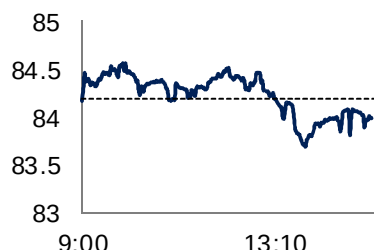


	HSX	HNX
終値	553.47	84.10
変動	1.42	-0.08
変動率(%)	0.26%	-0.10%
売買高(100 万株)	73.84	40.91
変動率(%)	-33%	-22%
売買代金(10 億ドン)	1264.99	521.32
変動率(%)	-27%	-23%
相対取引の売買高 (100 万株)	3.90	2.77
相対取引の売買代 金(10 億ドン)	139.40	68.22
外国人の買い越し ／売り越し株数	-45.49	21.35

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

市場の動きは、今日かなり引っ張った。これは両指数のテクニカルチャートでドージキヤンドルで反射された。それと共に、売買高は 20%～30%減少した。売り圧力が強すぎなかったが、買い手は参考株価の周りに購入したかった。私たちは、はっきり市場傾向を確定するための情報を出る前に、現在のような移動状況はいくつかの営業日に延長すると信じています。

お勧め

投資家は、合理的な基準で現金と株式保有率を維持する検討すべきである。同時に、投資家は次の営業日で、より市場の信号や情報を待ちべきだ。

利益確定売り圧力により、ベトナム市場が狭い範囲に連続的緊張を引き起こした。VCB などの銀行株が引き続きプラス圏に押していたので、VN 指数は上昇ムードを継続した。しかし、下落銘柄は上昇銘柄より優先した。両市場での 151 銘柄が上昇、241 銘柄が下落だった。FLC, KLF, HUT、HAR などの投機的な銘柄は、投資家の利益確定売りの圧力により、大幅に売られた。石油・ガス関連株および証券関連株は小幅上昇した。

VIC, VNM、GAS などのブルチップ株は今日積極的に取引し、確かな技術基盤を作成した。我々は、このグループが再び安定し、近い将来に市場をリードするために重要な役割を果たし続けると期待しています。

HSX での売買代金は前日比 27%減の 1 兆 2,650 億ドンだけ達した。これは普通の利益確定売りであることを示した。外国人投資家は HSX で 2 営業日連続で利益確定売りを行った。短期的な圧力がなくなってから、株価がより魅力的なレベルに戻り、取引の機会がはっきり出る。

外国人投資家の取引:

外国人投資家は 2 営業日連続で HSX での 455 億ドン売り越し、HNX での 213 億 5,000 ドン買い越しした。

HSX では、最も高い買い越し銘柄は MSN(83 億ドン)、STB(57 億ドン)、GAS(52 億ドン)だった。一方、最も高い売り越し銘柄は KDC(706 億ドン)、PVD(136 億ドン)、VIC(58 億ドン)だった。

HNX では、主な買い越し銘柄は SHB(72 億ドン)、PVS(68 億ドン)、KLS(38 億ドン)だった。一方、主な売り越し銘柄は PLC(15 億万ドン)だった。

マクロ経済

12 月の FOMC ミーティングでは、FED は、インフレ率が 2%の目標を下

回っている可能性があることを懸念し、2015 年 4 月まで金利を上げないことを確認した。

ベトナム電力グループ(EVN)は第 1 モンドゥオン火力発電所のタービン第 1 号が総出力の 80MW で国家電力ネットワークに成功的に参加した。

企業アップデート

ト・ベトナム繊維・衣料総公社(Vinatex=ビナテックス)

ビナテックスは 2015 年 1 月 8 日、株主総会を行った。いくつかの情報を以下の通りにアップデートされる。

事業運営:2014 年では、売上高は 5,765 億ドン(2013 年 5,391 億 6,000 万ドン)で、税引前利益は前年比 5.77%増の 2,470 億ドンに達した。メンバー社の 2014 年収入は大幅に成長し、輸出額は同比 12%増の 32 億 9,000 万ドル、ビナテックスの繊維製品輸出額は第 1 位となる。グループの 2013 年輸出額はベトナム繊維・衣料の輸出額の 15%を占め 290 万ドルとなり、これは世界繊維・衣料のシェアの 0.4%に当たる。現在、ビナテックスのメンバー社は 2015 年上半期までに十分な受注を受けている。

