

22. Juli 2024 – Marktkommentar

## Indien auf dem Weg der Vereinigten Staaten

---

**FRANKFURT** – Eine junge und wachsende Bevölkerung dürfte in den kommenden Jahren das indische Wachstum stützen, erwartet **Kristian Heugh, Head of Global Opportunity bei Morgan Stanley Investment Management**. Die Lage im Land erinnert ihn an die USA in den 1980er-Jahren. Am Aktienmarkt sieht er Chancen insbesondere in den Bereichen Luxusgüter, Tourismus und Gastronomie sowie Gesundheitswesen.

«Im Jahr 2022 lag das indische Bruttoinlandsprodukt (BIP) bei 3,5 Billionen US-Dollar – in den kommenden zehn Jahren dürfte es auf 8,1 Billionen US-Dollar steigen, prognostiziert **Morgan Stanley Research**. Das Pro-Kopf-BIP könnte im selben Zeitraum von 2.400 US-Dollar auf mehr als 3.600 US-Dollar wachsen. Indiens Premierminister Narendra Modi sagt, das nächste Jahrzehnt kann ‚Indiens Moment‘ werden.

Oft wird das Land mit China verglichen. **Wir denken aber, dass der Vergleich mit den Vereinigten Staaten der 1980er-Jahre passender ist.** Gründe dafür sind das regulatorische Umfeld, der Konsum als treibende Kraft der Wirtschaft und der hohe Anteil privater Unternehmen.

**Indiens Wirtschaft ist ähnlich groß wie die der USA zu Beginn der 1980er-Jahre.** Damals wuchs das nominale BIP der Vereinigten Staaten mit durchschnittlich rund 7,6 Prozent jährlich. Die persönlichen Konsumausgaben (PCE) stiegen im Schnitt um rund 8,1 Prozent pro Jahr, manche Teilsegmente sogar um mehr als 10 Prozent. Dies ließ den US-Aktienindex S&P 500 zwischen 1980 und 1990 um durchschnittlich 12,6 Prozent jährlich zulegen. **Indien ist jetzt in einer ähnlichen Phase und verfügt im nächsten Jahrzehnt über ein ähnliches Wachstumspotenzial.**

**Starkes Wachstum, eine junge Bevölkerung und die Verstädterung dürften das Konsumwachstum in Indien weiter vorantreiben – zumal die Inder immer wohlhabender werden:** Der Anteil der Haushalte mit einem Einkommen von mehr als 8.000 US-Dollar pro Jahr könnte von rund 25 Prozent im Jahr 2021 bis 2031 auf mehr als 50 Prozent steigen.

Historisch gesehen besteht ein großer Teil des Warenkorbs in Indien aus Gütern des täglichen Bedarfs. **Ein steigendes verfügbares Einkommen wird den Konsum stärker unter anderem in Richtung Luxusprodukte, Reisen, Gastronomie, Gesundheitsvorsorge, Körperpflege und Unterhaltung verschieben. Aus unserer Sicht gibt es in diesen Segmenten gut geführte Unternehmen mit langfristigem Wachstumspotenzial.**

**Luxusgüter:** Es gibt zunehmend Anzeichen dafür, dass die indischen Verbraucher mehr für Luxusprodukte ausgeben. 2023 beispielsweise eröffnete Apple seine ersten Einzelhandelsgeschäfte in Indien. Im Geschäftsjahr 2023 lagen die dortigen Umsätze des Unternehmens bei schätzungsweise 6 Milliarden US-Dollar. Morgan Stanley Research geht davon aus, dass es in zehn Jahren schon 40 Milliarden US-Dollar sein könnten. Dies wirkt sich auch auf andere Segmente aus, in denen die Verbraucher hochwertigere Produkte kaufen. Ein Hauptnutznießer dieses Trends dürfte der Schmucksektor sein. Gold hat für die Inder eine hohe Bedeutung; das Land ist der zweitgrößte Importeur weltweit. Wahrscheinlich werden die Inder im Zuge des steigenden Wohlstands auch verstärkt Diamantschmuck nachfragen. Das würde die Gewinnspannen der Einzelhändler erhöhen.

