2024年8月のマクロ経済･株式市場

マクロ経済･株式市場

2024年8月まで国際金融政策

目録

01 8月の要頃

2024年8月まで国際金融政策アップデー

1. 世界インフレ率
2. いくつかの国の金融政策アップデート
3. FEDの会議における預金金利予測
4. ベトナム金融政策
5. 国内インフレ圧力は低い。

02 世界経済

1. 世界のマクロ経済
2. 物価変動及び世界証券市場
3. 世界の金融政策

03 ベトナムのマクロ経済

1. 2024年～2025年期間のベトナムのマクロ経済の予測
2. 特別な政策
3. GDP及び消費財の成長率
4. 金融政策
5. 財政政策
6. 為替レート及び輸出入
7. FDI（海外直接投資）及びPMI
8. 社債及び国債市場
9. マクロ経済のヒートマップ

04 ベトナムの証券市場

1. 国内株式市場の動きと予測
2. 市場の評価
3. 流動性と取引構成
4. 個人投資家の動向
5. 外国人投資家のキャッシュフロー
6. ETFのキャッシュフロー
7. デリバティブ市場
8. 業界の動き
9. 業界の業績

05 付録

1. 2024年出来事
2. 世界と国内株式市場

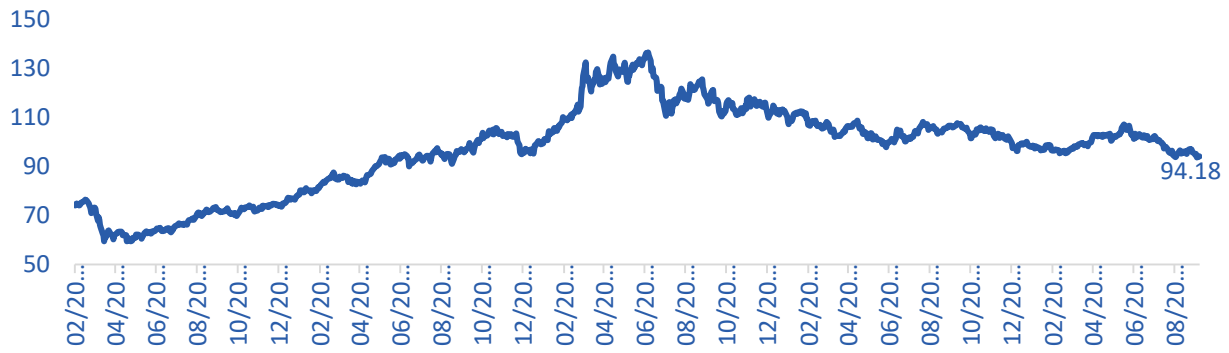
2024年8月まで国際金融政策アップデート

2年間金融引き締め政策の後、CPIは低下した。

国	07/21	08/21	09/21	10/21	11/21	12/21	01/22	02/22	03/22	04/22	05/22	06/22	07/22	08/22	09/22	10/22	11/22	12/22	01/23	02/23	03/23	04/23	05/23	06/23	07/23	08/23	09/23	10/23	11/23	12/23	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24
米国	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7.0	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	6.5	6.4	6.0	5.0	4.9	4.0	3.0	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	3.0	2.9	
ヨーロッパ	2.2	3.0	3.4	4.1	4.9	5.0	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2	8.6	8.5	6.9	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6	2.4	2.4	2.6	2.5	2.6	2.2
中国	1.0	0.8	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8	2.1	1.6	1.8	2.1	1.0	0.7	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.8	0.7	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.6
アジアン																																						
マレーシア	2.2	2.0	2.2	2.9	3.3	3.2	2.3	2.2	2.2	2.3	2.8	3.4	4.4	4.7	4.5	4.0	4.0	3.8	3.7	3.7	3.4	3.3	2.8	2.4	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5	1.5	1.8	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0	
インドネシア	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.9	2.2	2.1	2.6	3.5	3.6	4.4	4.9	4.7	6.0	5.7	5.4	5.5	5.3	5.5	5.0	4.4	4.1	3.5	3.1	3.5	2.3	2.6	2.9	2.8	2.6	2.8	3.1	3.0	2.8	2.5	2.1	2.1
タイ	0.5	0.0	1.7	2.4	2.7	2.2	3.2	5.3	5.7	4.7	7.1	7.7	7.6	7.9	6.4	6.0	5.6	5.9	5.0	3.8	2.8	2.7	0.5	0.2	0.4	0.9	0.3	-0.3	-0.4	-0.8	-1.1	-0.8	-0.5	0.2	1.5	0.6	0.8	0.4
フィリピン	3.7	4.4	4.2	4.0	3.7	3.1	3.0	3.0	4.0	4.9	5.4	6.1	6.4	6.3	6.9	7.7	8.0	8.1	8.7	8.6	7.6	6.6	6.1	5.4	4.7	5.3	6.1	4.9	4.1	3.9	2.8	3.4	3.7	3.8	3.9	3.7	4.4	3.3
シンガポール	2.5	2.4	2.5	3.2	3.8	4.0	4.0	4.3	5.4	5.4	5.6	6.7	7.0	7.5	7.5	6.7	6.7	6.5	6.6	6.3	5.5	5.7	5.1	4.5	4.1	4.0	4.1	4.7	3.6	3.7	2.9	3.4	2.7	2.7	3.1	2.4	2.4	
ベトナム	2.6	2.8	2.1	1.8	2.1	1.8	1.9	1.4	2.4	2.6	2.9	3.4	3.1	2.9	3.9	4.3	4.4	4.6	4.9	4.3	3.4	2.8	2.4	2.0	2.1	3.0	3.7	3.6	3.5	3.6	3.4	4.0	4.0	4.4	4.4	4.3	4.4	3.5

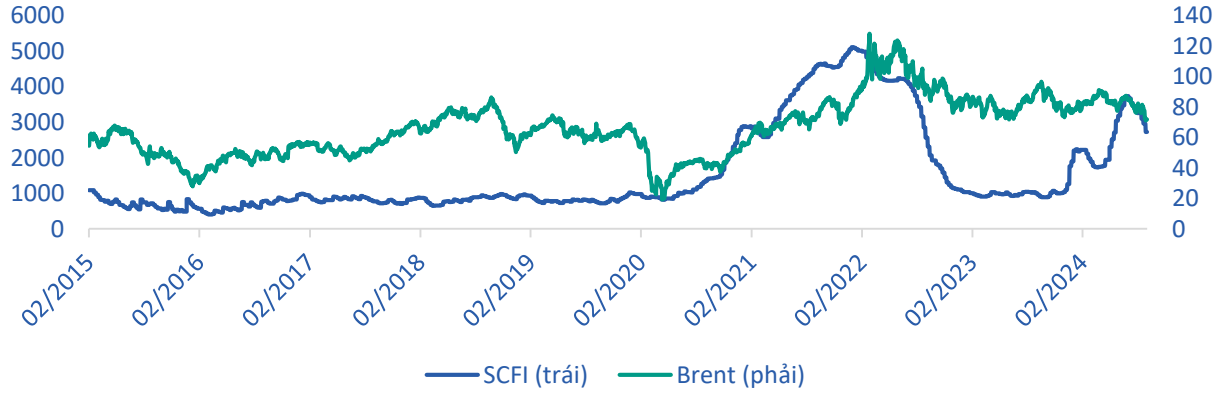
ソース: Bloomberg

ブルームバーグ商品指数（BCOM）は低下した。



ソース: Bloomberg

地政学的な戦争により、上海輸出コンテナ運賃指数（SCFI）は不予測可能に推移した。

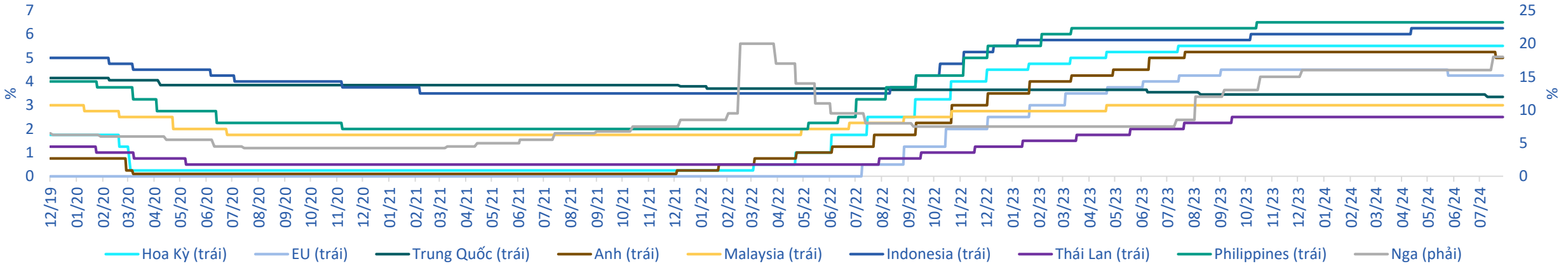


ソース: Bloomberg

- 2022年～現在まで、米国、ヨーロッパで金融引き締め政策を適用した後、世界インフレ率は低下した。
- 中東地政学的戦争により、SCFI指数は2023年末から上昇したが、2024年に世界インフレ率に与える影響は大きくない。ヨーロッパ、中国の低迷な経済状はインフレリスクを押さえ込む。

いくつかの国の金融政策アップデート

政策金利の推移



ソース: Bloomberg

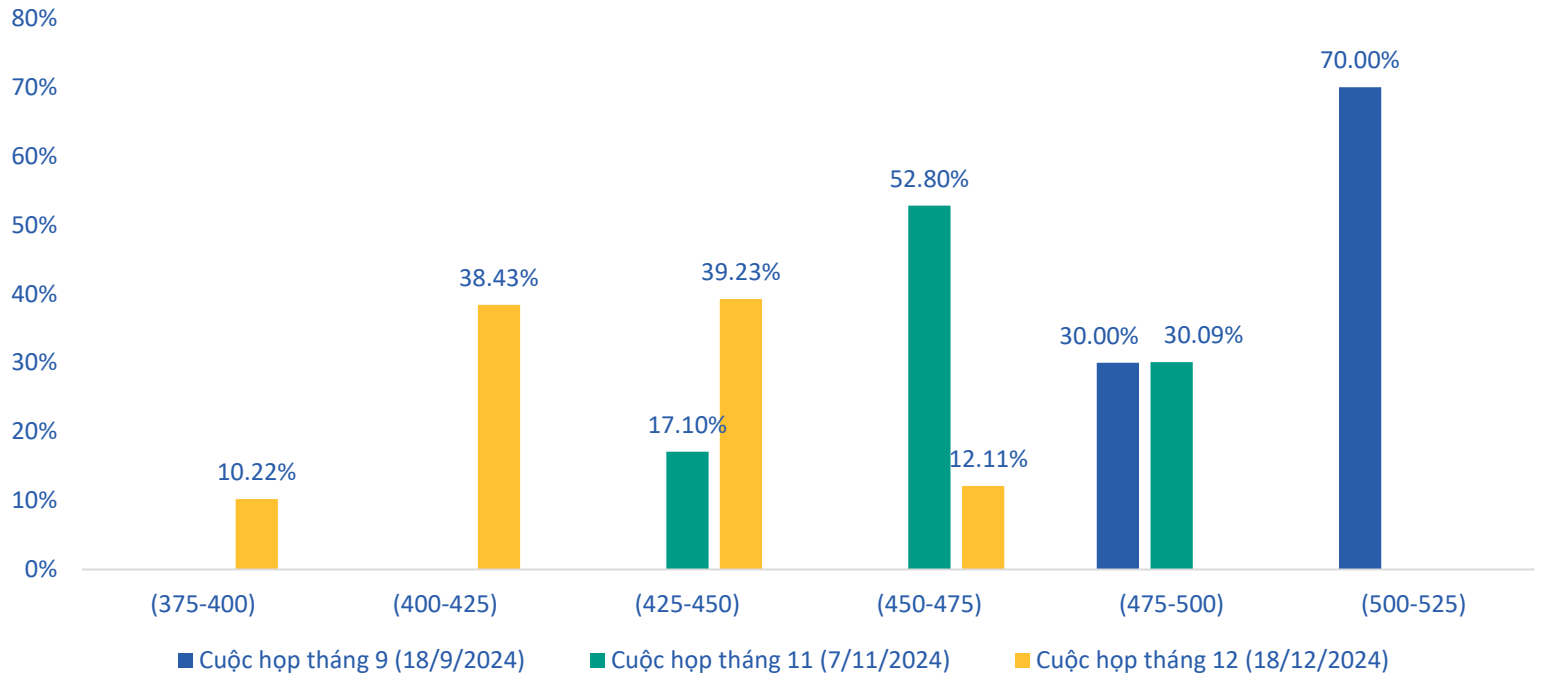
政策金利の予測

国	Q3 24				Q4 24				Q1 25				Q2 25				Q3 25			
	Low	Average	Median	High	Low	Average	Median	High	Low	Average	Median	High	Low	Average	Median	High	Low	Average	Median	High
米国	5.00	5.27	5.25	5.50	4.25	4.94	5.00	5.50	3.75	4.63	4.75	5.25	3.25	4.32	4.50	5.00	3.00	4.07	4.25	4.75
中国 (RRR)	9.50	9.75	9.75	10.00	9.50	9.69	9.75	10.00	9.00	9.56	9.50	10.00	9.00	9.52	9.50	10.00	8.50	9.44	9.50	10.00
EU	3.65	3.65	3.65	3.65	3.15	3.40	3.40	3.65	2.90	3.13	3.15	3.40	2.40	2.89	2.90	3.40	1.90	2.67	2.65	3.15
ASEAN 5																				
インドネシア	6.00	6.23	6.25	6.25	5.75	6.00	6.00	6.25	5.25	5.76	5.75	6.25	5.25	5.50	5.50	6.00	5.00	5.40	5.25	6.00
タイ	2.00	2.43	2.50	2.50	2.00	2.33	2.50	2.50	1.50	2.24	2.25	2.50	1.50	2.15	2.13	2.50	1.50	2.11	2.00	2.50
マレーシア	2.75	2.99	3.00	3.00	2.50	2.97	3.00	3.00	2.25	2.95	3.00	3.25	2.50	2.96	3.00	3.00	2.50	2.93	3.00	3.00
フィリピン	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75												
ベトナム	4.00	4.46	4.50	4.50	4.00	4.50	4.50	5.00	4.00	4.50	4.50	5.00	4.00	4.50	4.50	5.00	4.00	4.44	4.50	4.50

ソース: Bloomberg

- ASEAN 5地域には、ベトナムの以外、他の国は金融引き締め政策を維持した。しかし、これらの国の政策金利は最高値に達した。
- Bloombergの予測によると、ASEANにおけるほとんどの国は2024年～2025年に金融緩和政策を実施する。

FEDの会議における預金金利予測



データーは2024年9月9日までアップデートされた。

ソース: CME FedWatch

- 2024年末まで、FEDは9月18日、11月7日、12月18日における会議を開催するつもりです。
- FedWatchによると、

✓ 9月の会議には、FEDの利下げの確率は100%である。

✓ 2024年末の時点で、FEDは金利を125bps減の4～4.25%または－100bps減の4.25～4.5%で維持すると予測されている。

ベトナム金融政策

- **ベトナムの現在金融政策：金融緩和政策を維持している。国家銀行は（1）政策金利を4.5%で維持している、（2）貸付金利を引き下げることを推奨している。**
- **現在の金融緩和政策の促進要素:**

✓ USD/VND為替レートは冷え込んでおり、2024下半期には上昇可能性は低い。

✓ 豚、米、ガスなどの商品価格が下落したことで、インフレ圧力は低下していた。

✓ 現在、国内消費の成長率は低い水準で留まっている。

- **現在の金融緩和政策のリスク:**

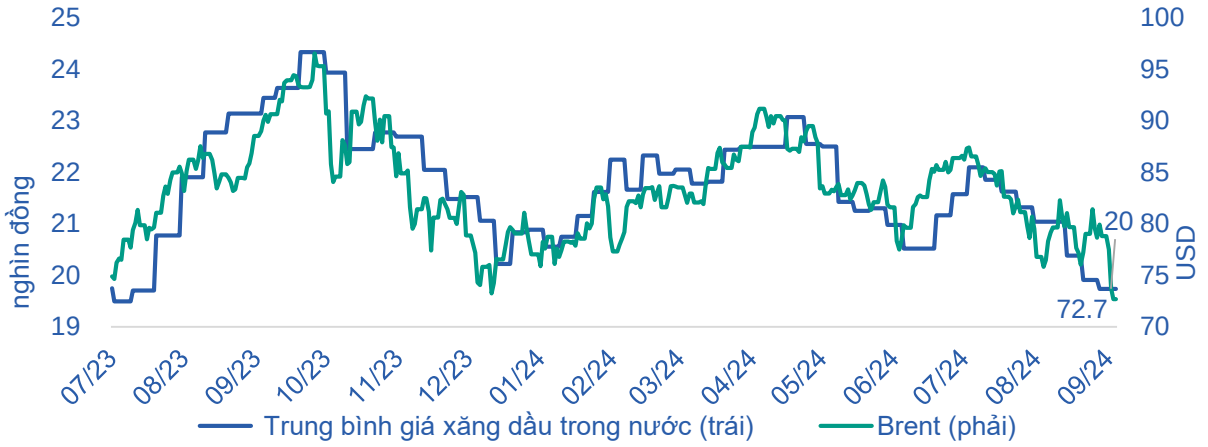
✓ 世界: 中東の地政学的紛争によるコストのリスクは低い。

✓ 国内: 国営製品の価格は第 4 四半期に引き上げられる可能性がある。

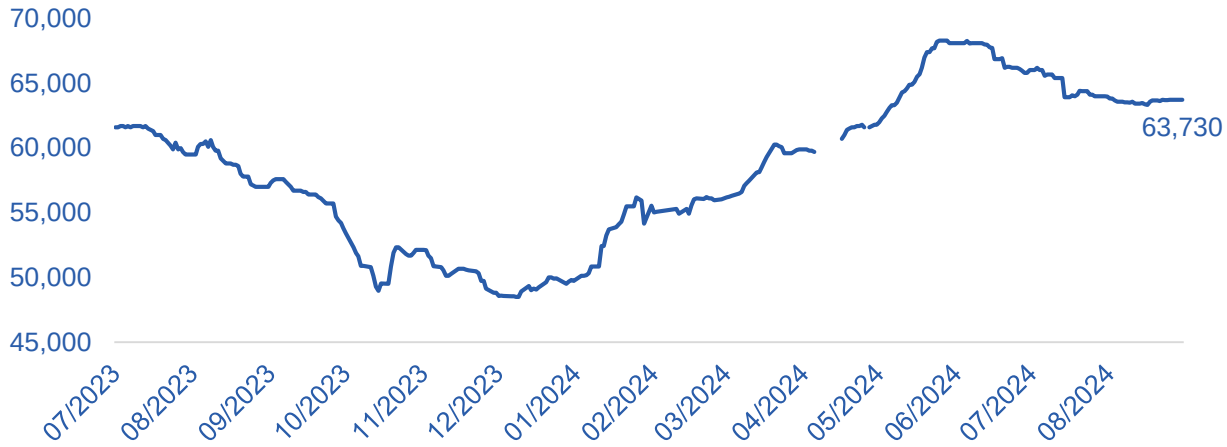
✓ ***結論：BSCの評価によると、為替レート及びインフレ率の圧力は2024年末まで引き続き低下する。これは金融緩和政策を続けることを支援している要素である。***

