MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.3.30

인디아 브리핑

리스크 오프 모드 지속

Summary

지난 2주(3월 16일부터 3월 27일까지)동안 인도 증시는 글로벌 리스크 요인에 따른 위험 회피 심리가 확대되며 변동성이 지속되었다(-1.4%).

전반적으로 시장은 개별 기업 이슈보다는 대외 변수에 민감하게 반응하는 국면이었으며, 글로벌 이벤트에 따라 투자 심리가 빠르게 흔들리는 특징을 보였다. 지난 2주의 핵심 하락 요인은 중동 지역의 지정학적 긴장 고조와 이에 따른 유가 상승이었다. 미국과 이란 간 갈등이 장기화되면서 글로벌 투자자들의 위험회피 성향이 강화되었고, 이는 외국인 자금 유출로 이어졌다.

동시에 브렌트유 가격 상승은 원유 수입 의존도가 높은 인도의 구조적 취약성을 자극하며 인플레이션 압력, 기업 마진 축소, 경상수지 부담 확대에 대한 우려를 동시에 부각시켰다. 여기에 루피 약세로 외국인 투자 매력도는 추가로 약화되었고, 자본 유출 압력이 지속되는 환경이 형성되었다. 업종별로는 금융, 부동산 업종을 중심으로 약세가 두드러졌으며, IT 서비스 업종이 상대적으로 방어적인 흐름을 보였으나 시장 전반적으로는 약세를 보였다.

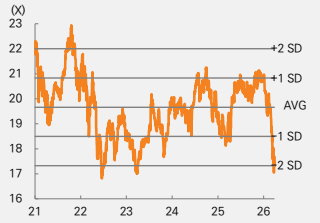
기업 관련해서는 음식 배달 플랫폼 이터널이 플랫폼 이용료를 12.5루피에서 14.9루피로 인상하며 수익성 개선 기대가 부각되었다. 해당 비용은 변동비 부담이 낮아 이익 기여도가 높고, 경쟁사 스위기 역시 유사한 인상을 단행해 고객 이탈 가능성은 제한적이다. 한편 중동 이슈로 LPG 공급 불안이 일부 외식 업계 부담 요인으로 작용하고 있으나 영향은 제한적이며, 전반적으로 플랫폼의 구조적 수익성 개선 흐름은 유효하다는 판단이다.

지정학적 긴장이 완화되기 전까지 인도 증시는 단기적으로 변동성 확대 국면이 지속될 것으로 예상된다. 다만 최근 시장 조정으로 밸류에이션 부담은 상당 부분 완화된 상태이며, 현재 Nifty50의 12개월 선행 P/E는 17.3배로 과거 평균 대비 약 -2 표준편차 수준까지 하락하였다.

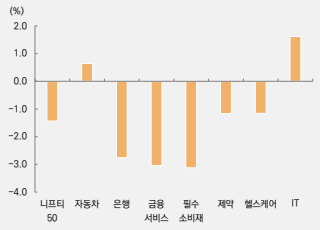
인도 경제의 구조적인 성장 잠재력과 상장 기업들의 견조한 이익 성장 흐름을 감안할 때, 이번 조정은 중장기 투자 관점에서 유효한 매수 기회로 판단된다. 이에 따라 인도 시장에 대한 비중 확대 의견을 유지한다.

Nifty 50 추이

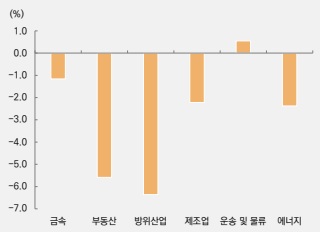
Nifty 50 P/E 밴드 차트



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 I



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 II



[인도]

정우창

wcchung@miraeasset.com

표 1. 인도 주요 지수 수익률

지수	투자수익률 (%)							
	1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년	5년
Nifty50	-1.3	-1.4	-9.4	-12.4	-7.4	-3.3	34.3	57.3
Nifty Next 50	-2.8	-4.1	-11.0	-10.0	-7.6	-2.2	66.2	82.7
Nifty Midcap 50	-1.1	-0.8	-8.2	-10.4	-3.2	5.5	86.5	130.4
Nifty Midcap 100	-1.4	-1.2	-8.5	-10.3	-4.0	4.4	83.8	133.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주요 뉴스 및 이벤트 분석

이터널(ETERNAL IN, 매수): 음식 배달 플랫폼 이용료 인상

언론 보도에 따르면 최근 인도 주요 음식 배달 플랫폼 이터널은 플랫폼 이용료를 12.5루피에서 14.9루피로 인상하였다. 해당 이용료는 변동비 부담이 낮아 인상분 대부분이 이익으로 반영되는 구조로, 할인 등을 감안하더라도 EBITDA는 약 4~5% 증가가 예상된다.

