BSC
BIDV SECURITIES JSC.

週刊レポート

第38週 (2024年9月23日～2024年9月27日)

ETF FubonはVCGを削除し、 NABを新規組入

内容

1. 証券市場及び貨物市場の推移

2. 週刊のストーリ

3. 商品市場

4. VNインデックスの技術的な分析

5. 市場の推移

6. キャッシュフローの推移

7. 利用規約

証券市場及び商品市場の推移

国々の証券市場の推移

世界の証券市場	2024年9月20日	前日比（%）	前週比（%）	前月比（%）	前年比（%）
米国 (S&P500)	5,702.6	-0.2%	1.4%	1.5%	31.7%
ヨーロッパ (EURO STO	4,871.5	-1.5%	0.6%	-0.3%	15.6%
中国 (SHCOMP)	2,736.8	0.0%	1.2%	-4.2%	-11.3%
日本 (NIKKEI)	37,723.9	1.5%	3.1%	-0.6%	15.8%
韓国 (KOSPI)	2,593.4	0.5%	0.7%	-4.0%	3.1%
シンガポール (STI)	3,624.8	-0.2%	1.7%	7.4%	13.2%
タイ (SET)	1,451.7	-0.2%	1.9%	8.5%	-4.1%
フィリピン (PCOMP)	7,252.3	0.7%	3.3%	5.1%	19.0%
マレーシア (KLCI)	1,668.8	0.2%	1.0%	2.0%	15.2%
インドネシア (JCI)	7,743.0	-2.1%	-0.9%	2.5%	10.7%
ベトナム（VNインデ	1,272.0	0.1%	1.6%	-0.9%	4.9%
ベトナム（HNX）	234.3	0.2%	0.8%	-1.7%	-7.0%
ベトナム（Upcom）	93.6	0.0%	0.7%	-0.9%	1.3%

貨物市場の推移

商品	単位	2024年9月20日	前日比（%）	前週比（%）	前月比（%）	前年比（%）
ゴールド	USD/ozt	2,621.9	1.4%	1.7%	4.4%	36.6%
銀	USD/ozt	31.2	1.3%	1.5%	5.3%	33.2%
HRC鉄鋼	USD/T.	704.0	-0.1%	0.9%	4.8%	0.0%
アルミニウム	USD/MT	2,482.0	-2.5%	1.1%	0.2%	13.6%
ニッケル	USD/MT	16,349.4	1.1%	4.1%	-2.4%	-13.8%
鉄鉱石	CNY/MT	699.0	1.2%	-4.2%	-5.3%	-26.0%
ブレンド原油	USD/bbl.	74.5	-0.5%	4.0%	-2.1%	-20.2%
WTI原油	USD/bbl.	71.9	0.0%	4.8%	0.0%	-19.8%
ガソリン	USd/gal.	203.6	-1.1%	5.5%	-7.6%	-22.3%
石炭	USD/MT	139.5	0.0%	1.2%	-4.4%	-13.1%
大豆	USd/bu.	1,012.0	-0.1%	2.6%	5.1%	-21.8%
ゴム	JPY/kg	386.5	0.7%	4.3%	14.5%	64.8%
砂糖	USD/MT	584.9	2.9%	6.6%	15.7%	-20.2%

ソース: Bloomberg

世界証券市場

9月18日における会議には、FEDは金利を0.5%引き下げると決定した。米国証券市場は上昇力を維持し、S&P500は5700ポイントを初めて上回った。キャッシュフローはテクノロジー株式に入った。DXY指数は下落したが、他の証券市場は大幅に上昇した。

ー米国株式市場は前週比平均+2.2%上昇、EU600は同+0.4%高で引けた。Nikkei225及びCSI 300はそれぞれ、前週比+4.3%高、CSI300は+1.5%高となった。

-米製品指数は前週比+3.5%増となった。そのうち、原油価格が前週比+3.2%高、銅価格が同+3%高、アルミニウム価格が同+2.5%高、佐藤価格が同+19.8%高、コーヒーとゴム価格が同+5.9%増となった。

ーDXY指数は前週比-0.4%安、米国債（期限10年間）利回りは前週比+0.05%上昇した。FEDは金利を50ポイント減の4.75～5%に引き下げた。新型コロナウイルス感染症の流行から、これは初めて利下げで、労働市場の低下を防ぐように努力している。FEDは2024年の失業率を4%から4.4%に引き上げ、インフレ予想を2.6%から2.3%に引き下げた。FEDはバランスシートを1兆7000億減の7兆2000億に削減した。ドットプロットグラフによると、FEDは2024年末にさらに0.5%、2025年に1%引き下げるというシグナルも示している。この決定は他の中央銀行の金利引き下げプロセスが加速するだろう。

今週には、英国、日本、EU、米国のPMI、スイス中央銀行の金利と金融政策、米国の失業保険申請件数とGDP成長率、カナダのGDP、BOE金融政策報告書というのは注目すべき情報である。

ベトナム証券市場

国内証券市場は世界市場と共に上昇した。外国人投資家の買越額は前週比+1.6%増となった。売買代金も前週比増加した。特に、銀行株式は大幅に上昇し、。金曜日には、ETFはポートフォリオの構成により、証券市場は変動した。

先週の展開と銀行グループの株式は大幅に上昇し、上位 5 位を占め、VNインデックスの上昇幅に61%を寄与した。

ー18業界うちの13業界は下落した。建設・建材業界、証券業界、医療業界は前週比2.3%以上上昇した。一方、ユーティリティー業界、石油・ガス業界、飲食業界は-0.4%～-2%下落した。

ー外国人投資家の買越額は4,320万ドルとなった。投資家はポートフォリオにおける割合を維持することができる。または、VNインデックスが最高値を更新できない場合、一部を売却することができると検討すべきだ。最近、第 3 号大夫は 40 兆 VND の被害を引き起こし、GDP 成長率を0.15%引き下げると推定されている。首相は生産活動を回復、公共投資の実行を強化、今年のGDP成長率7%目標に向けるように努力するということを要請した。

ETF FubonはVCGを削除し、 NABを新規組入

2024年9月20日には、FTSEFubonは公式にVCGを削除し、NABを新規組入した。ETFFubonは次の1～2日には、ポートフォリオを引き続き構成する可能性がある。2024年9月20日におけるETF Fubonのポートフォリオの構成の詳細は下記の通りです。

