



PYN ELITE

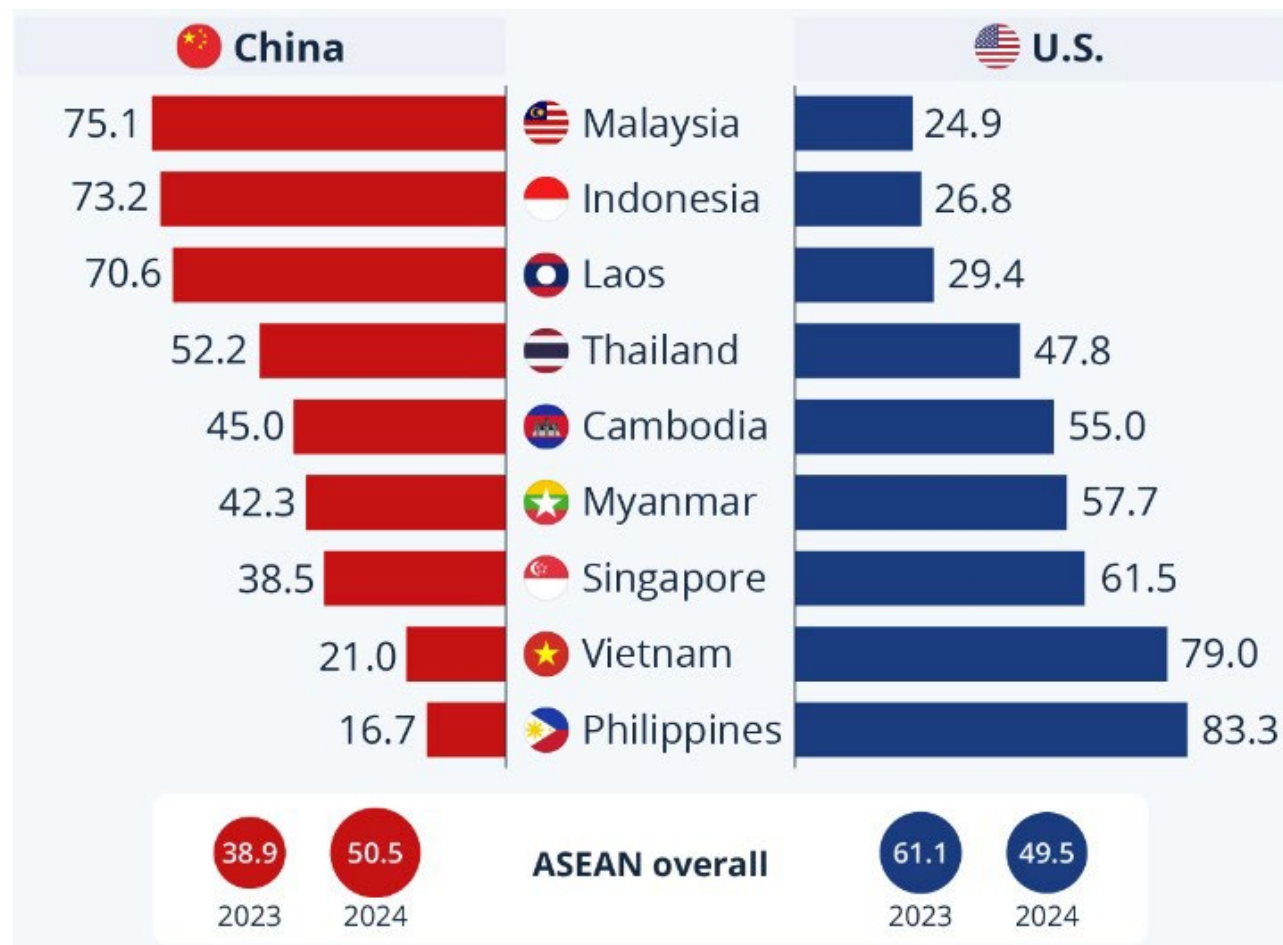
Analyytikkopaneeli

29.5.2024

Bio Rex, Helsinki

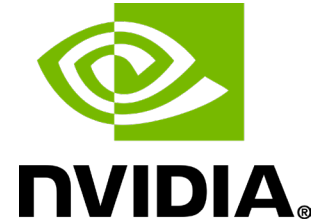
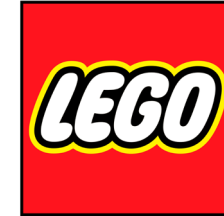
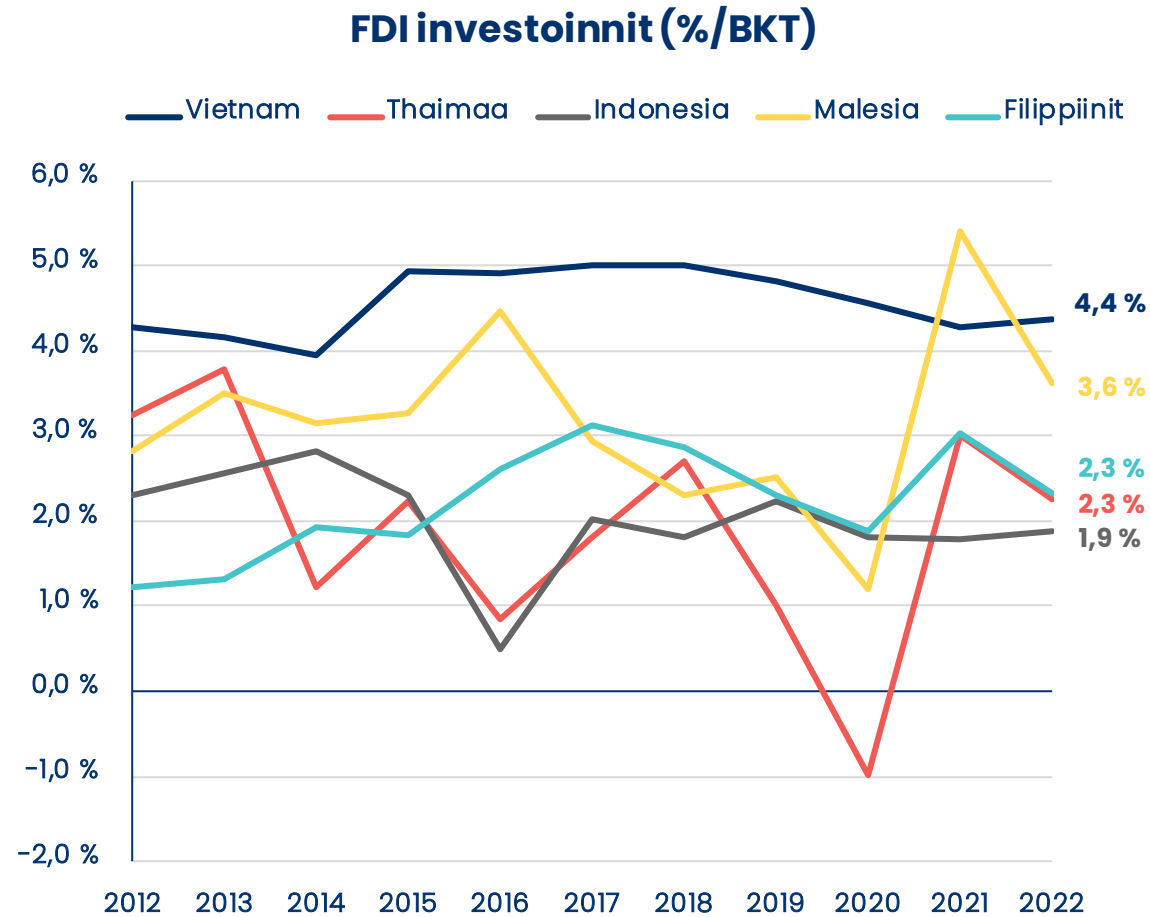


Tuore kysely: Yhdysvallat Vietnamin suosituin kumppani



Lähde: Statista

FDI luo perustan 5–10 vuoden vientinäkymille

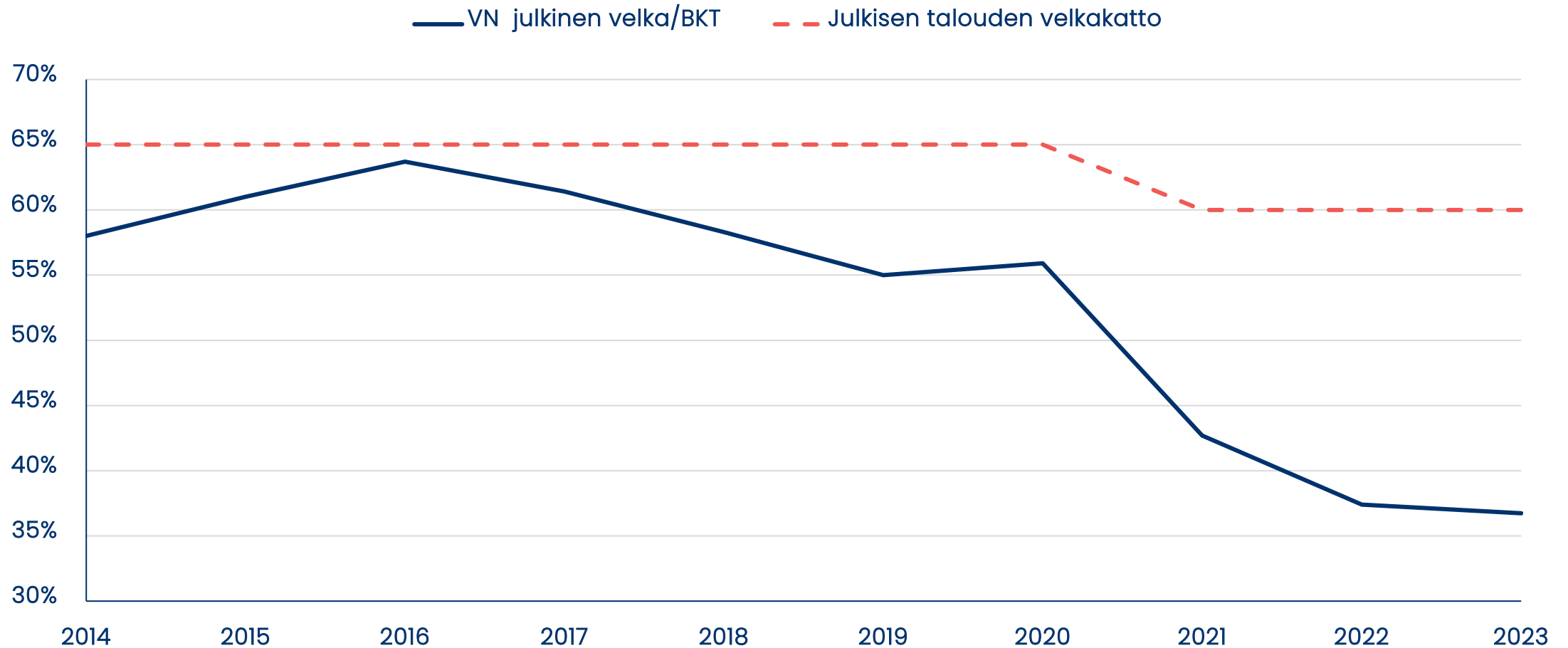


Lähde: World Bank

Koulutus on avain tulevaisuuden menestystarinaan

	Pisa-sijoitus	Bkt asukasta kohden
	34. Vietnam	\$4.324
	47. Malesia	\$12.570
	63. Thaimaa	\$7.337
	69. Indonesia	\$4.942
	77. Filippiinit	\$3.868

