



## BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG 3

Ngày 03/04/2014

### ❖ Kinh tế vĩ mô

- GDP quý I-2014 tăng cao nhất trong ba năm.
- CPI tháng 3 giảm mạnh 0.44%.
- Tháng 3 giá vàng thế giới đã giảm 2.6% và giá vàng trong nước giảm 1.6% so với cuối tháng 2/2014.
- Giá dầu WTI đã giảm nhẹ 0.9% trong cả tháng 3 và tăng tổng cộng 3.2% trong quý 1.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 3 tăng 4.7%.
- Tại thời điểm 01/3/2014, chỉ số tồn kho tăng 13.4% so với cùng thời điểm năm 2013.
- 3 tháng đầu năm thu hút FDI giảm 49.6% so với cùng kỳ 2013.
- Quý 1/2014 cán cân thương mại thặng dư khoảng 1 tỷ USD.
- Bội chi ngân sách quý 1/2014 đạt 27.5 nghìn tỷ đồng.

### ❖ Tài chính ngân hàng.

- Các ngân hàng đua nhau giảm lãi suất.
- Tăng trưởng tín dụng đã dương trở lại.
- Tỷ giá giảm nhẹ.

### ❖ Diễn biến thị trường chứng khoán tháng 3.

Chốt phiên ngày 31/03, VN-Index đạt 591.6 điểm tăng 0.9%, HNX Index 89.44 điểm tăng 7.6% so với phiên giao dịch cuối tháng 2.

Trong tháng 3, sắc xanh vẫn chiếm ưu thế hơn trong 3 tuần giao dịch đầu tháng và giảm điểm mạnh vào tuần cuối tháng. Thanh khoản tăng mạnh, giá trị giao dịch bình quân đạt 1,935 tỷ đồng/phiên tăng 24.2 % so với tháng 2.

### ❖ Nhận định triển vọng thị trường tháng 4.

Những thông tin kinh tế vĩ mô quý 1 có những chuyển biến khá tốt: GDP quý 1 tăng trưởng nhanh hơn so với cùng kỳ, lạm phát thấp, lãi suất giảm, tỷ giá ổn định...hỗ trợ rất lớn cho thị trường chứng khoán tháng 4.

Tuần giảm điểm vừa qua có vẻ như nhà đầu tư đang chốt lời, và đợi mua lại ở mức giá thấp hơn. Như vậy, việc điều chỉnh là cần thiết. Chúng tôi nhận định thị trường chứng khoán tháng 4 sẽ chuyển biến theo chiều tích cực nhờ vào sự hỗ trợ thông tin từ kết quả kinh doanh được dự báo khả quan của các doanh nghiệp sẽ công bố trong thời gian sắp tới.

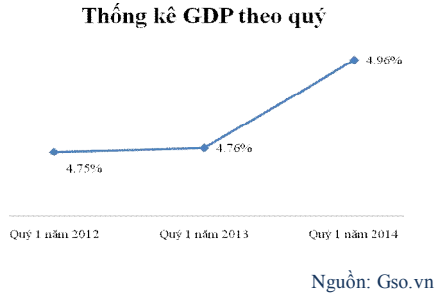
**CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM**

**TRỤ SỞ CHÍNH**

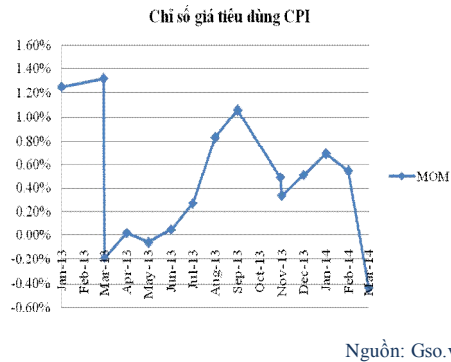
- ❖ **Địa chỉ:** 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
- ❖ **Tel:** (848) 62556518 - **Fax:** (848) 62556519
- ❖ **Website :** www.chungkhoanphuongnam.com.vn
- ❖ **Chuyên viên phân tích:** Huỳnh Thị Diệu Linh
- ❖ **Email:** linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn



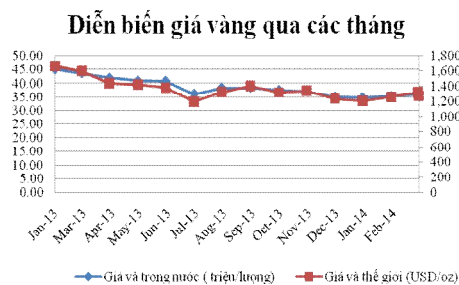
**GDP quý I/2014 ước tính tăng 4.96% so với cùng kỳ năm 2013.**



**CPI tháng 3 của cả nước giảm 0.44% so với tháng trước.**



**Tháng 3 giá vàng thế giới đã giảm 2.6% và giá vàng trong nước giảm 1.6% so với cuối tháng 2/2014.**



## 1. Kinh tế vĩ mô.

### **GDP quý I-2014 tăng cao nhất trong ba năm.**

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý I/2014 ước tính tăng 4.96% so với cùng kỳ năm 2013, cao hơn mức tăng cùng kỳ của 3 năm trở lại đây. Trong toàn nền kinh tế, cả ba khu vực đều đạt mức tăng cao hơn mức tăng cùng kỳ năm trước: Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2.37% (quý I/2013 tăng 2.24%), đóng góp 0.32 điểm phần trăm; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 4.69% (quý I/2013 tăng 4.61%), đóng góp 1.88 điểm phần trăm; khu vực dịch vụ tăng 5.95% (quý I/2013 tăng 5.65%), đóng góp 2.76 điểm phần trăm.

### **CPI tháng 3 giảm mạnh 0.44%.**

Tổng cục Thống kê vừa chính thức công bố, CPI tháng 3 của cả nước giảm 0.44% so với tháng trước. Đóng góp lớn cho mức giảm khá mạnh này là nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, giảm 0.96% so với tháng trước. Không chỉ nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, mà tháng 3/2014 còn ghi nhận các nhóm hàng nhà ở và vật liệu xây dựng; giao thông; bưu chính - viễn thông cùng giảm giá. Cụ thể, nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0.74%; giao thông và bưu chính - viễn thông cùng giảm 0.03%.

Các nhóm hàng còn lại, tuy có tăng giá, nhưng mức tăng rất thấp. Tăng cao nhất cũng chỉ là nhóm đồ uống và thuốc lá, tăng 0.24%; thiết bị và đồ dùng gia đình 0.16%; thuốc và dịch vụ y tế 0.07%...

Thông thường, sau kỳ nghỉ Tết, giá cả các nhóm hàng đều có xu hướng giảm. CPI tháng 3/2014 giảm là phù hợp với quy luật, tuy nhiên, mức giảm 0.44% của tháng 3/2014 là khá cao so với mức giảm 0.19% của tháng 3 năm ngoái, cũng như các tháng 3 của 5 năm trước đây.

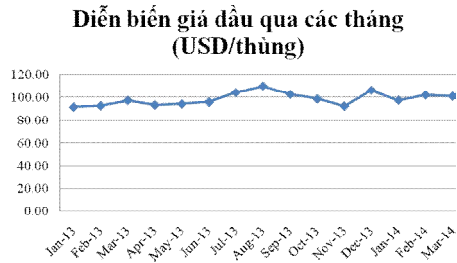
Như vậy, chỉ số giá tiêu dùng tháng 3/2014 tăng 0.8% so với tháng 12/2013, và tăng 4.39% so với cùng kỳ năm trước.

### **Tháng 3 giá vàng thế giới đã giảm 2.6% và giá vàng trong nước giảm 1.6% so với cuối tháng 2/2014.**

Trên thị trường thế giới, lúc hơn 9h sáng ngày 31/03/2014, giá vàng giao ngay tại châu Á qua niêm yết của Kitco.com giao dịch ở mức 1,296.8 USD/ounce tương đương khoảng 33.9 triệu đồng/lượng (chưa gồm các loại thuế, phí, gia công...). Giá vàng SJC ngày 31/03/2014 tại thị trường trong nước xoay quanh 35.55-35.6 triệu đồng/lượng. Như vậy chênh lệch giữa giá vàng trong nước và thế giới khoảng 2.5 triệu/lượng.

