EQUITY STRATEGY

2025. 9. 15.

글로벌투자전략팀

권범석 Analyst

beomseok.kwon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

India Weekly Insights

인도, 수출처 다변화 시도 지속

- 지난주 Nifty 50 +1.5%, MSCI India +1.7% 기록
- MSCI 기준 IT(+4.5%), 산업재(+3.1%), 금융(+1.8%) 등이 아웃퍼폼
- 주요 이벤트: 제13차 인도-EU FTA 협상 마무리, 인도 8월 CPI 예상치 부합

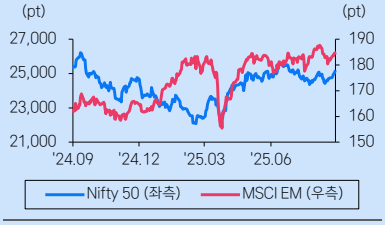
모디 총리-트럼프 대통령 대화 예정: 트럼프 미국 대통령은 지난 10일 트루스 소셜을 통해 '인도와 미국이 양국 간 무역 장벽 해소를 위한 협상을 계속 진행하고 있다는 소식을 전하게 되어 기쁘다. 앞으로 몇 주 안에 절친한 친구인 모디 총리와 이야기를 나눌 수 있기를 기대한다'라고 언급. 이에 대해 모디 총리는 같은 날 '트럼프 대통령과의 통화를 기대하고 있다'며 화답. 미국의 추가 관세 부과로 경직되었던 양국 간의 무역합의 논의가 재개될 가능성이 높아진 상황

이와 동시에, 트럼프 대통령은 EU 측에 중국 및 인도산 수입품에 100% 관세를 부과할 것을 요구하며 대러 제재를 위한 수단으로 인도를 압박. 추가로, 미 상원의원 버니 모레노는 HIRE 법안(Halting International Relocation of Employment Act)을 발의. 이 법안은 1) 미국 기업의 아웃소싱 비용에 대해 25% 세금 부과, 2) 해당 기업은 아웃소싱 비용을 공제처리 할 수 없다는 내용을 포함. 이는 그간 상품에 집중되었던 트럼프 행정부의 관세 정책을 서비스 영역까지 확장시키는 의도를 내포. 만일 위 법안이 통과된다면 타타 컨설턴시 서비스, 인포시스 등 인도 IT 서비스 기업들이 직접적인 영향을 받을 전망. 이들 기업의 매출액 중 북미 지역이 차지하는 비중은 2025 회계 연도 기준 각각 50.1%및 57.9%

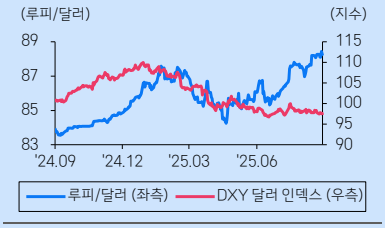
미국의 회유 및 압박 전술이 동시에 진행되는 가운데 인도는 수출처 다변화를 위한 시도를 지속 중. 지난 8월 말 유라시아 경제연합(EAEU)과 협상운영세칙(Terms of Reference)을 체결한 데 이어 다음 달 카타르와도 협상운영세칙을 최종 확정할 가능성이 높은 것으로 알려짐. 또한, 피유시 고얄 상무부 장관은 EU와의 FTA 협정 내용 중 약 60%가 합의되었다고 발표. 고얄 장관은 제13차 인도-EU FTA 협상이 마무리 되었으며 탄소국경조정제도(CBAM) 해결을 위한 방안을 모색 중이라고 덧붙임. 한편, EU는 인도의 해산물 생산 시설 102개를 추가적으로 인가해 총 604개의 인도 해산물 생산 시설이 EU에 등록됨. EU 식품 안전 규정에 따르면 수출국은 동물성 식품 제조 시설을 EU 당국에 인가받아야 함. 해산물의 경우 미국의 관세 부과로 피해를 입은 주요 품목 중 하나로 인도의 수출처 다변화 시도가 점차 성과를 보고 있는 것으로 파악