경쟁사 스위기 역시 유사한 수준으로 가격을 인상함에 따라 고객 이동 가능성은 제한적이며, 이용료 비중도 주문 금액 대비 낮아 수요 영향은 제한적인 것으로 판단된다. 과점 구조를 감안할 때 향후 점진적 가격 인상을 통한 수익성 개선 흐름이 이어질 가능성이 높다.

한편, 최근 중동 지정학적 리스크로 상업용 LPG 공급 불안이 일부 발생하며 외식 업계 부담 요인으로 작용하고 있다. 일부 지역에서는 공급 지연과 가격 상승이 나타나고 있으나, 정부 대응으로 현재까지 확산은 제한적인 상황이다. 다만 리스크 장기화 시 온라인 음식 배달 시장에도 영향이 발생할 가능성이 있다.

플랫폼 이용료 인상에 따른 수익성 개선은 LPG 관련 단기 리스크를 상당 부분 상쇄할 것으로 판단된다. 단기 변동성은 불가피하나, 구조적 성장성과 경쟁 구도를 감안할 때 이터널에 대한 매수 의견을 유지한다.

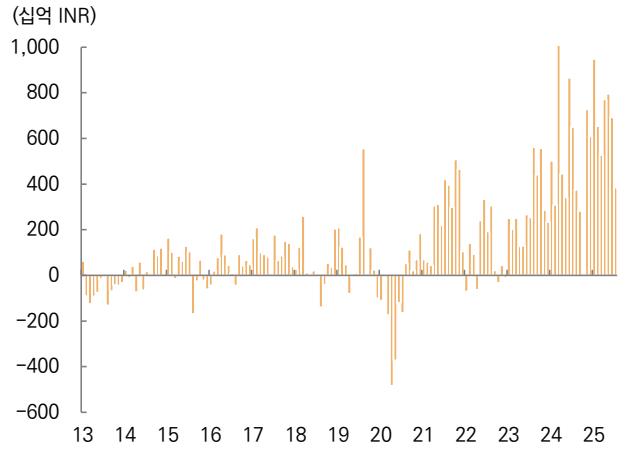
인도 주요 데이터

표 2. 인도 관련 주요 국내 ETF 수익률

ETF명	운용사	투자수익률 (%)						
		1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Tiger 인도 니프티50 (453870 KS)	미래에셋자산운용	-2.3	-3.1	-7.8	-11.5	-5.5	-9.0	-
Tiger 인도빌리언컨슈머 (479730 KS)	미래에셋자산운용	-2.0	-2.4	-9.8	-10.7	-8.6	0.1	-
Tiger 인도 니프티50 레버리지(합성) (236350 KS)	미래에셋자산운용	-4.7	-6.8	-16.3	-24.2	-15.4	-24.6	44.9
Kodex 인도 Nifty50 (453810 KS)	삼성자산운용	-2.2	-3.1	-8.4	-11.8	-6.2	-9.2	-
Kodex 인도타타그룹 (477730 KS)	삼성자산운용	-3.1	-2.8	-8.8	-10.3	-5.1	-15.9	-
Kodex 인도Nifty50레버리지(합성) (453820 KS)	삼성자산운용	-4.0	-6.3	-16.8	-23.2	-16.8	-24.1	-
Kodex 인도Nifty미드캡100 (0000H0 KS)	삼성자산운용	-2.6	-3.0	-7.2	-9.1	-2.8	-	-
ACE 인도시장 대표 BIG5그룹액티브 (487920 KS)	한국투자신탁	-2.5	-3.2	-9.4	-10.1	-6.2	-10.4	-
ACE 인도컨슈머파워액티브 (487910 KS)	한국투자신탁	-2.5	-2.9	-9.2	-8.7	-10.9	-9.3	-
KIWOOM 인도Nifty50(합성) (200250 KS)	키움투자자산운용	-2.2	-3.2	-8.6	-12.1	-6.8	-10.5	28.6
RISE 인도디지털성장 (498610 KS)	KB자산운용	-1.3	-0.3	-3.9	-19.6	-13.8	-	-
에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브 (0002C0 KS)	에셋플러스자산운용	-1.3	-1.5	-7.4	-15.2	-15.1	-18.7	-

