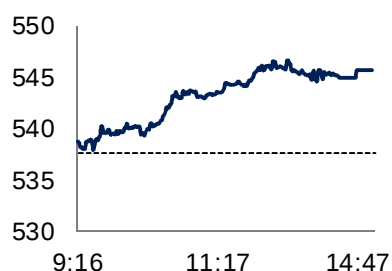
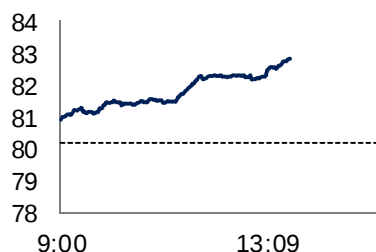


	HSX	HNX
終値	545.63	82.85
変動	8.06	2.66
変動率(%)	1.48%	3.21%
売買高(100 万株)	106.29	41.83
変動率(%)	32%	12%
売買代金(10 億ドン)	1591.83	483.97
変動率(%)	37%	19%
相対取引の売買高 (100 万株)	16.70	1.89
相対取引の売買代 金(10 億ドン)	326.00	30.86
外国人の買い越し ／売り越し株数	96.80	3.92

VN インデックス推移



HNX インデックス推移



BSC 証券・分析部

10F, BIDV Tower, 35 Hang Voi,
Hoan Kiem Dist., Hanoi

Tel: (84 4) 39352722

Email: R&D_BSC@bsc.com.vn

Website: www.bsc.com.vn

31 の取引は、前日に主力株が上昇したことが好感され、プラスで寄り付き、じりじりと上昇。指数、流動性及び市場の広幅が改善された。これは投資家の楽観ムードが広がることを示した。外国人投資家が 2 週間連続で買い越したことを受け、投資家の心理はより安全となるながら、低流動性と取引した営業日後、短期的な供給力は弱体化しています。そのため、外国人投資家は連続で買い越すれば、市場見通しは引き続き改善されている。

しかし、短期的なリスクを以下のとおりにご注意ください。

ー 技術では、VN 指数は 550 ポイントの周りに抵抗を直面することができる。

ー 世界の原油価格は予測できないし、悪化することができる。

ー 通達第 36 号の有効は 2015 年 2 月以来となる。

お勧め

上記の分析では、我々は以下のとおりにお勧めいたします。

- 短期的な投資: 市場は 550 ポイント(VN 指数)及び 84 ポイント(HNX 指数)の周りに抵抗に近づくと、投資家はポートフォリオの再構築のために売却を考慮すべき。
- 中長期的な投資: 投資家は現在のポートフォリオを維持する。下落営業日に株式比率を高めるために購入を検討すべき。

一般的な市場は、2014 年の最後の営業日で積極的に取引した。前日に主力株が上昇したことが好感され、OGC, VHG, KLF などの特に投機的な株、多くの株は前場から上昇した。次第に楽観ムードが広がり、SCR, HAR, HQC 及び DIG などの不動産株を中心に上昇。

今日の上場の主な動機は、不動産、証券及び建設原材料といった、流動性についてリーダーしている投機的な株から来ている。これは直近のいくつかの営業日で大幅に減少したグループである。GAS, PVD, PVS, HPG, FPT などの主力株が小幅に上昇した。

流動性は大幅に改善された。また、VN 指数及び HNX 指数は今日の最高の値幅で取引を終えた。これは買い手の圧倒を示している。したがって、私たちは 2015 年の最初の営業日で、市場のより肯定的方向性について期待することができる。

外国人投資家の取引:

外国人投資家は 8 営業日連続で HSX での 968 億ドン及び HNX での 39 億 2,000 万ドンを買い越した。

HSX では、最も高い買い越し銘柄は HPG(143 億ドン)、KDC(113 億ドン)、SSI(90 億ドン)だった。一方、最も高い売り越し銘柄は PAC(28 億ドン)、CSM(5 億 500 万ドン)だった。