인도 8월 CPI 시장 전망치 부합: 인도 8월 CPI는 전년 대비 2.1% 상승해 시장 전망치(Bloomberg)에 부합. 이는 지난 달 상승률인 1.6% 대비 소폭 상승한 수치로, 이 배경에는 토마토(16.9%, 이하 전년 대비), 겨자유(24.2%), 코코넛 과육(73.4%) 등 농산품 가격 상승과 금(40.3%), 은(31.8%) 등 귀금속 가격 상승이 자리. 다만, 물가 상승률은 여전히 RBI의 물가 관리 타겟인 2~6% 밴드 하단에 위치하고 있으며 월간 0.5%의 물가 상승을 가정하더라도 2025년 연말 물가 상승률은 전년 대비 2.9% 수준에 그칠 전망. 또한, GST 2.0 시행으로 인한 간접세율 인하로 하반기 물가 상승률은 RBI 물가 관리 타겟 안에 자리할 것으로 전망. 이에 따라, RBI는 하반기 1회~2회 가량의 금리 인하를 단행할 것으로 판단. 참고로 이번 회계 연도에 예정된 RBI 통화정책회의(MPC) 횟수는 3회(2025년 10월 1일, 2025년 12월 5일, 2026년 2월 6일)

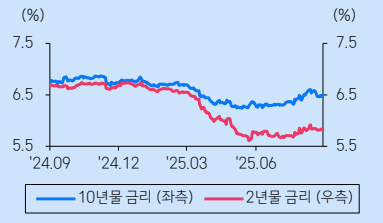
▶ Nifty 50 추이



▶ 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

인도 모디 총리 SNS 게재글

자료: X, Truth Social, 삼성증권

인도 주요 IT 기업 지역별 매출 비중

(%)	2021	2022	2023	2024	2025
타타 컨설턴시 서비스					
북미	51.3	52.2	55.2	53.1	50.1
유럽	31.9	31.9	29.9	31.4	31.1
인도	5.1	5.1	5.0	5.6	8.6
기타	11.7	10.8	9.9	9.9	10.2
인포시스					
북미	61.4	61.7	61.8	60.1	57.9
유럽	24.2	24.8	25.7	27.5	29.8
인도	2.9	3.0	2.6	2.5	3.1
기타	11.6	10.6	9.9	9.8	9.2

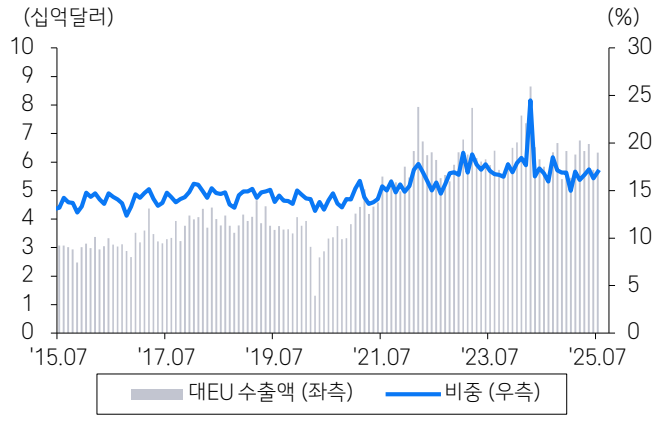
참고: 회계연도 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 대미 수출 품목 및 적용 관세 현황

제품명	25년 1월~9월 수출액 (백만달러)	적용 관세
통신 및 음향 장비	14,635	품목 관세
의약품	10,431	품목 관세
비철금속 제품	4,441	품목 관세 (일부)
의류	3,609	상호+추가 관세
섬유사, 직물	3,404	상호+추가 관세
전자 장비	3,171	품목 관세
기타 제조품	2,850	상호+추가 관세
일반 산업 기계 및 장비	2,794	품목 관세 (일부)
유기 화학품	2,499	상호+추가 관세
석유/석유 제품	2,121	상호+추가 관세
금속 제품	2,004	품목 관세
어류	1,781	상호+추가 관세

