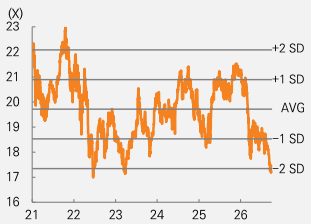


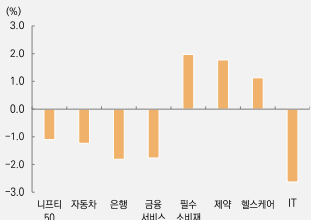
Nifty 50 추이



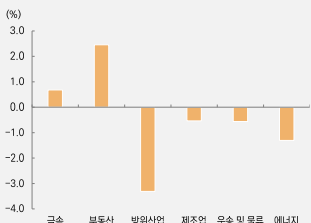
Nifty 50 P/E 밴드 차트



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 I



지난 2주간 인도 주요 업종 수익률 비교 II



[인도]

정우창

wcchung@miraeasset.com

인디아 브리핑

고유가와 금리 부담 지속

Summary

지난 2주(9월 14~25일) 동안 인도 증시는 중동 지역의 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데, 국제유가 상승과 글로벌 금리 부담이 이어지면서 약세를 보였다(-1.1%).

국제유가가 배럴당 100달러를 웃돌면서 인도의 물가와 경상수지에 대한 우려가 확대됐고, 미국 연준이 9월 FOMC에서 기준금리를 25bp 인상하면서 글로벌 금리 부담도 커졌다. 특히 후반부에는 보험 판매수수료 규제안이 발표되면서 은행·보험 등 금융주까지 약세를 보이며 지수에 부담으로 작용했다.

업종별로는 금융업종의 약세가 두드러졌다. 인도 보험감독개발청(IRDAI)이 생명·건강·자동차보험 등에 판매수수료 상한을 재도입하고, 생명보험 판매수수료를 계약기간에 걸쳐 분산 지급하는 방안을 제안하면서 보험 유통업체뿐 아니라 방카슈랑스 수익 비중이 높은 은행까지 동반 하락했다.

9월 24일 은행 및 금융지수는 장중 각각 1.5%, 1.8% 하락했다. 다만 이번 규제안은 아직 협의안 단계로 최종안은 확정되지 않았으며, 과거 인도 보험감독개발청의 주요 규제 사례에서는 업계 의견수렴 과정에서 최종안의 규제 강도가 최초 협의안보다 완화된 사례가 많았다. IT 업종도 약세를 보였다(-2.6%). 미국 연준의 25bp 금리 인상과 추가 긴축 가능성이 부각되면서 미국 기업들의 IT 투자 둔화 우려가 재차 확대됐기 때문이다.

매크로 측면에서는 물가가 가장 중요한 변수였다. 8월 CPI는 전년 대비 4.8% 상승해 7월 4.5%를 웃돌았으며, 시장 기대치를 소폭 상회했다. 이에 따라 현재 인도 중앙은행 정책금리가 5.25%인 가운데 시장에서는 10월 통화정책위원회(MPC) 회의에서의 금리 인상 가능성을 의식하기 시작했다. 따라서 10월 5~7일 예정된 인도 중앙은행 통화정책위원회 회의와 향후 통화정책 방향은 단기 증시의 주요 관전 포인트가 될 전망이다.

국제유가와 글로벌 금리의 높은 변동성이 지속되고 있다는 점을 감안하면, 단기적으로 지수의 강한 반등보다는 실적 가시성이 높은 업종과 종목을 중심으로 한 차별화 장세가 이어질 가능성이 높다고 판단한다.