銘柄	割合	株数(100株)	変動株数(100万株)	ノート
NAB	0.30%	2.80	2.80	新規組入
HPG	9.96%	60.60	1.20	
VHM	9.64%	34.37	0.00	
VNM	8.86%	19.00	0.00	
VIC	8.76%	32.32	0.00	
VCB	8.70%	14.97	0.00	
MSN	8.10%	16.92	0.00	
SSI	6.67%	30.98	0.00	
DGC	3.61%	4.89	0.00	
VRE	2.96%	23.68	0.00	
STB	2.94%	14.86	0.00	
VJC	2.88%	4.27	0.00	
VND	2.74%	28.48	0.00	
KDH	2.55%	10.50	0.00	
VCI	2.23%	10.10	0.00	
FRT	2.01%	1.75	0.00	
SHB	1.93%	28.37	0.00	
KBC	1.69%	9.88	0.00	
PDR	1.63%	11.47	0.00	
EIB	1.62%	14.68	0.00	
GEX	1.50%	11.19	0.00	
SAB	1.36%	3.71	0.00	
KDC	1.30%	3.81	0.00	
DPM	1.15%	5.04	0.00	
DIG	1.15%	7.85	0.00	
PLX	1.02%	3.46	0.00	
POW	0.99%	12.34	0.00	
DCM	0.85%	3.48	0.00	
BVH	0.53%	1.93	0.00	
VGC	0.36%	1.30	0.00	
VCG	0.00%	0.00	-2.25	削除

ソース: BSC Research

週刊ストーリ：逆利回り曲線の完了と危機の予測

1. 逆利回り曲線の定義

定義:
逆利回り曲線は信用質が同じだが、満期が異なる債券の利回りを結んだ線です。逆利回り曲線と言えば、普通に国債の逆利回り曲線を指す。逆利回り曲線の角度は、金利の方向と拡大または縮小の可能性を予測する。逆利回り曲線には主に 3 つの形状がある。
- 上向きの傾斜：債券の期間が長いほど、利回りが上昇する。これは逆利回り曲線の一般的な形状であり、経済が正常に発展していると示する。
- フラット：債券期間が長くなっても利回りは変化しない。
- 下向きの傾斜：債券の期間が長いほど、利回りが低下する。これは特別な形状で、いわゆる逆逆利回り曲線とも呼ばれ、異常な経済を示す。

2. 逆利回り曲線の意味

逆利回り曲線とは、長期金利が短期金利よりも低い場合に使用される用語です。これは、投資家が将来を心配し、短期金利の低下を期待しているときに起こります。多くの投資家が金利が低下すると考えると、金利をできるだけ長く「高」に維持しようとして長期債に注目するようになる。

過去を見直すと、逆利回り曲線は差し迫った景気後退/危機を示す信頼できる指標となる。第二次世界大戦後、逆転イールドが発生すると、その後景気後退が6 ～ 18 か月以内に起こり、景気後退は株式市場の利益の減少と当然の相関関係にあるだろう。

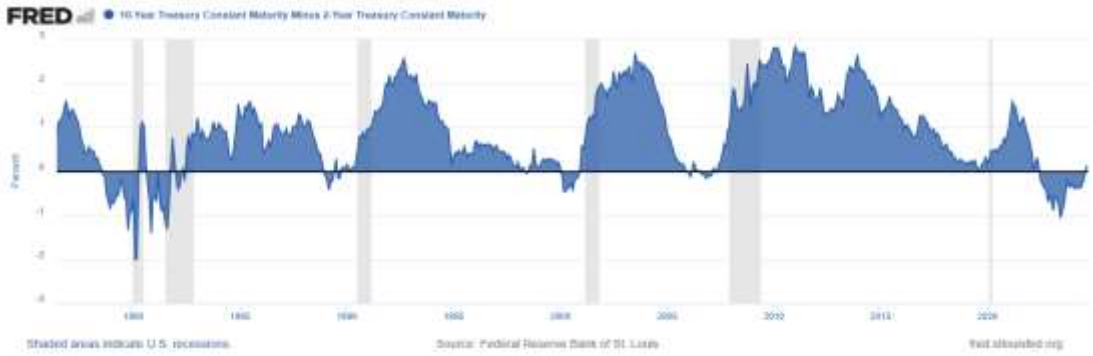
逆利回り曲線に関しては、また、利回り曲線の逆転の終わりと景気後退/危機の始まりを比較する場合には、考慮すべき 2 つの側面がある。具体的はは以下の通り。

- 逆転開始から景気後退開始まで：前世紀の 80 年代や 2000 年代には、この期間は通常約 12 か月だった。2008 年の危機時には 27 か月かかりました。
- 反転の終わりは景気後退の始まりまで続きます。過去には、期間は約6ヵ月だった。

通常、経済学者は景気後退の期間を観察し予測するために、10 年米国債利回りと 2 年米国債利回りの差に注目するだろう。

週刊ストーリ：逆利回り曲線の完了と危機の予測

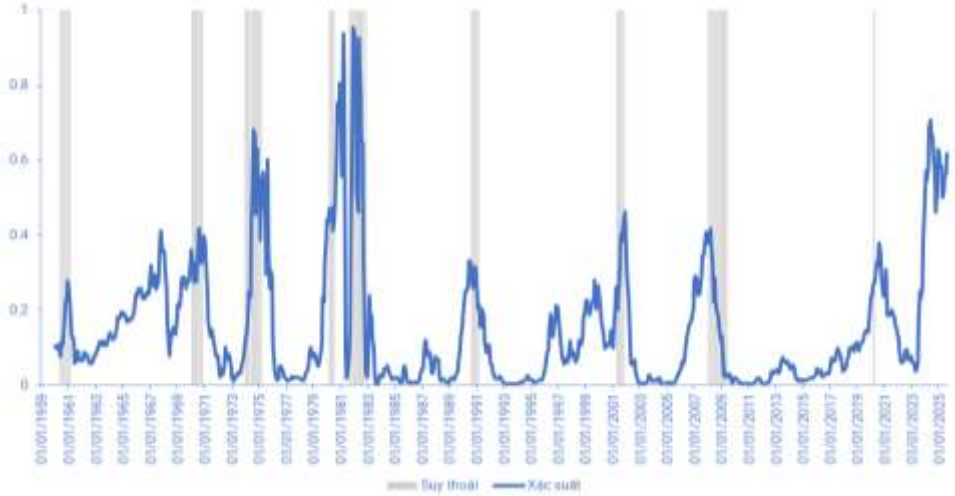
米国10年国債利回りと米国2年国債利回りの差



ソース: FRED, BSC

また、経済学者は今後 12 か月以内に景気後退/危機が発生する確率を予測するモデルを構築するために、10 年物米国国債と 3 か月物米国国債の利回り差を観察している。