国内インフレ圧力は低い。

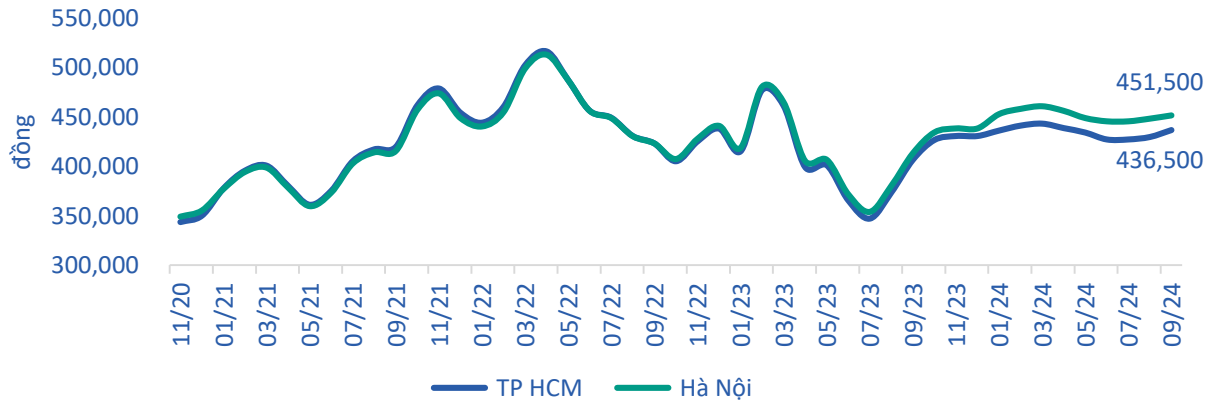
国内現有・ガソリン価格は世界ガ原油・ガソリン価格と共に下落した。



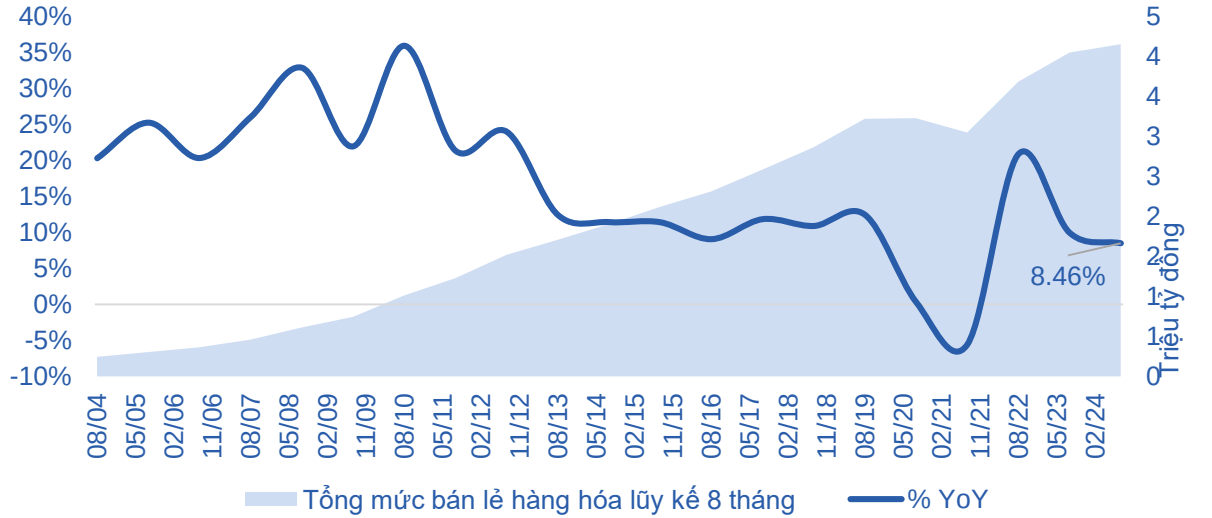
国内生体豚価格は下がっていた。



ガス価格は前年同期比低下した。ガス価格の値上がる可能性は低い。

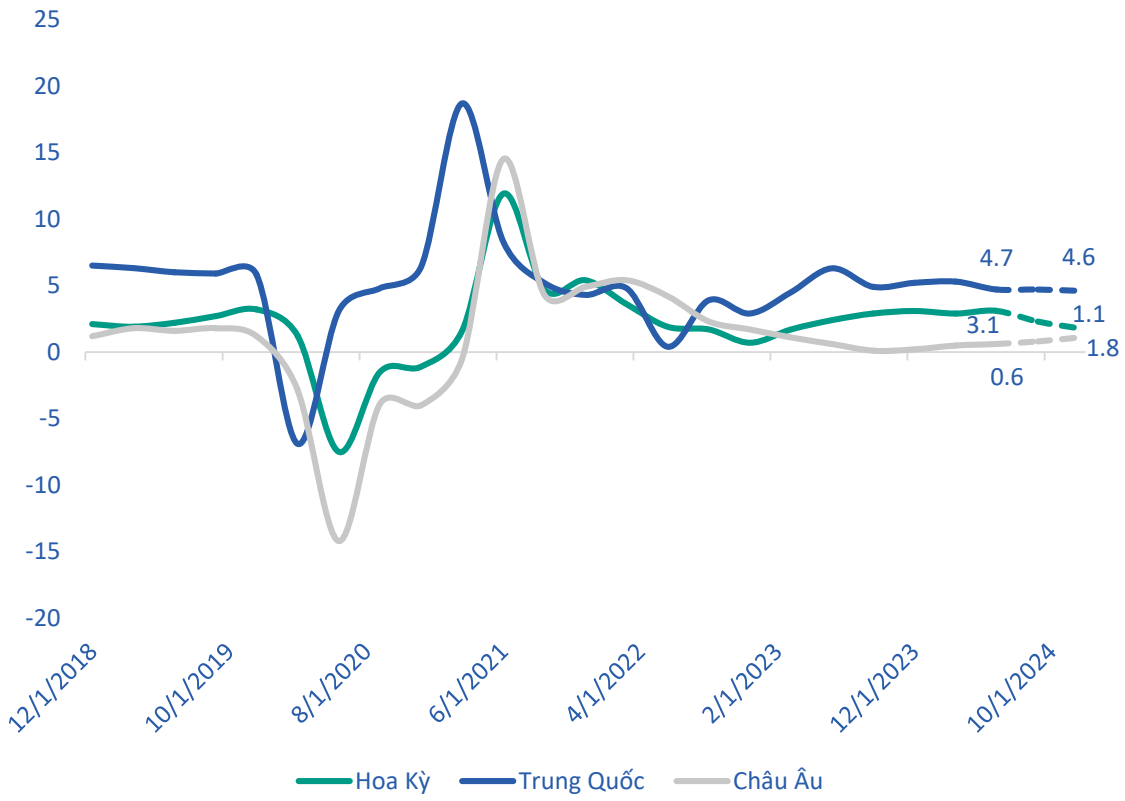


国内消費力はまだ低い。



世界マクロ経済

米国、中国及びヨーロッパのGDP成長率（前年同月比）



米国、中国及びヨーロッパの主要な経済指標

国際 指標	国際 指標	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年 (F)	2025年 (F)
米国	CPI	3	2.9		2.9	2.3
	生産PMI	51.6	49.6	47.9		
	サービスPMI	55.3	55.0	55.7		
ヨーロッパ	CPI	2.5	2.6	2.2	2.4	2.1
	生産PMI	45.8	45.8	45.8		
	サービスPMI	52.8	51.9	52.9		
中国	CPI	0.2	0.5	0.6	0.5	1.5
	生産PMI	49.5	49.4	49.1		
	サービスPMI	50.5	50.2	50.3		

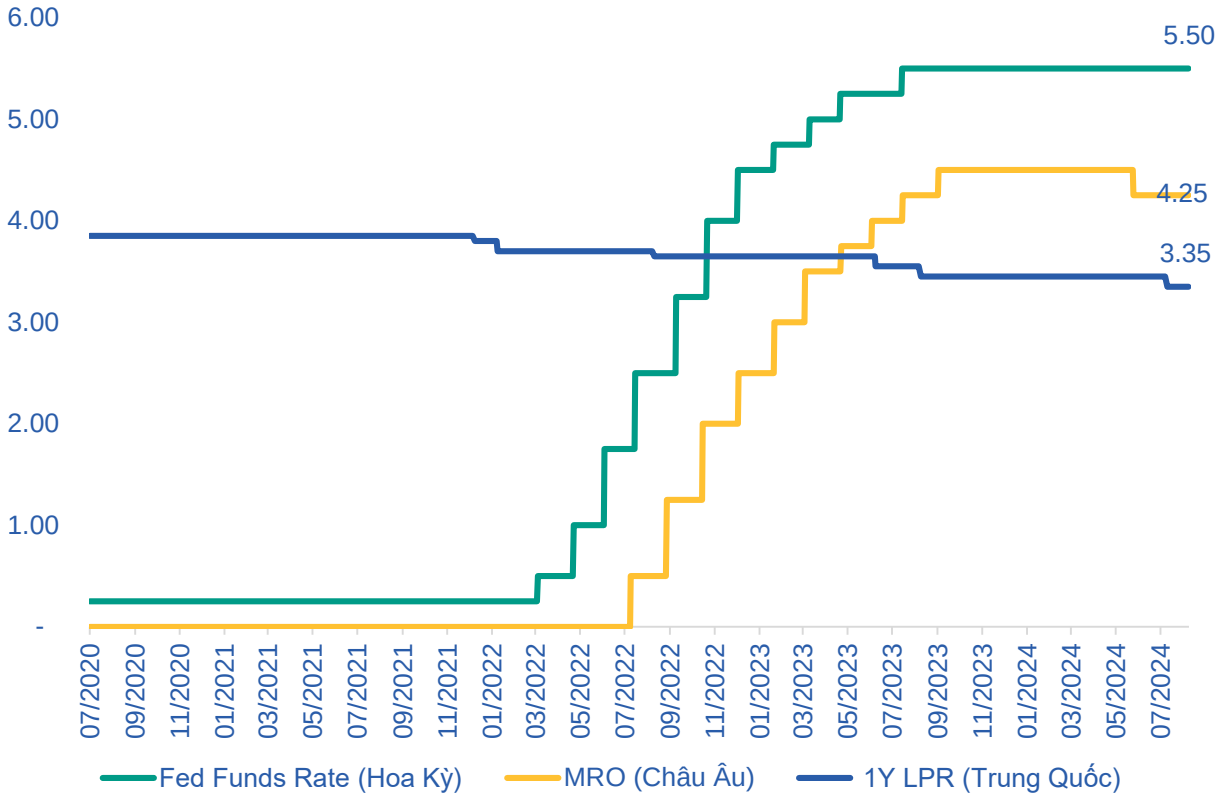
ソース: Bloomberg

・米国：政府は金融引き締め政策を実施している。労働市場は落ち込んでいる。8月分の非農業部門雇用者増加数（NFP）は14万2,000人で、予想の16万4,000人を下回った。

・中国：消費財及び輸出の伸び率が低い、不動産市場がまだ低迷していた。

・ヨーロッパ：経済が改善したが、大きく回復しない。金融緩和政策は6月から実施された。

米国、ユーロ圏、中国の政策金利の推移



米国は金融引き締め政策を続け、中国、ユーロ圏は金融政策を緩和した。

国	米国	ヨーロッパ	中国
金融政策	引き締め	緩和	緩和
預金金利	5.25%–5.5%	4.25%	3.35%
済支援政策	• 経済支援政策を終了した。	• 経済支援政策を終了した。	• 1年間期限金利を3.35％で維持し、5年間期限貸付金利を3.85 ％を維持した。
ハイライト	• 9月に利下げ兆しを見せている。	• 2024年6月の会議には、金利を0.25bps引き下げた。7月の会 議には、金利を引き 下げないと発表した。	• 2024年に金融政策を緩和する兆しを見せている。

ソース: Bloomberg

- 米国：(1)FEDが7月30日～31日における会議には、金利を5.25%～5.5%で維持した。FEDは9月に利下げを実施する兆しを見せていた。(2)2024年6月からバランスシートの縮小進捗を減速する。従って、毎月の償還期限となる国債額を600億ドルから200億ドルに減らす。FEDは毎年約3,000億ドルの国債を削減する。
- ヨーロッパ：インフレ率が予測比高いので、7月における会議には、利下げを中止した。
- 中国：緩和政策及び多くの経済刺激策を維持した。最近、中国は2024年11月1日から生産分野における外国人投資家の制限を解除する予定。

物価変動及び世界株式市場

地政学戦争により世界物価は変動した。

商品	単位	2024年8月30日	% 前日比	% 前週比	% 前月比	% 前年比
ゴールド	USD/ozt	2503.4	-0.7%	-0.4%	2.3%	29.0%
銀	USD/ozt	28.9	-1.9%	-3.2%	-0.5%	18.1%
HRC鉄鋼	USD/T.	714.0	-1.5%	6.3%	1.4%	-2.1%
アルミニウム	USD/MT	2433.9	-0.4%	-4.3%	8.6%	12.0%
ニッケル	USD/MT	16589.7	-1.4%	-0.1%	1.2%	-17.5%
鉄鉱石	CNY/MT	776.0	-0.2%	4.5%	1.6%	-15.3%
銀	USd/lb.	414.5	-0.1%	-1.3%	-0.8%	9.9%
ブレンド原油	USD/bbl.	78.8	-1.4%	-0.3%	-2.4%	-9.3%
WTI原油	USD/bbl.	73.6	-3.1%	-1.7%	-5.6%	-12.1%
ガソリン	USd/gal.	221.2	-1.6%	-3.2%	-10.9%	-20.1%
石炭	USD/MT	146.2	0.8%	0.7%	4.4%	-6.3%
大豆	USd/bu.	982.0	0.8%	3.2%	-4.5%	-27.8%
ゴム	JPY/kg	387.2	0.9%	9.8%	21.4%	80.9%
砂糖	USD/MT	546.8	-1.9%	4.0%	2.2%	-23.5%
ミルク	USD/cwt	20.6	0.0%	-0.2%	0.4%	9.1%

世界証券市場

世界の証券市場	2024年8月30日	% 前日比	% 前週比	% 前月比	% 前年比
米国 (S&P500)	5648.4	1.0%	0.2%	2.3%	25.3%
ヨーロッパ (EURO STOXX 50)	4958.0	-0.2%	1.0%	1.7%	15.4%
中国 (SHCOMP)	2842.2	0.7%	-0.4%	-3.3%	-8.9%
日本 (NIKKEI)	38647.8	0.7%	0.7%	-1.2%	18.5%
韓国 (KOSPI)	2674.3	0.5%	-1.0%	-3.5%	4.6%
シンガポール (STI)	3442.9	1.1%	1.6%	-0.4%	6.5%
タイ (SET)	1359.1	0.1%	0.3%	2.9%	-13.2%
フィリピン (PCOMP)	6897.5	0.1%	-0.9%	4.2%	11.7%
マレーシア (KLCI)	1678.8	1.5%	2.6%	3.3%	15.6%
インドネシア (JCI)	7670.7	0.6%	1.7%	5.7%	10.3%
ベトナム (VNI)	1283.9	0.2%	-0.1%	2.6%	4.9%
ベトナム (HNX)	237.6	-0.1%	-1.0%	0.9%	-4.9%
ベトナム (UPCOM)	94.2	0.3%	-0.3%	-0.9%	0.9%

ソース: Bloomberg

ベトナムマクロ経済

ベトナムのマクロ経済予測

2024年～2025年期間のベトナムのマクロ経済の予測

	8年間の平均（2015年～2022年	2023	シナリオ1		シナリオ2		Consensus 2024			Consensus 2025		
			2024	2025	2024	2025	Min	平均	Max	Min	平均	Max
GDP成長率（前四半期比）	6.1	5.05	5.8	6.0	6.3	6.5	5.5	**6.1**	6.8	6.0	**6.4**	6.8
平均CPI（前四半期比）	2.7	3.26	4.50	4.0	3.25	3.0	3.3	**3.8**	4.4	3.0	**3.5**	4.3
輸出 (%YoY)	12.1	-4.36	12.0	8.0	17.0	15.0						
輸入 (%YoY)	12.0	-8.92	15.0	8.0	20.0	15.0						
政策金利 (%)	4.0 - 6.5	4.5	5.0	5.0	4.5	4.5		**4.5**			**4.5**	
USD/VNDの平均レート	22,842	23,839	24,988	24,677	24,555	24,249						

ソース: Bloomberg

GDP = C + I + G + (EX – IM)

消費財促進 | 輸出促進 | 公共投資促進 | 不動産市場回復

財政政策

2023年の税金及び土地賃貸料の期間延長に関する第12号議定（有効の開始日：2023年4月14日から）（有効の開始日：2023年11月20日から）

経済・社会発展計画の責任、方法及び2024年国家予算に関する第01／NQ-CP議定

ガソリン、石油の環境保護税を引き下げるに関する第42号議定（ 有効の開始日：2024年1月1日）

2023 年 7 月 1 日からの最新の基本給に関する第104/2023/QH15議定（役人、公務員の基本給の引き上げ）（有効の開始日：2023年7月1日から）

2024年に公共投資の配分・実行に関する24/CĐ-TTg 公電

2024年7月1日から2024年12月31日まで付加価値税（VAT）の2%減税は提出された。

金融政策

オープンマーケット：国家銀行は2024年3月11日から短期国債を再び発行した。

資産管理会社の不良債権の売買および処理に関する規制を修正および補足する第3/2024/TT-NHNN通達文

他の政策

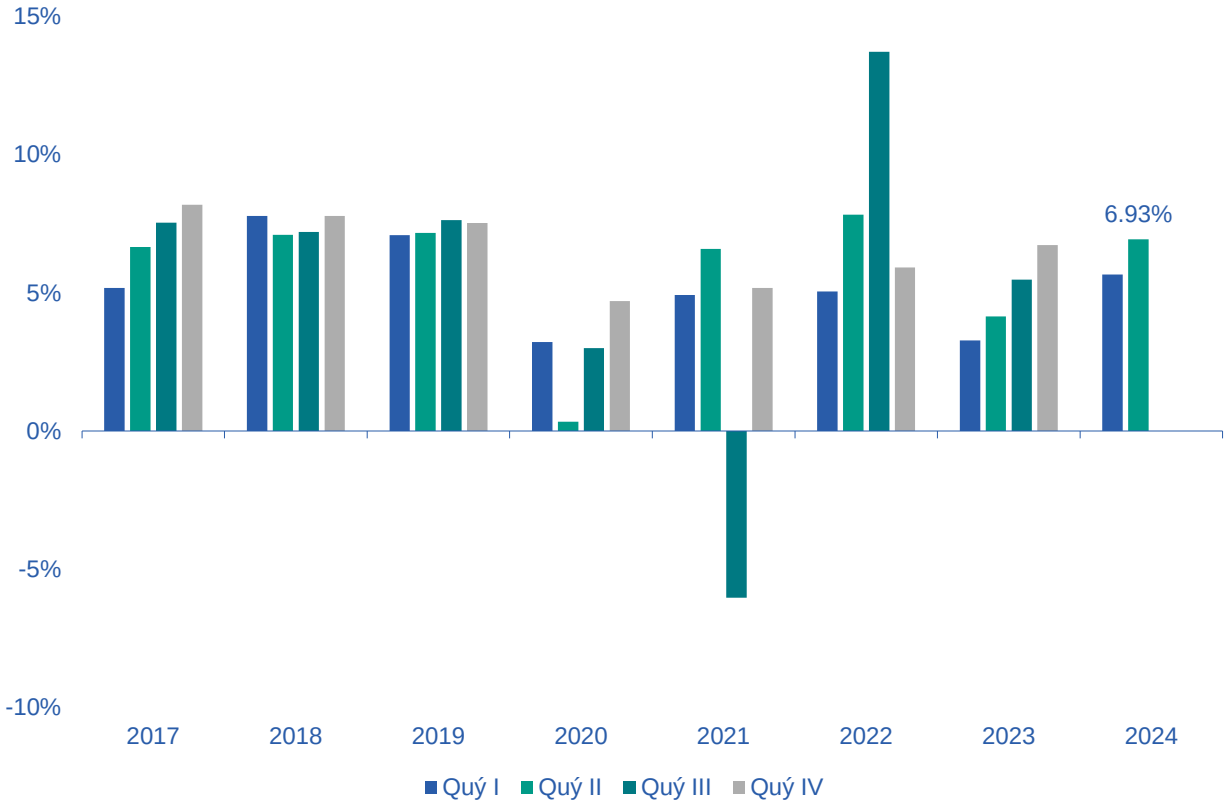
商工省は、2024 年 4 月 12 日には発電価格及び電力購入契約の決定方法を規制する第07/2024/TT-BCT通達を発行した。

政令 80/2024/ND-CP は、エネルギー生成ユニットと大規模電力ユーザーの間の直接電力取引メカニズムを規制します。

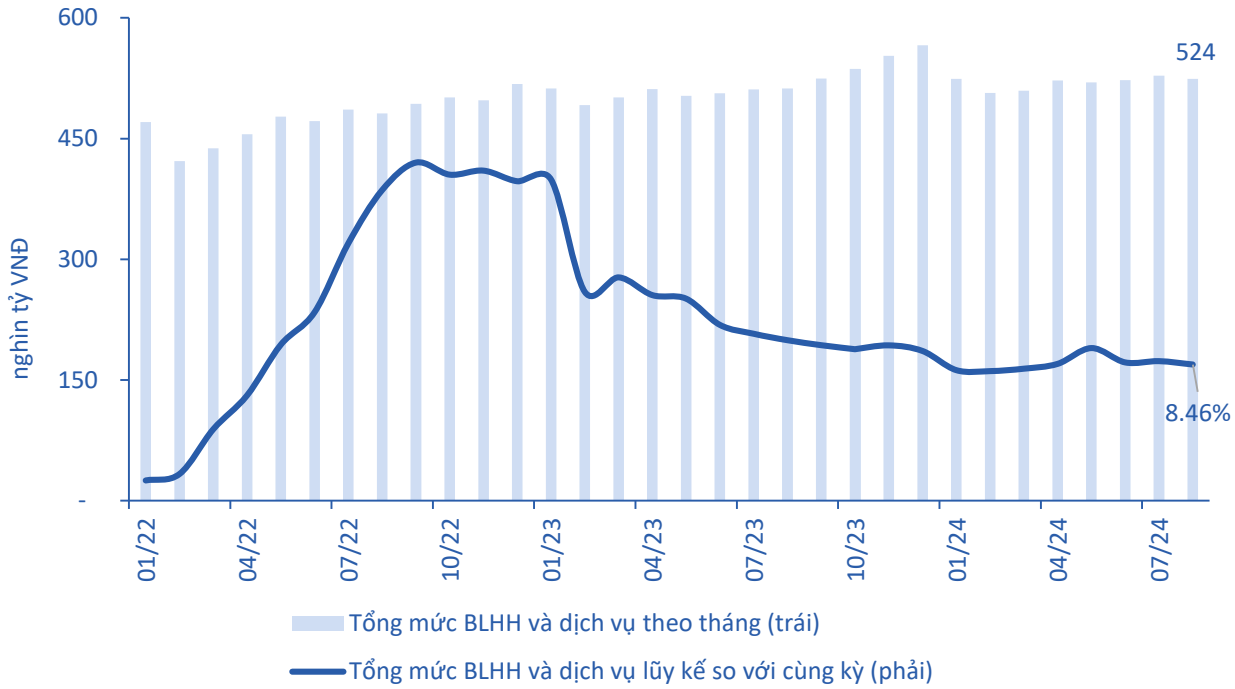
国会は不動産市場に関連する 3 つの法律を可決した。それは土地法、住宅法および不動産経営法である。有効の開始日は2023年8月1日からです。さらに、地価に関する第71/2024/ND-CP議定を可決した。

