EQUITY STRATEGY

2025. 6. 30.

글로벌투자전략팀

권범석 Analyst

beomseok.kwon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

India Weekly Insights

인도-미국 무역 합의 지연 가능성 대두

- 지난주 Nifty 50 +2.1%, MSCI India +2.3% 기록
- MSCI 기준 소재(+4.5%), 통신(+4.2%), 유틸리티(+3.3%) 등이 아웃퍼폼
- 주요 이벤트: 인도-미국 무역 합의 업데이트, 4월 FDI 금액 발표 등

인도-미국 무역 합의 지연 가능성 대두: 인도-미국 간의 1차 무역 협정(Interim Trade Deal)을 앞두고 기류 변화 감지. 그간 양국은 대표단 협상을 통해 의견을 조율해왔고, 인도 정부 관계자들은 상호 관세 부과 유예일인 7월 8일 이전까지 1차 무역 협정을 마무리할 것을 거듭 확인

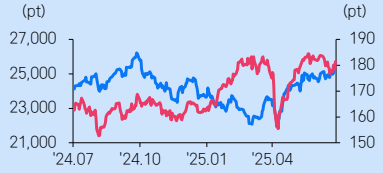
그러나, 최근 현지 언론에 따르면 양국 간 무역 협상은 농삼품과 유제품 등 품목에서의 이견으로 교착 상태에 있는 것으로 알려짐. 미국 측 요구는 크게 1) 콩, 옥수수 등 농산물, 자동차, 주류에 대한 인도의 수입 관세 인하, 2) 유제품 시장 접근 허가, 3) 비관세 장벽 완화 등. 단, 인도는 농업 및 유제품 관련 사안에 대해 방어적인 입장을 고수 중. 인도는 지난 수십 년간 농업 부문을 외부 경쟁으로부터 보호. 인도 인구의 68.9% 가량이 농촌에 거주하고 있으며 이들 대부분은 소규모 토지 소유주이기 때문. 또한, 트럼프 미국 대통령의 정치적 요충지는 미주리주(州), 오하이오주 등 농업 지대임을 고려할 필요. 농업 부문은 인도-미국 양국에 정치적, 경제적으로 민감한 사안이기 때문에 괴리가 쉽게 좁혀지지 않고 있는 것

다만, 모디 총리와 트럼프 대통령 직접 개입 시 돌파구가 마련될 가능성은 여전히 존재. 트럼프 대통령은 지난 26일(현지시간) "일부 거대한 합의를 추진하고 있다"며 "인도 시장을 개방하는 매우 큰 합의를 하게 될 것"이라고 언급. 이는 인도의 협상단이 미국에 방문하였을 때 나온 발언이며 영국에 이어 인도와도 협상 결과물을 도출하겠다는 의미로 해석 가능

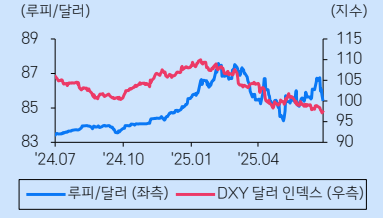
인도 FDI 금액 견조세 지속: 인도의 4월 외국인 직접투자(FDI)는 88억 달러 기록하여 전년 대비 22.9% 상승. 지난 12개월 합산 금액은 826.8억 달러로 전년 대비 16.4% 기록해 추세적 상승세 시현 중. 한편, 지난 6월 19일 UNCTAD가 발표한 '세계투자보서 2025'에 따르면, 인도의 2024년 Greenfield FDI 발표 금액은 1,095.2억 달러로 중국(402.5억 달러), 브라질(495.2억 달러), 멕시코(442.6억 달러) 등 주요 신흥국을 크게 상회. FDI 금액은 중장기 성장성에 있어 매우 유의미한 지표로 인도가 여전히 글로벌 제조업체들에게 매력적인 투자처임을 시사하는 것으로 분석