NY Fed Models: 今後 12 か月以内に景気後退に陥る可能性



ソース: FRED, BSC

週刊ストーリ：逆利回り曲線の完了と危機の予測

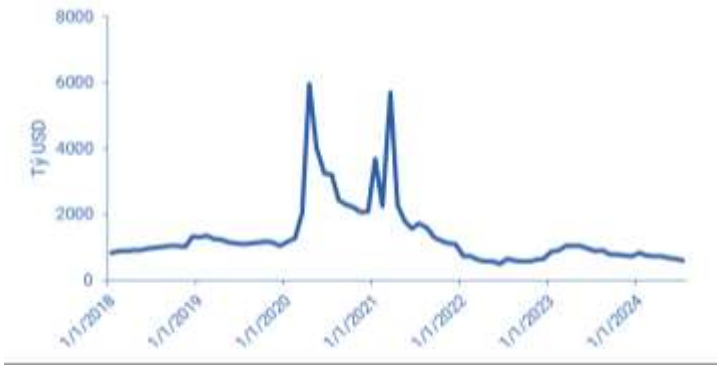
過去の予測結果は逆利回り曲線の信頼できる水準を示されていますが、将来の不況/危機を予測するために逆利回り曲線を使用するのは依然として一定の批判に直面しています。
ーまず、逆利回り曲線の発生は前例のない金融政策の影響から由来した。そのために、現在の背景には、逆利回り曲線は、必ずしも差し迫った景気後退を示唆しているわけではなく、むしろ、こうした非伝統的な金融政策の副産物である可能性があるだろう。
ー次、この指標は、不況、恐慌、恐慌などの今後の出来事のタイミングや程度を予測していない。逆利回り曲線は潜在的な景気後退を示唆する可能性があるが、景気後退の期間や深刻さについては詳細を示していない。
ー最後、この指標は外部の影響をますます受けやすくなっています。米国債、特に長期債に対する国際的な強い需要は長期利回りを低下させ、逆利回り曲線を引き起こす可能性がある。この状況は、米国経済の景気後退圧力がない場合でも発生する可能性がある。

3. 現在の状況

最近、米国の労働市場が大幅に冷え込んでいることを示している兆候と共に、インフレ統計とインフレの低下に関する期待は、逆転状態に陥った2年以上（正確な期間：27カ月）を経て逆利回り曲線構造を変更させる。
それによると、過去の期間と比べて、最近 27
か月間における米国経済が景気後退に陥ることを防げたのは何でしょうか?そして、危機は近い将来に起こるのでしょうか？
過去 27 か月間における米国が景気後退に陥らずに済んだ要素は以下の通り。
-まず、30 年間住宅ローン金利は2021 年の 2.6% から2023年のピークの 7.79%に上昇しているが、米国での住宅購入者の大多数 (ICE Mortgage Technology データによると約 170 万人)は2018年と2019年の期間で底に低金利の5年契約を結んだ。つまり、過去3年間は高金利の上昇を避けてきたことになる。
-次、米国人は、新型コロナウイルス感染症のパンデミックの前後を通じて、かなりの金額を節約してきた。借りたお金をあまり使わずに支出したということだ。
-最後、米国の製造業の大多数は新型コロナウイルス感染症以降、生産拡大のための借入を制限してきた。そのために、米国の製造業の大多数が高金利期間中に保護された。
つまり、最近借り入れをしないのは米国経済が景気後退に陥らないようにする大きな要素となっている。

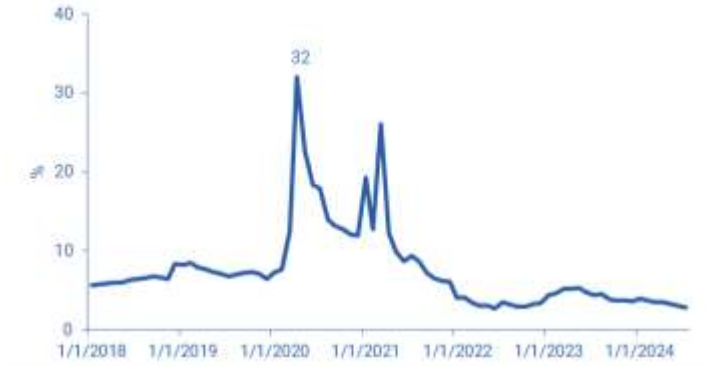
週刊ストーリ：逆利回り曲線の完了と危機の予測

個人預金・米国



ソース: NY Fed, BSC

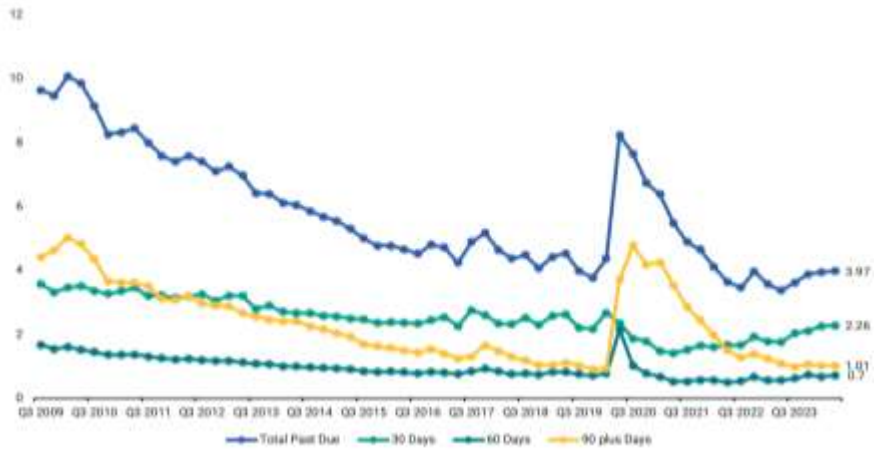
個人預金割合・米国



ソース: NY Fed, BSC

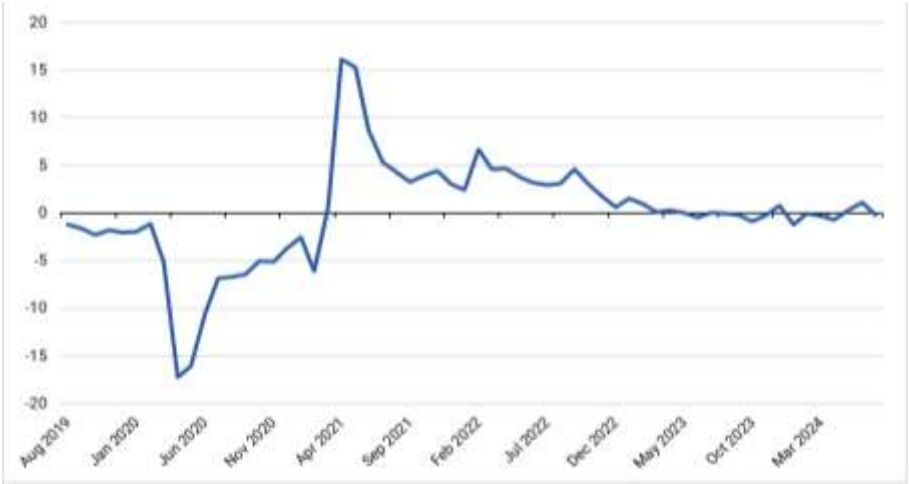
つまり、最近借り入れをしないのは米国経済が景気後退に陥らないようにする大きな要素である。
近い将来、危機は起こるのでしょうか？
現在、米国はまた、すべての債務の延滞率の上昇と工業生産の大幅な減少などの特定の問題に直面しており、これは近い将来の米国経済に対する不安の警告の兆候の1つです。

