

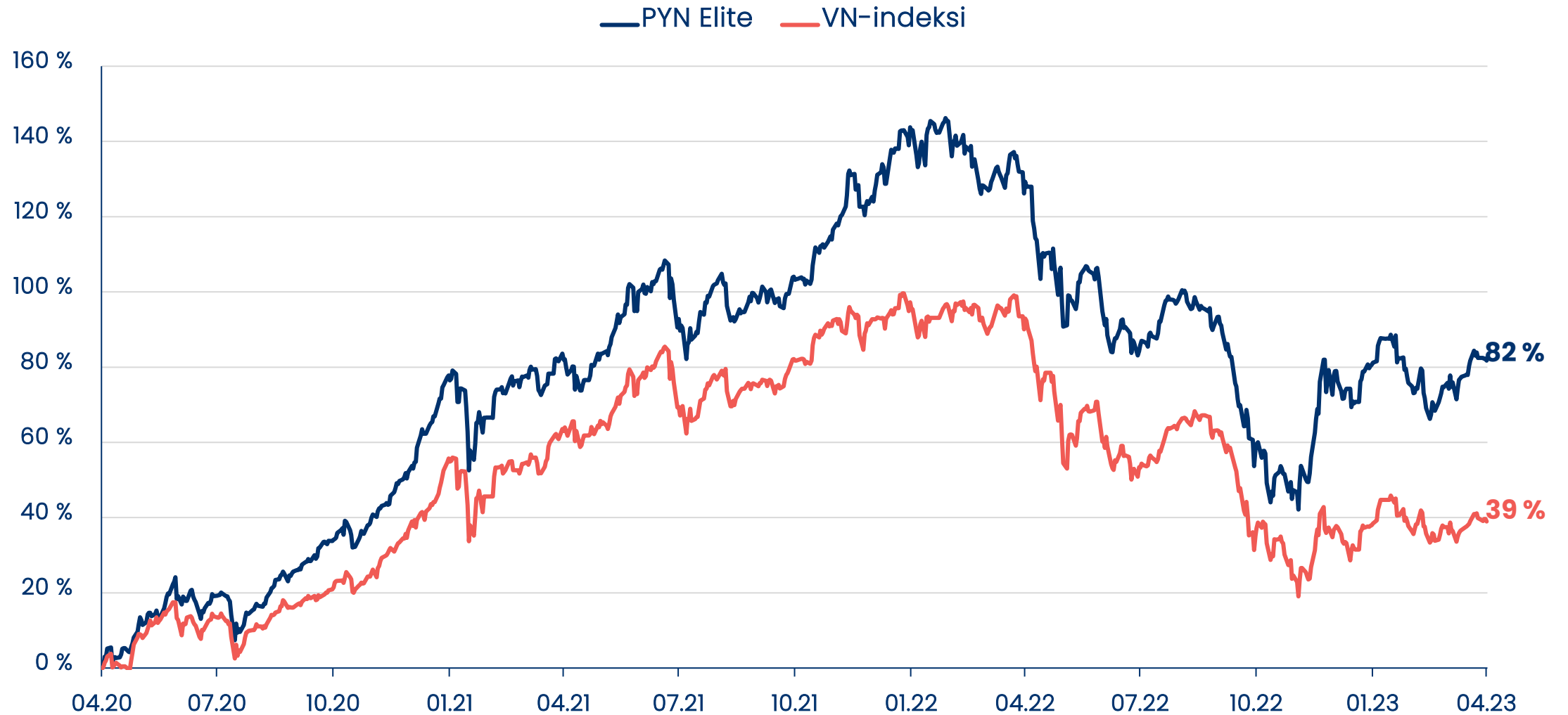


# **PYN ELITE**

Sijoittajailta

Petri Deryng, 17.04.2023

# Isot markkinamuutokset koituneet PYN Eliten hyödyksi



Lähde: Bloomberg

## Vietnamin viimeiset 12 kuukautta – koettu paljon hankalia asioita

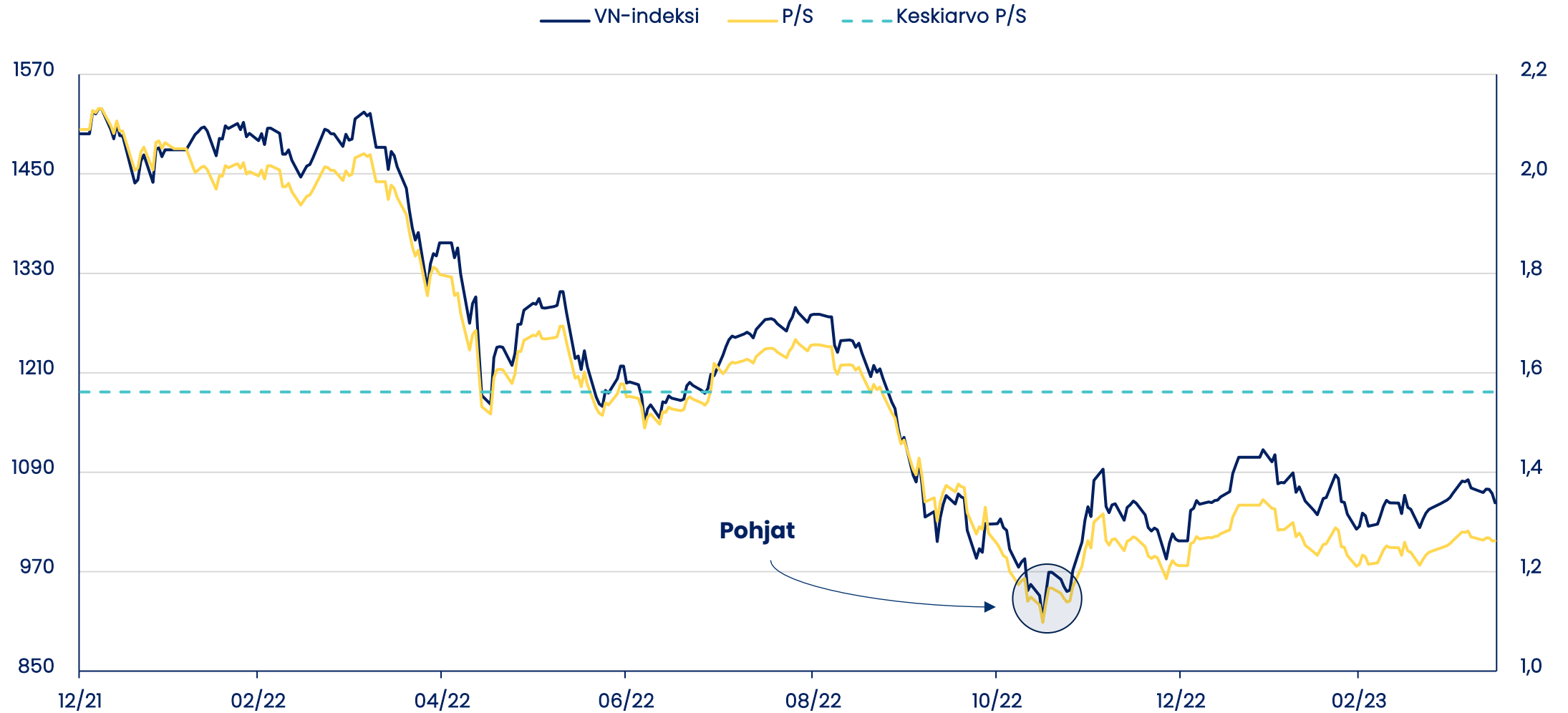
1. Yritysjohtajien ja poliitikkojen pidätykset pelästyttivät piensijoittajat.
2. VN-indeksin heikkous suhteessa ASEAN-4:n pörssiin (Indonesia, Malesia, Filippiinit ja Thaimaa)  
- paikalliset syyt johtivat VN-indeksin isompaan alamäkeen.
3. Yritysvelkakirjamarkkinan likviditeetti kuivui kasaan.
4. Paniikkimyynnit osakemarkkinoilla marraskuussa.
5. Pankkien talletuskorot päätyivät ennätyskorkeiksi joulukuussa 2022.
