



We Create **Fortune**



週報

東南亞地區和越南

2019/5/20

YSVN 個人客戶研究與分析部

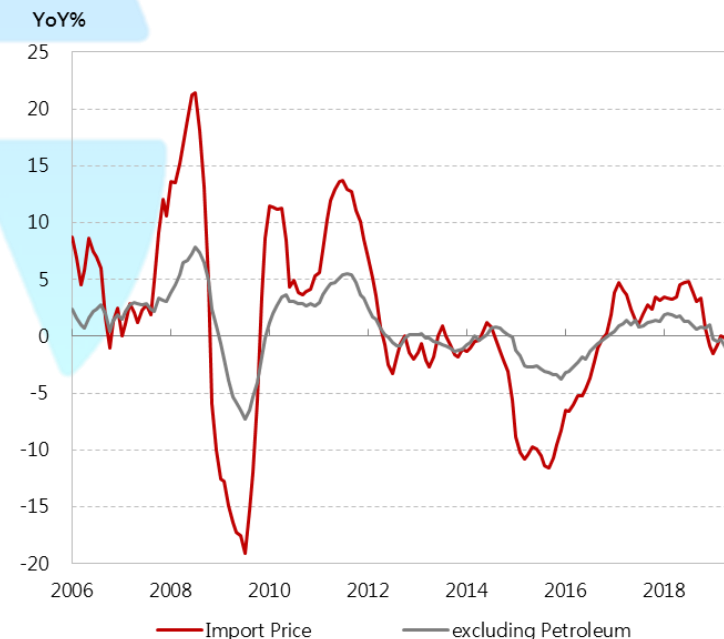
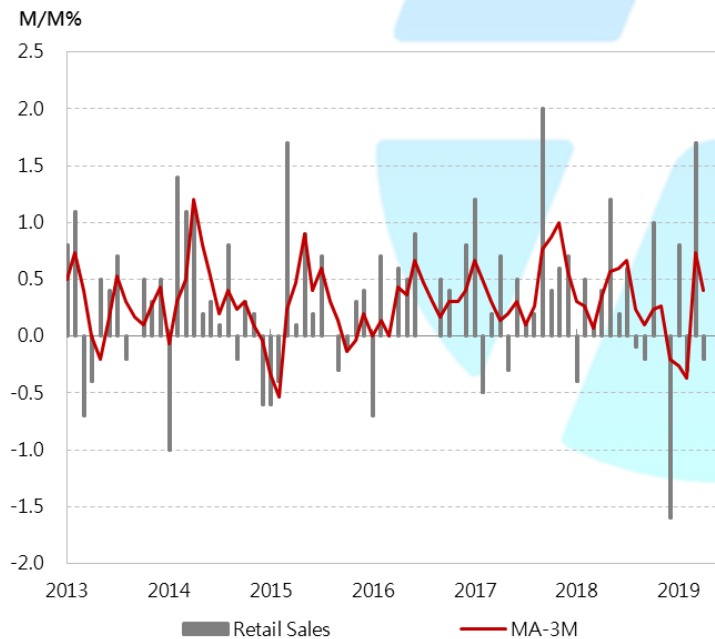
宏觀經濟內容

- ❖ 美國：銷售推動力較低。
- ❖ 中國：春節效應已消退，生產、銷售和投資數據均有所下降。
- ❖ 印度：中度的通脹，經濟疲弱，利率繼續降低。
- ❖ 印度尼西亞：匯率波動，央行維持高利率政策。
- ❖ 越南：由於美中緊張局勢，FDI 資金流入增加。
- ❖ 石油價格：美國需求增長，但庫存仍很高。
- ❖ 黃金：黃金價格繼續增高。



