



C.ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng

Mã hiệu : MB.QT.RS.01  
Ấn bản : 01  
Ngày HL : 01/06/2014  
Trang : 1/10

## BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG HÀNG THÁNG

**Tháng 06/2014**

**Lê Văn Thành**

**Giám đốc nghiên cứu**

[thanhle@savacap.com](mailto:thanhle@savacap.com)

**0913906517**

### Tóm tắt những điểm chính

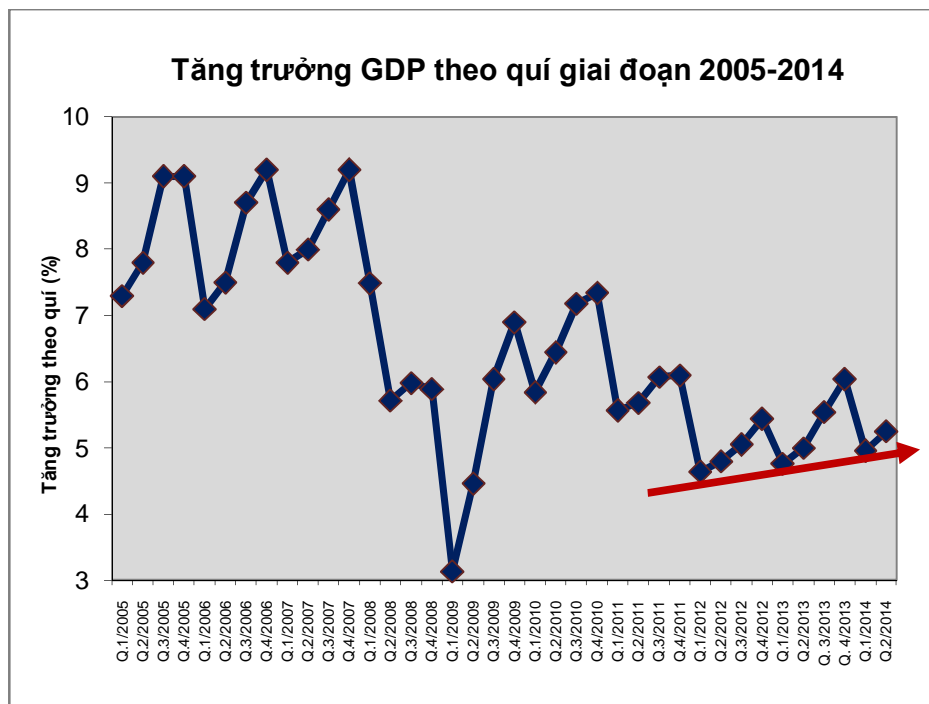
- Tăng trưởng GDP vẫn duy trì xu hướng phục hồi kể từ quý I/2013 cho đến quý II/2014.
- Sản xuất công nghiệp 6 tháng đầu năm 2014 vẫn tăng trưởng ổn định ở mức thấp.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng trưởng ở mức thấp.
- Hoạt động xuất nhập khẩu tăng trưởng ổn định, cán cân thương mại có thặng dư.
- Giải ngân vốn đầu tư nước ngoài tương đương với cùng kỳ năm ngoái.
- Lạm phát tiếp tục xu hướng ổn định ở mức thấp.
- Tỷ giá được điều chỉnh tăng thêm 1% vào ngày 19/06/2014.
- Lãi suất tiếp tục ổn định trong xu hướng giảm.
- Thị trường cổ phiếu tiếp tục xu hướng phục hồi sau sự kiện giàn khoan HD-981 trên biển Đông.

Nhìn chung, nền kinh tế đang dần đi vào ổn định, tuy nhiên cầu tiêu dùng vẫn ở mức thấp. Đặc biệt, sự kiện biển Đông dự kiến sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến nền kinh tế trong 06 tháng cuối năm nay. Việc thận trọng trong việc đầu tư nói chung và TTCK nói riêng là cần thiết. Việc lựa chọn từng công ty có tiềm lực và tiềm năng tốt có tính quyết định hiệu quả đầu tư.