率回収遅延債権 ・米国



ソース: Bloomberg, BSC

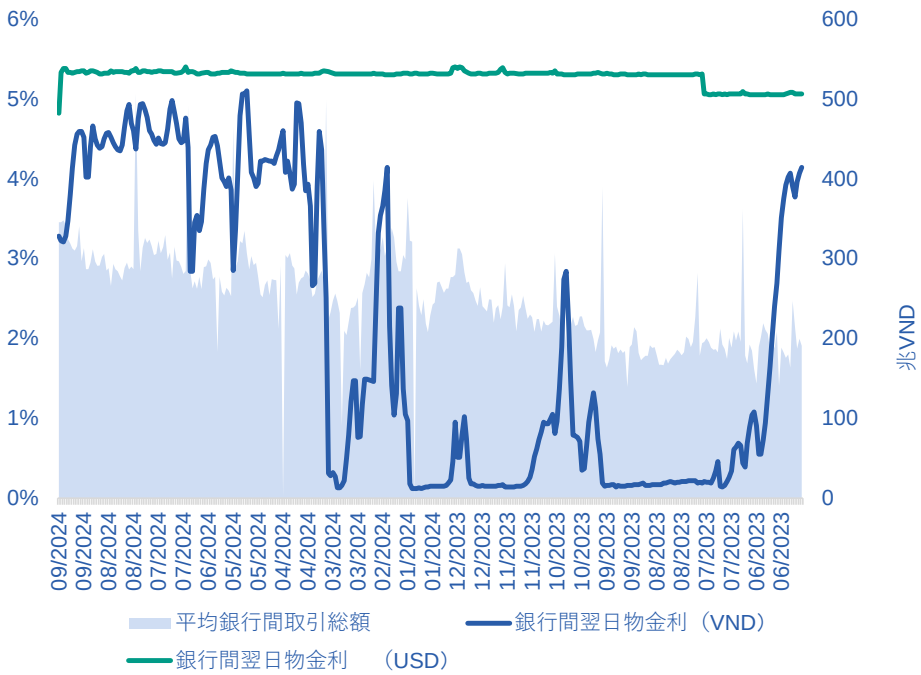
鉱工業生産 - 米国



ソース: Bloomberg, BSC

通貨市場

銀行間取引の推移



ソース: Fiinpro, BSC Research

オープンマーケット(OMOs)での取引

週間	回収額 (10億VND)	放出額 (10億VND)	放出超過額 (10億VND)	短期国債残高
第30週	50,504.4	92,695.0	42,190.6	(91,202.9)
第31週	117,795.0	72,065.7	(45,729.2)	(136,932.1)
第32週	59,715.2	72,817.6	13,102.3	(123,829.8)
第33週	81,417.6	109,675.9	28,258.3	(95,571.5)
第34週	72,925.6	74,197.2	1,271.6	(94,299.9)
第35週	38,447.7	58,111.9	19,664.2	(74,635.6)
第36週	10,573.2	45,664.8	35,091.6	(39,544.0)
第37週	46,403.8	8,833.5	(37,570.4)	(77,114.4)
第38週	8,833.5	1,511.6	(7,321.9)	(84,436.3)

ソース: SBV, BSC Research

銀行間取引の推移

	前週比	1週間	1か月	3ヵ月
銀行間金利	3.25%	3.46%	3.83%	4.72%
前週比	-0.83%	-0.80%	-0.70%	-0.64%
平均銀行間取引総額 (10億VND)	345,161.8	16,728.8	4,601.3	1,557.3
前週比	+9.14%	+36.85%	+22.11%	+31.10%

** データアップデート日：2024年9月19日*

ソース: Fiinpro, BSC Research

評価:

•週間38には、ベトナム国家銀行（中央銀行）は短期証券の0VNDを発行し、同時に有価証券の1兆5,116億VNDを購入した。
中央銀行は公開市場操作(OMO)の一つである売りオペを実施し、7兆3,219億VNDの資金を回収した。

• 平均銀行間金利は大幅に低下した。

VNインデックスの技術的な分析: *VNインデックスはVNインデックスは1,300ポイント付近で今年のピークに向かって推移している。*

日経チャート：
今週の最初の取引日でボリンジャーバンドの下限と中期サイクルの23.8%フィボナッチに触れた後、VNインデックスは4日間連続で上昇し、短期ピークを再テストしたためにSMA50とSMA100を超えた。週末日の売り圧力はドージローソクを形成し、市場の上昇力を低下した。ボリンジャーバンドが横に推移し、テクニカル指標が平均水準を上回っているのは短期的なピークを上回る原動力がまだ不透明であることを示しています。

日経チャートのいくつかの注意べきなこと：
・RSIは44ポイントから55ポイントまで下落した。
・MACD指標はシグナル線を上回っているが、ゼロ線を上回った。売買代金は前週比26%減となった。
・VNインデックスは日経チャートのSMA50、SMA100、SMA20、SMA200を上回った。

評価：
VNIndexは年間のピークエリアに1,295～1,300ポイントで近づき、顕著な動きを見せています。VN インデックスは依然として 1,176 ～ 1,300 ポイントの価格帯に推移し、過去 6 か月で低価格チャネルが徐々に増加しています。利益確定売りの動きは今年のピークで続いており、抵抗線を乗り越える勢いはまだ不透明だ。

証券市場の推移

VNIの上昇幅上位の銘柄

銘柄	変動率	ポイント
TCB	6.08	2.32
CTG	3.15	1.44
ACB	5.12	1.36
BID	1.76	1.18
MBB	3.56	1.10
HPG	2.60	1.01
GVR	2.89	0.98
VPB	2.71	0.97
VCB	0.78	0.95
SSB	8.52	0.90
合計		12.21