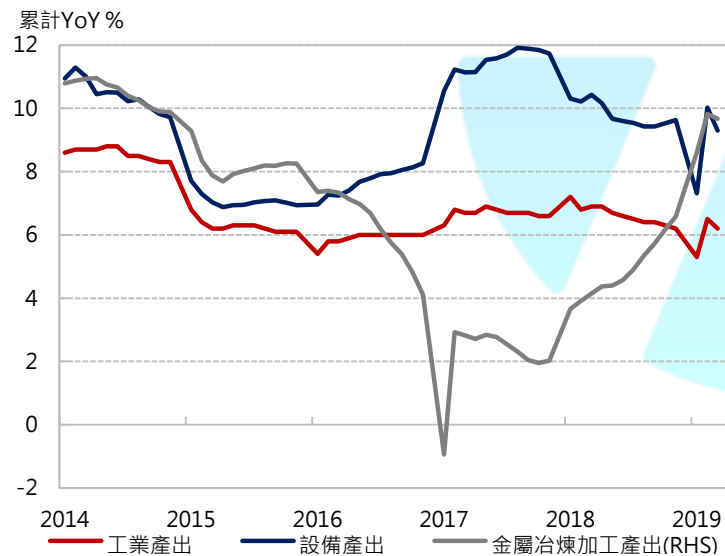
美國：銷售推動力較低

- ❖ 2019年4月的零售額較上月下降0.2%。積極點是，年增長率回漲至5%，高於上個月，表明擴展尚未逆轉。
- ❖ 同月，進口指數較上月上漲0.2%，低於市場預測的0.7%。