표 1. 인도 주요 지수 수익률

지수	투자수익률 (%)							
	1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년	5년
Nifty50	-0.9	-1.1	-4.9	-3.8	-0.7	-7.0	17.6	29.6
Nifty Next 50	-0.3	-0.4	-3.7	-0.6	12.8	5.1	59.3	66.6
Nifty Midcap 50	-2.3	-2.5	-5.1	-0.6	11.1	7.8	50.6	113.5
Nifty Midcap 100	-2.1	-2.1	-5.1	-1.4	10.1	5.8	50.7	102.1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

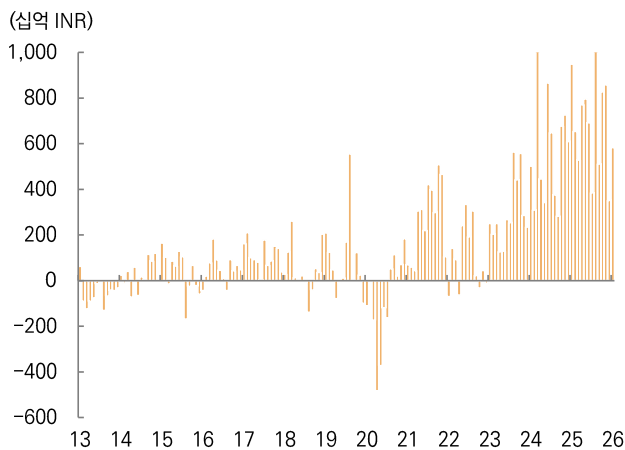
인도 주요 데이터

표 2. 인도 관련 주요 국내 ETF 수익률

ETF명	운용사	투자수익률 (%)						
		1주	2주	1개월	3개월	6개월	1년	3년
Tiger 인도 니프티50 (453870 KS)	미래에셋자산운용	0.6	0.6	-4.9	-15.5	-10.1	-15.9	-0.5
Tiger 인도빌리언컨슈머 (479730 KS)	미래에셋자산운용	0.3	0.6	-5.3	-9.6	-1.9	-11.0	-
Tiger 인도 니프티50 레버리지(합성) (236350 KS)	미래에셋자산운용	0.7	-0.2	-10.0	-31.8	-22.5	-35.4	-19.0
Kodex 인도 Nifty50 (453810 KS)	삼성자산운용	0.3	0.4	-4.5	-14.7	-9.7	-15.8	-0.5
Kodex 인도타타그룹 (477730 KS)	삼성자산운용	-1.1	-1.2	-5.6	-14.1	-9.4	-14.6	-
Kodex 인도Nifty50레버리지(합성) (453820 KS)	삼성자산운용	0.4	1.2	-7.6	-26.3	-19.5	-34.2	-13.8
Kodex 인도Nifty미드캡100 (0000H0 KS)	삼성자산운용	1.8	0.4	-4.1	-12.6	0.9	-3.1	-
ACE 인도시장 대표 BIG5그룹액티브 (487920 KS)	한국투자신탁	0.3	-0.5	-4.1	-13.7	-4.0	-10.5	-
ACE 인도컨슈머파워액티브 (487910 KS)	한국투자신탁	0.3	-0.2	-5.2	-12.8	-5.7	-17.8	-
KIWOOM 인도Nifty50(합성) (200250 KS)	키움투자자산운용	0.8	0.8	-3.8	-14.6	-9.7	-16.7	-0.2
RISE 인도디지털성장 (498610 KS)	KB자산운용	-0.6	0.3	-6.7	-8.3	-5.1	-20.0	-
에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브 (0002C0 KS)	에셋플러스자산운용	4.1	0.5	0.2	-5.3	15.5	-3.3	-

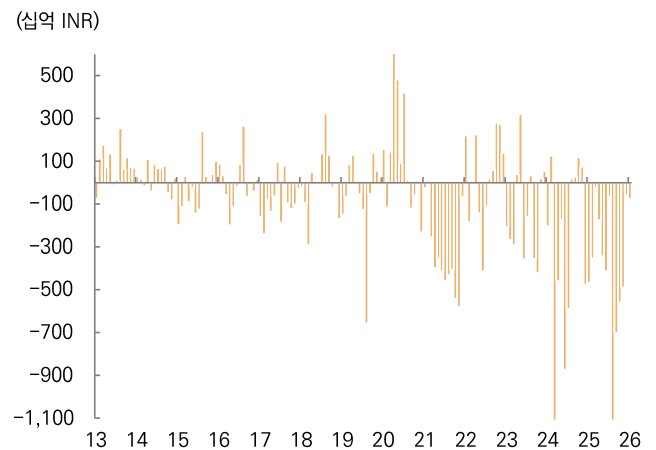
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 국내기관 투자자 주식 순매입액 추이



