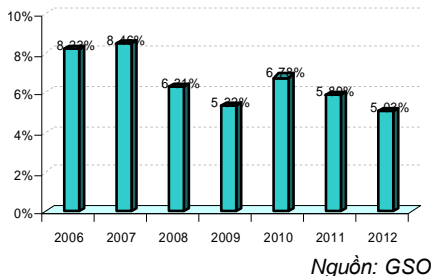


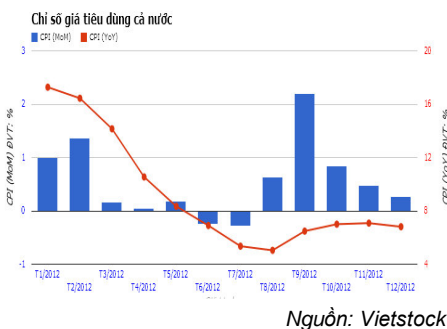
DẤU HIỆU TÍCH CỰC, GÓC NHÌN TỪ ĐỊNH HƯỚNG CHÍNH SÁCH VĨ MÔ

Ngày 09/01/2013

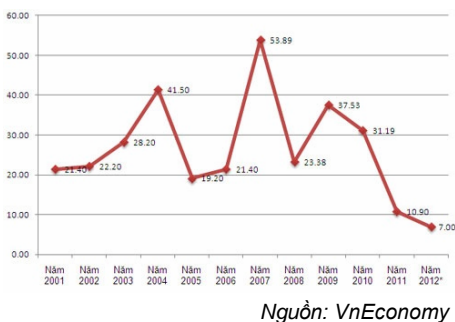
Tốc độ tăng trưởng GDP



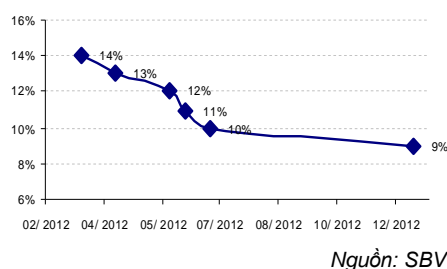
CPI các tháng năm 2012



Tốc độ tăng trưởng tín dụng 2001 - 2012



Lãi suất tái cấp vốn 2012



Trong thông điệp được phát đi vào đầu năm mới của Thủ tướng Chính phủ, chúng ta có thể thấy rõ quyết tâm của Chính phủ trong việc đưa ra những giải pháp xử lý các khó khăn, tháo gỡ các vướng mắc để thúc đẩy nền kinh tế có những bước tiến vững chắc hơn trong năm 2013, bên cạnh các giải pháp mang tính căn cơ, dài hạn như tái cơ cấu nền kinh tế, tái cơ cấu mô hình tăng trưởng, v/v.

Sự quyết tâm của Chính phủ được thể hiện rõ ràng hơn thông qua một loạt các hoạt động trong thời gian gần đây trong việc đưa ra các giải pháp xử lý nút thắt trên thị trường bất động sản là nợ xấu và hàng tồn kho.

Hàng loạt động thái tích cực như: Ngân hàng nhà nước thực hiện hạ lãi suất huy động và lãi suất điều hành; Chính phủ cam kết đưa ra các giải pháp xử lý vấn đề tồn đọng trên thị trường bất động sản như: thành lập Công ty mua bán nợ và quản lý tài sản, bơm tiền cho thị trường bất động sản thông qua hoạt động cho vay mua nhà ở xã hội đối với những đối tượng thu nhập thấp có nhu cầu thực sự; bên cạnh các giải pháp mang tính kỹ thuật hỗ trợ thị trường bất động sản như: tạo điều kiện thuận lợi đối với việc điều chỉnh dự án bất động sản phù hợp với nhu cầu thị trường, mở rộng đối tượng người nước ngoài được phép mua và sở hữu nhà; đồng thời các chính sách giãn, giảm thuế và phí đối với một số đối tượng doanh nghiệp và dự án bất động sản cũng đã được đưa ra.