輸出市場の見通し:米国、EU、日本などの伝統的な輸出市場は、が自由貿易協定が署名された後、拡大していきます。現在、FOB に対平均関税は、米国で 17%、EU で 11%であるが、自由貿易協定が署名されると、これらの税率は 0%となる。これはベトナム繊維・衣料業界に対し大きな動きとなる。TPP 協定は 2015 年に署名され、2017 年以降有効となる見込みだ。FTA-ベトナム協定は 2015 年に交渉を完了する予定。

また、新たな市場への拡大するため機会は VCUFTA 協定から来る。現在、この地域におけるベトナムの繊維製品輸出額は、2 億ドルしか達しないが、市場からの輸出額は 400 億ドルまで達することができる。また、ベトナムの繊維製品輸出額対適用されている税率が現在 9%であるが、協定が実施されると、税率は 0%となる。これは、市場のポテンシャルが非常に大きいと表示している。

ベトナム繊維・衣料産業の最も挑戦は、「糸から完成品まで」という原則を満たさなければならないことである。ビナテックスのグループ傘下の子会社の繊維の品質及び生産能力は、かなり低い、ビナテックスの縫製及び紡績は強く発展している。

2015 年～2017 年における計画:次の 3 年間におけるビナテックスは縫製分野である中核活動に焦点を当てます。特に繊維(織物/染め物)チェーンへの投資に焦点を当てる。また、グループは、2015 年第 4 四半期に



ODM 方式に基づいて生産する一方、木綿プロジェクトへの投資を展開する予定。この期間中、ビナテックスは土地利用の転換から資金を調達しない。

指標	2015	2016	2017
総資産 (10 億ドン)	8.851	9.356	9.431
買掛金 (10 億ドン)	3.792	4.264	4.295
株主資本 (10 億ドン)	5.060	5.091	5.136
収入 (10 億ドン)	1.260	2.680	3.653
繊維分野から収入 (10 億ドン)	852	2.250	3.205
税引前利益 (10 億ドン)	288	342	412
税引後利益(10 億ドン)	288	342	406
税引後利益/株主資本	5.69%	6.72%	7.90%
配当計画	5%	6%	7%
配当目標	6%	8%	10%