GDP及び消費財の成長率

2024年第2四半期のGDPは前年同期比+6.93%増となった。



消費財業は小幅に回復した。

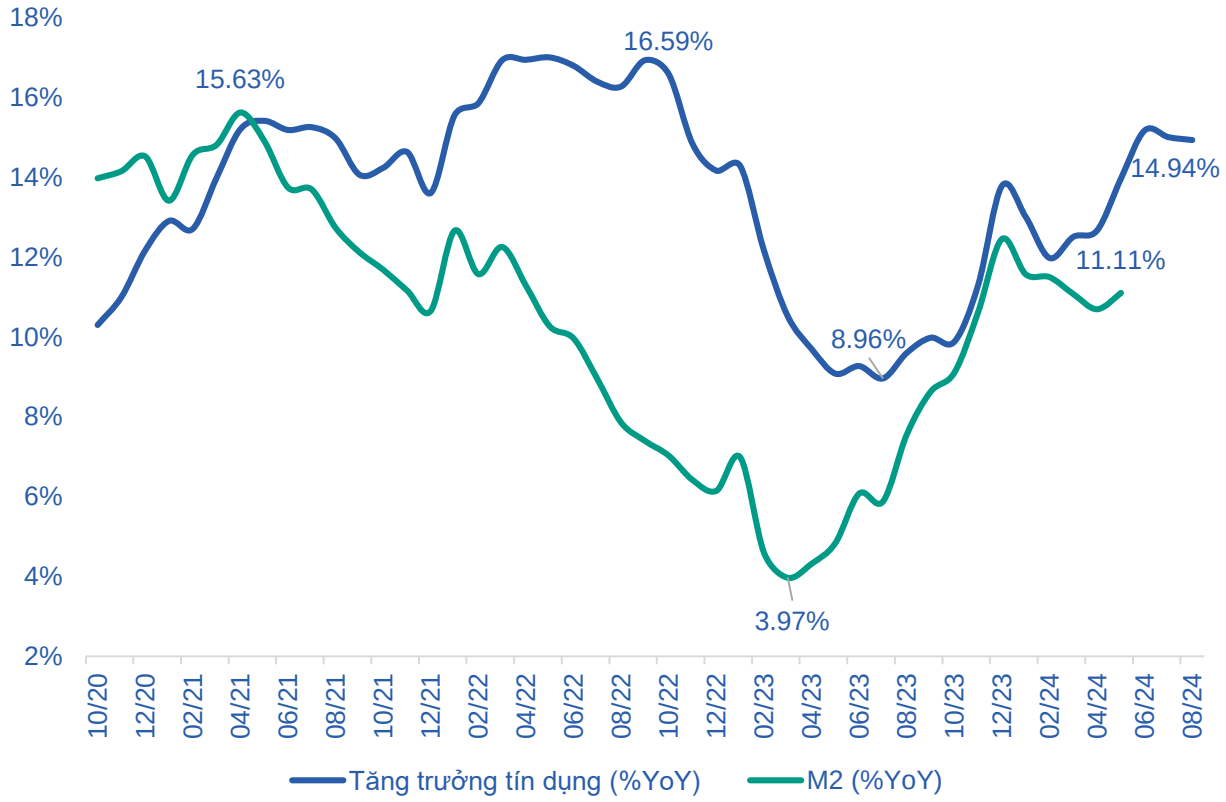


ソース: 総計総局e

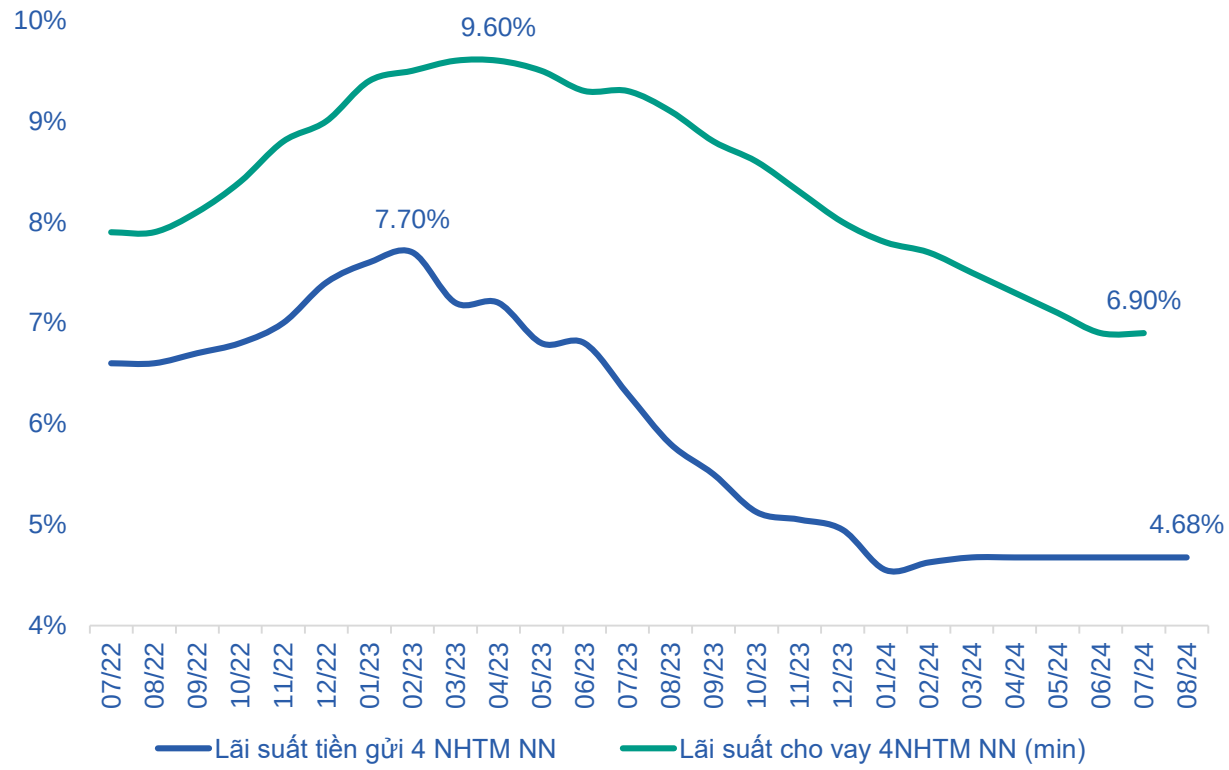
- ベトナムの2024年の第2四半期のGDP成長率は前年同期比+6.93%に達した。そのうち、FDIが大きく寄与した。国内消費財事業はまだ回復しない。
- 2024年のGDP成長率目標は6～6.5%に達すると設計されている。

- 2024年8ヶ月には、小売・サービス業による収入は前年同期比+8.46%増の4,140兆ドンとなった。そのうち、小売り事業による収入は前年同期比+7.45%増の3,190兆ドンとなった。

貸付成長は8月に回復した。



預金金利は上昇したが、貸付金利が低下した。

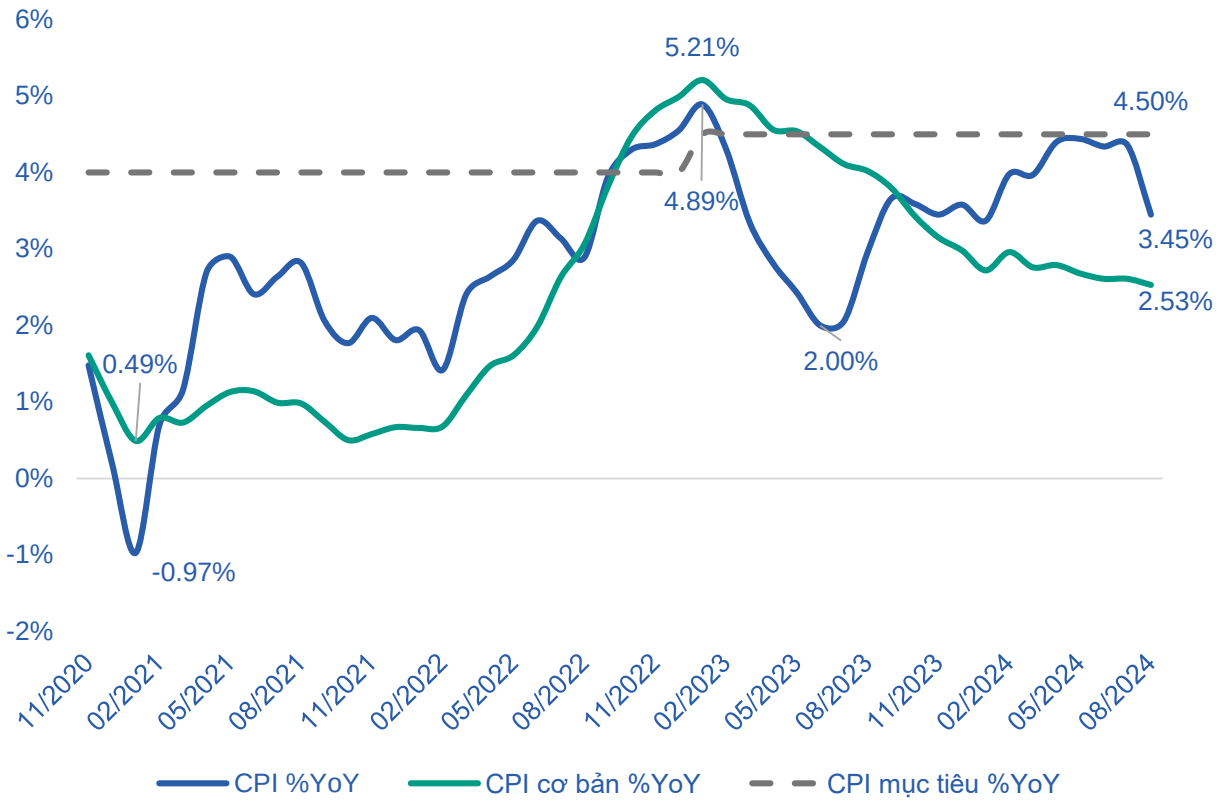


ソース: FiinproX、国家銀行

- 2024年8月末時点で、貸付成長率が年初比+7.15%増となった。
- 国家銀行は貸付成長率を促進する為に、(1)貸付金利を引き下げる、(2)貸付の手続き、条件を単純化する、(3)優遇貸付パッケージの規模を拡大する。

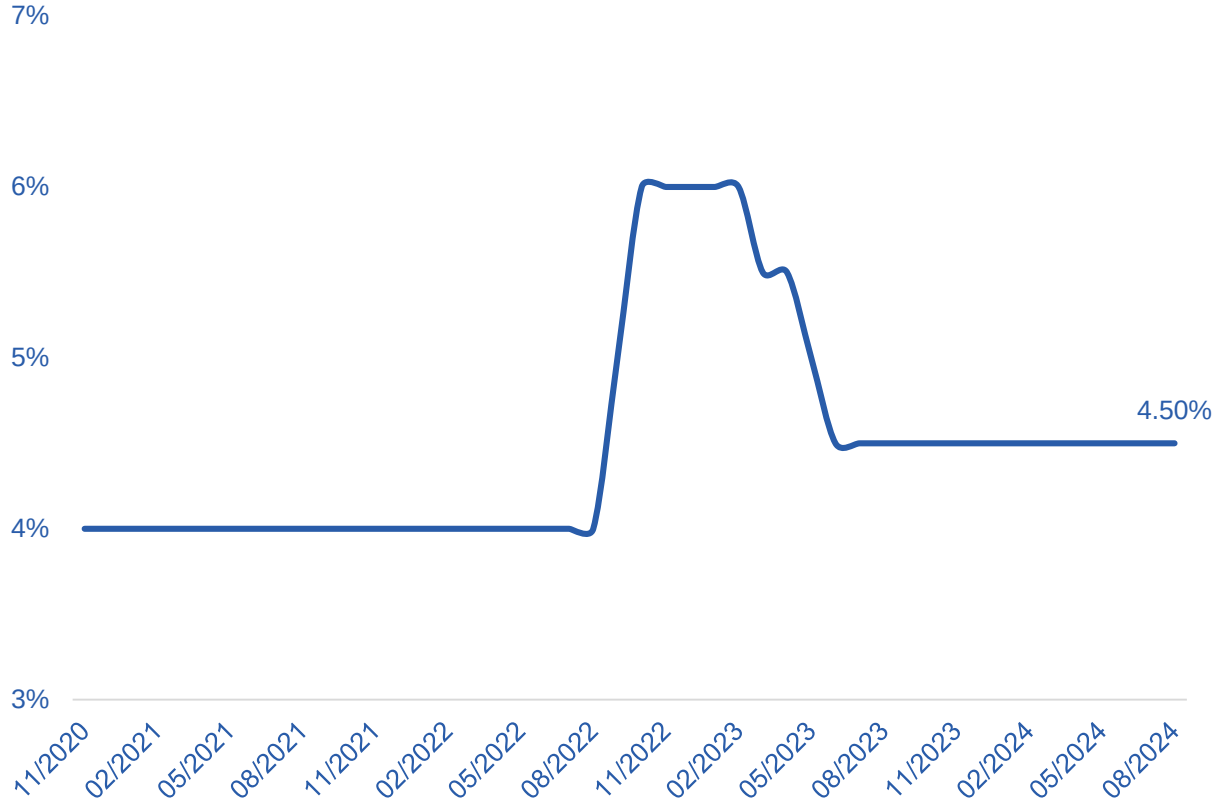
- 預金金利を引き上げる傾向は2024年4月から続ける。以前、12ヶ月間物預金金利は5%だったが、現在6.2%に上昇した。
- 貸付活動を促進する為に、貸付金利を引き下げられている。

インフレ率は8月に低下した。



- 8月のCPIは前年同期比+3.45％増となった。コアCPIは前年同期比+2.53％、前月比+0.24%増となった。
- ガソリン価格、生体豚価格、米価格、ガス価格が前年同期比下落したことで、CPIの上昇率は前年同期比縮小した。

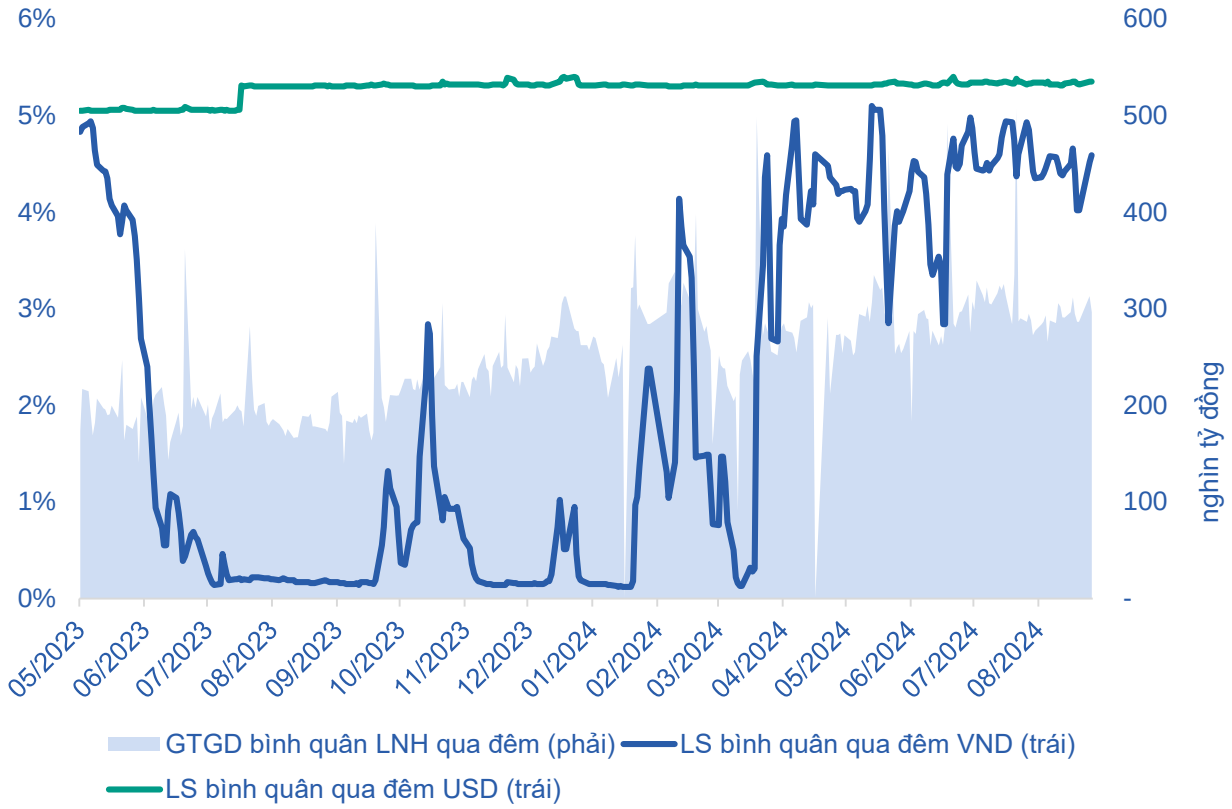
政策金利は低い水準で留まった。



ソース: ソース: FiinproX、国家銀行

- インフレ率が目標の4.5%の下にあると共に、物価上昇可能性が低いという要素を基づく、国家銀行は預金金利を低い水準で維持している。

銀行間金利は2024年8月には高い水準で維持した。



国家銀行はオープンマーケットで放出と回収を組み合わせた。

単位: 10億

週	短期国債の発行額	短期国債の償還額	オープンマーケットにおける放出額	放出額	オープンマーケットにおける償還額	Outstanding
第24週	7,350.0	6,000.0	5,106.8	12,905.4	(9,148.6)	(63,771.0)
第25週	30,700.0	2,700.0	-	5,106.8	(33,106.8)	(96,877.9)
第26週	55,080.0	30,200.0	27,551.6	-	2,671.6	(94,206.3)
第27週	55,650.0	28,460.0	24,758.7	27,551.6	(29,982.8)	(124,189.2)
第28週	33,650.0	7,350.0	50,552.2	24,758.7	(506.5)	(124,695.6)
第29週	48,100.0	55,650.0	34,304.4	50,552.2	(8,697.8)	(133,393.5)
第30週	16,200.0	33,650.0	59,045.0	34,304.4	42,190.6	(91,202.9)
第31週	42,500.0	25,250.0	11,627.7	38,702.0	(44,324.2)	(135,527.1)
第32週	35,749.5	16,200.0	56,617.6	23,965.7	13,102.3	(123,829.8)
第33週	24,800.0	58,750.0	50,925.9	56,617.6	28,258.3	(95,571.5)
第34週	21,999.7	35,749.5	38,447.7	50,925.9	1,271.6	(94,299.9)
第35週	-	24,800.0	33,311.9	38,447.7	19,664.2	(74,635.6)

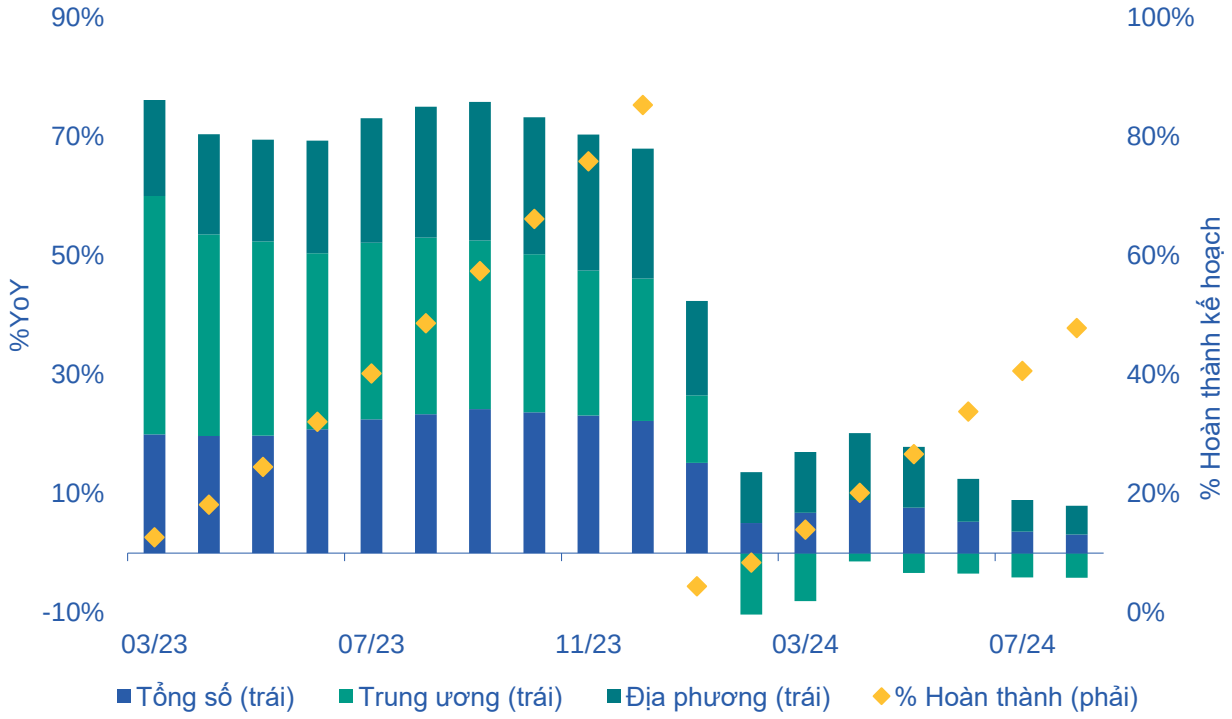
ノート: データーは2024年8月30日までアップデートされた。

ソース: FiinproX、国家銀行

- 国家銀行はシステムの流動性を調整する為に、オープンマーケットで放出と回収を組み合わせた。8月の回収額は60兆8,900億ドンとなった。
- 8月の銀行間金利レベルは4.49%となった。