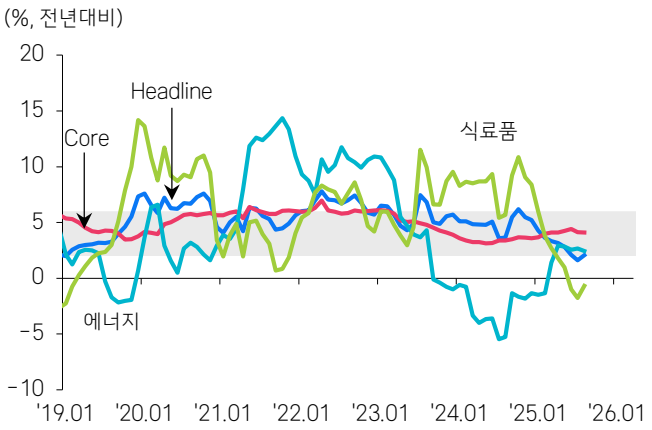
자료: CEIC, 삼성증권

인도 대EU 수출액 및 비중 추이



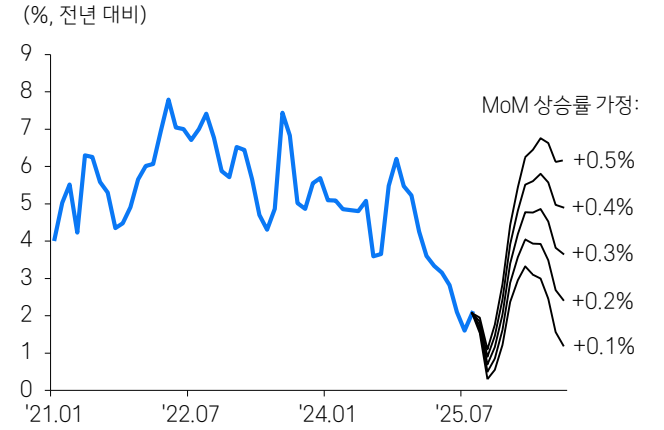
자료: CEIC, 삼성증권

인도 CPI 추이



자료: CEIC, 삼성증권

인도 CPI 예상 경로



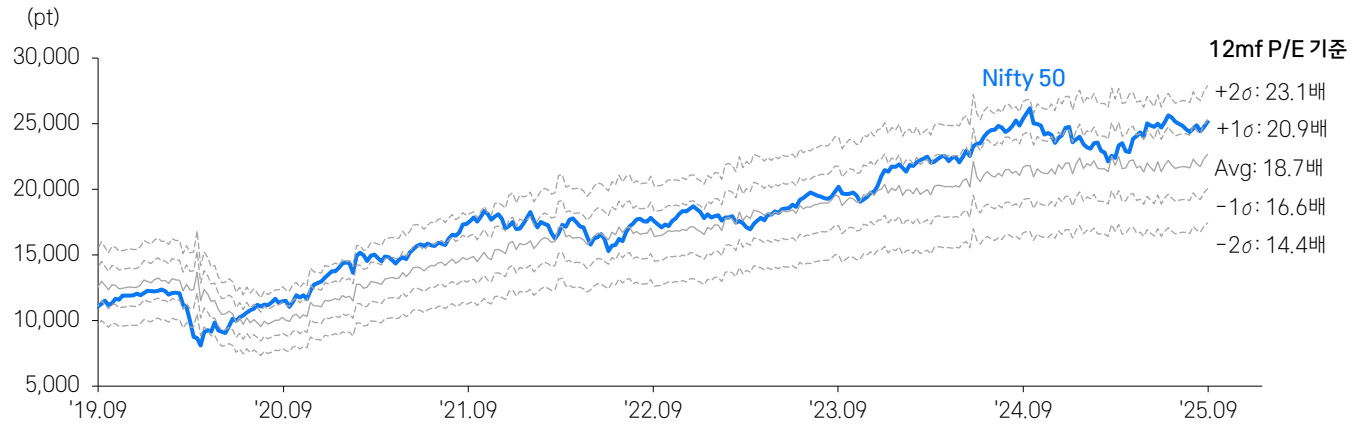
자료: Bloomberg, 삼성증권

인도 이벤트 캘린더 및 주요 차트

날짜	이벤트	단위	컨센서스	전기	코멘트
9월 15일	8월 PPI	전년 대비	0.30%	-0.58%	
	8월 무역수지	십억 달러		-27.4	
9월 19일	Foreign Exchange Reserves				
9월 23일	9월 HSBC India 종합 PMI	잠정치		63.2	
	9월 HSBC India 제조업 PMI	잠정치		59.3	
	9월 HSBC India 서비스업 PMI	잠정치		62.9	
9월 26일	8월 산업생산	전년 대비		3.50%	
	Foreign Exchange Reserves				
10월 1일	10월 RBI 통화정책회의			5.50%	
	9월 HSBC India 제조업 PMI	확정치			
10월 3일	Foreign Exchange Reserves				