*Tăng trưởng GDP vẫn duy trì xu hướng phục hồi kể từ quý I/2013 cho đến quý II/2014.*

## 1. Hoạt động kinh tế

### a. Tăng trưởng GDP



Nguồn: TCTK

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) 6 tháng đầu năm 2014 ước tính tăng 5,18% so với cùng kỳ năm 2013, trong đó quý I tăng 5,09%; quý II tăng 5,25%. Đây là mức tăng GDP cao so với mức tăng cùng kỳ năm 2012 và 2013. Như vậy tính từ quý I/2013 cho đến nay, tăng trưởng GDP có xu hướng đi lên.

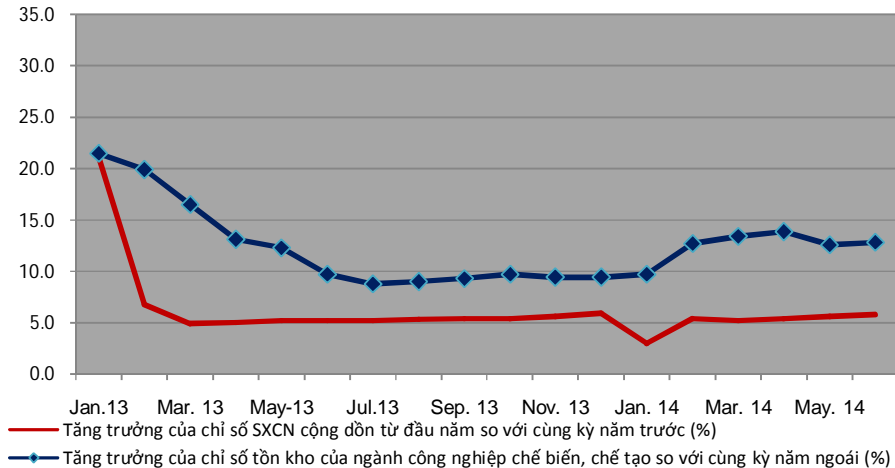
### b. Chỉ số sản xuất công nghiệp

*Chỉ số sản xuất công nghiệp 6 tháng đầu năm 2014 tăng trưởng ổn định ở mức thấp*

*Tăng trưởng chỉ số hàng tồn kho có xu hướng đi ngang trong nửa đầu năm 2014.*

*Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ổn định ở mức thấp.*

**Tăng trưởng của chỉ số SXCN cộng dồn từ đầu năm và**



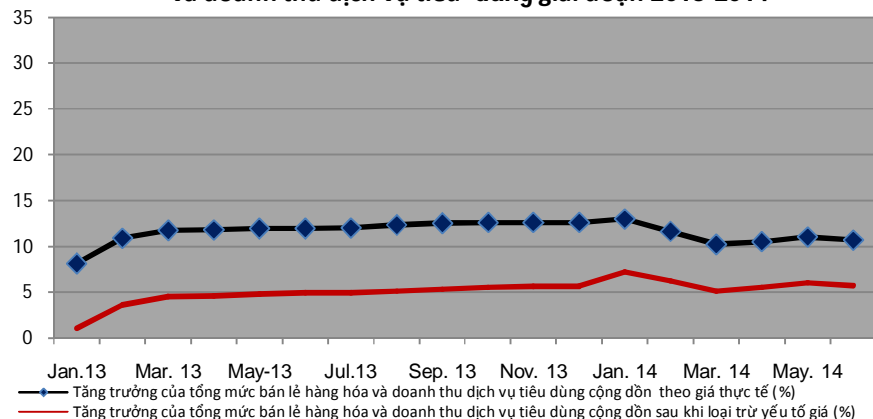
Nguồn: TCTK

Chỉ số SXCN 6 tháng đầu năm 2014 tăng 5,8% so với cùng kỳ năm 2013, cao hơn mức tăng 5,3% của cùng kỳ năm trước. Nhìn chung, tình hình sản xuất 6 tháng đầu năm vẫn tăng trưởng ổn định ở mức thấp.