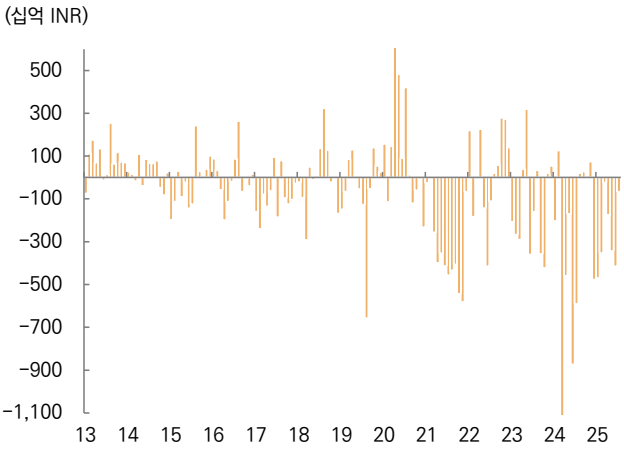
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 국내기관 투자자 주식 순매입액 추이



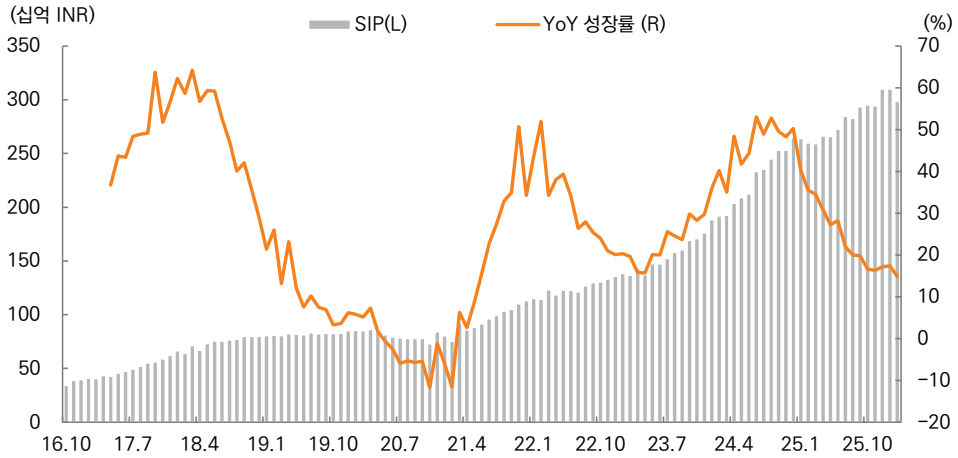
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 투자자 주식 순매입액 추이



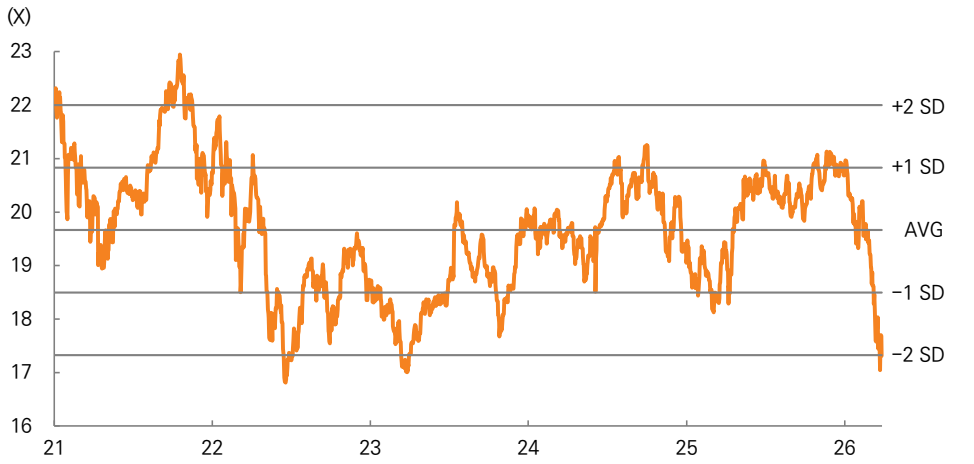
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SIP 적립식 펀드 월 단위 유입액 추이



자료: AMFI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Nifty 50 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Nifty 50 주요 기업 수익률*