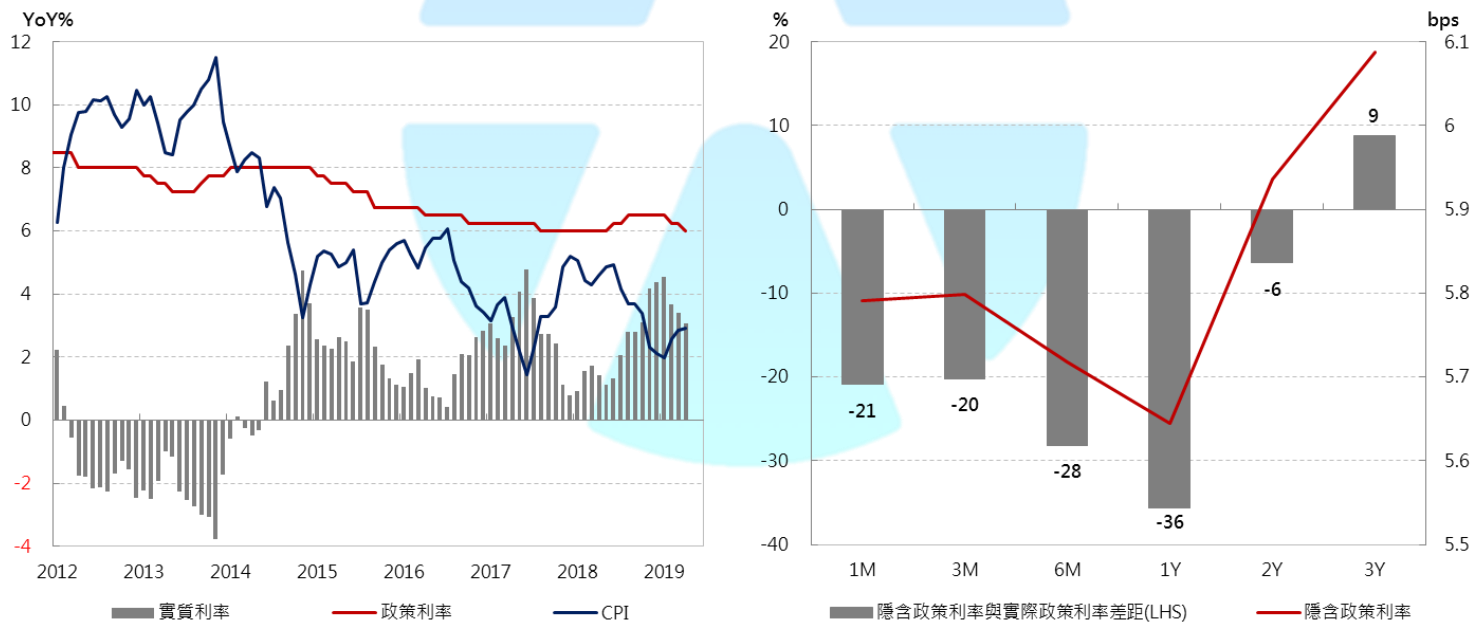
中國：春節效應已消退，生產、銷售和投資數據再次下降

- ❖ 中國工業產值較同期下降至6.2%，反映出每年春節效應以及假期前夕 51 家公司的生產的放緩。這數據優於1月和2月，表明它不是經濟的負面信號。
- ❖ 投資生產下降至2.5%，但基礎設施投資增長穩定在4.4%，固定投資總額累計為6.1%



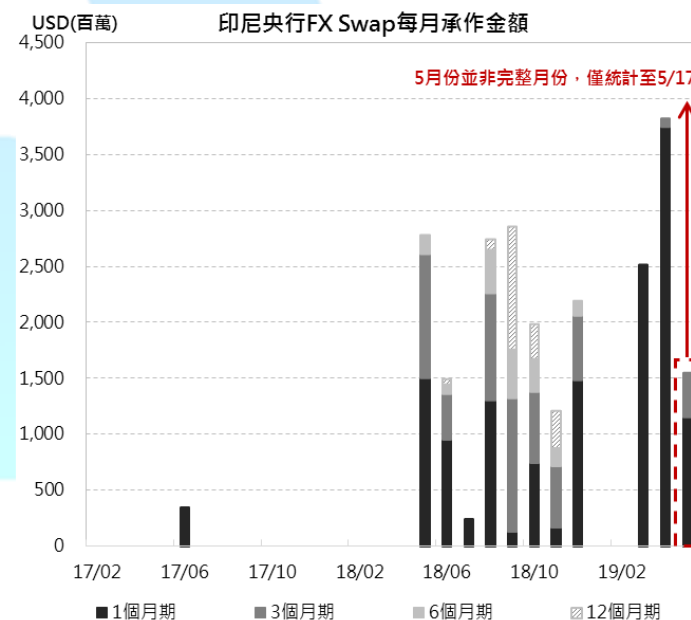
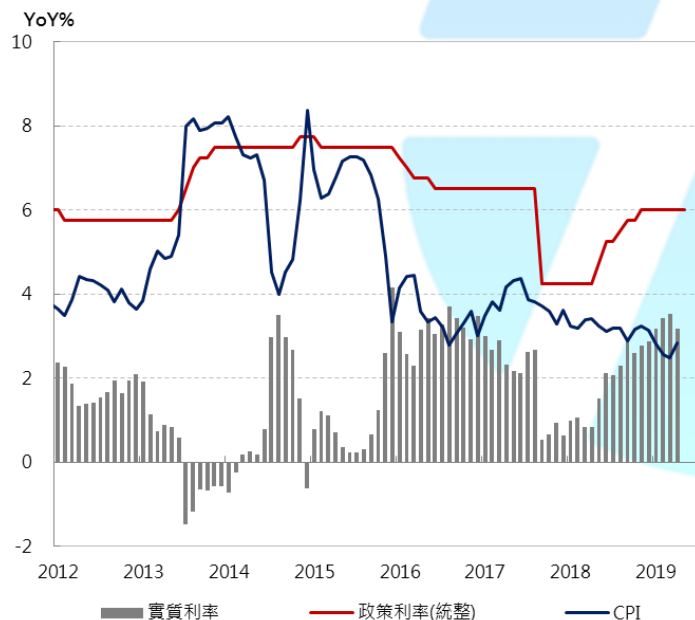
印度：中度的通脹，經濟疲弱，利率繼續降低