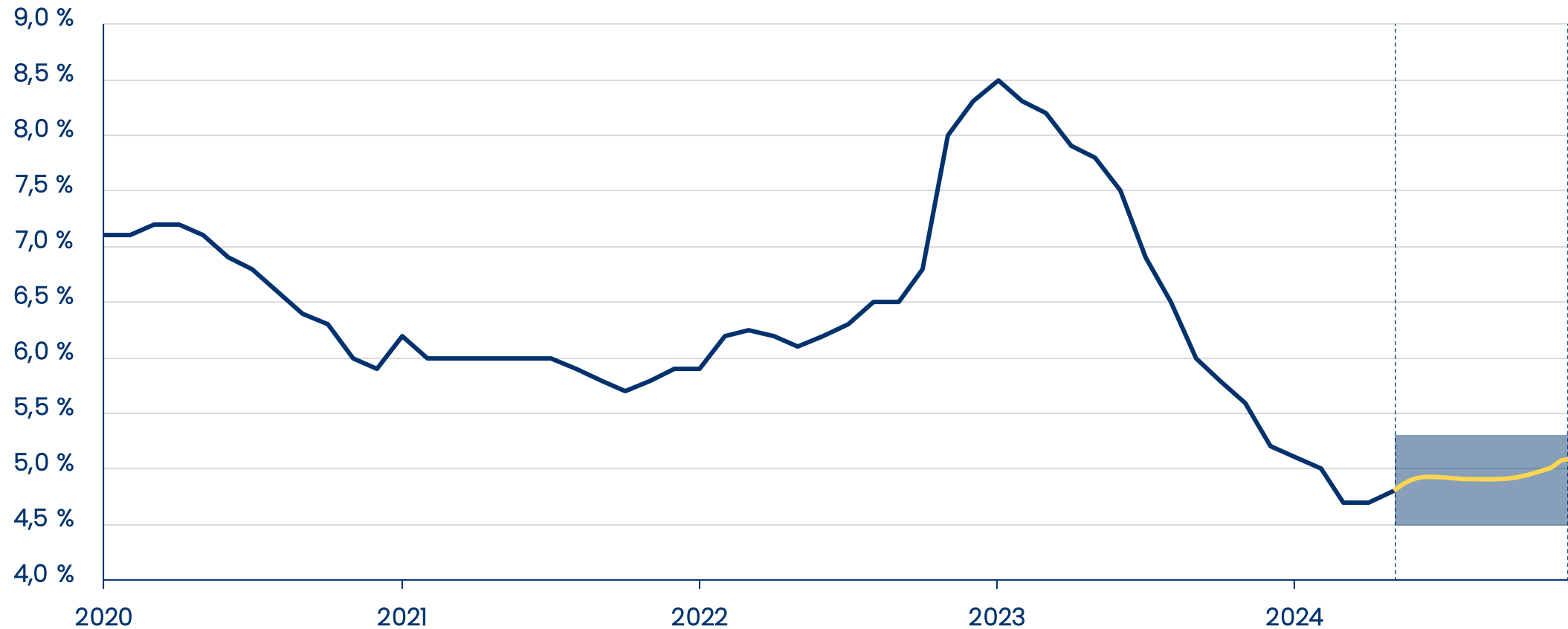
Vietnamin julkisen velan taso on maltillinen – 37 % suhteessa BKT:hen



Lähde: Vietnam MoF



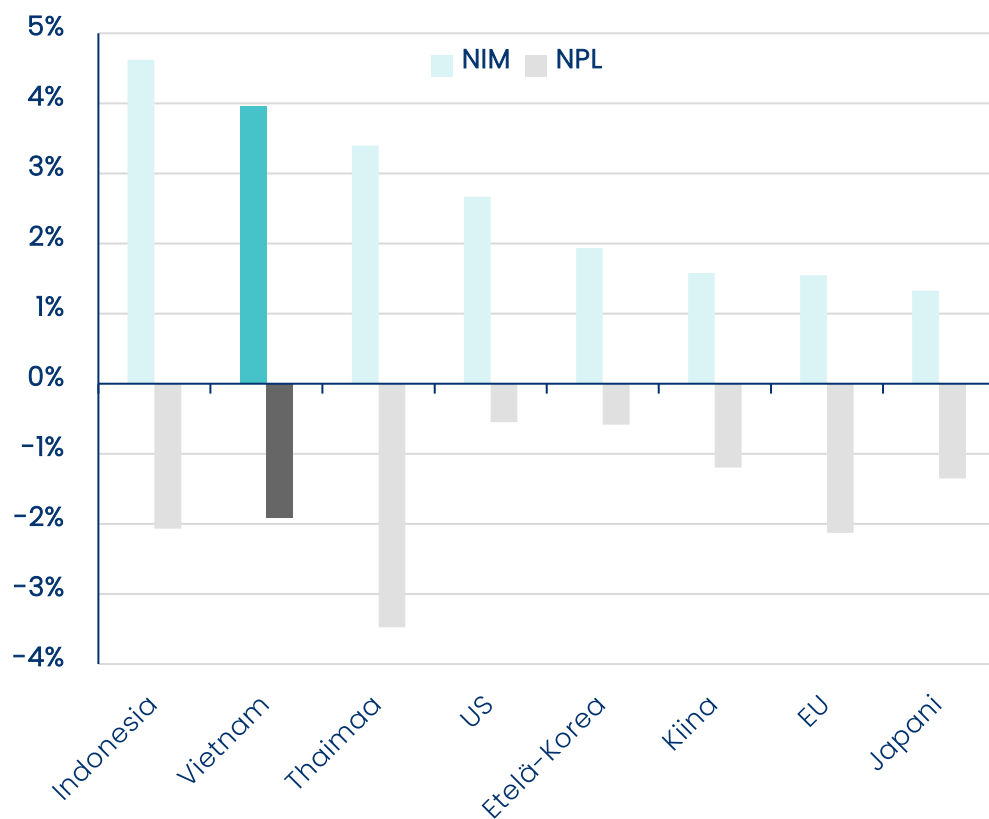
12 kk:n talletuskorot pysyvät alhaisina noin 5 %:n tasolla



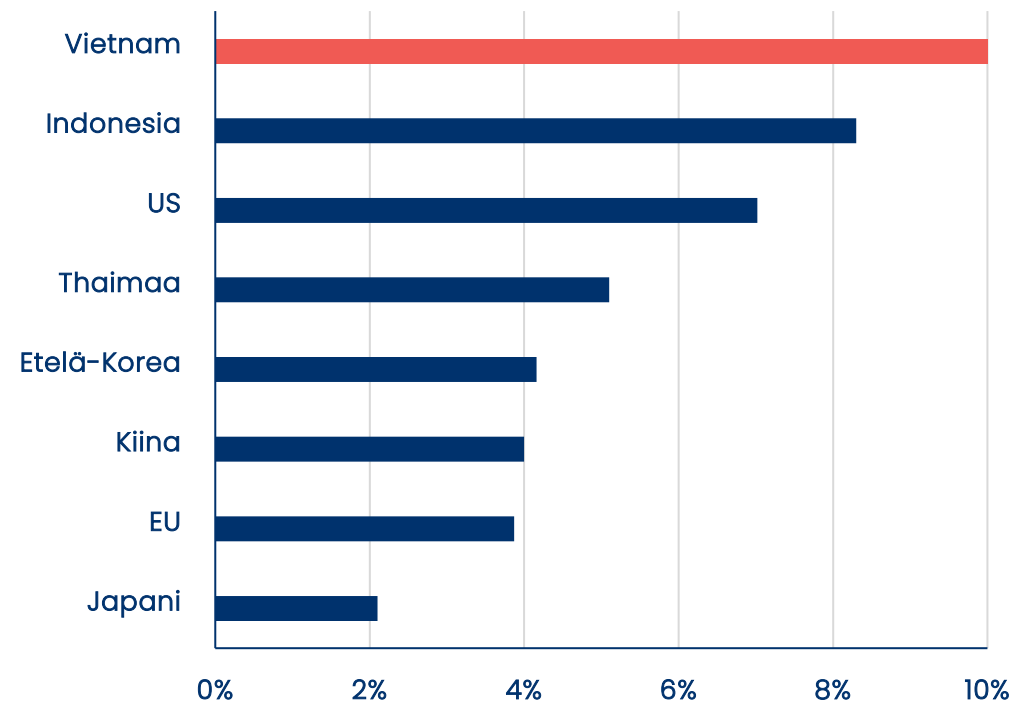
Lähde: Maybank Investment Bank, PYN Fund Management

Vietnamilaisten pankkien kannattavuus on hyvä

Korkokate ja ongelmaluotot



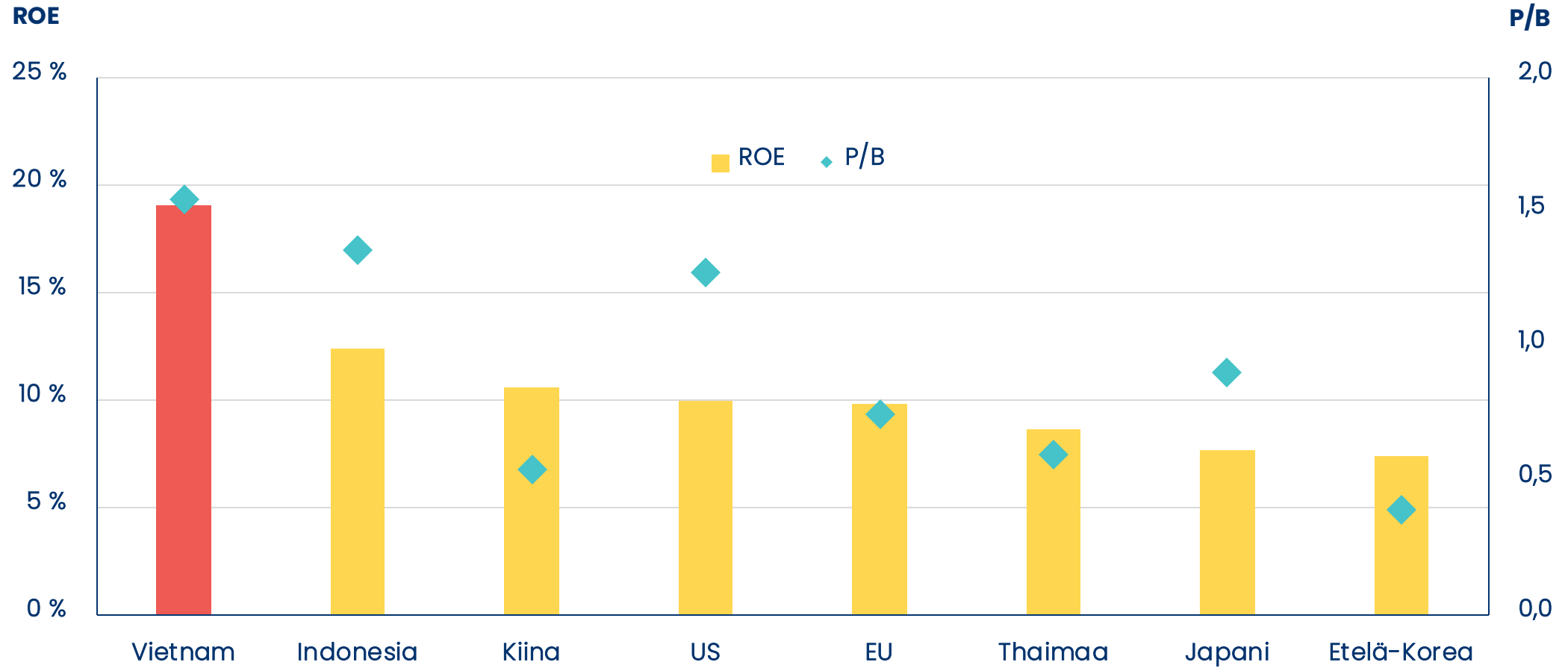
Asuntolainan korko



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



Vietnamilaispankkien ROE ennätystasolla



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Keskeiset ongelmalainakeissit ratkaistu/ratkeamassa

