

Q4 2025

Tillfälliga utmaningar förändrar inte Indiens långsiktiga potential

2025 har varit ett utmanande år för Indien. Vid årets början tyngdes ekonomin av återhållsamma offentliga finanser inför valet 2024 och en utdragen monsunperiod. Indiens centralbank stramade samtidigt åt likviditeten för att stabilisera valutan och skärpte utlåningskraven, vilket dämpade kredittillväxten. Därefter har regeringen vidtagit åtgärder för att stabilisera ekonomin, men effekterna kommer med viss fördröjning.



Ett utmanande år

Trots att den faktiska BNP-tillväxten är fortsatt hög, 7,8 procent under april till juni, har den nominella tillväxten dämpats av en svagare prisutveckling. Det har begränsat bolagens möjlighet att höja priserna och har därmed pressat vinstutsikterna. Myndigheterna försöker stärka ekonomin genom nya finans- och penningpolitiska initiativ.

Geopolitiken skapar kortsiktig osäkerhet

Geopolitiska händelser har skapat kortsiktig oro och President Trumps uttalanden har påverkat relationen mellan Indien och USA. Premiärminister Modis besök i Washington tidigare under året



uppfattades initialt som positivt men stämningen försämrades när Trump därefter intog en mer konfrontativ hållning gentemot Indien.

Skälet till det nya tonläget är oklart. USA hänvisar officiellt till Indiens handel med rysk olja men liknande handel återfinns även i Kina och EU, vilket tyder på att energifrågan främst används som ett förhandlingsargument. En annan möjlig förklaring är jordbruket, USA vill öka exporten av sojaböner till Indien trots svag inhemsk efterfrågan.

Det finns ändå skäl till försiktig optimism. Utnämningen av Trumps rådgivare Sergio Gor till ny amerikansk ambassadör i Indien, samt en mer återhållsam retorik från Washington tyder på att relationen är mindre ansträngd än medierapporteringen gett intryck av. Mycket talar också för att Indien, efter de senaste oljesanktionerna mot Ryssland, gradvis kommer att minska sina inköp av rysk olja.

Begränsad effekt av amerikanska tullar

USA har infört en tull på 50 procent på indiska varor. Det är en av de högsta nivåerna globalt och högre än Kinas. Av detta utgör 25 procent en grundtull och ytterligare 25 procent är kopplat till importen av rysk olja. Den ekonomiska effekten är dock relativt begränsad då Indiens varuexport till USA ligger på cirka 85 miljarder USD, ungefär 2 procent av BNP. De viktigaste exportsektorerna som läkemedel, fordonskomponenter, elektronik och energiteknik är dessutom till stor del undantagna.

Indien är också mindre exportberoende än många andra tillväxtmarknader. I Kina motsvarar exporten

“
Handelskonflikten har därför haft större psykologisk påverkan på marknaden än direkta ekonomiska effekter.

2,9 procent av BNP, i Mexiko 27 procent och i Taiwan och Thailand runt 10 procent. Handelskonflikten har därför haft större psykologisk påverkan på marknaden än direkta ekonomiska effekter.

Starkt intresse hos inhemska investerare

Utländska kapitalflöden har varit tydligt negativa under 2025. Utländska investerare har sålt indiska aktier för över 16 miljarder USD till följd av ökad optimism för Kina och en mer negativ nyhetsbild om Indien. Det utländska ägandet i indiska aktier har därmed sjunkit till under 16 procent, från drygt 21 procent för tio år sedan, en av de lägsta nivåerna på de större tillväxtmarknaderna.

Effekten på aktiemarknaden har dock varit begränsad eftersom inhemska investerare har ökat sin andel. De månatliga inhemska investeringarna har stigit från omkring 1 miljard USD år 2020 till över 7 miljarder USD i dag. Detta är främst drivet av ett växande intresse från privata investerare, där antalet småsparare har ökat från 31 till 120 miljoner och antalet fondkonton från 21 till 57 miljoner.