6. Vietnamin dongin hetkellinen heikentyminen Yhdysvaltain dollarin vahvistuttua liian nopeasti.
7. Vietnamin pörssiyritysten heikko tuloskasvu Q4 2022.

## Seuraavat 12 kuukautta – osakkeet ovat halpoja ja riskiaihiot alkavat jäädä vähiin



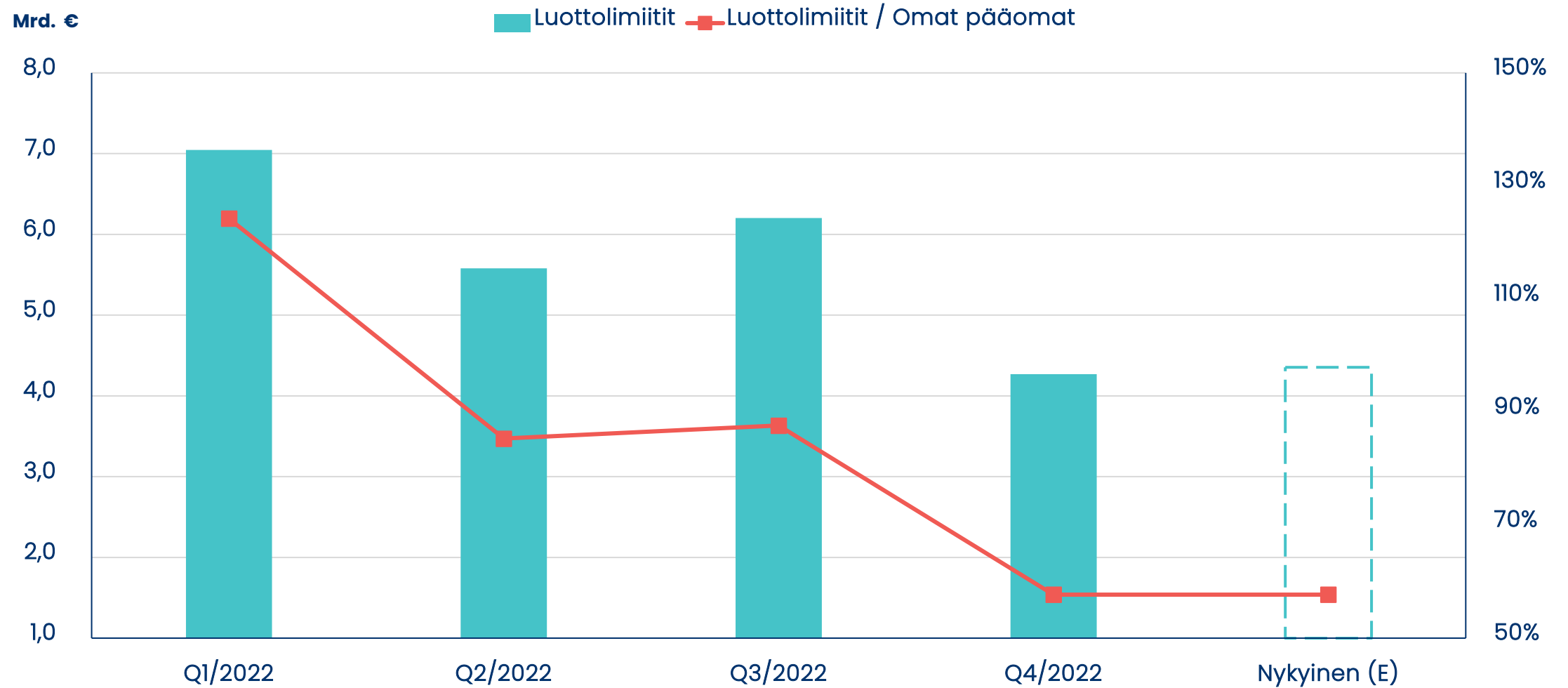
1. Vietnamin pankkien talletuskorot laskevat vuoden 2023 loppuun mennessä 5-6 prosentin tasolle.
2. Pidätettävien yritysjohtajien ja poliitikkojen lista on käymässä lyhyeksi.
3. Yritysvelkakirjamarkkinan ohjeistusta uudistetaan oikeaan suuntaan.
4. Euroopan ja USA:n inflaatiolukemat kääntyvät selvästi laskuun.
5. Fedin koronnostot päättyvät.
6. Yhdysvaltain dollarin vahvistumistrendi päättyy.
7. Vietnamin pörssin ja ASEAN-4 -maiden arvostusero umpeutuu. Katset lähivuosien tuloskasvuun.