기업명	시가총액 (십억 INR)	지수 비중(%)	2주간 수익률 (%)	투자수익률 (%)					
				1주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Reliance Industries Ltd	18,244	9.9	-2.4	-4.7	-3.3	-14.2	-1.2	6.1	32.3
HDFC Bank Ltd	11,639	6.3	-7.4	-3.1	-14.8	-23.7	-20.5	-16.2	-3.5
Bharti Airtel Ltd	10,514	5.7	2.2	-0.1	-1.9	-12.4	-1.8	7.3	142.1
State Bank of India	9,411	5.1	-2.6	-3.6	-15.2	3.8	16.9	34.8	99.8
ICICI Bank Ltd	8,833	4.8	-1.7	-0.9	-10.5	-8.1	-8.5	-7.8	45.4
Tata Consultancy Services Ltd	8,647	4.7	-0.9	0.0	-9.4	-24.1	-15.5	-31.5	-23.5
Bajaj Finance Ltd	5,251	2.9	-1.3	1.6	-15.3	-14.5	-15.5	-5.1	50.9
Infosys Ltd	5,149	2.8	1.7	1.1	-2.3	-21.4	-10.6	-16.8	-8.6
Larsen & Toubro Ltd	4,903	2.7	3.6	3.8	-16.7	-12.7	-2.6	3.0	65.5
Hindustan Unilever Ltd	4,874	2.7	-4.0	-0.4	-11.3	-10.4	-15.5	-5.0	-15.7
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	4,303	2.3	-0.4	0.9	3.3	5.0	13.2	4.4	82.4
Maruti Suzuki India Ltd	3,895	2.1	-1.6	-1.7	-16.6	-25.8	-22.7	8.7	49.7
Mahindra & Mahindra Ltd	3,782	2.1	3.8	-0.8	-10.5	-18.0	-11.3	15.0	167.3
Axis Bank Ltd	3,745	2.0	0.7	0.1	-12.9	-5.1	6.5	9.5	44.6
HCL Technologies Ltd	3,703	2.0	2.9	2.3	-1.8	-15.4	0.0	-11.3	29.8
ITC Ltd	3,692	2.0	-2.2	-1.8	-6.0	-25.4	-25.1	-25.2	-18.1
NTPC Ltd	3,643	2.0	-2.3	-1.4	-1.6	14.8	12.1	7.8	119.4
Kotak Mahindra Bank Ltd	3,642	2.0	-0.2	-0.2	-11.8	-16.8	-8.1	-15.6	7.4
Oil & Natural Gas Corporation Ltd	3,547	1.9	6.8	6.2	0.8	20.1	23.4	20.6	87.7
Titan Company Ltd	3,535	1.9	-2.3	-3.0	-8.0	-1.7	18.3	30.4	59.6
UltraTech Cement Ltd	3,256	1.8	4.1	1.1	-12.8	-6.2	-9.6	-3.4	48.3
Adani Ports and Special Economic Zone Ltd	3,082	1.7	-1.9	-2.0	-12.0	-9.0	-4.7	13.7	112.7
Bharat Electronics Ltd	2,959	1.6	-7.9	-5.0	-9.0	1.7	0.6	35.2	341.1
JSW Steel Ltd	2,764	1.5	1.0	-3.4	-10.6	-3.0	-1.1	6.6	71.6
Power Grid Corporation of India Ltd	2,748	1.5	-1.8	-0.7	-1.1	12.9	8.4	5.1	79.0
Coal India Ltd	2,743	1.5	-4.7	-4.9	3.3	13.0	18.8	19.6	113.6
Bajaj Finserv Ltd	2,712	1.5	-2.5	-0.9	-15.0	-16.9	-15.5	-15.5	36.8
Bajaj Auto Ltd	2,488	1.4	0.3	-1.7	-10.7	-4.7	2.6	15.8	133.8
Tata Steel Ltd	2,412	1.3	5.3	-1.8	-9.0	7.3	14.5	28.1	88.9
Adani Enterprises Ltd	2,357	1.3	-7.0	-5.4	-15.7	-18.6	-27.3	-21.2	5.8
Nestle India Ltd	2,301	1.3	-0.7	0.0	-7.6	-6.9	4.1	7.0	26.3
Eternal Ltd	2,250	1.2	8.1	0.4	-5.3	-16.1	-28.4	15.6	365.4
Asian Paints Ltd	2,117	1.2	0.5	0.5	-7.1	-20.3	-5.9	-4.7	-21.3
Wipro Ltd	2,010	1.1	-3.0	0.4	-4.7	-25.4	-17.9	-23.6	6.1
Hindalco Industries Ltd	1,948	1.1	-4.8	-0.9	-6.3	-2.3	13.7	27.9	122.3
Eicher Motors Ltd	1,868	1.0	1.0	-1.4	-15.0	-6.9	-2.8	29.0	136.1
SBI Life Insurance Company Ltd	1,843	1.0	-3.5	-3.1	-9.8	-9.6	2.8	18.9	67.2
Grasim Industries Ltd	1,789	1.0	2.3	0.5	-6.1	-7.1	-4.7	1.0	61.8
Shriram Finance Ltd	1,701	0.9	-9.9	-3.7	-16.3	-9.3	47.6	39.2	273.7
InterGlobe Aviation Ltd	1,585	0.9	-1.4	-1.2	-15.1	-19.0	-26.7	-19.7	123.5

주: 지수 비중이 높은 순서
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.