VNIの下落幅上位の銘柄

銘柄	変動率	ポイント
GAS	-1.62	-0.69
VIC	-1.40	-0.56
PGV	-3.18	-0.19
POW	-1.95	-0.14
KDC	-2.92	-0.11
ITA	-15.03	-0.11
VNM	-0.27	-0.10
DSE	-4.32	-0.09
PNJ	-1.00	-0.08
VCF	-4.94	-0.07
合計		-2.16

外国人投資家の買越銘柄

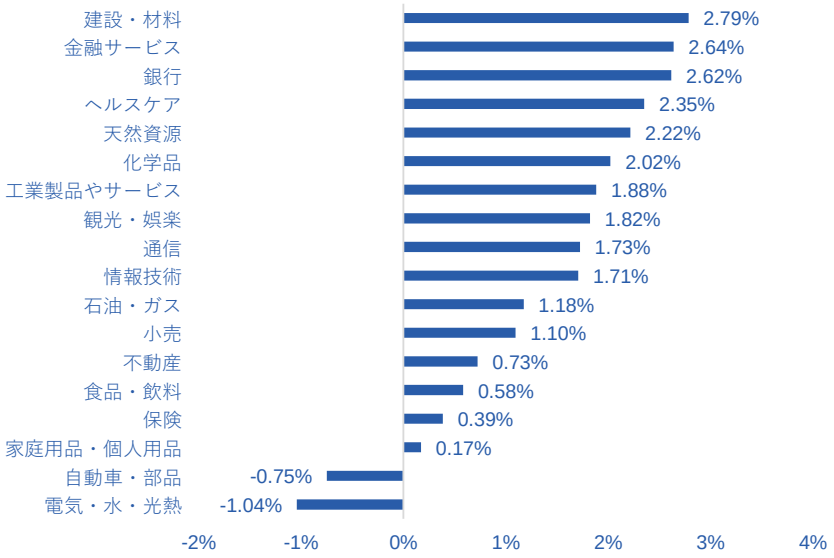
銘柄	買越額
SSI	666.01
FPT	363.43
TCB	274.22
NAB	115.17
STB	109.03
FUESSVFL	105.87
HCM	105.08
TPB	105.05
VRE	83.19
DIG	83.09
合計	2,010.14

外国人投資家の売越銘柄

銘柄	売越額
HPG	-263.20
VIX	-212.85
VPB	-173.31
MWG	-169.96
VCG	-124.27
KDH	-122.11
EVF	-104.54
VIC	-85.84
VNM	-71.62
HSG	-66.96
合計	-1394.65

業界の変動幅

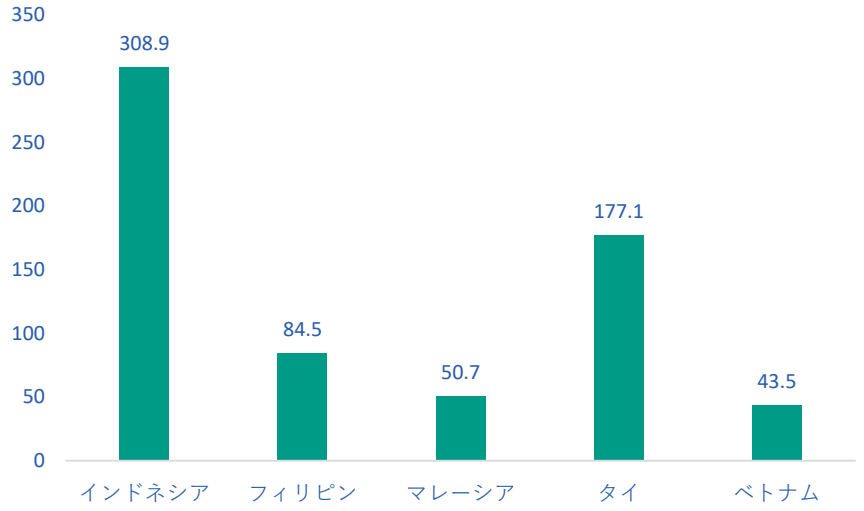
業界	前日比（%）	前週比（%）	前月比（%）
建設・材料	-0.31%	2.79%	1.30%
金融サービス	0.18%	2.64%	0.50%
銀行	0.28%	2.62%	1.83%
ヘルスケア	-0.41%	2.35%	4.76%
天然資源	1.31%	2.22%	-1.03%



キャッシュフローの推移

ASEAN地域における外国人投資家のキャッシュフロー

	WTD	MTD	QTD	YTD
アジア地域				
ASEANの5か国	**664.7**	**3,154.2**	**5,813.2**	**(221.4)**
インドネシア	308.9	1845.1	4103.7	3676.7
フィリピン	84.5	154.1	357.6	-169.8
マレーシア	50.7	284.2	1153.1	980.5
タイ	177.1	919.2	702.1	-2528.8
ベトナム	43.5	-48.4	-503.3	-2180
他の国	**666.6**	**(5,833.9)**	**(16,001.0)**	**5,829.2**
韓国	-676.5	-4400.8	-5239	11888.8
台湾	1010.4	-5269.3	-19350.4	-14968.3
インド	333.1	3836.1	8576.2	8925.7
スリランカ	(0.40)	0.10	12.20	(17.00)



