

ベトナム株式市場は史上最高値を更新後に急落 VN指数の急落はあくまでもスピード調整と見られる

2025年7月30日

引き続き株価の調整には要警戒も、中長期的な投資妙味は健在と見る

7月25日、VN指数は1,531.13pt（終値）に達し、2022年1月につけた史上最高値（終値ベース）を更新しました。28日には続伸し再び史上最高値を更新したものの、29日には前日比▲4.1%と急落しました。現時点で、特段のニュースなどは確認されておらず、29日の急落はあくまでも急ピッチな株価上昇のスピード調整と見られます。

VN指数が史上最高値を更新した背景については、①2月に政府が2025年の成長率目標を前年比+8%以上まで引き上げ経済成長を重視する姿勢を強めたこと、②米国との貿易合意が発表され先行き不透明感が大きく低下したこと、③FTSE指数での株式市場区分の格上げ期待が一段と高まりつつあること、④年初来の経済指標が堅調に推移していること、などが挙げられます。また、上記を受けて外国人投資家の売買動向が大幅な売り越しから買い越しに転じつつあることも株価の支援材料となっていました。【図表2】

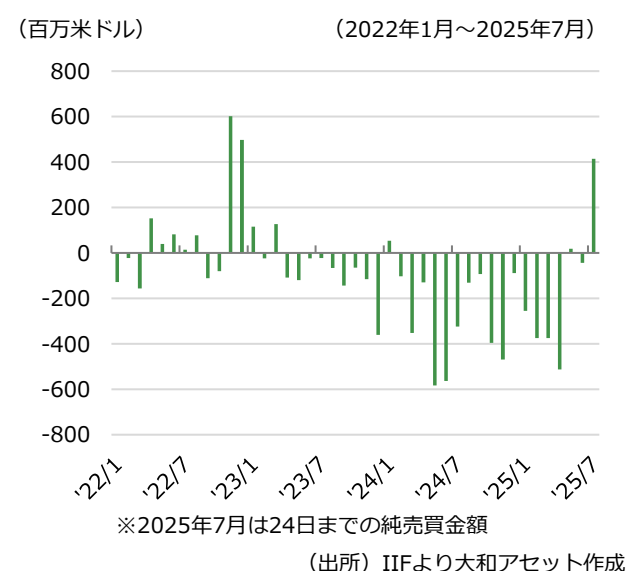
当面の株式市場については、引き続き株価の調整に警戒が必要と見ています。ベトナム株式市場は取引主体に占める個人投資家の比率が高いことから、過去にはボラタイルな相場展開となることも少なくありませんでした。また、VN指数の年初来騰落率に対する銘柄別寄与度を見ると、一部の銘柄が指数上昇を大きくけん引する形となっていることも株価調整への警戒感を高める要因となっています。

一方で、高い生産年齢人口比率を背景に内需拡大が期待されるほか、中国からの供給網移管の継続が見込まれるなど、経済の成長期待は依然として高く、ベトナム株式の中長期的な投資妙味は健在と考えます。

■ 図表1 ベトナム株式市場（VN指数）の推移



■ 図表2 海外投資家の月次売買動向（ネット）



当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。

大和アセットマネジメント