

Trots turbulens är Indien fortfarande en gyllene möjlighet

Sedan oktober 2024 har den indiska aktiemarknaden genomgått en märkbar korrigerings, bland annat till följd av något svagare ekonomisk tillväxt. Avmattningen beror på en tillfällig paus i de offentliga utgifterna efter det indiska valet våren 2024. Nu visar dock den indiska ekonomin återigen tecken på återhämtning och vi ser därför korrigeringen som en möjlighet för långsiktiga investerare.





Viktiga lärdomar

Det finns flera faktorer som bidrar till de ljusare utsikterna:

- **Återhämtning av offentliga investeringar:** Offentliga investeringar, som utgör mer än 10% av BNP, har börjat öka igen.
- **Centralbanken agerar:** Den indiska centralbanken har genomfört åtgärder som tillför systemet mer likviditet, 7 000 miljarder indiska rupier (cirka 820 miljarder svenska kronor).
- **Konsumentvänlig budget:** Den nyligen godkända budgeten från den 1 februari innehåller omfattande skattesänkningar, vilket har stärkt konsumentförtroendet.
- **Geopolitisk stabilitet:** Premiärminister Modis framgångsrika besök i USA i februari och starka relationer med president Trump har minskat Indiens geopolitiska osäkerhet.

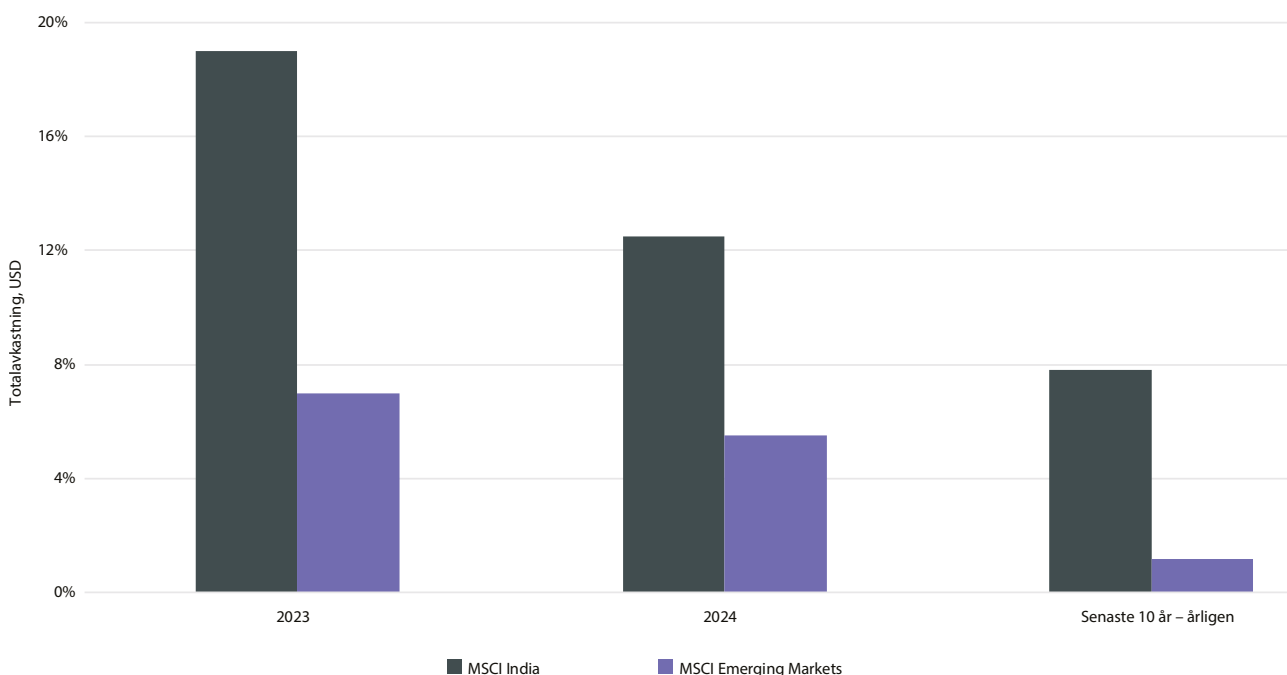
- **Stabila intäktsutsikter:** Rapportsäsongen har i stort sett levt upp till förväntningarna utan större nedrevideringar – en förbättring jämfört med de föregående två kvartalen.
- **Starkt inhemskt investerarintresse:** Trots kursnedgångarna är de lokala investerarna fortsatt positiva och inflödet till inhemska investeringsfonder är fortsatt högt. Den utländska ägarandelen av indiska aktier är på en flerårig lägstanivå, vilket tyder på att ytterligare utländska utförsäljningar är begränsade.

Attraktiva långsiktiga möjligheter

Under de senaste 30 åren har den indiska aktiemarknaden genererat en årlig genomsnittlig avkastning på nästan 9% mätt i USD, vilket gör den till den näst bästa aktiemarknaden i världen efter USA. Som visas i figur 1 har den indiska marknaden även presterat starkt under de senaste tio åren.