HNX では、主な買い越し銘柄は PVS(30 億ドン)、VCG(13 億ドン)、SHB(11 億ドン)だった。一方、主な売り越し銘柄は LAS、SHS(15 億万ドン)だった。

マクロ経済

計画投資省は、9 ヶ月における決議第 19 号 / NQ-CP を実装した後、ビジネス環境の改善に結果に関する詳細なレポートを発表した。

そのうち、2014 年～2015 年の期間では、行政手続きの改革を推進し、ビジネス環境の改善し、行政手続きの実装に関するプロセスを短縮し、時間とコストを削減する、透明性の確保と国家機関の説明責任の向上に焦点を当てています。

同決議は、省庁、機関、地域向け全体的解決策の 7 つ及び具体的な解決策の 49 つを提案した。



企業アップデート

VOS – ベトナム海運株式会社

VOS は莫大な財政負担の下にリストされた状態だ

VOS が、輸送船「ダイヤモンドスター号」の売却契約を締結したことを明らかにした。売却価格は 1,000 億ドン以上で、引渡しは 2014 年 12 月 30 日の午後に既に完了しているという。したがって、VOS の 2014 年税引後利益は 110 億ドンを計上すると推定した。これは 3 年ぶりに、純利益を記録します。そのため、上場廃止を免れる可能性がある。

しかし、世界の海運業界は 2008 年以降減少傾向から回復の少し兆しを示しているが、VOS の最大の弱い点は財務レバレッジである。VOS は毎年、利息の 1,900 億ドン及びドル円ドル高・ドン安による 1%の為替差損 210 億ドンを支払わなければならないことから、コア事業は減少分をカバーできないだろう。

長期投資家は(1)世界の海運業界の回復経済は徐々に改善している、(2)原油価格の急減(売上原価の 48%を占め)、(3)首相は VDB が融資した 8,550 億ドンの債務再編案を承認すると、VOS は年間 800 億ドンの支払利息を減らす可能性がある、(4)ベトナムで VOS の輸送能力は、業界が回復する時に収益を支援すると期待できる。



テクニカル分析

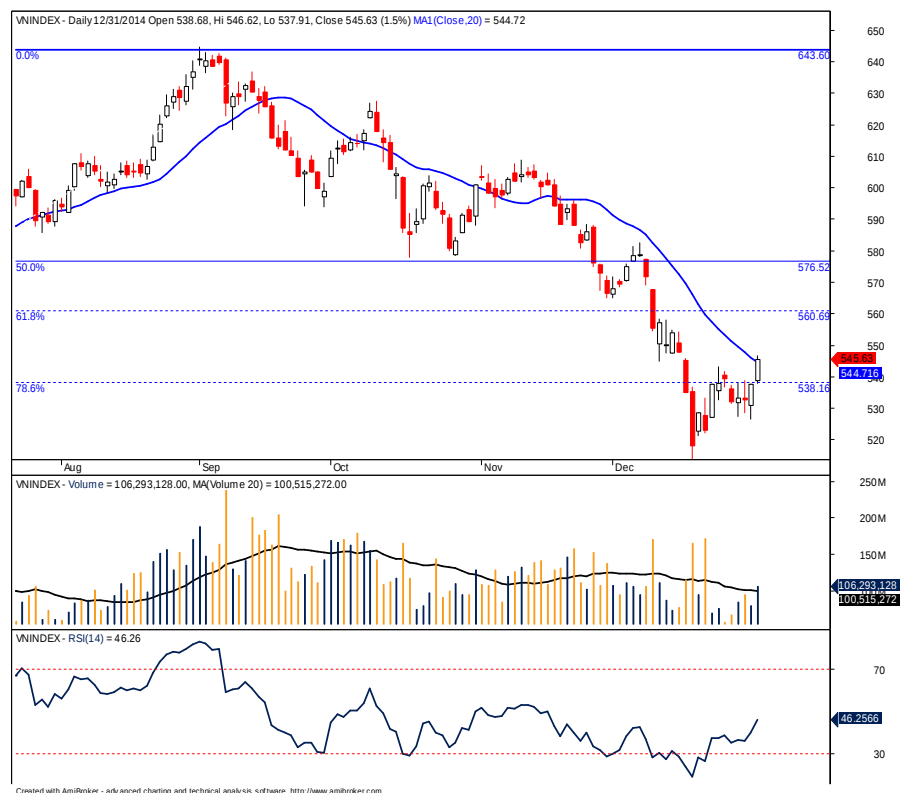
VN 指数は 2014 年の最終の営業日で回復した。VN 指数は 8.06 ポイント (1.5%) 上昇し、545.63 で取引を終えた。VN 指数は、MA(20) 平均ラインを超えた。上昇した銘柄は 282 中の 223 銘柄で、市場の流動性は改善され、売買高は全日に比べて 1.31 倍しか相当しなかった。