국제 유가 둔화세로 경상수지 흑자 전환: 인도 1월~3월 경상수지는 134.8억 달러로 4개분기 만에 다시금 흑자 기록. 2025 회계 연도 4분기 GDP 대비로는 1.3% 수준. 인도 1월~3월 상품 수지는 61.7억 달러 적자로 전년 대비 31.6억 달러 적자폭 상쇄. 상품 수지 축소의 주요 요인은 유가 하락. WTI 국제유가는 지난 1월~3월 평균 71.8 달러로 전년 대비 7.4% 하락하는 등 지속적인 둔화세 시현 중. 또한, IT 서비스 등을 포함한 서비스 수지는 533.1억 달러 기록 및 전년 대비 24.9% 상승해 경상수지 흑자에 일조. 이전소득 수지(Secondary Income Balance)에 포함되는 외국 소재 노동자 송금액이 211.1억 달러를 기록해 전년 대비 26.0% 상승한 점도 주요하게 작용

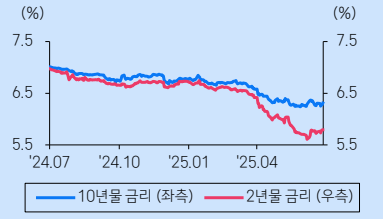
▶ Nifty 50 추이



▶ INR/USD 추이



▶ 인도 시장금리 추이



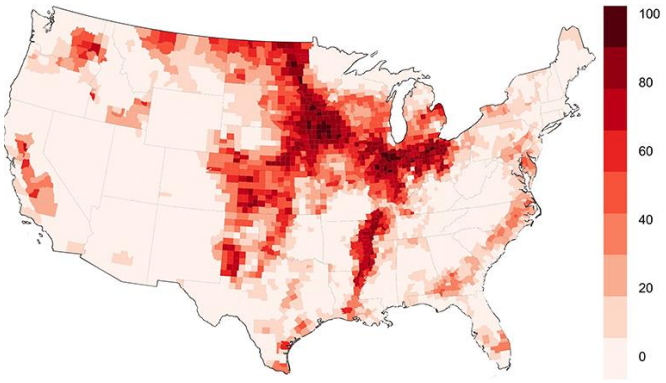
자료: Bloomberg, 삼성증권

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.

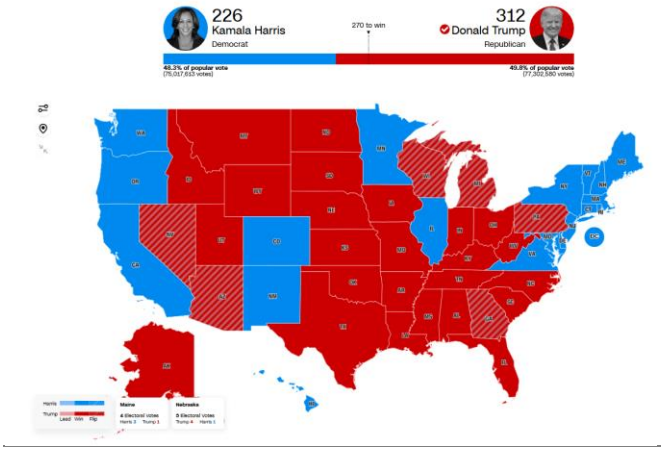
삼성증권

미국 지역별 경작지 비율



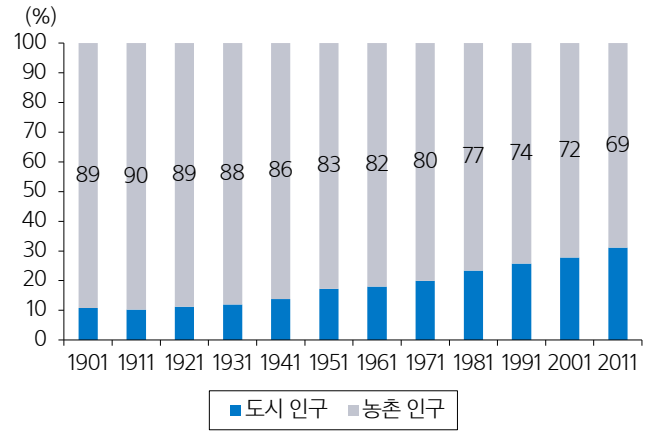
참고: 단위는 백분율(%) 기준
자료: Kaitlyn Spangler 'Past and Current Dynamics of U.S. Agricultural Land Use and Policy'(Frontiers), 삼성증권