Chỉ số hàng tồn kho của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo vào tại thời điểm 01/06/2014 tăng 12,8% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn mức tăng 9,7% của cùng thời điểm năm trước và cao hơn mức tăng 12,6% của cùng thời điểm tháng trước. Tăng trưởng chỉ số hàng tồn kho có xu hướng đi ngang trong nửa đầu năm 2014.

### c. Chỉ số Tiêu dùng

**Tăng trưởng cộng dồn từ đầu năm của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng giai đoạn 2013-2014**



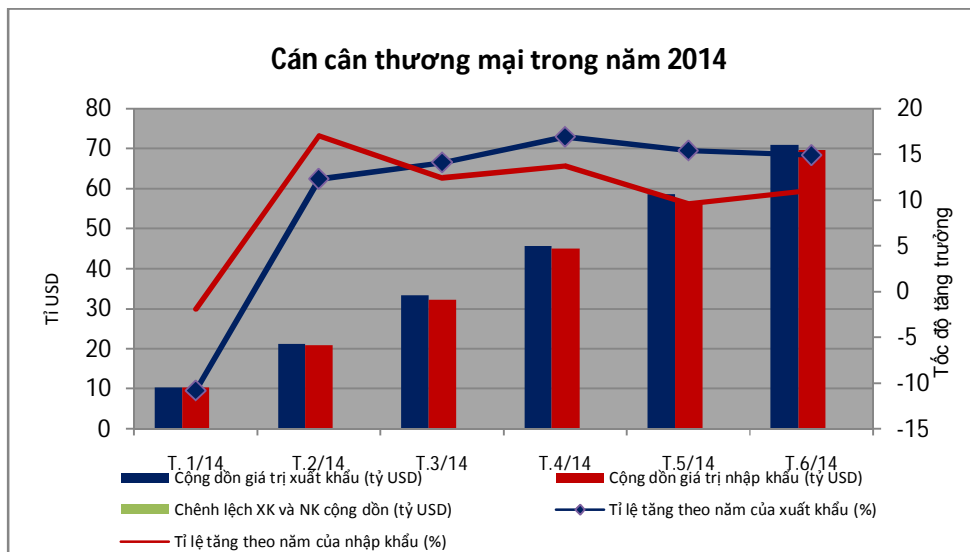
Nguồn: TCTK

Tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 6 tháng đầu năm 2014 theo giá thực tế là 10,7%, mức tăng trưởng sau khi loại trừ yếu tố giá là 5,7%. Nhìn chung, trong 6 tháng đầu năm, tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ổn

*Kim ngạch xuất nhập khẩu vẫn tăng trưởng ở mức cao và cán cân thương mại thặng dư trong 06 tháng đầu năm 2014*

định ở mức thấp.