# Pörssin pohjat marraskuussa 2022 - haetaan vauhtia uuteen nousuun



Lähde: Bloomberg

# Osaketilien luottolimiittien käyttö vähentyi selvästi



Lähde: FiinPro, PYN Fund Management

## Vietnamin pörssi vrs ASEAN-4 – Indonesia, Malesia, Filippiinit ja Thaimaa

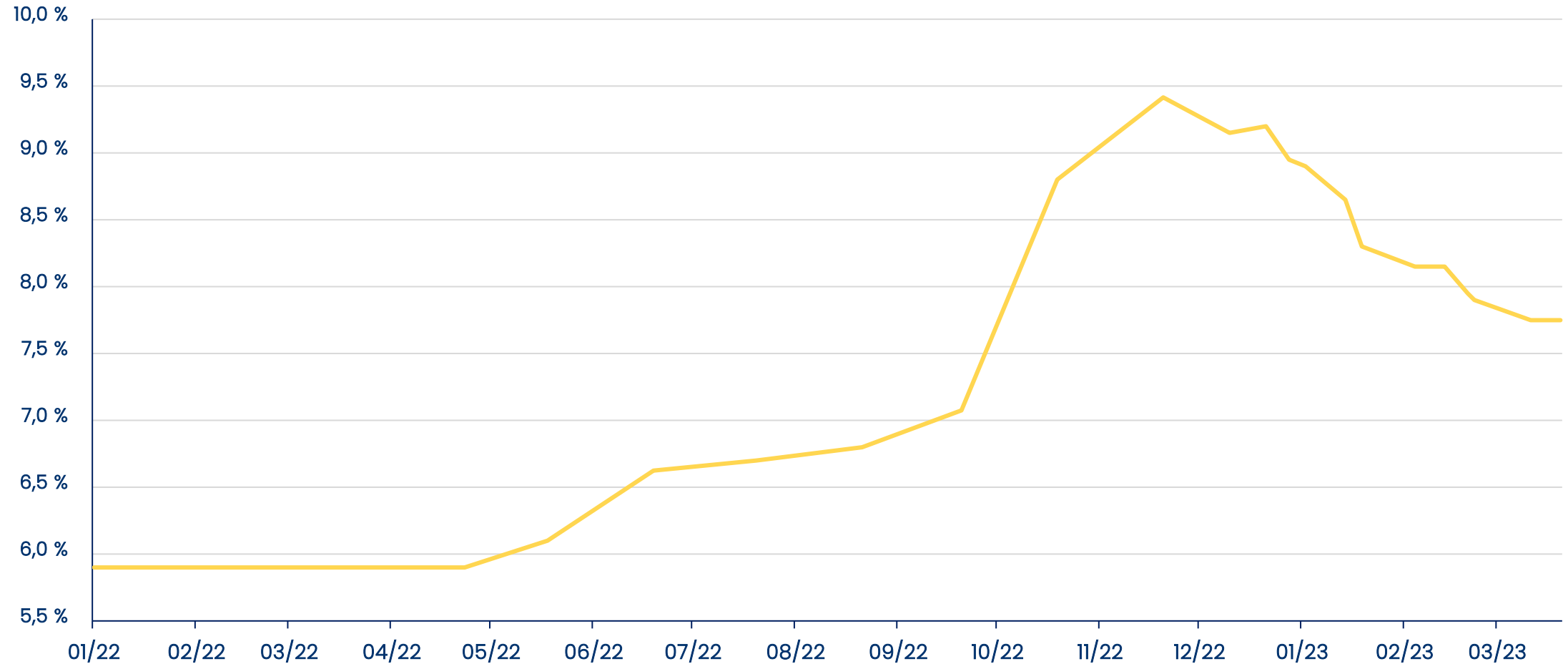


	Indonesia	Malesia	Filippiinit	Thaimaa	Vietnam
P/E 2023	13,6	13,6	11,1	15,7	10,2
Pörssiyhtiöiden velat / oma pääoma (*)	9,1 %	34,1 %	52,0 %	93,9 %	16,0 %
Indeksin kehitys 12 kk	-5,8 %	-7,7 %	-6,6 %	-4,9 %	-28,5 %
Tulosten kasvuennuste 2023	2,5 %	7,6 %	4,3 %	10,5 %	11,2 %

