

Indien: Die Versprechen werden gehalten

Indiens strukturelle Stärken (Demografie und Demokratie) sind bekannt. Wirtschaftsfreundliche Politik und ein starker Dienstleistungssektor runden das positive Bild ab.

Der indische Aktienmarkt ist schon seit Jahrzehnten kein Geheimtipp mehr. Seit 2003 hat er dreimal besser abgeschnitten als der asiatisch-pazifische¹ Raum und seit Mai 2020 sogar den allmächtigen S&P 500 um 20 Prozent übertroffen. Kann das so weitergehen? Die strukturellen Stärken der bevölkerungsreichsten Demokratie der Welt sind wohlbekannt – etwa die junge Bevölkerung und die Verbreitung von Englisch. Seit den 1990er Jahren hat sich das Land auch zu einer zunehmend integrierten und liberalen Marktwirtschaft entwickelt, die in den letzten 20 Jahren stetig um 6-7 Prozent gewachsen ist². Für 2024 erwarten wir ähnliche Wachstumsraten, getragen von der wettbewerbsfähigen Industrie und einem wachsenden Sektors. Die Exporte von Hightech-Dienstleistungen stiegen 2022 um 60 auf 300 Mrd. Dollar. Die Zahl der Beschäftigten in der IT-Branche könnte sich bis 2031 auf 11 Millionen verdoppeln.³ Indien treibt auch den grünen (Energie-)Wandel voran und fördert Investitionen in Sektoren wie Grüner Wasserstoff, Elektrofahrzeuge und Solarzellen.

Indien schneidet im Vergleich zu China gut ab

Die grundlegenden Vorteile Indiens lassen sich gut im Vergleich zu China aufzeigen: 1) Es wird erwartet, dass die indische Erwerbsbevölkerung erst im Jahr 2040 ihren Höchststand erreichen wird (China: 2015). 2) Die großen indischen Unternehmen haben weitaus weniger öffentliche Unterstützung erhalten und waren einem stärkeren Wettbewerb ausgesetzt⁴, was darauf hindeutet, dass sie jetzt besser aufgestellt sind. 3) Aufholpotenzial: Indiens Pro-Kopf-Einkommen liegt bei 2.500 Dollar gegenüber 12.700 Dollar in China (siehe Chart). 4) Geopolitik: Indien profitiert von dem wachsenden Wirtschaftsstreit zwischen China und dem Westen⁵. Andererseits ist China eindeutig führend, wenn es um die Geschwindigkeit der Entscheidungsfindung und -umsetzung, die Infrastruktur und die Dominanz in bestimmten Sektoren geht. Unterm Strich haben Indiens börsennotierte Unternehmen in den letzten fünf Jahren jedoch deutlich besser abgeschnitten als ihre chinesischen Konkurrenten.⁶

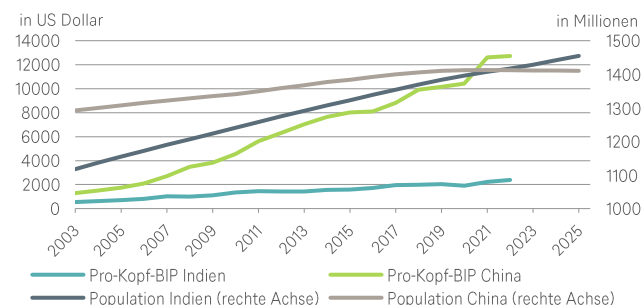
Nationale Wahlen 2024 von großer Bedeutung

Als wichtiger Katalysator für Indiens jüngsten Erfolg gilt Narendra Modi, seit 2014 Premierminister. Er hat die Abschaffung zahlreicher (in-)/formeller Hemmnisse für den Binnenhandel beschleunigt, zum Beispiel durch die Einführung der nationalen Waren- und Dienstleistungssteuer⁷. Er hat zudem erfolgreich Wirtschaftsreformen mit Sozialprogrammen verbunden. Die Wahlen im Frühjahr 2024 werden daher mit Spannung erwartet. Investoren dürften einen Verbleib vom populären Modi bevorzugen. Nicht zuletzt, da der Digitalisierungsschub, der ein höheres Produktivitätswachstum in verschiedenen Sektoren verspricht, fortgesetzt werden dürfte. Allerdings besteht mittelfristig die Gefahr einer Schwächung der Kontrollen durch die Bündelung der Macht in einer Hand (und Partei) über mehr als ein Jahrzehnt.

