

하이라이트

외국인의 힘

외국인 투자로 인도의 주요 주가 지수 기록적 상승



출처: Bloomberg

인도 대형주들이 4년 연속 플러스 이익을 내며 벤치마크 지수를 끌어 올려 2020년에도 승자가 될 것이 예상된다. 글로벌 불확실성에 따라, 투자자들은 경제 성장률보다 빠르게 성장하는 안전한 주식에 대한 선택을 이어나갈 것으로 예상된다. 글로벌 자금으로부터의 막대한 현금이 유입됨에 따라 기록적인 주식시장 랠리가 이어졌으며, 외국인은 2019년 한 해 1조 1백억 루피(144억 USD) 이상을 인도 주식에 투자하여, 2018년의 3301억 루피(43억 9천만 USD)에 비해 투자 규모가 훨씬 더 증가된 것으로 나타났다. 2014년 이래 최고치를 기록한 자금 유입은 투자자들이 대체로 경기 둔화의 시기에 베팅을 했음을 시사하며, 외국인 포트폴리오 투자 보유분의 상당 부분은 그 특성상 장기 투자이거나 벤치마킹에 따른 것으로 나타난다. 인도의 이익 성장세는 금년 주식시장을 긍정적으로 보게 하는 또 다른 요인이다. 또한 경기 회복 가능성, 낮은 법인세, 은행 부실 자산 탕감, 평균 이상의 문순 우기, 완화적인 중앙은행의 스탠스는 모두 이런 전망에 힘을 더한다. NSE Midcap 100과 Nifty Smallcap 100 지수는 마켓 랠리에 동반하지 못했지만 정부의 개혁과 경기 회복에 대한 낙관론은 보다 넓은 시장 역시 성장세를 따라잡는 사례를 만들어 낼 수 있을 것으로 보인다.

(출처: Bloomberg, Goldman Sachs, Kotak)

현금 유동성이 매우 부족한 부동산 부문에 대해 부담을 덜어주고 성장을 자극할 수 있도록 은행이 소규모 기업과 주택 구입자에 대한 융자를 확대할 수 있도록 유도하는 인도연방은행(RBI)의 새로운 조치에 대해 투자자들은 크게 환영했고, 이에 따라 인도 은행주 지수 Bankex는 상승하였다. 은행은 자동차, 주택, 소기업의 신규 대출에 대한 4% 의무 현금 보유율을 7월 31일까지 면제받는다. 이런 규정 완화는 소규모 대출자를 돕기 위해 다양한 종류의 대출로 확대되었다.

(출처: Bloomberg)

인도 서비스 부문이 7년 만에 최고치를 기록하며, 아시아 3번째 경제 대국에서 경기 회복이 진행 중이라는 견해가 힘을 받고 있다. IHS Markit이 발표한 1월 서비스 구매관리자지수(PMI)는 55.5로 상승했다. 종합지수(Composite Index)는 제조업과 서비스 섹터의 활약에 힘입어 56.3으로 상승하여, 2013년 1월 이후 최고치를 기록하였다. 인도의 상승세에는 증가하는 인플레이션 압박이 동반했으며, 이것은 2013년 2월 이후 가장 가파른 생산비용의 증가와 근래 2년내 최고치에 이른 판매가격 인플레이션에 기인한다.

(출처: Bloomberg)

단기물의 째짤한 수익

장기 레포 금리에 대한 RBI의 발표 후 단기 채권 랠리



출처: Bloomberg

인도준비은행(RBI)은 레포 금리를 5.15%로 유지하기로 결정하였으나, 완화적 스탠스를 지속하며 통화 정책의 추가 완화 가능성을 유지했다. 기존에 볼 수 없었던 다양한 정책 도구를 활용하고 있는 RBI는 성장을 촉진하고 차입 비용의 절감을 위해 1조 루피(140억 USD)의 현금을 1년과 3년 만기 채권에 투입하기로 결정하였다. 이는 ECB가 은행들에게 저리 대출을 제공하기 위해 장기 레포 금리에 취한 조치와 유사하다.

RBI의 발표 후 평균 수익율은 회사채 수익율 곡선에 영향을 미치며 하락하였는데, 최고 등급 3년 만기 채권이 19 베이스 포인트 빠진 6.51%로 하락하여 2005년 이후 최저치를 기록했다.

인도 최고 등급 그림자 금융들의 차입 비용은 2019년 12월 이후 감소하며, 계속되던 국가 신용 위기는 진정세를 보이고 있다. 비은행 대출자를 위한 AAA 등급의 5년 만기 채권과 유사 만기의 국채 대비 투자자 프리미엄이, 1월에는 16개월내 최저로 줄었으며 이는 채권 스프레드 지표를 강화하였다. 소상공인에서 대기업까지 누구에게나 대출을 실행하는 인도의 그림자 은행의 견실한 회복에 따라 정책 입안자들의 해당 부문의 안정을 위한 조치가 결실을 맺고 있음을 확인할 수 있다.

(출처: Bloomberg, RBI)

중요 정보

본 보고서는 주식/단위에 대한 제안이 아니며, 추천이나 의견, 또는 광고가 아닙니다. 본 보고서는 유가 증권에의 이윤이나 가격 내 향후 발생할 수 있는 변동에 대한 예측 또는 표현이 아닙니다. 위에서 언급한 내용은 오로지 참고용이며, 본 내용을 입수하는 특정인의 특정 목적, 재무 상황, 특정 요구 사항을 고려하지 않습니다. 본 보고서의 사용자는 본 문서에서 언급되는 유가 증권, 금융 상품 또는 투자 전략에 대한 투자의 적절성과 관련하여 조언을 구해야 합니다.

투자 목표 달성에 도움이 될 수 있는 방법에 대해 자세히 알고 싶으시면 UTI 투자 담당자에게 문의하거나 [www.utifunds.com](http://www.utifunds.com) 을 방문하십시오.