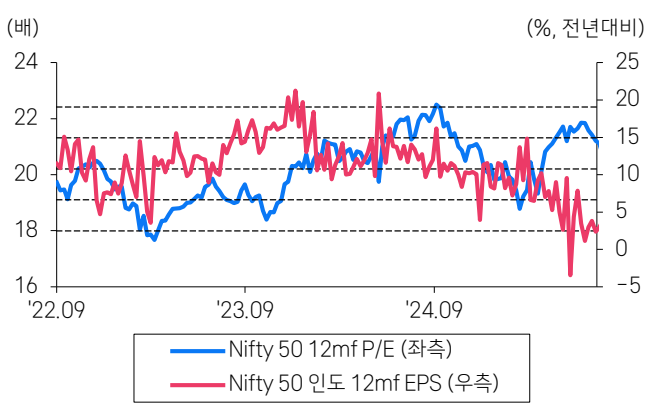
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 P/E 밴드 및 지수 추이



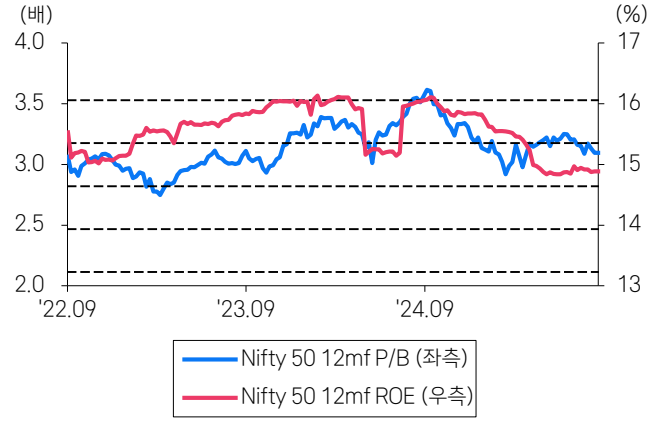
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/E 및 EPS 추이



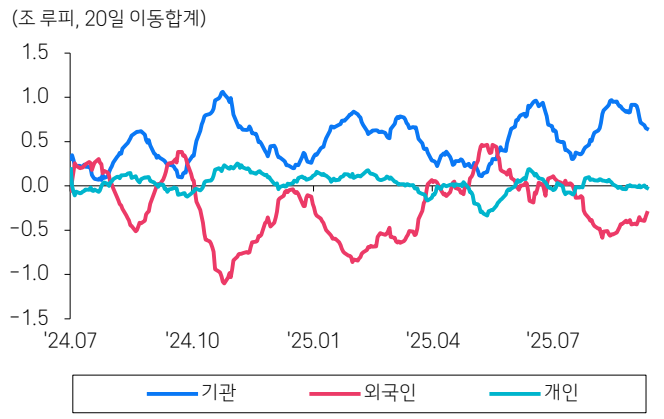
참고: 눈금선은 P/E 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

Nifty 50 12개월 선행 P/B 및 ROE 추이



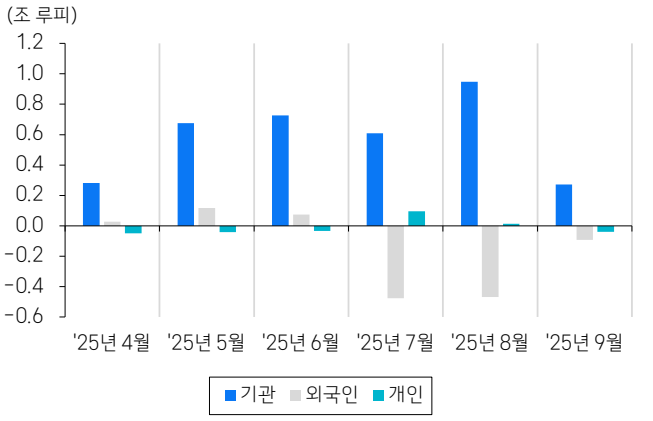
참고: 눈금선은 P/B 기준 +2SD, +1SD, Avg, -1SD, -2SD 레벨을 의미
자료: LSEG, 삼성증권

