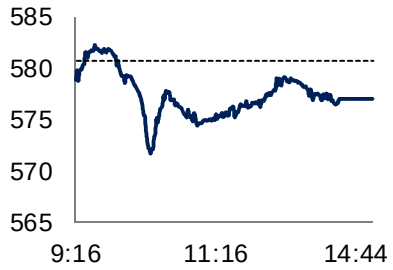
日刊レポート

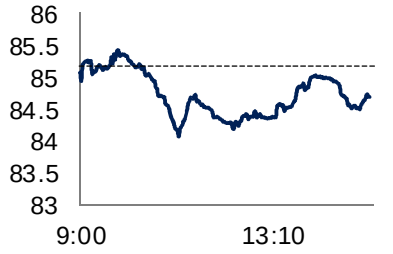
2015 年 01 月 14 日

	HSX	HNX
終値	**577.01**	**84.86**
変動	-3.59	-0.32
変動率(%)	-0.62%	-0.38%
売買高(100 万株)	**105.54**	**50.09**
変動率(%)	13%	23%
売買代金(10 億ドン)	**1810.36**	**605.44**
変動率(%)	12%	16%
相対取引の売買高(100 万株)	**3.30**	**2.05**
相対取引の売買代金(10 億ドン)	**169.10**	**16.10**
外国人の買い越し／売り越し株数	**51.19**	**0.34**

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

大きく上昇した後の利益確定売りの圧力により、銀行株やいくつかのブルーチップ株の調整が遅かれ早かれ起こるしようとしている。その代わりに、キャッシュフローは今日、中型株と小型株に集中している兆候を示している。これはこれらの銘柄、特に魅力的な価格があるし、大きく上昇しない銘柄向け機会を作るだろう。しかし、長期的な視点では、市場は上昇ムードを引き続き維持するために新たな大型株（銀行株グループか他のブルーチップ株）が必要だ。

お勧め

前レポートでは、私たちは、投資家が市場が下落すると、保有率を高めるとお勧めた。今後、大きく上昇ししない銘柄で機会を出るが、大型株のパフォーマンスは、依然として不可欠です。大型株は交互にうまく上昇すれば、投資家が株式を保有することは安全なことだと思う。

GAS、BID などのいくつかの市場をリーダーしている主要な株式は利益確定売りの圧力により、下落した。VCB は今日、活発取引されて、上昇ムードを維持した。ほとんどのブルーチップ株は、4～5 営業日で大きく上昇した後の利益確定売りの圧力により下落した。

キャッシュ·フローは、大型株で利益確定売り、中小型株の株式にシフトする傾向があるだろう。VHG, HAR、 KLF などの多くの中小型株は急増した。特に、不動産株の大部分は活発に取引されて、上昇した。HCM、SSI、BSI などの証券株は活発に取引されて、よく上昇。他の証券株は小幅下落した。

市場は前場急減した時、底値拾いの活動は活発に取引されたことから、VN 指数と HNX 指数は戻って上昇。VN 指数は 3.59 ポイント（0.62%)下落し、577.01 で取引を終えた。HNX 指数は 0.32 ポイント（0.38%)下落し、84.86 で取引を終えた。両市場での売買高は改善された。流動性をリーダーした投機的な銘柄は FLC, VHG, ITA, KLF 、SCR だった。

外国人投資家の取引:

外国人投資家は HSX での 511 億 9,000 万ドン及び HNX での 3 億 3,600 万ドンを買い越した。

HSX では、最も高い買い越し銘柄は HVG（291 億ドン）、VCB（281 億ドン）、MWG（177 億ドン）だった。一方、最も高い売り越し銘柄は PVD（194 億ドン）、DXG（66 億ドン）、GAS（59 億ドン）だった。

HNX では、主な買い越し銘柄は VCG（9 億 6,000 万ドン） BVS（7 億 7,500 万ドン）だった。一方、主な売り越し銘柄は PVS（16 億ドン）、KSQ（7 億 6,000 万ドン）だった。