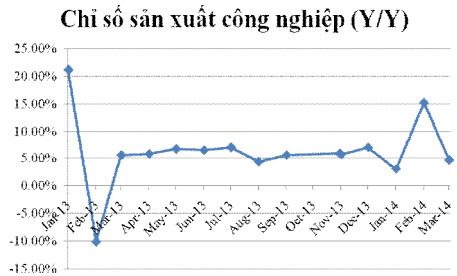
Như vậy trong tháng 3 giá vàng thế giới đã giảm 2.6% và giá vàng trong nước giảm 1.6% so với cuối tháng 2/2014. Nguyên nhân giá vàng giảm là do những căng thẳng chính trị trên thế giới có phần lắng xuống, nền kinh tế Mỹ tốt hơn và ý kiến của Chủ tịch Cục Dự

*Giá dầu WTI đã giảm nhẹ 0.9% trong cả tháng 3 và tăng tổng cộng 3.2% trong quý 1.*



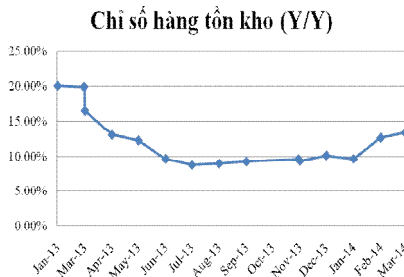
Nguồn: PNS tổng hợp

*(IIP) tháng 3/2014 của cả nước ước tăng 4.7% so với cùng kỳ năm trước.*



Nguồn: Gso.vn

*Tại thời điểm 01/3/2014, chỉ số tồn kho tăng 13.4% so với cùng thời điểm năm 2013.*



Nguồn: Gso.vn

trữ Liên bang Mỹ Janet Yellen rằng lãi suất có thể tăng trong nửa đầu năm 2015.

**Giá dầu WTI đã giảm nhẹ 0.9% trong cả tháng 3 và tăng tổng cộng 3.2% trong quý 1.**

Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/3, giá dầu WTI giao tháng 5 trên sàn New York giảm 9 cent xuống 101.58 USD/thùng. Giá dầu WTI đã giảm nhẹ 0.9% trong cả tháng 3 và tăng tổng cộng 3.2% trong quý 1.

Trong quý 1, giá dầu của Mỹ tăng do lượng cung dầu tại trung tâm giao nhận dầu kỳ hạn liên tục giảm và khi có nhiều dấu hiệu cho thấy kinh tế Mỹ đang cải thiện.

**Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 3 tăng 4.7%.**

Sản xuất công nghiệp cũng cho thấy đang dần lấy lại nhịp độ khi mà chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 3/2014 tăng tới 16.9% so với tháng trước và tăng 4.7% so với cùng kỳ năm 2013. Tính chung 3 tháng đầu năm IIP tăng 5.2%, cao hơn mức tăng 5% cùng kỳ năm trước.

Một số ngành có chỉ số sản xuất 3 tháng tăng cao so với cùng kỳ năm trước là: Dệt tăng 20.2%; sản xuất da và các sản phẩm có liên quan tăng 19.4%; sản xuất trang phục tăng 14%; sản xuất sản phẩm điện tử, máy tính và quang học tăng 12.6%; sản xuất xe có động cơ tăng 12.3%...

Chỉ số sản xuất công nghiệp 3 tháng đầu năm so với cùng kỳ năm 2013 của một số địa phương như sau: TP Hồ Chí Minh tăng 4.6%; Đồng Nai tăng 7.1%; Bình Dương tăng 6.5%; Hà Nội tăng 3.6%; Hải Phòng tăng 11.3%; Bắc Ninh tăng 4.8%; Vĩnh Phúc tăng 0.2%; Cần Thơ tăng 5%; Hải Dương tăng 6.4%; Đà Nẵng tăng 10.5%; Bà Rịa-Vũng Tàu giảm 1.7%; Quảng Ninh giảm 3.5%; Quảng Nam tăng 8.9%; Quảng Ngãi giảm 1.9%...