인도 증시 수급 주체별 순매수 추이



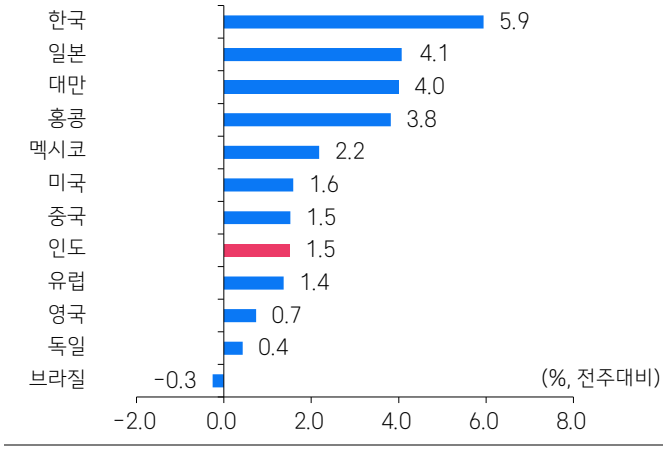
참고: 기관, 외국인은 BSE와 NSE 합계, 개인은 NSE 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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



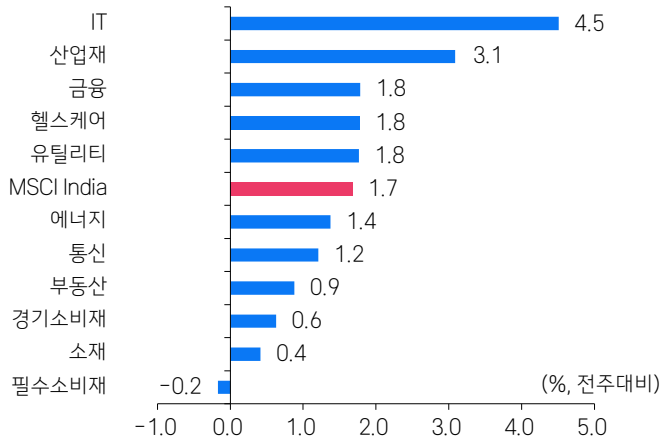
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 증시 P/E 및 EPS 변화율

	P/E (배)			EPS (Local)		
	전주	금주	변화율 (%)	전주	금주	변화율 (%)
인도	20.1	20.3	1.18	1,232.4	1,236.5	0.33
중국	13.8	14.0	1.30	276.1	276.7	0.22
브라질	8.6	8.6	-0.20	16,627.9	16,619.0	-0.05
멕시코	12.4	12.7	2.44	4,860.5	4,848.3	-0.25
한국	10.5	11.0	5.33	306.0	307.8	0.58
대만	16.7	17.3	4.07	1,470.0	1,469.0	-0.07
홍콩	11.2	11.8	4.96	2,263.5	2,239.0	-1.09
일본	20.3	21.1	4.12	2,119.6	2,118.5	-0.05
영국	13.1	13.2	0.77	381.7	381.6	-0.03
독일	15.3	15.3	0.18	1,546.0	1,549.9	0.25
미국	22.3	22.6	1.31	291.1	291.9	0.27
유럽	14.9	15.1	1.21	357.4	357.9	0.15

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	21.8	22.1	1.37	133.8	134.2	0.31
에너지	14.2	14.4	1.28	323.9	324.2	0.10
소재	21.0	21.0	0.00	130.6	131.1	0.42
산업재	33.0	33.9	2.76	150.9	151.4	0.32
경기소비재	32.2	32.2	0.04	94.4	94.9	0.59
필수소비재	40.8	40.4	-0.77	42.9	43.2	0.60
헬스케어	31.4	31.9	1.58	117.2	117.5	0.20
IT	21.7	22.6	4.34	150.1	150.3	0.16
통신	36.5	36.7	0.41	1.5	1.5	0.81
유틸리티	15.2	15.5	1.89	56.0	55.9	-0.12
부동산	32.1	32.2	0.31	82.8	83.2	0.56
금융	16.9	17.2	1.45	1,054.8	1,058.2	0.33