(\*) Vertailussa viisikymmentä suurinta pörssiyhtiötä pl. pankit.  
Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

# Vietnamin pankkien talletuskorot saatu laskuun

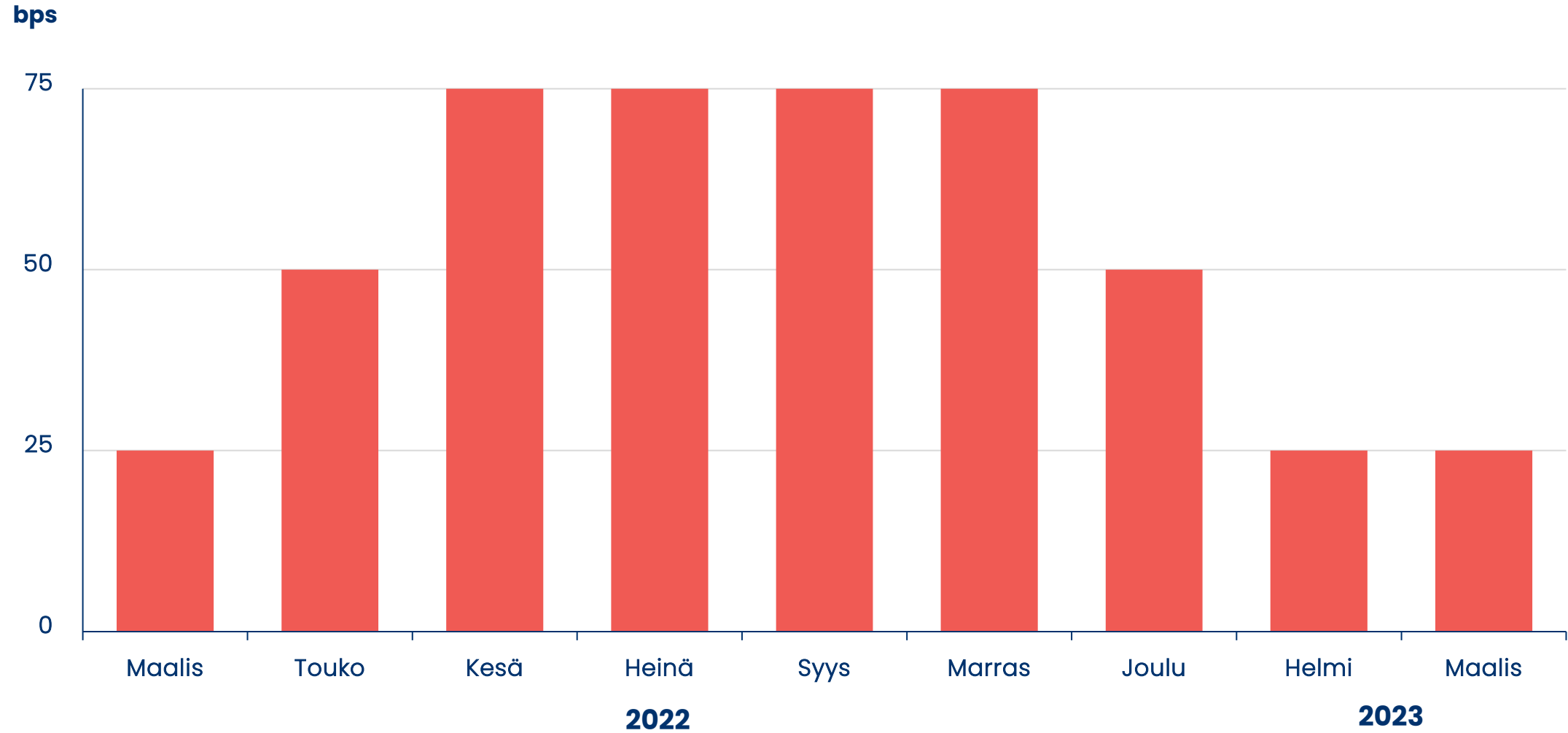
## Vietnamin 12 kk korko



Lähde: Maybank Investment Bank



# USA:n keskuspankki teki 475 pisteen koronnostot ennätysvauhdilla



Lähde: Bloomberg

## Vietnamin pankeilla alhaisemmat riskit

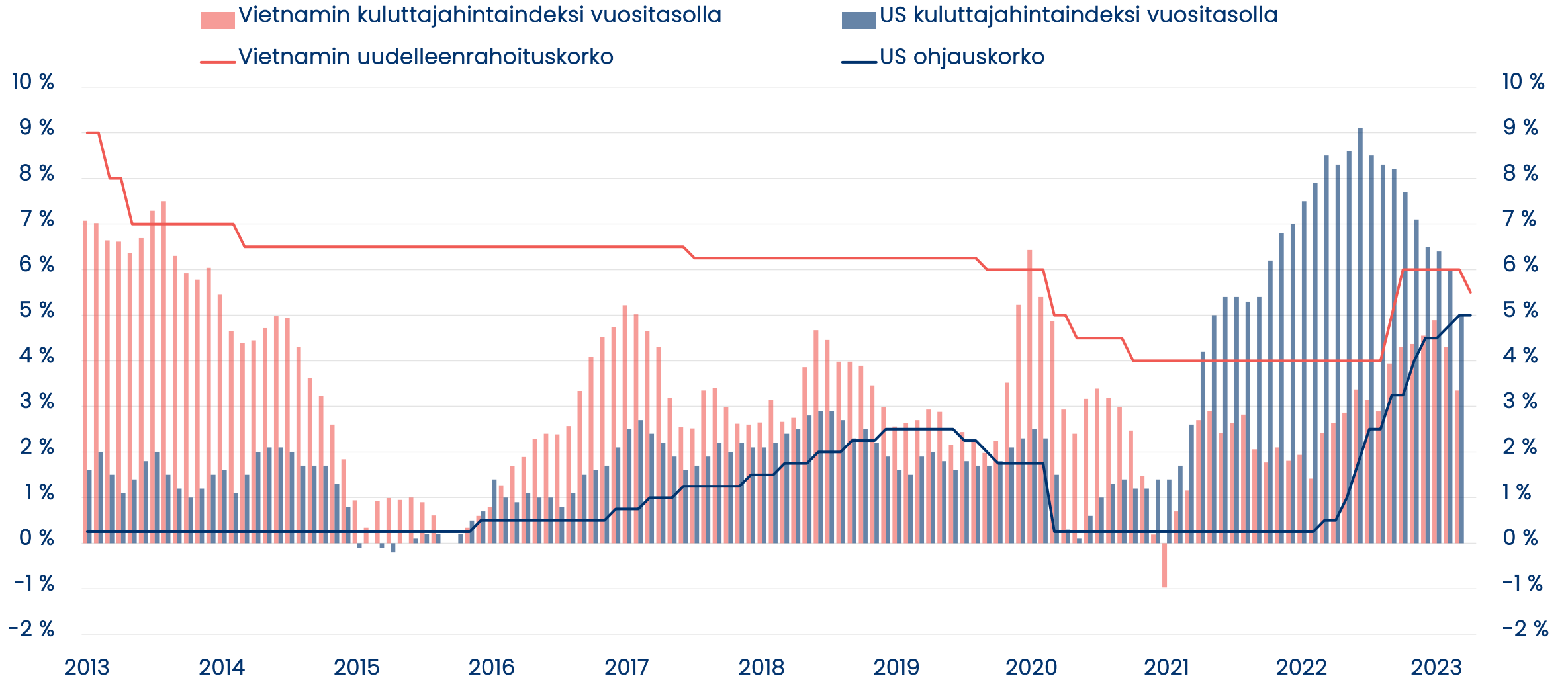
### Rahan hinta ja kestävä talouskasvu

1. Talous 6-7 % kasvussa ilman löysää rahapolitiikkaa.
2. Inflaatiotavoite 4 %. Palkkojen nousu on myönteinen asia kansantaloudelle.
3. Vietnamissa on määrätietoisesti pidetty liiallista kysynnän kasvua rajoittava korkotasoa.