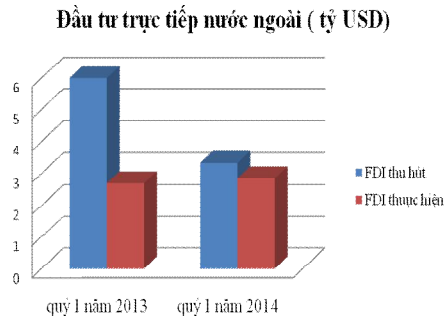
**Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo**

Chỉ số tồn kho toàn ngành công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn ở mức cao. Tại thời điểm 01/3/2014, chỉ số tồn kho tăng 13.4% so với cùng thời điểm năm 2013.

Trong đó những ngành có chỉ số tồn kho tăng thấp hơn mức tăng chung hoặc giảm là: Sản xuất trang phục tăng 9.6%; sản xuất thiết bị điện tăng 5.1%; sản xuất sản phẩm từ khoáng phi kim loại khác tăng 3.3%; sản xuất đồ uống tăng 3%; dệt tăng 2.9%; sản xuất xe có động cơ giảm 28.7%.

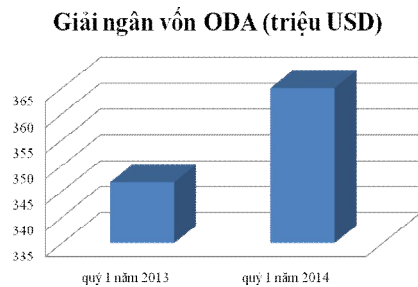
Một số ngành có chỉ số tồn kho tăng cao hơn nhiều so với mức tăng chung là: Sản xuất kim loại tăng 126.8%; sản xuất thuốc, hoá dược và dược liệu tăng 61.4%; sản xuất sản phẩm từ kim loại đúc sẵn (trừ máy móc, thiết bị) tăng 59.4%; sản xuất hóa chất và sản phẩm hóa chất tăng 54.2%; sản xuất da và các sản phẩm có liên quan tăng 53.6%.

*3 tháng đầu năm thu hút FDI giảm 49.6% so với cùng kỳ 2013.*



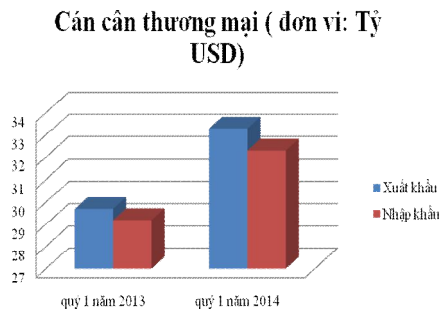
Nguồn: Gso.vn

*Trong quý I, giải ngân vốn ODA đạt 364 triệu USD tăng 5% so với cùng kỳ năm 2013.*



Nguồn: PNS tổng hợp

*Quý 1/2014 cán cân thương mại thặng dư khoảng 1 tỷ USD.*



Nguồn: Gso.vn

*Bội chi ngân sách quý 1/2014 đạt 27.5 nghìn tỷ đồng.*

**3 tháng đầu năm thu hút FDI giảm 49.6% so với cùng kỳ 2013.**

Theo Tổng cục Thống kê, tính chung cả vốn đầu tư cấp chứng nhận mới và tăng thêm, trong 3 tháng đầu năm, cả nước thu hút được 3.334 tỷ USD vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI), giảm 49.6% so với cùng kỳ năm 2013. Nguyên nhân là do vắng các dự án lớn. Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện quý I/2014 ước tính đạt 2.85 tỷ USD, tăng 5.6% so với cùng kỳ năm 2013.

Cụ thể, tính đến hết ngày 20/3/2014, cả nước có 252 dự án được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đầu tư đăng ký là 2.046 tỷ USD, giảm 6% về số dự án và giảm 38.6% về vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2013.

Tổng số lượt dự án tăng vốn đầu tư mở rộng sản xuất trong 3 tháng đầu năm 2014 là 82 lượt dự án với tổng số vốn tăng thêm là 1.287 tỷ USD, giảm 39.3% về số dự án và giảm 60.7% về vốn đăng ký so với cùng kỳ năm 2013.