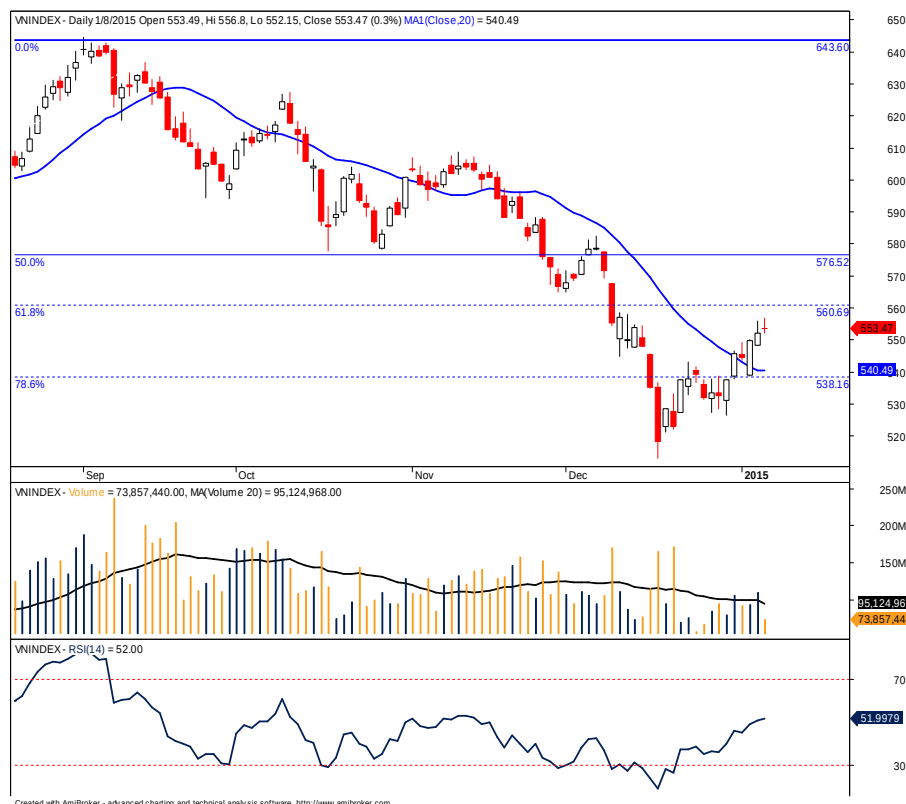
テクニカル分析

ドージキャンドルは、前日より高い、1.6 ポイントのギャップを作成した。燭台はボリンジャーバンドの上限に触れた。売買高は減少し、需要力が緩やかに上昇兆候を、555 の抵抗レベルを超えないことを示した。

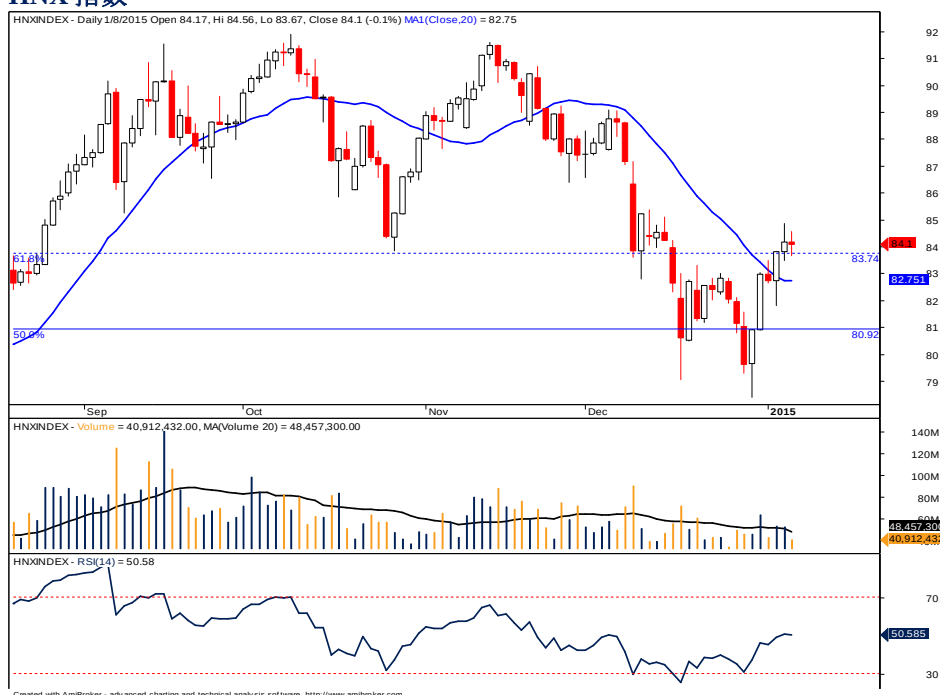
全てのテクニカル指標はまだこの期間中における VN-指数の上昇傾向を確認。RSI 指標はライン 50 を超え、51 ポイントで終わった。Stochastics 指標は遅い信号指標を上回わり、91.7 ポイントをつけ、買われ過ぎの回りにある。MFI は (14) 指標は、88.1 ポイントに達し、買われ過ぎに昇傾向を維持し続けた。MACD ラインが 5.47 ポイントを達し、ゼロラインに近づいている。

前営業日の参考株価レベルに比べて 1.6 ポイントのギャップはで、次の営業日に市場対一時的なサポート(552 ポイント)となる。VN-指数はボリンジャーバンドの牽引力下にあるが、需要が維持され続ければ、VN 指数は、新たなピークを征服していきます。しかし、市場は次の営業日で 555 レベルを征服しなければならないだろう。