미국 주(州)별 2024년 대선 결과



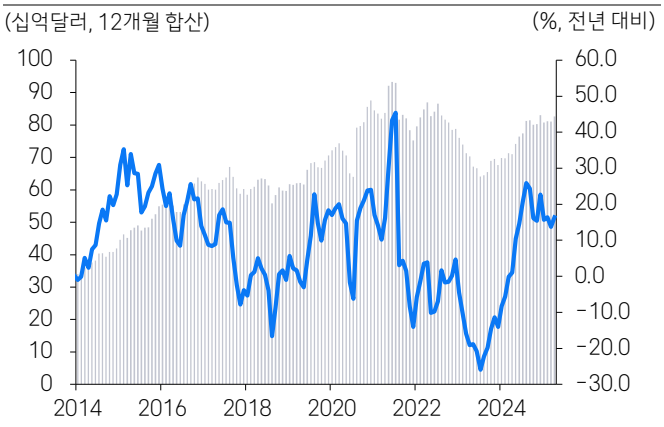
자료: CNN, 삼성증권

인도 도시/농촌 인구수 비율 추이



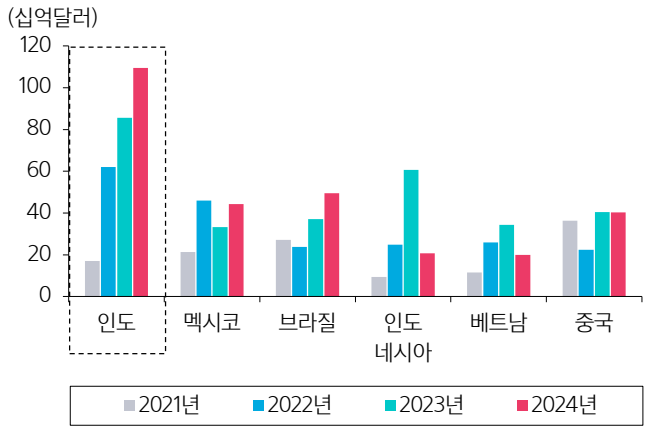
자료: Census of India, 삼성증권

인도 FDI 투자금액 추이



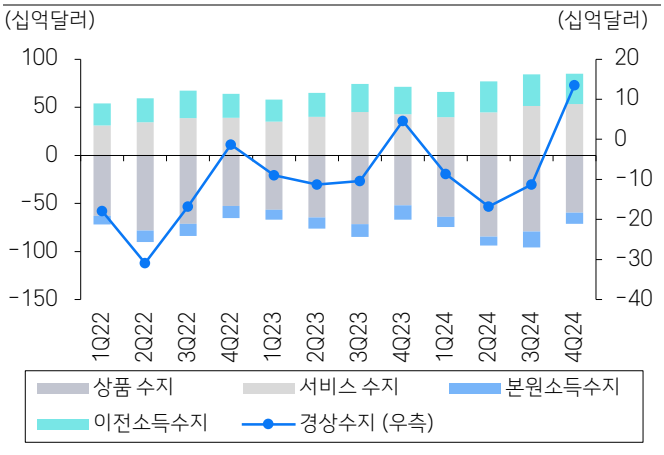
자료: CEIC, 삼성증권

주요 신흥국 Greenfield FDI 금액 추이



자료: UNCATD, 삼성증권

인도 경상수지 추이



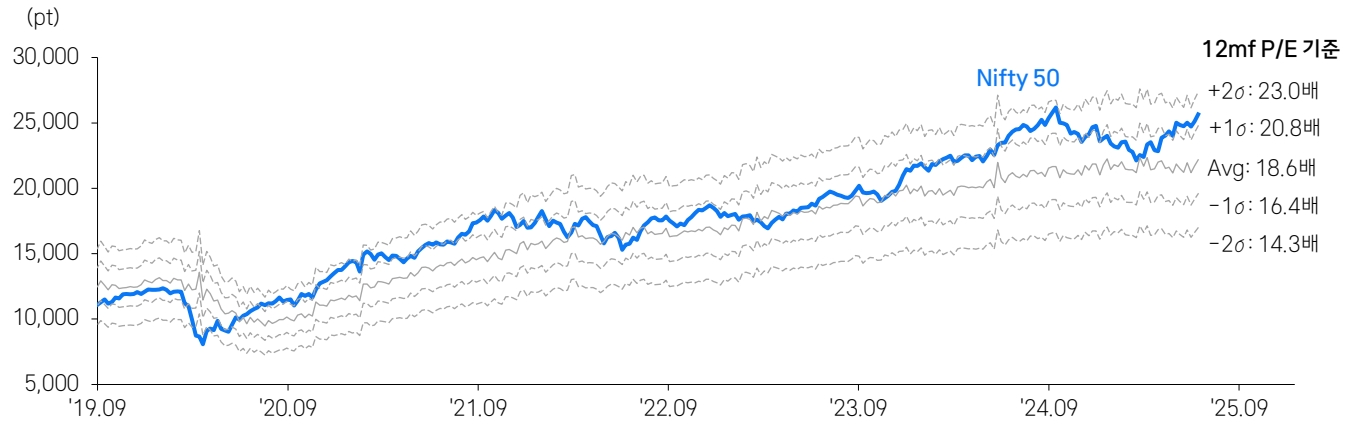
자료: CEIC, 삼성증권

인도 이벤트 캘린더 및 주요 차트

날짜	이벤트	단위	컨센서스	전기	코멘트
6월 30일	5월 산업생산	전년 대비	2.3%	2.7%	
6월 30일	5월 재정수지				
7월 1일	6월 HSBC India 제조업 PMI	확정치		58.4	