**Quý I, giải ngân vốn ODA tăng 5%**

Theo số liệu của Bộ KH&ĐT, quý I/2014, có thêm 2 dự án ODA được ký kết gồm: Dự án quản lý tài sản đường bộ Việt Nam do Ngân hàng thế giới tài trợ, có tổng giá trị 251.7 triệu USD (trong đó, vốn vay 250 triệu USD, viện trợ không hoàn lại 1.7 triệu USD) và Chương trình đổi mới sáng tạo Việt Nam - Phần Lan giai đoạn 2 do Phần Lan viện trợ không hoàn lại trị giá 13.56 triệu USD.

Trong quý I, giải ngân vốn ODA đạt 364 triệu USD (trong đó, vốn vay ước đạt 331 triệu USD, viện trợ không hoàn lại ước đạt 33 triệu USD) tăng 5% so với cùng kỳ năm 2013.

**Quý 1/2014 cán cân thương mại thặng dư khoảng 1 tỷ USD.**

Theo Tổng cục Thống kê, quý I/2014 giá trị xuất khẩu đạt khoảng 33.3 triệu USD, tăng 14% so với cùng kỳ. Giá trị nhập khẩu đạt khoảng 32.3 tỷ USD, tăng 12% so với cùng kỳ. Như vậy, cán cân thương mại thặng dư khoảng 1 tỷ USD.

Riêng trong tháng 3/2014, tổng trị giá xuất khẩu của Việt Nam ước tính đạt 12 tỷ USD, tăng 25,8% so với tháng trước và tăng 14,6% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó doanh nghiệp FDI xuất khẩu chiếm tới gần 68%. Giá trị hàng hóa nhập khẩu trong tháng đạt 12.3 tỷ USD, trong đó doanh nghiệp FDI nhập khẩu chiếm 57%. Các mặt hàng có giá trị xuất khẩu lớn vẫn là điện thoại các loại và linh kiện, dệt may, than đá. Hàng hóa nhập khẩu có tỷ trọng lớn gồm nhóm máy móc thiết bị, điện tử, máy tính và linh kiện...

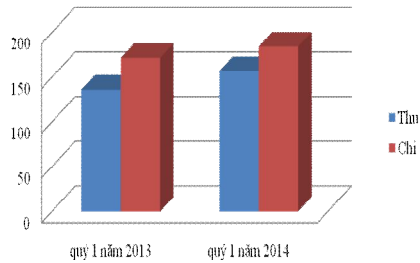
Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 3/2014 ước tính đạt 12.3 tỷ USD, tăng 21.9% so với tháng trước và tăng 12.2% so với cùng kỳ năm trước.

**Bội chi ngân sách quý 1/2014 đạt 27.5 nghìn tỷ đồng.**

Tổng thu ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/03/2014



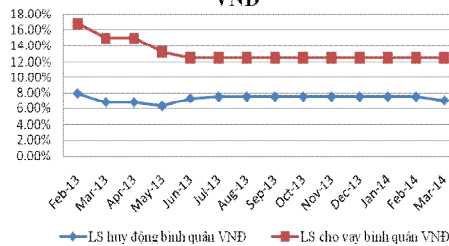
### Thu chi ngân sách nhà nước ( nghìn tỷ đồng)



Nguồn: Gso.vn

Nhiều ngân hàng ồ ạt điều chỉnh giảm lãi suất huy động từ 0.5% đến 1% trên các kỳ hạn.

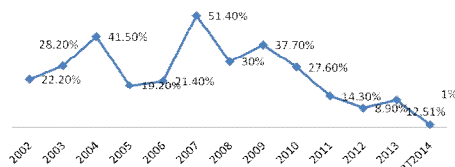
### Lãi suất huy động và cho vay bình quân VNĐ



Nguồn: PNS tổng hợp

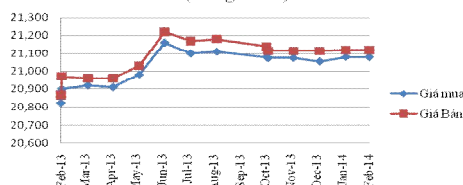
Tính đến ngày 31/3, tín dụng đã tăng 1% so với cuối tháng 2 và tăng 0.01% so với cuối năm 2013.