#### d. Hoạt động xuất nhập khẩu

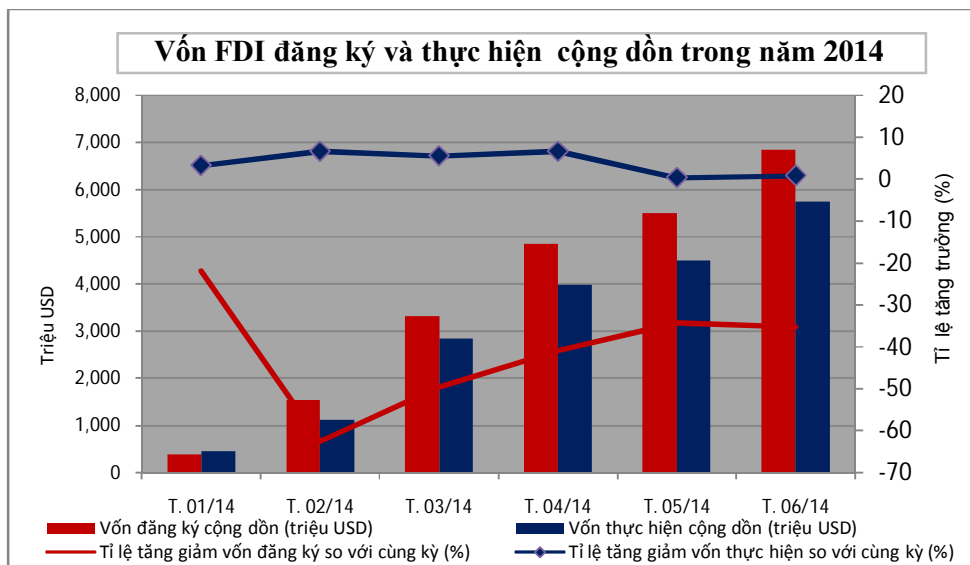


Nguồn: TCTK

Tổng giá trị xuất khẩu trong 6 tháng đầu năm 2014 là 70,9 tỷ USD, tăng 14,9% so với cùng kỳ. Tổng giá trị nhập khẩu trong 6 tháng đầu năm là 69,6 tỷ USD, tăng 11% so với cùng kỳ. Xuất siêu trong 06 tháng đầu năm đạt 1,3 tỷ USD, bằng 1,9% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

Như vậy, tình hình xuất nhập khẩu trong 06 tháng đầu năm vẫn tăng trưởng ở mức cao nhờ vào hoạt động xuất khẩu của khu vực có vốn đầu tư nước ngoài tiếp tục được duy trì ổn định.

#### e. Hoạt động đầu tư nước ngoài

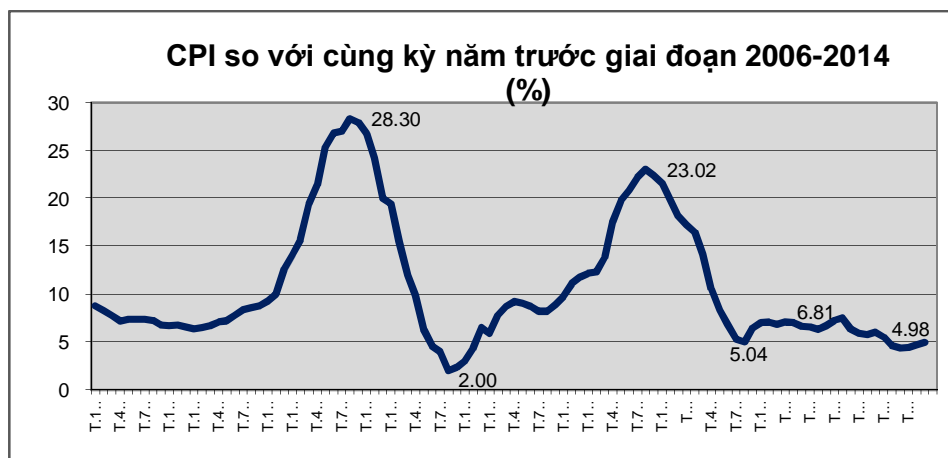


Nguồn: TCTK

*Giải ngân vốn FDI 06 tháng đầu năm tương đương cùng kỳ năm ngoái.*

Tính tổng cộng trong 6 tháng đầu năm 2014, tổng vốn ĐTNN đăng ký đạt 6,852 tỉ USD, giảm 35,3% so với cùng kỳ năm ngoái, tổng vốn giải ngân đạt 5,75 tỉ USD, tăng 0,9% so với cùng kỳ năm ngoái. Công tác thu hút vốn ĐTNN trong 6 tháng đầu năm vẫn ổn định mặc dù có những bất ổn nhất định ở Biển Đông.