7월 3일	6월 HSBC India 종합 PMI	확정치		61.0	
	6월 HSBC India 서비스업 PMI	확정치		60.7	
7월 4일	Foreign Exchange Reserves				
7월 11일	Foreign Exchange Reserves				

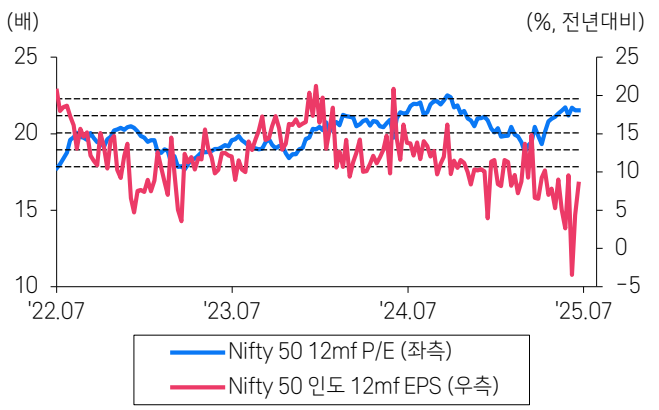
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 P/E 밴드 및 지수 추이



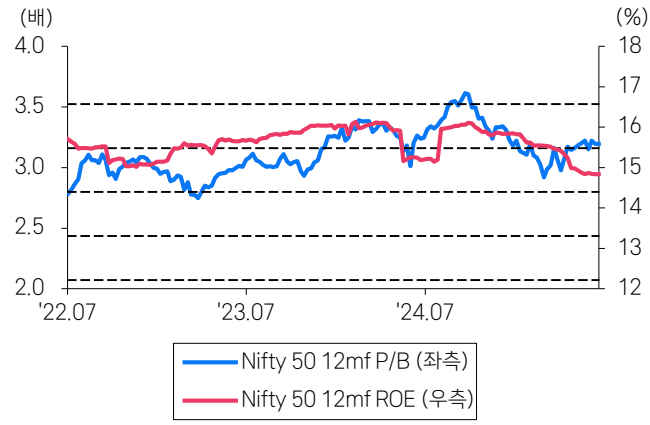
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/E 및 EPS 추이



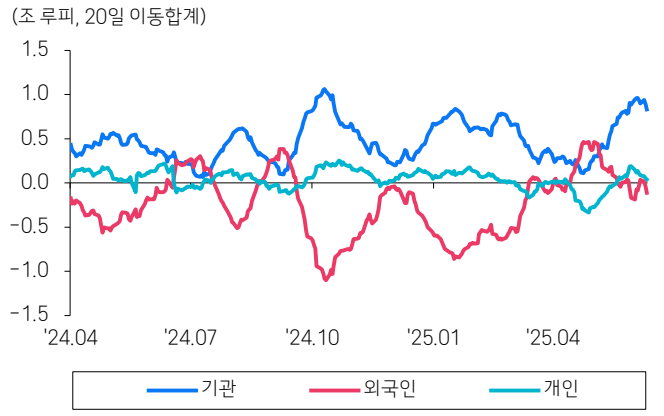
참고: 눈금선은 P/E 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/B 및 ROE 추이