営業日の変化を観察すると、上昇力は前場から取引の終了までとなった。VN 指数は参考株価の上開いてから、午前中に迅速に抵抗 540 を超えた。上昇力は取引を終えたまで維持し続け、VN 指数は 545 に向けておきた。VN 指数は午後はこの抵抗ラインを超え、取引を終えたまでにこの周りに維持し、545.63 で取引を終えた。

MACD 指標は少逆転信号にある、少し上昇し、ゼロラインからかなり遠いようだ。MFI(14) 指標及び RSI(14) は前日から上昇力を維持した。MFI(14) は 7.1 ポイント上昇、62.5 に達し、50 ラインを超えた。RSI(14) は 50 ラインに近づく、46.3 ポイントに達した。Sto 指標は遅信号ラインを抜け出て、買い領域を向けた。

VN 指数は、MA(20) 平均ラインを超え、流動性が改善され、2014 年の最後の営業日で技術信号から積極的にサポートされた。市場は新年の最初の営業

VN 指数



HNX 指数



日で 540～550 の抵抗レベルの
周りに維持し、直近の 4 営業日
で形成された蓄積プラットフォーム
を脱出した後に流動性を増加
させることができる。

短期ポートフォリオ

開いている短期的ポジション(<1 月間)



カンスリムポートフォリオ

開いているポジション

番号	銘柄	購入日	価格	前週価格	現在価格	直近の 7 日間の 増減率	利益 / 損失	希望価格	損切り
1	SAM	2014-09-23	12.8	12.0	13.3	10.83%	3.91%	15.4	11.8
2	SSI	2014-08-18	27.6	25.8	27.5	6.59%	-0.36%	33.1	25.4
3	DIC	2014-08-19	8.7	8.3	8.8	6.02%	1.15%	10.4	8.0
4	HPG	2014-06-13	52	50	53	6.00%	1.92%	62.4	47.8
5	IJC	2014-07-02	12.9	12.9	13.5	4.65%	4.65%	15.5	11.9
6	BVS	2014-08-13	13	13	13.6	4.62%	4.62%	15.6	12.0
7	TCM	2014-08-22	31.8	31.2	32	2.56%	0.63%	38.2	29.3
8	HAP	2014-08-05	8.4	7.9	8.1	2.53%	-3.57%	10.1	7.7
9	VIC	2014-07-07	47.74714	46.6	47.7	2.36%	-0.10%	57.3	43.9
10	VHC	2014-11-28	36	37.6	37.9	0.80%	5.28%	43.2	33.1
11	DRC	2014-08-14	53	56	56	0.00%	5.66%	63.6	48.8
平均						4.27%	2.16%		



市場統計

VN インデックスへ積極的な影響を及ぼすトップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
VNM	95,500	1.6	0.86	102,210
MSN	83,000	2.47	0.844	166,240
BVH	32,000	5.26	0.624	486,130
HAG	22,100	6.25	0.589	3.62MLN
GAS	70,500	0.71	0.543	216,920