マクロ経済

世界銀行は、ベトナムの 2015 年国内総生産(GDP)成長率は 5.6%へ上昇すると予想している。世界銀行の予測によると、ベトナムの 2016 年や 2017 年 GDP せい著意率はそれぞれ、5.8%、6%となるという。また、世界銀行によると、東アジアとアジア太平洋諸国の 2015 年 GDP 成長率は 2014 年の 6.9%から 6.7%へ下落し、次 2 年間連続でその速度で成長するという。ASEAN 地域におけるカンボジア、ミャンマー、マレーシアの経済成長率は減速しているが、同地域におけるフィリピン、インドネシア、タイの経済成長率は改善されている。

中央銀行が銀行の株式投資向け貸出を制限する通達 36 号の発効について「延期しない」と明言した。貸倒引当金の繰り入れ及び債務分類に関する通達第 2 号と共に、通達 36 号はベトナム銀行システムの基準を改善するための重要なパズルです。その明言に基づく、中央銀行は遅延しなくて、この目的を実装する決心がある。

ロシアはウクライナ東部の紛争を完了するために対策があれば、欧州連合（EU）はロシアと制裁を緩和し、ビザなし、経済協力の問題だけでなく、リビア、シリア、イラクの危機について交渉を再接続することができる。

モルガン･スタンレーによると、アジアはデフレと公共債務増加の危険を直面している。公共債務はより速く上昇していることから、中央銀行が景気を刺激するために金融政策を簡単に緩和できない。また、2014 年半から原油価格が引き続き下落していることにより、デ

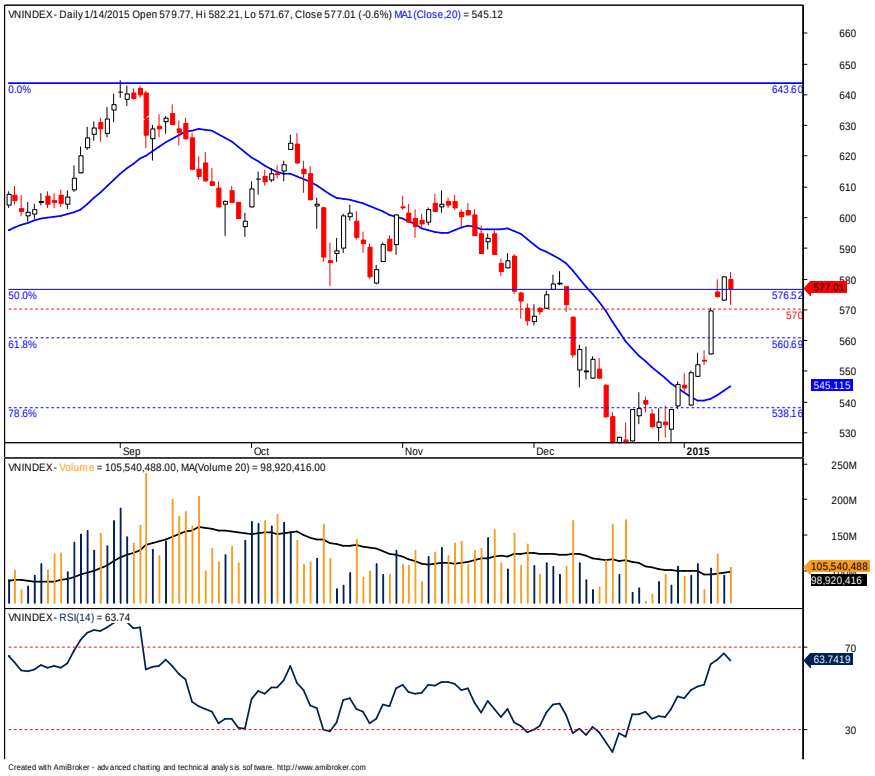
フレの懸念は、ヨーロッパからアジアへ、世界市場に広がっている。モルガン·スタンレーによると、中央銀行はデフレのリスクを回避するために、金利を適切にコントロールする必要があります。