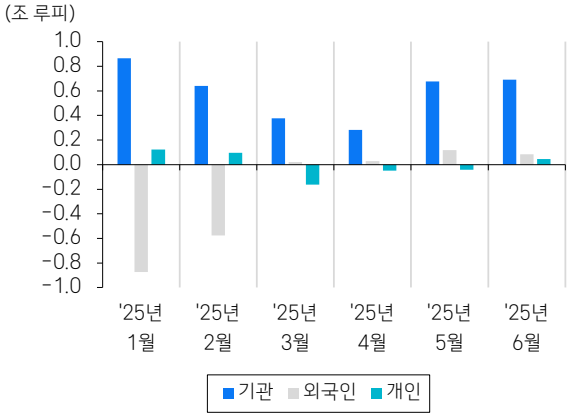
참고: 눈금선은 P/B 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 순매수 추이



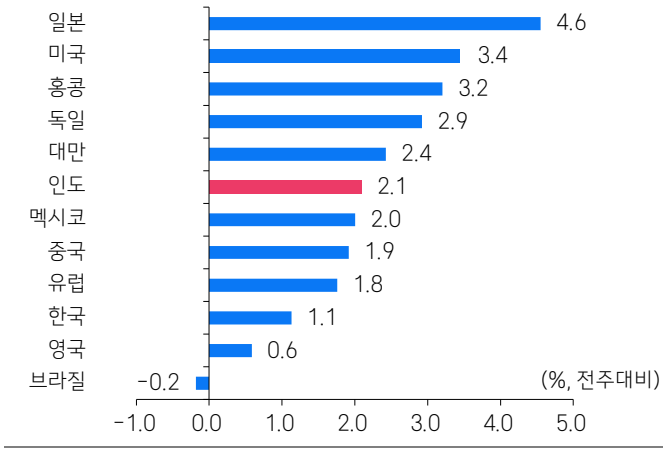
참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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



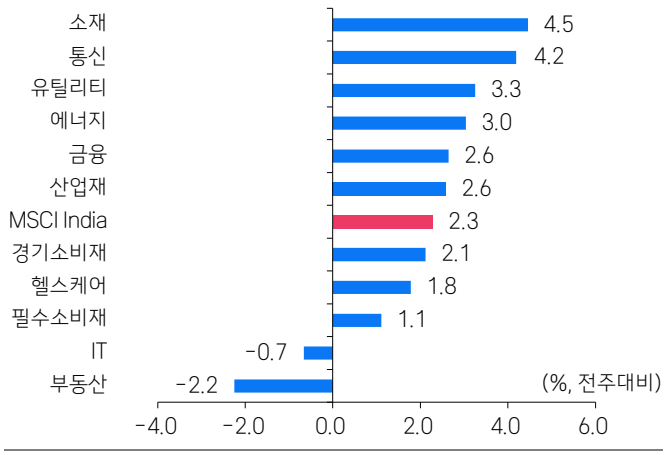
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 증시 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (Local)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
인도	20.7	21.1	1.85	1,214.3	1,217.2	0.24
중국	12.5	12.7	1.65	269.0	269.7	0.26
브라질	8.0	8.0	0.00	17,078.8	17,048.1	-0.18
멕시코	11.7	11.9	1.60	4,796.7	4,815.7	0.40
한국	10.0	10.1	0.98	301.0	301.5	0.15
대만	15.6	15.9	2.05	1,415.1	1,420.4	0.37
홍콩	10.2	10.5	2.73	2,311.0	2,321.6	0.46
일본	18.6	19.4	4.53	2,065.6	2,066.0	0.02
영국	12.8	12.8	0.21	372.1	373.5	0.37
독일	15.2	15.6	2.47	1,535.2	1,541.9	0.44
미국	21.4	22.0	2.86	278.4	280.0	0.56
유럽	14.5	15.0	3.40	360.7	355.0	-1.58