**Reisen:** Immer mehr Inder reisen in- und außerhalb des Landes. Die Investitionen in die Infrastruktur – vor einem Jahrzehnt gab es noch rund 70 Städte mit Flughäfen, 2025 werden es wohl mehr als 200 sein – machen es den Menschen leichter, innerhalb Indiens zu reisen. Dadurch werden zahlreiche Unternehmen entstehen, von Online-Reisebüros bis hin zu Hotelbetrieben. Die Hotelinfrastruktur in Indien ist derzeit begrenzt. Im Jahr 2022 gab es im Land 160.000 Zimmer gegenüber 4,7 Millionen in China. Das spricht für erhebliches Wachstumspotenzial.

**Nahrungsmittel:** Der Nahrungsmittelverbrauch machte im Jahr 2019 ein Viertel des indischen BIP aus. 90 Prozent davon entfielen auf selbst zubereitete Mahlzeiten. Restaurants und Essenslieferungen hatten einen Anteil von nur 10 Prozent am gesamten Lebensmittelmarkt. Wir erwarten ein stetiges Wachstum der Branche, angetrieben durch sozioökonomische Faktoren

wie zunehmende Urbanisierung, mehr berufstätige Frauen und höhere verfügbare Einkommen sowie die Digitalisierung.

**Gesundheitswesen:** Indiens Gesundheitsbranche wuchs in den vergangenen fünf Jahren mit durchschnittlich 12 bis 14 Prozent pro Jahr. Im weltweiten Vergleich ist sie aber noch unterentwickelt. Die Gesundheitsausgaben lagen im Jahr 2022 bei etwa 2 Prozent des BIP gegenüber den USA mit 18 Prozent, Brasilien mit 13 Prozent, dem Vereinigten Königreich mit 11 Prozent und China mit 6 Prozent. Neben den traditionellen Krankenhaus- und Apothekendiensten kann digitale Gesundheit ein interessanter Bereich sein: Die Smartphone-Durchdringung ist hoch, 75 Prozent der Bevölkerung leben außerhalb der städtischen Zentren und die Corona-Pandemie hat die Akzeptanz gestärkt.

Wir sind der Meinung, dass vor dem Hintergrund der Wachstumsbeschleunigung und dem steigenden Wohlstand der indischen Haushalte **gut geführte Unternehmen Marktanteile gewinnen und ihre Effizienz verbessern können.»**

**###**

## **Über Morgan Stanley Investment Management**

Morgan Stanley Investment Management beschäftigt zusammen mit den mit ihr verbundenen Anlageberatungsunternehmen weltweit mehr als 1400 Anlageexperten und verwaltet oder betreut Vermögenswerte in Höhe von USD 1.5 Billionen (Stand: 31. März 2024). Morgan Stanley Investment Management ist bestrebt, einem breit gefächerten Kundenstamm, zu dem Regierungen, Institutionen, Unternehmen und Privatpersonen auf der ganzen Welt gehören, eine hervorragende langfristige Anlageperformance, einen ausgezeichneten Service und ein umfassendes Angebot an Anlageverwaltungslösungen zu bieten. Weitere Informationen über Morgan Stanley Investment Management finden Sie unter [www.morganstanley.com/im](http://www.morganstanley.com/im).

## **Über Morgan Stanley**

Morgan Stanley (NYSE: MS) ist ein weltweit führendes Finanzdienstleistungsunternehmen, das eine breite Palette an Dienstleistungen in den Bereichen Investment Banking, Wertschriften, Wealth Management und Investment Management anbietet. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Unternehmens betreuen aus Büros in 42 Ländern Kundinnen und Kunden in aller Welt, darunter Unternehmen, Regierungen, Institutionen und Privatpersonen. Für weitere Informationen über Morgan Stanley besuchen Sie bitte [www.morganstanley.com](http://www.morganstanley.com).

### **WICHTIGE INFORMATION**

Die geäußerten Meinungen sind die der Autoren zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und der Anleger kann seine gesamte Investition oder einen erheblichen Teil davon verlieren.

Dies ist eine Marketingmitteilung. Anträge auf Anteile des Fonds sollten nicht gestellt werden, ohne zuvor den aktuellen Prospekt und das Key Information Document ("KID") oder das Key Investor Information Document ("KIID") zu lesen, die in englischer Sprache und in der Amtssprache Ihres Landes unter der E-Mail-Adresse [morganstanleyinvestmentfunds.com](mailto:morganstanleyinvestmentfunds.com) oder kostenlos am eingetragenen Sitz von Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192 erhältlich sind.

Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds und die Zusammenfassung der Anlegerrechte sind auf der oben genannten Website verfügbar. Beendet die Verwaltungsgesellschaft des entsprechenden Fonds ihre Vereinbarung zur Vermarktung dieses Fonds in einem Land des EWR, in dem dieser für den Verkauf registriert ist, so geschieht dies in Übereinstimmung mit den massgeblichen OGAW-Bestimmungen.

### **WEITERGABE**

Dieses Material ist ausschliesslich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Materials den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen ausgegeben. Es liegt in der Verantwortung der Personen, die im Besitz dieses Materials sind, und der Personen, die Anteile gemäß dem Prospekt erwerben möchten, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Länder zu informieren und diese einzuhalten.

Dieses Material wurde von einem oder mehreren der folgenden Unternehmen ausgegeben:

#### **EMEA**

Nur für professionelle Kunden/zugelassene Anleger.

In der EU werden Materialien von MSIM und Eaton Vance von der MSIM Fund Management (Ireland) Limited ("FMIL") herausgegeben. FMIL untersteht der Aufsicht der Central Bank of Ireland und ist eine in Irland unter der Handelsregisternummer 616661 eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in: 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irland.

In Ländern ausserhalb der EU werden die MSIM-Materialien von der Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM Ltd.) herausgegeben. MSIM wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eingetragen in England. Registernummer: 1981121. Eingetragener Geschäftssitz: 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.

In der Schweiz werden Materialien von MSIM von Morgan Stanley & Co. International plc, London (Niederlassung Zürich) herausgegeben. Diese wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("FINMA") zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Eingetragener Geschäftssitz: Beethovenstrasse 33, 8002 Zürich, Schweiz.

Ausserhalb der USA und der EU werden von Eaton Vance herausgegebene Materialien von Eaton Vance Management (International) Limited ("EVMI"), 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR, Grossbritannien, herausgegeben. EVMI wurde in Grossbritannien von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht.

**Italien:** MSIM FMIL (Zweigniederlassung Mailand), (Sede Secondaria di Milano) Palazzo Serbelloni Corso Venezia 16, 20121 Mailand, Italien. Die **Niederlande:** MSIM FMIL (Niederlassung Amsterdam), Rembrandt Tower, 11. Stock Amstelplein 1 1096HA, Niederlande. **Frankreich:** MSIM FMIL (Niederlassung Paris), 61 rue de Monceau 75008 Paris, Frankreich. **Spanien:** MSIM FMIL (Niederlassung Madrid), Calle Serrano 55, 28006, Madrid, Spanien. **Deutschland:** MSIM FMIL (Ireland) Limited Frankfurt Zweigniederlassung, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland (Gattung: Zweigniederlassung (FDI gem. § 53b KWG). **Dänemark:** MSIM FMIL (Kopenhagen Zweigniederlassung), Gorrissen Federspiel, Axel Towers, Axeltorv2, 1609 Kopenhagen V, Dänemark.

#### **NAHER OSTEN**

**Dubai:** MSIM Ltd. (Representative Office, Unit Precinct 3-7th Floor-Unit 701 and 702, Level 7, Gate Precinct Building 3, Dubai International Financial Centre, Dubai, 506501, Vereinigte Arabische Emirate. Telefon: +97 (0) 14 709 7158).

Dieses Dokument wird im Dubai International Financial Centre herausgegeben von der Morgan Stanley Investment Management Limited (Representative Office), ein durch die Dubai Financial Services Authority ("DFSA") reguliertes Unternehmen. Es richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger und Marktgegenparteien. Dieses Dokument ist nicht zur Weitergabe an Kleinanleger bestimmt. Diese sollten auch nicht auf Basis der in diesem Dokument enthaltenen Informationen handeln.

Dieses Dokument bezieht sich auf ein Finanzprodukt, das keinerlei Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA unterliegt. Die DFSA ist nicht für die Überprüfung oder Verifizierung von Dokumenten in Verbindung mit diesem Finanzprodukt verantwortlich. Dementsprechend hat die DFSA dieses Dokument oder damit verbundene Unterlagen nicht genehmigt und auch keine Schritte unternommen, um die enthaltenen Informationen zu überprüfen und sie übernimmt keine Verantwortung. Das Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument bezieht, kann illiquide sein und/oder Beschränkungen im Hinblick auf den Wiederverkauf oder die Übertragung unterliegen. Interessierte Anleger sollten das Finanzprodukt einer eigenen Sorgfaltsprüfung unterziehen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie sich an einen zugelassenen Finanzberater wenden.