VN 指数



HNX 指数



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)

番号	銘柄	購入日	購入価格	現在価格	利益/損失	お勧め	損切り	希望価格
1	KBC	6/1/2015	15.6	15.7	0.64%	保持	<14.5	17.2
2	BCC	6/1/2015	15	16.7	11.33%	保持	<14	16.5

平均					5.99%			
----	--	--	--	--	-------	--	--	--



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	13.5	12.50%	5.47%	15.4	11.8
2	IJC	2014-07-02	12.9	12.9	13.7	6.20%	6.20%	15.5	11.9
3	HPG	2014-06-13	52	50	53	6.00%	1.92%	62.4	47.8
4	BVS	2014-08-13	13	13	13.7	5.38%	5.38%	15.6	12.0
5	SSI	2014-08-18	27.6	25.8	27	4.65%	-2.17%	33.1	25.4
6	TCM	2014-08-22	31.8	31.2	32.2	3.21%	1.26%	38.2	29.3
7	VIC	2014-07-07	47.74714	46.6	47.9	2.79%	0.32%	57.3	43.9
8	HAP	2014-08-05	8.4	7.9	8.1	2.53%	-3.57%	10.1	7.7
9	DIC	2014-08-19	8.7	8.3	8.5	2.41%	-2.30%	10.4	8.0
10	DRC	2014-08-14	53	56	55.5	-0.89%	4.72%	63.6	48.8
11	VHC	2014-11-28	36	37.6	36.4	-3.19%	1.11%	43.2	33.1
平均						3.78%	1.67%		



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
VCB	34,600	2.98	1.526	904,240
GAS	69,500	0.72	0.543	290,220
VNM	98,500	0.51	0.286	70,650
VIC	48,000	0.63	0.25	788,420
STB	18,100	1.12	0.142	975,360

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	26,100	1.16	0.083	1.80MLN
ACB	15,800	0.64	0.058	14,700
BTS	8,500	6.25	0.034	41,600
DGC	35,000	2.94	0.021	10,700
INN	34,300	9.24	0.019	2,300

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
CTG	14,100	-2.08	-0.227	303,670
HAG	22,300	-1.76	-0.181	1.17MLN
PPC	27,000	-2.88	-0.149	1.31MLN
KDC	47,700	-1.65	-0.118	2.93MLN
FPT	47,900	-1.03	-0.098	227,300

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
VNR	22,100	-3.49	-0.065	200
BCC	16,700	-2.91	-0.029	387,900
PVI	17,400	-1.14	-0.029	1,000
VCG	12,700	-0.78	-0.027	735,700
KLF	10,900	-4.39	-0.023	7.18MLN

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
CCI	13,900	6.92	0.007	5,530
VTB	12,400	6.9	0.005	1,540
KSH	10,900	6.86	0.005	65,830
TSC	48,300	6.86	0.028	336,440
TNA	29,700	6.83	0.009	1,750

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
DNC	22,000	10	0.003	5,500
S12	5,500	10	0.002	100
DNP	19,200	9.71	0.004	1,100
INN	34,300	9.24	0.019	2,300
VNF	49,000	9.13	0.014	100

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
PXT	4,100	-6.82	-0.003	77,700
DTT	9,800	-6.67	-0.003	2,820
ST8	20,000	-6.54	-0.011	1,030
TTP	23,300	-6.43	-0.014	100
VSI	10,500	-6.25	-0.005	1,610

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
DID	4,500	-10	-0.002	3,400
TMX	9,900	-10	-0.004	400
ITQ	29,500	-9.79	-0.02	711,800
VCM	15,700	-9.77	-0.003	1,300
DST	13,000	-9.72	-0.001	8,100