HNX インデックスへ積極的な影響を及ぼす銘柄				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
PVS	26,800	3.47	0.248	1.13MLN
VCG	12,800	6.67	0.218	1.25MLN
SHB	8,200	2.5	0.109	1.68MLN
PVX	4,800	9.09	0.099	6.02MLN
KLS	10,600	6	0.075	1.09MLN

VN インデックスへ消極的な影響を及ぼすトップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
BID	12,700	-1.55	-0.322	214,120
VCB	31,900	-0.31	-0.153	854,260
POM	8,400	-4.55	-0.043	940
CTD	57,000	-2.56	-0.036	1,010
HDC	14,700	-6.96	-0.017	3,210

HNX インデックスへ消極的な影響を及ぼすトップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
NVB	7,200	-7.69	-0.111	200
VNR	24,000	-4	-0.081	2,200
PSD	53,500	-2.73	-0.013	190,200
PSI	7,700	-3.75	-0.011	100
SED	15,500	-9.88	-0.008	4,600

HSX で急激な上昇トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
TYA	10,700	7	0.002	79,630
TSC	42,900	6.98	0.025	149,610
CCI	12,300	6.96	0.006	540
PXI	7,700	6.94	0.009	206,730
CDC	9,300	6.9	0.005	41,960

HNX で急激な上昇トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
WCS	145,700	16.56	0.032	200
PXA	4,300	13.16	0.005	64,300
TNG	19,700	11.93	0.019	198,000
DNP	17,800	11.25	0.004	49,500
CVN	3,000	11.11	0.001	56,500

HSX で急激な下落トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
HDC	14,700	-6.96	-0.017	3,210
HAX	8,700	-6.45	-0.004	70
TTP	22,400	-6.28	-0.013	260
BT6	7,500	-6.25	-0.009	59,560
HLG	3,400	-5.56	-0.005	7,270

HNX で急激な下落トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
SED	15,500	-9.88	-0.008	4,600
NHC	22,400	-9.68	-0.002	200
ARM	24,300	-9.67	-0.004	100
TKU	11,300	-9.6	-0.003	200
TV3	20,500	-8.89	-0.004	3,400

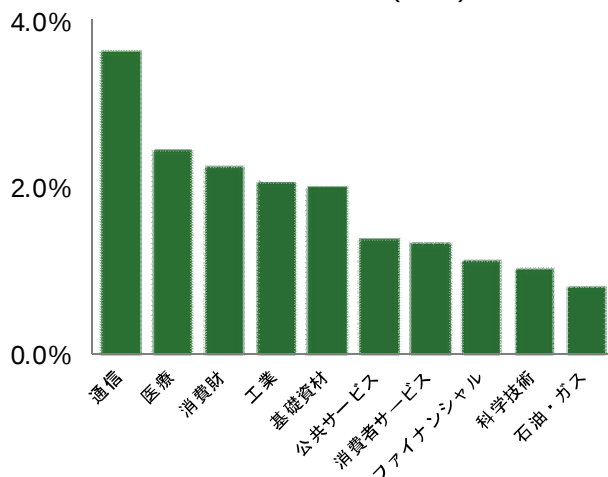
HSX で最高売買高トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
FLC	10,900	5.83	0.108	13.63MLN
OGC	7,100	5.97	0.069	10.70MLN
ITA	8,000	3.9	0.124	7.66MLN
VHG	11,800	6.31	0.03	5.29MLN
SSI	27,500	3	0.162	4.09MLN

HNX で最高売買高トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
KLF	11,300	8.65	0.041	10.19MLN
PVX	4,800	9.09	0.099	6.02MLN
SCR	9,200	9.52	0.074	4.80MLN
SHB	8,200	2.5	0.109	1.68MLN
FIT	24,200	6.61	0.043	1.62MLN