ソース: Bloomberg, BSC Research

ETFの週刊推移

	Jan-24		Feb-24				Mar-24				Apr-24				May-24				Jun-24			
	W1	W2	W3	W4	W5	W6	W7	W8	W9	W10	W11	W12	W13	W14	W15	W16	W17	W18	W19	W20	W21	W22
Total	**(0.70)**	**(23.33)**	**(19.81)**	**(35.45)**	**(24.06)**	**(24.53)**	**(2.84)**	**(4.04)**	**(26.66)**	**(16.63)**	**(36.71)**	**(94.29)**	**(45.24)**	**(30.80)**	**(12.94)**	**(21.24)**	**(31.95)**	**(39.26)**	**(12.63)**	**(16.61)**	**(76.42)**	**(50.35)**
Foreign ETF	**4.18**	**(12.91)**	**1.59**	**(17.99)**	**(21.21)**	**(19.02)**	**(2.84)**	**-**	**(18.98)**	**1.09**	**1.76**	**(19.49)**	**(32.48)**	**(23.89)**	**7.97**	**(20.46)**	**(2.88)**	**7.37**	**18.42**	**(7.07)**	**(38.21)**	**(6.66)**
Fubon	5.28	0.00	0.77	0.00	0.00	0.75	1.13	0.00	1.15	6.06	3.63	(16.75)	(29.66)	(21.99)	21.54	(2.61)	5.13	7.37	9.83	(10.16)	(32.45)	(4.90)
VNM	0.00	0.00	0.00	(1.93)	0.00	0.00	0.00	0.00	1.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FTSE	(1.10)	2.99	0.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(8.15)	(4.97)	(1.87)	(2.74)	(2.82)	(1.90)	(3.56)	(8.22)	(2.52)	0.00	8.59	3.09	(5.76)	(1.76)
iShare	0.00	(15.90)	0.00	(16.06)	(21.21)	(19.77)	(3.97)	0.00	(13.27)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(10.01)	(9.63)	(5.49)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Domestic ETF	(4.88)	(10.42)	(21.40)	(17.46)	(2.85)	(5.51)	0.00	(4.04)	(7.68)	(17.72)	(38.47)	(74.80)	(12.76)	(6.91)	(20.91)	(0.78)	(29.07)	(46.63)	(31.05)	(9.54)	(38.21)	(43.69)
Diamond	(4.88)	(0.63)	(22.59)	(16.99)	(1.99)	(5.10)	0.00	(2.32)	(1.72)	(8.70)	(32.81)	(66.55)	(5.76)	0.57	1.33	0.82	(28.90)	(47.54)	(2.34)	(9.28)	(32.45)	(28.90)
E1	0.00	4.23	0.08	0.00	(1.66)	(0.41)	0.00	(1.72)	(6.80)	(8.51)	(5.66)	(3.13)	(5.37)	(6.53)	(1.65)	(0.25)	(0.25)	0.59	(7.64)	(0.26)	0.00	(11.97)
Finlead	0.00	(14.02)	1.11	(0.47)	0.80	0.00	0.00	0.00	0.84	(0.51)	0.00	(5.12)	(1.63)	(0.95)	(20.59)	(1.35)	0.08	0.32	(21.07)	0.00	(5.76)	(2.82)

	Jul-24				Jul-24				Aug-24					Sep-24		
	W23	W24	W25	W26	W27	W28	W29	W30	W31	W32	W33	W34	W35	W36	W37	W38
Total	**(51.41)**	**(71.76)**	**(45.92)**	**(59.87)**	**(73.42)**	**(46.50)**	**(21.75)**	**(7.81)**	**(8.60)**	**(23.19)**	**(12.09)**	**(24.64)**	**(18.12)**	**(6.69)**	**(15.78)**	**0.81**
Foreign ETF	**(3.25)**	**(60.10)**	**(29.17)**	**(41.29)**	**(28.48)**	**(37.57)**	**(11.76)**	**(10.08)**	**(8.76)**	**(23.68)**	**(8.18)**	**(15.59)**	**(17.19)**	**(8.37)**	**(14.27)**	**(1.52)**
Fubon	(3.25)	(24.52)	(10.89)	(6.24)	(2.43)	(21.98)	(3.33)	(4.52)	(7.37)	(4.08)	(5.39)	(9.70)	(13.83)	(7.00)	(8.53)	(1.52)
VNM	0.00	(5.18)	0.00	0.00	0.00	0.00	1.29	0.00	0.00	(2.97)	0.00	(3.78)	0.00	0.00	(4.42)	0.00
FTSE	0.00	(2.18)	(3.06)	(1.93)	(1.02)	(5.84)	(2.75)	0.00	0.00	0.00	2.76	0.66	0.80	0.00	(1.32)	0.00
iShare	0.00	(28.22)	(15.22)	(33.12)	(25.03)	(9.75)	(6.97)	(5.56)	(1.39)	(16.63)	(5.55)	(2.77)	(4.16)	(1.37)	0.00	0.00
Domestic ETF	(48.16)	(11.66)	(16.75)	(18.58)	(44.94)	(8.93)	(9.99)	2.27	0.16	0.49	(3.91)	(9.05)	(0.93)	1.68	(1.51)	2.33
Diamond	(47.54)	(4.93)	(9.66)	(27.06)	(45.56)	(11.83)	(11.05)	1.91	(0.65)	0.49	(0.38)	(4.93)	0.00	1.60	0.14	(2.15)
E1	(0.62)	(5.73)	(3.85)	7.59	0.62	3.96	2.23	(0.18)	0.81	0.00	(3.53)	(3.46)	(0.93)	0.00	(0.82)	(0.18)
Finlead	0.00	(1.00)	(3.24)	0.89	0.00	(1.06)	(1.17)	0.54	0.00	0.00	0.00	(0.66)	0.00	0.08	(0.83)	4.66

キャッシュフローの推移

証券会社の自己勘定取引部						外国人投資家						個人投資家					
買越			売越			買越			売越			買越			売越		
銘柄	株数	購入額	銘柄	株数	売却額	銘柄	株数	購入額	銘柄	株数	売却額	銘柄	株数	購入額	銘柄	株数	売却額
VIX	17,411,600	191.51	MBB	9,352,309	(217.99)	SSI	19,861,498	666.01	HPG	10,401,831	(263.20)	SSB	198,866,830	2,868.84	SSI	19,442,265	(653.13)
VIB	2,173,880	39.75	HPG	7,364,257	(172.24)	FPT	2,735,428	363.43	VIX	18,897,339	(212.85)	HPG	20,090,149	493.81	FPT	2,896,888	(386.49)
ACB	1,585,826	39.20	FUESSVFL	5,698,300	(116.59)	TCB	11,850,153	274.22	VPB	9,257,800	(173.31)	MBB	7,832,495	180.96	TCB	15,602,747	(360.20)
GAS	434,614	31.74	TCD	9,871,670	(63.38)	NAB	6,597,197	115.17	MWG	2,590,774	(169.96)	KDH	4,510,742	172.13	VIB	16,694,781	(308.42)
HDB	1,146,297	30.75	VNM	882,221	(58.55)	STB	3,547,681	109.03	VCG	6,726,454	(124.27)	VNM	2,214,160	155.46	TPB	7,442,137	(135.77)
GMD	388,000	30.29	KDH	1,405,000	(53.25)	FUESSVFL	5,181,993	105.87	KDH	3,191,642	(122.11)	VCG	6,427,490	118.77	VHM	2,840,212	(119.34)
FPT	191,200	27.06	FUEKIV30	5,977,500	(52.50)	HCM	3,467,015	105.08	EVF	9,098,000	(104.54)	MWG	1,701,883	109.46	HCM	3,663,015	(110.96)
VRE	1,321,382	26.00	FUEVFVND	1,450,800	(47.85)	TPB	5,777,859	105.05	VIC	2,023,644	(85.84)	EVF	8,727,400	100.16	VRE	5,627,409	(109.86)
VPB	1,035,200	19.27	PNJ	408,200	(40.79)	VRE	4,274,427	83.19	VNM	982,054	(71.62)	VPB	4,432,892	81.76	NAB	5,575,897	(97.46)
VIC	338,099	14.80	DGC	332,600	(38.22)	DIG	3,684,206	83.09	HSG	3,338,463	(66.96)	VIC	1,626,245	68.47	NVL	7,783,302	(86.79)