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	22.5	23.0	1.85	131.1	131.7	0.42
에너지	15.7	16.2	2.86	309.0	309.6	0.17
소재	21.0	21.8	3.98	124.0	124.6	0.46
산업재	34.0	34.8	2.12	149.5	150.2	0.45
경기소비재	29.6	30.1	1.68	92.9	93.3	0.43
필수소비재	46.9	47.3	0.88	35.5	35.5	0.23
헬스케어	31.2	31.7	1.64	118.0	118.2	0.15
IT	24.3	24.1	-0.78	151.4	151.6	0.12
통신	44.4	46.0	3.53	1.3	1.3	0.64
유틸리티	15.6	16.1	3.09	55.5	55.6	0.16
부동산	39.1	38.1	-2.69	79.2	79.6	0.46
금융	17.4	17.8	2.35	1,058.3	1,061.3	0.28

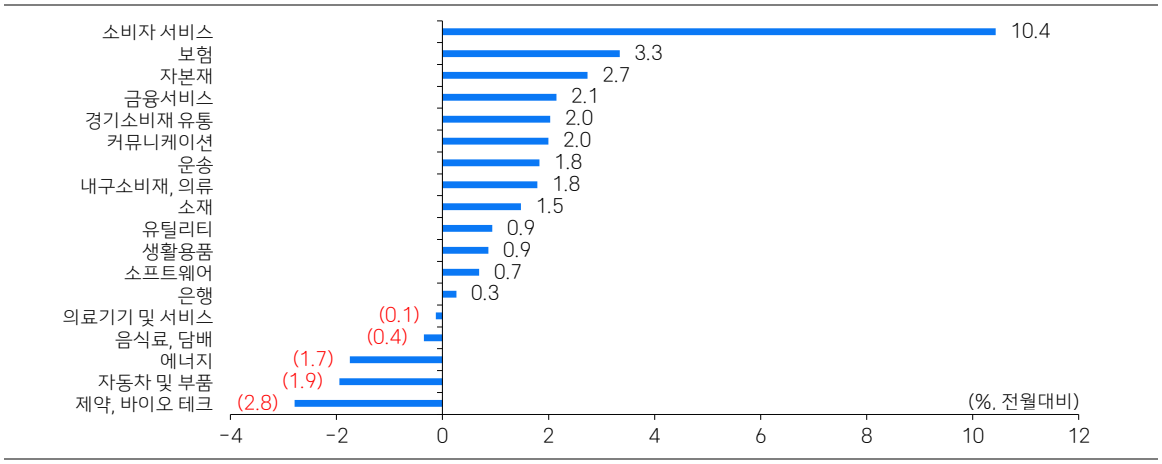
참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 섹터별 12개월 선행 순이익 증감률 및 기여도

섹터 (GICS 1)	산업 그룹 (GICS 2)	시가총액 (십억루피)	12개월 예상 당기순이익 (십억루피)			
			6월 27일	5월 30일	변화율 (%)	기여도 (%p)
IT		28,198	1,193	1,185	0.7	0.09
	소프트웨어	28,198	1,193	1,185	0.7	0.09
금융		55,979	3,020	3,002	0.6	0.19
	은행	41,924	2,534	2,527	0.3	0.07
	금융 서비스	10,462	434	425	2.1	0.10
	보험	3,593	52	50	3.3	0.02
산업재		14,255	448	438	2.5	0.12
	자본재	11,144	319	310	2.7	0.09
	운송	3,111	130	128	1.8	0.03
소재		13,881	579	571	1.5	0.09
	소재	13,881	579	571	1.5	0.09
에너지		25,991	1,667	1,697	-1.7	-0.33
	에너지	25,991	1,667	1,697	-1.7	-0.33
경기소비재		22,885	807	818	-1.4	-0.13
	자동차 및 부품	15,117	720	735	-1.9	-0.16
	내구소비재, 의류	3,252	50	49	1.8	0.01
	소비자 서비스	2,376	14	13	10.4	0.01
	경기소비재 유통	2,140	23	22	2.0	0.00
필수소비재		14,142	386	386	-0.0	-0.00
	음식료, 담배	8,722	275	276	-0.4	-0.01
	생활용품	5,420	111	110	0.9	0.01
헬스케어		7,396	256	262	-2.6	-0.07
	의료기기 및 서비스	1,051	20	20	-0.1	-0.00
	제약, 바이오 테크	6,345	235	242	-2.8	-0.07
커뮤니케이션		11,550	321	315	2.0	0.07
	통신	11,550	321	315	2.0	0.07
유틸리티		6,064	409	406	0.9	0.04
	유틸리티	6,064	409	406	0.9	0.04
총계		200,341	9,087	9,080	0.1	