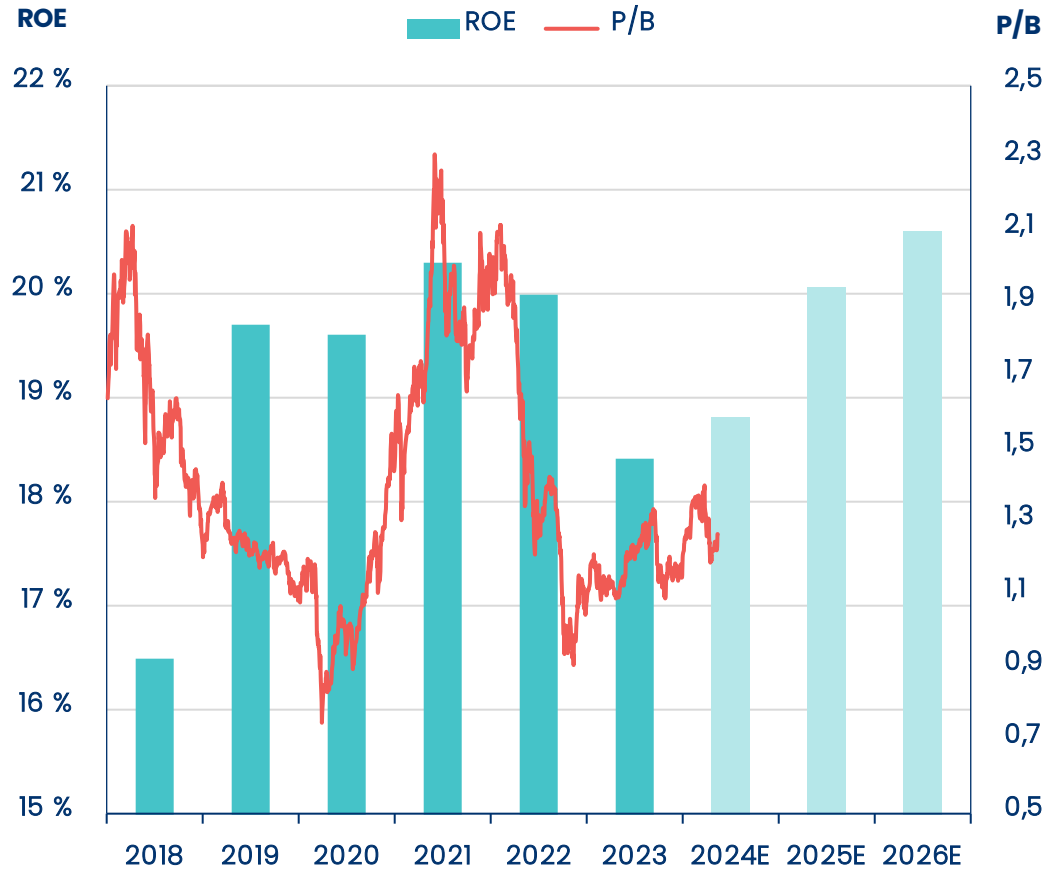
Tärkeimmät seurattavat

	Madam Lan	Hallinto turvasi SCB:n tallettajien varat. Vaikutukset muihin pankkeihin jäivät vähäisiksi.
	Vinfast	Vingroupin velat 9,3 mrd US, josta 1-2 mrd erääntyy vuosittain, painostaa konsernia panostamaan VinFastiin. Kotimaisilta pankeilta rahoitusta vain 2,3 mrd US.
	Novaland	Kaksi megahanketta joissa neuvotellaan parhaillaan oikeudellisista menettelyistä ja maankäyttömaksuista hallinnon kanssa.
	Hung Thinh	Yhtiön mittava ja arvokas tonttireservi voi ratkaista ongelmat lainan takaisinmaksun kanssa.
	Trung Nam	Yhtiöllä 9 hanketta. 7 hyvää, 1:llä ongelmia energiamaksujen kanssa, 1 oli hetkellisesti ongelmassa energiansaannin kanssa.
	Kulutusluotot	Lainakorkojen 400 korkopisteen lasku parantaa kuluttajien maksuvalmiutta.

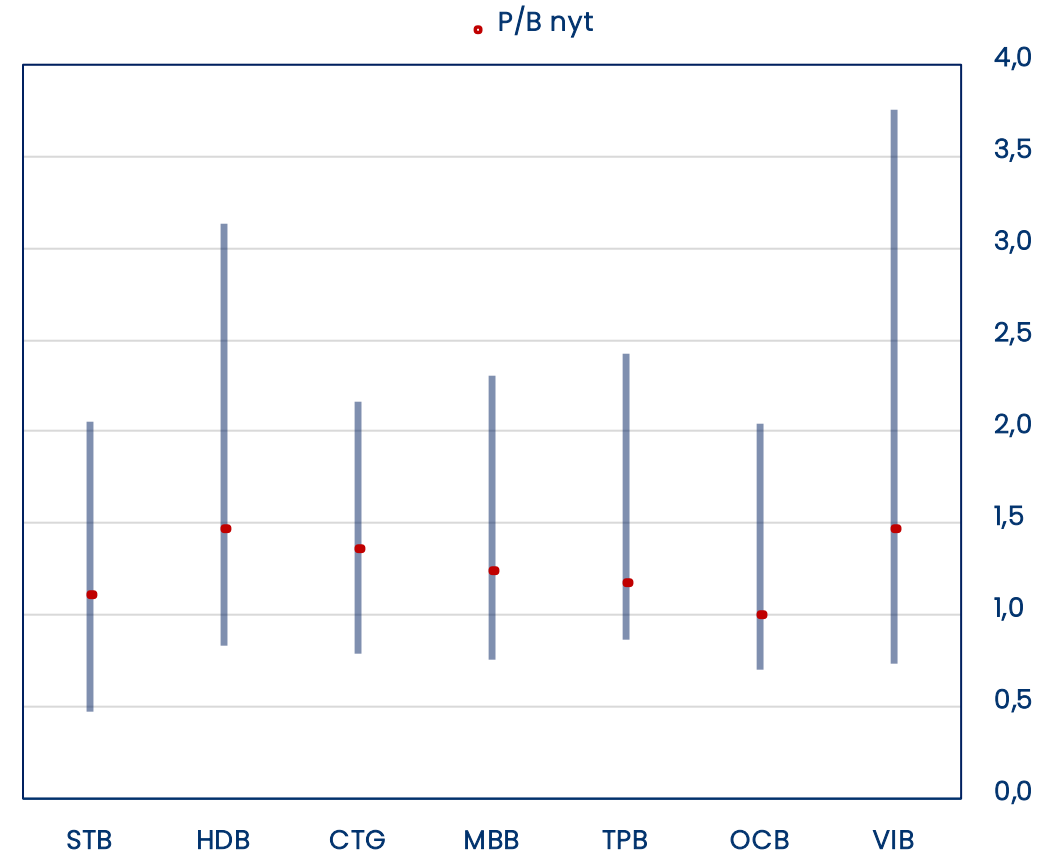
Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



PYN Eliten pankit erittäin houkuttelevasti hinnoiteltuja



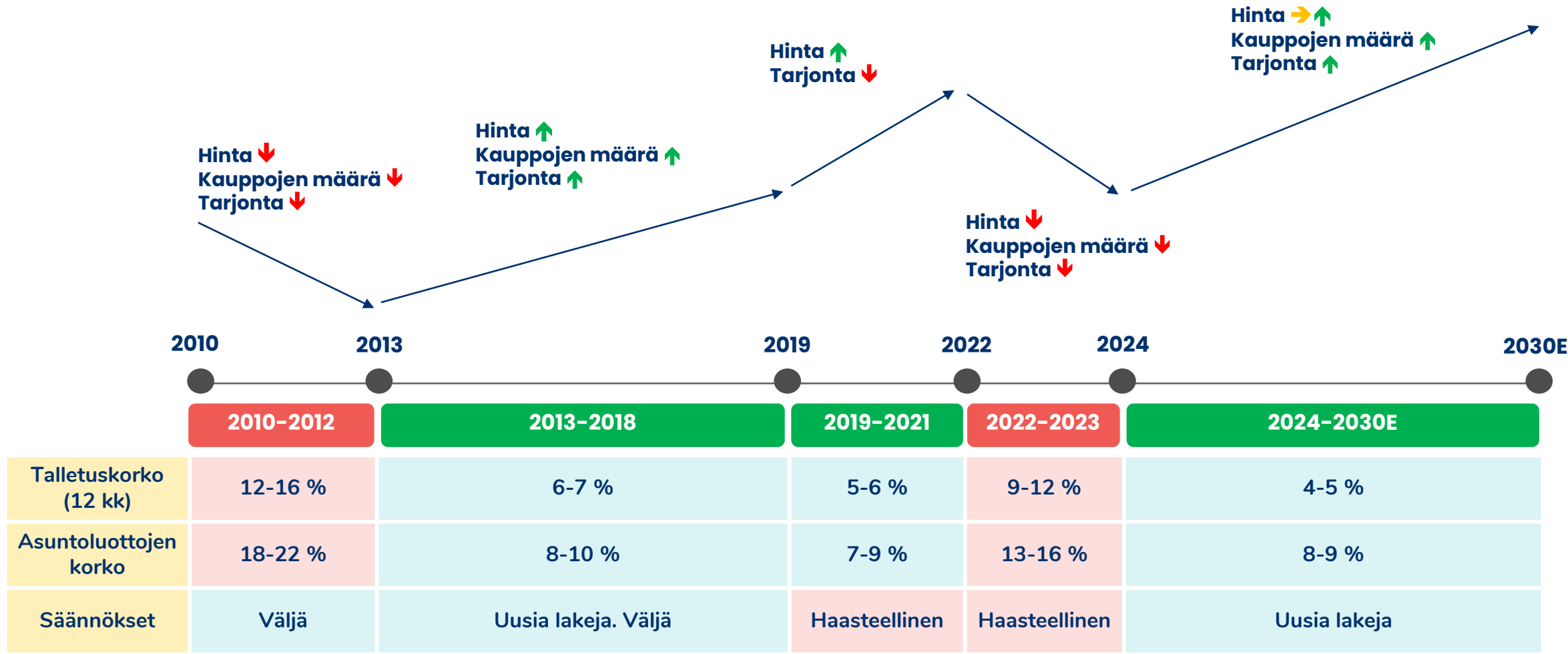
Pankkien P/B edelleen alhainen 7 vuoden vertailussa