## 2. Lạm phát



Nguồn: TCTK

Chỉ số CPI theo năm trong tháng 6/2014 tăng 4,98% so với cùng kỳ năm trước. Nhìn chung chỉ số CPI tiếp tục đi ngang ở mức thấp.

## 3. Tỷ giá

### a. Diễn biến tỷ giá



Nguồn: Bloomberg.com

Chỉ số CPI tiếp tục đi ngang ở mức thấp

Tỷ giá được điều chỉnh tăng thêm 1% vào ngày 19/06/2014

Tỉ giá nhìn chung ổn định trong suốt hơn 1 năm qua. Tuy nhiên, ngày 19/06/2014, Ngân hàng Nhà nước công bố điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa đồng Việt Nam và đô la Mỹ từ mức 21.036 VND/USD lên 21.246 VND/USD (mức điều chỉnh 1%). Với biên độ tỷ giá +/- 1% so với tỷ giá bình quân liên ngân hàng, tỷ giá trần là 21.458 VND/USD, tỷ giá sàn là 21.034 VND/USD. Mức điều chỉnh tỉ giá 1% đã nằm trong dự báo của giới kinh doanh, bởi ngay khi từ đầu năm 2014, thống đốc Nguyễn Văn Bình đã phát đi thông điệp định hướng là tỉ giá sẽ không được điều chỉnh quá 2% trong cả năm 2014.

#### b. Dự trữ ngoại hối



Nguồn: Tổng hợp

Theo NHNN, từ đầu năm đến giữa tháng 6/2014, NHNN đã mua vào gần 10 tỉ USD, nâng dự trữ ngoại hối Việt Nam lên hơn 35 tỉ USD, mức cao nhất từ trước đến nay.

#### 4. Lãi suất và cung tiền

##### a. Lãi suất do ngân hàng Nhà nước công bố và điều tiết

Sau lần hạ các mức lãi suất điều hành gần nhất vào tháng 5/2013, tháng 3/2014 NHNN tiếp tục điều chỉnh giảm lãi suất tái chiết khấu từ 5% xuống còn 4,5%, lãi suất tái cấp vốn từ 7% xuống còn 6,5%.

Nhìn chung các mức lãi suất điều hành vẫn đang trong xu hướng giảm.

##### b. Lãi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm

*Dự trữ ngoại hối đạt mức khoảng 35 tỉ USD vào cuối tháng 6/2014*

*Lợi suất trái phiếu chính phủ vẫn trong xu hướng giảm kể từ giữa năm 2011 cho đến nay.*



Nguồn: Investing.com

Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm vào cuối tháng 6/2014 dao động ở mức 8.613%, và vẫn trong xu hướng giảm kể từ giữa năm 2011 cho đến nay.

c. Lãi suất huy động & cho vay tại các NHTM và cung tiền

Mục	Kỳ hạn	T. 01/14	T. 02/14	T. 03/14	T. 04/14	T. 05/14	T. 06/14
Lãi suất huy động VNĐ (%)	Dưới 1 tháng	1.0-1.2	1.0-1.2	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0
	Từ 1-12 tháng	5.0-7.5	5.0-7.5	5.0-7.5	5.5-7.5	5.5-7.5	5.0-7.5
	Trên 12 tháng	7.5-8.5	7.5-8.3	7.5-8.3	7.5-8.3	7.5-8.3	7.5-8.3
Lãi suất cho vay VNĐ (%)	Nông nghiệp-Xuất khẩu ngắn hạn	7.0-9.0	7.0-9.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0
	Nông nghiệp-Xuất khẩu trung dài hạn	11.0-12.0	11.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0
	Sản xuất kinh doanh ngắn hạn	9.0-11.5	9.0-11.5	9.0-11.0	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0
	Sản xuất kinh doanh trung dài hạn	11.5-13.0	11.5-13.0	10.5-12.5	10.5-12.5	10.5-12.0	10.5-12.0
Lãi suất huy động USD (%)		0.25-1.25	0.25-1.25	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0
Lãi suất cho vay USD (%)	Ngắn hạn	4.0-6.0	4.0-6.0	4.0-6.0	4.0-6.0	4.0-6.0	4.5-6.0
	Dài hạn	6.0-7.0	6.0-7.0	5.5-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0
Tỷ lệ tăng trưởng tín dụng so với 31/12/2013 (%)				0.01	0.62	1.31	2.3