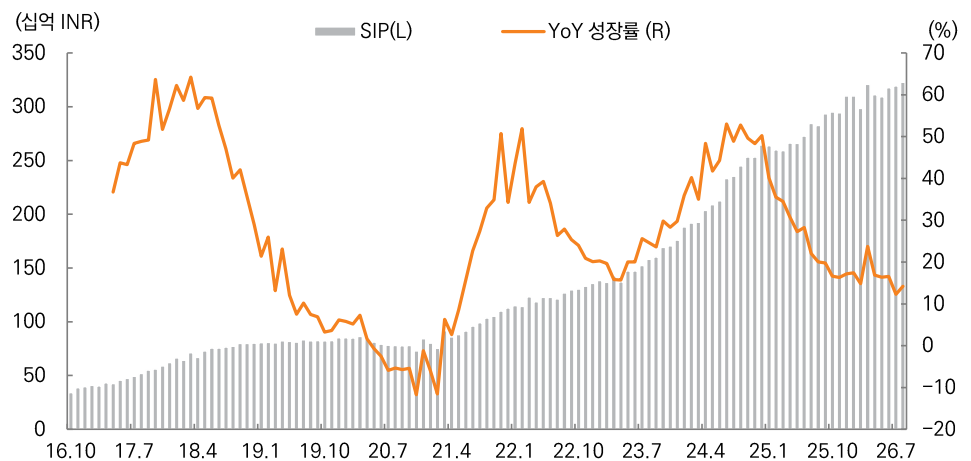
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 투자자 주식 순매입액 추이