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



Vietnamin asuntomarkkinoiden syklit

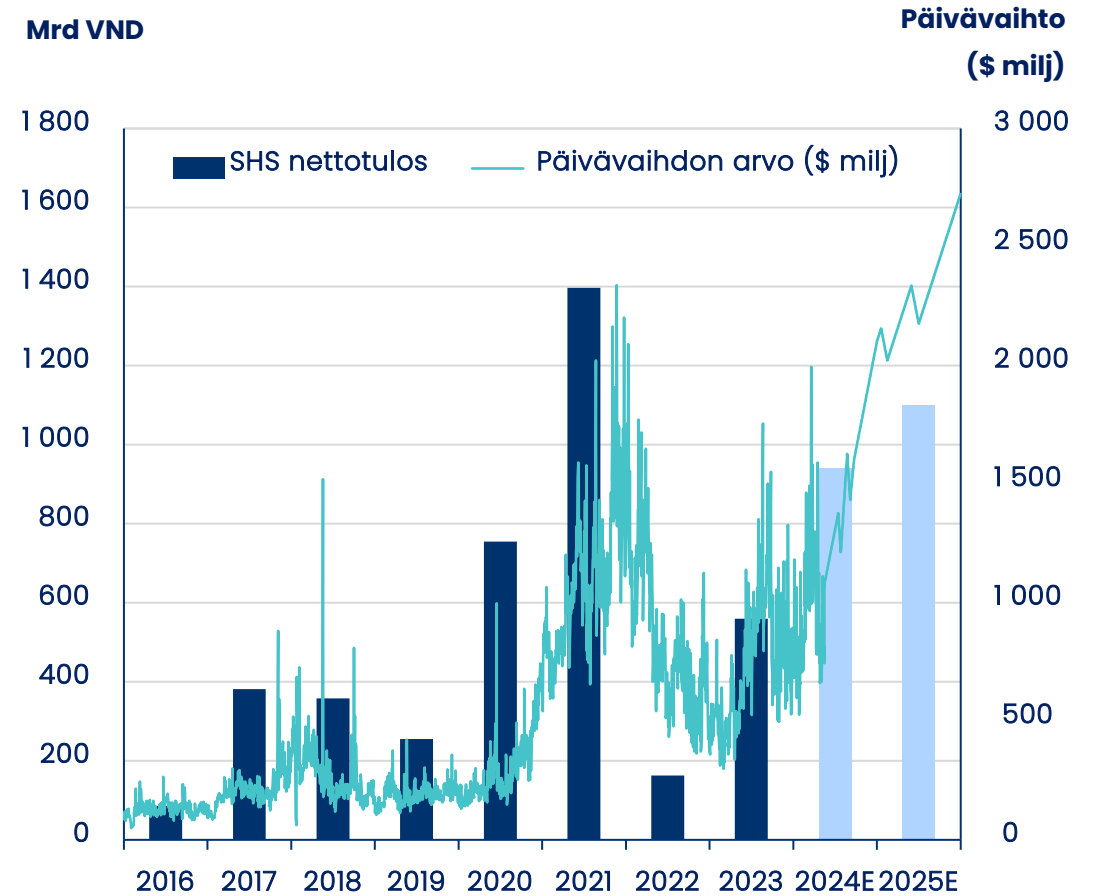
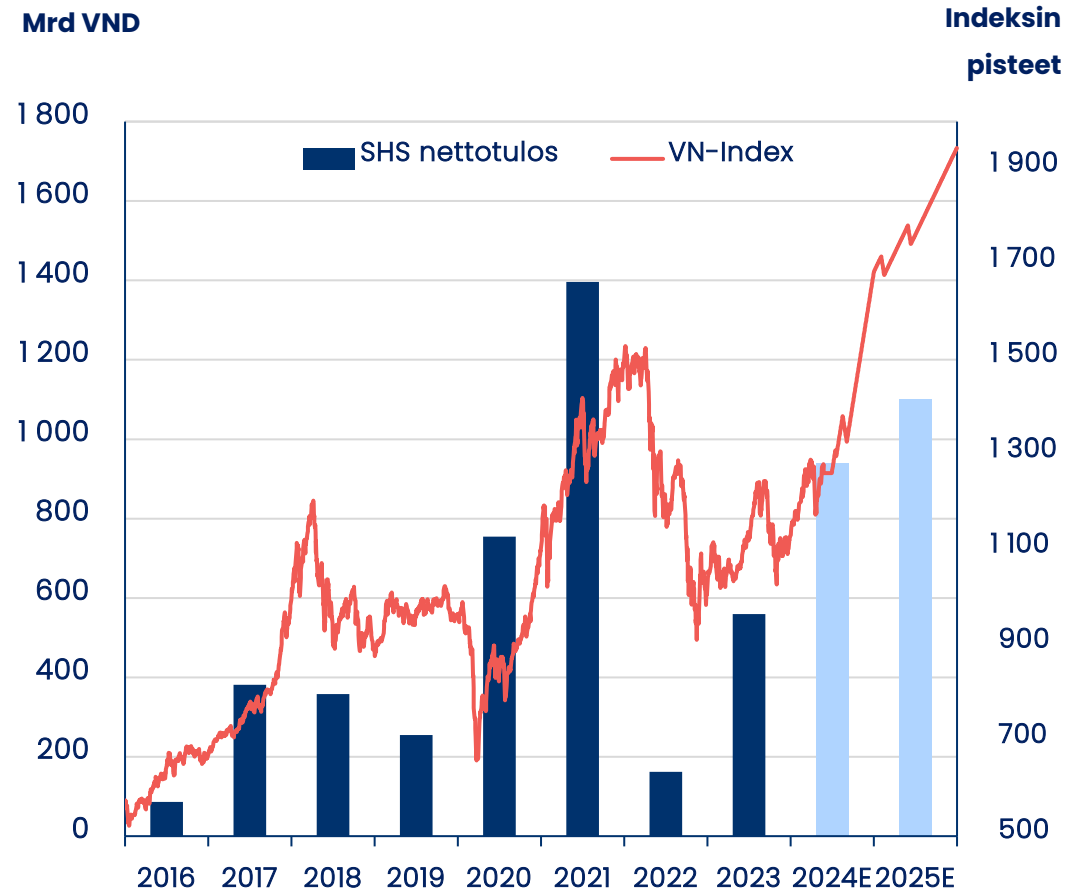


Lähde: PYN Fund Management





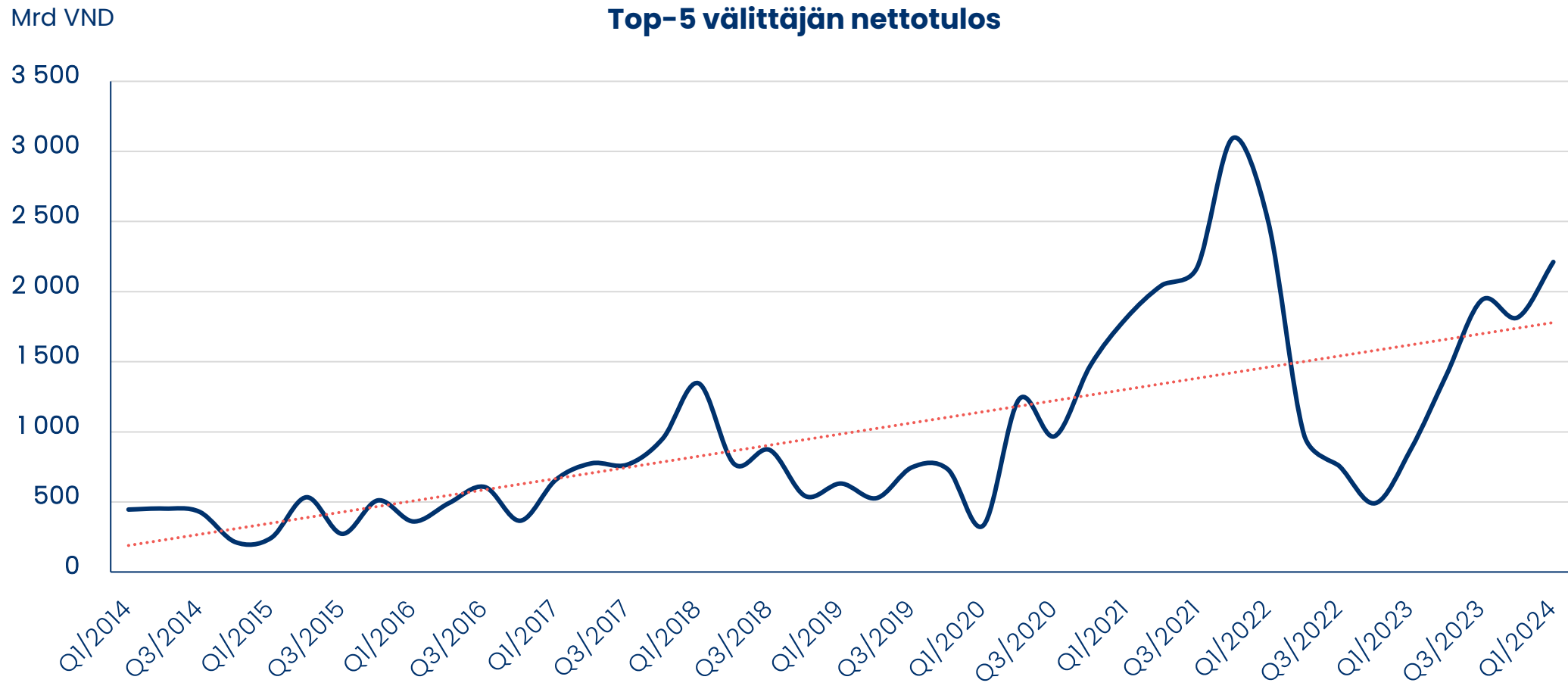
Brokerien tulokset vahvassa kasvussa nousumarkkinassa



Lähde: Bloomberg, FiinPro, PYN Fund Management



Brokeriyhtiöiden tulokset heilahtelevat. Hyviä nousumarkkinassa





Vuoden 2024 lopussa VN-indeksi voi saavuttaa 1 700 pistettä



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



EM-luokituksen nosto yhä mahdollinen



Markkinan koko

VN-indeksin markkina-arvo: yli 200 mrd USD.
Yli 1 mrd USD pörssiyhtiöitä: 49.



Kauppojen setlaus

Prefundingin ratkaisu on tekeillä



Markkinan likviditeetti

Pörssin päivävaihto yli 800 miljoonaa dollaria.



Lyhytkauppa ja osakelainaus

Säätelykehys ei ole valmis.
Uusi kaupankäyntialusta KRX on testausvaiheessa.



