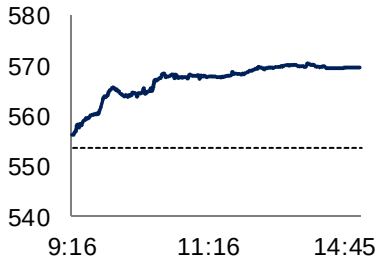
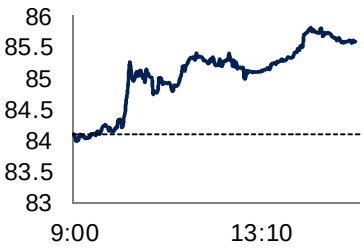
	HSX	HNX
終値	569.73	85.65
変動	24.10	2.80
変動率(%)	4.42%	3.38%
売買高(100 万株)	369.15	183.29
変動率(%)	31%	21%
売買代金(10 億ドン)	7608	3058
変動率(%)	87%	120%
相対取引の売買高(100 万株)	15.80	13.90
相対取引の売買代金(10 億ドン)	306	286
外国人の買い越し／売り越し株数	-82.22	54.86

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

インデックス構成比でトップ 2 の GAS、VCB がともに大幅上昇、他の株式、特にブルチップも上昇。大型株の増加による、VN-指数と HNX-指数は上昇し、強力な技術の抵抗に近かった。したがって、我々は短期的に慎重な見方を表明し、利益確定売りの圧力はいつでも発生する可能性がある。しかし、中期的に、特に 2015 年第 1 四半期では、私たちは、外国人投資家からのキャッシュフローの支出は、市場の上昇ムードを維持することができると信じております。株式グループと銘柄の中に分化は、2014 年第 4 四半期の業績についての期待に基づいて続けている。

お勧め

- 投資家は、高価格で株式を追加購入しないべき

- 投資家は電気、建設原材料、運送などの高い期待を持っている業界に対し調整の営業日で購入を検討することができる。

VCB 外国人投資家からの強い需要のおかげでストップ高での取引が続いた。このところ、 BID, MBB などの好調の銀行銘柄が牽引した。インデックス構成比でトップのこれら銘柄がともに大幅上昇、前日比 3%近いインデックスの上昇に貢献した。その後、 GAS 、 VNM、PVD などのいくつかの他の大型株もストップ高し、VN インデックスは 2015 年はじめて 2%以上上昇した。

優良株は、今日の市場をリードした。投機的な株はキャッシュフローを誘致していないことにより、わずかに上昇した。一方で、多くの投資家は 2014 年業績が好調となることを予想される基本的な銘柄に集中している。

指数が大幅に増加したものの、市場の流動性は改善の兆しがなかった。市場の広幅は大幅に改選され、両市場での 286 銘柄が上昇、130 銘柄が下落だった。市場は多くの銘柄が今日の最高の値で取引を終え、今日積極的に取引した。リスクがより高い価格水準に増加することは明らかであるが、外国のキャッシュフローが市場に移動し続ける場合は、市場の短期的な見通しが継続的に負になることはない。

外国人投資家の取引:

外国人投資家は HSX で 14 億売り越し、HNX で 140 億 2,000 万ドン買い越した。

具体的に、HSX では、最も高い買い越し銘柄 VCB（201 億ドン）、HAG（144 億ドン）、MSN（103 億ドン）だった。一方、主な売り越し銘柄は KDC（326 億ドン）、PVD（274 億ドン）、DXG（91 億ドン）だった。HNX では、主な買い越し銘柄は KLS（47 億ドン）、VND（23 億ドン）、PVS（21 億ドン）だった。一方、主な売り越し銘柄は DBC（11 億ドン）だった。

そのため、外国人投資家は HSX で 820 億ドン売り越し、HNX で 550 億ドン買い越した。HSX では、最も高い売り越し銘柄は KDC（1,850 億ドン）、PVD（800 億ドン）、DXG（130 億ドン）、VIC（110 億ドン）、CSM（70 億ドン）、CTG（60 億ドン）だった。一方、主な買い越し銘柄は MSN（420 億ドン）、DLG（410 億ドン）、VCB（250 億ドン）、HAG（240 億ドン）、STB（220 億ドン）、HPG（120 億ドン）だった。

マクロ経済

ベトナム電力グループ(EVN)は、銀行、保険、不動産などの非中核業界への出資金を回収関する 2014 年結果及び 2015 年計画を公表した。それによると、EVN は 2014 年に出資金 1 兆 7,000 億ドンの中に 6,910 億ドンを回収した。