### Tăng trưởng tín dụng của khu vực ngân hàng VN giai đoạn 2001 - 2014



Nguồn: PNS tổng hợp

### Giao động tỷ giá qua các tháng (đồng/USD)



ước tính đạt 157.1 nghìn tỷ đồng, bằng 20.1% dự toán năm, trong đó thu nội địa 109.9 nghìn tỷ đồng, bằng 20.4%; thu từ dầu thô 20.5 nghìn tỷ đồng, bằng 24.1%; thu cân đối ngân sách từ hoạt động xuất, nhập khẩu 26.1 nghìn tỷ đồng, bằng 16.9%.

Tổng chi ngân sách Nhà nước từ đầu năm đến thời điểm 15/3/2014 ước tính đạt 184.6 nghìn tỷ đồng, bằng 18.3% dự toán năm, trong đó chi đầu tư phát triển 28.8 nghìn tỷ đồng, bằng 17.7% (riêng chi đầu tư xây dựng cơ bản 28 nghìn tỷ đồng, bằng 17.7%); chi phát triển sự nghiệp kinh tế - xã hội, quốc phòng, an ninh, quản lý Nhà nước, Đảng, đoàn thể ước tính đạt 132.1 nghìn tỷ đồng, bằng 18.8%; chi trả nợ và viện trợ 23.7 nghìn tỷ đồng, bằng 19.7%.

Như vậy bội chi ngân sách quý 1 đạt 27.5 nghìn tỷ đồng bằng 12% mức bội chi đã được Quốc hội phê duyệt cho năm 2014.

## 2. Tài chính – ngân hàng.

### Các ngân hàng đua nhau giảm lãi suất.

Ngày 17/3, Ngân hàng Nhà nước công bố giảm hàng loạt lãi suất chủ chốt. Theo đó, lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng giảm từ 1.2%/năm xuống 1%/năm; lãi suất tối đa áp dụng đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng giảm từ 7%/năm xuống 6%/năm.

Chỉ sau đó 1 ngày, nhiều ngân hàng ồ ạt điều chỉnh giảm lãi suất huy động từ 0.5% đến 1% trên các kỳ hạn. Cụ thể, mặt bằng lãi suất huy động của các tổ chức tín dụng phổ biến với lãi suất không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 1 tháng từ 1%/năm, kỳ hạn từ 1 tháng đến dưới 6 tháng khoảng 5-6%/năm, kỳ hạn từ 6 tháng đến dưới 12 tháng khoảng 6.5-7%/năm, kỳ hạn trên 12 tháng khoảng 7-8.5%/năm.

### Tăng trưởng tín dụng đã dương trở lại.

Theo số liệu của NHNN đến ngày 31/3, tín dụng đã tăng 1% so với cuối tháng 2 và tăng 0.01% so với cuối năm 2013.

Trước đó, tại phiên họp thường kỳ tháng 3 tổ chức ngày 17/3, NHNN cho biết tín dụng đến thời điểm đó vẫn còn âm 1.05% so với cuối 2013, trong đó tín dụng bằng VND âm tới gần 2%. Điều này cho thấy trong nửa cuối tháng 3, hoạt động cho vay của các ngân hàng đã bứt phá mạnh mẽ.

Dự báo tốc độ tăng tín dụng sẽ mạnh dần trong các tháng tiếp theo, Thống đốc NHNN Nguyễn Văn Bình cho rằng, tăng trưởng tín dụng không đáng lo ngại và có thể đảm bảo mục tiêu đề ra là 12-14%.

### Tỷ giá giảm nhẹ.

Tỷ giá ngày 31/03 tại ngân hàng vietcombank niêm yết giá mua vào ở mức 21,080 đồng/USD và bán ra ở mức 21,120 đồng/USD. Tỷ giá tại ngân hàng thương mại tháng 3 không thay đổi so với tỷ giá cuối tháng 2.