Pörssiyhtiöiden tiedonanto

Tilinpäätökset englanniksi (asetusta käsitellään).
Tilinpäätösstandardit.



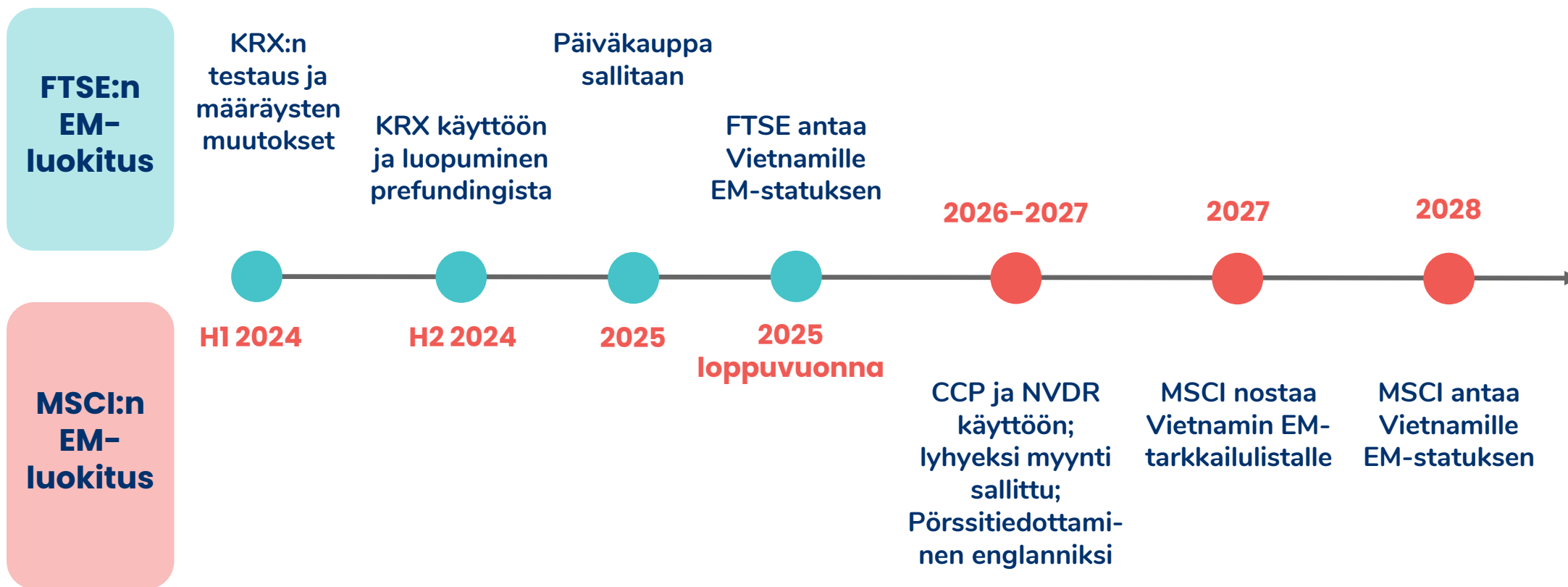
Ulkomaisomistuksen rajoitukset (FOL)

Rajoitettu omistus mahdollista tietyillä aloilla ja tietyissä osakkeissa.

Lähde: MSCI, Bloomberg, FiinPro, PYN Fund Management



Aikataulu EM-statusuksen saantiin

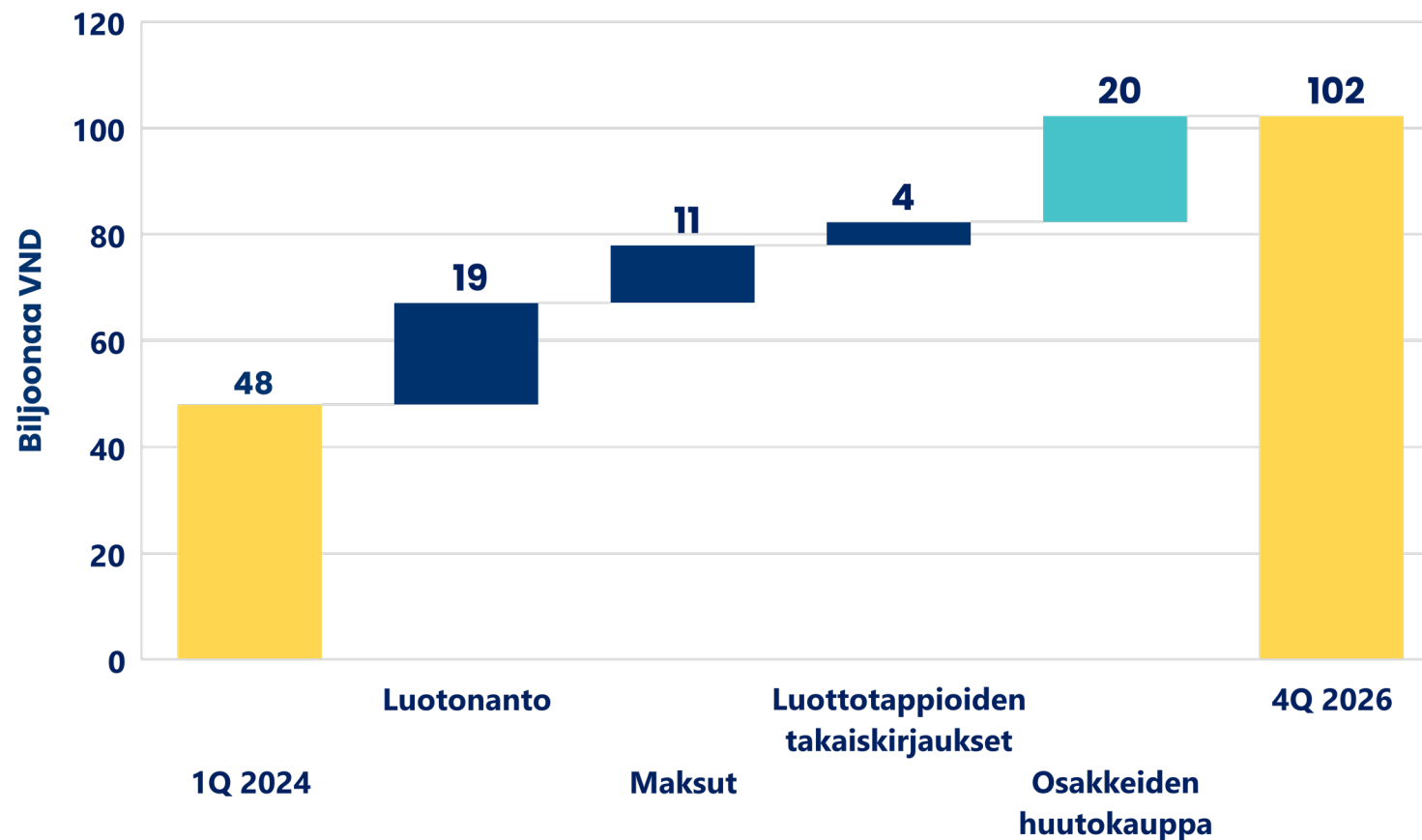


Lähde: MSCI, FTSE, PYN Fund Management



STB – tasearvo tuplaa 3 vuodessa – osakekurssin seurattava!

STB:n kirja-arvo



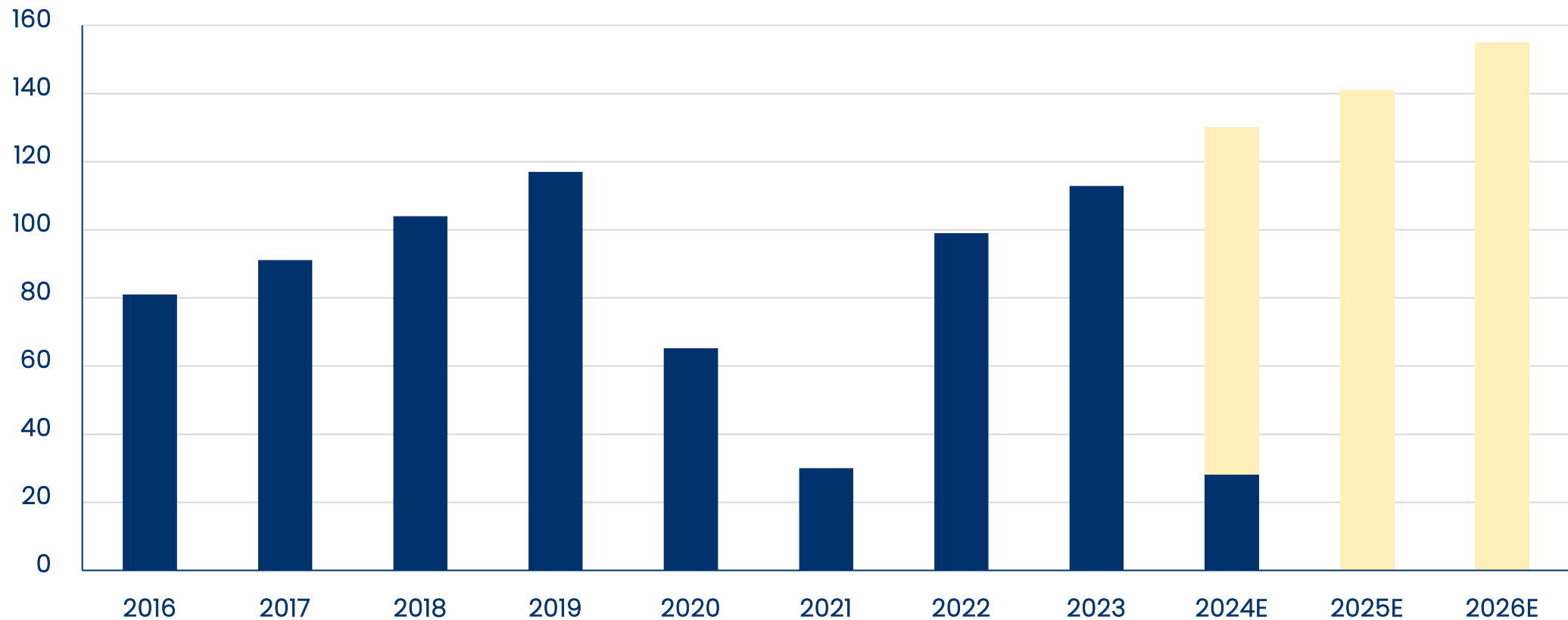
	P/B nyt	P/B 2026E
STB	1,15	0,54

Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



Vietnamin lentoliikenne on hyvässä kasvuvauhdissa

Miljoonaa



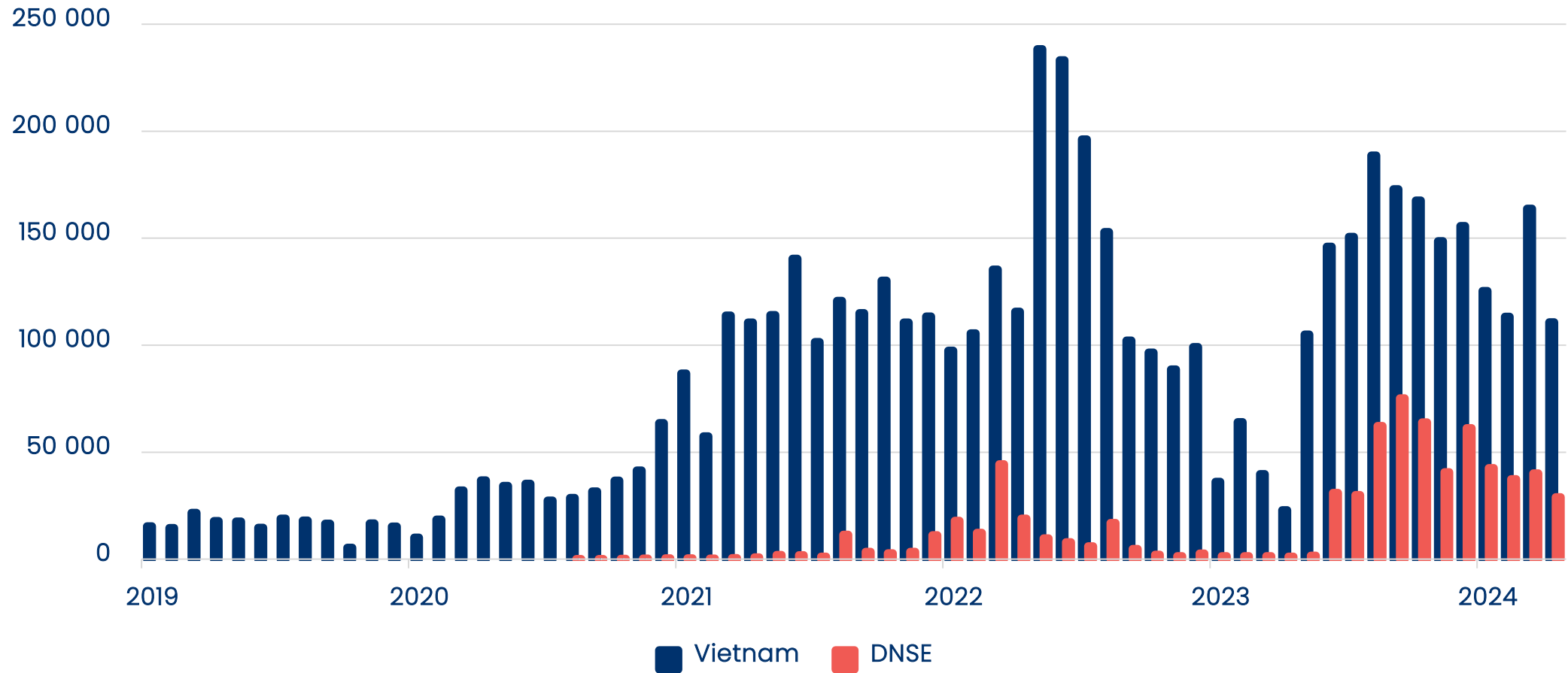
Lähde: ACV, PYN Fund Management

Long Thanh – Saigonin uusi lentoasema





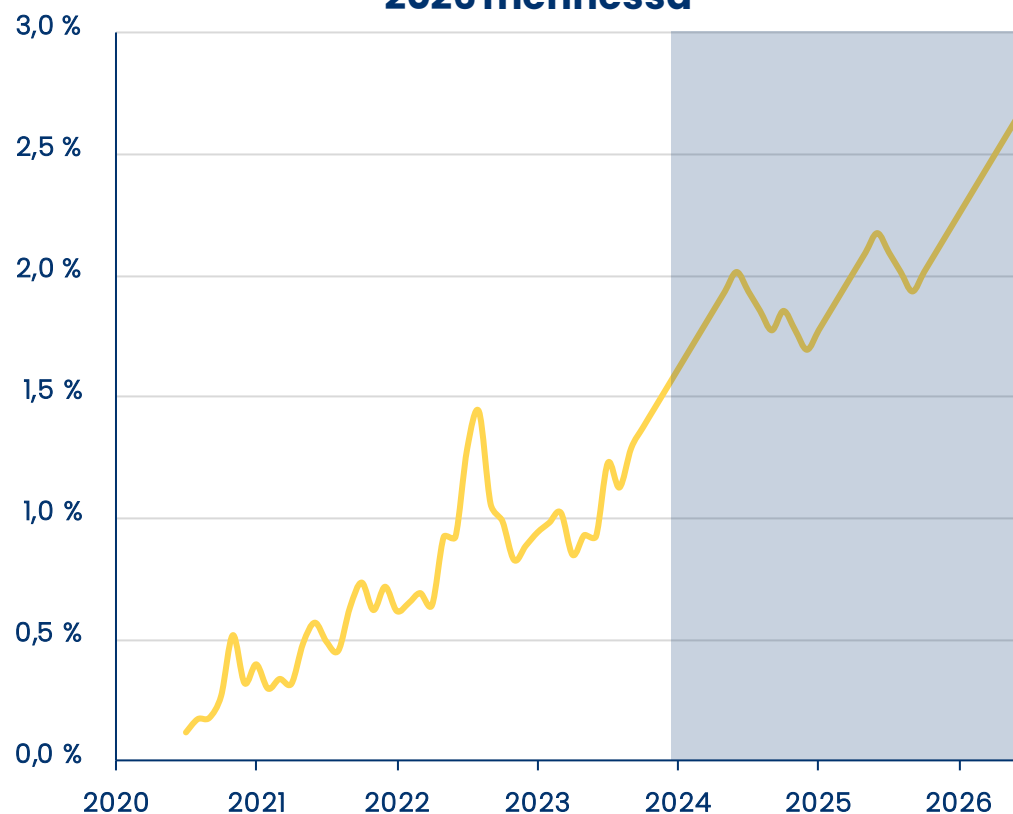
DNSE – iso osuus uusista osakesijoitustileistä