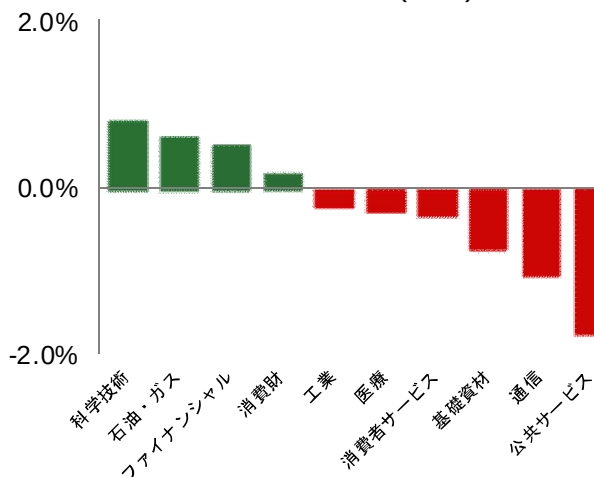
HSX で最高売買高トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
FLC	10,800	-3.57	-0.072	12.10MLN
VHG	12,500	-1.57	-0.009	3.93MLN
ITA	7,900	-1.25	-0.041	2.97MLN
KDC	47,700	-1.65	-0.118	2.93MLN
DLG	10,600	-1.85	-0.017	2.74MLN

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	10,900	-4.39	-0.023	7.18MLN
SCR	9,000	-2.17	-0.019	3.41MLN
PVX	5,000	0	0	2.84MLN
SHS	10,900	2.83	0.018	2.82MLN
SHB	8,600	0	0	2.76MLN

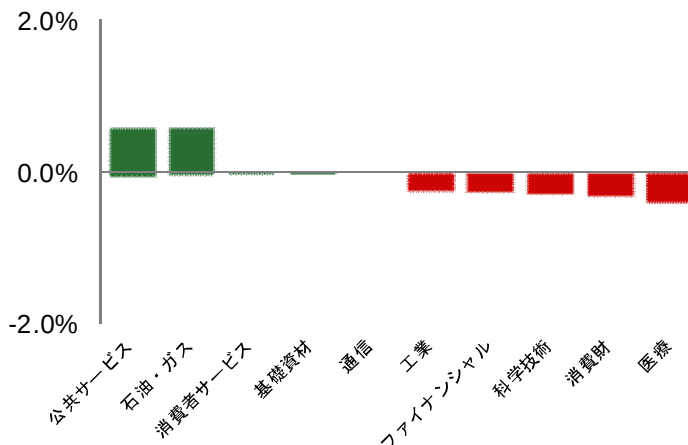
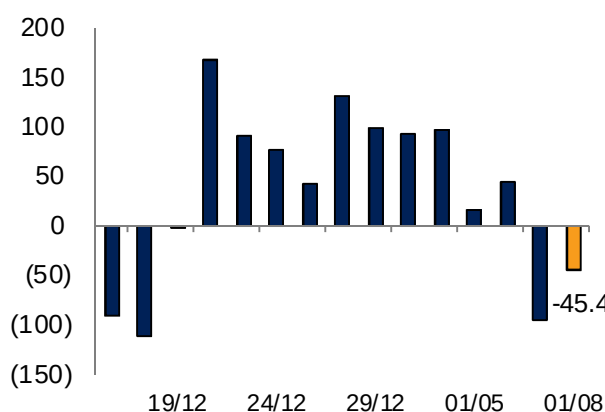


市場統計

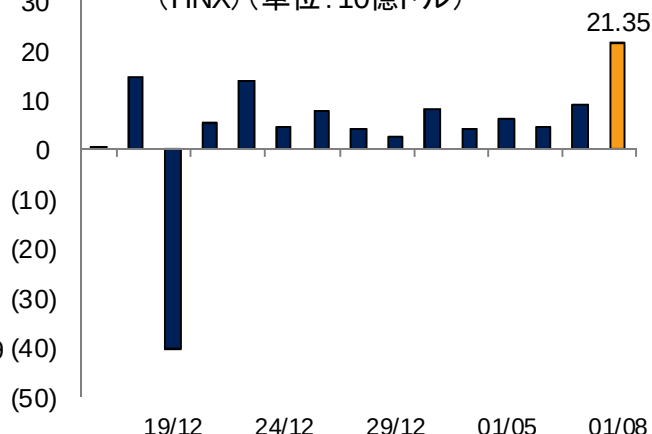
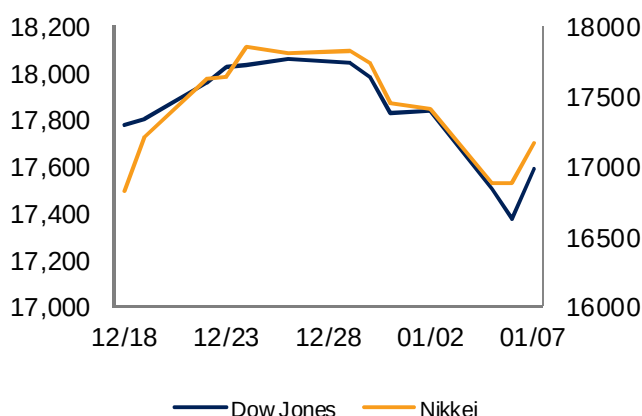
業界別チャート(HSX)



