

2025年7月17日

## VN 指数 7 日連続上昇、史上最高値に接近

ベトナム株式市場は国内外からの資金流入と主要銘柄の動きに牽引されて上昇してきた。VN 指数(ホーチミン証券取引所上場の全銘柄からなる時価総額加重平均指数)は7月14日までの1週間で4.9%上昇したが、これは世界主要国を代表する指数の中でトップ(現地通貨建て)である。昨年末比での**上昇率は16.1%を記録した**。売買金額も記録的な水準であり、6月の一日平均額と比べて7月の10営業日における一日平均は約34%増加した。VN 指数は過去最高値を超えて1,500~1,550ポイントまで上昇する可能性があるとの予想を伝える株式市場関係者も現れている。ベトナムの株式市場が高騰している理由は次の6つと考えられる。



**マクロ経済の安定・成長**：上半期のGDP成長率は7.52%に達し、2011~2025年の上半期における最高水準となった。政府が引き続き通年で高い経済成長率目標(8%以上)を維持しており、加工製造業に加え、観光産業を含むサービス業が引き続き好調。不動産市場も回復を示している。

**企業の持続可能な利益成長の見通し**：銀行、不動産、素材、消費財セクターなどが引き続き高成長を維持すると見込まれている。米国による90日間の追加関税の停止期間中にベトナム企業は輸出を増加させ、その後の影響を軽減するための準備期間を確保できた。

**相互関税による不確実性の低下**：トランプ大統領がベトナム産品の関税率について原則20%、迂回輸出品については40%を米国が課すことを7月2日に表明したことから、詳細は不明ながらも相互関税に絡む不確実性が大きく低下した。

**魅力的なバリュエーション**：ブルームバーグによると、12か月先予想PERは11.6倍(7月14日)であり、過去5年間の平均値(13.0倍)を下回っている。ROE(2025年3月末時点で12.9%)対比で主要国の株式市場に比べて割安圏にあるとみられる。

**緩和的な金融環境**：平均預金金利約4.6%と比較して株式市場が魅力的であり、預金においてよりも株式市場に投資する動きがベトナム国内で見受けられる。

**市場の格上げ見通し**：KRX新規システム導入やプレファンディング規制の緩和、FTSEラッセルとのやり取りなど、政府が株式市場の格上げに向けて積極的に取り組んでいる。FTSEラッセルの基準をほぼ達成しているため、9月の見直し作業による「新興国市場」への格上げが10月に発表されることが期待されている。

免責事項

当資料は、情報提供を目的として、キャピタル アセットマネジメント株式会社 (CAM) が作成したもので、投資信託や個別銘柄の売買を推奨・勧誘するものではありません。また、CAM が運営する投資信託に当銘柄を組み入れることを示唆・保証するものではありません。当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。

外国人投資家は7月から買い越しに転じた。市場が高騰した7月4日～14日までは外国人投資家は約8.9兆ドン(500億円強)の買い越しになった。資金流入先は主にビングroup、ビンホームズ、ベトナム外商銀行(ベトコムバンク)、ベトナム投資開発銀行、ヴィエティンバンク、マサングループ、ホアファット・グループ、モバイル・ワールド・グループ、SSI証券、ホーチミン証券、ベトジェットエアなどの大型株に集中しているようである。以下の表は外国人投資家による売買動向である。

