



VINACOMPASS

# 投資家は株式市場に幻滅。預金金利の下げは続くが記録的な預金の増加。市場では何が起きているのでしょうか？

2023年11月28日-00:01 午前 | 株式市場



VN-Index は、市場に新規資金が流入していないことに加えて、1,100 ポイントという重要な節目を失ったことも投資家心理に大きな影響を与え、取引を憂鬱なものにした。

中央銀行が発表した新たな資料によると、9月の金融機関への預金額は総額 15 兆 9,350 億 VND(約 996 億円)に増加し、過去最高水準に達した。多くの銀行で預金金利が低下し続け、前例のない低水準まで低下していることを考えると、この数字は極めて驚くべきことである。

Vietcombank では、12ヶ月を超える金利は年 5%、6ヶ月と9ヶ月の場合は年 3.9%となり、3ヶ月の場合は年 2.9%です。BIDV、VietinBank、Agribank などの銀行では、12ヶ月を超えると年 5.3%、6ヶ月から 12ヶ月未満での金利は年 4.3%となっています。民間銀行での預金金利も記録的な水準で低下し、12ヶ月を超える長期で年 5.3~5.7%となり、6ヶ月以上 12ヶ月未満の場合は年 5%となっています。

こうした中、9月末以降、株式市場は流動性が急激に低下し、ネガティブな取引が続いており、11月27日の最終取引では、HoSEの注文執行額は過去最低の 10 兆 VND(約 625 億円)となり 10 か月振りの低水準にまで落ち込んだ。10月末から1ヶ月が経過しましたが、現在でも、投資資金を保持している投資家がまだ株式にそれほど魅力を感じて





いないことを示しています。低金利の状況下での預金市場から証券市場へのシフトは総じて期待通りではありませんでした。

専門家によると、世界経済はいまだ複雑な展開を続けており、国内経済に悪影響を及ぼしています。株式、不動産、金(ゴールド)の投資市場には多くのリスクが伴います。したがって、資産を保持するために、人々は銀行にお金を預けることを選択しました。預金金利が継続的に低下しているにもかかわらず、預金は資産を保管するための安全で収益性の高い市場と見なされています。

GTCL trên HoSE xuống thấp nhất kể từ cuối tháng 10 (tỷ đồng)



一方で、VN-Index 指数が 1,100 ポイントという重要な節目を切ったと言う事実は、投資家の心理に大きな影響を与えました。VN-Index 指数は新たな上昇トレンドを確認する前に 2 番底を探る必要があるという多くの意見があり、市場への資金流入は「鈍化」状態に傾いています。これは時期的にも、市場への情報や取引の動きが低迷する期間でもあり、投資家は、より良い価格帯での投資機会を待ち望んでいます。さらに、市場がトレンドを形成していない中では、レバレッジをかけて投資する必要性は大きくありません。証拠金残高も、10 月の住宅ローン解除後、9 月末に設定した水準と比べて約 10~15% 減少したと推定されており、何としても売らなければならないというプレッシャーからは解放できるため、投資家は規制期間中のパニックを回避するのに役立ちます。

さらに、定期的な流動性を活かすことが多い銘柄のグループは、それぞれのストーリーに複雑に絡み合っています。この場合の貸付先である銀行グループは、融資の伸びの低さと不良債権の急速な増加という板挟みに陥っています。第 3 四半期に流動性を担った不動産株も、債券満期のピークが過ぎた後、大幅に冷え込みました。KRX が年末に運営されるとの期待からこの株式グループは明るい材料がありますが、評価額はそれほど魅力的ではありません。実際、市場での流動性の低下は一時的な要因にすぎない可能性があります。市場には、新しい KRX システムが正式に「稼働」する事や、第 4 四半期および





VINACOMPASS

2023 年全体の利益向上見通し、12 月の FRB の重要な会合と来年に向けたメッセージ等々、前向きな動きがまだいくつかあります。

Dragon Capital は、今後のベトナム株の見通しを評価し、市場は底を打ったかもしれないが、回復の見通しはまだ明確ではないと述べた。VN-Index の PBR は約 1.5 倍と、コロナ禍以来の低水準となった。ベトナム中央銀行が緩和的な金融政策を続けているため、現在の市場は売られ過ぎの領域にあります。しかし、現地通貨は今年 6 月以降 4.4% 下落したことで、米ドル建ての負債を抱える一部の大型株グループの為替差損引当金が税引き後の利益に影響を及ぼしています。

参照元: CAFEF.VN



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 LANDMARK5 L5-47-12

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

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