テクニカル分析

市場は前ピークの 575～580 にテストして、前営業日比 3.59%減、577.01 ポイントで取引を終えた。売買高は前営業日の 1.13 倍に相当した。

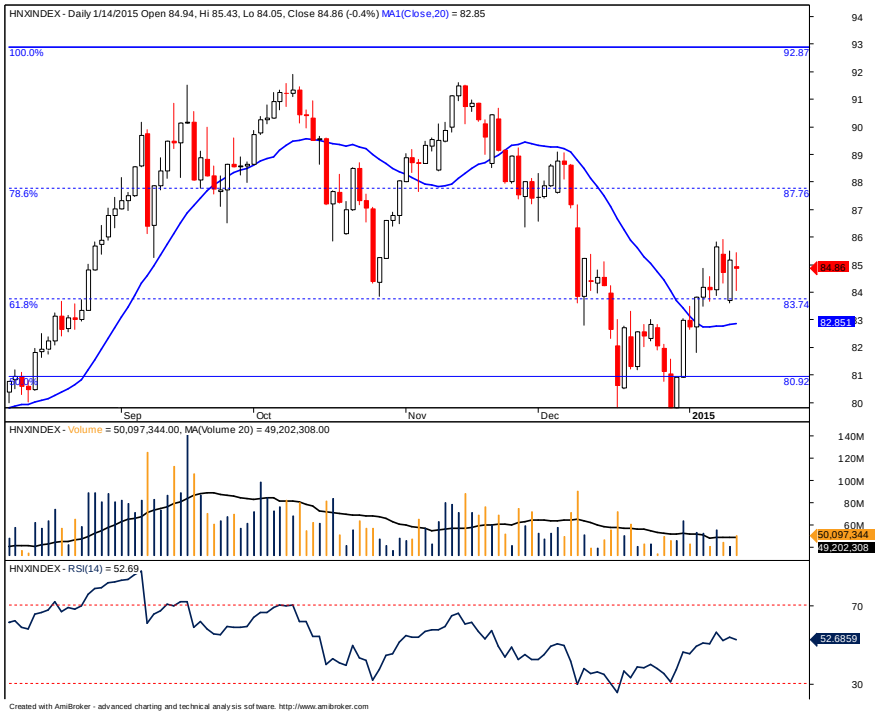
今日のチャートを観察すると、VN 指数は、6 日続伸の調整でマイナスで寄り付いた後、一時プラスに浮上も、10:20 に 71.67 に急落してから、半ば午後まで 575 の周りに回復し続け。後場末に減少傾向減少が出て、下落銘柄が増加した。グラフは、スピニングトップろうそくを示し、最高値はボリンジャーバンドの上に近く来た。指標は VN 指数の上昇傾向を示している。

VN 指数



市場は 575～580 の支持をテストしなければならない。市場は前のピークにテストする。はまだ抵抗レベルは 580 となる。

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	16	2.56%	*保持*	<14.5	17.2
2	HUT	14/1/2015	14.8	15	1.35%	*買う*	<13.7	16.3
3	DIG	14/1/2015	13	13.2	1.54%	***保持***	<12.1	14.3
平均					**1.82%**			

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	HVG	2014-01-14	21.2	21.2	22.6	6.60%	6.60%	25.4	19.5
2	HAP	2014-08-05	8.4	8.2	8.4	2.44%	0.00%	10.1	7.7
3	DIC	2014-08-19	8.7	8.6	8.8	2.33%	1.15%	10.4	8.0
4	VHC	2014-11-28	36	36.6	37.3	1.91%	3.61%	43.2	33.1
5	FPT	2015-01-12	48.3	48.3	48.6	0.62%	0.62%	58.0	44.4
6	HAG	2014-01-14	23.2	23.2	23.3	0.43%	0.43%	27.8	21.3
7	HPG	2014-06-13	52	54	54	0.00%	3.85%	62.4	47.8
8	SSI	2014-08-18	27.6	27.3	27.3	0.00%	-1.09%	33.1	25.4
9	IJC	2014-07-02	12.9	13.7	13.7	0.00%	6.20%	15.5	11.9
10	DBC	2014-01-14	28.8	28.8	28.8	0.00%	0.00%	34.6	26.5
11	DHC	2014-01-14	21.5	21.5	21.5	0.00%	0.00%	25.8	19.8
12	BVS	2014-08-13	13	14.2	14	-1.41%	7.69%	15.6	12.0
13	VIC	2014-07-07	47.74714	47.8	47.1	-1.46%	-1.36%	57.3	43.9
14	PPC	2014-01-14	27.3	27.3	26.9	-1.47%	-1.47%	32.8	25.1
15	SAM	2014-09-23	12.8	13.6	13.4	-1.47%	4.69%	15.4	11.8
16	DRC	2014-08-14	53	56	55	-1.79%	3.77%	63.6	48.8
17	TCM	2014-08-22	31.8	32.7	32	-2.14%	0.63%	38.2	29.3
	平均					0.27%	2.08%		

