



上半期上昇後、VN-Index は 7 月に世界で「最悪」の株価指数の 1 つに変わった！？

2021 年上半期は、インデックスが継続的に新たなピークを克服し、6 月 30 日の取引セッションを年初に比べて 27.6% 上昇、1,408.55 ポイント引けで終了。これで VN-Index が上半期において世界で 2 番目に高い上昇指数となりました。

しかし、7 月には、市場はかなり強い売りに入り、一時 VN-Index は 1,200 ポイントのマークに近づき、月末に向けてやや回復、7 月 30 日のセッションでは 1,310.05 ポイントに上昇しましたが、前月の VN-Index と比較して 7% 近く減少。統計によると、7% 近く減少したことで、結果 VN インデックスは今月の世界で最悪の業績を上げた株価指数の 1 つに転落。

Worst Return

1 day 07/30		1 week		1 month		3 months	
Index	Change	Index	Change	Index	Change	Index	Change
Philippines	-3.48%	HK China Ent	-6.16%	HK China Ent	-13.41%	HK China Ent	-14.71%
Brazil	-3.08%	Venezuela	-5.57%	HK Aff Crp	-10.19%	HK Aff Crp	-12.79%
Portugal	-2.32%	HK Aff Crp	-5.50%	Hong Kong	-10.08%	Hong Kong	-9.65%
Argentina	-1.95%	Hong Kong	-5.05%	Philippines	-9.15%	Malaysia	-6.68%
HK China Ent	-1.94%	Shanghai	-4.31%	Vietnam	-6.99%	Nikkei 225	-5.31%
Nikkei 225	-1.80%	Shanghai A	-4.31%	Shanghai A	-5.41%	Chile	-4.94%
HK Aff Crp	-1.51%	Philippines	-3.84%	Shanghai	-5.40%	Gold Bugs	-4.16%
Mexico	-1.48%	Shanghai B	-3.71%	Nikkei 225	-5.24%	Thailand	-3.87%
Hong Kong	-1.28%	Brazil	-2.60%	Thailand	-4.15%	Greece	-2.67%
Korea	-1.24%	Portugal	-2.37%	Brazil	-3.94%	Spain	-2.05%
Spain	-1.22%	Malaysia	-1.89%	Rus 2000	-3.85%	Rus 2000	-1.86%
Malaysia	-1.21%	Taiwan	-1.85%	Korea	-2.86%	Taiwan	-1.82%
Austria	-1.17%	Korea	-1.60%	Taiwan	-2.86%	Singapore	-1.59%
New Zealand	-1.06%	Thailand	-1.50%	Malaysia	-2.48%	Philippines	-1.58%
Thailand	-1.03%	Pakistan	-1.42%	UAE Dubai	-2.19%	Shanghai	-1.44%

図：香港、フィリピンに次ぐ下落市場

ブルームバーグのデータによると、7 月の終値 1,310.05 では、P/E VN 指数の値わずか 16.7 倍、6 月末に設定された 19.2 倍から大幅に「クールダウン」となりました。

また数値面で減少しただけでなく、市場流動性も大幅に減少、主要市場であるホーチン市場でのセッションあたりの平均取引額は VND 19,8620 億に低下、前月に比べて約 16% の減少となりました。





Thanh khoản bình quân mỗi phiên trên HoSE (tỷ đồng)