### Rahan määrä ja kestävä talouskasvu

1. Keskuspankki loi maan pankeille vuonna 2011 lainanannon maksimikiintiöt, mikä estää tehokkaasti boom and bust -tilanteiden kehittymistä.
2. Toimintamalli leikkaa osan talouskasvusta pois, mutta se on kasvun kestävyys kannalta erinomainen instrumentti nopeasti kehittyvän maan taloudessa.

# Vietnamin kehitys vähemmän poukkoilevaa pidättyväisellä rahapoliitikalla



# PYN Eliten salkun keskeisten yhtiöiden tulokasvu 2022



Yhtiö	Tulos (milj. €)		Muutos %
	2021	2022	
CTG	558	665	19 %
VHM	1 538	1 142	-26 %
STB	135	200	48 %
ACV	19	245	1191 %
VRE	52	110	111 %
TPB	191	248	30 %
MBB	503	693	38 %
VEA	228	301	32 %
HDB	240	307	28 %
SCS	22	26	15 %
CMG	9	12	27 %
<b>Keskimäärin</b>			<b>30 %</b>

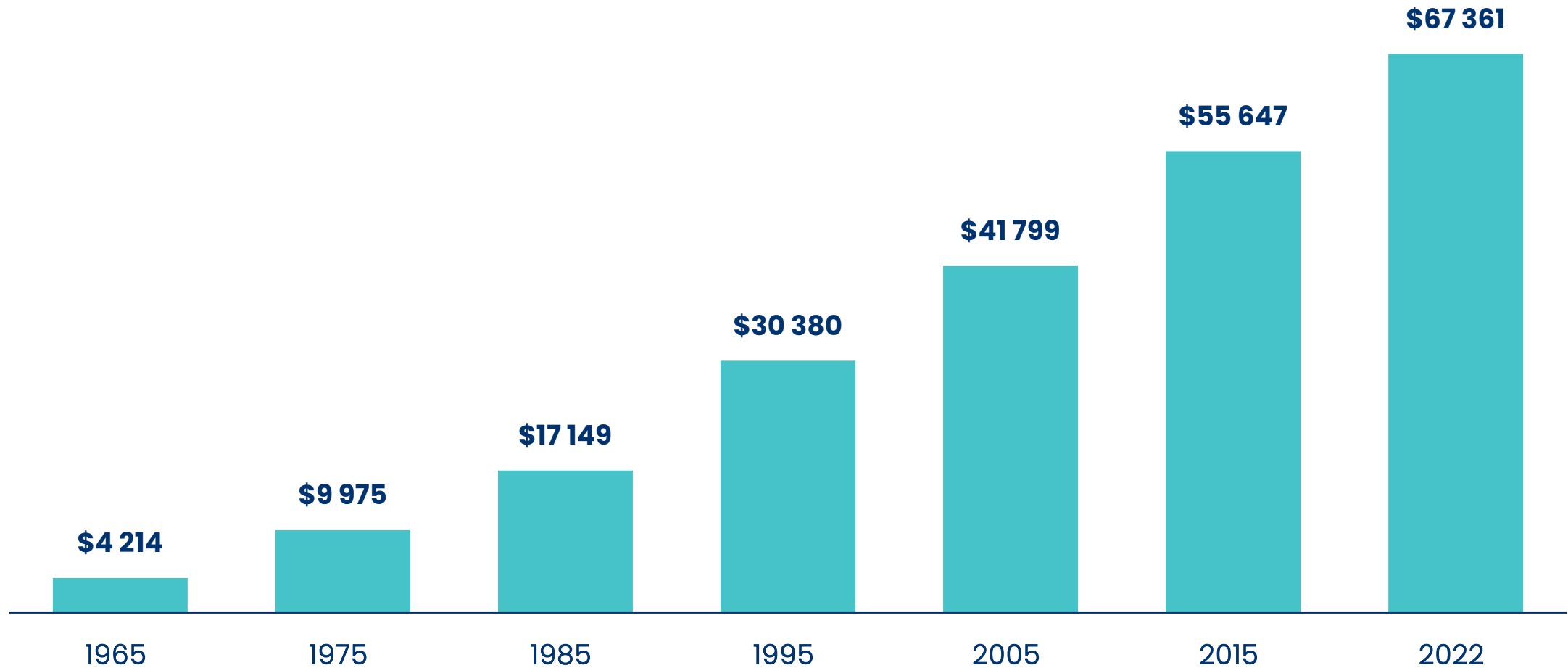
# Vietnamin vastavalittu presidentti Thuong vannomassa virkavalaansa