Figur 1

Utvecklingen på den indiska aktiemarknaden



Källa: Bloomberg, 31 december 2024

“

Vi ser den nuvarande korrigeringen som en möjlighet för långsiktiga investerare

Indiska aktier gav tvåsiffrig avkastning under 2023 och trots den senaste marknadskorrekturen uppnådde de även tvåsiffriga avkastningar under 2024.

Vi ser den nuvarande korrigeringen som en möjlighet för långsiktiga investerare, då värderingarna nu framstår som mer attraktiva. Strukturellt anser vi att den indiska aktiemarknaden är en av de mest intressanta investeringsmöjligheterna de kommande 5-10 åren.

Ekonomisk återhämtning och positiva indikatorer

Den nuvarande ekonomiska avmattningen i Indien beror främst på den långa valperioden under våren 2024, då den sittande regeringen satte offentliga investeringar på paus. Historiska erfarenheter visar dock att en sådan paus är tillfällig. Eftersom den nya regeringen har ambitiösa framtidsplaner, förväntar vi oss en kraftig ökning av de offentliga investeringarna.

De ekonomiska indikatorerna är positiva och Purchasing Managers' Index (PMI) visar att ekonomin fortfarande växer, särskilt inom tjänstesektorn som utgör mer än 50% av BNP. Förbrukningsrelaterade data pekar också på fortsatt tillväxt. Däremot har tillverkningssektorn upplevt en nedgång till följd av minskad efterfrågan, orsakad av de tillfälligt minskade offentliga investeringarna.

Inhemskt investeringar dominerar

Historiskt sett har utländska institutionella investerare styrt utvecklingen på den indiska aktiemarknaden, men de senaste åren har inhemska institutionella investerare och privatpersoner fått allt större inflytande. Under 2024 investerade inhemska institutioner nästan 58 miljarder USD i indiska aktier, medan utländska investerare nettosålde aktier för cirka 1 miljard USD.



Den utländska ägarandelen av indiska aktier har nu sjunkit till 16,5%, vilket gör Indien mindre beroende av utländska kapitalflöden jämfört med andra tillväxtmarknader som Brasilien, Indonesien och Taiwan.



Centrala investeringsteman

Vi har identifierat fyra viktiga investeringsteman i Indien, som vi anser vara avgörande för långsiktig förändring och ekonomisk tillväxt:

- **Finansiell inkludering:** Ökad formell sysselsättning och ökade inkomster, driven av politiska reformer, har resulterat i en ökad finansiell aktivitet och expansion av kreditmarknaden.
- **Bostadsmarknaden:** Bostadssektorn gynnas av stigande inkomster och urbanisering.
- **Formalisering:** Övergången från informella till formella ekonomiska sektorer skapar möjligheter inom varumärkeskonsumtion och diskretionär konsumtion.
- **Kapitalflöden:** Investeringstillväxt, både från offentliga och privata aktörer, bidrar till att stärka ekonomin.

Dessa fyra teman förväntas växa snabbare än Indiens BNP, som beräknas öka med 6-7% årligen

under det kommande decenniet. Samtidigt har indiska bolag starka balansräkningar med låg skuldsättning och deras lönsamhet har förbättras.

“

Samtidigt har indiska bolag starka balansräkningar med låg skuldsättning och deras lönsamhet har förbättras.

Värdering och risker

Jämfört med andra tillväxtmarknader, där aktier handlas till ett genomsnittligt P/E-tal på 12x, handlas den indiska aktiemarknaden för närvarande till ett P/E-tal på 19,5x. Även om detta kan uppfattas som högt, är den högre värderingen motiverad av Indiens strukturella tillväxt och dess förmåga att effektivt använda kapital. Dessutom är avkastningen på eget kapital i indiska bolag tre procentenheter högre än genomsnittet för tillväxtmarknader, vilket ytterligare rättfärdigar den högre värderingen.

Bland de främsta riskerna finns geopolitiska spänningar, inhemsk politisk osäkerhet, kapitalbegränsningar och resursbrist. Indiens beroende av oljeimport (85% av konsumtionen) och begränsad tillgång på färskvatten utgör utmaningar för en hållbar tillväxt. Dessutom ser vi bolagsstyrning som en central del, där det finns behov av bättre överensstämmelse mellan ledningens och minoritetsägarnas intressen.

Stark tillväxtpotential

Idag finns det över 550 indiska bolag med ett marknadsvärde på över en miljard USD och kapitalbegränsningar på över en miljon USD. Detta antal är högre än den sammanlagda siffran för Sydostasien, Mellanöstern och Latinamerika. De indiska bolagen har solida balansräkningar med låg skuldsättning, och deras lönsamhet har förbättrats. Under den globala finanskrisen 2007-2009 investerade institutionella investerare i cirka 200 indiska bolag. Idag är den siffran över 800. Med ett så stort

marknadsutbud har institutionella investerare behov av analytiker och Indien har idag den bästa analytikertäckningen av alla tillväxtmarknader. Över 270 indiska bolag bevakas nu av mer än tio analytiker, vilket skapar en positiv spiral där den starka tillväxtpotentialen lockar ytterligare institutionellt intresse.