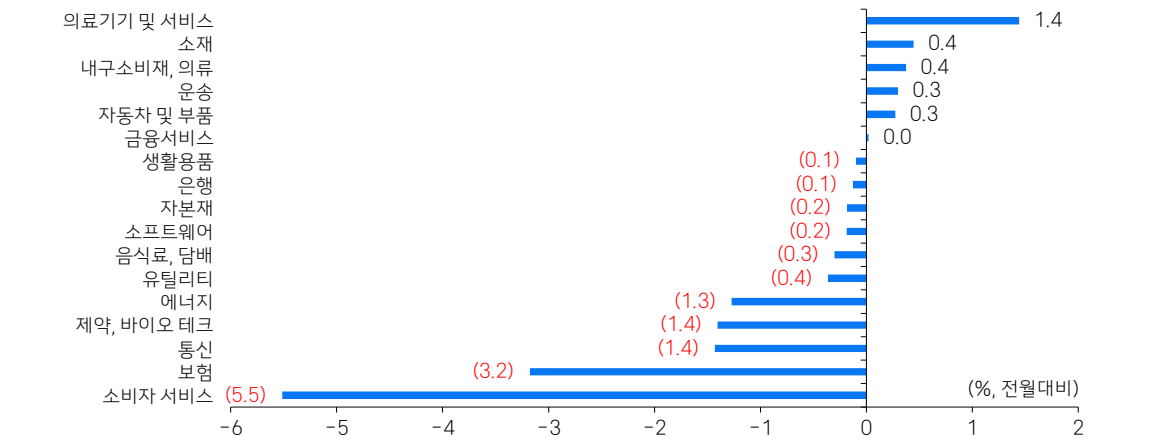
참고: 12개월 선행 기준 / 자료: Bloomberg, 삼성증권

Nifty 50 섹터별 12개월 선행 순이익 증감률 및 기여도

섹터 (GICS 1)	산업 그룹 (GICS 2)	시가총액 (십억루피)	12개월 예상 당기순이익 (십억루피)			
			9월 12일	8월 15일	변화율 (%)	기여도 (%p)
IT		25,769	1,194	1,196	-0.2	-0.03
	소프트웨어	25,769	1,194	1,196	-0.2	-0.03
금융		47,170	2,310	2,313	-0.2	-0.05
	은행	32,901	1,812	1,814	-0.1	-0.03
	금융 서비스	10,754	447	447	0.0	0.00
	보험	3,515	51	52	-3.2	-0.02
산업재		13,613	465	465	-0.0	-0.00
	자본재	10,604	328	328	-0.2	-0.01
	운송	3,009	137	137	0.3	0.00
소재		14,477	589	586	0.4	0.03
	소재	14,477	589	586	0.4	0.03
에너지		24,242	1,674	1,695	-1.3	-0.26
	에너지	24,242	1,674	1,695	-1.3	-0.26
경기소비재		23,304	797	796	0.2	0.02
	자동차 및 부품	17,217	731	729	0.3	0.02
	내구소비재, 의류	3,168	51	51	0.4	0.00
	소비자 서비스	2,918	15	16	-5.5	-0.01
필수소비재		12,338	351	352	-0.2	-0.01
	음식료, 담배	6,275	239	240	-0.3	-0.01
	생활용품	6,063	112	112	-0.1	-0.00
헬스케어		6,107	197	199	-1.1	-0.03
	의료기기 및 서비스	1,132	21	21	1.4	0.00
	제약, 바이오 테크	4,975	176	178	-1.4	-0.03
커뮤니케이션		10,841	333	338	-1.4	-0.06
	통신	10,841	333	338	-1.4	-0.06
유틸리티		5,892	411	413	-0.4	-0.02
	유틸리티	5,892	411	413	-0.4	-0.02
총계		**183,753**	**8,321**	**8,354**	**-0.4**	