Der langfristige Ausblick bleibt positiv

Indiens Attraktivität hat ihren Preis. Der MSCI India Index handelt mittlerweile mit einem Bewertungsaufschlag von 50 Prozent⁸ zum MSCI Asia Pacific Index, der 10-Jahresschnitt ist 40 Prozent⁹. Anleger sollten Indien dennoch weiter im Auge behalten. Neben den fundamentalen Stärken glauben wir, dass auch das internationale Interesse – und die Kapitalflüsse nach Indien – weiter zunehmen werden. Sei es, weil sich die Anleihemärkte weiter öffnen oder weil das Land auch mehr ausländische Direktinvestitionen anstrebt. Indiens Gewicht in der globalen Wirtschaft dürfte weiter steigen.

Indien hat Aufholpotenzial



Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 17.11.2023, Planzahlen von 2023 bis 2025 folgen IMF-Schätzungen

Die DWS unterstützt kein bestimmtes Resultat in den bevorstehenden Parlamentswahlen in Indien 2024. Leser sollten gemäß ihrer persönlichen Einstellungen wählen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Fußnoten

¹ Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand; 17.11.23. (MSCI India vs. MSCI Asia Pacific, währungsbereinigt vom 1.1.02 bis 15.11.23 und MSCI India vs. S&P 500, währungsbereinigt vom 5.1.20 bis 15.11.23).

² Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand; 15.11.23.

³ Nach Schätzungen von Nasscom.

⁴ India equity: An unsung long-term performance story, October 2022.

⁵ Nicht zuletzt aus geopolitischer Sicht, da es Teil der QUAD-Gruppe ist, einem strategischen Sicherheitsdialog zwischen den USA, Japan, Indien und Australien.

⁶ Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand 16.11.23: Gewinnwachstum pro Aktie (EPS) 2017-2023 MSCI India: 70%. MSCI China: -14%.

⁷ The Economist: Narendra Modi is widening India's fierce regional divides, September 13, 2023.

⁸ Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 15.11.23, basierend auf den Kurs-Gewinn-Verhältnissen der nächsten zwölf Monate

⁹ Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 15.11.23.

Glossar

EPS

Earnings per share; steht im Englischen für Gewinn je Aktie

MSCI AC Asia Pacific Index

Der MSCI AC Asia Pacific Index umfasst Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus fünf Industrieländern (Australien, Hongkong, Japan, Neuseeland und Singapur) und acht Schwellenländern (China, Indien, Indonesien, Südkorea, Malaysia, die Philippinen, Taiwan und Thailand) im asiatisch-pazifischen Raum. Mit 1.545 Einzelwerten deckt der Index etwa 85 % der um den Streubesitz bereinigten Marktkapitalisierung der jeweiligen Länder ab.

MSCI China Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen die als H-Shares, B-Shares, Red-Chip und P-Chip notieren, abbildet

MSCI India Index

Der MSCI India Index wurde entwickelt, um die Performance der Large- und Mid-Cap-Segmente des indischen Marktes zu indexieren. Mit 122 Werten deckt der Index rund 85% des indischen Aktienmarktes ab.

Quad

Quad ist ein diplomatisches Bündnis, dem Australien, Indien, Japan und die Vereinigten Staaten angehören.

S&P 500

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

Wichtige Hinweise

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS Investment GmbH 2023

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 1H-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Stand: 15.11.2023; 098707_1 (11/2023)