最近、ビナキャピタルはドル高と原油価格の下落を含む 2015 年にベトナム経済に影響を与える 2 つの要因を分析したレポートを発表した。ビナキャピタルは、2015 年における企業の業績について楽観的な見方を与えるし、市場で上場企業の株価が上昇する可能性があると予測した。

企業アップデート

GAS – ペトロベトナムガス株式会社

GAS は第 1 四半期中に 1000 万株の自社株買いを行うと発表した。

- 購入予定自社株：1000 万株

購入価格：1 株あたり最大で 10 万ドン

- 購入期間：2015 年第 1 四半期

また、GAS の 2014 年連結業績をアップデートしております。2014 年売上高は 72 兆 6,500 億ドン、税引前利益は 17 兆 7,800 億ドン、税引後利益は 14 兆 2,500 億ドンに達すと見込みされた。ベトナム電力グループ(EVN)より徴収されたガス販売代金 3 兆 6,000 億ドンは 2014 年第 4 四半期の業績に計上される。

また、これは短期的に GAS の株価をサポートするための肯定的なニュースであると考えています。GAS の 2014 年 EPS は 7365 ドン／株見込みで、GAS の PE は 10.05 だ。

HBC -ホアビンビル建設管理株式会社

HBC は 2 大手案件を落札した。

2015 年 1 月 7 日には、HBC はインターコンチネンタルリゾートフーコック案件を着工した。投資主はシリナートフーコック不動産社である。完了予定期間は 2015 年末。パッケージ総額は 2,000 億ドン。

2015 年 1 月 8 日には、HBC はホーチミン市 2 区にアセントマンションプロジェクト案件を着工した。投資主はティエンファット投資不動産社である。パッケージ総額は 4,300 億ドン。

同社は 2014 年 11 月 16 日、フーコックでスター・ベイ及 JW マリオットホテルなどの主要な案件を着工した。

VC2 -第 2 ビナコネックス建設株式会社

ゴールデンシルク案件の C タワーの販売を開始

同案件の建設進捗状況は、85%となっている。計画のよると、同社は、2015 年 2 月 8 日に最初の地下を完了する予定。同社は、旧正月後に販売を開始できる予定。

C タワーの面積は 5524m2、地下 3 階、地上 36 階建ての 722 戸規模となる。投資総額は 1 兆億ドン。販売予定は 1m2あたり

1,800 万ドン～2,200 万ドン。

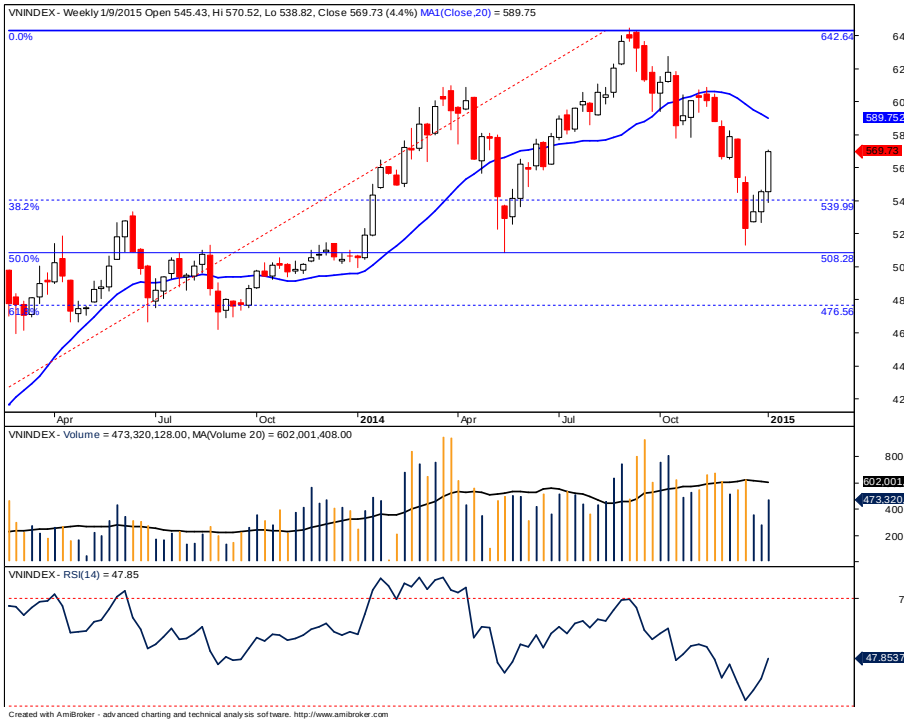
テクニカル分析

市場は、今週の最後の営業日で強い上昇傾向を維持し続け、長いろうそくは、670 の抵抗に近かった、16.73 ポイント減の 569.73 ポイントで取引を終えた。売買高は前営業日比 1.41%増となった。
今日のチャートを観察すると、VN 指数は前場に急増し、寄り付きであっさり 555 を超え、さらに 560 を突破するとそのまま 570 目前まで上昇し暫く様子見、後場に入ると 570 付近での取引が続き、569.73（2.93%増）で引けた。

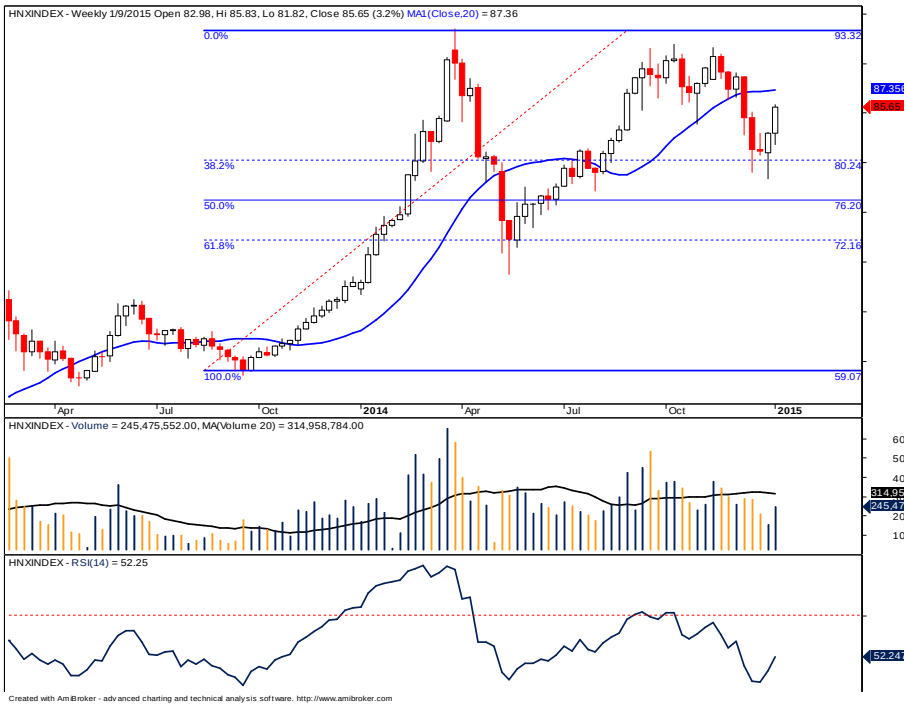
VN 指数は、今日の売買高体積の増加を伴い、ボリンジャーバンド上を突破し、今週の初め以来の上昇傾向を維持している。Stochatics 指標は遅い信号指標にあるし、買われ過ぎの回りにある。運動量指標、RSI（15）指標が上昇し続け、MFI（14）指標は約 88 ポイントを渡している。

市場は抵抗レベルを突破し、すぐに 570 に近づいている。市場での新たなサポートは、560 レベルに達した。長いろうそくは、市場に 550～555 の周りに 4 キャンドルによって形成された底を出口させている。次の営業日では、売買高が改善されたことと共に、上昇傾向が維持することができる。

VN 指数(週足チャート)



HNX 指数(週足チャート)



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	15.8	1.28%	*保持*	<14.5	17.2
2	BCC	6/1/2015	15	17.1	14.00%	*販売*	<14	16.5
平均					7.64%			

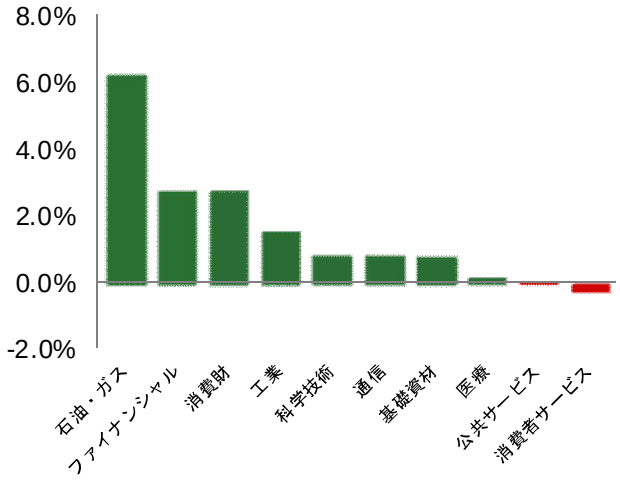
カンスリムポートフォリオ

開いているポジション

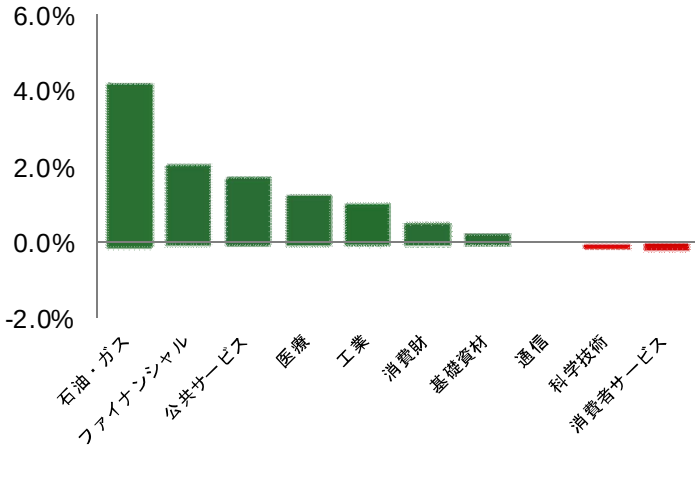
番号	銘柄	購入日	価格	前週価格	現在価格	直近の７日間の増減率	利益/損失	希望価格	損切り
1	SAM	2014-09-23	12.8	12.0	13.8	15.00%	7.81%	15.4	11.8
2	BVS	2014-08-13	13	13	14.2	9.23%	9.23%	15.6	12.0
3	HPG	2014-06-13	52	50	53.5	7.00%	2.88%	62.4	47.8
4	IJC	2014-07-02	12.9	12.9	13.8	6.98%	6.98%	15.5	11.9
5	SSI	2014-08-18	27.6	25.8	27.3	5.81%	-1.09%	33.1	25.4
6	TCM	2014-08-22	31.8	31.2	32.7	4.81%	2.83%	38.2	29.3
7	HAP	2014-08-05	8.4	7.9	8.2	3.80%	-2.38%	10.1	7.7
8	DIC	2014-08-19	8.7	8.3	8.6	3.61%	-1.15%	10.4	8.0
9	VIC	2014-07-07	47.74714	46.6	47.8	2.58%	0.11%	57.3	43.9
10	DRC	2014-08-14	53	56	56	0.00%	5.66%	63.6	48.8
11	VHC	2014-11-28	36	37.6	36.6	-2.66%	1.67%	43.2	33.1
	平均					5.11%	2.96%		

市場統計

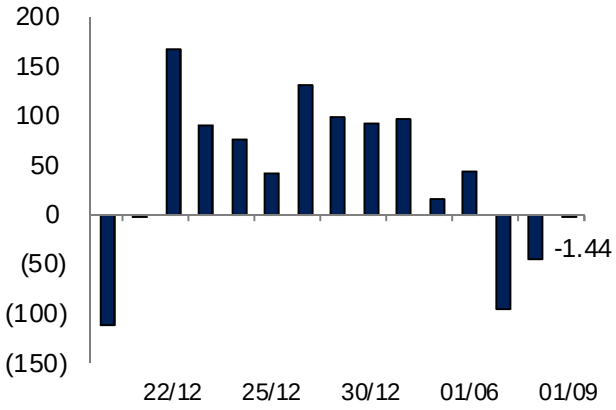
業界別チャート(HSX)



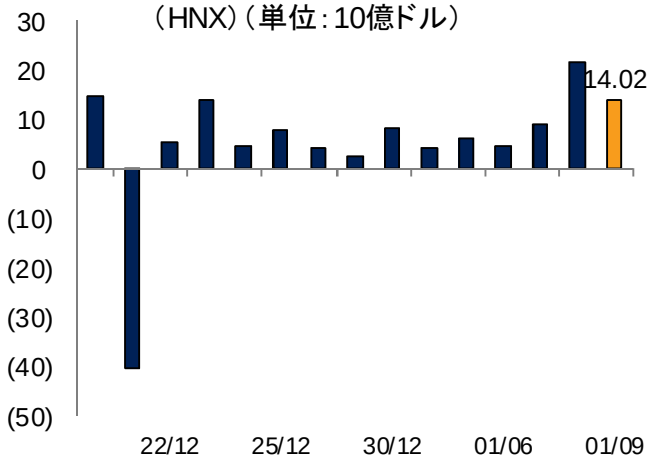
業界別チャート(HNX)



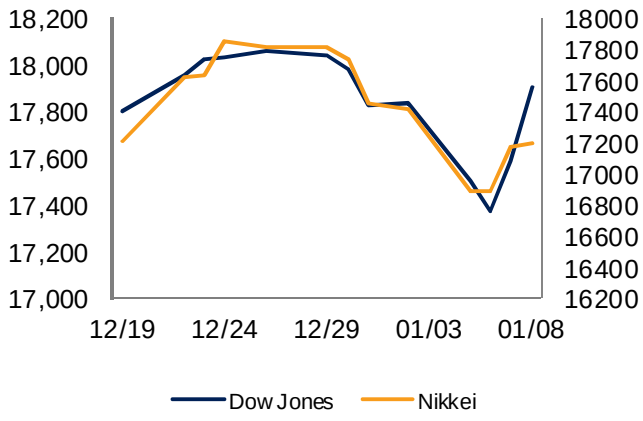
外国人の買い越し／売り越し総額(HSX)
（単位: 10億ドル）



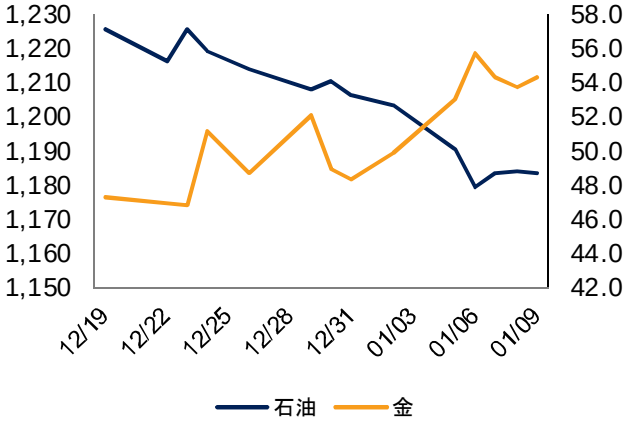
（HNX)（単位: 10億ドル）



直近2週間のダウジョーンズ、日経平均株価チャート

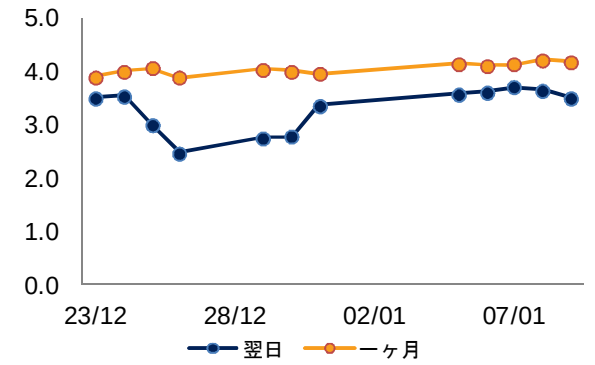


直近2週間の金、石油価格チャート

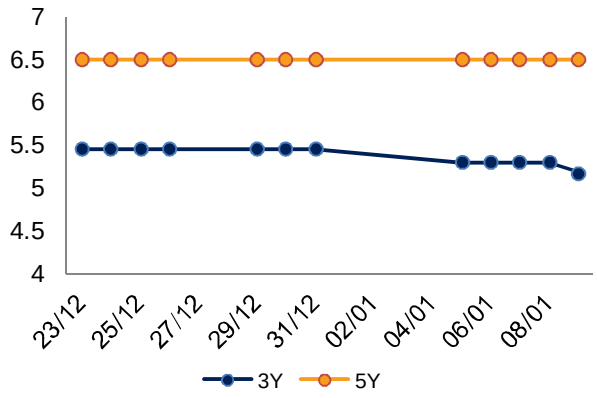


マクロ統計

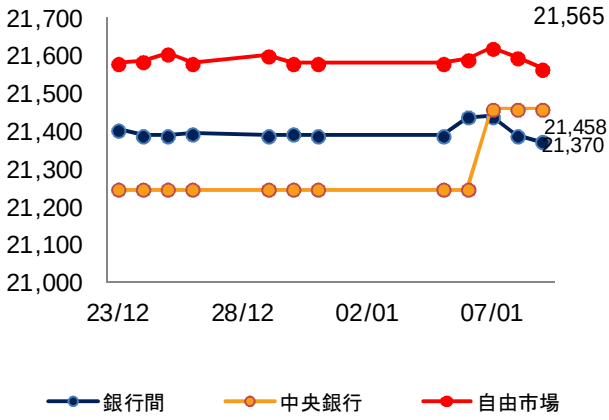
直近2週間の銀行間ドン建て金利



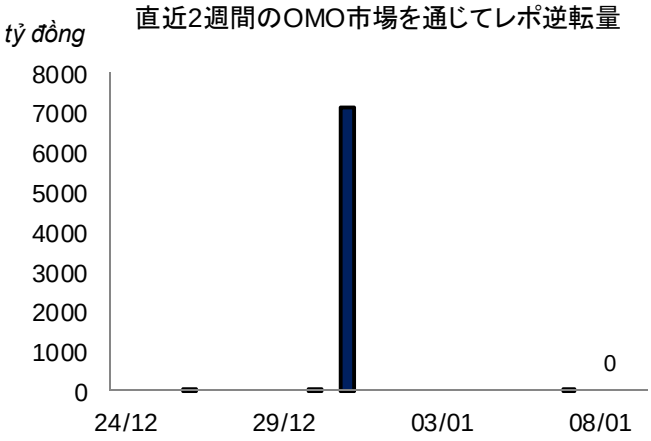
直近2週間の国債金利



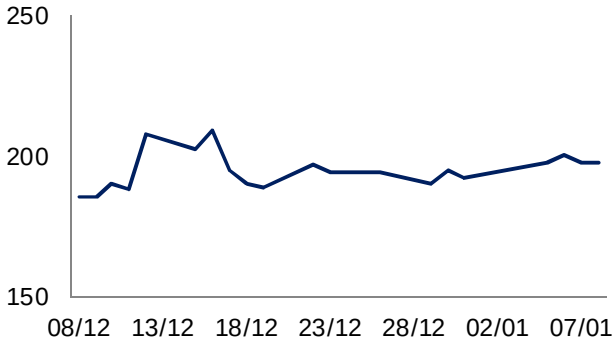
直近2週間の対ドル為替レート



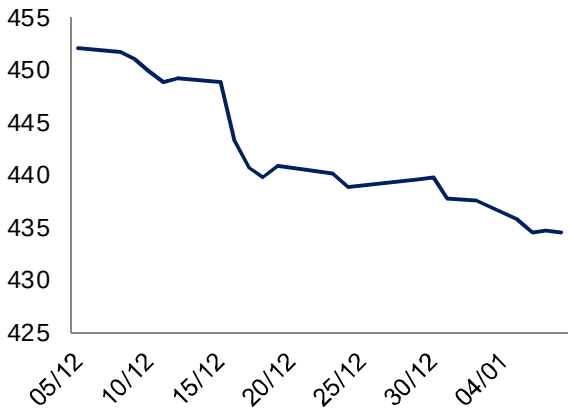
直近2週間のOMO市場を通じてレポ逆転量



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

小額紙幣は法外な料金を伴う

(Stoxplus)

テトに小額紙幣対需要の増加により、規制されていない外貨両替サービスを高める。

外貨両替サービスは、バックニン省で駐車場からバー・チュア・コーお寺までどこにでも道に沿って見つけることができます。

両替サービスも魅力的な広告とインターネット上で見つけることができます。

1 万ドンに 5 万ドンを換えために、顧客が 5,000 ドンの手数料を支払わなければならない。サービス料金は、より小額紙幣対更に高くなる。

中央銀行の柔軟な金融政策は肯定的な結果をもたらす

(Stoxplus)

ベトナム国家銀行（中央銀行）は国民経済の成果に大きく貢献し、国会と政府が設定した目標に沿った 2014 年に柔軟かつ同期的に金融政策を実施しながら、肯定的な成果をもたらしている。

中央銀行は国内経済に困難を緩和するため積極的な金利政策を実施しています。

企業は、銀行融資へ簡単にアクセスがあり、経済の資本より効率的な配分を作成する。

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

Nguyen Hoang Viet
vietnh@bsc.com.vn

Do Nam Tung

Vu ThanhPhong
phongvt@bsc.com.vn

NguyenQuoc Truong
truongng@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
Nguyen ThanhHoa
（部長）
Tel: 0439352722 (155)
Email: hoant@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。