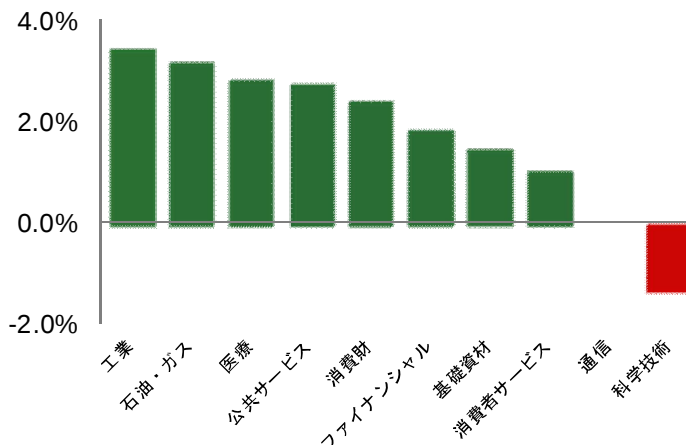
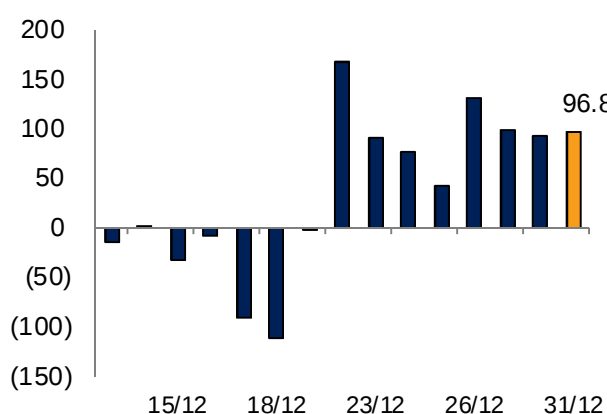


市場統計

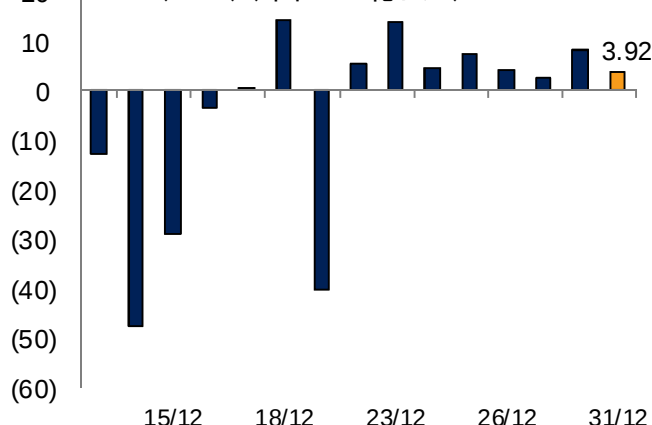
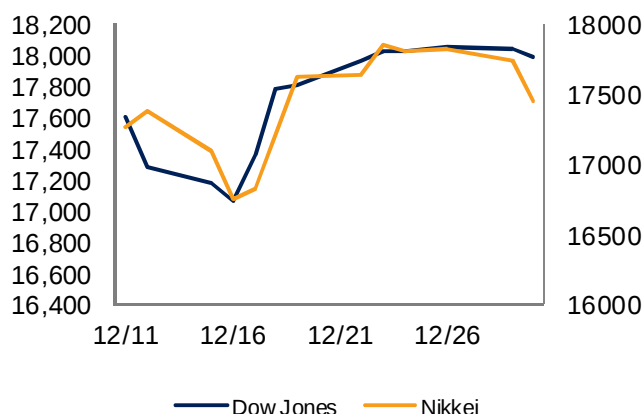
業界別チャート(HSX)



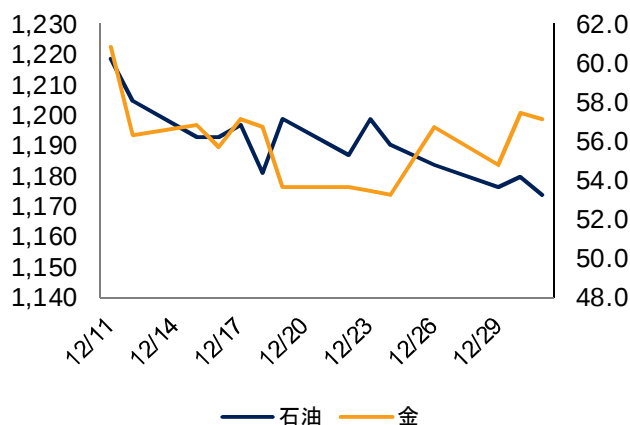
業界別チャート(HNX)