BSC 30の銘柄ポートフォリオ

銘柄	業界	終値	前日比	Beta	時価総額 (100万 USD)	売買代金 (100万 USD)	EPS (VND)	P/E	理論価格	外国人保有率	Link
VCB	銀行	90.6	-1.0%	0.6	20,584	8.0	5,962	15.2	0.0	23.3%	Link
BID	銀行	49	-0.4%	1.10	11,366	5.3	4006	12.2	-	17.2%	Link
VPB	銀行	19	1.1%	1.00	6,112	40.2	1461	13.0	-	26.1%	Link
TCB	銀行	23.6	1.5%	1.20	6,744	29.3	3047	7.7	-	20.9%	Link
MBB	銀行	24.8	1.4%	1.00	5,339	26.5	4018	6.2	26,600	23.2%	Link
STB	銀行	30.8	1.1%	1.20	2,364	29.2	4340	7.1	-	22.9%	Link
CTG	銀行	36	0.0%	1.30	7,858	19.3	3782	9.5	-	26.3%	Link
ACB	銀行	25.6	3.4%	0.80	4,657	35.8	3676	7.0	-	30.0%	Link
SSI	証券	33.6	0.0%	1.40	2,061	43.3	1882	17.9		41.3%	Link
IDC	工業団地不動産	58.5	-0.3%	1.10	785	2.1	5573	10.5	65,700	24.5%	Link
HPG	建材	25.6	1.6%	1.10	6,669	46.5	1746	14.7	41,500	23.7%	Link
HSG	建材	20.3	0.5%	1.60	508	12.4	1844	11.0	25,300	17.3%	Link
VHM	不動産	44	-0.9%	0.90	7,744	45.0	5350	8.2	108,300	14.2%	Link
KDH	不動産	37.8	-0.4%	1.20	1,399	12.0	765	49.5	44,500	38.1%	Link
NLG	不動産	41.6	-1.3%	1.20	651	2.8	1102	37.8	-	48.8%	Link
DGC	化学	115.3	0.6%	1.40	1,780	14.0	7898	14.6	115,000	18.1%	Link
DCM	肥料	37.9	0.5%	1.20	816	6.8	2828	13.4	38,700	7.4%	Link
GAS	石油・ガス	73.1	-0.4%	0.60	6,961	3.0	4760	15.4	-	1.9%	Link
PVS	石油・ガス	41.6	3.0%	1.00	808	12.5	1932	21.5	57,000	22.1%	Link
PVD	石油・ガス	27	5.0%	1.30	611	12.1	1155	23.4	38,400	15.6%	Link
POW	ユーティリティー	12.6	0.0%	0.70	1,195	2.7	463	27.1	17,100	4.1%	Link
VHC	水産	72.4	1.7%	1.20	661	1.6	3234	22.4	108,500	29.8%	Link
GMD	ロジスティクス	78.4	0.3%	0.70	990	2.2	4054	19.3	90,400	48.6%	Link
VNM	小売り	72.7	-0.8%	0.60	6,176	15.5	4633	15.7	93,100	51.5%	Link
MSN	小売り	74.7	0.4%	1.20	4,594	12.2	466	160.2	110,000	28.6%	Link
MWG	小売り	68	-0.3%	1.30	4,041	13.9	1507	45.1	-	46.9%	Link
PNJ	小売り	98.8	-0.1%	1.00	1,344	6.7	6132	16.1	118,000	49.0%	Link
DGW	小売り	47.9	0.8%	1.70	423	2.4	2236	21.4	66,600	25.1%	Link
FPT	テクノロジー	135.3	0.1%	1.10	8,032	20.5	4890	27.7	107,900	45.2%	Link
CTR	テクノロジー	132.7	-1.3%	1.30	617	2.6	4590	28.9	-	9.4%	Link

出典: BSC Research

BSC30 ポートフォリオには、ホーチミン証券取引所(HOSE)、ハノイ証券取引所(HNX)及びUpcom市場での最大の時価総額及び最大売買代金を持つ30 社が含まれている。BSC30 の中に企業は銀行、証券、消費財、小売、テクノロジー、製造、物流、電力、不動産などの多くの重要な経済セクターを代表しています。 BSC30ポートフォリオは安定的な運営活動、堅調な財務、効果的な管理、強い競争性という基準を基づく、 BSCの専門家により評価され、選択されております。 BSC30 ポートフォリオは毎四半期アップデートされる。投資家はBSC30 ポートフォリオを参考し、投資することを検討するべきだ。