Som visas i figur 2 har den indiska ekonomin varit en av de snabbast växande bland världens största ekonomier under de senaste tio åren. Under det kommande decenniet förväntas Indiens BNP växa realt med 6–7% årligen, vilket motsvarar en nominell BNP-tillväxt på upp till 11%. En sådan tillväxt stöder hög vinsttillväxt för de indiska bolagen.

Slutsats

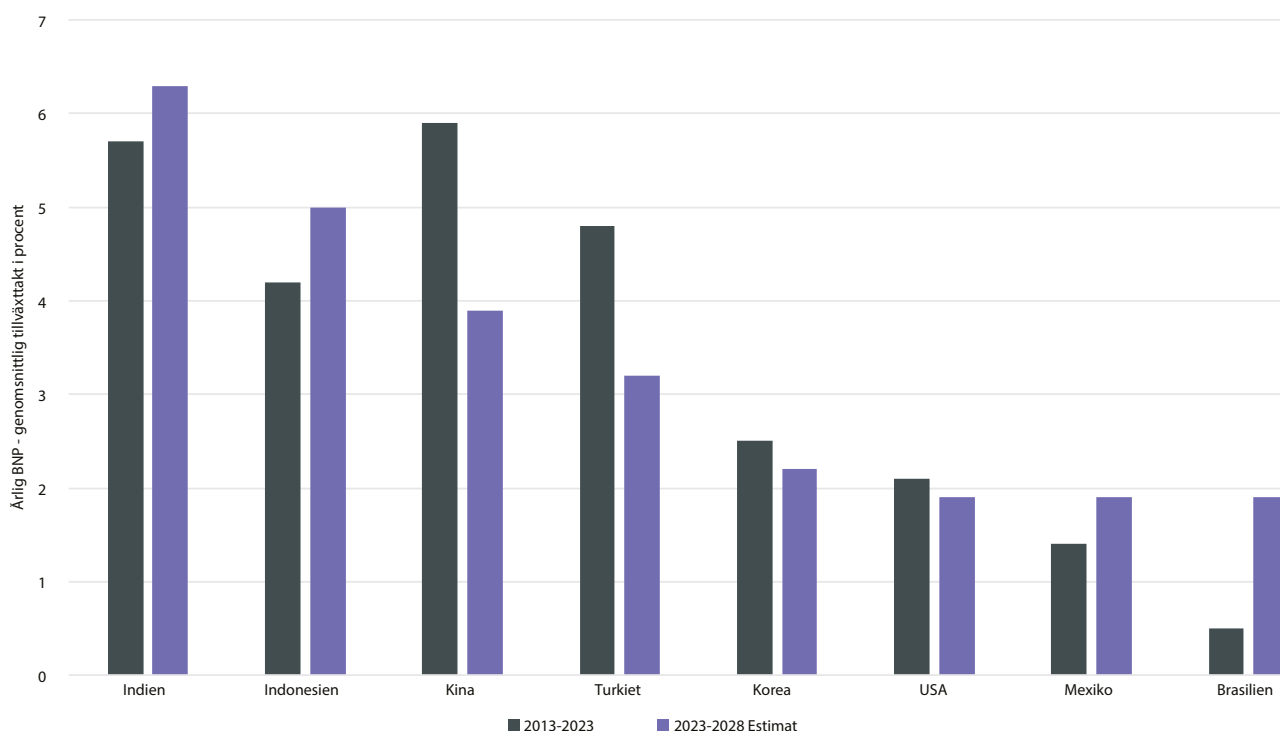
Vår analys visar att Indiens nuvarande ekonomiska avmattning är tillfällig och att de strukturella tillväxtutsikterna förblir intakta. Vi ser den senaste marknadskorrekturen som en attraktiv möjlighet för långsiktiga investerare.

Indien förväntas bli världens tredje största ekonomi inom tre år och därmed gå om Japan och Tyskland. Vi är därför optimistiska kring landets framtida tillväxtmöjligheter.

C WorldWides tematiska investeringsstrategi fokuserar på att identifiera kvalitetsbolag som inte nödvändigtvis är inkluderade i de stora indexen. Genom vår aktiva strategi vill vi skapa hållbara, långsiktiga avkastningar genom att undvika bolag med svaga ledningsstrukturer och istället fokusera på de med stark tillväxtpotential.

Figur 2

Tillväxtutsikterna för Indien är goda



Källa: IMF, Jefferies, Bloomberg, 2024.

**C WorldWide
Asset Management
Fondsmaeglerselskab A/S
Danmark Filial i Sverige**

Box 7648
(Blasieholmsgatan 5)
103 94 Stockholm

Tel.: +46 535 273 00
Web: cworldwide.se
Mail: info.se@cworldwide.se

Detta är marknadsföringskommunikation.

Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och ska inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras.

Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister.

Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. För mer information, se respektive [PRIIPs KID](#) och [prospekt](#) på cworldwide.se.