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	493.4	0.19	1.6	0.1	-2.6	-4.6
		453810	KODEX 인도Nifty50	CNX NIFTY INDEX	435.8	0.19	1.6	-0.1	-3.2	-4.7
		200250	KIWOOM 인도Nifty50(합성)	CNX NIFTY INDEX	221.8	0.29	1.6	0.2	-3.3	-4.6
	중형주	0000H0	KODEX 인도Nifty미드캡100	Nifty Midcap 100 Index (PR)	19.1	0.45	2.2	-0.4	-	-
	레버리지	236350	TIGER 인도니프티50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	29.9	0.58	2.4	-1.5	-9.9	-12.6
		453820	KODEX 인도Nifty50레버리지(합성)	CNX NIFTY INDEX	24.0	0.39	1.5	-1.1	-9.4	-11.0
섹터	소비재	479730	TIGER 인도빌리언컨슈머	Mirae Asset India Billion Consumer Index NTR	136.3	0.49	7.6	12.9	-2.6	3.9
		487910	ACE 인도컨슈머파워액티브	Indxx India Super Consumption Index	53.2	0.45	6.6	9.1	-4.6	-8.7
	대표 기업	477730	KODEX 인도타타그룹	Nifty Tata Group 25% Cap Index (PR)	35.6	0.45	2.9	-1.9	-20.4	-17.2
		0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	MSCI India IMI USD	11.3	0.99	0.4	1.0	-	-
		487920	ACE 인도시장대표BIG5그룹액티브	Indxx India Big 5 Conglomerates Index (Price Return)	10.2	0.45	2.8	1.7	-16.3	-9.4
	IT	498610	RISE 인도디지털성장	MarketVector Digital India(INR) Index	6.1	0.3	2.4	0.1	-	-

참고: 9월 12일 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	9,348.9	0.62	0.8	-1.4	-8.1	1.0
	FTSE 인도	FLIN	Franklin FTSE India ETF	FTSE India RIC Capped NR USD	2,472.4	0.19	1.2	-1.0	-8.0	0.7
	소형주	SMIN	iShares MSCI India Small-Cap ETF	MSCI India Small NR USD	921.1	0.75	1.4	0.6	-14.8	-3.6
	니프티 50	INDY	iShares India 50 ETF	Nifty 50 GR USD	651.5	0.65	0.3	-1.8	-6.2	2.2
	동일가중	NFTY	First Trust India NIFTY 50 Equal Wtd ETF	NIFTY 50 Equal Weight Index USD	193.1	0.81	1.6	-0.2	-9.0	3.8
	레버리지	INDL	Direxion Daily MSCI India Bull 2x ETF	MSCI India NR USD	67.9	1.24	1.0	-4.7	-23.7	-4.9
스타일	퀄리티	EPI	WisdomTree India Earnings ETF	WisdomTree India Earnings TR USD	2,871.7	0.84	0.6	-2.1	-9.7	-0.8
		PIN	Invesco India ETF	FTSE India Quality & Yield Select NR USD	213.0	0.78	1.0	-1.8	-15.2	-0.2
	성장	GLIN	VanEck India Growth Leaders ETF	MarketGrader India AC Growth Leaders NR USD	127.2	0.76	2.0	-1.6	-16.0	-7.1
업종	소비재	INCO	Columbia India Consumer ETF	Indxx India Consumer TR USD	304.4	0.75	4.7	5.3	-12.1	3.5
	인터넷	INQQ	INQQ The India Internet ETF	INQQ The India Internet TR USD	63.2	0.86	0.6	1.8	-3.0	-0.6
	디지털	DGIN	VanEck Digital India ETF	MVIS Digital India USD	18.7	0.74	1.1	-3.0	-9.2	-6.3
	금융	INDF	Range India Financials ETF	Nifty Financial Services 25/50 USD	9.4	0.75	-17.5	-19.1	-22.1	-10.9
액티브		NDIA	Global X India Active ETF	-	49.8	0.76	0.1	-2.1	-10.8	2.0
		GIND	Goldman Sachs India Equity ETF		11.9	0.75	1.4	-0.6	-	-
		INDE	Matthews India Active ETF	MSCI India NR USD	9.7	0.79	2.6	3.4	-7.5	-
		IOPP	Simplify Tara India Opportunities ETF	-	9.0	0.74	1.8	4.8	-10.7	-
환 헤지		INDH	WisdomTree India Hedged Equity	WisdomTree India Hedged Equity TR USD	6.5	0.64	1.0	-0.2	-3.5	-

참고: 9월 12일 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