- ❖ 4月份 CPI 增長率為2.92%，連續9個月維持央行4%的中位水平。總體而言，中度的通脹以及工業和汽車生產的負增長率，表明央行仍有降息空間。
- ❖ 市場期盼央行將在未來6個月內繼續再次降息。



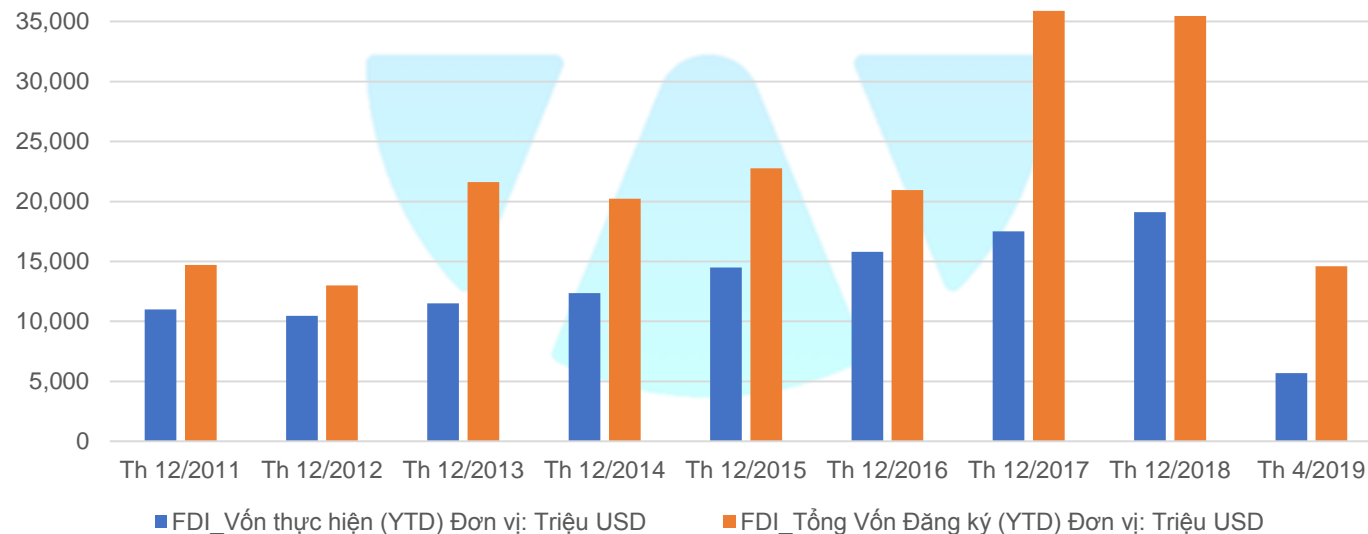
印度尼西亞：匯率波動，央行維持高利率政策

- ❖ 央行維持不變6%的利率政策，符合市場預期。
- ❖ 由於齋戒月的影響，進口的擴展導致資金流失，以及美中貿易衝突再次爆發，市場風險增加，導致外資撤資。
- ❖ 在匯率波動的形勢下，央行仍維持高利率政策，等待匯率穩定。