Có thể thấy, với các động thái mạnh mẽ và quyết liệt như trên, nút thắt được xác định đang làm tắc nghẽn luồng vốn chảy vào nền kinh tế sẽ sớm được tháo gỡ. Luồng vốn được khơi

thông được xem như một trong những yếu tố quyết định đến sự khởi sắc trở lại của nền kinh tế trong thời điểm hiện tại.

Kỳ vọng này cũng được phản ánh trong mục tiêu tăng trưởng tín dụng 12% của năm 2013 được Chính phủ đưa ra, so với mức tăng trưởng ước khoảng 7% của cả năm 2012. Điều này cũng được khẳng định rõ ràng hơn trong định hướng điều hành chính sách tiền tệ theo lạm phát mục tiêu của Chính phủ. Với mức lạm phát mục tiêu được đặt ra cho năm 2013 ở mức 7 – 8%, cao hơn mức lạm phát 6,81% của năm 2012.

Bên cạnh đó, luồng vốn từ ngân sách cũng sẽ có cơ hội chảy mạnh hơn vào nền kinh tế trong thời gian tới, khi với năm tài khóa mới, việc giải ngân vốn ngân sách sẽ có cơ hội được thúc đẩy nhanh hơn để đầu tư vào các dự án quan trọng và tạo động lực thúc đẩy nền kinh tế phát triển.

Với các kết quả tích cực nền kinh tế đã đạt được trong các tháng cuối năm 2012, như kiềm chế lạm phát, ổn định tỷ giá, cải thiện cán cân thương mại, ... cộng với những định hướng chính sách mang tính thúc đẩy nền kinh tế phát triển được Chính phủ đưa ra một cách mạnh mẽ và rõ ràng, chúng ta có cơ sở để tin rằng, nền kinh tế đang có những bước đầu khởi sắc trong năm mới 2013.

Với những tác động tích cực từ vĩ mô, đặc biệt là việc lãi suất tiếp tục giảm sẽ tác động rất tích cực đến các doanh nghiệp niêm yết và tạo đà hồi phục mạnh mẽ cho thị trường chứng khoán trong năm 2013. Hiện tại chỉ số P/E của thị trường chứng khoán Việt Nam đang rất thấp do việc thị trường đã điều chỉnh trong một thời gian khá dài. Đây là một trong những lý do thu hút sự chú ý của các tổ chức đầu tư nước ngoài. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng và sự phục hồi về tâm lý của nhà đầu tư trong nước, cùng với nguồn vốn nước ngoài đang giải ngân vào thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ thúc đẩy đà phục hồi của thị trường trong thời gian tới. Theo những đánh giá của chúng tôi, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ hồi phục mạnh mẽ trong năm 2013. Các nhà đầu tư nên xem xét đây là một trong những kênh đầu tư rất hiệu quả của năm 2013.

Về tổ chức thực hiện báo cáo

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán.

Hệ thống chi nhánh

Trụ sở chính: Địa Chỉ : 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, Tp.HCM
Điện thoại : (848) 38218.666 Fax : (848) 38218.713

Chi nhánh Hà Nội: Địa Chỉ : 57 Quang Trung, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội
Điện thoại : (844) 3944.5175 Fax : (844) 3944.5178

Chi nhánh Chợ Lớn: Địa Chỉ : 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM
Điện thoại : (848) 3853.9623 Fax : (848) 3853.9624

Chi nhánh Vũng Tàu: Địa Chỉ : 26-28 Phạm Hồng Thái, Phường 7, TP. Vũng Tàu
Điện thoại : (064) 3584.898 Fax : (064) 3584.899

Phòng GD Quận 10: Địa Chỉ : Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, Phường 15, Quận 10, TP.HCM
Điện thoại : (848) 3979.7639 Fax : (848) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.