

인디아 브리핑

중동 리스크 완화와 증시 반등

Summary

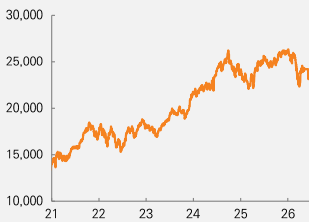
지난 2주(2026년 6월 8일~19일) 동안 인도 증시는 기간 후반 글로벌 IT 서비스 수요 둔화 우려가 부각되며 IT 서비스 업종 중심의 조정이 나타났으나, 중동 지역의 지정학적 긴장 완화 기대와 글로벌 위험자산 선호 심리 회복에 힘입어 상승세를 나타냈다(+2.8%).

업종별로는 IT 서비스 업종의 변동성이 비교적 컸다. 미국 IT 서비스 기업인 액센추어(Accenture)가 실적 가이드를 하향 조정하고 기업들의 IT 투자 수요에 대한 불확실성을 언급하면서 Nifty IT 서비스 지수는 하루 만에 3.65% 하락하는 등 후반부 조정을 주도하였다. 반면 브렌트유 안정화에 따른 원가 부담 완화 기대가 반영되며 소비재, 항공, 자동차 업종은 상대적으로 양호한 흐름을 보였다. 한편 석유·가스 업종은 유가 하락에 따른 실적 둔화 우려가 부각되며 시장 대비 부진한 성과를 기록하였다.

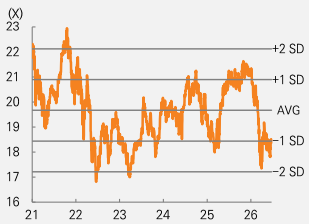
한편, 인도중앙은행(RBI)이 6월 통화정책회의(MPC)에서 기준금리(Repo Rate)를 5.25%로 만장일치 동결하였다. 또한 RBI는 지정학적 불확실성과 공급망 차질 가능성을 반영해 FY27년 경제성장률 전망치를 기존 6.9%에서 6.6%로 하향 조정하였다. 반면 수입물가 상승 압력과 문순 강우에 대한 불확실성을 반영해 FY27 소비자물가상승률(CPI) 전망치는 기존 4.6%에서 5.1%로 상향 조정하였다.

중장기적으로는 인도 경제의 구조적 성장과 기업 이익 증가 추세가 유효하다고 판단하며 인도 비중 확대 의견을 유지한다. 다만 단기적으로는 국제유가 변동성과 글로벌 경기 불확실성의 영향으로 지수는 박스권 흐름을 보일 가능성이 높으며, 소비재 중심의 차별화 장세가 이어질 것으로 판단한다.

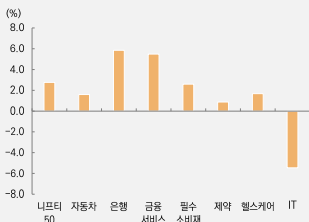
Nifty 50 추이



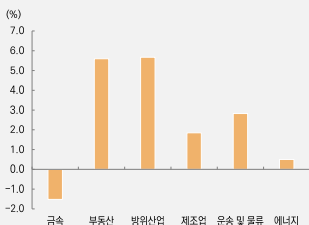
Nifty 50 P/E 밴드 차트



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	1.7	2.8	2.2	4.4	-7.5	-3.1	28.7	53.9
Nifty Next 50	3.4	3.1	5.1	13.8	5.8	9.9	65.7	89.2
Nifty Midcap 50	2.7	3.1	2.1	14.7	2.7	10.1	79.7	141.9
Nifty Midcap 100	2.9	2.9	2.7	14.7	3.7	9.4	78.2	136.5