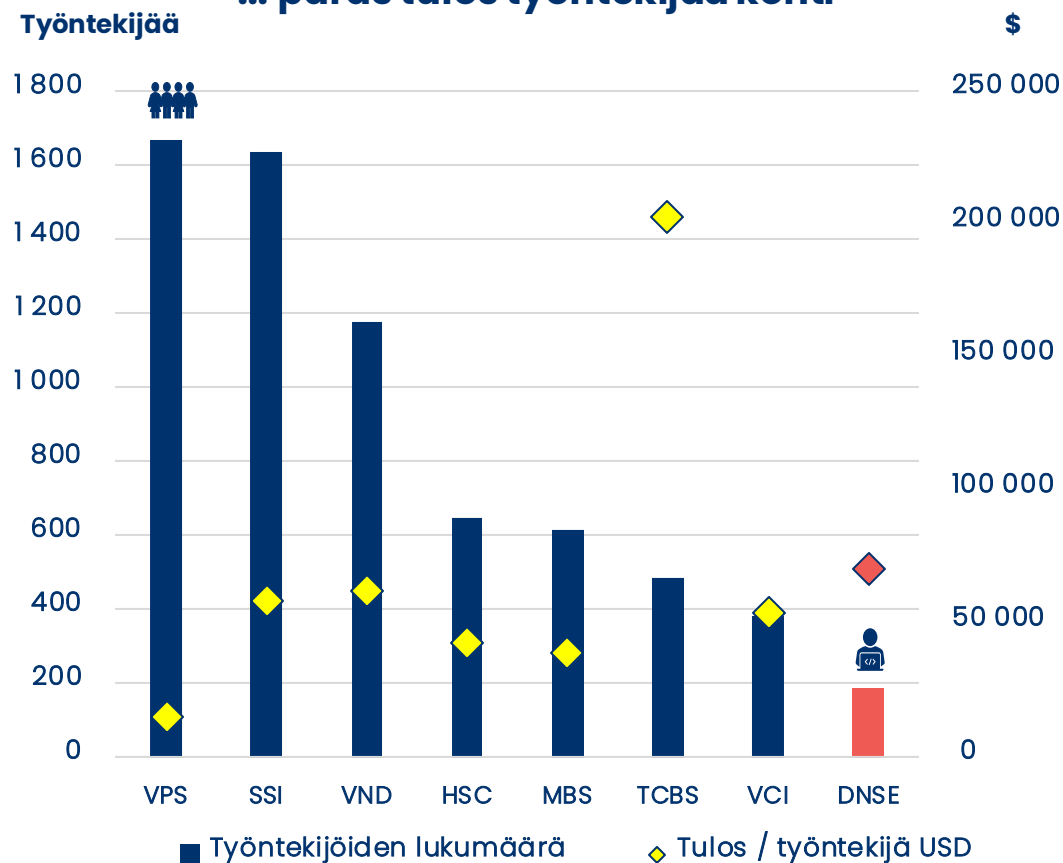
Lähde: VSD, DNSE

DNSE – kasvattaa kustannustehokkaasti markkinaosuuttaan

DNSE:n markkinaosuus kolme prosenttia
2026 mennessä

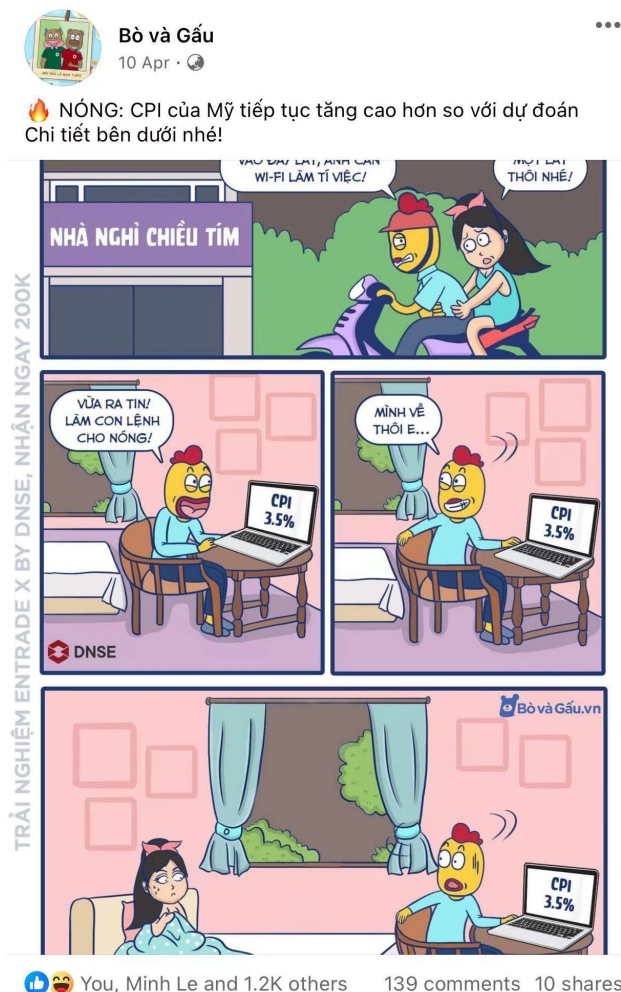


... paras tulos työntekijää kohti



Lähde: DNSE, PYN Fund Management

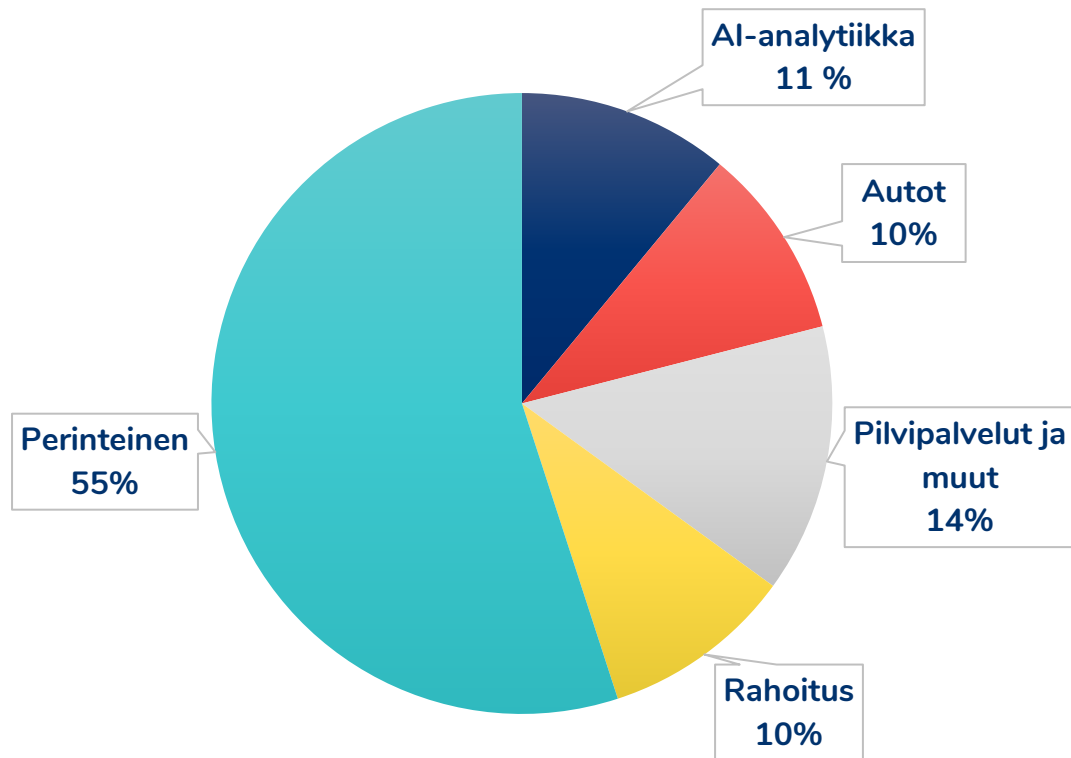
DNSE hyödyntää tekoälyä ja julkaisee suosittuja pörssisarjakuvia



