

## 인도

## 신흥국 전략

## 인도 총선 결과 임박, 3가지 시나리오

## Compliance Notice

본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 세 가지 상황에 따른 인도 증시 예상

다음주 6월 4일, 2024년 인도의 가장 중요한 이벤트였던 총선 결과가 발표될 예정이다. 우리가 계속해서 총선을 주목하는 이유는 신흥국인 인도 특성상 정부가 실시하는 정책의 연속성이 유지되는 것이 경제 발전에 있어 중요하기 때문이며, 또한 정책 모멘텀의 수혜주를 가려내기 위함이다. 당초 현 정부가 설정했던 여당 정당연합 NDA(모디 소속 정당 BJP 주도)의 400석 이상 확보라는 목표의 달성이 어려울 것으로 예상됨에 따라, 다음 세 가지의 상황을 가정하여 총선 이후 증시를 예상해보고자 한다.

## 시나리오 ① BJP 과반수 득표

첫번째 가정은 BJP가 전체 543석 중 단독으로 과반수(272 이상)를 차지하는 것이다. 이 경우 모디 정부의 정책 연속성 지속 여부에 대한 불안감이 해소됨에 따라 현재 박스권 약세 흐름인 인도 증시는 단기적으로 상승 탄력을 받을 수 있고, 중장기 강세장의 내부적 근거가 유지될 수 있다. 거대 의석을 기반으로 정부가 더 과감한 제조업 부흥 정책을 개진한다면 증시 모멘텀은 더욱 확대될 것이다. 산업별로는 정부의 집중 지원이 예상되는 방산, 인프라, 신재생 등 섹터 및 이와 관련된 철강, 자본재 관련주의 아웃퍼폼 가능성이 높다. 만약 시장 예상보다 더 나아가 BJP가 400석에 가까운 의석수를 차지하는 서프라이즈가 나올 경우 개표일 이후 투자심리는 상당히 개선될 것이라 판단한다.

## 시나리오 ② 여당연합 NDA 과반수 득표 (BJP 과반수 실패)

두번째는 BJP가 단독 과반수(272)를 얻지 못하고, 여당연합 NDA(정당이 많은 인도는 비슷한 이념을 가진 정당끼리 연합을 구성)로 과반 의석을 확보하는 경우다. BJP 과반수 실패로 인한 실망감에 단기적으로 증시 약세장이 연출될 수 있으나, 모디 당선에 따른 정치 리스크 해소 및 정책 모멘텀은 위와 동일하므로 중장기 증시 전망은 긍정적이며 예상 수혜 산업 역시 유사하다. 다만, 증시 영향은 시나리오 ①보다는 제한적일 수 있다고 판단한다. 해당 상황에서는 연합 내 정당 간 의견 조율이 추가적으로 요구되어 정책 시행 속도나 효율성 면에서 다소 제약이 있을 수 있고, 과감한 정책 시행이 어려울 수 있기 때문이다.

## 시나리오 ③ 야당연합 INDIA 과반수 득표 (모디 당선 실패)

세번째 상황은 야당연합 INDIA가 과반수 의석을 차지하는 경우이나, 가능성은 가장 낮다. 이 경우 모디 정부의 정책들이 대거 수정 또는 취소될 가능성이 있어 정치 리스크는 매우 높고, 경제성장 경로가 모호해지므로 주식시장은 침체될 것으로 예상된다.

결론적으로 ① > ② > ③ 순으로 가능성이 높으며, 개표 결과 ① 또는 ②가 확실히 된다면 인도 증시 비중확대 전략 유효하다고 판단한다.

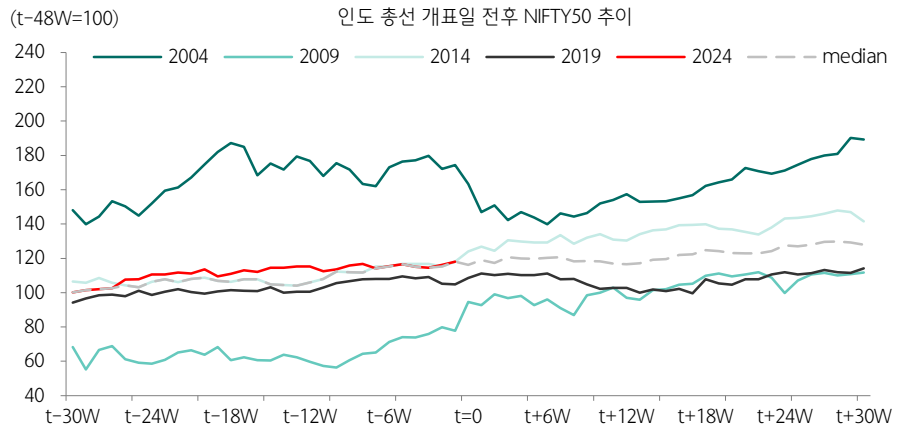


신흥국 전략 김근아  
geunak@hanafn.com



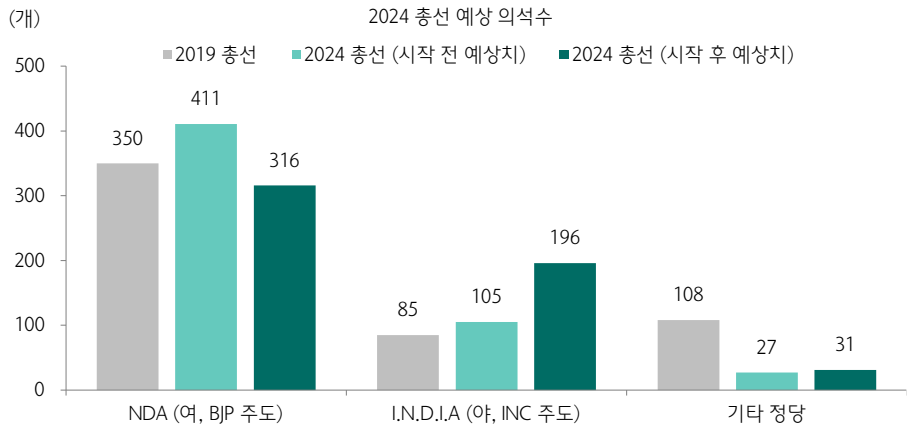
중국/신흥국 전략 김경환  
khstyle11@hanafn.com

도표 1. 총선 개표일 전후 NIFTY50 주가 추이



자료: CEIC, Goldman Sachs, 하나증권

도표 2. 2024년 총선 예상 의석수 비교



자료: 현지 언론, 하나증권

도표 3. 총선 관련 예상 수혜 산업 및 관련 기업

시나리오 ① & ② 예상 수혜 산업 및 기업	산업	관련 기업
	방산	Hindustan Aeronautics, Bharat Electronics, Bharat Dynamics, Cochin Shipyard
	인프라	Larsen & Toubro, IRB Infrastructure, Rail Vikas Nigam, Ircon International
	신재생	Adani Green Energy, Reliance ind, Tata Power, JSW Energy
	철강	Jindal Steel And Power, Jindal Stainless, JSW Steel, Tata Steel
	자본재	Siemens, ABB, Havells India, kirloskar

자료: 하나증권