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주요 뉴스 및 이벤트 분석

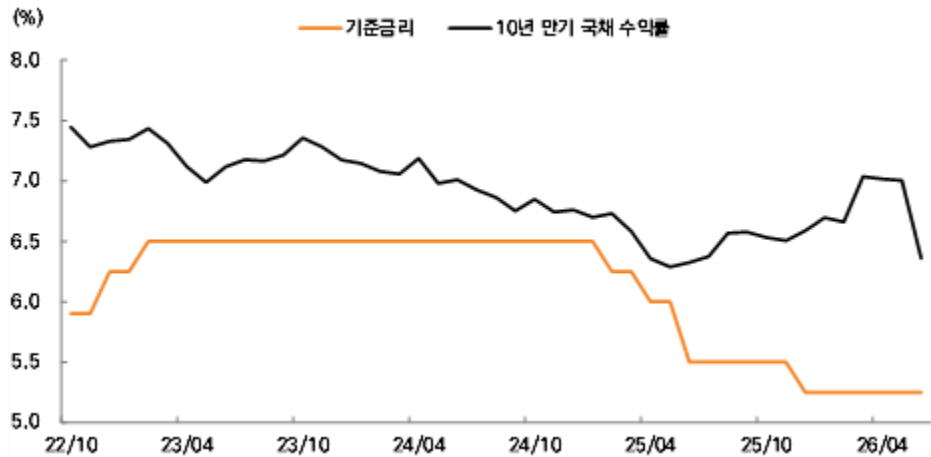
6월 통화정책위원회: 금리 동결 속 성장률 하향 조정

인도 중앙은행(RBI)은 6월 통화정책위원회(MPC)에서 정책금리를 5.25%로 동결하고 중립 (Neutral) 스탠스를 유지하였다. 다만 최근 국제유가 상승과 루피화 약세로 물가 상승 압력이 확대될 가능성이 높아지면서, 시장에서는 FY27년 하반기 중 50~75bp 수준의 추가 금리 인상 가능성을 반영하고 있다.

또한 RBI는 높은 에너지 가격 부담을 반영해 FY27년 실질 GDP 성장률 전망치를 6.6%로 기존 대비 30bp 하향 조정하였다. 반면 수입물가 상승과 문순 관련 불확실성을 반영해 CPI 물가상승률 전망치는 5.1%로 50bp 상향 조정하였다. 다만 성장률 전망치는 최근 시장 컨센서스를 소폭 상회하는 수준이다.

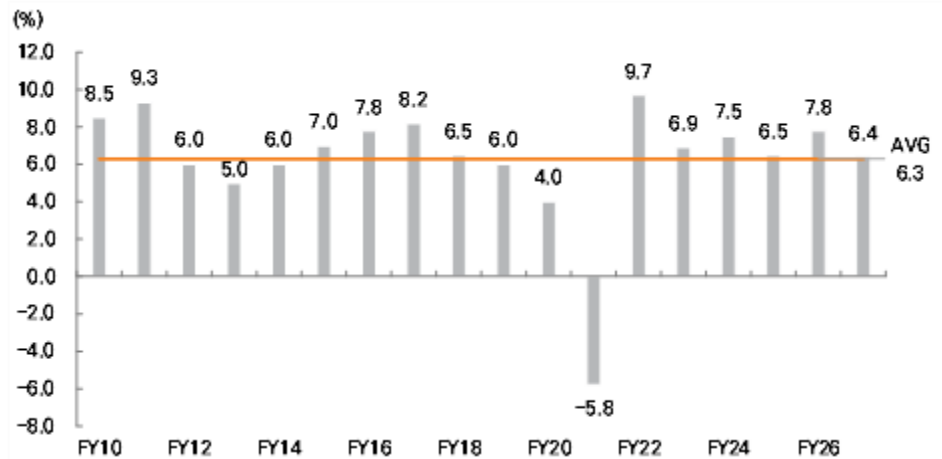
국제유가 상승과 외국인 자금 유출 우려가 확대되면서 루피화 약세 압력도 지속되고 있다. 이란 전쟁 이후 루피화는 달러 대비 5.6% 절하되었으며, 2024년 이후 누적 기준으로는 약 12% 약세를 기록하였다. 이에 따라 RBI와 인도 정부는 외환시장 개입, 달러 유동성 공급, 국영은행 중심의 달러 매도 유도 등 루피화 방어 조치를 강화하고 있다. 또한 우대 FX 스왑 제도 도입, 해외거주 인도인(NRI) 대상 외화예금 지원, 외국인 국채투자 관련 세제 혜택 확대 등을 통해 외국인 자금 유입을 유도하고 있으며, 이는 루피화 약세 압력 완화에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