# Vietnam vs. Kiina - lännen sosiaalinen media

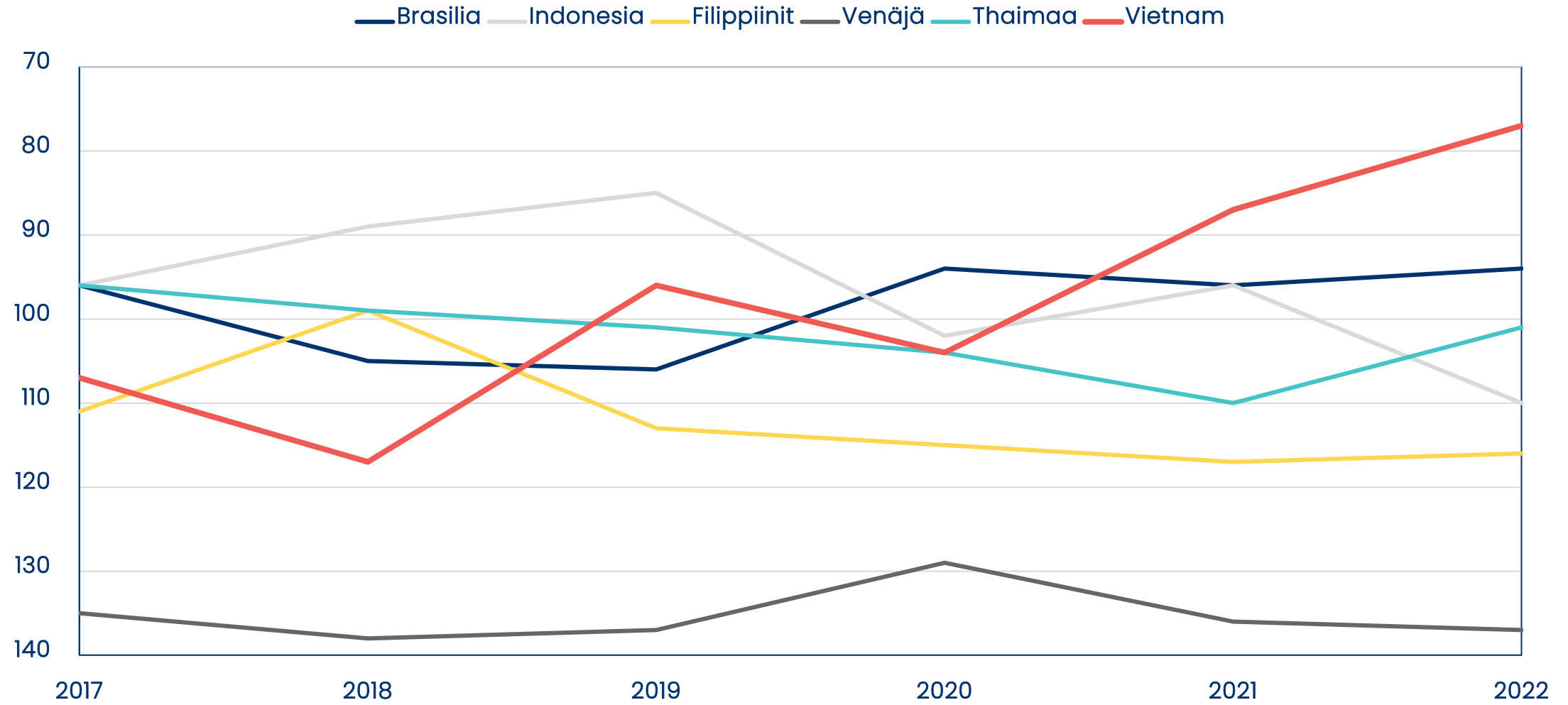
	Vietnam	Kiina
Facebook	Sallittu	Kielletty
WhatsApp	Sallittu	Kielletty
Twitter	Sallittu	Kielletty
Instagram	Sallittu	Kielletty
Google	Sallittu	Kielletty
YouTube	Sallittu	Kielletty

