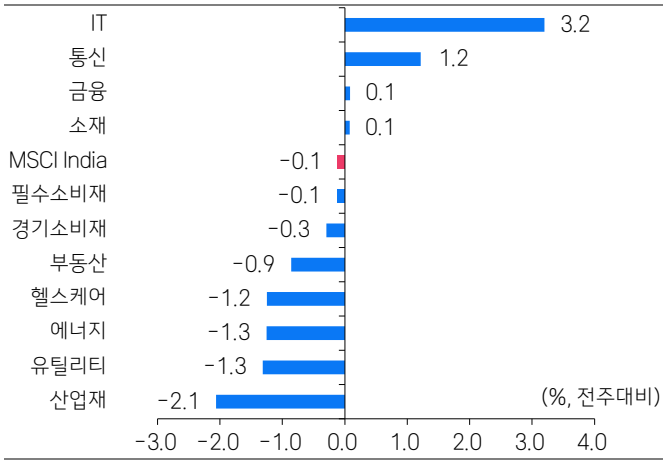
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 증시 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (Local)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
인도	20.7	20.6	-0.28	1,266.6	1,269.4	0.22
중국	13.6	13.7	0.30	285.3	285.5	0.06
브라질	9.3	9.2	-1.27	17,029.8	17,064.0	0.20
멕시코	12.7	12.8	0.36	4,994.6	4,959.4	-0.71
한국	10.3	10.6	3.09	383.1	388.0	1.28
대만	16.8	17.0	0.75	1,642.0	1,650.7	0.53
홍콩	11.3	11.4	1.59	2,297.7	2,281.4	-0.71
일본	22.4	22.5	0.46	2,247.2	2,247.4	0.01
영국	13.1	13.0	-0.34	400.9	400.1	-0.19
독일	15.4	15.5	0.62	1,550.8	1,553.7	0.18
미국	22.5	22.5	-0.06	304.4	305.5	0.37
유럽	15.8	15.9	0.90	358.8	359.0	0.08

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	22.1	22.0	-0.32	139.1	139.4	0.21
에너지	15.4	15.2	-1.41	333.7	334.3	0.16
소재	19.7	19.6	-0.42	140.8	141.5	0.50
산업재	33.9	33.1	-2.52	158.7	159.4	0.47
경기소비재	29.9	29.6	-0.93	102.0	102.6	0.64
필수소비재	42.8	42.6	-0.40	39.7	39.9	0.28
헬스케어	32.0	31.5	-1.52	119.1	119.4	0.28
IT	22.7	23.4	3.01	153.4	153.7	0.19
통신	41.4	41.7	0.63	1.5	1.5	0.59
유틸리티	15.5	15.2	-1.44	55.0	55.1	0.13
부동산	31.2	30.8	-1.26	88.0	88.3	0.41
금융	17.5	17.5	0.11	1,100.8	1,100.6	-0.02

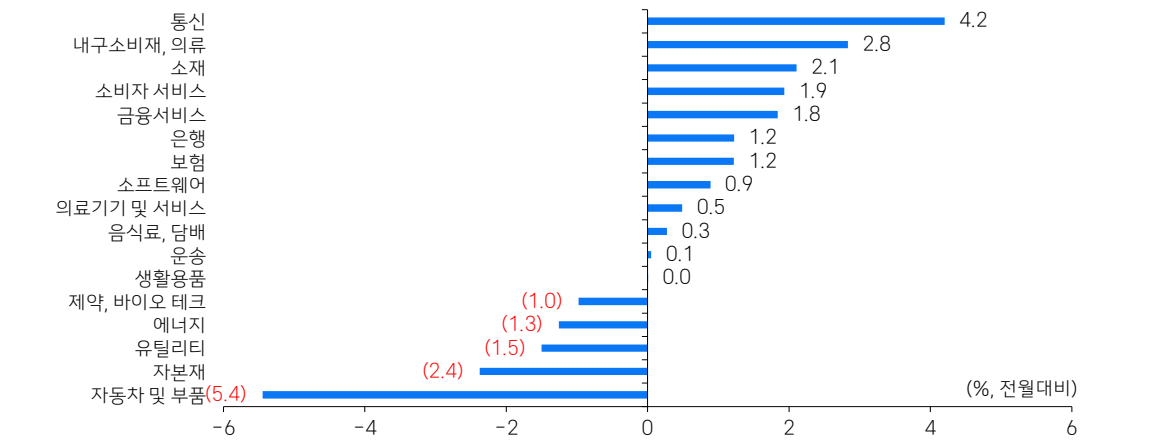
참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 섹터별 12개월 선행 순이익 증감률 및 기여도

섹터 (GICS 1)	산업 그룹 (GICS 2)	시가총액 (십억루피)	12개월 예상 당기순이익 (십억루피)			
			12월 5일	11월 7일	변화율 (%)	기여도 (%p)
IT		27,231	1,225	1,214	0.9	0.14
	소프트웨어	27,231	1,225	1,214	0.9	0.14
금융		50,735	2,353	2,322	1.3	0.39
	은행	33,651	1,828	1,806	1.2	0.28
	금융 서비스	13,399	473	464	1.8	0.11
	보험	3,686	52	51	1.2	0.01
산업재		16,794	568	576	-1.4	-0.10
	자본재	11,458	333	342	-2.4	-0.10
	운송	5,337	234	234	0.1	0.00
소재		14,758	621	608	2.1	0.16
	소재	14,758	621	608	2.1	0.16
에너지		23,190	1,220	1,235	-1.3	-0.20
	에너지	23,190	1,220	1,235	-1.3	-0.20
경기소비재		18,902	633	664	-4.6	-0.38
	자동차 및 부품	12,859	562	594	-5.4	-0.41
	내구소비재, 의류	3,383	54	53	2.8	0.02
	소비자 서비스	2,661	17	17	1.9	0.00
필수소비재		11,719	359	358	0.2	0.01
	음식료, 담배	6,224	245	244	0.3	0.01
	생활용품	5,495	114	114	0.0	0.00
헬스케어		7,494	218	220	-0.7	-0.02
	의료기기 및 서비스	2,101	43	43	0.5	0.00
	제약, 바이오 테크	5,393	175	177	-1.0	-0.02
커뮤니케이션		12,018	365	350	4.2	0.18
	통신	12,018	365	350	4.2	0.18
유틸리티		5,644	413	420	-1.5	-0.08
	유틸리티	5,644	413	420	-1.5	-0.08
총계		188,485	7,975	7,967	0.1	