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	540.2	0.19	1.5	4.8	0.3	-1.8
		453810	KODEX 인도Nifty50	CNX NIFTY INDEX	450.3	0.19	1.6	4.7	-0.1	-2.1
		200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	CNX NIFTY INDEX	228.7	0.29	1.0	4.3	-0.7	-2.5
	중형주	0000H0	KODEX 인도Nifty미드캡100	Nifty Midcap 100 Index (PR)	21.4	0.45	1.9	-	-	-
	레버리지	236350	TIGER 인도니프티50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	32.1	0.58	1.4	6.7	-5.7	-7.4
		453820	KODEX 인도Nifty50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	25.5	0.39	1.9	7.8	-4.1	-5.9
섹터	소비재	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	Mirae Asset India Billion Consumer Index NTR	133.6	0.49	0.9	4.1	-6.8	-4.6
		487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	Indxx India Super Consumption Index	51.4	0.45	1.3	3.4	-	-14.5
	대표기업	477730	KODEX 인도타타그룹	Nifty Tata Group 25% Cap Index (PR)	39.4	0.45	-0.5	2.0	-11.8	-12.2
		487920	ACE 인도시장대표BIG5그룹액티브	Indxx India Big 5 Conglomerates Index (Price Return)	11.0	0.45	1.0	5.1	-	-7.2
		0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	MSCI India IMI USD	10.5	0.99	1.3	2.8	-	-
	IT	498610	RISE 인도디지털성장	MarketVector Digital India(INR) Index	8.4	0.3	3.7	11.3	-	-

참고: 6월 27일 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	10,110.5	0.62	2.9	13.6	0.1	6.1
	FTSE 인도	FLIN	Franklin FTSE India ETF	FTSE India RIC Capped NR USD	2,370.0	0.19	2.7	13.7	0.3	5.5
	소형주	SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	MSCI India Small NR USD	933.5	0.75	3.0	18.9	-5.0	0.5
	니프티 50	INDY	iShares India 50 ETF	Nifty 50 GR USD	724.7	0.89	2.6	12.7	2.0	7.7
	동일가중	NFTY	First Trust India NIFTY 50 Equal Wtd ETF	NIFTY 50 Equal Weight Index USD	214.3	0.81	2.9	13.2	-0.1	7.5
	레버리지	INDL	Direxion Daily MSCI India Bull 2x ETF	MSCI India NR USD	82.6	1.24	4.7	25.7	-9.4	6.7
스타일	퀄리티	EPI	WisdomTree India Earnings ETF	WisdomTree India Earnings TR USD	3,404.8	0.87	2.7	14.6	-1.6	5.0
		PIN	Invesco India ETF	FTSE India Quality & Yield Select NR USD	237.5	0.78	2.3	13.9	-7.3	5.2
	성장	GLIN	VanEck India Growth Leaders ETF	MarketGrader India AC Growth Leaders NR USD	138.0	0.76	2.1	17.7	-5.7	-2.6
업종	소비재	INCO	Columbia India Consumer ETF	Indxx India Consumer TR USD	322.3	0.75	1.5	11.9	-6.9	1.1
	인터넷	INQQ	INQQ The India Internet ETF	INQQ The India Internet TR USD	66.9	0.86	3.5	21.8	8.7	2.4
	디지털	DGIN	VanEck Digital India ETF	MVIS Digital India USD	22.0	0.74	5.3	21.7	8.8	-0.2
	금융	INDF	Range India Financials ETF	Nifty Financial Services 25/50 USD	12.1	0.75	3.1	13.3	4.1	14.9
액티브		NDIA	Global X India Active ETF	-	43.6	0.76	3.2	15.6	-0.6	7.5
		INDE	Matthews India Active ETF	MSCI India NR USD	14.6	0.79	3.1	14.2	-1.3	-
		IOPP	Simplify Tara India Opportunities ETF	-	9.0	0.74	3.5	15.9	-2.1	-
		GIND	Goldman Sachs India Equity ETF	-	8.3	0.75	3.1	15.0	-	-
환헷징		INDH	WisdomTree India Hedged Equity	WisdomTree India Hedged Equity TR USD	7.7	0.63	3.3	13.1	2.8	-

참고: 6월 27일 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