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	37,400	1.08	0.61	2.34MLN
MWG	119,000	3.48	0.256	244,240
HT1	19,300	3.21	0.109	483,030
HVG	22,600	6.6	0.106	3.00MLN
NCT	116,000	6.42	0.1	74,530

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	2.29	0.165	1.57MLN
VCG	12,800	1.59	0.054	839,300
HGM	55,500	8.61	0.034	100
BCC	17,400	2.96	0.029	420,000
PVX	5,000	2.04	0.025	2.81MLN

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
GAS	77,500	-3.73	-3.251	705,280
VNM	101,000	-0.98	-0.572	87,550
BVH	34,600	-1.7	-0.233	465,980
STB	18,500	-1.6	-0.213	749,810
EIB	13,100	-2.24	-0.212	465,800

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
ACB	16,200	-1.82	-0.173	300,300
SHB	8,800	-2.22	-0.109	4.91MLN
PVI	17,300	-2.81	-0.072	4,800
NVB	7,200	-4	-0.056	400
NTP	50,100	-1.76	-0.031	300

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
COM	36,000	6.82	0.019	10
TV1	14,100	6.82	0.014	10
PTC	9,600	6.67	0.003	10,160
TAC	48,000	6.67	0.033	2,880
VHG	12,800	6.67	0.034	6.07MLN

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
CSC	15,500	9.93	0.008	2,500
CTA	4,500	9.76	0.002	400
BVG	2,300	9.52	0.001	6,100
CTN	6,000	9.09	0.002	200
HAD	49,000	8.89	0.01	300

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
HLA	1,200	-7.69	-0.002	1.56MLN
PNC	11,000	-6.78	-0.005	270
PDN	34,700	-6.47	-0.017	90
NVN	2,900	-6.45	-0.001	3,000
DXV	4,400	-6.38	-0.002	1,020

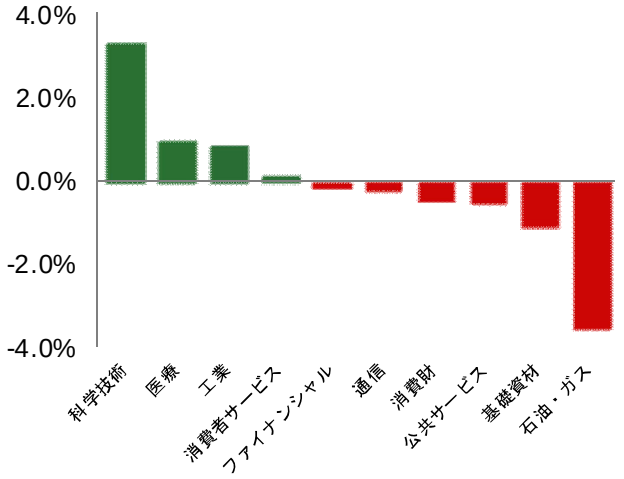
HNX で急激な下落トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
SVN	3,600	-10	-0.001	2,300
VNF	44,100	-10	-0.017	5,800
TV3	23,800	-9.85	-0.005	7,400
HCT	12,100	-9.7	-0.002	1,900
PIV	6,700	-9.46	-0.001	3,300

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	10,700	0.94	0.018	7.91MLN
VHG	12,800	6.67	0.034	6.07MLN
OGC	6,200	-3.13	-0.034	4.58MLN
CII	19,700	4.23	0.085	4.41MLN
HAG	23,300	0.43	0.045	4.07MLN