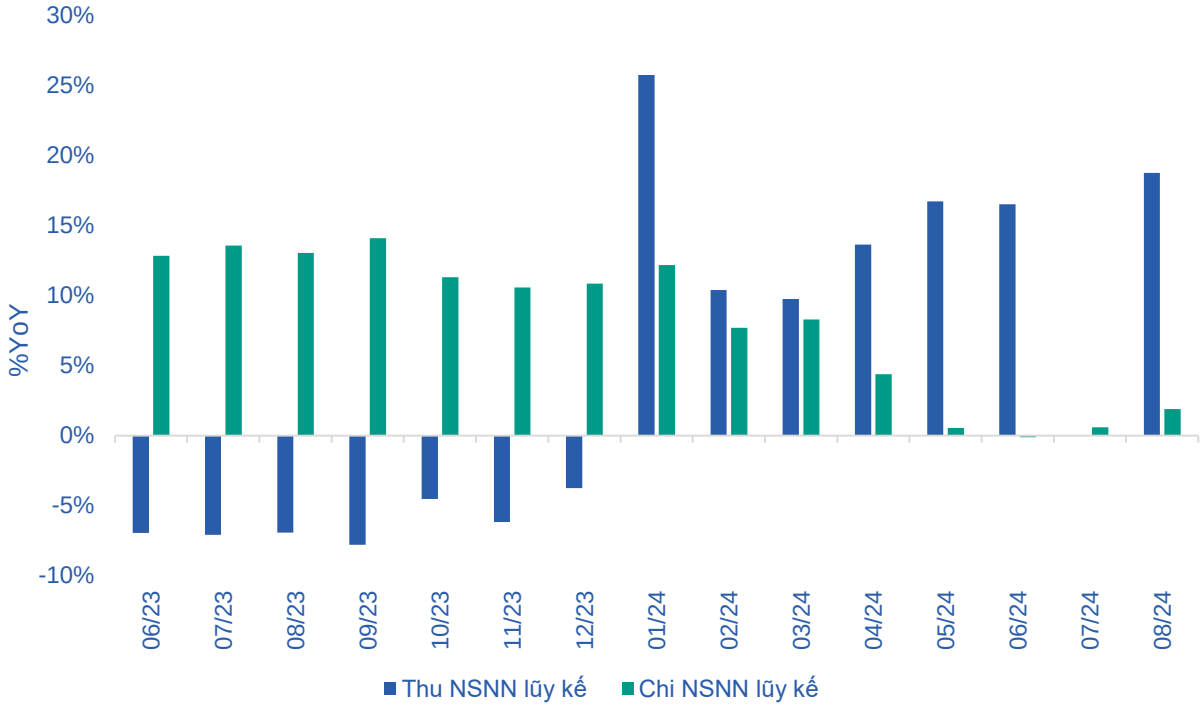
→貸付成長率と預金成長率の格差により、銀行間金利は高い水準で維持した。2024年6月の時点で、預金成長率は年初比＋1.5%増となった。

公共投資の実行額は大きく変動しない。



- 2024年8ヶ月には公共投資の実行額は363兆970億ドンで、年間計画の約47.8%を達成した。
- 政府は2024年に実行額が年間計画の95%を達成するという目標を目指している。

歳入歳出予算



ソース:総計総局、FiinproX

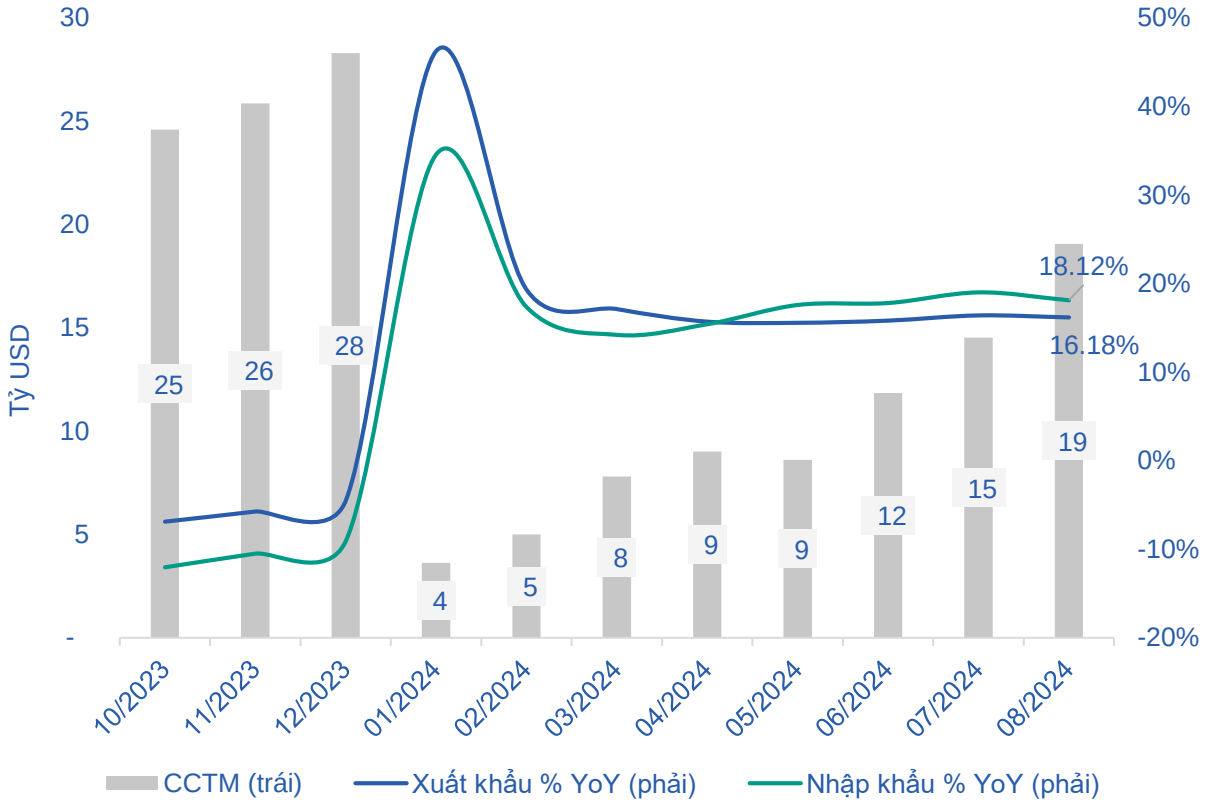
- 2024年8ヶ月の歳入予算は前年同期比+17.8%増の1兆3,356億ドンで、年間予算78.5%を達成した。
- 2024年8ヶ月の歳出予算は前年同期比+1.9%増の1兆1,042億ドンで、年間予算の52.1%を達成した。

為替レート及び輸出入

国家銀行は外貨を売却した後、為替レートは低下した。

為替レート	年初比	2023	2022	2021	2020	2019
DXY Index	-0.08%	-2.11%	8.21%	6.37%	-6.69%	0.22%
VND/USD	-1.45%	-2.62%	-3.41%	1.19%	0.32%	0.01%
EUR/USD	0.40%	3.11%	-5.87%	-6.90%	8.95%	-2.21%
CNY/USD	-0.13%	-2.84%	-7.86%	2.69%	6.68%	-1.22%
KRW/USD	-3.89%	-1.75%	-6.05%	-8.63%	6.43%	-3.49%
JPY/USD	-1.20%	-7.03%	-12.23%	-10.28%	5.19%	0.99%
SGD/USD	1.35%	1.45%	0.71%	-1.99%	1.80%	1.26%
IDR/USD	-0.23%	1.11%	-8.45%	-1.42%	-1.31%	3.78%
THB/USD	1.18%	1.36%	-3.47%	-10.34%	0.06%	8.61%
MYR/USD	5.69%	-4.14%	-5.40%	-3.50%	1.76%	1.04%
PHP/USD	-1.54%	0.62%	-8.50%	-5.81%	5.46%	3.81%
平均	**0.01%**	**-1.17%**	**-4.76%**	**-3.51%**	**2.61%**	**1.16%**
VNDのランキング	3	4	9	9	3	4
外貨準備高	89.1	88	109	95	79	55

輸出入は回復した。



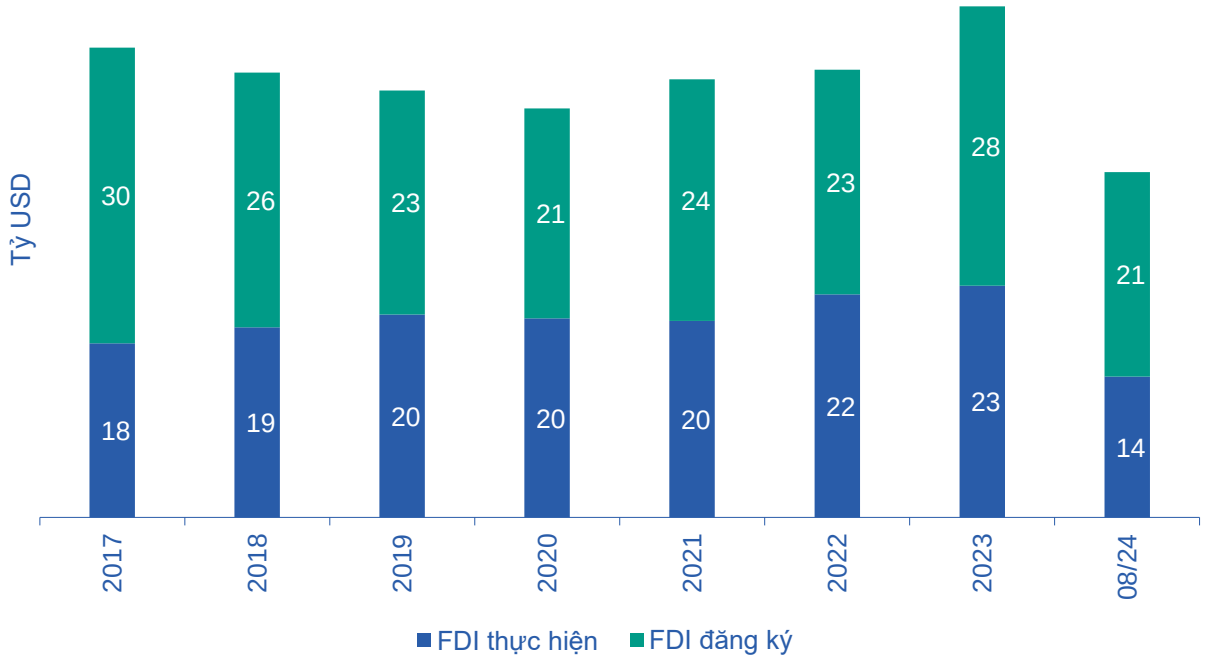
ソース:総計総局、FiinproX

- 2024年6月末から、米国の経済指数が低迷を示した時、DXY指数が大幅に低下した。
- 米国のマクロ経済及びFEDの利下げの兆しが金融緩和政策をサポートしていることで、インフレの圧力は2024年末まで低下する可能性がある。

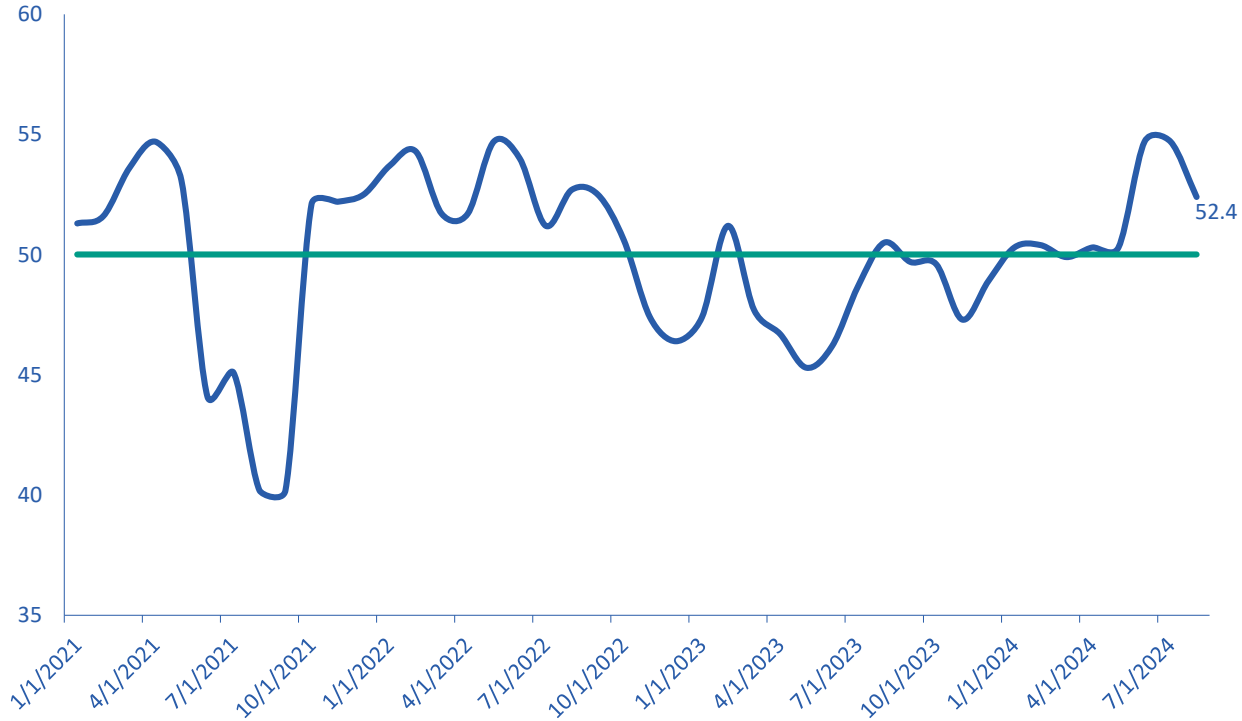
- ベトナムの輸入業の伸び率は直近の数ヵ月には上昇した。この伸び率は輸出より高くなった。
- 貿易収支が190億7,000万ドルの黒字となった。

FDI（海外直接投資）及びPMI

FDIは減速した。



PMIは5ヶ月連続で上昇した。

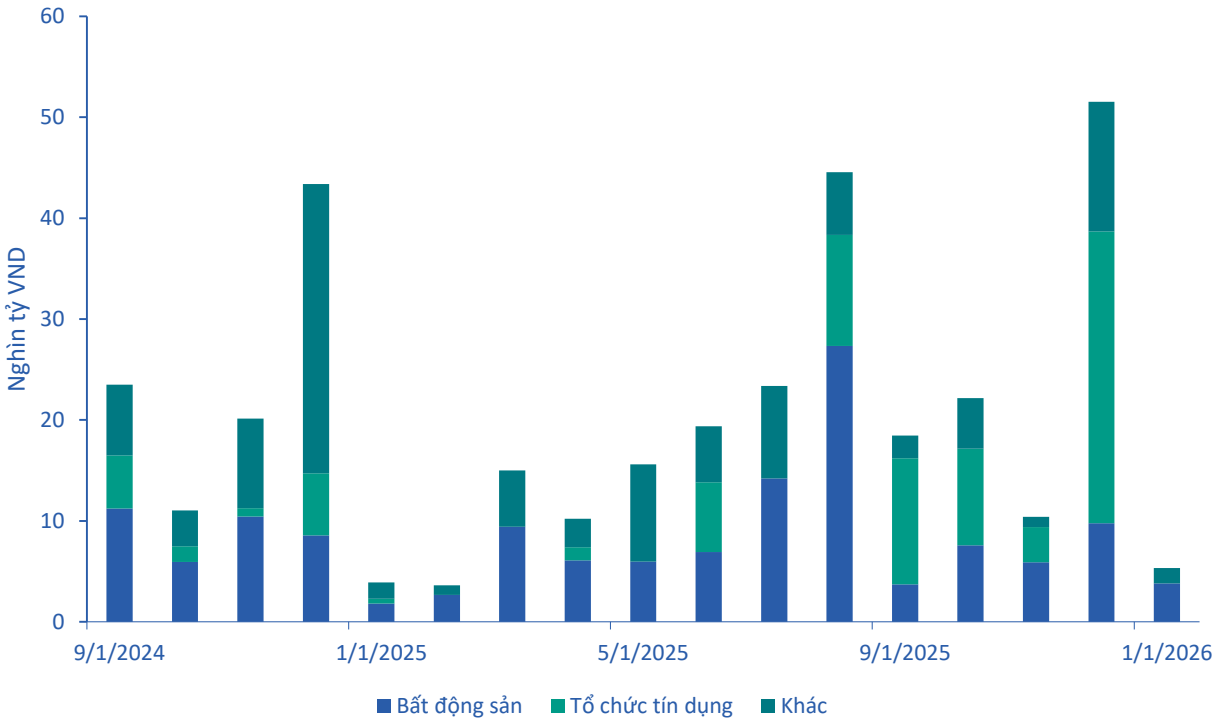


ソース:総計総局、S&P Global

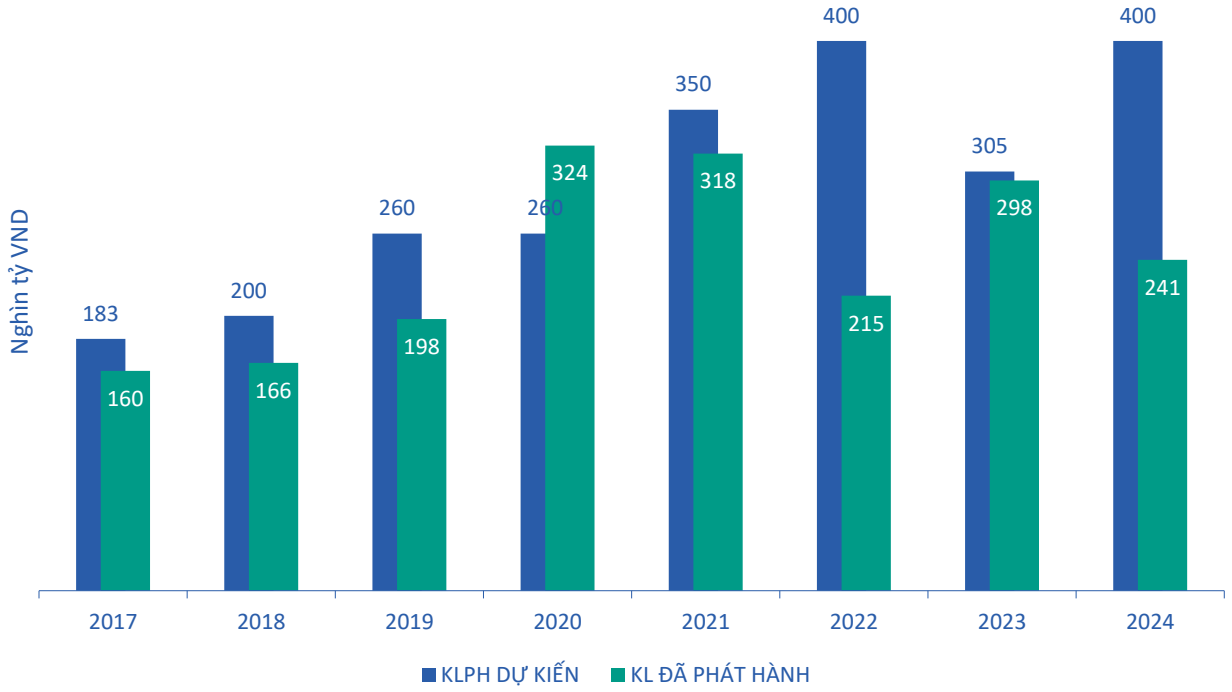
- 2024年8ヶ月には、FDIは引き続き増加した。2024年8ヶ月のFDI実行額は前年同期＋8.01増となった。FDI認可総額は同+7.0%増となった。
- FDIは製造・加工業、不動産業に集中した。

- 2024年8月の生産PMIは52.4となり、5ヶ月連続で50の上にある。
- 新規受注量、受注数は引き続き増加し、インフレ圧力は軽減し、雇用は3月ぶり減少した。

社債は2024年12月に最高償還額を計上する。



国債の発行額は2024年の年間計画の60.22%を達成した。



ソース:国家国庫、VBMA

- 社債:2024年8月31日の時点で、社債の発行額は前月比+2.35%増、前年同期比+23.72%増の41兆4,940億ドンに達した。
- 2024年8月には、発行企業の繰上償還額は14兆2,030億ドンに達した。