참고: 컨센서스 존재 기업 기준 / 자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 산업 그룹별 순이익 변화율



자료: LSEG, 삼성증권

인도 투자 관련 ETF 리스트

국내 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (십억원)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표 지수	대형주	453870	TIGER 인도니프티50	CNX NIFTY INDEX	465.4	0.19	2.6	8.8	4.6	3.5
		453810	KODEX 인도Nifty50	CNX NIFTY INDEX	455.3	0.19	2.3	8.1	3.8	2.7
		200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	CNX NIFTY INDEX	238.8	0.29	2.3	8.0	3.3	2.5
	중형주	0000H0	KODEX 인도Nifty미드캡100	Nifty Midcap 100 Index (PR)	20.5	0.45	1.9	7.6	-	-
	레버리지	236350	TIGER 인도니프티50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	29.2	0.58	2.9	15.1	1.7	-0.5
		453820	KODEX 인도Nifty50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	23.4	0.39	3.7	12.4	1.4	0.0
섹터	소비재	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	Mirae Asset India Billion Consumer Index NTR	130.8	0.49	1.4	2.5	6.9	7.0
		487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	Indxx India Super Consumption Index	43.7	0.45	-1.3	0.5	-5.1	-8.5
	대표 기업	477730	KODEX 인도타타그룹	Nifty Tata Group 25% Cap Index (PR)	35.9	0.45	0.2	1.3	-15.9	-16.2
		0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	MSCI India IMI USD	11.6	0.99	-1.1	2.1	-	-
		487920	ACE 인도시장대표BIG5그룹액티브	Indxx India Big 5 Conglomerates Index (Price Return)	9.8	0.45	0.6	4.7	-5.8	-5.3
	IT	498610	RISE 인도디지털성장	MarketVector Digital India(INR) Index	6.5	0.3	3.7	7.3	-	-

참고: 12월 5일 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

미국 ETF 리스트

분류	투자 대상	티커	ETF명	벤치마크	AUM (백만달러)	총보수 (%)	1M (%)	3M (%)	12M (%)	YTD (%)
대표 지수	MSCI 인도	INDA	iShares MSCI India ETF	MSCI India NR USD	9,549.4	0.62	0.7	1.4	-3.2	2.5
	FTSE 인도	FLIN	Franklin FTSE India ETF	FTSE India RIC Capped NR USD	2,665.2	0.19	0.7	1.2	-3.3	2.0
	소형주	SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	MSCI India Small NR USD	790.1	0.75	-2.9	-4.7	-16.4	-7.7
	니프티 50	INDY	iShares India 50 ETF	Nifty 50 GR USD	688.8	0.65	1.1	2.2	-1.1	4.5
	동일가중	NFTY	First Trust India NIFTY 50 Equal Wtd ETF	NIFTY 50 Equal Weight Index USD	182.8	0.81	1.1	0.8	-1.4	4.9
	레버리지	INDL	Direxion Daily MSCI India Bull 2x ETF	MSCI India NR USD	65.8	1.24	0.8	0.6	-15.1	-4.0
	니프티 500	IND	XTRCK NIFTY 500 INDIA ETF	CNX 500지수	5.0	0.19	-	-	-	-
스타일	퀄리티	EPI	WisdomTree India Earnings ETF	WisdomTree India Earnings TR USD	2,751.3	0.84	0.4	1.6	-4.7	1.1
		PIN	Invesco India ETF	FTSE India Quality & Yield Select NR USD	200.2	0.78	0.4	1.1	-10.8	1.0
	성장	GLIN	VanEck India Growth Leaders ETF	MarketGrader India AC Growth Leaders NR USD	118.2	0.76	0.1	0.4	-13.1	-6.8
업종	소비재	INCO	Columbia India Consumer ETF	Indxx India Consumer TR USD	284.3	0.75	-0.2	-4.2	-6.5	-0.1
	인터넷	INQQ	INQQ The India Internet ETF	INQQ The India Internet TR USD	58.9	0.86	-1.7	-5.9	-10.3	-5.6
	디지털	DGIN	VanEck Digital India ETF	MVIS Digital India USD	19.1	0.74	2.9	1.4	-8.3	-4.4
	금융	INDF	Range India Financials ETF	Nifty Financial Services 25/50 USD	9.4	0.75	0.0	0.0	-20.9	-10.9
액티브		GIND	Goldman Sachs India Equity ETF	-	105.9	0.75	-0.7	-1.4	-	-
		NDIA	Global X India Active ETF	-	52.9	0.76	1.2	2.4	-4.8	4.7
		INDE	Matthews India Active ETF	MSCI India NR USD	9.8	0.79	-0.5	0.5	-2.6	2.2
		IOPP	Simplify Tara India Opportunities ETF	-	8.7	0.73	-0.4	-3.9	-9.0	0.0
환 헤지		INDH	WisdomTree India Hedged Equity	WisdomTree India Hedged Equity TR USD	6.7	0.64	2.6	3.5	2.2	6.9

참고: 12월 5일 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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA