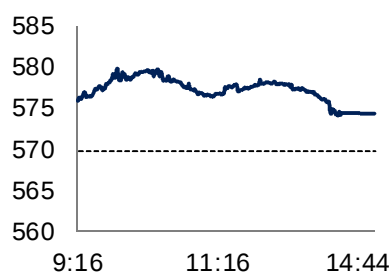
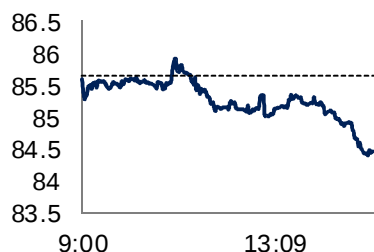


	HSX	HNX
終値	574.32	84.72
変動	4.59	-0.93
変動率(%)	0.80%	-1.10%
売買高(100 万株)	123.24	44.06
変動率(%)	18%	-21%
売買代金(10 億ドン)	1851.70	578.31
変動率(%)	3%	-21%
相対取引の売買高 (100 万株)	11.60	3.34
相対取引の売買代 金(10 億ドン)	318.40	45.66
外国人の買い越し / 売り越し株数	48.10	9.92

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

外国人投資家が BID, GAS, MWG, VCB などのブルーチップ株の買い越しとして主導的な役割を果たしている。これは一般的な市場は上場ムードを維持することを助けた。これまでのレポートで述べたように、直近 4 年間で、ETF ファンドは第 1 四半期に強く買い越している。また、現在積極的なプレミアムは、ETF が将来的に引き続き購入することを示しています。

技術的には、VN 指数が 580 ポイントの抵抗をうまく突破していないことにより、この抵抗はまだ強い抵抗だ。短期的な利益確定売り圧力は、市場の上昇と共に増加していきます。しかし、我々の評価によると、外国人投資家の積極的な取引及び 2014 年第 4 四半期業績の期待により、調整営業日があれば、長く続かないだろう。そのため、下落営業日は、中・長期的に基本的な株式を蓄積する良い機会となります。

お勧め

当社は、投資見解を維持しております。

- ・短期的な投資活動: 抵抗レベルで売り、調整で買い。
- ・中長期的な投資活動: 現在のポートフォリオを維持し、調整営業日で保有率を高める。ETF のポートフォリオの中に株式をご注意すべき。

市場は調整懸念で GAS, VCB, PVS が値を下げ戻すと売り圧力が強まりました。また、原油価格の下落についての否定的な情報を受け、投資家の姿勢はより悲観的になった。

しかし、外国人投資家は、市場に主導的な役割を果たし、BID 株を大きく購入してから、BID が引き続きストップ高近くまで上昇。また、銀行の信用貸付を規制する通達 36 号の発効が延期されるとの観測が強まったことで、銀行株が活発に取引され、インデックスはじりじりと上昇。一般的に、大型株は、まだ主導的な役割を果たした。

証券と不動産に関する株式は活発に取引され、ほとんどの株式は少し上昇。技術的には、これらの株式は、低売買高で良い累積ベースを作成している。

VN 指数は 6.28 ポイント(1.09%)上昇し、580.6 で取引を終えた。HNX 指数は 0.46 ポイント(0.55%)上昇し、85.10 で取引を終えた。注目すべきことは、DBC(1,400 億ドン)及び KBC(2,000 億ドン)は相対取引で大株数と取引した。

外国人投資家の取引:

外国人投資家は HSX での 373 億ドン及び HNX での 2,195 億 7,000 ドンを売り越した。

HSX では、最も高い買い越し銘柄は MWG (1,026 億ドン)、GAS (347 億ドン)、BID (151 億ドン) だった。一方、最も高い売り越し銘柄は KBC (2,085 億ドン)、PVD (188 億ドン)、VIC (148 億ドン) だった。

HNX では、主な買い越し銘柄は VND (180 億ドン)、SHB (10 億ドン)、VCG (10 億ドン) だった。一方、主な売り越し銘柄は DBC (2,213 億ドン)、PVS (30 億ドン) だった。

マクロ経済

国家銀行(中央銀行)は 13 日、ベトインバンクに対して、ラオス支店を昇格させる形で 100% 出資子銀行を設立することを許可した。

T2 ノイバイ空港、ホーチミン - ロンタイン・ダウジアイ高速道路など多くの主要なプロジェクトは、2015 年に監査されます。ベトナム繊維・衣料総公社(ビナテックス)、ベトナム郵便通信グループ(VNPT)、ベトナム鉄道公社、ベトナム航空などのくつかの他の企業も監査される。

企業アップデート**NKG - ナムキム鉄鋼株式会社**

私たちは FCFF と P/E の評価方法に基いて NKG の株を強く買い、12 ヶ月の希望株価は現在 (2014 年 11 月 28 日) の 40.47% より高い 1 株あたり 19,105 VND であるとお勧めします。2014 年 EPS は 2009 VND 予定で、NKG の PE は 6.77x で取引されている。この PE は HSG の PE (14.69x)、VN 指数の PE (13.87x) より低い。

NKG の主な事業はカラー鋼板、亜鉛めっき鋼板、各種鉄鋼生産・販売である。NKG は 2012 年以来、消費シェアの拡大し、収入と利益を強化するために一貫生産体制でシステムを導入してから、同社の営業活動は変えてきた。NKG は平行な市場開発戦略を持っている。同社は輸出市場を強化することと共に、国内市場も追求する。



私たちの予測によると、NKG の売上高、売上総利益率、税引後利益は以下の理由により、近い将来、大幅に改善される。

(1) 高成長速度: 鋼棒販売シェアは 2012 年 10 月の時点での 0.1% から 2014 年 10 月に 4.3% へ増加し、第 10 位となっている。鋼板販売シェアは 2012 年 10 月の時点での 5.9% から 2014 年 10 月に 12.5% へ増加し、第 2 位となっている。

(2) 2015 年以来、NKG は生産向け冷間圧延コイルを自社で提供する。NKG は、2015 年 1 月以来新生産ラインを導入してから、利益率が最も高い製品である 2015 年 5 月亜鉛めっきラインを導入する見込みだ。これらのことのおかげで、NKG は他の国内のサプライヤーから冷間圧延コイルを購入することが不要であることから、販売量を増加し、生産コストを削減することができる。

2014 年業績見通し: 2014 年の売上高は前年比 26.25% 増の 5 兆 8,877 億 7,000 万ドン、税引後利益は 801 億 6,000 万ドン、EPS は 2009VND/株となると見込まれている。私たちの予測によると、新たな生産ラインの 2 つを導入することにより、2015 年税引後利益は 1,170 億ドンで、EPS は 2,934VND/株だ。



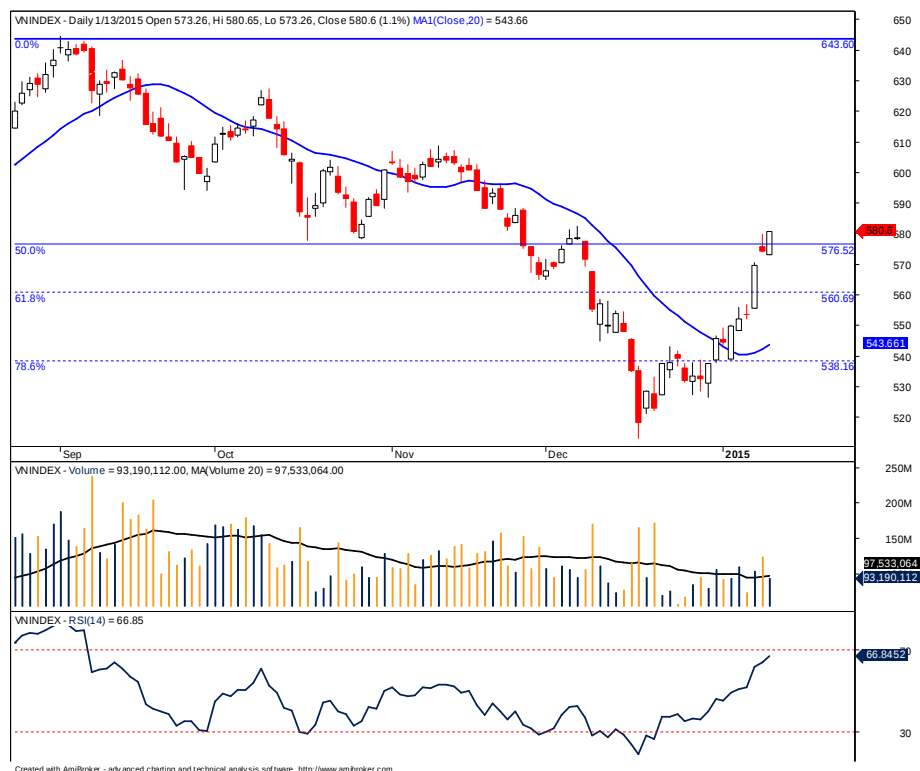
テクニカル分析

今日の緑ローソクはボリンジャーバンドを超えて継続し、ローソクの最高値は、このバンドの上限を越え、これは、上昇営業日であるが、売買高は減少し、前営業日の 0.756 倍に相当した。

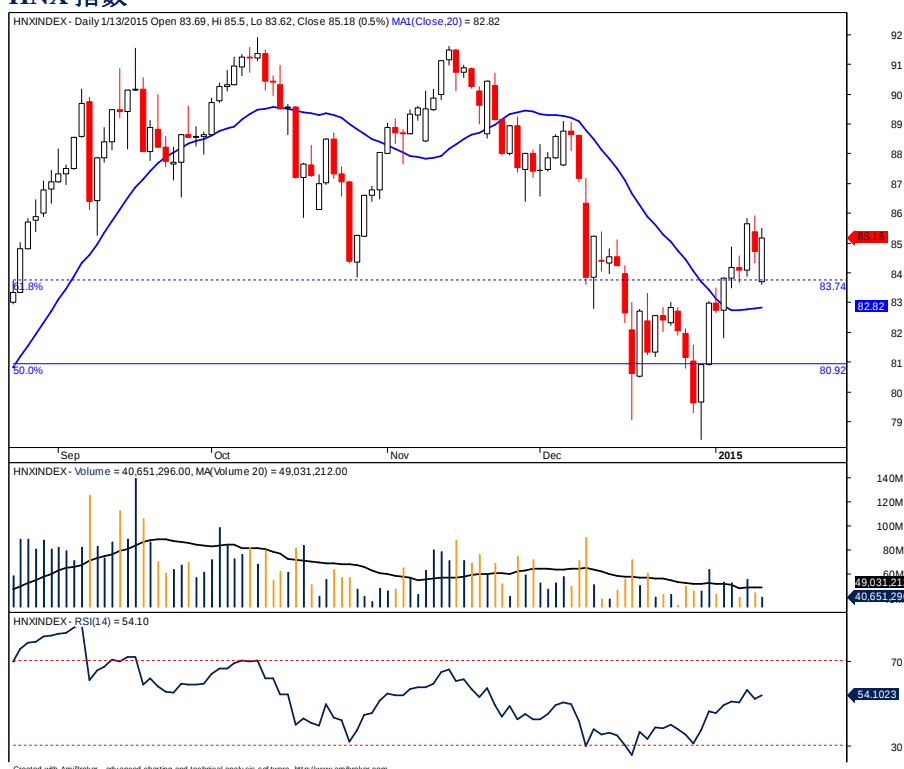
今日のチャートを観察すると、市場は前場に 580 を回復したが、すぐにこのレベルを失った。市場は前場半に参考株価のレベルに戻ってから、575~580 の周りに移動していた。後場に入る後場に入ると買いの勢いが回復してインデックスはじりじりと上昇。上昇気配のまま 6.28 ポイント(1.09%増)高の 580.60 で 6 日続伸した。

MACD ラインは、ゼロラインを超え、上場傾向を確認した。RSI 指標が 70 ラインに近くなり、65.30 ポイントに達した。MFI (14) 指標は上昇し続け、88.21 ポイントに達し、買われ過ぎの回りにある。市場がサポーター抵抗領域の 580~595 にある、市場は次の営業日でこの抵抗をチェックし続けなければならないことだ。

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	15.9	1.92%	保持	<14.5	17.2
平均					1.92%			



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	VHC	2014-11-28	36.0	36.6	37.6	2.73%	4.44%	43.2	33.1
2	FPT	2015-01-12	48.3	48.3	48.7	0.83%	0.83%	58.0	44.4
3	DRC	2014-08-14	53	56	55.5	-0.89%	4.72%	63.6	48.8
4	HPG	2014-06-13	52	54	53.5	-0.93%	2.88%	62.4	47.8
5	SSI	2014-08-18	27.6	27.3	27	-1.10%	-2.17%	33.1	25.4
6	DIC	2014-08-19	8.7	8.6	8.5	-1.16%	-2.30%	10.4	8.0
7	BVS	2014-08-13	13	14.2	14	-1.41%	7.69%	15.6	12.0
8	IJC	2014-07-02	12.9	13.7	13.5	-1.46%	4.65%	15.5	11.9
9	VIC	2014-07-07	47.74714	47.8	47.1	-1.46%	-1.36%	57.3	43.9
10	SAM	2014-09-23	12.8	13.6	13.3	-2.21%	3.91%	15.4	11.8
11	TCM	2014-08-22	31.8	32.7	31.9	-2.45%	0.31%	38.2	29.3
12	HAP	2014-08-05	8.4	8.2	7.9	-3.66%	-5.95%	10.1	7.7
平均						-1.10%	1.47%		



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
GAS	79,000	6.76	5.419	671,210
BID	15,500	6.9	1.608	3.51MLN
VCB	37,200	0.81	0.457	3.06MLN
MSN	85,500	1.18	0.421	328,310
STB	19,000	2.7	0.355	1.69MLN

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
ACB	16,100	1.26	0.115	368,000
HGM	55,000	10	0.039	11,400
PLC	32,600	2.19	0.03	353,700
VCS	27,400	3.01	0.026	100,000
NET	28,200	9.73	0.025	2,000

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
VNM	100,000	-2.91	-1.717	148,470
VIC	47,300	-1.05	-0.416	472,380
HAG	22,300	-2.19	-0.226	1.55MLN
PPC	26,100	-2.97	-0.149	736,250
DPM	32,100	-1.83	-0.13	1.02MLN

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
PVS	27,100	-1.45	-0.11	2.41MLN
SHB	8,800	-2.22	-0.109	7.15MLN
VCG	12,500	-3.1	-0.109	742,100
NVB	7,100	-5.33	-0.074	4,800
PVX	4,900	-3.92	-0.049	2.39MLN

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
VNG	13,900	6.92	0.007	1,670
BID	15,500	6.9	1.608	3.51MLN
SSC	54,500	6.86	0.03	20
COM	31,500	6.78	0.016	10
GAS	79,000	6.76	5.419	671,210

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
HGM	55,000	10	0.039	11,400
MDC	11,200	9.8	0.009	4,300
NET	28,200	9.73	0.025	2,000
MCF	19,200	9.71	0.008	100
HEV	14,800	9.63	0.001	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
KSH	10,800	-6.9	-0.006	1.04MLN
THG	15,200	-6.75	-0.006	620
HLA	1,400	-6.67	-0.002	1,760
HU1	8,400	-6.67	-0.003	100
PNC	11,200	-6.67	-0.005	10

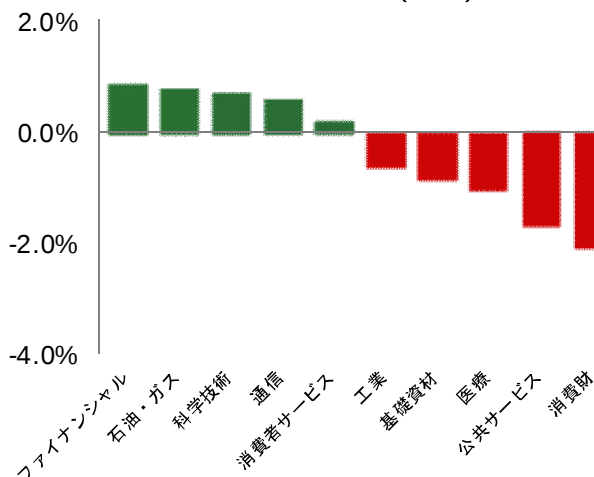
HNX で急激な下落トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
ITQ	25,100	-12.85	-0.023	1.21MLN
DST	11,700	-10	-0.001	500
TBX	9,100	-9.9	-0.001	100
SEB	29,600	-9.76	-0.025	1,000
ECI	18,600	-9.71	-0.002	100

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
OGC	6,000	-4.76	-0.051	32.25MLN
FLC	10,700	-2.73	-0.054	7.86MLN
MBB	14,200	-0.7	-0.066	6.46MLN
VHG	12,000	-4.76	-0.026	4.89MLN
ITA	8,000	-1.23	-0.041	4.36MLN

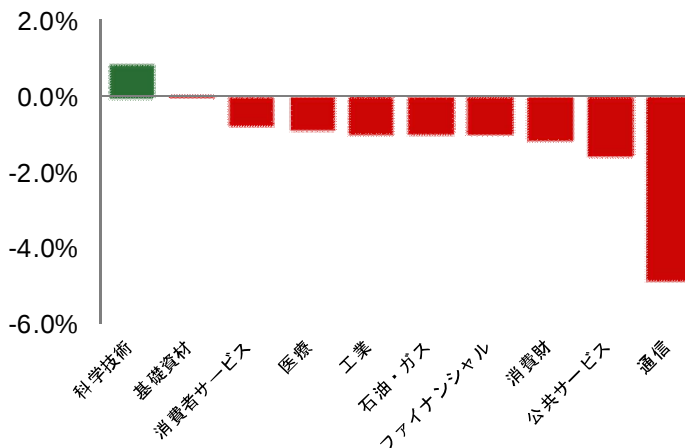
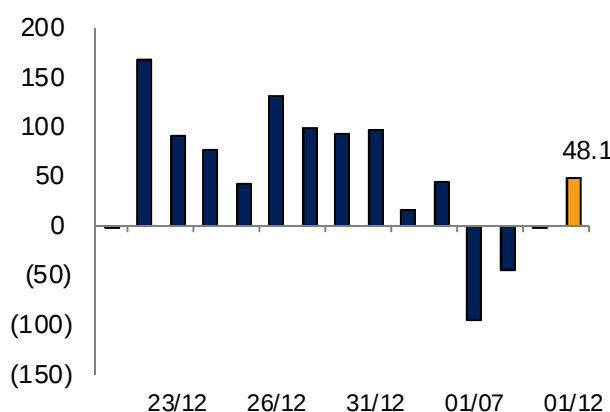
HNX で最高売買高トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
SHB	8,800	-2.22	-0.109	7.15MLN
KLF	10,700	-3.6	-0.018	5.99MLN
SCR	9,100	-1.09	-0.009	2.55MLN
PVS	27,100	-1.45	-0.11	2.41MLN
PVX	4,900	-3.92	-0.049	2.39MLN

市場統計

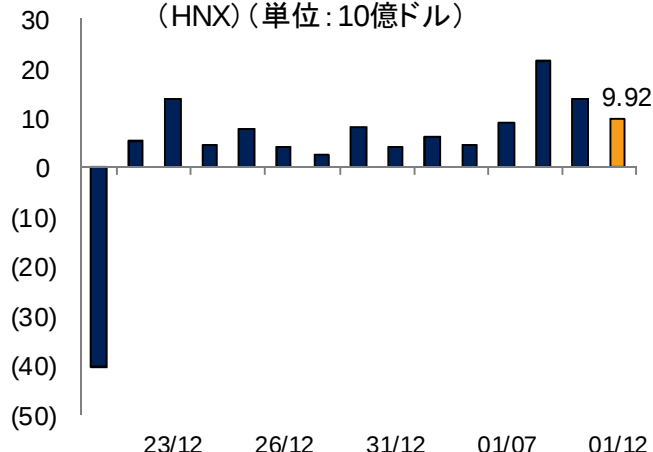
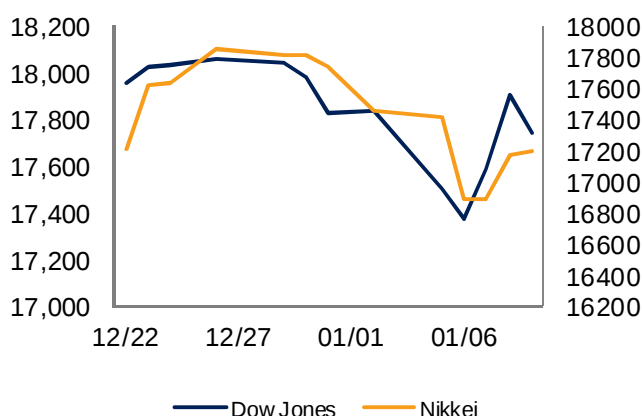
業界別チャート(HSX)



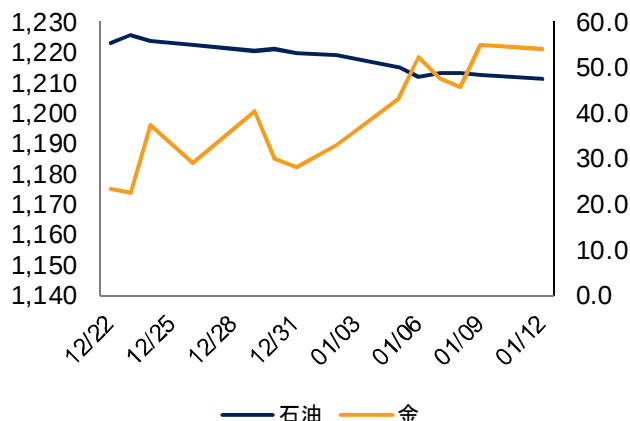
業界別チャート(HNX)


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)

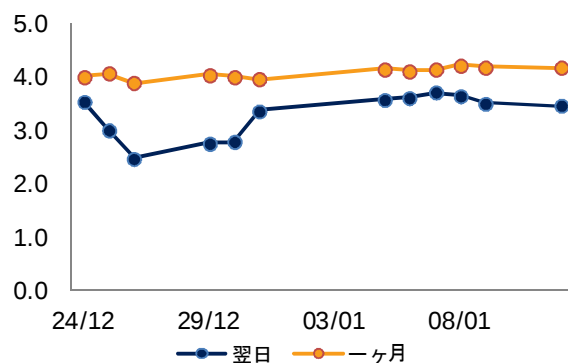

直近2週間のダウジョーンズ、日経
平均株価チャート


直近2週間の金、石油価格チャート

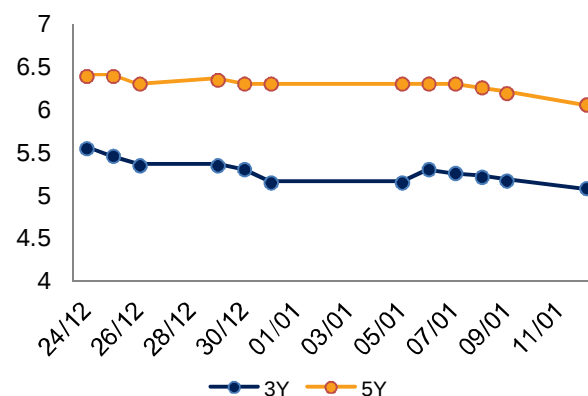


マクロ統計

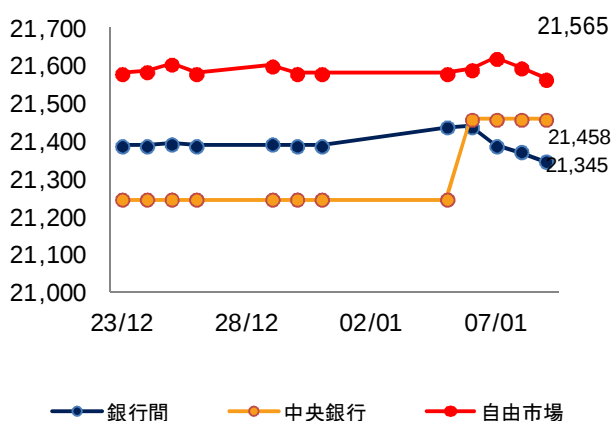
直近2週間の銀行間ドン建て金利



直近2週間の国債金利

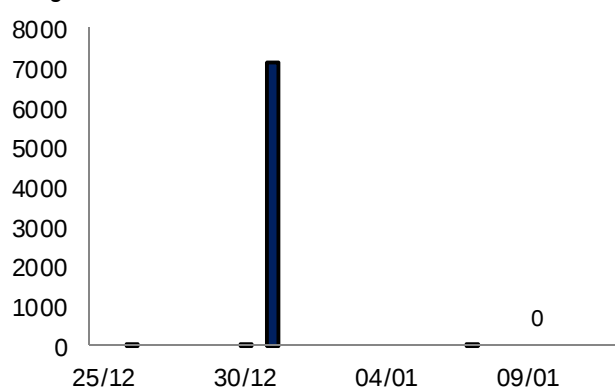


直近2週間の対ドル為替レート

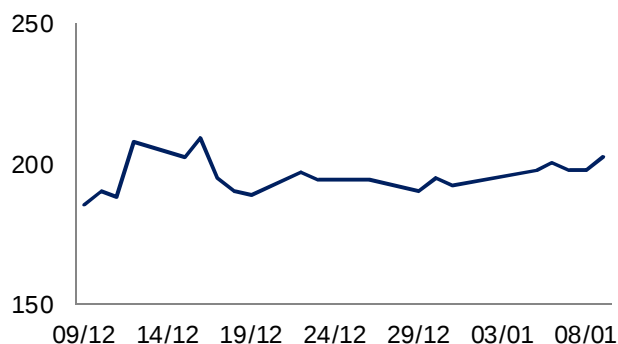


tỷ đồng

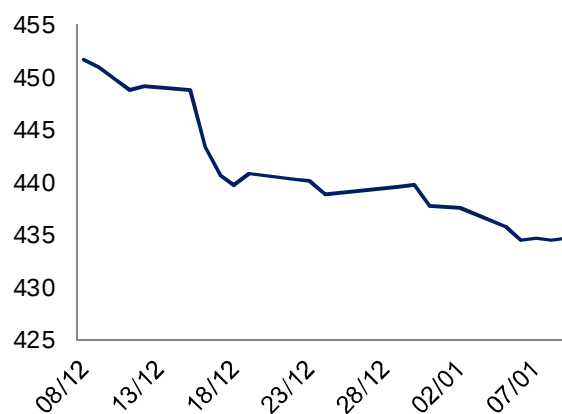
直近2週間のOMO市場を通じてレポ逆転量



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

企業は、小規模橋の建設に
2,180 億ドンを寄付

(Stoxplus)

企業界は、1 月 9 日にハノイで交通運輸省が開催した会議で、全国
の小規模橋の建設に 2,180 億ドンを寄与することを約束した。

同案件は 4,000 橋を構築することを目標にしている。投資総額は 8
兆 3,000 置くドン予定。

現在、交通運輸省は、特別な困難を持つ 28 山岳地方で 186 吊り
橋の建設案件の進捗を加速している。同案件は 2015 年の梅雨の
前に完了することが期待されている。

予備的な推計によると、各橋対平均費用は約 50 億ドンである。



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

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。