外国人の買い越し／売り越し総額(HSX)
(単位: 10億ドル)


(HNX) (単位: 10億ドル)

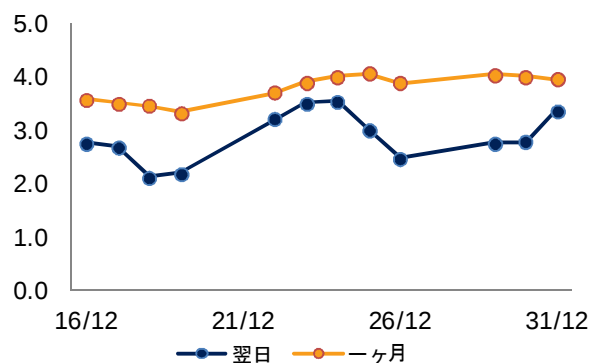

直近2週間のダウジョーンズ、日経
平均株価チャート


直近2週間の金、石油価格チャート

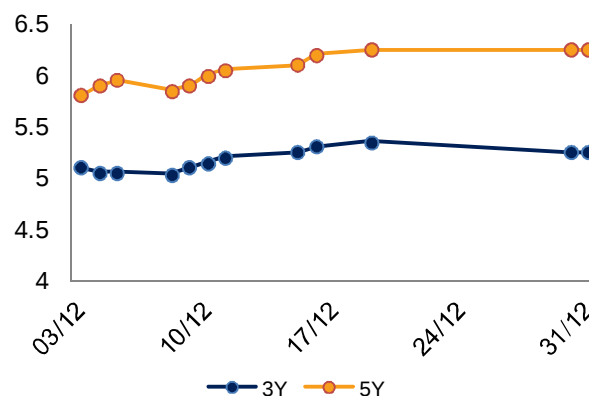


マクロ統計

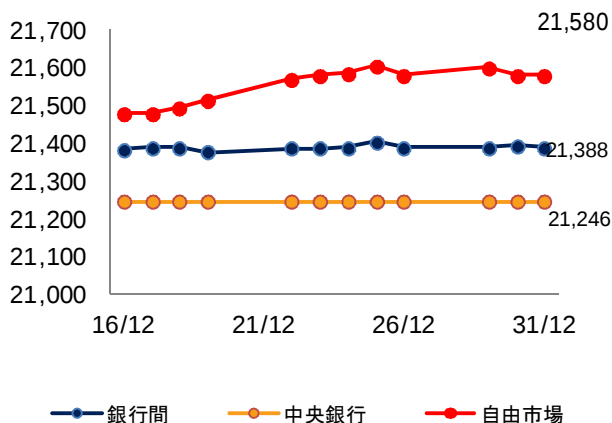
直近2週間の銀行間ドン建て金利



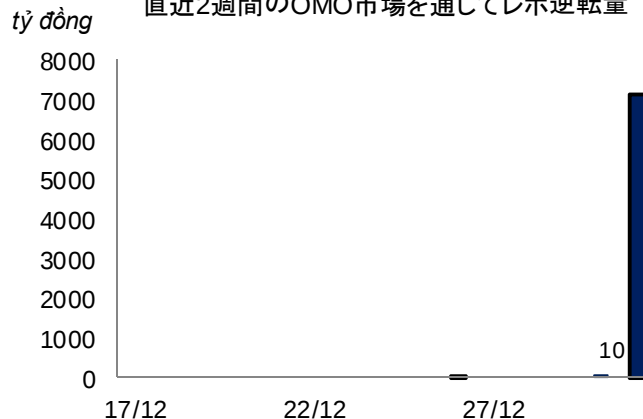
直近2週間の国債金利



直近2週間の対ドル為替レート



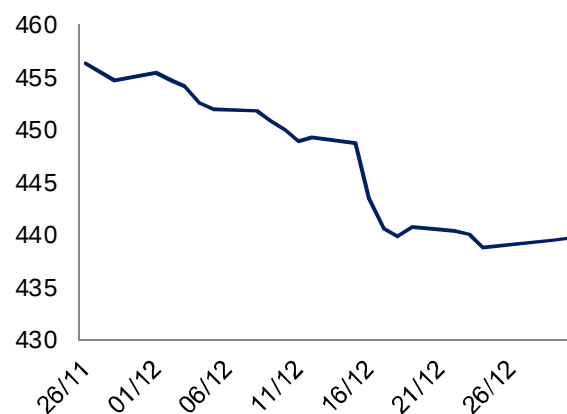
直近2週間のOMO市場を通じてレポ逆転量



直近5年間のCDS(クレジット・デフォルト・スワップ)



CRB先物指数



デイリーニュース

小売売上高が 2014 年に 10.6% 上昇

(Stoxplus)

2014 年における全国総小売売上高及びサービス収益は、前年比 10.6%増、2 兆 9,450 億ドンに達すると推定されている。

このうち、非国有分野は、同比 10.5%増の 2 兆 5,480 億ドンに達し、86.5%を占めた。外国人投資分野は同比 16.9%増の 978 億ドンに達し、3.3%を占めた。国有分野は、同比 9.6%増の 2,997 億ドンに達し、10.2%を占めた。

12 月単の総小売売上高は前月比 1.9%増の 2,051 億ドンに達した。

12 月単のレストランや観光分野の売上高は 322 億ドンに達した。2014 年のレストランや観光分野の売上高は同比 8%増の 3,818 億ドンに達すと見込みだ。

野菜分野の貿易黒字は、約 10 億ドルに達す

(Stoxplus)

ベトナム果物と野菜協会によると、ベトナムの 2014 年野菜や果物輸出額は、前年比 137.7%と相当し、14 億 7,700 万ドルに達すると推定されている。

12 月単には、野菜や果物輸入出額は、それぞれ 1 億 2,000 万ドル、420 万ドルに達すと推定した。