그림 1. 기준금리와 10년물 국채 수익률



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 인도 실질 GDP 성장률 추이



주: 2027년은 시장 컨센서스 기준

자료: MOSPI(Ministry of Statistics and Programme Implementation), RBI, 미래에셋증권 리서치센터

바룬 베버리지(VBL IN, 매수): 포트폴리오 다변화와 실적 회복 기대

바룬 베버리지는 일본 아사히 그룹과 제휴를 맺고 발효유 음료 브랜드 칼피스(CALPIS)를 인도 시장에 출시할 계획이라고 밝혔다. 아사히는 제품 개발 및 생산 기술을 지원하고, 바룬 베버리지는 인도 내 생산·유통·판매를 담당할 예정이다. 이를 통해 동사는 기존 탄산음료 중심 포트폴리오에서 비탄산 음료 영역으로 사업을 확대하게 된다.

인도 유제품 음료 시장은 야쿠르트, 아몰, 마더데어리 등 주요 업체들이 경쟁하고 있으나 일본식 발효유 음료 시장은 아직 초기 단계에 있다. 동사는 전국 유통망과 냉장 인프라를 활용해 시장 침투를 추진할 계획이며, 단기 실적 기여는 제한적이겠지만 중장기적으로 제품 포트폴리오 다변화 측면에서 긍정적으로 평가된다.

한편 지난해 2분기부터 평년 대비 높은 강우량 영향으로 인도 음료 시장이 부진했던 점을 감안할 때, 올해 2분기부터 기저효과가 본격화될 것으로 예상된다. 이에 따라 CY26년 연결 기준 매출과 EBITDA는 각각 전년 대비 15.5%, 18.5% 증가할 전망이다. 인도 음료 시장의 구조적 성장과 동사의 압도적인 유통망 및 시장 지위를 고려할 때 중장기 성장 스토리는 여전히 유효하다고 판단하며 매수 의견을 유지한다.

릴라이언스 인더스트리(RELIANCE IN, 매수): 26년 주주총회: 장기 성장 전략 재확인

동사는 지난 금요일 2026년 정기 주주총회를 개최하였다. 지난해 주주총회에서 AI 사업 전략과 비전을 제시했다면, 올해는 AI 인프라 구축과 서비스 상용화 등 실행 단계에 대한 구체적인 계획을 공개했다. 또한 소비자 사업부문은 일용소비재(FMCG) 사업 확대와 쿼커 머스 등 신유통 채널 투자를 지속할 계획이라고 밝혔다. 한편 경영진은 FY31년 EBITDA 3.6조 루피 달성이라는 기존 중장기 성장 목표를 재차 강조했다.

릴라이언스 인더스트리 산하 AI 사업부인 릴라이언스 인텔리전스(Reliance Intelligence)는 향후 2년 내 인도의 독자적인 AI 인프라(AI Backbone) 구축을 완료할 계획이다. 회사는 구글과 메타를 위한 대규모 AI 데이터센터를 구축 중이며, 풍부한 자금력과 전국 광섬유 네트워크, 자체 재생에너지 기반의 저비용 전력을 바탕으로 인도 데이터센터 시장의 핵심 사업자로 자리매김하는 것을 목표로 하고 있다. 1단계로 120MW 규모의 AI 데이터센터가 2026년 말 가동될 예정이며, AI 사업은 아직 투자 단계에 있으나 장기 성장 동력 중 하나로 평가된다.

인도 AI 인프라 시장은 아직 초기 단계이나 릴라이언스와 아다니 그룹을 중심으로 대규모 투자 경쟁이 본격화되고 있다. 릴라이언스는 통신망, 재생에너지, 데이터센터, 미디어 및 리테일 플랫폼을 연계한 AI 생태계를 구축하고 있으며, 아다니 그룹과 타타 그룹 역시 관련 투자를 확대하고 있다. 향후 경쟁 심화가 예상되나, 동시에 인도 AI 인프라 시장의 성장 속도 역시 가속화될 것으로 전망된다. 동사에 대한 매수 투자 의견을 유지한다.