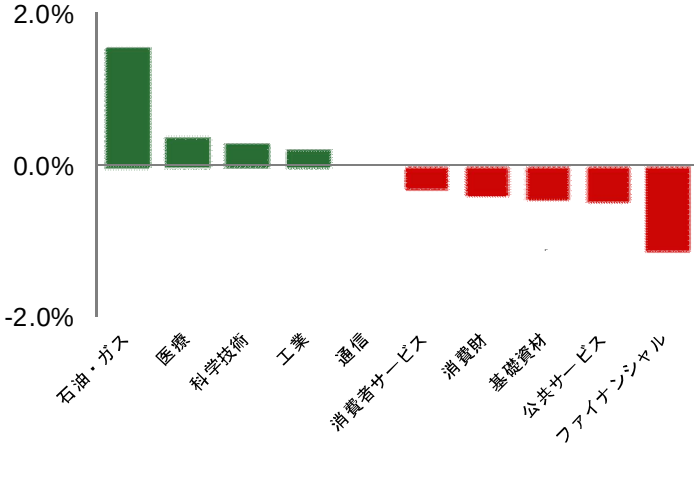
HNX で最高売買高トップ 5				
銘柄	株価	変動率	指数に貢献したポイント	売買高
KLF	11,100	2.78	0.014	11.94MLN
SCR	9,200	2.22	0.019	5.96MLN
SHB	8,800	-2.22	-0.109	4.91MLN
PVX	5,000	2.04	0.025	2.81MLN
HUT	15,000	-1.32	-0.01	2.34MLN

市場統計

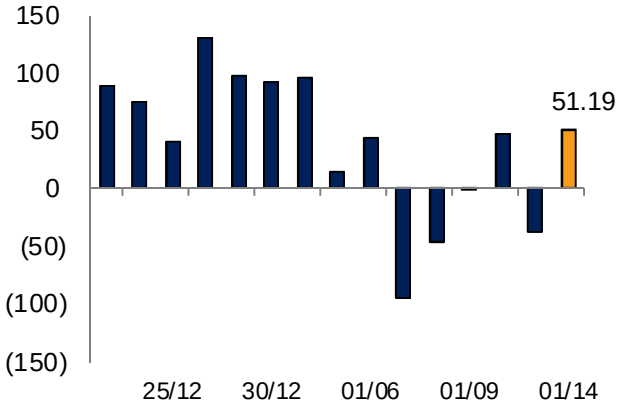
業界別チャート(HSX)



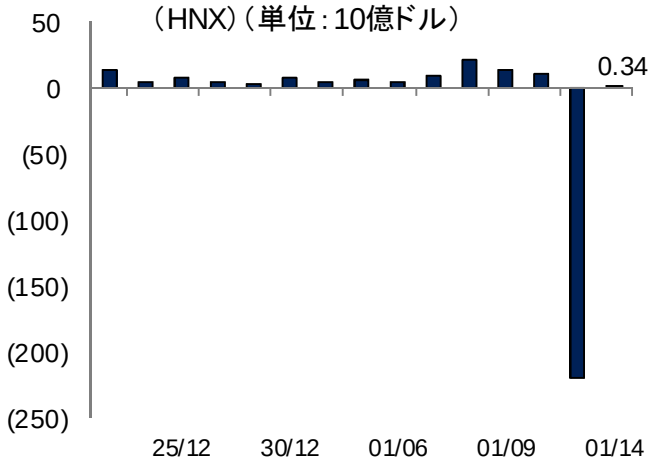
業界別チャート(HNX)



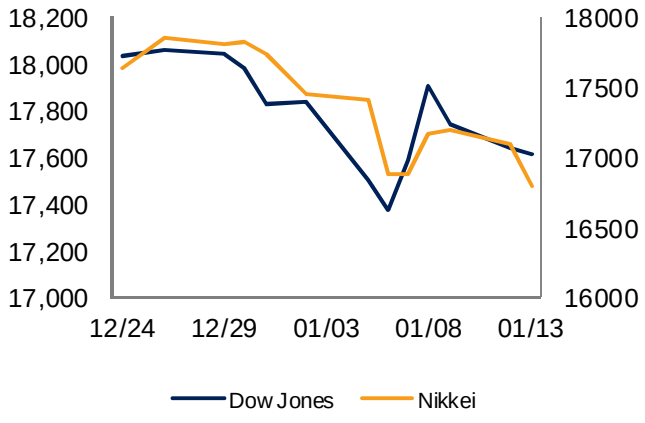
外国人の買い越し／売り越し総額(HSX)
(単位:10億ドル)