- 国債:8月には、国債入札が16回実施された。入札総額は56兆7,500億ドンとなった。落札総額は45兆2,830億ドンとなった。落札率は79.79%だった。

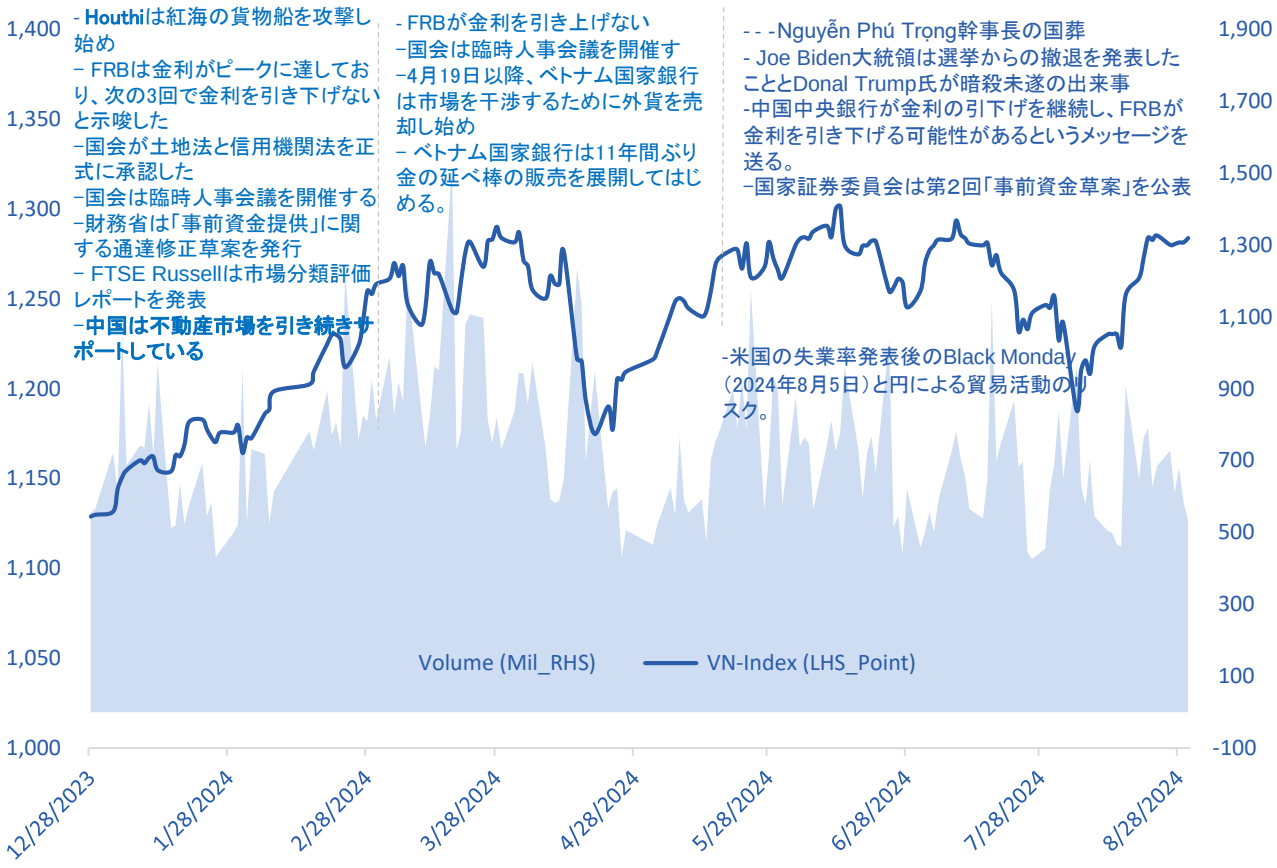
マクロ経済のヒートマップ

		08/21	09/21	10/21	11/21	12/21	01/22	02/22	03/22	04/22	05/22	06/22	07/22	08/22	09/22	10/22	11/22	12/22	01/23	02/23	03/23	04/23	05/23	06/23	07/23	08/23	09/23	10/23	11/23	12/23	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24
前年同期比	小売・顧客サービス	-4.69%	-7.11%	-8.60%	-8.72%	-3.76%	1.26%	1.66%	4.44%	6.54%	9.69%	11.71%	15.99%	19.29%	21.00%	20.25%	20.50%	19.84%	19.95%	12.97%	13.87%	12.77%	12.55%	10.92%	10.37%	9.97%	9.66%	9.41%	9.65%	9.60%	8.11%	8.05%	8.20%	8.55%	8.65%	8.60%	8.68%	8.46%
	小売	-1.37%	-3.38%	-4.63%	-4.35%	0.15%	4.35%	3.10%	5.76%	7.64%	9.83%	11.27%	13.69%	15.43%	15.78%	14.99%	14.75%	14.38%	18.15%	10.09%	11.40%	10.48%	10.74%	9.30%	9.00%	8.72%	8.39%	8.33%	8.55%	8.58%	7.32%	6.77%	6.98%	7.14%	7.42%	7.37%	7.44%	7.32%
	ホスピタリティ	-19.77%	-22.14%	-23.76%	-26.00%	-19.32%	-11.95%	-1.76%	1.18%	5.15%	15.75%	20.89%	37.48%	48.11%	54.74%	51.84%	56.47%	52.53%	37.34%	31.57%	28.44%	25.80%	22.10%	18.70%	16.33%	15.64%	16.03%	15.05%	15.34%	14.71%	10.22%	13.97%	13.39%	15.32%	15.06%	15.19%	15.15%	14.32%
	旅行	-61.81%	-63.95%	-63.77%	-63.00%	-59.90%	-35.65%	-10.95%	1.86%	10.53%	34.70%	94.41%	166.13%	240.08%	294.87%	291.59%	306.52%	271.50%	113.43%	124.36%	119.84%	109.42%	89.40%	65.94%	53.61%	47.05%	47.74%	47.57%	50.52%	52.46%	18.50%	35.83%	46.32%	49.29%	45.11%	37.08%	31.82%	26.18%
	他のサービス	-13.65%	-19.37%	-22.56%	-23.78%	-16.83%	-8.13%	-5.87%	-2.53%	-0.61%	2.54%	5.56%	13.89%	24.23%	34.49%	36.46%	36.84%	36.39%	16.81%	16.19%	17.59%	16.45%	15.76%	14.40%	13.75%	12.59%	11.47%	10.40%	10.57%	10.40%	11.22%	9.71%	9.50%	9.44%	8.80%	8.92%	9.40%	9.38%
	IIP成長率	5.56%	4.14%	3.31%	3.63%	4.76%	2.39%	5.38%	6.44%	7.51%	8.34%	8.73%	8.82%	9.44%	9.59%	9.01%	8.57%	7.76%	-8.04%	-6.32%	-2.25%	-1.76%	-2.05%	-1.20%	-0.67%	-0.45%	0.29%	0.52%	1.04%	1.46%	18.26%	5.74%	5.67%	5.99%	6.76%	7.72%	8.47%	8.60%
	鉱産業	-6.24%	-6.37%	-6.97%	-6.01%	-5.81%	-4.64%	-2.78%	1.00%	2.63%	4.13%	3.93%	3.64%	4.22%	5.04%	5.04%	6.47%	5.45%	-4.86%	-3.76%	-4.45%	-2.79%	-3.55%	-1.67%	-1.18%	-2.50%	-3.01%	-3.16%	-2.78%	-3.90%	7.25%	-3.49%	-4.13%	-4.59%	-5.24%	-5.47%	-6.18%	-6.00%
	加工製造業	7.01%	5.47%	4.49%	4.78%	6.01%	2.82%	6.12%	7.04%	8.28%	9.24%	9.66%	9.73%	10.39%	10.36%	9.58%	8.92%	8.04%	-9.10%	-6.87%	-2.37%	-2.08%	-2.45%	-1.60%	-1.05%	-0.65%	0.21%	0.52%	1.05%	1.63%	19.26%	5.92%	5.88%	6.28%	7.27%	8.45%	9.53%	9.70%
	電気	6.62%	4.34%	4.07%	3.77%	4.93%	5.09%	6.49%	7.10%	6.58%	5.52%	6.03%	6.35%	6.80%	7.54%	7.84%	7.68%	7.02%	-3.36%	-5.16%	-0.99%	0.45%	0.82%	1.50%	1.35%	1.72%	2.58%	2.58%	3.20%	3.51%	21.59%	12.18%	12.13%	12.29%	12.65%	13.01%	12.36%	11.60%
	水	4.42%	3.60%	3.38%	2.99%	2.72%	1.17%	2.46%	5.25%	1.12%	2.45%	4.08%	4.50%	5.79%	5.56%	6.59%	7.09%	6.43%	3.72%	2.33%	7.83%	5.52%	6.35%	5.40%	6.26%	4.75%	4.88%	5.03%	4.93%	5.78%	5.65%	2.54%	3.98%	5.28%	6.26%	6.26%	7.23%	7.80%
	PMI	40.2	40.2	52.1	52.2	52.5	53.7	54.3	51.7	51.7	54.7	54	51.2	52.7	52.5	50.6	47.4	46.4	47.4	51.2	47.7	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4
前年同期比	輸出額	21.76%	18.79%	17.40%	18.34%	18.98%	8.05%	11.85%	13.65%	17.32%	16.90%	17.49%	16.63%	18.30%	17.34%	16.00%	13.41%	10.41%	-23.45%	-8.96%	-11.00%	-12.96%	-11.79%	-11.48%	-10.09%	-9.67%	-8.28%	-6.87%	-5.72%	-4.48%	46.25%	19.30%	17.12%	15.70%	15.57%	15.82%	16.41%	16.18%
	輸入額	33.54%	30.71%	28.22%	27.83%	26.47%	11.30%	16.96%	15.92%	16.90%	16.15%	16.29%	14.57%	14.32%	13.32%	12.50%	10.40%	8.03%	-22.05%	-16.15%	-15.01%	-17.53%	-17.85%	-18.05%	-17.26%	-15.72%	-13.88%	-12.03%	-10.49%	-9.06%	34.60%	17.35%	14.22%	15.42%	17.60%	17.82%	19.02%	18.12%
前年同期比	FD実行額	2.03%	-3.49%	-4.11%	-4.20%	-1.20%	6.80%	7.20%	7.80%	7.64%	7.83%	8.85%	10.19%	10.54%	16.17%	15.18%	15.09%	13.45%	-16.25%	-4.85%	-2.17%	-1.18%	-0.78%	-0.37%	0.81%	1.30%	2.25%	2.36%	2.87%	3.50%	9.63%	9.80%	7.08%	7.35%	7.84%	8.19%	8.38%	8.02%
	FDI認可額	11.64%	22.28%	15.76%	10.99%	15.19%	-7.66%	-14.01%	-21.97%	-19.79%	-23.31%	-13.94%	-11.65%	-15.01%	-18.24%	-7.15%	-4.63%	-6.99%	-8.87%	-45.59%	-41.85%	-35.84%	-22.48%	-19.91%	-6.70%	-3.33%	-0.57%	10.48%	8.66%	24.39%	48.66%	75.61%	34.91%	44.75%	32.85%	43.20%	30.07%	22.78%
前年同期比	貸付成長率	14.98%	14.07%	14.24%	14.64%	13.61%	15.56%	15.86%	16.94%	16.95%	17.01%	16.80%	16.40%	16.28%	16.94%	16.59%	14.84%	14.17%	14.29%	12.17%	10.52%	9.70%	9.08%	9.27%	8.96%	9.60%	9.98%	9.88%	11.30%	13.79%	13.01%	11.98%	12.51%	12.67%	13.97%	15.18%	15.01%	15.50%
	マネーサプライ	12.74%	12.13%	11.69%	11.17%	10.66%	12.67%	11.58%	12.26%	11.29%	10.27%	9.97%	8.95%	7.86%	7.40%	7.03%	6.42%	6.15%	6.99%	4.60%	3.97%	4.32%	4.84%	6.08%	5.88%	7.56%	8.63%	9.11%	10.63%	12.46%	11.57%	11.50%	11.08%	10.70%	11.11%			
	銀行間取引金利	0.77%	0.65%	0.65%	0.63%	0.81%	1.39%	2.76%	2.24%	1.89%	1.59%	0.42%	1.78%	3.41%	4.90%	5.86%	5.63%	4.80%	5.57%	5.36%	3.60%	4.54%	4.75%	2.06%	0.31%	0.19%	0.16%	1.17%	0.46%	0.28%	0.20%	2.36%	0.88%	4.03%	4.25%	3.88%	4.64%	4.49%
	預金金利	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	5.00%	5.03%	5.03%	5.50%	6.50%	6.50%	7.40%	7.40%	7.40%	7.20%	7.20%	6.80%	6.30%	6.30%	5.80%	5.50%	5.13%	5.23%	4.95%	4.55%	4.63%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%	4.68%
前年同期比	貸貸成長率	-1.65%	-1.82%	-1.84%	-1.75%	-1.18%	-1.67%	-0.86%	-0.99%	-0.37%	0.64%	1.19%	1.73%	2.93%	4.83%	9.17%	8.68%	3.54%	3.47%	4.26%	2.78%	2.14%	1.27%	1.29%	1.48%	2.70%	1.86%	-1.10%	-1.79%	2.69%	4.16%	3.60%	5.62%	8.00%	8.34%	7.94%	6.65%	3.30%
	コアCPI成長率（前年同期比）	0.98%	0.74%	0.50%	0.58%	0.67%	0.66%	0.68%	1.09%	2.64%	1.61%	1.98%	2.63%	3.06%	3.82%	4.47%	4.81%	4.99%	5.21%	4.96%	4.88%	4.56%	4.54%	4.33%	4.11%	4.02%	3.80%	3.43%	3.15%	2.98%	2.72%	2.96%	2.76%	2.79%	2.68%	2.61%	2.61%	2.53%
	CPI成長率	2.82%	2.06%	1.77%	2.10%	1.81%	1.94%	1.42%	2.41%	1.47%	2.86%	3.37%	3.14%	2.89%	3.94%	4.30%	4.37%	4.55%	4.89%	4.31%	3.35%	2.81%	2.43%	2.00%	2.06%	2.96%	3.66%	3.59%	3.45%	3.58%	3.37%	3.98%	3.97%	4.40%	4.44%	4.34%	4.36%	3.45%
前年同期比	国家予算の実行額	-0.43%	-6.88%	-8.26%	-8.74%	-8.60%	8.62%	10.36%	10.58%	9.12%	9.51%	10.12%	11.92%	16.87%	19.58%	20.05%	19.94%	18.81%	3.17%	18.31%	18.09%	17.86%	18.40%	20.46%	22.09%	23.15%	23.47%	22.62%	22.15%	21.16%	12.49%	2.06%	3.74%	5.94%	4.95%	3.46%	2.28%	1.98%
	歳入予算	13.87%	11.22%	7.65%	10.18%	3.49%	19.54%	12.94%	14.09%	13.35%	20.74%	20.52%	19.89%	20.31%	22.37%	19.60%	17.97%	14.17%	0.11%	11.89%	6.71%	0.02%	-4.56%	-6.96%	-7.08%	-6.93%	-7.80%	-4.53%	-6.18%	-3.75%	25.75%	10.40%	9.77%	13.63%	16.74%	16.53%	16.93%	18.77%
	歳出予算	-5.89%	-7.47%	-8.79%	-7.36%	9.91%	14.36%	10.08%	-1.32%	3.16%	1.29%	2.68%	3.96%	4.17%	5.41%	6.07%	7.10%	-16.85%	0.88%	6.05%	7.71%	6.40%	10.86%	12.85%	13.56%	13.05%	14.09%	11.30%	10.59%	10.86%	12.18%	7.70%	8.28%	4.38%	0.55%	-0.12%	-0.91%	2.13%

証券市場

内株式市場の動きと予測

8月には、VNインデックスは前月比+2.59%増、前年同期比+13.62%増となった

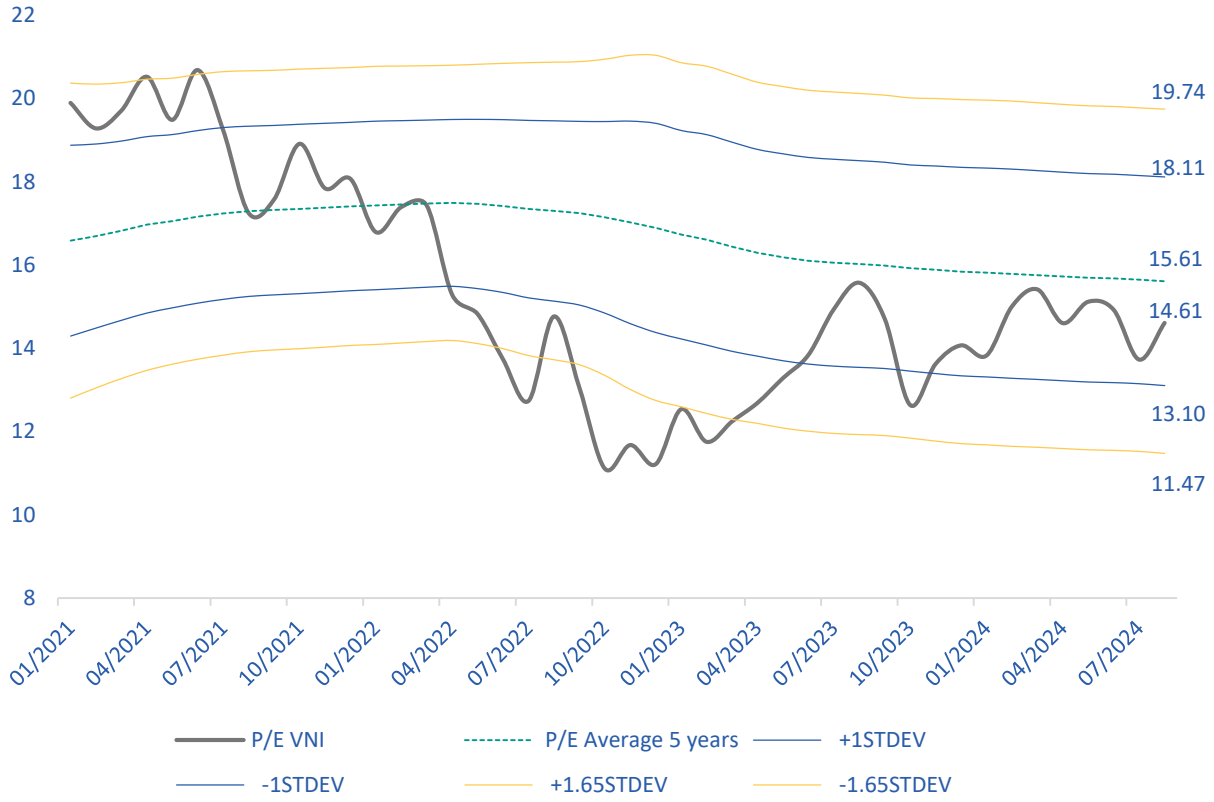


VNインデックスの2024年予測

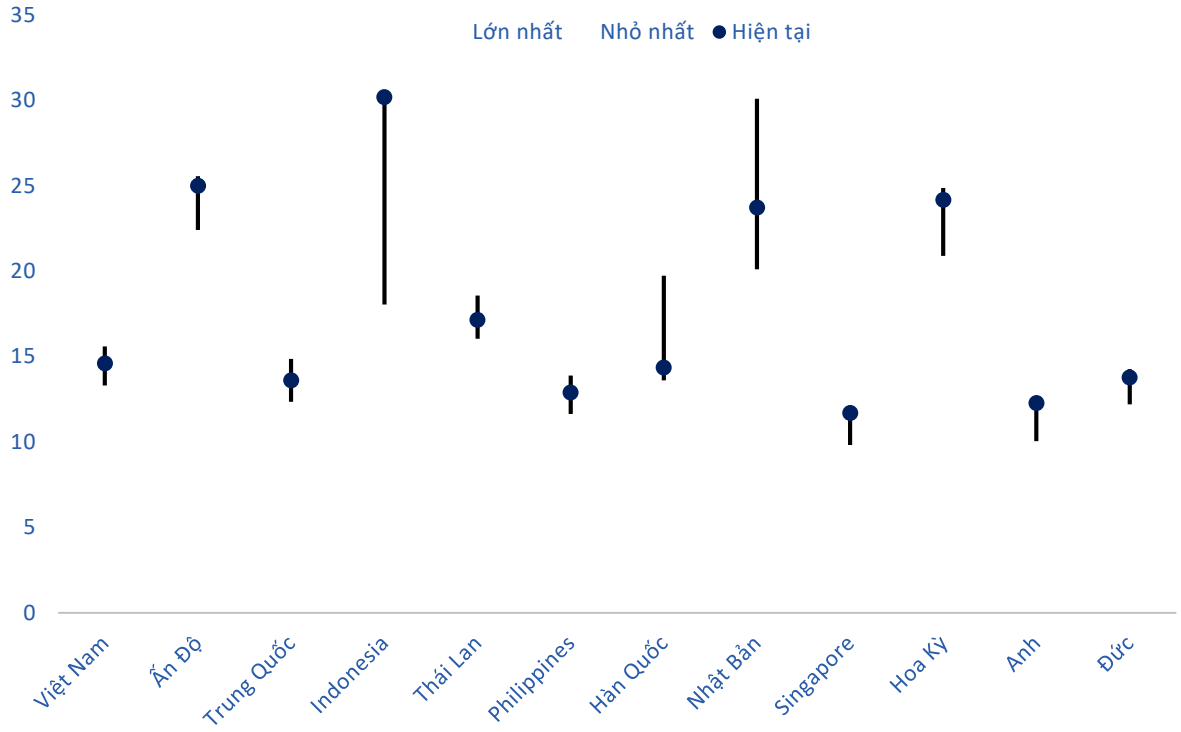
ソース: BIDV Securities (BSC)

- 米国の失業率発表後のBlack Monday（2024年8月5日）と円による貿易活動により、売り圧力が強まった。
- BSC Researchは2024年にVNインデックスに2つのシナリオを更新しております。シナリオ1（ポシテイプ）：1,425ポイント、シナリオ2（ネガティプ）：1,200ポイント未満、基本的なシナリオ：1298ポイント