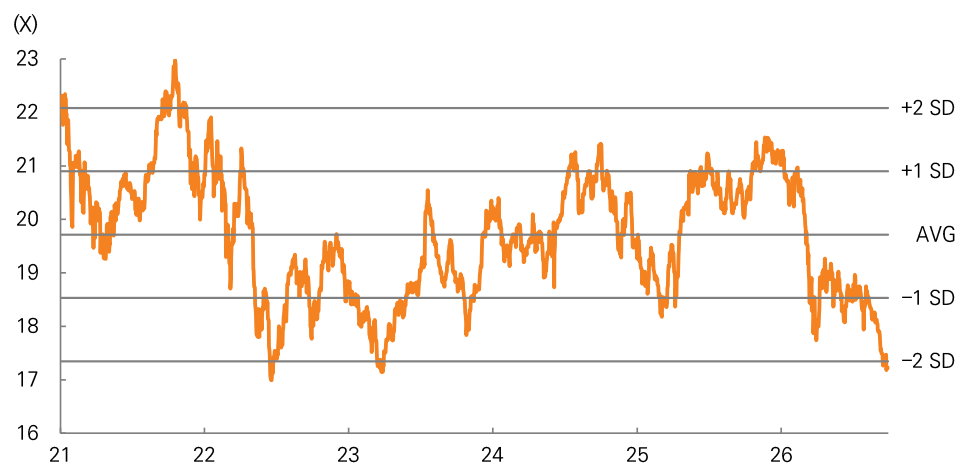
자료: Moneycontrol, 미래에셋증권 리서치센터

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	16,591	8.8	-2.5	0.0	-6.9	-7.0	-8.6	-10.6	4.8
HDFC Bank	11,342	6.0	3.9	0.6	1.1	-7.6	-1.1	-20.9	-3.9
Bharti Airtel	11,142	5.9	-2.5	-5.7	-8.3	-2.3	-1.9	-5.7	96.1
ICICI Bank	9,525	5.1	-3.8	-0.9	-6.7	-3.6	8.4	-1.6	38.7
State Bank of India	9,074	4.8	-1.3	-1.3	-6.2	-6.0	-1.8	16.8	65.5
Tata Consultancy Services	7,533	4.0	-5.4	-1.1	-9.3	-0.1	-11.2	-25.2	-41.8
Bajaj Finance	6,207	3.3	-3.6	-4.2	-8.3	2.3	18.8	1.8	27.5
Larsen & Toubro	5,333	2.8	-1.4	-0.2	-5.9	-8.1	9.8	4.9	33.5
Hindustan Unilever	4,565	2.4	0.8	0.6	-4.0	-10.6	-5.4	-20.0	-20.3
Sun Pharmaceutical Industries	4,444	2.4	0.7	0.8	-3.6	-0.3	3.5	17.8	64.8
Titan Company	4,336	2.3	-2.5	1.8	-4.7	14.2	23.1	47.3	48.7
Adani Ports and Special Economic Zone	4,119	2.2	1.3	-2.0	5.0	-0.4	34.2	29.0	116.6
Infosys	4,059	2.2	-3.6	-4.9	-12.6	-3.9	-19.5	-28.4	-32.2
Kotak Mahindra Bank	4,019	2.1	-3.6	-2.1	0.6	-1.1	10.5	1.4	13.2
Adani Enterprises	3,948	2.1	-4.7	-3.4	-6.2	-4.0	60.1	14.7	17.5
Axis Bank	3,806	2.0	-1.9	-2.8	-1.0	-11.2	1.5	6.0	20.0
Maruti Suzuki India	3,793	2.0	-2.7	-0.3	-11.8	-11.3	-1.6	-25.2	13.9
Mahindra & Mahindra	3,774	2.0	-2.3	-0.6	-11.9	-3.6	0.8	-9.7	90.9
HCL Technologies	3,414	1.8	4.3	0.7	-4.4	15.4	-5.0	-5.7	-0.4
ITC	3,371	1.8	3.5	2.6	-0.9	-7.2	-6.2	-30.4	-35.8
UltraTech Cement	3,287	1.8	1.4	1.3	-3.3	-0.9	3.0	-5.7	35.9
Eternal	3,233	1.7	3.6	2.5	1.2	31.3	43.7	4.4	240.3
NTPC	3,167	1.7	-2.0	0.9	-3.9	-6.2	-12.1	-0.8	36.3
JSW Steel	3,123	1.7	0.9	0.1	-3.3	4.3	13.6	13.6	63.7
Bajaj Auto	3,100	1.7	-3.4	-1.2	-5.4	14.6	28.6	31.5	125.4
Oil & Natural Gas Corporation	2,967	1.6	1.4	1.3	0.8	1.6	-16.0	4.3	27.1
Bharat Electronics	2,877	1.5	-2.7	0.1	-4.8	-3.2	-2.6	0.0	188.1
Bajaj Finserv	2,837	1.5	-7.4	-4.4	-11.6	0.4	4.6	-11.5	12.3
Nestle India	2,628	1.4	-1.5	-0.7	-7.9	-2.4	14.7	18.4	20.4
Coal India	2,626	1.4	-0.1	4.0	5.5	0.4	-1.8	16.9	47.9
Power Grid Corporation of India	2,507	1.3	0.1	-0.3	-0.6	-4.6	-8.4	-1.4	35.5
Tata Steel	2,347	1.3	2.7	1.3	0.6	-0.4	-0.8	14.6	47.5
Asian Paints	2,344	1.3	-1.2	-0.3	-7.4	-7.6	11.7	5.4	-26.5
Shriram Finance	2,339	1.2	-3.4	-1.6	-12.7	-3.1	10.6	65.9	155.5
Hindalco Industries	2,196	1.2	-0.5	-1.0	-7.0	3.0	13.3	32.0	108.2
Grasim Industries	2,172	1.2	-2.8	-0.6	-3.0	2.4	21.8	16.5	65.2
Eicher Motors	2,020	1.1	-2.3	-2.1	-8.6	-2.1	9.2	5.5	117.3
InterGlobe Aviation	1,910	1.0	-0.7	0.4	-5.3	-9.4	20.5	-11.2	107.7
SBI Life Insurance Company	1,748	0.9	3.4	0.6	-0.7	-0.2	-5.2	-3.0	34.6
Wipro	1,625	0.9	-2.0	-1.7	-8.9	-5.2	-13.4	-27.8	-20.8

주: 지수 비중이 높은 순서

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.