# Singaporen bkt/asukasta kohti 1965 – 2022



Lähde: Department of Statistics Singapore

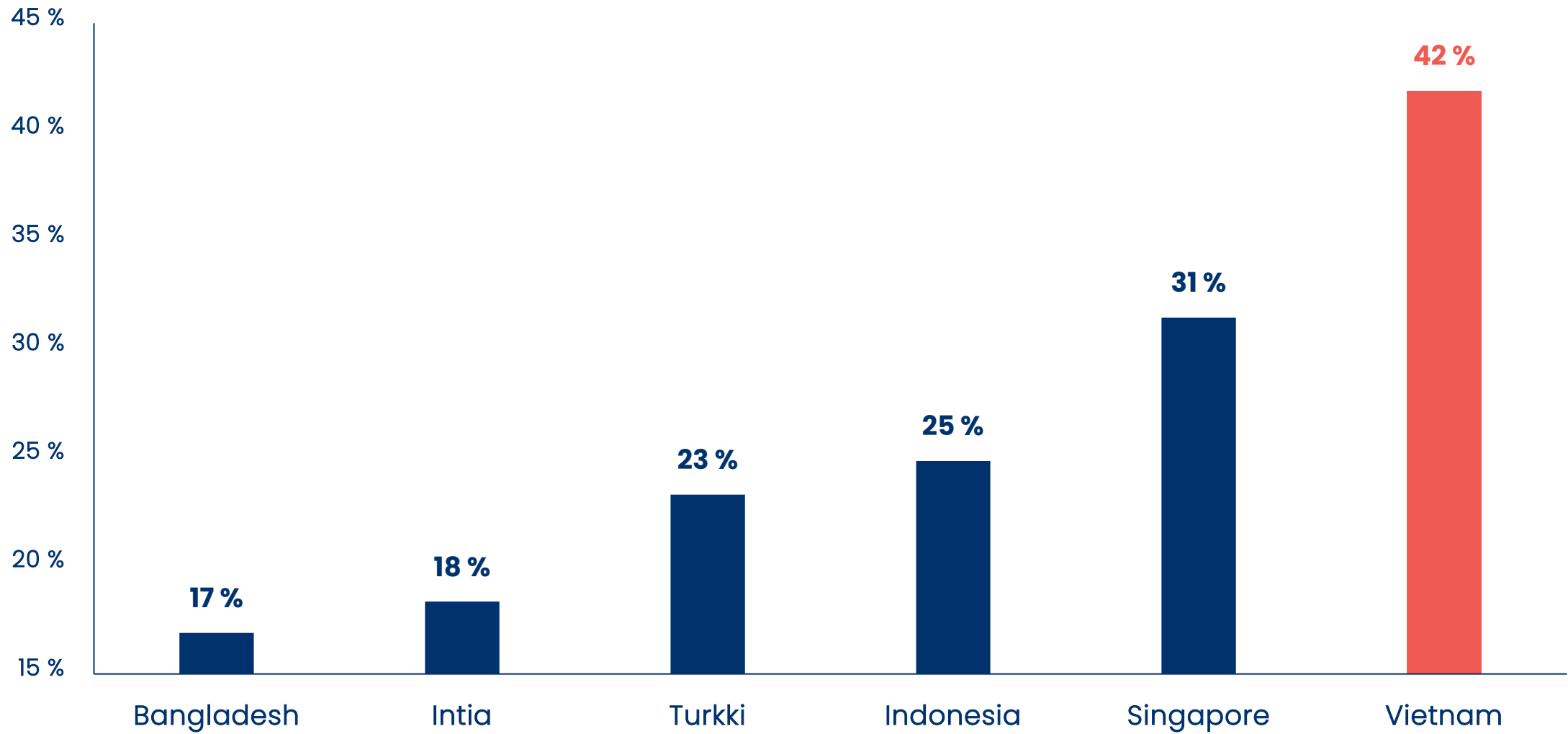
# Vietnam nousut jo Thaimaan ohi korruptioranking -listalla