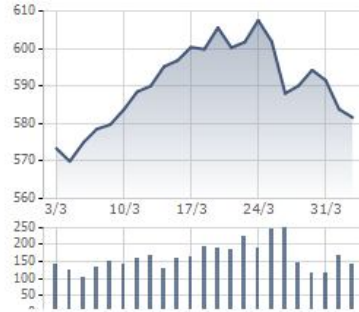


Nguồn: PNS tổng hợp

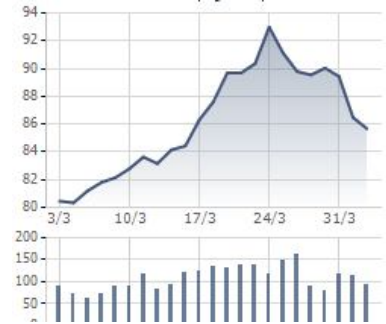
Tỷ giá USD tự do tại Hà Nội : ở mức 21,105 đồng/USD chiều mua vào và 21,120 đồng chiều bán ra giảm 5 – 10 đồng/USD chiều mua vào và bán ra so với tỷ giá tự do cuối tháng 2.

### 3. Diễn biến thị trường chứng khoán tháng 3

**Diễn biến VN index tháng 3**



**Diễn biến HNX index tháng 3**



*Chốt phiên ngày 31/03, VN-Index đạt 591.6 điểm tăng 0.9%, HNX-Index 89.44 điểm tăng 7.6% so với phiên cuối giao dịch cuối tháng 2.*

Chốt phiên ngày 31/03, VN-Index đạt 591.6 điểm tăng 0.9%, HNX-Index 89.44 điểm tăng 7.6% so với phiên cuối giao dịch cuối tháng 2.

Trong tháng 3, sắc xanh vẫn chiếm ưu thế hơn trong 3 tuần giao dịch đầu tháng và giảm điểm mạnh vào tuần cuối tháng. Thanh khoản tăng mạnh, giá trị giao dịch bình quân đạt 1,935 tỷ đồng/phiên tăng 24.2 % so với tháng 2.

Thị trường có vẻ đang chịu tác động tâm lý bởi việc bán ròng của khối ngoại. Trong tháng, NĐT NN mua 213.5 triệu cổ phiếu trị giá 7,373 tỷ đồng; và bán 316.4 triệu cổ phiếu trị giá 9,509 tỷ đồng; như vậy nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng lên đến 2,136 tỷ đồng. Các mã bị bán mạnh nhất là HPG, PVS, DPR, PVD.

### 5 mã cổ phiếu tăng giá mạnh nhất trong tháng 3

Sàn Hose	
Mã	% tăng trưởng
PXM	118.75%
PTL	65.38%
MHC	59.15%
AGR	58.00%
QCG	56.94%

Sàn Hnx	
Mã	% tăng trưởng
ORS	95.83%
PSG	78.95%
CVN	78.57%
VHH	62.96%
LM7	59.46%

### Tin tức kinh tế vĩ mô trong và ngoài nước nổi bật trong tháng.

#### ➤ Trong nước:

- VAMC cho biết, tính đến ngày 31/12/2013, VAMC ước mua được khoảng 36,288 tỷ đồng nợ xấu với giá mua là 31,487 tỷ đồng. VAMC cùng các TCTD đã thu hồi được 200 tỷ đồng nợ xấu. Từ đầu năm đến nay, VAMC đang trong quá trình



thảm định những khoản nợ xấu và dự kiến trong quý I sẽ mua 10,000 tỷ đồng.

- Bất ngờ mức lãi suất cho vay quá rẻ. Một số doanh nghiệp đã được các ngân hàng cho vay với lãi suất chỉ từ 6.5-7%/năm. Mặt bằng lãi suất cho vay như hiện nay đã trở về mức lãi suất của giai đoạn 2005-2006 và chỉ bằng 50% mức lãi suất vào nửa cuối năm 2011, theo lãnh đạo Ngân hàng Nhà nước Việt Nam.
- Thông tư 09: Ngân hàng được cơ cấu thời hạn trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ đến 01/04/2015
- PMI sản xuất tăng tốc cuối quý 1. Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam do HSBC và Markit Economics khảo sát đạt 51.3 điểm trong tháng 3, nhích nhẹ so mức 51 điểm trong tháng 2 và phát đi tín hiệu về sự cải thiện nhẹ của các điều kiện kinh doanh nói chung.