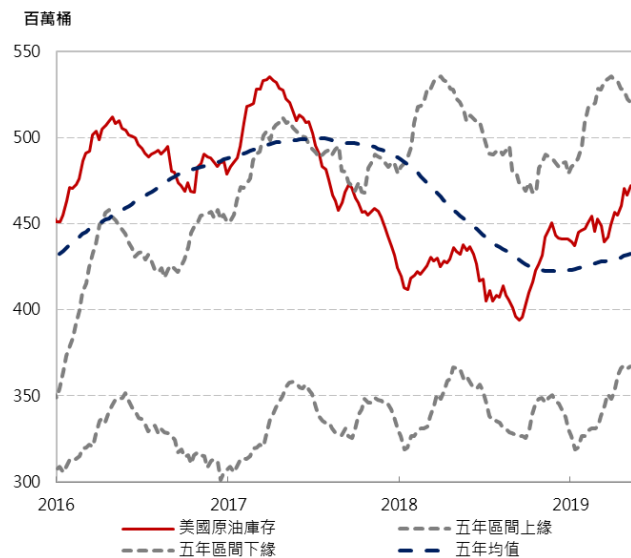
越南：由於美中緊張局勢，FDI 資金流入增加

- ❖ 前4個月放款支付的 FDI 較同期增長7.5%。同時，新註冊的 FDI 增加，且透過 M&A 的較同期大幅增長81%。中國在註冊的 FDI 總額中排名第四，較去年同期增長兩倍。
- ❖ 4月預算盈餘達19.2兆越盾，總盈餘為88兆越盾，原因也主要是預算支出增加。
- ❖ 外匯儲備增加並支持穩定的匯率，避免外來的負面影響。
- ❖ 焦炭和精煉石油產品的生產有助於將工業生產指數維持在較高水平，增幅為77.5%。



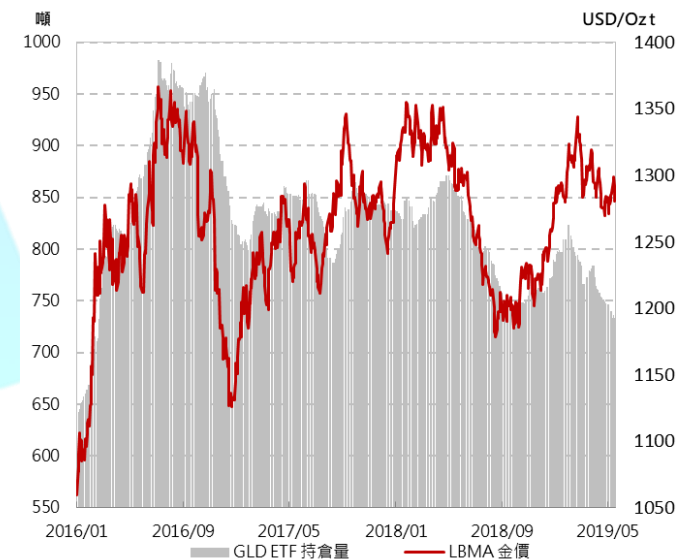
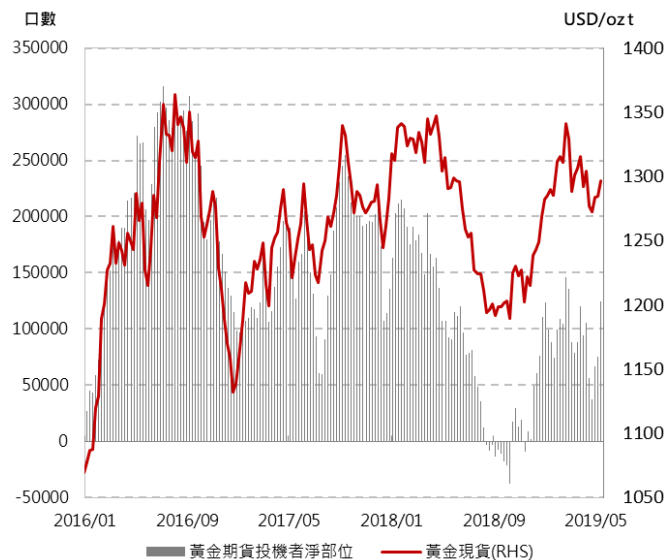
石油價格：美國需求增長，但庫存仍很高

- ❖ 截至5月10日，美國石油庫存增加540萬桶，比5年平均水平高出9.1%。然而，出口量達每天335萬桶，產能利用率也增加90.5%，反映出需求增加。
- ❖ 美國原油產量下降10桶至每天1210萬桶，鑽機數量下降3台至802台，這是一年多以來的新低，主要來自墨西哥。然而，據 EIA 估計，美國的石油產量將繼續增加。