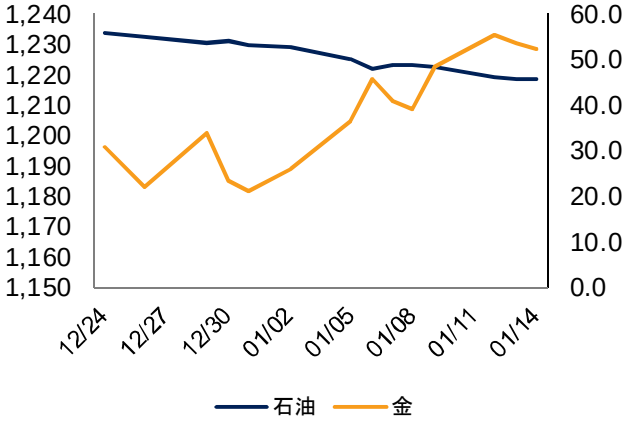
(HNX)(単位:10億ドル)



直近2週間のダウジョーンズ、日経平均株価チャート

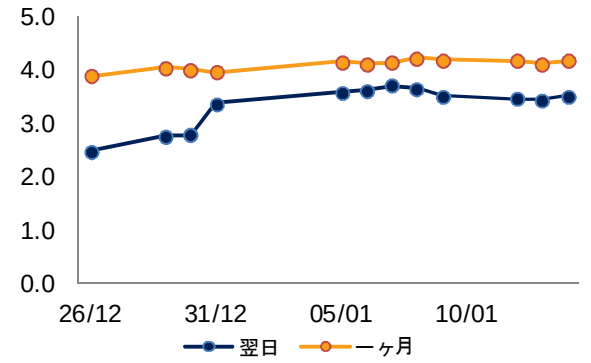


直近2週間の金、石油価格チャート

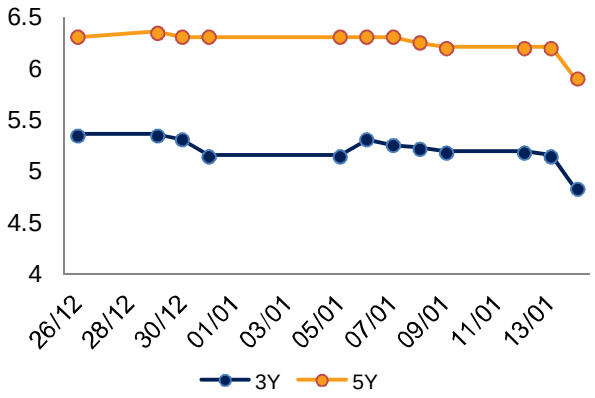


マクロ統計

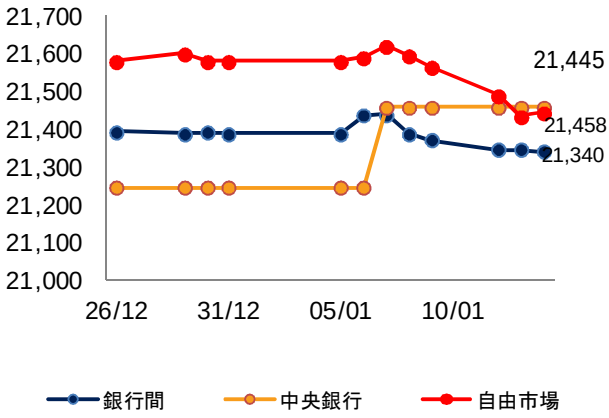
直近2週間の銀行間ドン建て金利



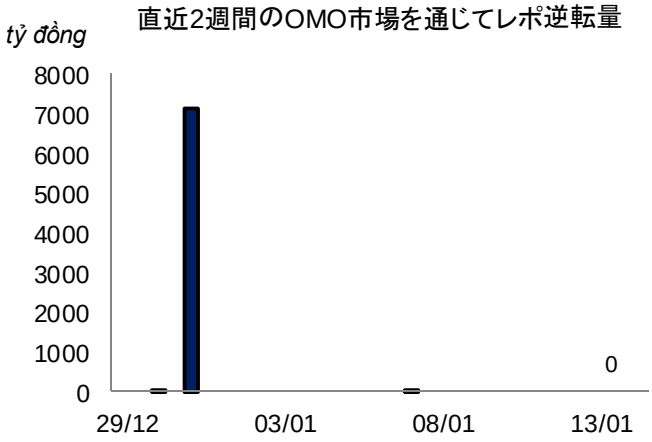
直近2週間の国債金利



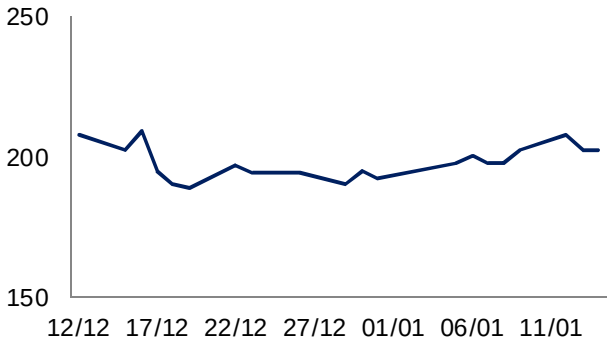
直近2週間の対ドル為替レート



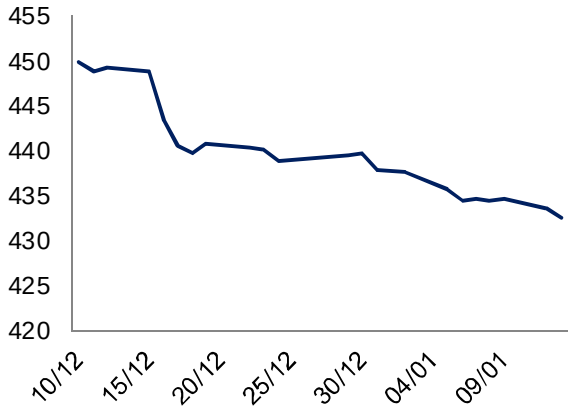
直近2週間のOMO市場を通じてレポ逆転量



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

3,220 億ドンは稲作農業の開発に割り当てられる

(Stoxplus)

首相は稲作農業の開発と保護に関する国家予算から 3,216 億ドンを追加融資することを決定した。

この金額はハザン（74 億ドン）、ハイフォン（164 億ドン）、ナムディン（386 億ドン）、ハティン（294 億ドン）及びカーマウ（240 億ドン）を含む、全国 18 地域に割り当てられる。

農業農村開発省によると、ベトナムの 2014 年米生産量は、前年比 80 万tを増やし、4,500 万tに達すと推定された。
ベトナムは 2014 年に米の 650 万tを輸出した。輸出額は 30 億ドルだ。ベトナムの主な米輸出市場は、シンガポール、中国、香港、コートジボワールジボアール、アルジェリア、インドネシアである。

VHC［ビンホアン水産株式会社］の 2014 年輸出額が 2 億 3,400 万ドルで、前年比 19%増

(vietstock)

VHC は 2014 年輸出見込みを発表した。

それによると、輸出額が前年比 19%増の 2 億 3,400 万ドルだった。このうち、チャ魚の輸出額は同比 22%増の 2 億 300 万ドルで、魚油及び魚粉は同比 5%減の 1,800 万ドルで、コメは同比 18%増の 1,300 万ドル。

VHC によると、コラーゲン工場は 2015 年 1 月より試験稼働すされる。同工場の年産能力はコラーゲン 1,000t、ゼラチン 1,000t 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。

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
tungdn@bsc.com.vn

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
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。