➤ **Ngoài nước:**

- Chính phủ Mỹ dự báo tăng trưởng kinh tế năm nay cao nhất kể từ 2005. Chính phủ Mỹ vừa công bố dự thảo ngân sách mới, trong đó dự báo tăng trưởng GDP năm nay của nước này sẽ lớn nhất kể từ mức 3.4% trong năm 2005. Theo kế hoạch ngân sách 2015 vừa được chính phủ Mỹ công bố hôm nay, GDP Mỹ dự báo sẽ tăng trưởng 3.1% trong năm 2014, sau khi tăng 1.9% trong năm ngoái.
- Trung Quốc dự kiến thả nổi hoàn toàn lãi suất trong 2 năm tới. Tại 2 phiên họp báo ngày 11/3, ông Chu Tiểu Xuyên, Thống đốc Ngân hàng Trung ương Trung Quốc, cho biết, “chúng tôi sẽ để thị trường thể hiện vai trò xứng đáng của nó trong việc tự do hóa lãi suất. Lãi suất tiền gửi sẽ được nói lỏng trong vòng 1 hoặc 2 năm tới”.
- Fed: “Vẫn duy trì cam kết hỗ trợ đặc biệt trong thời gian tới” Ngày 31/3, Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Janet Yellen cho biết, điều kiện lao động trong thời điểm hiện tại còn khó khăn hơn trong bất kỳ cuộc suy thoái nào. Cam kết đặc biệt của Fed - thông qua chương trình mua trái phiếu khổng lồ và mức lãi suất cực thấp – vẫn rất cần thiết và sẽ được duy trì trong một khoảng thời gian nữa.

**4. Nhận định triển vọng thị trường chứng khoán tháng 4.**

Những thông tin kinh tế vĩ mô quý 1 có những chuyển biến khá tốt: GDP quý 1 tăng trưởng nhanh hơn so với cùng kỳ, lạm phát thấp, lãi suất giảm, tỷ giá ổn định...hỗ trợ rất lớn cho thị trường chứng khoán tháng 4.

Tuần giảm điểm vừa qua có vẻ như nhà đầu tư đang chốt lời, và đợi mua lại ở mức giá thấp hơn. Như vậy, việc điều chỉnh là cần thiết. Chúng tôi nhận định thị trường chứng khoán tháng 4 sẽ chuyển biến



theo chiều tích cực nhờ vào sự hỗ trợ thông tin từ kết quả kinh doanh được dự báo khả quan của các doanh nghiệp sẽ công bố trong thời gian sắp tới.



### **KHUYẾN CÁO:**

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

### **PNS RESEARCH**

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền      [quyen.to@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:quyen.to@chungkhoangphuongnam.com.vn)

Phó Phòng : Đặng Thị Thanh Bình      [binh.dang@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:binh.dang@chungkhoangphuongnam.com.vn)

Chuyên viên phân tích

Huỳnh Thị Diệu Linh      [huynh.linh@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:huynh.linh@chungkhoangphuongnam.com.vn)

Lê Thị Thạch Thảo      [thao.le@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:thao.le@chungkhoangphuongnam.com.vn)

Lưu Niệm Dân      [dan.luu@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:dan.luu@chungkhoangphuongnam.com.vn)

Âu Gia Huệ      [hue.au@chungkhoangphuongnam.com.vn](mailto:hue.au@chungkhoangphuongnam.com.vn)



**CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM**  
**PHUONG NAM SECURITIES**

Email : [info@chungkhoanphuongnam.com.vn](mailto:info@chungkhoanphuongnam.com.vn)

Website : [www.Chungkhoanphuongnam.com.vn](http://www.Chungkhoanphuongnam.com.vn)

### **TRỤ SỞ CHÍNH**

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P.  
Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

### **CHI NHÁNH HÀ NỘI**

Địa chỉ: Tầng 6 - Số 205 Giảng Võ Phường  
Cát Linh Đống Đa, Hà Nội.

Tel: (84.04) 6283 3666 - Fax: (84.04) 6273  
2554