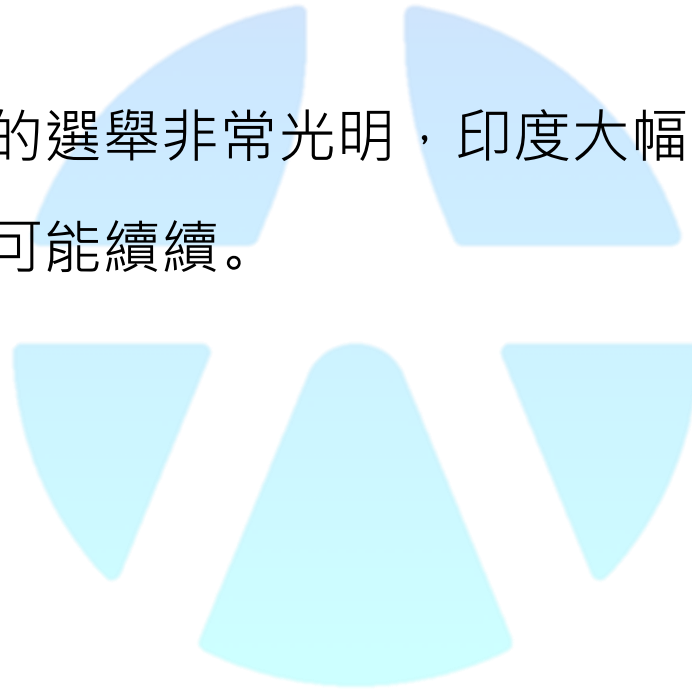
黃金：黃金價格繼續增高

- ❖ 截至5月14日，期貨投機者的長線位從49,000增加到124,500，達今年最高峰值。這反映了市場對美中貿易的關注，投資者仍隱藏在這一資產中。
- ❖ 截至5月17日，GLD ETF 增加2.94噸至736.17噸，這是經7週後的首次復甦，符合投機者的期望。



股市走勢

- ❖ 美國股市：持續不明確。
- ❖ 中國股市：下跌趨勢。
- ❖ 東盟和印度股市：執政黨的選舉非常光明，印度大幅上揚。
- ❖ 越南股市：中期上漲趨勢可能續續。