2014 年における同分野の総輸入額は、前年比 28.5%増の 5 億 2,100 万ドルに達すると見込みだ。そのため、2014 年における同分野の貿易黒字は 9 億 5,600 万ドルとなる。

中国はベトナムの最大の果物や野菜輸入国であり、全体の 26.43%を占めている。次は、日本(5.05%)、米国(4.02%)、韓国(3.96%)、オランダ(2.65%)、ロシア(2.53%)、台湾(2.43%)、タイ(2.08%)、マレーシア(2.06%)、シンガポール(1.74%)だった。





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。

ベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)・分析部

Tran Thang Long
(部長)

longtt@bsc.com.vn

Bui Nguyen Khoa
khoabn@bsc.com.vn

Do Nam Tung
tungdn@bsc.com.vn

NguyenQuoc Truong
truongnq@bsc.com.vn

Nguyen Hoang Viet
vietnh@bsc.com.vn

Vu ThanhPhong
phongvt@bsc.com.vn

コンタクト

ハノイ本社

10F, BIDV Tower
35 Hang Voi Street, HoanKiem Dist., Hanoi
Tel: (84 4) 2220 6647
Fax: (84 4) 2220 0669
Website: www.bsc.com.vn

ホーチミン支店

9F, 146 Nguyen Cong Tru Street,
Dist.1, HCMC
Tel: (84 8) 3812 8885
Fax: (84 8) 3812 8510

投資コンサルタント

Le ThiHai Duong
(部長)

Tel: 0439352722 (155)
Email: duonglh@bsc.com.vn

ベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)

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。