2023年7月のP/EはPEの5年間平均水準に比べて6.41%減となった



VNインデックスは2024年6月より魅了的な価格を戻った

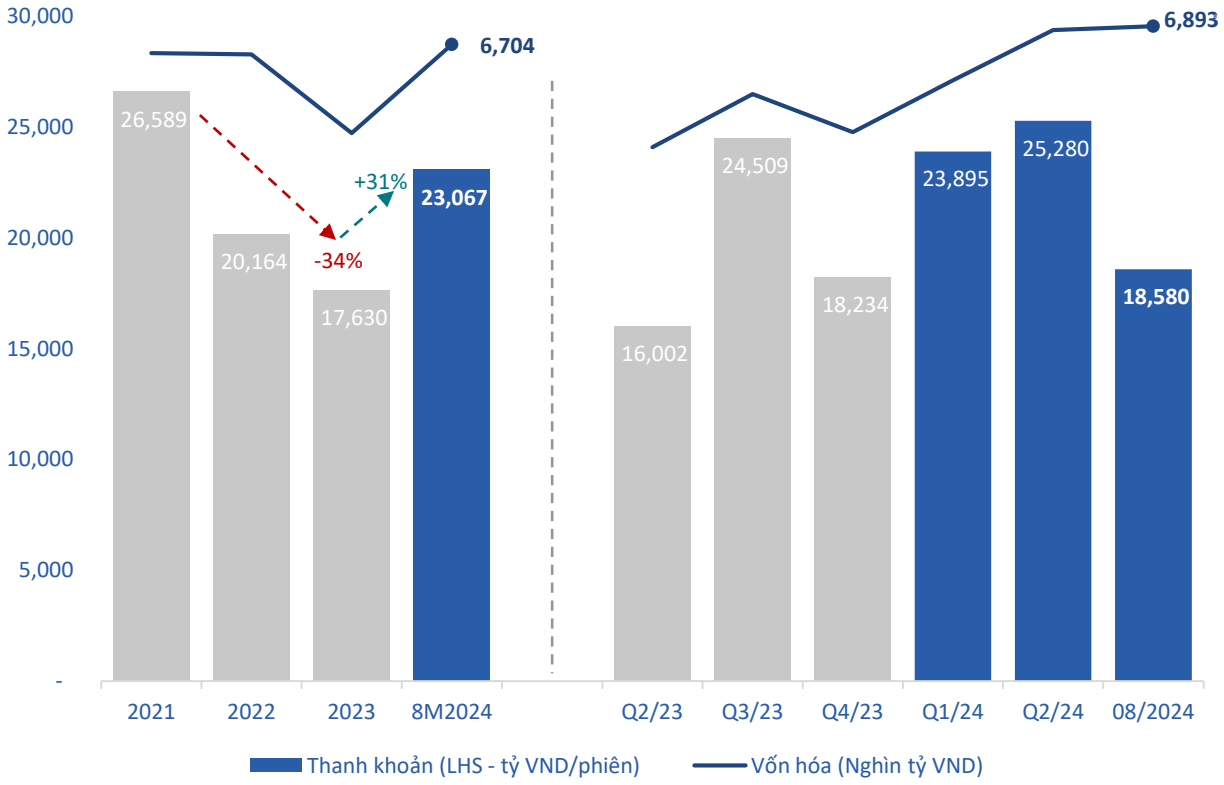


ソース: Bloomberg

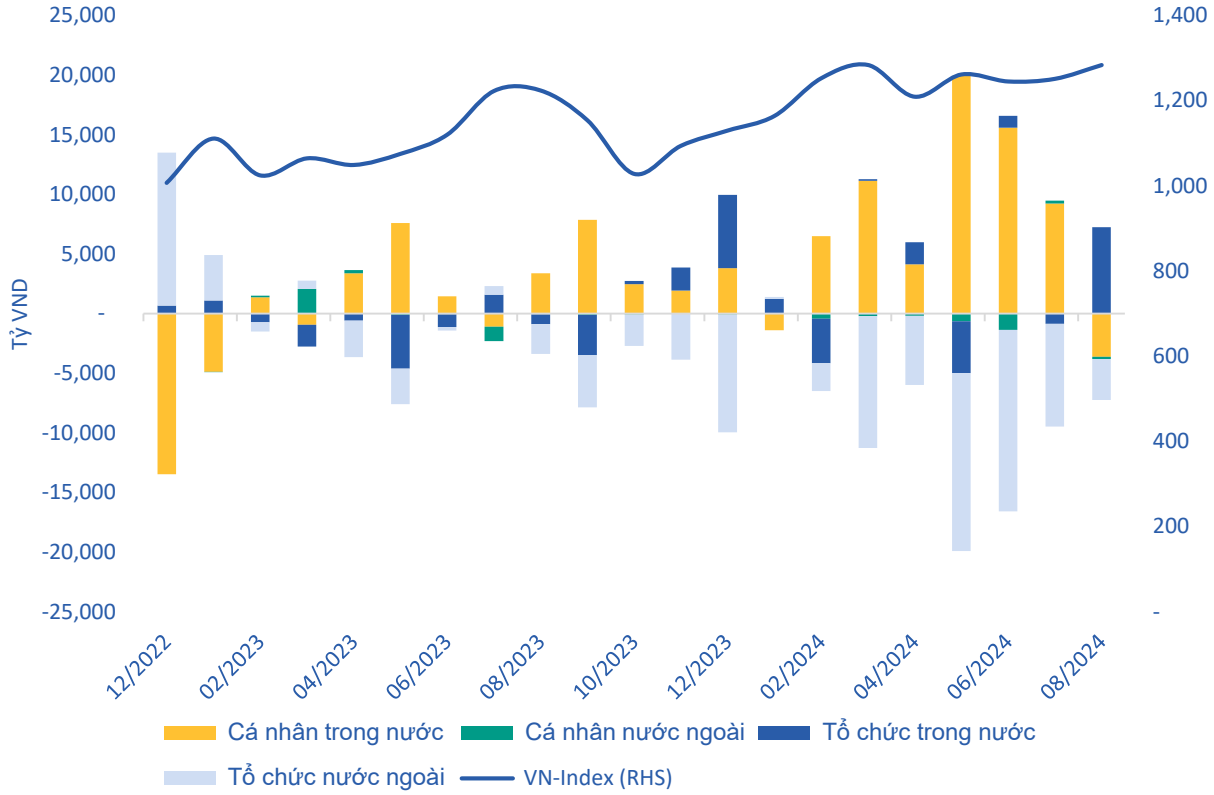
- 2024年8月30日では、VNインデックスのPEは14.61xで、前月比+6.41%上昇し、PEの5年間平均水準に比べて6.4%減となった。VNインデックスのPBは1.73xだった。VNインデックスのP/Eは6月より魅力的な価格を戻した。
- VNインデックスは1,325ポイント向ける、VNインデックスのPEは15～15.5の周りに推移すると予測されております

流動性と取引構成

2024年8月には、流動性は前月比−4.07%減となった。



国内個人投資家の売り越し額は減少した

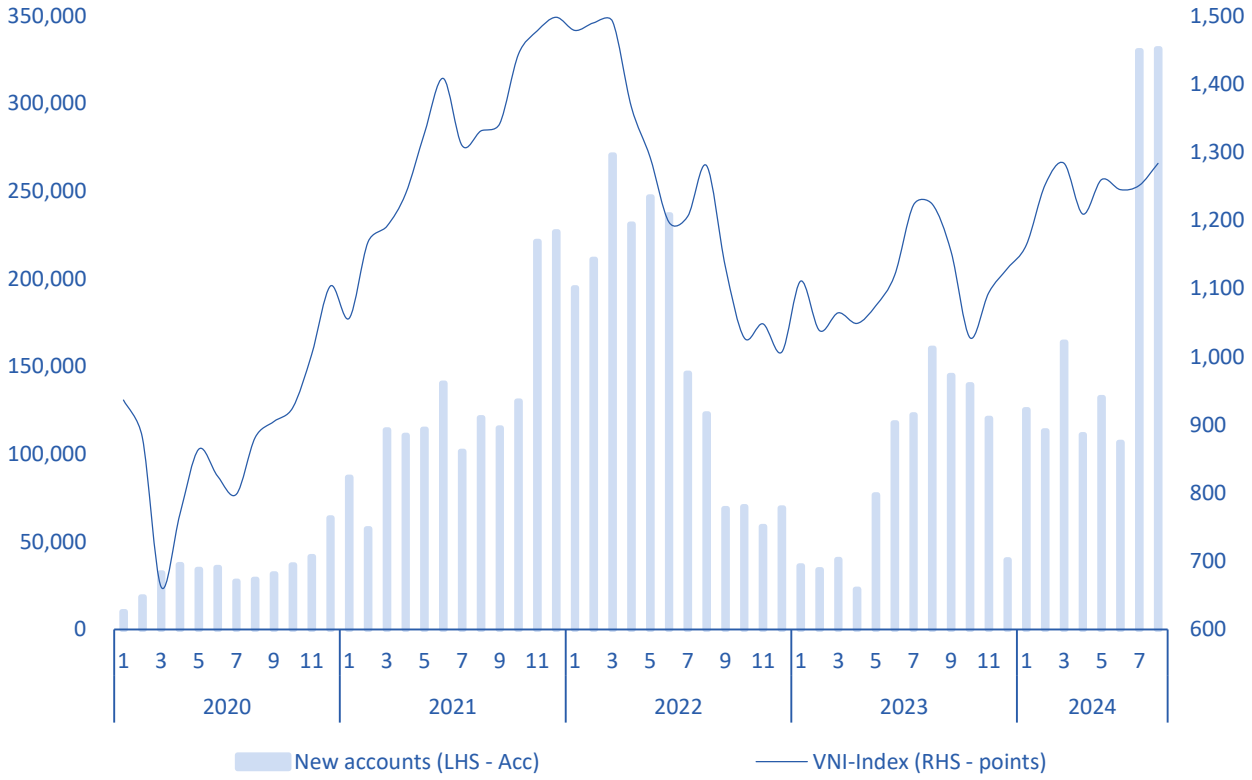


ソース：FiinproX

- 2024年8月には、3市場の日間平均売買代金は前月比4.07%減の18兆5,800億VNDだった。
- 8月には、個人投資家は売り越した活動を戻った。外国人投資家の売り越額は減少した。

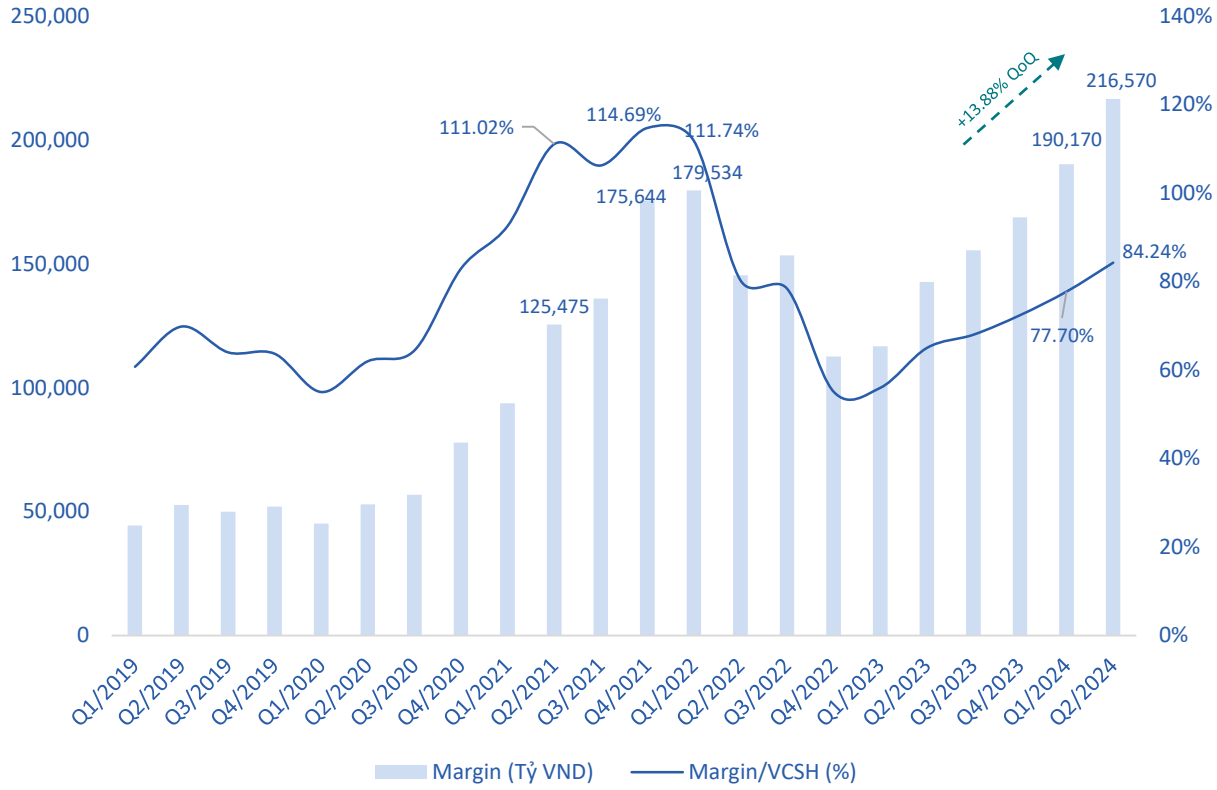
個人投資家の動向

2024年8月には、新規証券口座数は33万3,000口座だった。



*ノート:新規口座数は2023年10月と11月に侵攻口座数の88万7,000を含んだ

マージンの残高は最高水準を記録した

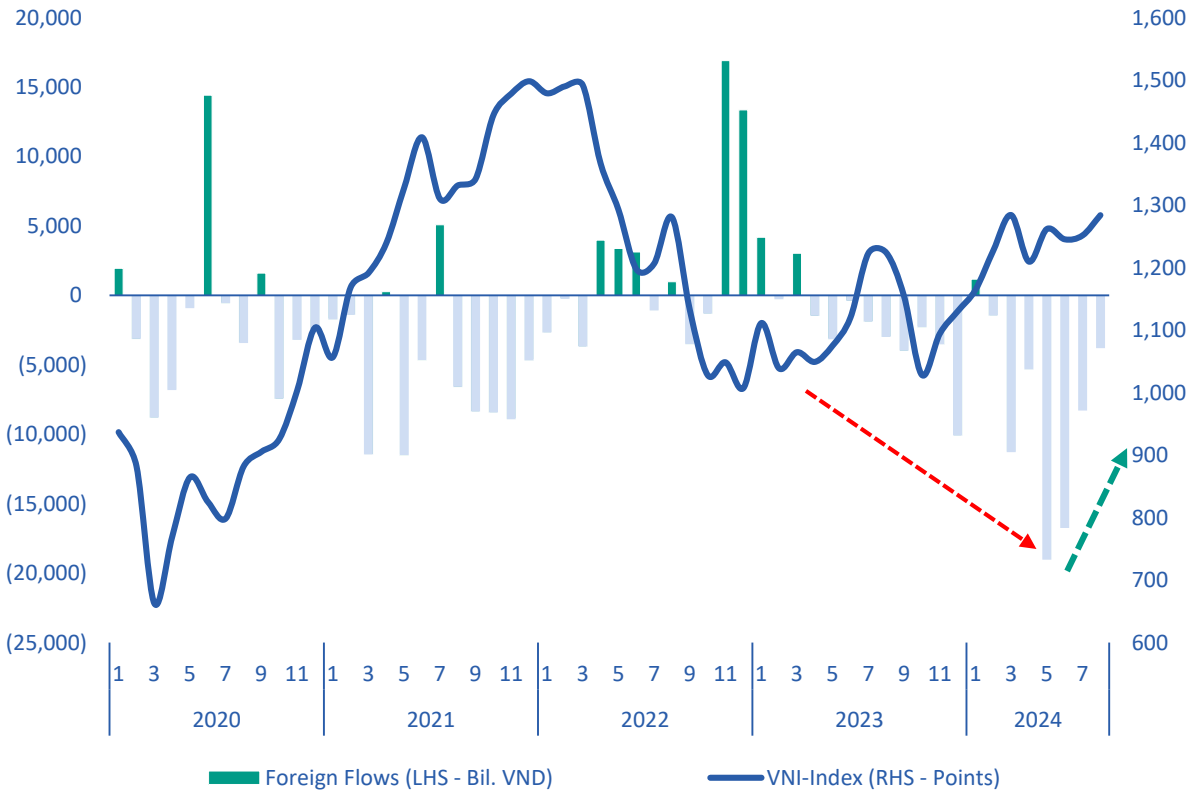


ソース: BSC, FiinproX

- 保管センター（VSD）の統計によると、2024年8月31日の時点では、新規口座数は865万口座であり、そのうち、国内投資家の新規口座数は新興口座う数の99.2%を占めた860万口座だった。
- 2024年第2四半期には、マージン残高は前四半期比13.88%増となり、2022年第1四半期ぶり最高水準を記録した。しかし、証券会社の株主資本は2024年第1四半期に大幅に増加した。そのために、2024年第2四半期には、マージン/株主資本の割合は84.24%であり、2021年末の時点と2022年第1四半期より26%低くなった。

外国人投資家のキャッシュフロー

2024年8ヵ月には、外国人投資家の売り越し額は64兆7,000億VNDだった



ホーチミン証券取引所に2024年8月の外国人投資家の売買代金

銘柄	売買代金（10億VND)	銘柄	売買代金(10億VND)
VNM	1,736.4	HPG	(2,490.8)
FPT	1,491.2	VHM	(2,203.0)
HDB	650.9	VJC	(1,433.7)
VCB	628.8	TCB	(1,040.8)
CTG	569.3	VPB	(901.5)
MSN	467.2	HSG	(549.8)
MWG	464.1	VRE	(290.9)
KDC	380.6	SSI	(228.4)
HVN	233.4	PVD	(206.1)
TCH	166.2	VIX	(165.6)

ソース: FiinproX

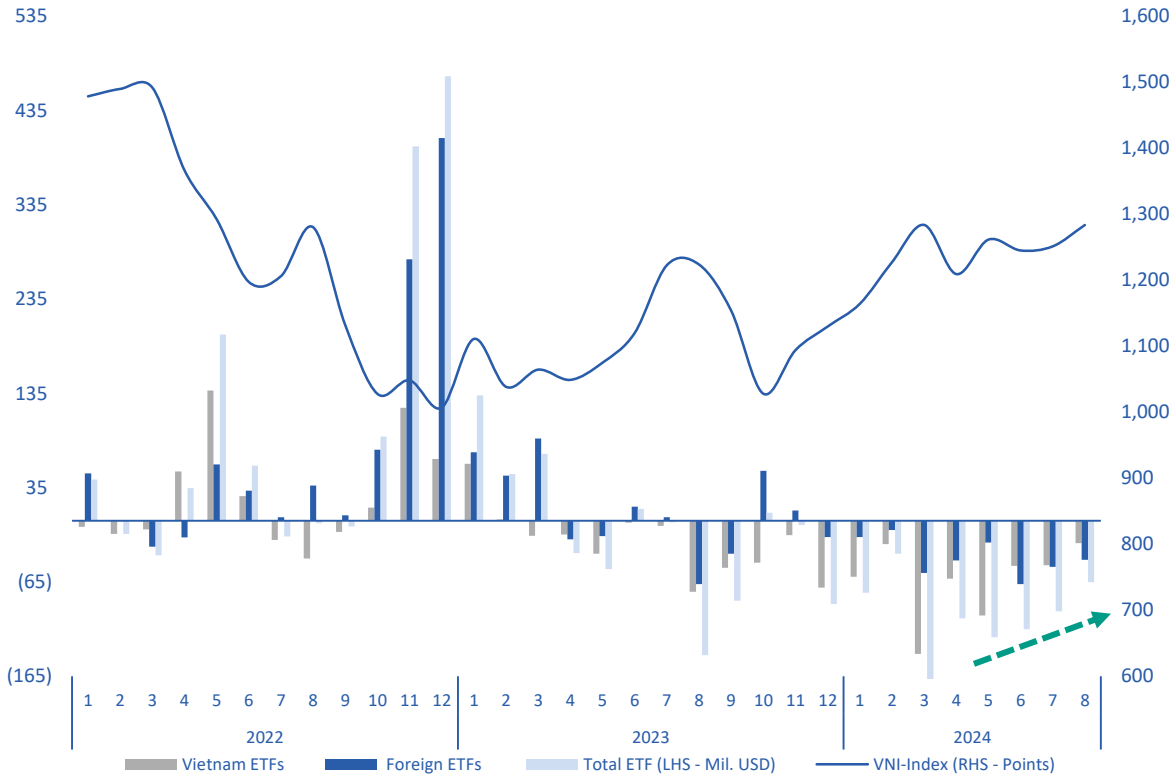
- 外国人投資家はベトナム株式市場で売り越しを続けており、2024年8月は7か月連続の売り越しとなり、8月の売り越し額が3兆7,950億VNDであり、2024年8ヵ月の売り越し額は64兆7,000億VNDだった。前向きな兆しは（1） USD対VND 為替レートが冷え込んでいること、(2) USD-VND の金利差が大幅に縮小しており、FED が来期に正式に金利を引き下げると予測されること、(3)ベトナム株式市場が改善される見通しはより前向きになることなどが挙げられます。
- 最も買われたのはVNM、FPTとHDBだった。一方、最も売られたのはHPG、VHMとVJC だった

ETFのキャッシュフロー

2024年8月には、ETFは6,500万ドルを売り越し、2024年8ヵ月の売り越し額は8億1,100万ドルだった。

	AUM (Mil. USD)	Jan_23	Feb_23	Mar_23	Apr_23	May_23	Jun_23	July_23	Aug_23	Sep_23	Oct_23	Nov_23	Dec_23	2023	Jan_24	Feb_24	Mar_24	Apr-24	May_24	Jun-24	Jul_24	Aug-24
Total	2,753	132.9	49.4	71.1	(34.5)	(51.2)	12.7	(1.8)	(142.5)	(85.0)	8.5	(4.4)	(88.3)	(133.2)	(76.5)	(34.9)	(196.5)	(103.5)	(123.6)	(115.3)	(95.9)	(65.2)
Foreign ETFs	1,937	72.5	48.0	87.0	(19.9)	(16.2)	14.8	3.8	(67.1)	(35.0)	52.9	11.0	(17.4)	134.5	(17.2)	(9.9)	(55.3)	(42.2)	(23.1)	(67.3)	(48.8)	(41.6)
Fubon	666	1.5	0.0	64.9	3.8	1.5	(1.0)	(7.4)	(53.3)	(23.9)	9.2	11.9	18.9	26.0	0.8	8.3	(33.9)	2.1	(30.3)	(44.9)	(36.4)	(39.0)
VNM	502	85.5	3.7	5.2	(25.1)	(4.8)	11.9	16.2	0.0	(2.7)	51.5	(5.4)	(5.5)	130.5	(1.9)	1.3	0.0	0.0	0.0	(5.2)	0.0	(6.7)
FTSE	295	27.6	20.3	5.1	4.4	0.8	7.3	1.4	(8.0)	0.0	(7.7)	2.5	(0.2)	53.4	3.8	(12.6)	(20.2)	(16.2)	7.2	(7.2)	(12.4)	4.2
Kim	211	(68.4)	17.0	6.2	(2.6)	0.0	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(43.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Premia	5	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.9)	0.0	0.0	(0.3)	0.0	(0.9)	(0.6)	0.0	(1.2)	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
iShare (VN-14%)	259	26.3	7.0	5.4	(0.4)	(13.6)	(7.5)	(6.4)	(5.0)	(8.5)	0.0	2.3	(30.6)	(30.8)	(19.2)	(6.9)	0.0	(25.1)	0.0	(10.0)	0.0	0.0
Vietnam ETFs	816	60.4	1.4	(16.0)	(14.6)	(35.0)	(2.2)	(5.6)	(75.4)	(50.0)	(44.5)	(15.4)	(70.9)	(267.7)	(59.3)	(25.0)	(141.3)	(61.3)	(100.5)	(48.0)	(47.1)	(23.6)
Diamond	492	29.0	(2.0)	(4.9)	(11.5)	(17.8)	9.2	(2.9)	(35.9)	(32.7)	(10.1)	4.1	(47.8)	(123.2)	(47.3)	(11.3)	(114.9)	(30.7)	(52.1)	(42.1)	(58.2)	(6.6)
E1	293	25.0	3.4	(5.8)	(1.9)	(16.2)	(11.7)	(0.8)	(35.5)	(2.0)	(27.5)	14.4	(0.2)	(58.7)	1.0	(14.1)	(17.6)	(7.9)	(21.6)	(1.2)	12.2	(15.1)
Finlead	25	6.5	0.0	(5.3)	(1.2)	(1.2)	1.4	(1.9)	(3.8)	(15.0)	(7.5)	(34.0)	(23.0)	(85.0)	(12.6)	0.5	(8.8)	(22.7)	(26.6)	(4.6)	(1.3)	(2.3)
SSIVN30	7	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3