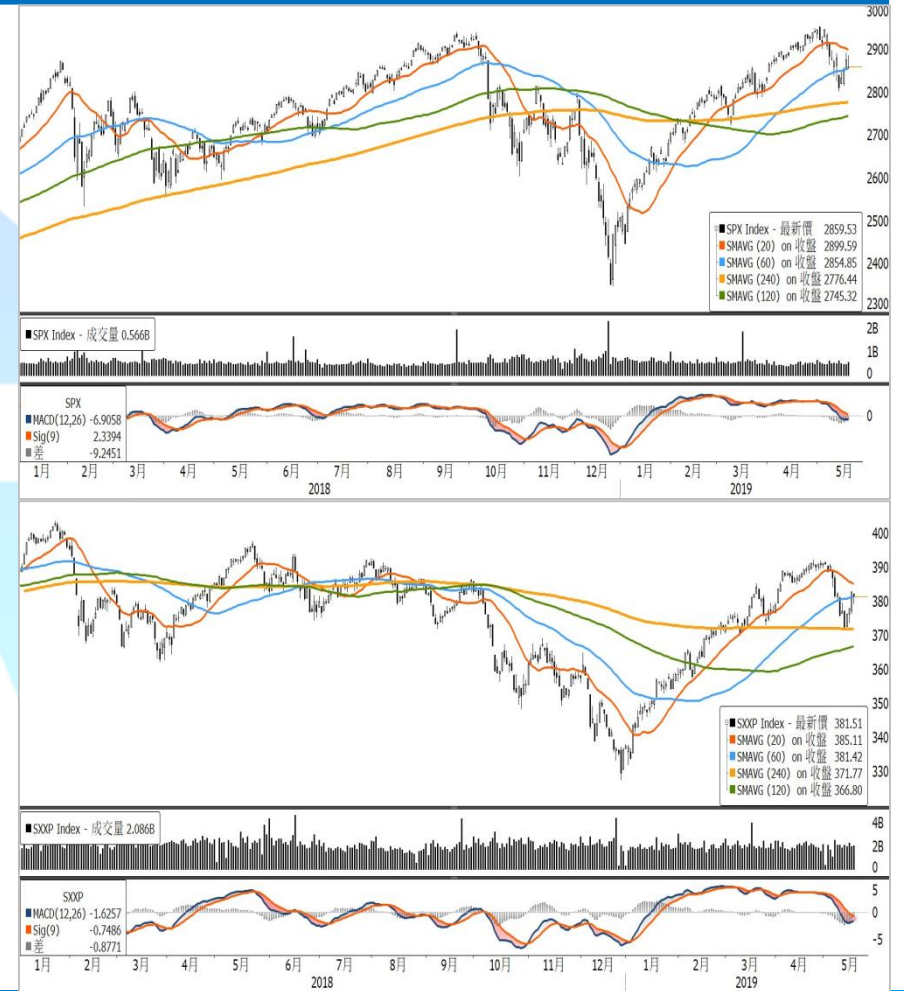
美國股市：持續不明確

上一週走勢

- ❖ 美中貿易的壓力繼續影響美國股市的走勢。
S&P500 指數收跌0.76%

本週評論

- ❖ 本週，QECD 將公佈其經濟前景。美中談判的不明確性在升溫，且顧慮市場還會面臨調整壓力。同時，談判時間尚未確定。
- ❖ S&P500 指數將在 2,800 - 2,940 點的價格區間波動。