Utvecklingen visar på ett strukturellt skifte. Det växande inhemska intresset är en långsiktig trend. Aktier utgör i dag endast 6,7 procent av hushållens totala förmögenhet, jämfört med 26 procent i USA och 12 procent i euroområdet. Vi bedömer att marknadsrörelserna gradvis kommer att minska i takt med att det inhemska ägandet ökar, vilket på sikt även gör indiska aktier mer attraktiva för utländska investerare.

Politisk stimulans av ekonomin

Som svar på den ekonomiska avmattningen och global osäkerhet har Indien åter ökat reformtakten. Sedan premiärminister Modi tillträdde har regeringen genomfört en omfattande finansiell omstrukturering och effektiviserat de statliga bolagen. Budgetunderskottet har minskat från 9,2 till 4,4 procent av BNP på fyra år. En sådan åtstramning

dämpar tillväxten men regeringen har prioriterat långsiktig stabilitet, vilket också har förbättrat landets kreditvärdering.

Tidigare reformer fokuserade på effektiv produktion och utbud vilket bidrog till att dämpa inflationen. 2025 års budget har däremot ett tydligt skifte med fokus på efterfrågedrivna reformer och ekonomisk stimulans. I februari sänktes inkomstskatterna markant och i september genomfördes en omfattande reform av de indirekta skatterna med betydande lättnader. Syftet är att stärka hushållens disponibla inkomster och därigenom öka konsumtionen. De första tecknen på ökad efterfrågan på cykliska varor och tjänster har redan börjat synas.

“

De första tecknen på ökad efterfrågan på cykliska varor och tjänster har redan börjat synas.

Långsiktig potential

Likviditeten i den finansiella sektorn förbättras successivt. Den nytilträdde centralbankschefen Sanjay Makhotra har infört en mer expansiv penningpolitik genom att sänka styrräntorna och reservkraven för bankerna för att stimulera kredittillväxten. Samtidigt väntas regeringens finanspolitiska åtgärder stärka efterfrågan och därigenom tillväxtutsikterna.

Trots fortsatt geopolitisk osäkerhet är Indiens ekonomi motståndskraftig eftersom den privata konsumtionen står för cirka 60 procent av BNP och fungerar som en stabiliserande faktor. Vi bedömer dessutom att tullnivån på 50 procent sannolikt inte kommer att bestå även om tidsramen är svår att förutse.

“

Regeringen har prioriterat långsiktig stabilitet, vilket också har förbättrat landets kreditvärdering.

Indiska aktier har utvecklats svagare än andra tillväxtmarknader i år. MSCI EM har stigit med 30,3 procent i USD medan MSCI India har ökat med 2,6 procent. Den relativa avkastningen är ännu svagare mätt i euro på grund av en starkare euro gentemot både dollarn och rupien. På längre sikt har Indien däremot uppvisat stark historisk avkastning med ett genomsnitt på 9,9 procent per år över tio år och 9,5 procent per år över trettio år, att jämföra med MSCI EM på 8,1 respektive 6,5 procent.

Aktiemarknader rör sig sällan linjärt. Därför förändrar den kortsiktiga volatiliteten inte den långsiktiga potentialen. Indien är fortsatt världens snabbast växande större ekonomi. Många indiska bolag har hög avkastning på eget kapital och en effektiv kapitalanvändning. Under det kommande decenniet väntas nominell BNP växa med 10 till 11 procent per år och vinsttillväxten i bolagen bedöms bli något högre.

Trots den nuvarande avmattningen och geopolitiska oron har Indien goda förutsättningar på längre sikt. Landet väntas vara den snabbast växande större ekonomin under det kommande decenniet.

Fundamental analys och förståelse för långsiktiga trender och teman är viktigt för att identifiera bolag som är väl positionerade att dra nytta av Indiens långsiktiga ekonomiska potential.

“

Under det kommande decenniet väntas nominell BNP växa med 10 till 11 procent per år.



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

Box 7648
(Blasieholmsgatan 5)
SE-103 94 Stockholm

Tel.: +46 8 535 273 00
cworldwide.se
info.se@cworldwide.se

Org.nr. 516405-7233

Detta är marknadsföringskommunikation.

Fullständigt namn för fonden är C WorldWide — C WorldWide India. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida resultat. 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.