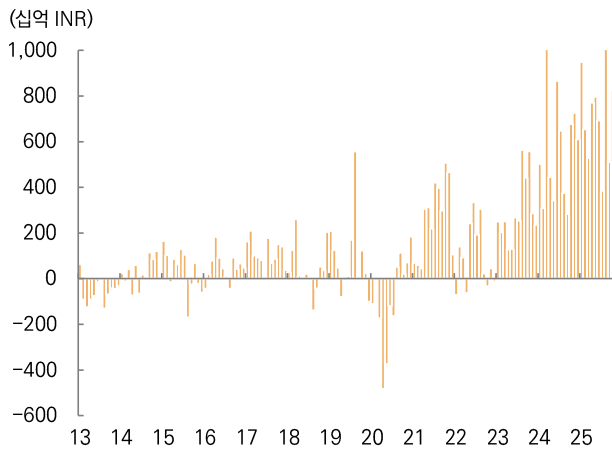
인도 주요 데이터

표 2. 인도 관련 주요 국내 ETF 수익률

ETF명	운용사	투자수익률 (%)						
		1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Tiger 인도 니프티50 (453870 KS)	미래에셋자산운용	4.2	2.3	4.5	4.6	-8.9	-0.1	28.1
Tiger 인도빌리언컨슈머 (479730 KS)	미래에셋자산운용	4.5	1.6	4.8	8.0	-5.0	12.0	-
Tiger 인도 니프티50 레버리지(합성) (236350 KS)	미래에셋자산운용	9.9	4.7	8.8	7.4	-20.6	-8.8	39.1
Kodex 인도 Nifty50 (453810 KS)	삼성자산운용	3.8	2.0	3.9	4.2	-9.3	-0.9	27.8
Kodex 인도타타그룹 (477730 KS)	삼성자산운용	4.3	0.1	3.7	4.7	-5.8	-2.6	-
Kodex 인도Nifty50레버리지(합성) (453820 KS)	삼성자산운용	7.0	4.2	7.4	7.7	-20.4	-9.8	38.8
Kodex 인도Nifty미드캡100 (0000H0 KS)	삼성자산운용	5.3	1.9	5.3	14.7	1.6	11.6	-
ACE 인도시장 대표 BIG5그룹액티브 (487920 KS)	한국투자신탁	5.2	1.0	3.5	10.6	-1.9	6.3	-
ACE 인도컨슈머파워액티브 (487910 KS)	한국투자신탁	4.9	2.9	4.4	6.1	-5.1	3.0	-
KIWOOM 인도Nifty50(합성) (200250 KS)	키움투자자산운용	4.2	2.3	3.7	3.8	-10.0	-2.6	27.4
RISE 인도디지털성장 (498610 KS)	KB자산운용	3.8	-0.5	3.4	4.2	-20.4	-12.7	-
에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브 (0002C0 KS)	에셋플러스자산운용	7.1	3.4	8.5	21.5	-0.8	3.8	-

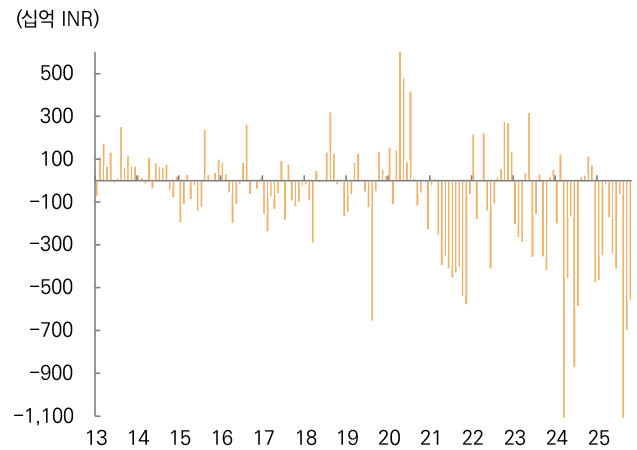
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내기관 투자자 주식 순매입액 추이