### ベトナム株式市場における外国人売買動向(月次)

月次	売買高(百株)			売買金額(百万ドン)			
	市場全体	外国人買い	外国人売り	市場全体	外国人買い	外国人売り	買い-売り
2025年7月14日まで	125,079,378	13,700,972	8,869,208	282,144,007	38,447,557	26,768,219	11,679,337
25年6月	193,073,948	16,880,361	16,275,576	441,887,061	45,883,278	47,265,037	-1,381,759
25年5月	194,683,957	18,515,093	17,621,645	435,362,217	54,649,634	53,753,889	895,745
25年4月	213,494,455	18,151,490	21,548,183	468,877,479	53,663,570	67,092,316	-13,428,746
25年3月	196,346,993	15,674,726	17,829,467	439,045,307	44,521,241	54,376,986	-9,855,745
25年2月	142,043,232	10,570,583	12,305,562	317,634,801	30,490,530	40,083,807	-9,593,277
25年1月	82,131,466	6,656,729	8,207,962	193,942,518	20,460,518	26,949,859	-6,489,340
24年12月	135,449,397	9,432,350	9,783,943	321,549,115	31,598,254	33,898,458	-2,300,204
24年11月	122,533,159	9,070,132	12,716,230	298,959,604	29,667,516	41,673,573	-12,006,057
24年10月	157,336,468	10,544,171	15,011,532	369,993,528	36,192,461	46,029,691	-9,837,230
24年9月	132,146,798	11,145,918	12,809,830	304,494,863	35,018,669	37,127,226	-2,108,557
24年8月	154,668,731	11,195,801	14,063,443	365,080,151	38,929,263	42,540,018	-3,610,755
24年7月	156,366,418	13,065,706	14,959,424	390,926,888	42,849,121	51,225,266	-8,376,144
24年6月	181,246,070	13,118,326	17,434,709	463,750,293	37,319,856	53,913,497	-16,593,641
24年5月	193,913,491	12,355,220	17,133,155	479,326,801	35,502,900	51,109,487	-15,606,587
24年4月	173,579,741	15,556,611	17,413,688	411,958,944	44,585,718	50,586,413	-6,000,695
24年3月	227,085,947	16,353,077	19,522,709	561,961,874	50,900,877	62,185,348	-11,284,471
24年2月	146,047,498	10,859,898	11,708,201	333,524,330	28,842,699	31,607,457	-2,764,758
24年1月	173,501,093	10,747,747	10,281,745	367,363,276	28,333,476	28,155,834	177,642

### ベトナム株式市場における外国人売買動向(日次:7月1日～7月14日)

日次	売買高(百株)			売買金額(百万ドン)			
	全市場	買い	売り	全市場	買い	売り	買い-売り
2025/7/14	14,365,452	1,204,964	1,105,493	31,663,409	3,220,398	3,093,281	127,117
2025/7/11	13,464,346	1,302,392	984,141	32,177,445	4,073,968	2,858,467	1,215,502
2025/7/10	11,898,495	1,626,880	1,163,376	27,750,723	4,392,569	3,314,922	1,077,647
2025/7/9	15,971,570	1,927,734	1,069,236	35,709,942	5,439,781	3,499,708	1,940,072
2025/7/8	12,849,933	1,731,812	1,055,174	28,462,986	4,888,999	3,375,759	1,513,240
2025/7/7	13,697,876	1,582,069	883,194	28,403,087	3,988,644	2,760,789	1,227,855
2025/7/4	9,384,868	1,357,165	600,881	21,149,919	3,633,539	1,853,246	1,780,293
2025/7/3	14,877,085	1,443,569	706,137	33,172,899	4,201,001	1,922,752	2,278,249
2025/7/2	9,865,099	855,232	541,951	22,561,041	2,515,854	1,632,058	883,795
2025/7/1	8,704,653	669,154	759,625	21,092,555	2,092,802	2,457,236	(364,434)
合計	125,079,378	13,700,972	8,869,208	282,144,007	38,447,557	26,768,220	11,679,337

\* 売買高はホーチミン証券取引所の「ORDER MATCHING」と「PUT THROUGH」の合算による

出所: ホーチミン証券取引所データなどに基づき CPVN が編集

以上

#### 免責事項

当資料は、情報提供を目的として、キャピタル アセットマネジメント株式会社(CAM)が作成したもので、投資信託や個別銘柄の売買を推奨・勧誘するものではありません。また、CAMが運営する投資信託に当銘柄を組み入れることを示唆・保証するものではありません。当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。