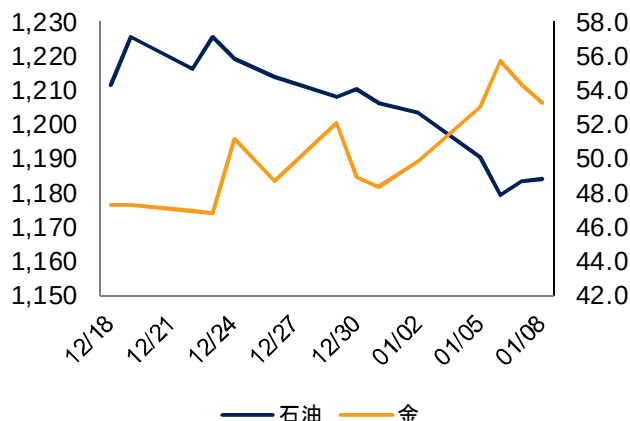
業界別チャート(HNX)


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)

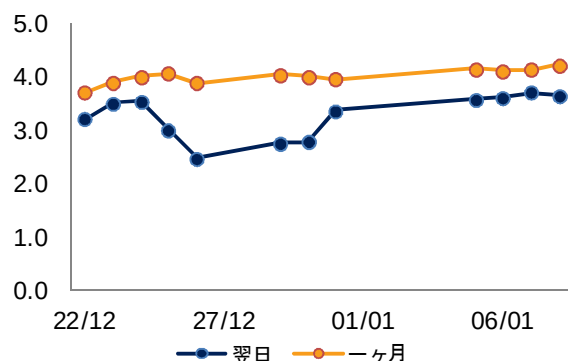

直近2週間のダウジョーンズ、日経
平均株価チャート


直近2週間の金、石油価格チャート

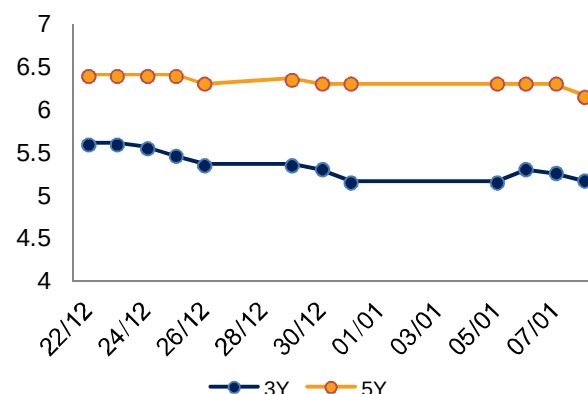


マクロ統計

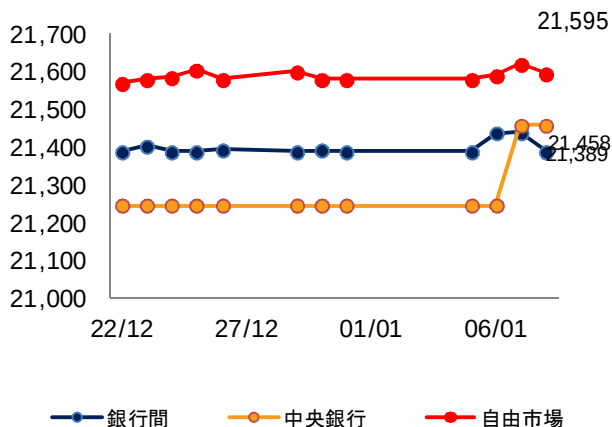
直近2週間の銀行間ドン建て金利



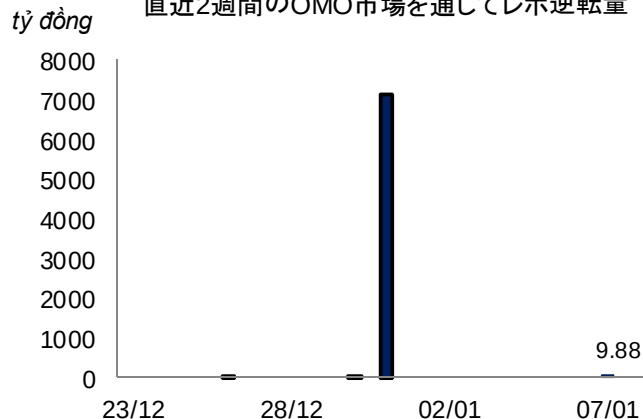
直近2週間の国債金利



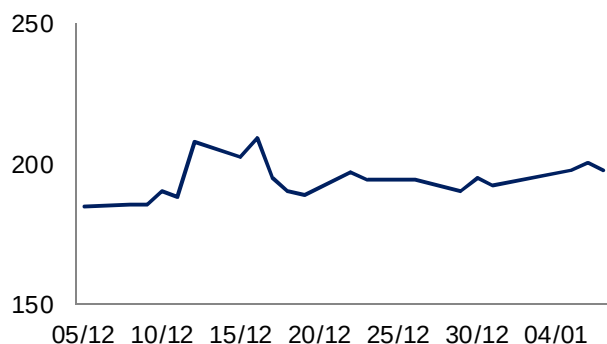
直近2週間の対ドル為替レート



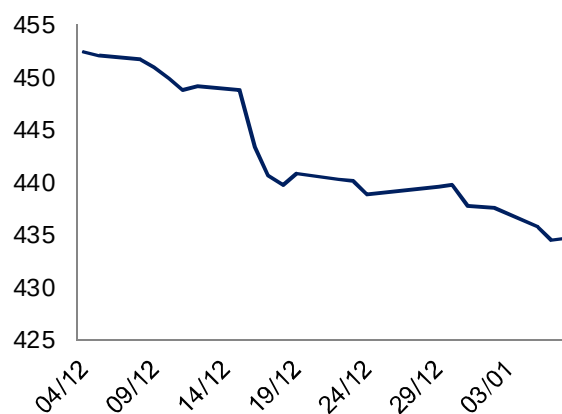
直近2週間のOMO市場を通じてレポ逆転量



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

労働輸出は 2014 年に記録

(Stoxplus)

ベトナム人の 10 万 5,000 人が 2014 年に海外で仕事をし、計画の 10% (9 万人相当) を上回った。

労働傷病兵社会省傘下の海外労務管理局のトン・ハイ・ナム副局长によると、台湾 (6 万人)、日本 (2 万人)、韓国 (7,000 人) などの伝統的な重要な市場への外国人労働者の数は大幅に増えた。

ビジネス界は、2015 年に期待を
高める

(Stoxplus)

2014 年に経済の回復に伴い、解散したか一時的に中止した企業の多数にもかかわらず、生産や事業活動も改善している。

ビジネス界は、世界と厳しい競争と深く経済統合の背景には、2015 年に新たな期待を高めている。

統計総局 (GSO) によると、2014 年における事業を再開した企業が前年比 7.1% 増、約 1 万 5,500 だった。

新規設立企業数は前年比 2.7% 減の 7 万 4,000 企業で、登録総資本金は同比 8.4% 増の 432 兆ドンだった。2014 年に新規設立企業の平均登録資本金は 58 億ドンで、前年比 11.5% の増加であった。



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。