売り圧力は引き続き存在しているが、高まっていない。

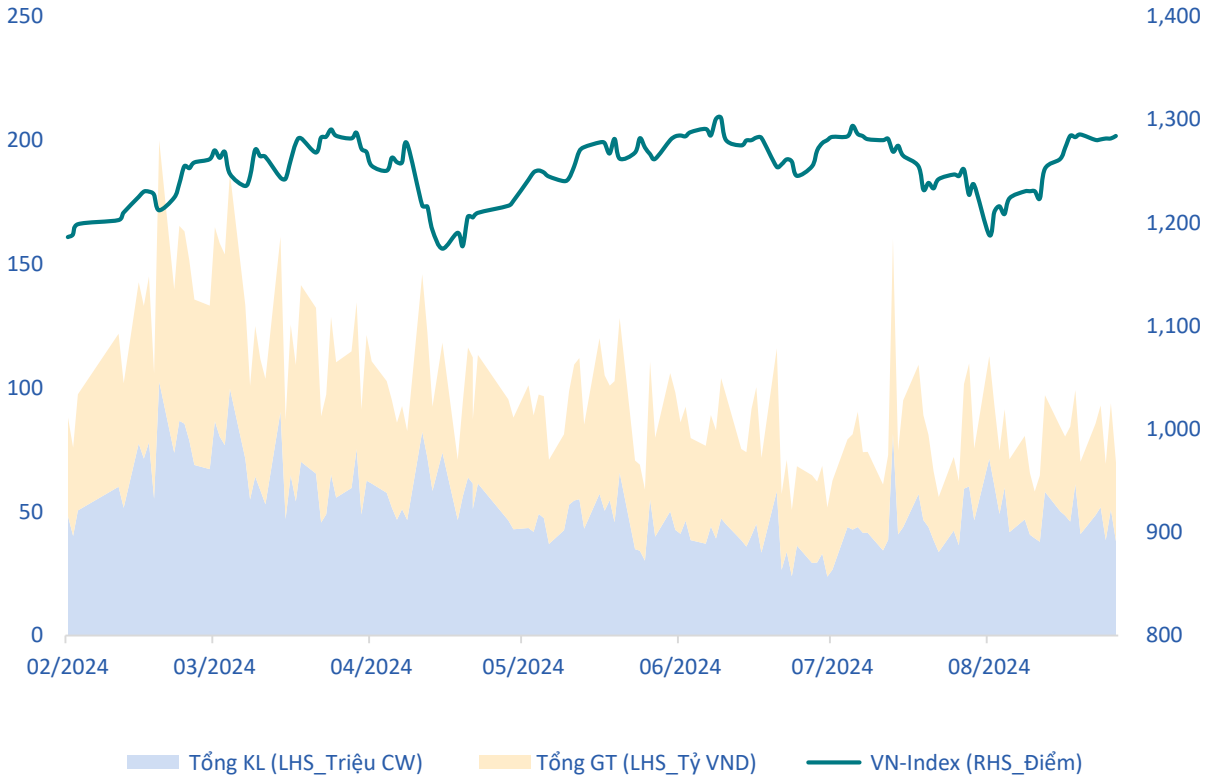


ソース: Bloomberg

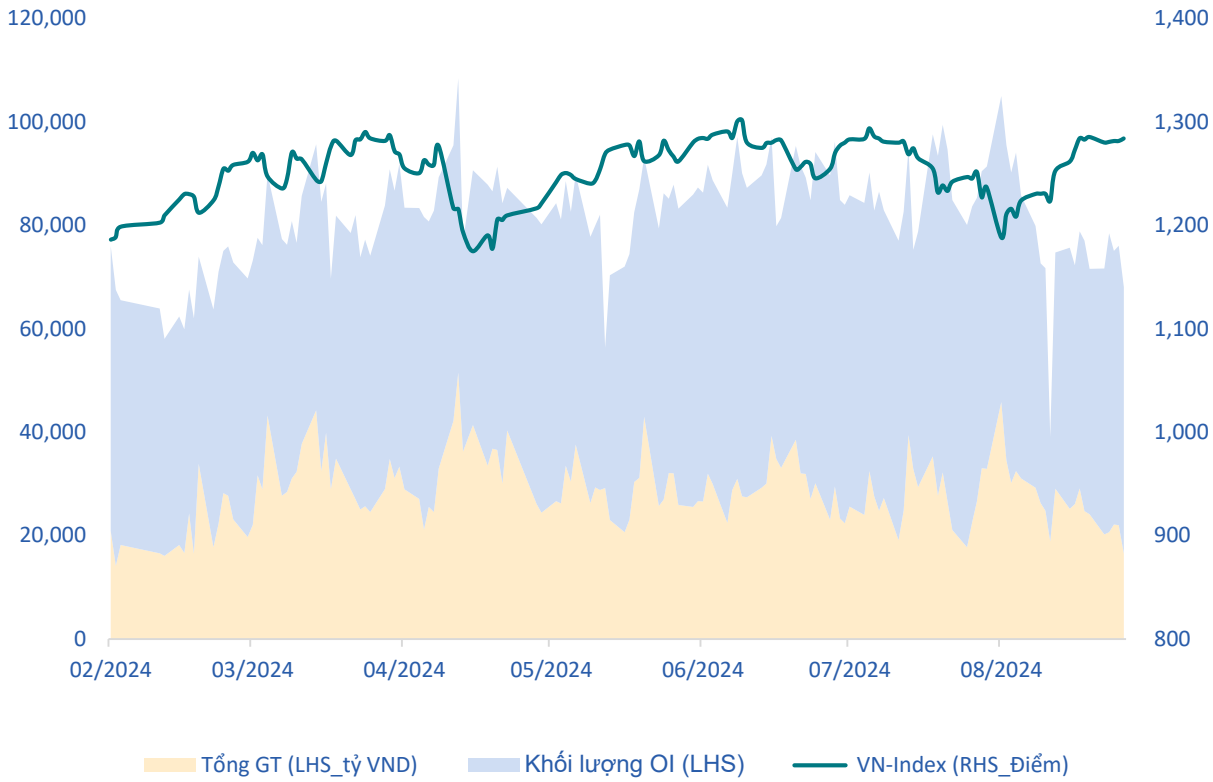
- 海外ETF：海外ETFは8月に4,150万ドルを売り越し、具体的には、ETF Fubon（−3,900万ドル減）、ETF VNM（−670万ドル減だったが、ETF FTSE（+420万ドル）だった。2024年8ヶ月、海外ETFは3億500万ドルを売り越した。ほとんどの ETF は割引状態にあるため、売越圧力は引き続き存在するだろう。BlackRockがETFishareファンドを解散したのは海外ETFが大きく売り越した。
- 国内ETF：2024年8月には、国内ETFの売越額は2,360万ドルであり、そのうち、ETF E1（−1,510万ドル）、ETF Diamond（−660万ドル）だった。2024年8ヶ月、国内ETFの売越額が5億600万ドルであり、そのうち、Diamond（−3億6,300万USD）、E1（−4,790万ドル）、Finlead（−7,840万USD）、ETF E1（6,420万ドル）だった。

デリバティブ市場: 8月の売買代金は増加する傾向がある。

カバードワラント市場



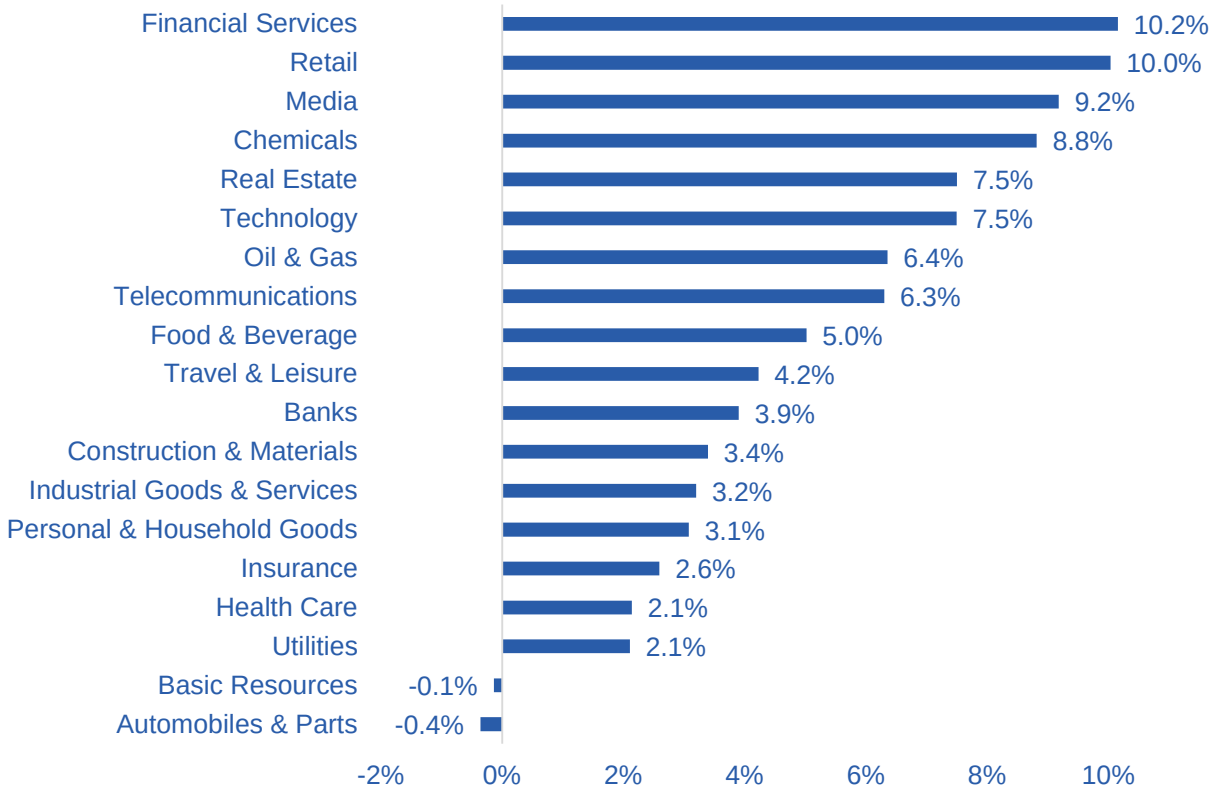
デリバティブ市場



ソース: FiinproX

- デリバテイブ市場には、2024年8月の平均売買代金は前月比1.72%増となった。2024年8月の新規先物契約数は前月比13.89%減となった。2024年8月8日には、新規先物契約数は6万1,587口座で、最高水準を記録した。
- 8月には、CMBB2317, CTCB2309と CFPT2317は最も魅力的なプレミアム価格のワラントだった。

金融サービス業は2024年7年に最高の投資パフォーマンスを記録した。



8月には、VNインデックスにおける投資家グループの買売越額

単位:10億VND	国内個人投資家	外国人個人投資家	国内法人	海外法人
基本資源業	3,668.4	(4.2)	(479.3)	(3,184.9)
不動産業	1,884.5	(1.3)	715.1	(2,598.3)
観光・娯楽業	903.1	8.4	296.0	(1,207.5)
個人用品・家用品業	58.3	6.7	128.5	(193.5)
メディア業	6.8	(4.4)	(1.0)	(1.4)
医療業	(23.5)	(5.2)	12.5	16.2
自動車・部品業	(29.2)	(1.5)	19.2	11.4
電気・水・ガソリン業	(37.7)	(4.5)	35.2	7.0
工業	(242.3)	(14.4)	114.0	142.8
建設・原材料業	(288.5)	(14.6)	477.3	(174.2)
IT業	(899.2)	4.3	(522.3)	1,417.3
金融サービス業	(1,101.1)	(49.3)	1,666.4	(516.0)
銀行業	(2,949.9)	(42.7)	3,384.2	(391.6)
食品・飲料業	(3,401.6)	(23.6)	760.9	2,664.3
合計	**(2,451.9)**	**(146.4)**	**6,606.8**	**(4,008.5)**

ソース: FiinproX

- 8月には、金融サービス業は最も大きな伸びを記録した業界だ。一方、最も下落した業界は基本資源業と自動車・部品業だった。
- 8月には、最も買われたのは不動産業、観光・娯楽業だった。外国人投資家に最も買われた業界は食品・飲料業とIT業だった。

業界の業績

業界	税引後利益 (%YoY)						%ROE					
	Q1.2023	Q2.2023	Q3.2023	Q4.2023	Q1.2024	Q2.2024	Q1.2023	Q2.2023	Q3.2023	Q4.2023	Q1.2024	Q2.2024
小売り業	-87.2%	-96.3%	-67.7%	-66.3%	383.2%	2957.3%	40.8%	5.9%	0.8%	-4.5%	-24.2%	5.8%
基本資源業	-88.2%	-85.6%	-38.5%	-36.8%	169.7%	433.7%	2.8%	-2.2%	-57.6%	15.3%	6.1%	7.0%
メディア業	-18.0%	-30.9%	190.2%	-97.4%	33.4%	269.9%	10.5%	9.1%	8.0%	10.8%	6.9%	7.8%
通信業	-40.2%	-66.9%	-13.1%	-8.5%	95.2%	242.6%	132.7%	59.0%	40.3%	11.4%	16.3%	19.2%
自動車・部品業	-66.2%	-54.2%	-57.6%	-18.7%	114.8%	131.2%	-95.3%	766.2%	34.3%	30.3%	19.1%	17.7%
観光・娯楽業	-81.6%	-53.5%	-17.3%	-60.9%	1113.9%	97.8%	17.2%	8.7%	8.4%	11.5%	6.4%	7.6%
化学業	-69.5%	-75.6%	-64.4%	2.1%	6.9%	95.8%	6.9%	7.2%	7.9%	11.1%	-10.2%	21.1%
建設・原材料業	-76.6%	-43.6%	-2.4%	219.9%	151.0%	36.6%	6.2%	2.5%	1.2%	0.6%	-0.5%	3.0%
個人用品・家用品業	-36.0%	-51.8%	-39.3%	18.3%	1.8%	35.3%	13.8%	10.6%	8.2%	12.8%	6.8%	6.9%
IT業	0.8%	7.9%	16.8%	28.9%	19.0%	24.7%	6.0%	3.8%	3.6%	2.8%	3.2%	2.8%
銀行	-4.4%	-1.6%	-1.4%	25.7%	9.6%	21.9%	15.2%	14.3%	13.4%	13.4%	12.9%	13.3%
不動産	50.1%	62.3%	-29.6%	2.9%	-61.6%	16.0%	4.7%	2.4%	-26.1%	11.3%	3.6%	4.0%
金融サービス業	-60.2%	5591.0%	139.8%	5760.7%	101.9%	11.4%	-0.3%	3.0%	3.4%	5.9%	5.9%	5.5%
工業	-20.9%	11.8%	-5.1%	-9.8%	48.2%	9.3%	5.3%	-0.4%	5.2%	9.9%	16.4%	11.3%
保険業	7.3%	114.9%	37.5%	20.0%	12.0%	9.3%	7.5%	10.2%	11.2%	11.8%	11.4%	12.7%
食品・飲料業	-36.0%	-6.2%	-13.6%	47.8%	14.4%	3.4%	11.8%	8.6%	6.8%	4.7%	-2.2%	10.1%
電気・水・ガソリン業	-7.3%	-26.7%	-41.1%	-27.3%	-48.5%	2.5%	23.3%	13.8%	12.7%	11.5%	11.2%	11.3%
石油・ガス業	-11.5%	-72.9%	827.9%	-8.5%	5.4%	-11.9%	6.8%	6.0%	7.4%	8.5%	8.4%	6.9%
医療業	31.7%	32.1%	-7.3%	1.9%	-13.4%	-23.5%	7.6%	7.2%	9.0%	5.6%	9.0%	9.7%
市場	**-19.7%**	**-13.8%**	**-4.5%**	**36.9%**	**6.8%**	**27.2%**	**11.8%**	**49.3%**	**5.2%**	**9.7%**	**5.6%**	**9.7%**
VNインデックス	**-18.3%**	**-3.0%**	**-8.5%**	**33.4%**	**5.1%**	**23.8%**	**9.1%**	**8.0%**	**6.8%**	**7.0%**	**7.1%**	**6.7%**

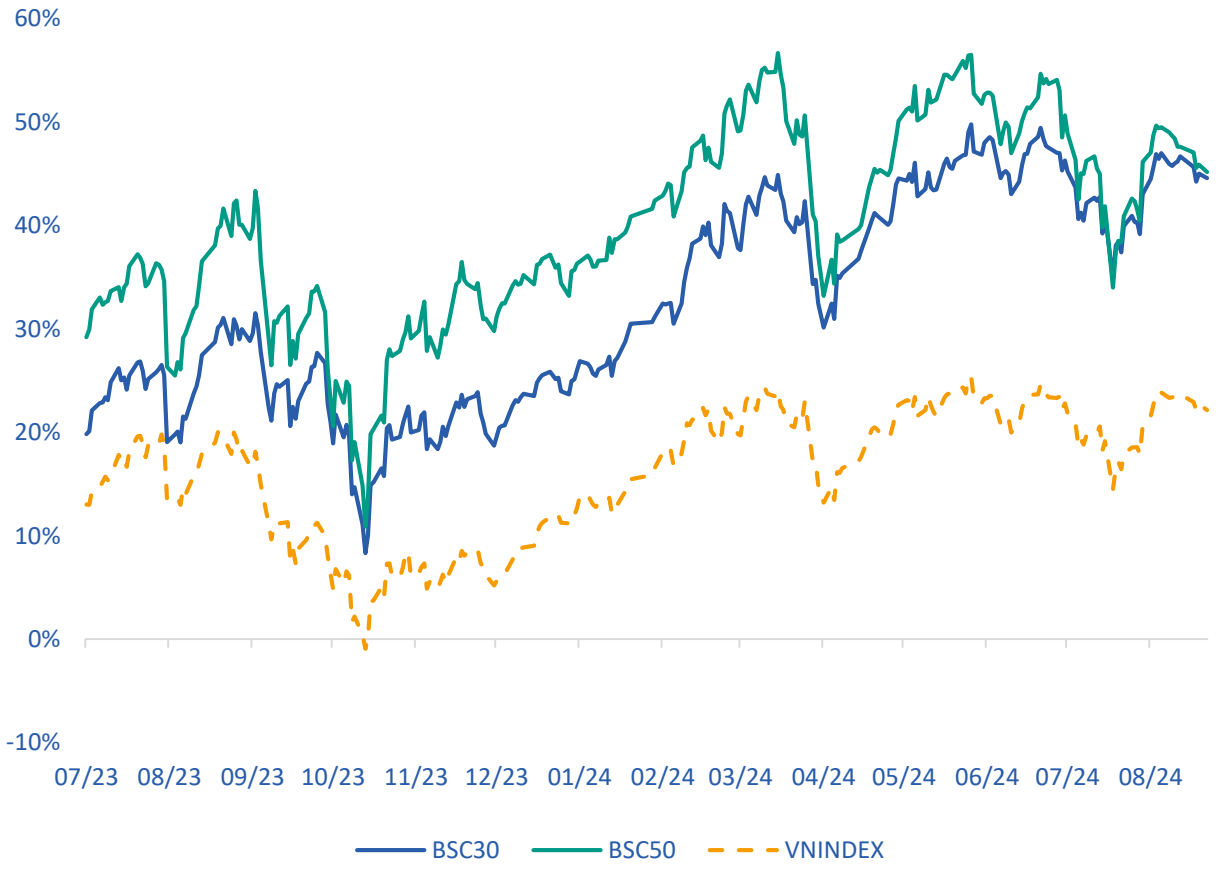
Nguon: CTCK BIDV (BSC) tong hợp từ Finprox, Data update 31/07/2024

2023年1月1日からVNインデックスに比べているBSC30、BSC50の投資率

ETFポートフォリオに比べている

	銘柄数	同じ銘柄数			% ETFと同じ割合		
	BSC30	BSC50	合計	BSC30	BSC50	合計	BSC30
VNDIAMOND	18	9	6	**15**	50.0%	33.3%	**83.3%**
VN30	30	17	13	**30**	56.7%	43.3%	**100.0%**
Fubon	30	16	10	**26**	53.3%	33.3%	**86.7%**
FTSE	26	14	12	**27**	53.8%	46.2%	**100.0%**
VNM	41	18	16	**34**	43.9%	39.0%	**82.9%**

Hiệu suất BSC30, BSC50



Nguồn: CTCK BIDV (BSC)