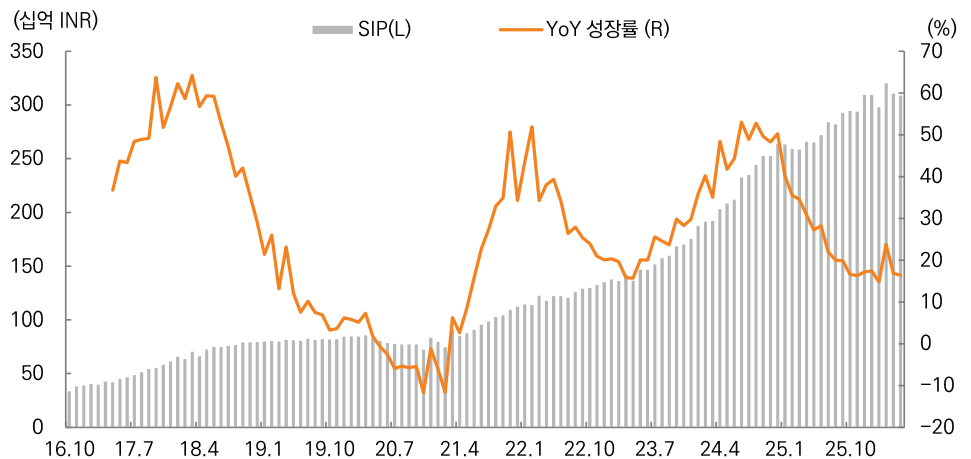
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 해외 투자자 주식 순매입액 추이



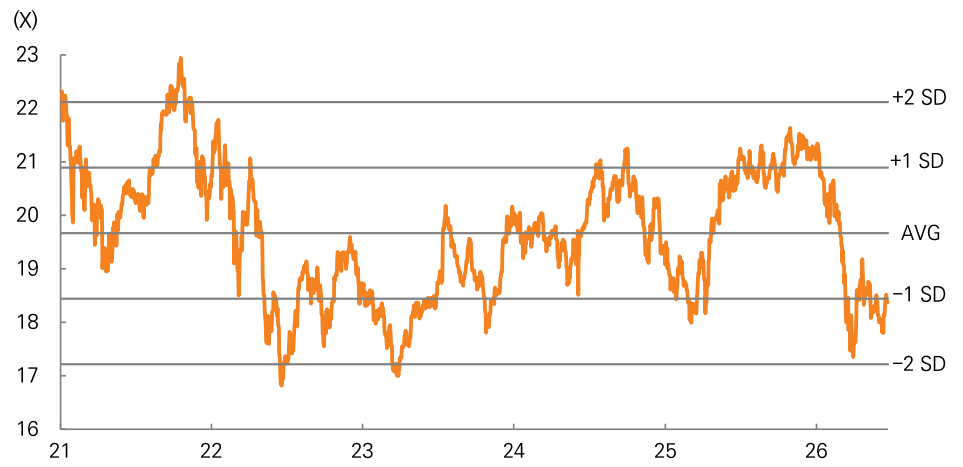
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. SIP 적립식 펀드 월 단위 유입액 추이