中國股市：下跌趨勢

上一週走勢

- ❖ 雖然美中雙方的徵收關稅曾引起市場恐慌，但特朗普的態度已有所和順。
- ❖ 上證指數收跌1.94%

本週評論

- ❖ 會談將在不久的將來恢復，預計將於6月底在日本舉行的G20會議上再次會面。
- ❖ 中期趨勢仍維持下跌。然而短期內，上證指數正處於2,850點支撐區。



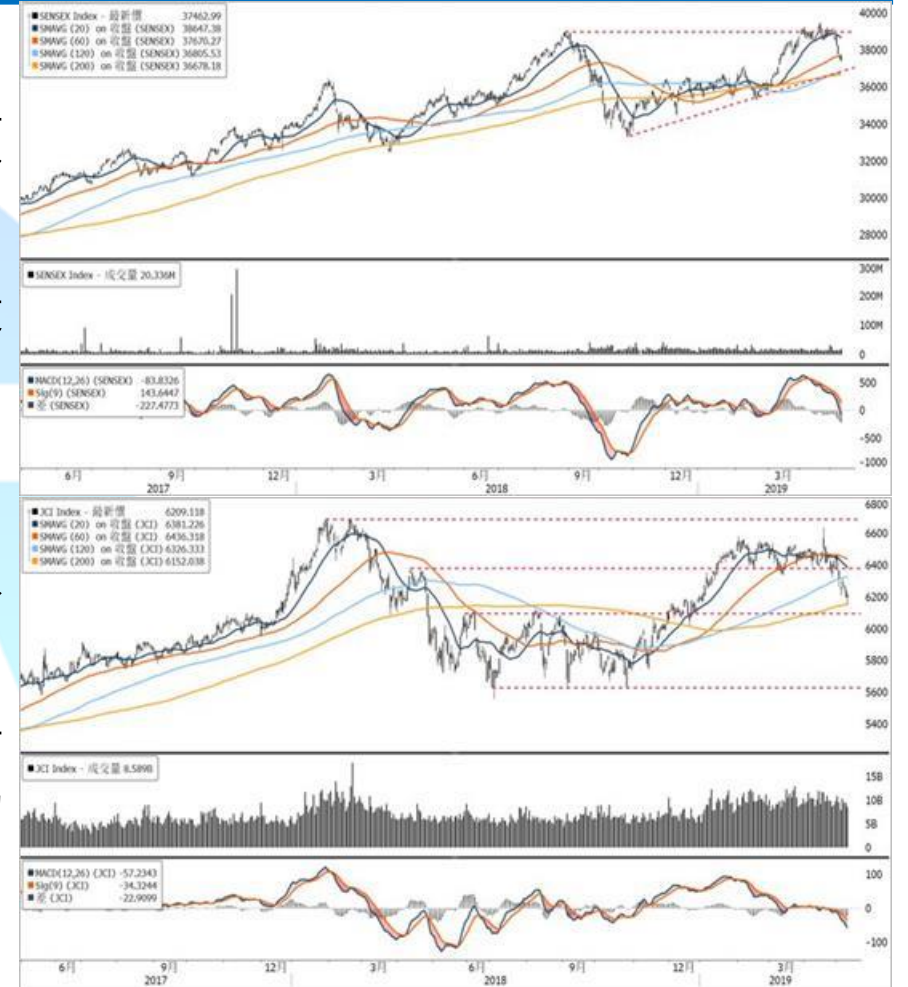
東盟和印度股市：執政黨的選舉非常光明，印度大幅上揚

上一週走勢

- ❖ 投資者預計執政黨將再次當選。這對股市的復甦勢頭有著積極的支撐。Sensex 指數上漲1.25%。
- ❖ 印度尼西亞總統宣佈選舉舞弊，加上貿易緊張也對股市產生負面影響。JCI 指數下跌6.16%

本週評論

- ❖ 莫迪總統可能會再次當選總理，這可能會提振投資人的信心並使股市走強。
- ❖ 印度尼西亞選舉委員會將於5月22日公佈結果，預計約科維總統將再次當選。這將有助於消除目前政治的不穩定以及股市停止下跌。評估為穩定。



越南股市：中期上漲趨勢可能續續

指數	2019/3/9 收盤	Index % 漲跌	一周均值 (Bil. VND)	外資 買賣超總值 (Bil. VND)	自營企業 買賣超總值 (Bil. VND)
VN-Index	976.48	2.51%	3,752.82	-683.09	108.90
HNX-Index	105.79	-0.07%	489.34	-306.72	0.00
Upcom-Index	55.24	0.16%	266.91	-24.20	0.00

VNINDEX - Daily 5/20/2019 Open 975.95, Hi 987.13, Lo 974.47, Close 987.13 (1.1%) BBTop(20,2) = 988.80, BBBot(20,2) = 946.29, MA(20) = 967.54, MA1(50) = 980.41, MA2(100) = 953.68



第 20 週越南股市評論 – 2019/5/24

- ❖ 我們預計 VN-Index 在本交易周內可能會重新測試 1,000點水平。同時，市場有進入累積期的跡象，現金流在各股票板塊之間會出現分歧。
- ❖ 匯率降溫以及外國 ETF 基金的 Premium 率再次大增，表明外資將逐步減少賣超量，且可能在本週內重回買超。
- ❖ 中期趨勢仍維持上漲。
- ❖ **建議**：中線投資人可以重組其投資組合並在調整期間累積股票。
- ❖ **中期投資建議比重**：49%股份/ 51%現金



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.



聯繫

個人客戶分析部

Nguyen The Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quach Duc Khanh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Pham Tan Phat

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Nguyen Trinh Ngoc Hong

分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

個人客戶業務部

Nguyen Thanh Tung

個人客戶業務經理

+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyen Viet Quang

河內分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyen Duc Hoan

南河內業務部經理

+84 28 3622 6868 ext 3409
hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Vo Thi Thu Thuy

平陽分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

華人客戶部經理

+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Bui Quoc Phong

同奈分行經理

+84 28 3622 6868
phong.bui@yuanta.com.vn

Phu Vinh Que

堤岸分行經理

+84 28 3622 6868
que.phu@yuanta.com.vn