BSC30のポートフォリオ

銘柄	業界	終値（1000 VND)	日間変動率%	Beta	時価総額 (100万USD)	売買代金 (100万 USD)	EPS fw (VND)	P/E fw	目標価格（VND)	外国人保有率	リンク
VCB	銀行	88	0.0%	0.6	19,326	6.4	5,838	15.1	0.0	23.2%	Link
BID	銀行	47.3	0.0%	1.10	10,594	8.6	3841	12.3	-	17.1%	Link
VPB	銀行	19.2	0.5%	1.00	5,970	13.9	1397	13.7	-	26.7%	Link
TCB	銀行	23.5	0.0%	1.10	6,505	7.7	5600	4.2	-	22.2%	Link
MBB	銀行	22.8	0.0%	1.00	4,754	5.6	3818	6.0	26,600	23.2%	Link
STB	銀行	30.1	0.7%	1.00	2,230	7.7	4206	7.2	-	23.1%	Link
CTG	銀行	32.7	1.2%	1.20	6,900	7.2	3751	8.7	-	26.2%	Link
ACB	銀行	24.3	0.6%	0.80	4,265	6.0	4072	6.0	-	30.0%	Link
SSI	証券	34.6	0.7%	1.20	2,055	10.1	1704	20.3		42.9%	Link
IDC	工業団地区用不動産	60.2	-1.3%	1.20	781	1.1	5880	10.2	65,700	24.2%	Link
HPG	建設用材料	28.6	-0.2%	1.20	7,200	13.9	1601	17.9	41,500	24.6%	Link
HSG	建設用材料	25	0.0%	1.70	604	8.2	1423	17.5	25,300	21.0%	Link
VHM	不動産	38	0.0%	1.00	6,579	9.9	5074	7.6	108,300	16.0%	Link
KDH	不動産	38.3	0.9%	1.40	1,203	6.1	726	52.8	44,500	39.4%	Link
NLG	不動産	44	2.3%	1.40	665	10.4	1040	42.3	-	48.2%	Link
DGC	化学	125	0.0%	1.40	1,865	9.7	7845	15.9	115,000	18.9%	Link
DCM	肥料	37.5	0.7%	1.30	780	6.7	2313	16.2	38,700	8.5%	Link
GAS	石油・ガス	78.6	0.5%	0.60	7,093	2.3	4688	16.8	-	1.9%	Link
PVS	石油・ガス	41.9	-1.4%	1.00	787	1.6	1992	21.0	57,000	21.0%	Link
PVD	石油・ガス	29.9	0.0%	1.30	653	1.7	1200	24.9	38,400	16.5%	Link
POW	ユーティリティ	14.6	-1.0%	0.70	1,344	6.5	350	41.8	17,100	4.3%	Link
VHC	水産	73	0.7%	1.20	644	1.7	3774	19.3	108,500	29.4%	Link
GMD	ロジスティックスス	83.6	2.0%	0.90	1,020	6.1	8430	9.9	90,400	47.6%	Link
VNM	小売り	67.2	1.2%	0.60	5,518	11.0	4408	15.2	93,100	50.0%	Link
MSN	小売り	76.7	-0.1%	1.30	4,560	7.7	215	356.2	110,000	29.0%	Link
MWG	小売り	65.6	0.8%	1.40	3,768	20.5	717	91.5	-	47.3%	Link
PNJ	小売り	95	0.1%	1.00	1,249	2.8	5860	16.2	118,000	49.0%	Link
DGW	小売り	64.5	1.9%	1.80	423	5.0	2200	29.3	66,600	23.9%	Link
FPT	IT	138.7	2.1%	1.00	7,959	42.5	5335	26.0	107,900	46.2%	Link
CTR	IT	150	3.3%	1.20	674	2.3	4582	32.7	-	10.9%	Link

ソース: BSC. 更新日 9/9/2024

BSC50のポートフォリオ

銘柄	業界	終値（1000 VND)	日間変動率%	Beta	時価総額 (100万USD)	売買代金 (100万 USD)	EPS fw (VND)	P/E fw	P/B	外国人保有率	ROE (%)
HDB	銀行	24.4	-0.6%	0.9	2,792	8.2	3,809	6.4	1.6	17.6%	25.4%
VIB	銀行	21.2	-0.2%	1.2	2,113	2.4	3,315	6.4	1.4	5.0%	24.3%
TPB	銀行	17.7	0.3%	1.2	1,531	1.8	2,050	8.6	1.1	28.2%	13.7%
MSB	銀行	14.6	-0.7%	1.2	1,151	1.7	2,310	6.3	0.9	29.2%	16.0%
EIB	銀行	19.0	0.0%	1.0	1,303	18.7	1,147	16.6	1.4	3.0%	10.1%
HCM	証券	27.3	-0.7%	1.6	755	3.1	1,175	23.2	2.2	45.0%	8.3%
VCI	証券	47.1	-0.4%	1.7	818	3.6	1,409	33.4	2.5	19.0%	7.1%
VND	証券	16.6	0.0%	1.5	993	4.6	2,057	8.1	1.2	10.3%	13.1%
BID	証券	47.3	0.0%	1.1	10,594	8.6	3,841	12.3	2.3	17.1%	20.3%
SHS	証券	17.5	-1.1%	1.7	559	1.3	1,076	16.3	1.3	9.4%	5.7%
LCG	建設	11.3	0.0%	1.6	86	0.6	655	17.3	0.9	2.2%	4.6%
HUT	建設	17.0	-1.2%	1.4	596	0.1	73	232.7	1.5	1.5%	0.7%
CTD	建設	71.8	-0.3%	1.2	282	1.5	2,709	26.5	0.8	46.8%	2.3%
HHV	建設	12.5	-0.4%	1.5	202	1.1	833	15.0	0.6	8.2%	4.2%
C4G	建設	9.9	-1.0%	1.4	-	0.2	433	22.9	0.9	0.0%	4.9%
DIG	工業団地区	26.8	-0.9%	1.8	643	9.4	(38)	-699.4	2.2	4.2%	2.1%
CEO	工業団地区	16.8	-0.6%	1.3	340	0.9	312	53.9	1.5	4.7%	2.4%
KBC	工業団地区	29.0	-1.0%	1.5	875	2.8	1,262	23.0	1.2	20.5%	11.7%
VGC	工業団地区	52.3	-0.4%	1.2	921	0.5	2,746	19.0	2.9	5.1%	12.5%
SZC	工業団地区	39.4	-1.1%	1.2	279	1.8	1,515	26.0	2.4	3.1%	13.4%
SIP	工業団地区	90.5	-0.5%	1.4	646	0.6	5,701	15.9	4.3	1.5%	26.9%
PHR	工業団地区	61.4	-0.5%	1.1	327	1.0	3,448	17.8	2.2	18.4%	18.3%
GVR	工業団地区	35.1	0.3%	1.5	5,517	4.3	628	55.9	2.7	0.5%	6.2%
NKG	建設用材料	24.6	-1.0%	1.6	254	3.1	1,222	20.1	1.2	14.9%	2.3%
BMP	化学	99.2	-1.0%	1.0	319	0.4	11,594	8.6	2.8	83.5%	39.1%
IJC	不動産	15.0	-0.3%	1.5	223	1.3	865	17.4	1.3	4.6%	10.3%
DXG	不動産	15.0	-3.8%	1.8	425	9.1	420	35.7	1.0	19.3%	1.1%
VRE	不動産	20.8	-2.1%	1.2	1,857	15.9	1,966	10.6	1.2	24.9%	12.4%
PDR	不動産	23.8	-1.5%	1.7	815	3.4	964	24.6	1.8	8.0%	7.2%
CSV	化学	33.6	7.0%	1.6	146	1.7	4,370	7.7	1.0	4.0%	16.1%
DHC	化学	40.6	0.2%	1.1	128	0.2	3,461	11.7	1.7	40.0%	17.2%
PLX	石油・ガス	44.0	0.1%	1.0	2,194	4.3	2,570	17.1	2.1	17.7%	10.7%
PLC	石油・ガス	27.2	-1.1%	1.5	86	0.1	1,112	24.5	1.7	0.3%	8.4%
BSR	石油・ガス	22.8	0.0%	1.2	-	4.1	2,588	8.8	1.2	0.7%	15.6%
DRC	タイヤ	36.0	0.0%	0.8	168	1.6	2,286	15.7	2.3	13.3%	13.2%
PC1	ユーティリティ	29.2	-1.0%	1.3	357	3.8	651	44.9	1.7	10.1%	4.1%
HDG	ユーティリティ	29.5	1.2%	1.3	390	7.7	2,061	14.3	1.5	15.9%	12.9%
GEX	ユーティリティ	22.8	0.4%	1.7	763	5.5	625	36.5	1.6	8.9%	4.1%
QTP	ユーティリティ	16.4	0.6%	0.6	-	0.2	1,549	10.6	1.4	1.3%	10.8%
REE	ユーティリティ	65.2	-0.2%	1.0	1,204	2.1	4,706	13.9	1.6	49.0%	13.9%
ANV	水産	33.6	0.4%	1.4	176	1.4	(252)	-132.8	1.6	0.8%	1.5%
PTB	水産	72.0	0.6%	0.7	189	0.6	4,765	15.1	1.8	24.9%	10.6%
PVT	ロジスティックスス	30.1	-0.5%	1.0	421	3.7	3,150	9.6	1.4	14.2%	14.3%
VSC	ロジスティックスス	22.2	1.8%	1.4	233	6.8	532	41.7	2.0	2.7%	6.2%
HAH	ロジスティックスス	45.7	1.9%	1.3	218	11.3	3,081	14.8	1.8	11.2%	12.1%
VTP	ロジスティックスス	87.8	0.9%	1.5	420	3.6	2,980	29.5	6.6	7.5%	25.6%
DBC	小売り	35.2	3.4%	1.8	335	11.3	1,729	20.4	1.8	11.8%	0.5%
FRT	小売り	180.0	0.4%	0.8	964	3.8	(2,215)	-81.3	14.6	36.0%	11.8%
QNS	小売り	49.4	-0.6%	0.6	-	0.5	6,737	7.3	2.0	15.1%	27.3%
DPM	肥料	37.4	1.2%	1.3	576	6.4	1,372	27.3	1.3	8.5%	4.2%

Nguồn: CTCK BIDV (BSC). Số liệu cập nhật ngày 9/9/2024

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社（BSC）の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2019 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

Bloomberg: RESP BSC ResearchV <GO>

分析部
hn.ptnc@bsc.com.vn

法人顧客
hn.tvdt.khtc@bsc.com.vn

個人顧客
i-center@bsc.com.vn

付録

付録: 2024年出来事

月	日付	ベトナム	日付	国際
1	15	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100がポートフォリオの見直しを発表	15–19	世界経済フォーラム 2024 年年次会議
	18	Future VN30:先物取引契約の決済日	25	ECB: Meeting
			30–31	FED: Meeting
2	2	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100:がポートフォリオの見直しを発表	15–16	ETF: iShares : :ポートフォリオの見直しを発表
	5	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100:新ポートフォリオの有効日	29	ETF: iShares:ポートフォリオの再構成期限
	15	Future VN30:先物取引契約の決済日		
3	21	Future VN30:先物取引契約の決済日	1	ETF: FTSE Việt Nam : ポートフォリオの見直しを発表
			7	ECB: Meeting
			8	ETF: VNM : ポートフォリオの見直しを発表
			15	ETF: Fubon FTSE, FTSE Vietnam, VNM:ポートフォリオの再構成期限
			19–20	FED: Meeting
			28–30	FTSE Russell:市場分類評価期間(Interim Country Classification)
4	15	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50先物取引契約の決済日	11	ECB: Meeting
	18	Future VN30:先物取引契約の決済日	30	FED: Meeting
5	3	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50: ポートフォリオの再構成期限	1	FED: Meeting
	6	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50:新ポートフォリオの有効日	16–17	ETF: iShares:ポートフォリオの見直しを発表
	16	Future VN30:先物取引契約の決済日	31	ETF: iShares:ポートフォリオの再構成期限
6	20	Future VN30:先物取引契約の決済日	6	ECB: Meeting
			7	ETF: FTSE Việt Nam : ポートフォリオの見直しを発表
			11–12	FED: Meeting
			14	ETF: VNM : ポートフォリオの見直しを発表
			21	ETF: FTSE Vietnam, VNM:ポートフォリオの再構成期限
			27	MSCI:市場分類評価期間(Market Classification Review)
7	15	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100先物取引契約の決済日	18	ECB: Meeting
	18	Future VN30:先物取引契約の決済日	30–31	FED: Meeting
8	2	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100:ポートフォリオの再構成期限	15–16	ETF: iShares:ポートフォリオの見直しを発表
	5	ETF: Finlead, VN30, Midcap, VN100:新ポートフォリオの有効日	30	ETF: iShares:ポートフォリオの再構成期限
	15	Future VN30:先物取引契約の決済日		
9	19	Future VN30:先物取引契約の決済日	6	ETF: FTSE Việt Nam : ポートフォリオの見直しを発表
			12	ECB: Meeting
			13	ETF: VNM : ポートフォリオの見直しを発表
			17–18	FED: Meeting
			20	ETF: Fubon FTSE, FTSE Vietnam, VNM:ポートフォリオの再構成期限
			26–27	FTSE Russell:市場分類評価期間(Annual Country Classification)
10	17	Future VN30:先物取引契約の決済日	17	ECB: Meeting
	21	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50先物取引契約の決済日		
11	1	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50:ポートフォリオの再構成期限	6–7	FED: Meeting
	4	ETF: VN-Diamond, VN-Finselect, VNX-50:新ポートフォリオの有効日	14–15	ETF: iShares:ポートフォリオの見直しを発表
	18	BIDV証券会社（BSC）設立 25 周年を迎える	29	ETF: iShares:ポートフォリオの再構成期限
	21	Future VN30:先物取引契約の決済日		
12	19	Future VN30:先物取引契約の決済日	6	ETF: FTSE Việt Namポートフォリオの見直しを発表
			12	ECB: Meeting
			13	ETF: VNM : ポートフォリオの見直しを発表
			17–18	FED: Meeting
			20	ETF: FTSE Vietnam, VNM:ポートフォリオの再構成期限

Nguồn: CTCK BIDV (BSC) tổng hợp từ nhiều nguồn

付録: 2024年9月の出来事

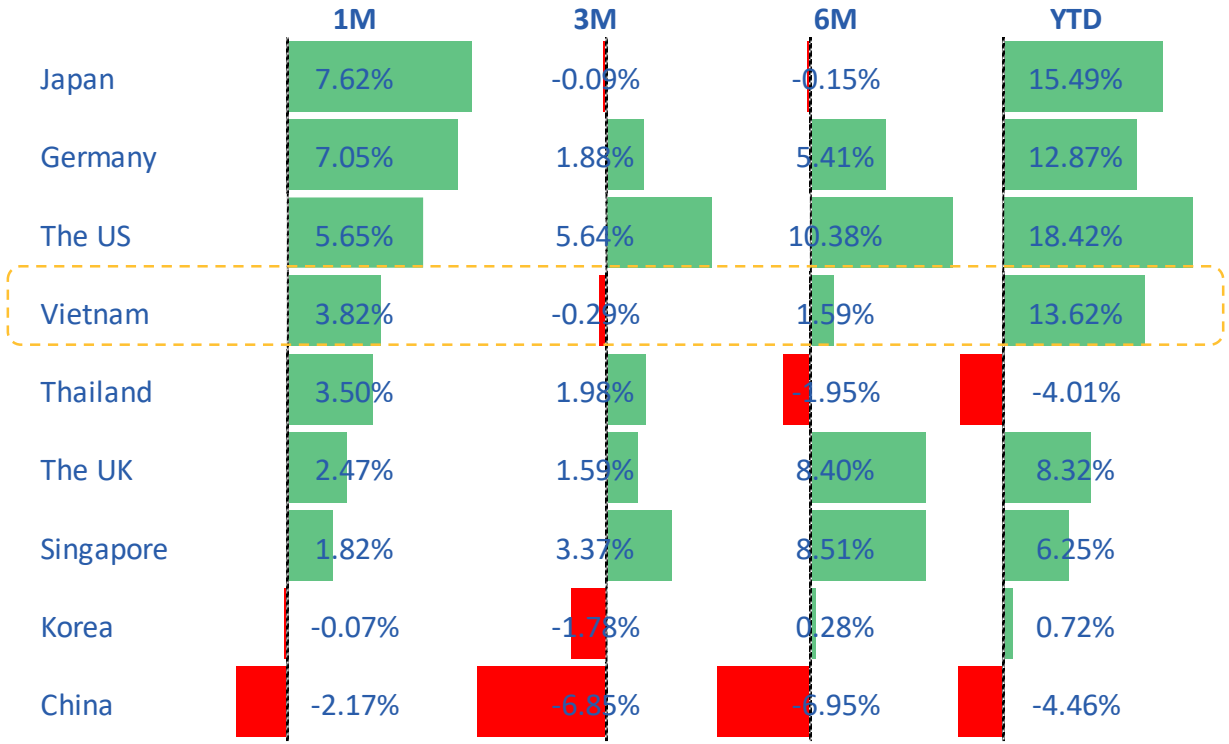
月	火	水	木	金	土	日
30/9						01/09
02	03	04	05	06 ETF: FTSE Việt Namが新ポートフォリオの公表	07	08
09	10	11	12 ECB: 金融政策の会議	13 ETF: VNM が新ポートフォリオの公表	14	15
16	17	18 FED:融政策の会議	19 Future VN30:満期	20 ETF: Fubon FTSE, FTSE Vietnam, VNM: ポートフォリオの再構成の期間	21	22
23	24	25	26 FTSE Russell:市場分類評価期間	27	28	29

ソース: BSC

年間を経てVNインデックスの推移

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2000							1.55%	13.39%	4.83%	16.68%	19.80%	22.58%
2001	18.84%	2.69%	6.70%	19.22%	25.91%	23.75%	-15.56%	-34.34%	-11.87%	6.48%	10.85%	-18.41%
2002	-11.83%	-7.93%	4.74%	4.16%	-0.65%	-2.44%	-2.22%	-2.99%	-4.97%	-2.48%	0.15%	3.07%
2003	-5.97%	-4.51%	-11.66%	4.90%	-0.20%	0.02%	-3.91%	-2.47%	-2.38%	-2.23%	20.31%	1.87%
2004	28.38%	21.59%	6.46%	-4.69%	-4.70%	-0.91%	-4.51%	-2.54%	0.35%	-0.26%	-1.30%	4.24%
2005	-2.49%	0.76%	4.85%	-0.11%	-0.82%	1.05%	-0.52%	3.65%	13.69%	6.25%	1.28%	-1.23%
2006	1.57%	25.08%	28.90%	18.25%	-9.50%	-4.33%	-18.07%	16.28%	7.24%	-2.88%	23.75%	18.75%
2007	38.52%	9.25%	-5.83%	-13.76%	17.06%	-5.25%	-11.39%	0.05%	15.25%	1.74%	-8.71%	-4.66%
2008	-8.94%	-21.42%	-22.08%	1.07%	-20.73%	-3.55%	13.01%	21.34%	-16.61%	-24.01%	-9.31%	0.28%
2009	-3.93%	-18.95%	14.23%	14.57%	27.99%	8.92%	4.13%	17.14%	6.24%	1.07%	-14.14%	-1.84%
2010	-2.59%	3.09%	0.46%	8.65%	-6.45%	-0.06%	-2.60%	-7.86%	-0.13%	-0.42%	-0.22%	7.33%
2011	5.34%	-9.64%	-0.07%	4.12%	-12.23%	2.63%	-6.20%	4.86%	0.51%	-1.59%	-9.53%	-7.65%
2012	10.36%	9.19%	4.10%	7.42%	-9.41%	-1.59%	-1.87%	-4.45%	-0.87%	-1.06%	-2.73%	9.50%
2013	15.97%	-1.09%	3.47%	-3.37%	9.25%	-7.19%	2.23%	-3.89%	4.22%	0.97%	2.08%	-0.62%
2014	10.28%	5.38%	0.87%	-2.29%	-2.76%	2.87%	3.10%	6.81%	-5.95%	0.34%	-5.70%	-3.70%
2015	5.58%	2.86%	-6.99%	2.04%	1.27%	4.12%	4.72%	-9.07%	-0.37%	7.95%	-5.63%	1.02%
2016	-5.83%	2.59%	0.33%	6.62%	3.35%	2.23%	3.16%	3.43%	1.65%	-1.45%	-1.59%	-0.03%
2017	4.87%	1.94%	1.62%	-0.63%	2.80%	5.24%	0.91%	-0.10%	2.77%	4.08%	13.45%	3.61%
2018	12.81%	1.31%	4.41%	-10.58%	-7.52%	-1.08%	-0.46%	3.47%	2.79%	-10.06%	1.29%	-3.67%
2019	2.03%	6.02%	1.58%	-0.11%	-2.02%	-1.04%	4.39%	-0.77%	1.27%	0.23%	-2.81%	-1.01%
2020	-2.54%	-5.81%	-24.90%	16.09%	12.40%	-4.55%	-3.24%	10.43%	2.67%	2.24%	8.39%	10.05%
2021	-4.28%	10.59%	1.97%	4.02%	7.15%	6.06%	-6.99%	1.64%	0.80%	7.62%	2.37%	1.34%
2022	-1.29%	0.76%	0.14%	-8.40%	-5.42%	-7.36%	0.73%	6.15%	-11.59%	-9.20%	1.99%	-3.94%
2023	10.34%	-7.78%	3.90%	-1.46%	2.48%	4.19%	9.17%	0.09%	-5.71%	-10.91%	6.41%	3.27%
2024	3.04%	7.59%	2.50%	-5.81%	4.32%	-1.30%	0.50%	2.59%				
Average	4.93%	1.40%	0.82%	2.50%	1.32%	0.85%	-1.20%	1.71%	0.16%	-0.46%	2.10%	1.67%
Median	2.54%	2.26%	1.79%	1.56%	-0.42%	-0.48%	-0.46%	1.64%	0.65%	-0.02%	0.71%	0.65%

VNインデックスの効率は2024年6月に+22.99%増となった。



ソース: FiinproX, Bloomberg