자료: AMFI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 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	18,126	9.3	1.4	1.3	1.2	-4.9	-14.6	-7.9	12.7
HDFC Bank Ltd	12,134	6.2	4.4	1.0	3.3	2.6	-18.9	-17.4	-2.8
Bharti Airtel Ltd	11,689	6.0	6.3	4.8	0.2	3.9	-10.7	-0.1	130.7
ICICI Bank Ltd	9,733	5.0	6.7	0.4	9.4	9.0	-0.8	-4.2	45.9
State Bank of India	9,567	4.9	5.9	1.8	9.2	-0.3	8.3	32.5	82.0
Tata Consultancy Services Ltd	7,739	4.0	-3.4	-1.7	-8.1	-9.3	-33.6	-35.3	-33.8
Bajaj Finance Ltd	6,025	3.1	8.1	4.7	4.8	16.5	-4.0	6.9	30.2
Larsen & Toubro Ltd	5,800	3.0	6.5	4.0	7.5	23.9	4.5	16.2	77.9
Hindustan Unilever Ltd	5,163	2.6	3.4	1.2	-1.6	5.5	-4.0	-1.4	-16.9
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	4,434	2.3	3.1	1.7	-1.8	4.0	5.1	12.1	83.5
Infosys Ltd	4,334	2.2	-12.2	-5.8	-10.7	-13.1	-35.4	-31.7	-18.7
Axis Bank Ltd	4,238	2.2	6.7	0.1	10.0	13.2	10.5	11.7	40.6
Maruti Suzuki India Ltd	4,222	2.2	2.6	0.2	3.7	6.6	-19.3	6.1	40.5
Adani Ports and Special Economic Zone Ltd	4,189	2.1	0.6	1.2	3.1	33.7	21.0	35.3	149.5
Kotak Mahindra Bank Ltd	3,979	2.0	5.8	-1.0	4.7	9.1	-7.0	-7.7	9.4
Adani Enterprises Ltd	3,916	2.0	-0.3	4.0	11.2	57.3	33.9	23.8	26.5
Titan Company Ltd	3,890	2.0	3.7	5.6	6.8	6.7	11.4	24.9	48.9
Mahindra & Mahindra Ltd	3,847	2.0	1.1	1.0	0.0	0.9	-14.5	-2.1	119.2
ITC Ltd	3,656	1.9	4.2	2.6	-6.0	-0.1	-24.0	-26.9	-35.5
NTPC Ltd	3,554	1.8	1.1	3.4	-5.9	-3.8	15.2	12.2	96.8
UltraTech Cement Ltd	3,345	1.7	4.2	2.2	-0.2	3.8	-1.6	-0.3	37.5
JSW Steel Ltd	3,158	1.6	0.3	-0.8	0.5	10.4	17.9	28.8	66.9
Bharat Electronics Ltd	3,134	1.6	4.6	5.0	1.4	0.6	7.9	5.7	241.9
Oil & Natural Gas Corporation Ltd	3,102	1.6	-7.0	0.0	-16.8	-7.1	7.8	3.2	56.1
HCL Technologies Ltd	3,096	1.6	-2.0	2.0	-3.3	-12.7	-29.8	-31.6	-0.5
Bajaj Auto Ltd	2,841	1.5	-2.7	0.0	-0.4	13.9	12.5	23.2	119.0
Bajaj Finserv Ltd	2,825	1.4	3.9	4.8	0.9	3.2	-13.9	-11.1	14.8
Coal India Ltd	2,776	1.4	-4.4	1.8	-1.4	-3.8	18.1	23.9	98.7
Nestle India Ltd	2,731	1.4	2.1	2.8	-1.1	18.6	13.3	21.1	24.1
Power Grid Corporation of India Ltd	2,707	1.4	2.3	2.6	-2.5	-2.2	11.1	2.5	60.3
Asian Paints Ltd	2,604	1.3	1.7	-0.5	4.4	23.6	-3.3	18.9	-17.4
Eternal Ltd	2,565	1.3	3.0	8.4	7.5	14.4	-7.3	4.9	248.5
Tata Steel Ltd	2,500	1.3	-3.8	0.6	-4.3	3.8	20.7	34.4	74.4
Shriram Finance Ltd	2,341	1.2	8.5	4.9	7.3	6.0	6.4	50.9	240.8
Hindalco Industries Ltd	2,279	1.2	-7.6	-1.1	-3.3	16.0	17.3	57.4	137.0
Grasim Industries Ltd	2,150	1.1	2.0	1.4	7.6	20.8	12.4	16.9	79.5
Eicher Motors Ltd	2,114	1.1	7.7	4.1	11.9	11.5	5.6	41.2	117.7
InterGlobe Aviation Ltd	1,935	1.0	12.1	6.6	18.3	20.6	-2.7	-7.0	106.5
Wipro Ltd	1,907	1.0	-8.9	0.4	-7.0	-4.9	-31.7	-28.7	-4.9
SBI Life Insurance Company Ltd	1,824	0.9	1.0	5.5	-3.4	-4.2	-10.0	0.5	40.6

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

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.