Lähde: Transparency International

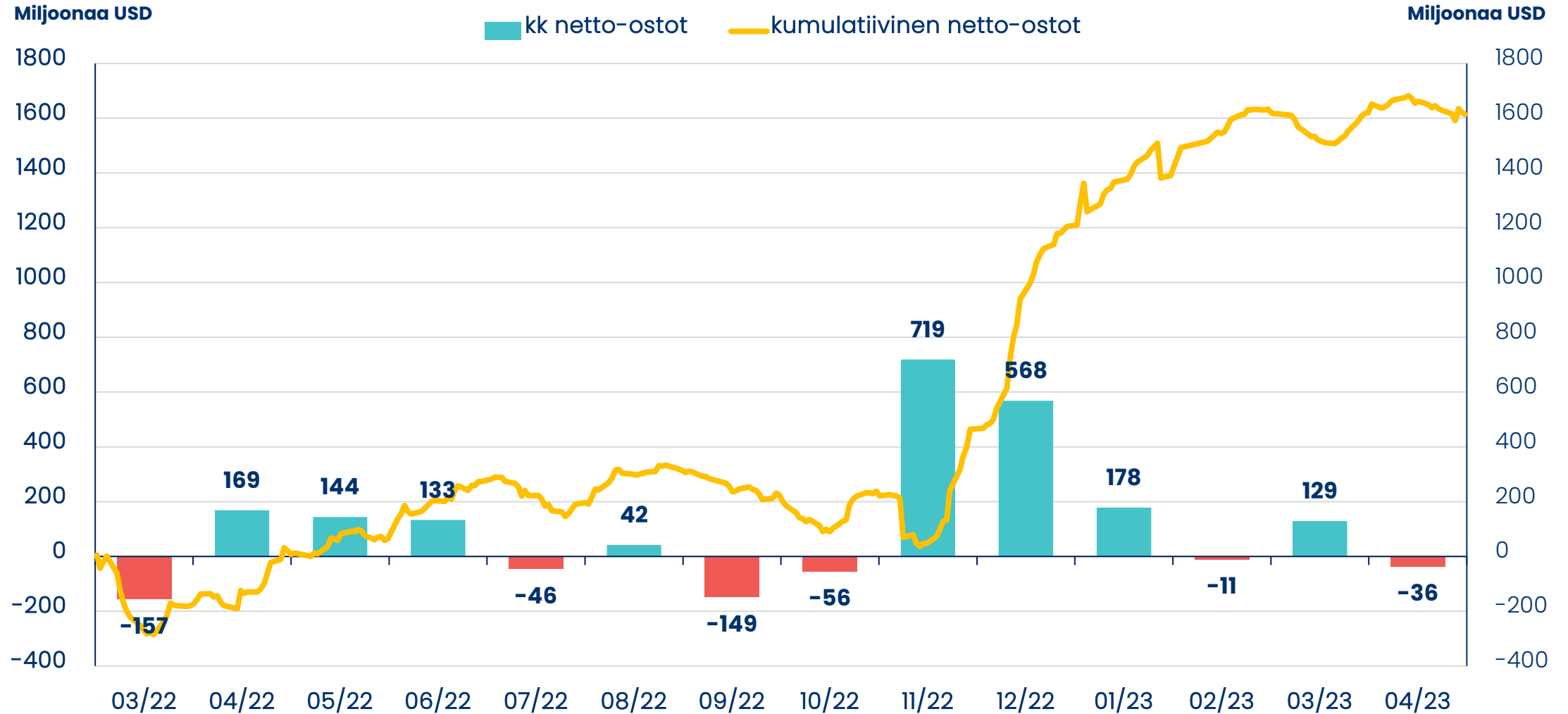


# Naisten osuus kaikista työtuloista



Lähde: World Inequality Database

# Vietnam pörssi ulkomaisten netto-ostot 12 kk

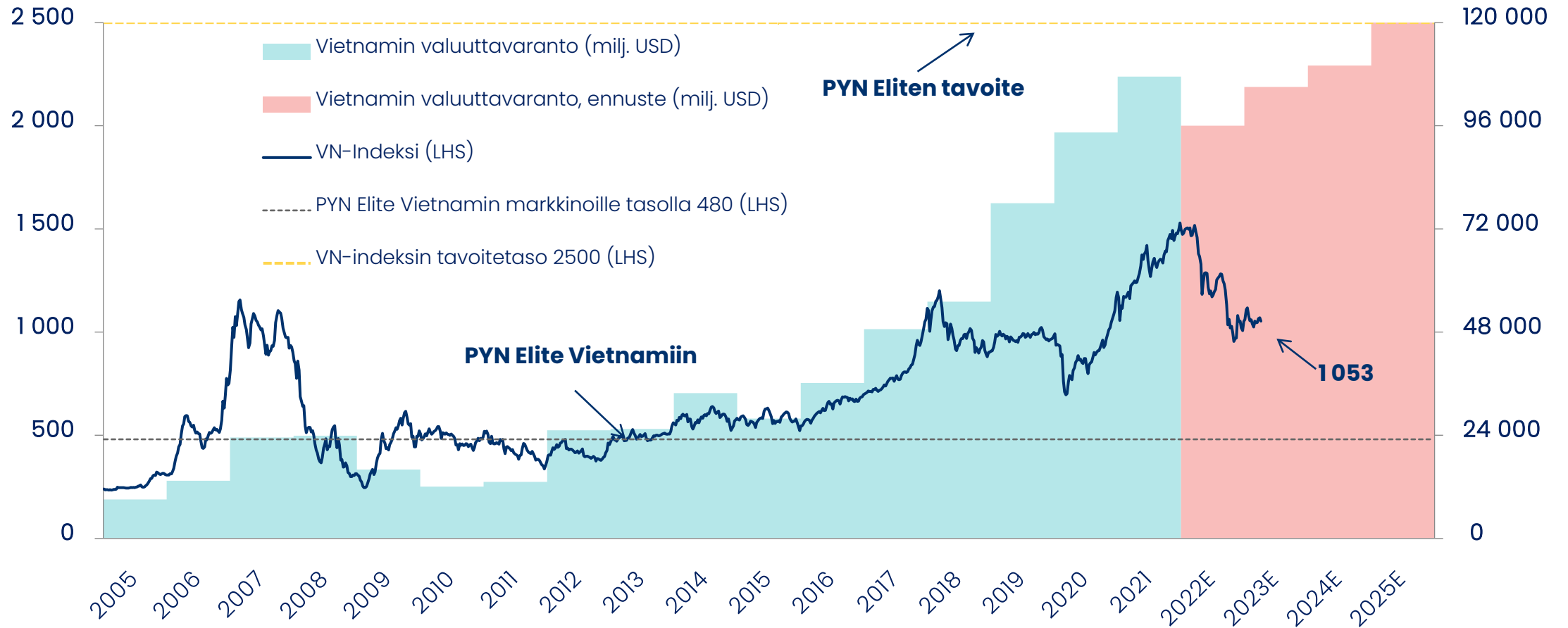


Lähde: Fiinpro

# Bangkok Postin etusivun uutinen, maaliskuu 2023



# PYN Eliten indeksitavoite 2 500 pistettä



VNIndex per 14.04.2023 Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management