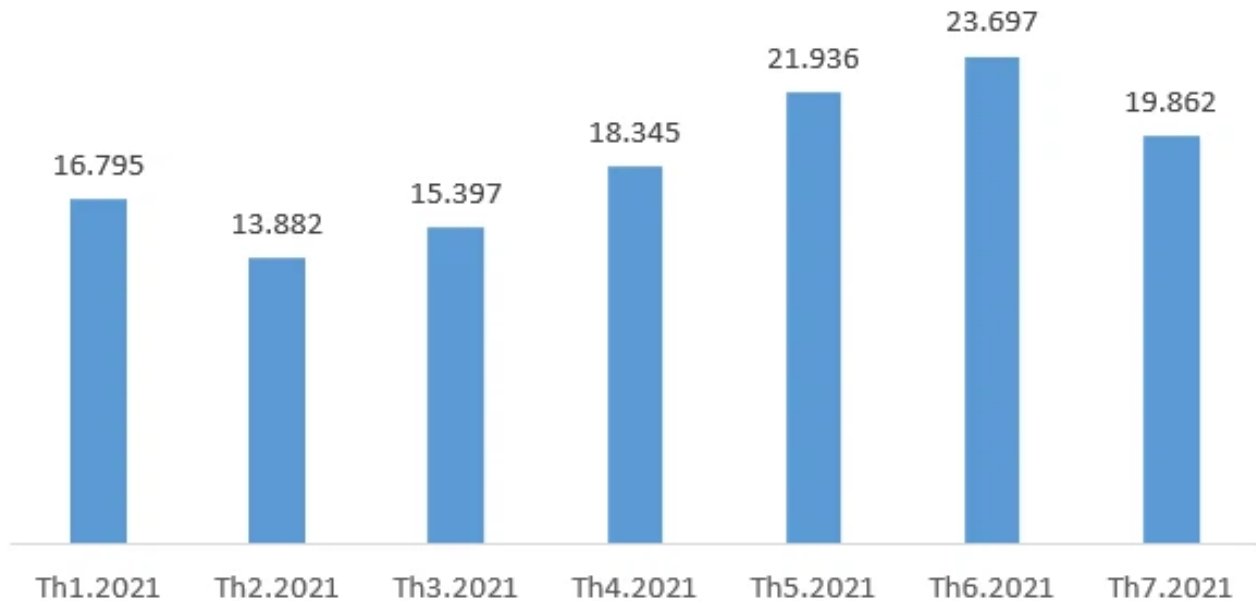


図:ホセの流動性は7月に低迷

7月の市場の突然の反転は、Covid-19の第4波の複雑な発展によって引き起こされ、特にハノイとホーチミン市での全域ロックダウンによるもの。ホーチミン市はほぼすべての経済活動が強制的に当局にストップさせられ、多くの企業の生産活動や事業活動に大きな影響、結果、最終的に去年暮れから市場に参入したばかりの未経験なベトナム人投資初心者特に狼狽的な影響を及ぼしました。

報告書では、多くの組織が流行状況によりベトナムの経済成長の見通しを引き下げ、最近のレポートでは、ベトナム・キャピタル証券(VCS)は、2021年のベトナムのGDP成長率は、前回の6.7%ではなく5.5%に過ぎないかそれ以下と予測しています。

同様に、ドラゴンキャピタルは、今回の流行を、初回発生地である中国武漢株のものよりも危険で複雑であると評価し、このデルタ株では、状況を予測することは困難と推測しています。ベトナムの前の期間のデータは、このデルタ株に適用することはほとんど不可能であり、デルタウイルスの複雑化により、ドラゴンキャピタルは2021年のGDP成長率予測を6%から5%以下に引き下げ、既存のリスクを反映しました。

その他に、投資家の利益を取る強い姿勢も市場の衰退の原因となっています。2021年上半期、ベトナムの証券は強力なブレークスルーを果たしており、時には熟練投資家が40%から50%の利益を得ることは珍しくありませんでしたが、一方でギャンブル志向の強いベトナム人の未経験投資家は大きな損失を抱えて担保返済のため損切売りをを行い、退場しているのが現状です。

外国為替取引ハイライトとETF資本フロー

7月の市場はベトナム人投資家にとっては最悪でしたが、外資による2021年上半期に31,000億VNDを超える過去最高の売りを経験後、5,000億ドン買い戻されるというプロ外国ファンドによる底値買いも始まり、資金が枯渇したベトナム人に代わり潤沢な外国勢が市場買いで占有しています。





VINACOMPASS

外国セクターの純購買力は、フボン FTSE ベトナム ETF が純 1 億 7,500 万米ドル(約 VND 4,000 億ドル)と外国 ETF に大きく貢献しています。

2021 年 3 月に新設された Fubon FTSE ベトナム ETF は、非常に強力な資本を集めており、ポートフォリオサイズは現在 5 億 5,000 万米ドル(VND 13,000 億)以上に達しており、ベトナム市場で最大の ETF の 1 つです。

フボンと共に、ヴァネックベクトルベトナム ETF(VNM ETF)も 7 月に 990 万ドルの購入を行いました。VNM ETF はベトナムの株式の約 65%を上半期の売却後、7 月だけで約 640 万米ドル(約 1500 億 VND)のベトナム株を再購入しています。

さらに、6 月に新たに設立された CUBS ETF も約 500 万米ドル(約 1,200 億 VND)を 7 月に市場に投入しています。

外国の ETF と同様、地場 ETF も 7 月に資金を市場に投入。特に、DCVFM VN30 ETF ネットは 2810 億ドン、DCVFM VNDiamond ETF は 2,230 億ドン、SSIAM VNFinLead ETF は 220 億ドンなど。

市場規模が小さいベトナムのような新興市場において外国人投資家の資金は、市場を支える貢献をし、7 月の売り圧力が高まった中で、ベトナム人投資家心理を安定させていると述べた。



本書作成に用いた資料・数値等は、弊社が信頼し得ると判断した各種の情報源から入手した情報等に基づいておりますが、その正確性・真実性について弊社が保証するものではありません。

本書の複製、再製または第三者への提供につきましては、必ず事前に弊社の書面による同意をお取りくださいますようお願い申し上げます。

ご質問やご不明な点がございましたら、下記までお問い合わせください。

VINACOMPASS CO.,LTD

VINHOME CENTRAL PARK LANDMARK3 L3-02-05

720A Dien Bien Phu St,Ward22,Binh Thanh HCMC VIETNAM

事務所 : 028-36361188 Mail: info@vinacompass.com Web: www.vinacompass.com