BSC 50の銘柄ポートフォリオ

銘柄	業界	終値	前日比	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	27.0	0.7%	0.9	3,203	9.2	4,137	6.5	1.6	19.5%	27.8%
VIB	銀行	18.4	0.8%	1.1	2,234	4.8	3,048	6.1	1.2	20.5%	21.4%
TPB	銀行	18.1	-0.8%	1.3	1,620	18.3	2,154	8.4	1.1	28.4%	14.2%
MSB	銀行	11.6	0.4%	1.1	1,221	3.2	2,366	4.9	0.7	29.5%	14.9%
EIB	銀行	17.2	0.3%	0.8	1,302	2.0	1,273	13.5	1.3	2.8%	9.9%
HCM	証券	30.6	0.5%	1.7	877	13.6	1,397	21.9	2.0	45.3%	10.6%
VCI	証券	34.5	-0.3%	1.7	806	10.2	1,763	19.6	1.7	20.1%	9.6%
VND	証券	15.0	2.7%	1.5	928	12.4	1,591	9.4	1.3	13.5%	15.0%
BSI	証券	48.4	-1.1%	1.7	439	1.4	2,165	22.4	2.0	40.0%	9.3%
SHS	証券	15.3	0.0%	1.7	506	4.9	1,338	11.4	1.1	8.9%	10.5%
CTD	建設	61.7	0.3%	1.3	251	1.1	2,996	20.6	0.7	47.1%	3.6%
HHV	建設	12.0	-0.8%	1.6	212	1.8	869	13.9	0.6	7.7%	4.4%
LCG	建設	10.8	-0.9%	1.5	84	0.6	766	14.0	0.8	2.1%	5.7%
SZC	工業団地不動産	36.8	-0.5%	1.1	269	1.3	1,549	23.8	2.2	3.2%	12.1%
SIP	工業団地不動産	73.5	-1.5%	1.4	629	0.5	5,931	12.4	3.4	2.0%	29.0%
PHR	工業団地不動産	58.6	-1.2%	0.9	323	0.5	3,028	19.4	2.1	18.5%	12.1%
DIG	不動産	22.8	-0.7%	1.7	564	7.0	151	150.7	1.8	4.7%	1.1%
CEO	不動産	15.7	0.0%	2.0	345	3.6	318	49.3	1.3	4.8%	2.1%
KBC	工業団地不動産	26.6	-0.4%	1.5	832	4.8	300	88.9	1.1	20.5%	1.7%
VGC	工業団地不動産	43.2	-1.0%	1.2	788	1.6	1,776	24.4	2.4	4.7%	8.2%
GVR	工業団地不動産	35.6	-0.3%	1.5	5,789	3.4	693	51.3	2.8	0.5%	6.5%
NKG	建材	21.4	-0.2%	1.6	230	4.8	1,580	13.6	1.0	13.1%	7.4%
BMP	建材	122.6	0.8%	1.1	408	0.7	11,420	10.7	3.8	82.6%	34.6%
IJC	不動産	14.0	-0.7%	1.4	216	1.0	683	20.6	1.0	4.6%	6.0%
DXG	不動産	15.6	-1.3%	1.6	457	7.0	249	62.7	1.1	15.4%	1.9%
VRE	不動産	19.5	0.3%	1.3	1,801	10.2	1,975	9.9	1.1	22.2%	11.9%
PDR	不動産	22.2	-0.9%	1.7	788	10.9	557	39.8	1.8	6.4%	5.0%
DIG	不動産	22.8	-0.7%	1.7	564	7.0	151	150.7	1.8	4.7%	1.1%
HUT	建設	16.8	1.2%	1.1	610	1.1	64	264.7	1.8	1.5%	1.7%
C4G	建設	8.9	-1.1%	1.3	-	0.1	503	17.7	0.8	0.0%	4.8%

BSC 50の銘柄ポートフォリオ

銘柄	業界	終値	前日比	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
CSV	化学	39.3	0.9%	1.8	176	7.7	4,748	8.3	1.2	3.8%	15.2%
DHC	化学	37.6	0.0%	1.1	123	0.1	3,067	12.3	1.6	39.2%	13.3%
DRC	ゴム	32.1	0.0%	0.8	155	0.6	2,509	12.8	2.0	11.7%	16.5%
PC1	ユーティリティー	28.9	0.3%	1.2	365	2.4	1,203	24.0	1.7	13.8%	6.1%
HDG	ユーティリティー	28.7	-0.2%	1.3	392	4.8	1,958	14.7	1.6	15.7%	11.8%
GEX	ユーティリティー	21.0	1.0%	1.6	732	6.0	1,245	16.8	1.3	8.3%	7.0%
QTP	ユーティリティー	14.3	0.7%	0.6	-	0.1	1,357	10.5	1.2	1.2%	11.2%
PLX	石油・ガス	46.0	1.4%	0.9	2,376	2.4	2,879	16.0	2.3	18.2%	13.8%
BSR	石油・ガス	23.9	1.7%	1.0	-	10.5	2,408	9.9	1.3	0.7%	13.4%
PLC	石油・ガス	25.2	0.8%	1.5	83	0.1	734	34.3	1.7	0.5%	4.7%
ANV	水産	32.2	0.2%	1.4	174	0.8	114	282.8	1.5	1.0%	1.2%
PTB	建材	62.0	0.0%	0.7	169	0.2	4,899	12.7	1.5	24.9%	11.9%
VSC	ロジスティクス	17.2	0.3%	1.3	201	1.8	713	24.2	1.1	3.1%	7.3%
HAH	ロジスティクス	40.1	0.5%	1.2	198	2.9	2,800	14.3	1.7	7.7%	10.6%
VTP	ロジスティクス	79.4	-2.0%	1.5	393	3.9	2,893	27.4	6.1	6.9%	22.8%
DBC	小売り	30.2	0.7%	1.6	411	7.4	979	30.8	1.5	12.1%	5.0%
FRT	小売り	178.9	-0.9%	0.6	991	5.1	(414)	-431.7	14.6	36.1%	11.8%
QNS	小売り	48.0	1.5%	0.6	-	1.3	6,678	7.2	1.9	13.8%	28.7%
TNG	繊維・アパレル	26.1	-0.4%	1.2	130	1.8	2,254	11.6	1.6	19.5%	14.7%
PVT	ロジスティクス	27.9	0.7%	1.0	404	2.2	2,805	9.9	1.4	13.2%	14.2%
DPM	肥料	35.5	-0.3%	1.2	565	4.6	1,703	20.8	1.2	8.8%	5.5%
REE	ユーティリティー	66.6	0.8%	1.1	1,275	2.3	3,804	17.5	1.8	49.0%	10.0%

出典: BSC Research

BSC50 ポートフォリオには、ホーチミン証券取引所 (HOSE)、ハノイ証券取引所 (HNX)及びUpcom市場での最大の時価総額及び最大売買代金を持つ50 社が含まれている。BSC50
の中に企業は銀行、証券、消費財、小売、テクノロジー、製造、物流、電力、不動産などの多くの重要な経済セクターを代表しています。
BSC50ポートフォリオは安定的な運営活動
、堅調な財務、効果的な管理、強い競争性という基準を基づく、 BSCの専門家により四半期に評価され、選択されております。 BSC50
ポートフォリオは毎四半期アップデートされる。 BSC50ポートフォリオは市場の上昇傾向及び短期的な取引に適しています。投資家はBSC50
ポートフォリオを参考し、投資することを検討するべきだ。

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。

ハノイ本社
Thai Holding Tower, 8th & 9th Floor
210 Tran Quang Khai – Hoan Kiem , Hà
Tel: (024) 3935 2722
Fax: (024) 2220 0669

ホーチミン支店
The President Place, 4th & 9th Floor
93 Nguyen Du –1District – Ho Chi Minh
Tel: (028) 3821 8885
Fax: (028) 3821 8879

分析部
分析部
hn.ptnc@bsc.com.vn
(+84) 39352722 - Ext 108

法人顧客
法人向け投資コンサルティング業務部
hn.tvdt.khtc@bsc.com.vn
(024) 39264 659

個人顧客
i-Center
i-center@bsc.com.vn
(024) 39264 660

http://www.bsc.com.vn

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

CỘNG ĐỒNG NHÀ ĐẦU TƯ BSC

Quý khách hàng có thể tham gia cộng đồng nhà đầu tư bằng cách quét mã QR trên đây đồng thời click vào hình bên để điền thông tin vào form đăng ký