Lähde: DNSE

Tekoäly voi lisätä IT-yhtiöiden tilauksia

FPT:n ohjelmistoliiketoiminnan liikevaihdon jakautuminen



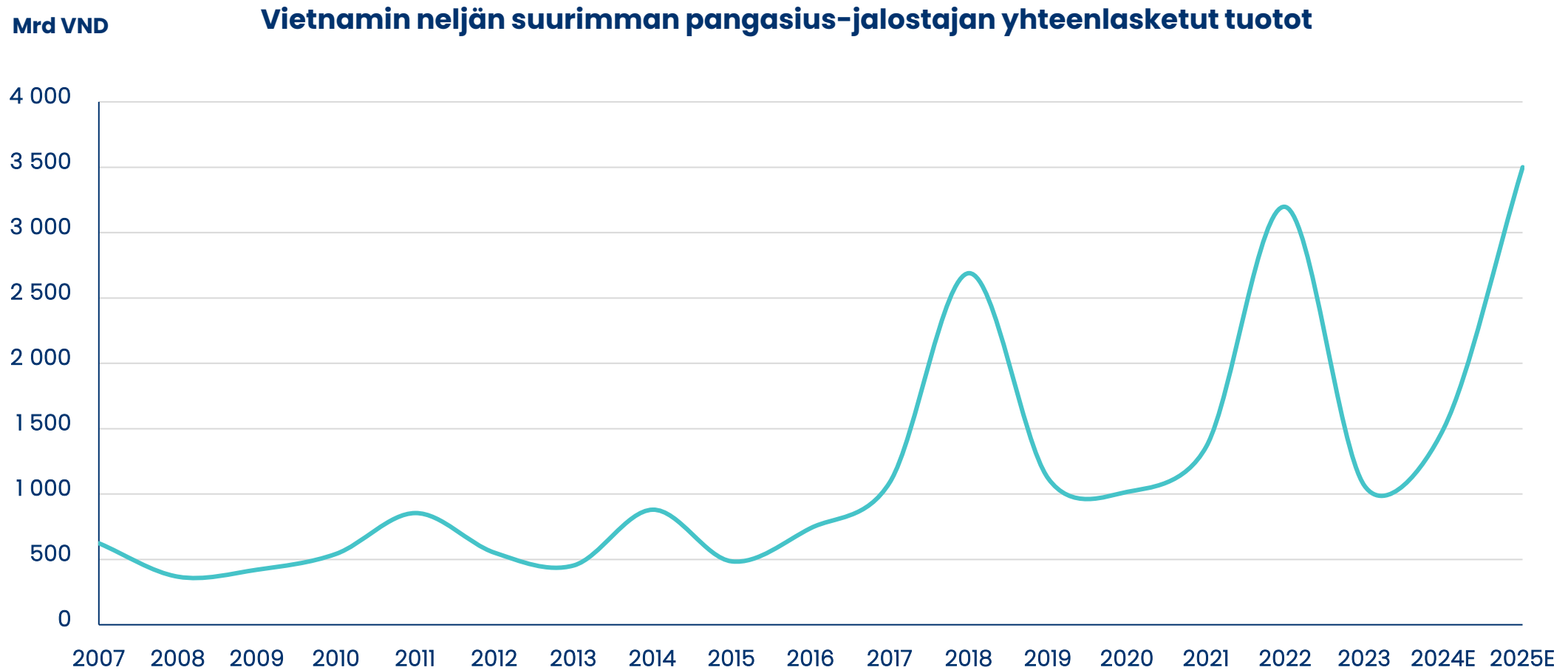
Lähde: FPT, PYN Fund Management



Nvidian tj Jensen Huang vietti iltaa vietnamilaisten it-työntekijöiden kanssa



Pangasius-kala hyvässä syklissä



Lähde: FiinPro

VHC kalaa dim sum -nyytteihin ja kollageenia lääke- ja hyvinvointiteollisuudelle

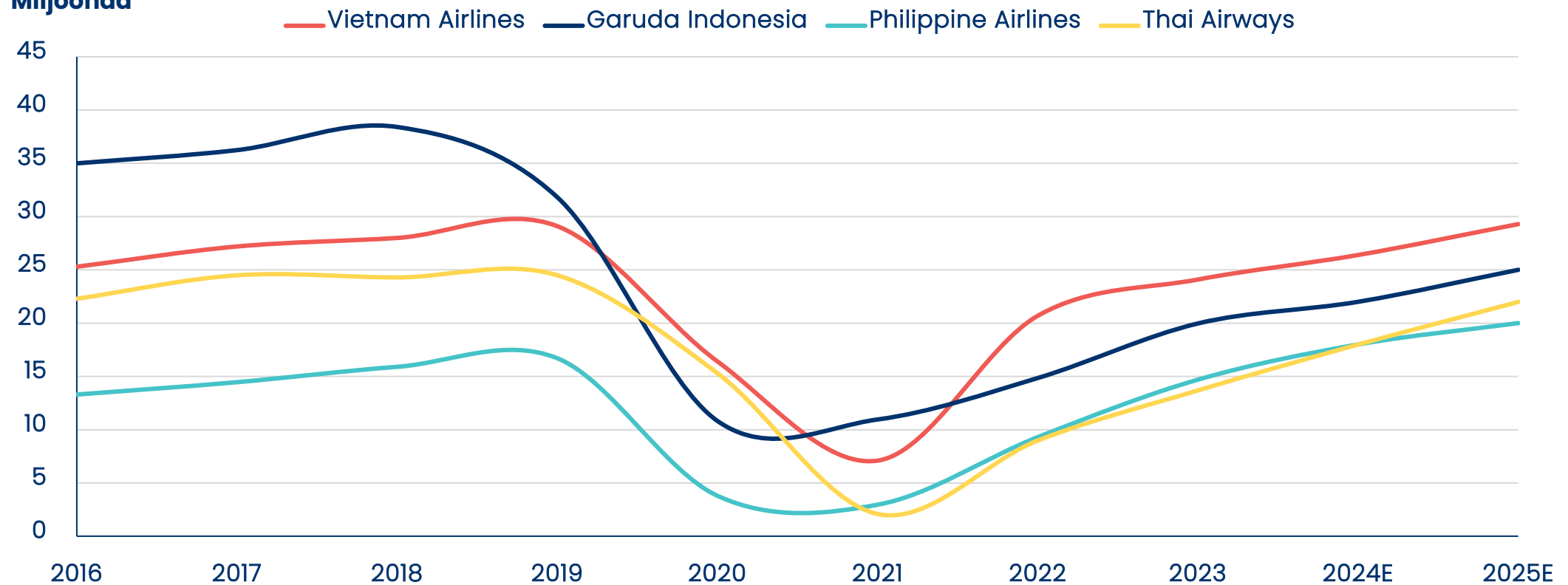




HVN – Vietnam Airlinesilla vahvinta kasvua

Lentoyhtiöiden matkustajamäärien muutokset

Miljoonaa



Lähde: PYN Fund Management



Vietnam Airlines – houkutteleva P/S-arvostus



Lähde: Bloomberg

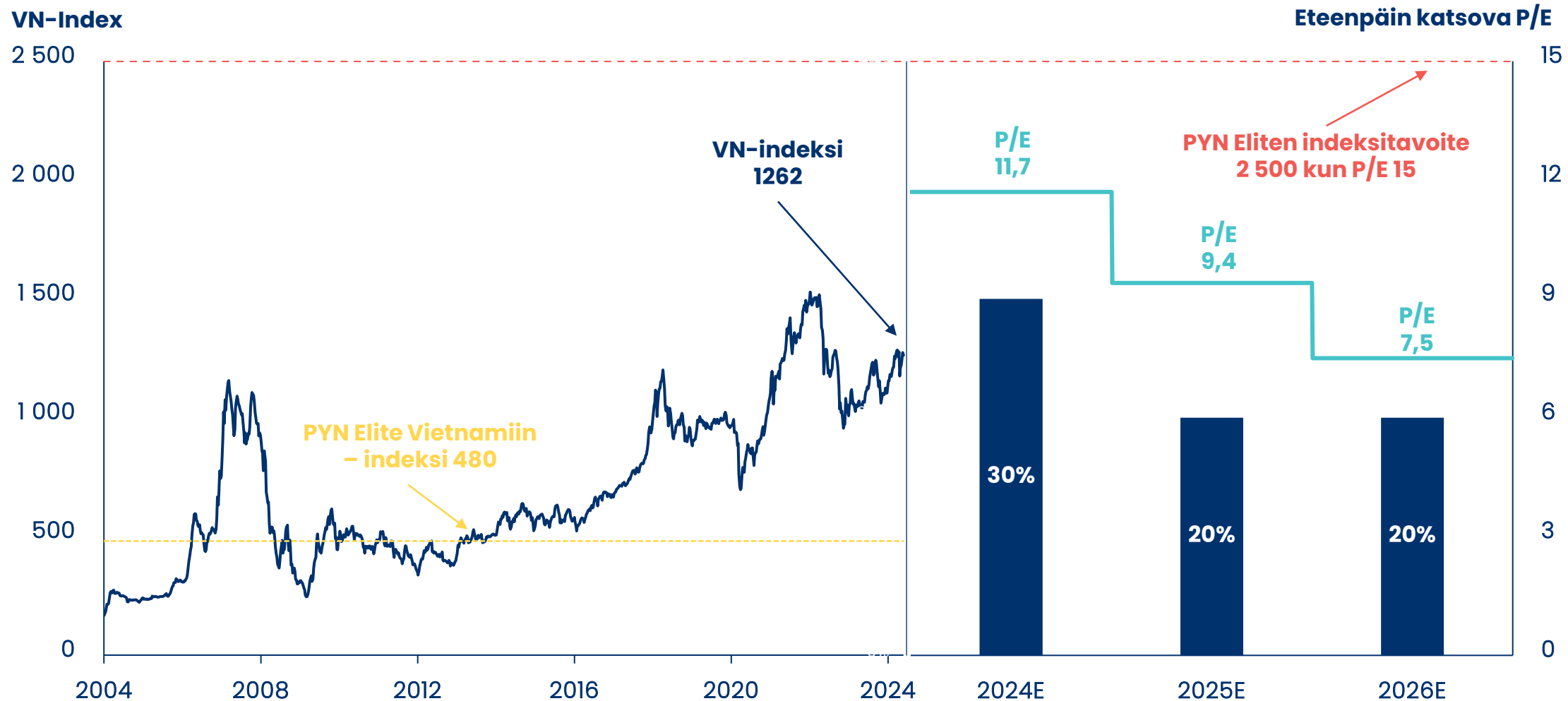
Vietnamissa maailman neljänneksi vilkkain kotimaan lentoreitti



Lähde: OAG



Indeksitavoite 2 500 perustuu tuloskasvuun



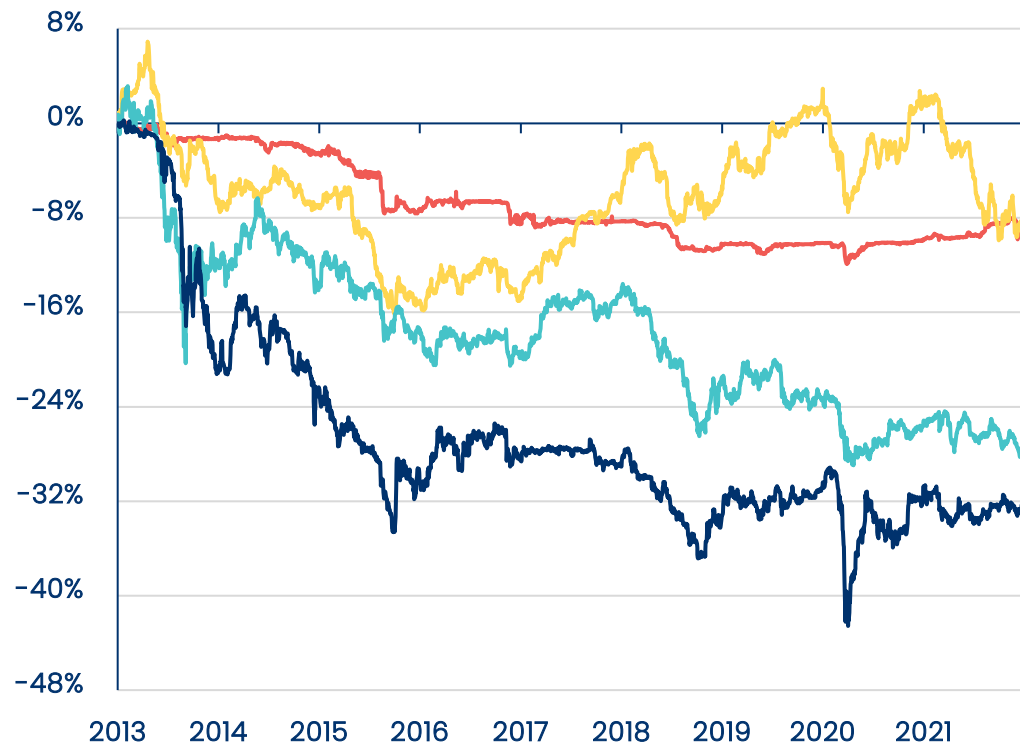
Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management



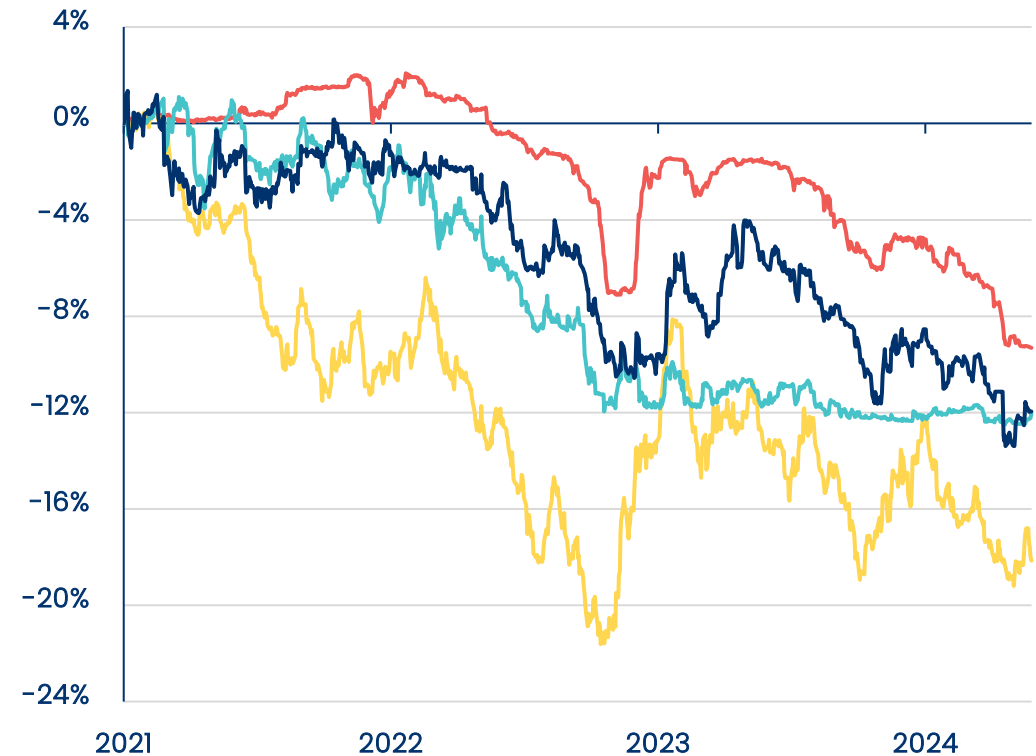


VND on yleensä muita Aasian valuuttoja vakaampi

2013 – 2021



2021 – 2024



— Vietnamin dong — Thaimaan bahti — Intian rupia — Indonesian rupia

Lähde: Bloomberg



Useimmat dongia tukevat tekijät pitkäaikaisia

	2013 – 2021	2024 – 2030E
Sisäiset tekijät		
Matala inflaatio	Kyllä	Kyllä
Korkea kauppataseen ylijäämä	Kyllä	Kyllä
Isot suorat teolliset ulkomaiset investoinnit ja rahalähetykset	Kyllä	Kyllä
Ulkoiset tekijät		
USD:n alhainen korkotaso	Kyllä	Korkotaso laskee

Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

DBC: Tulokäänne ja kasvua afrikkalaisen sikaruton (ASF) rokotteista



ASF-rokotteiden tuotantolaitos

- ◆ 97 % valmis
- ◆ 200 miljoonaa annosta vuodessa
- ◆ Arvioitu suoja lähes 100 %

Miljardi VND

3 000

2 500

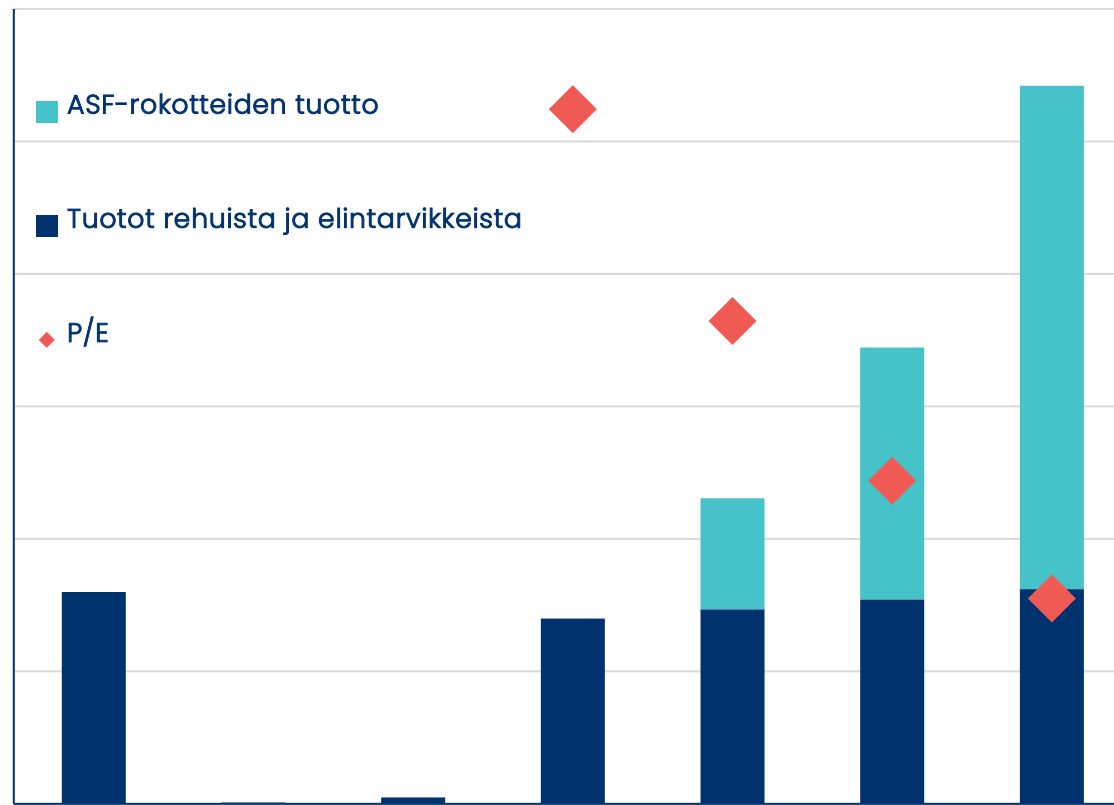
2 000

1 500

1 000

500

0



P/E

16

14

12

10

8

6

4

2

0