Nguồn: NHNN

*Lãi suất ổn định trong xu hướng giảm. Tuy nhiên tín dụng tăng trưởng chậm chạp.*

Lãi suất huy động VNĐ vẫn ổn định từ đầu năm đến nay, kỳ hạn 1 tháng đến 12 tháng dao động trong khoảng 5,5%-7,5%, kỳ hạn trên 12 tháng dao động trong khoảng 7,5%-8,3%. Lãi suất huy động USD dao động trong khoảng 0,25% đến 1%.

Lãi suất cho vay VNĐ vẫn đang ổn định trong xu hướng giảm, các lĩnh vực nông nghiệp-xuất khẩu là 7%-12%, các lĩnh vực SXKD khác là 9%-12%. Lãi suất cho vay USD dao động trong khoảng 4%-6%.

Tăng trưởng tín dụng đến cuối tháng 6/2014 chỉ ở mức 2,3% chứng tỏ khả năng hấp thụ vốn khá yếu ớt của toàn bộ nền kinh tế.

## 5. Các chỉ báo cơ bản và các vấn đề khác

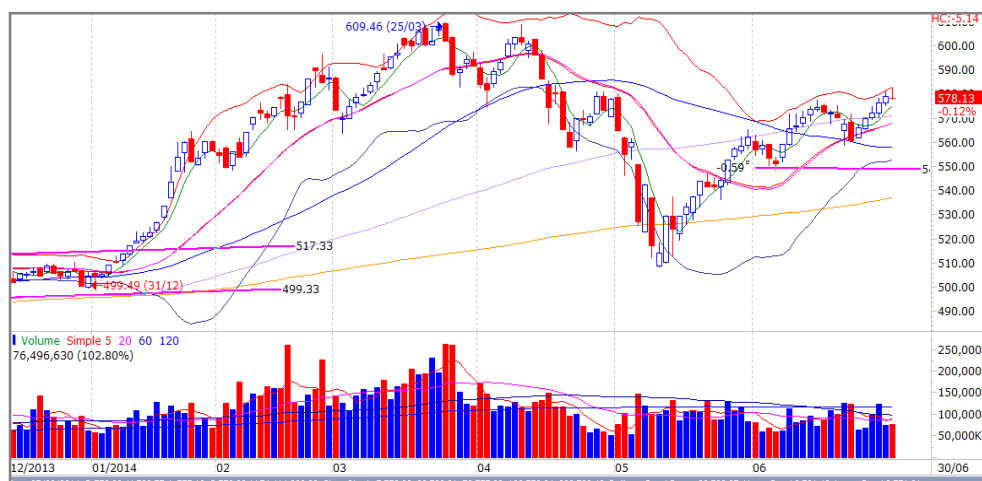
Vụ việc giàn khoan HD 981 trên Biển Đông và quan hệ căng thẳng giữa Việt Nam và Trung

Quốc sẽ là vấn đề lâu dài có thể ảnh hưởng đến quan hệ thương mại, đầu tư và du lịch giữa hai nước Việt-Trung, ảnh hưởng đến dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam, tạo ra tâm lý thiếu ổn định của các nhà đầu tư trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

## 6. Triển vọng thị trường

### a. Cổ phiếu

-Chỉ số VN-Index trong tháng 6/2014: tiếp tục phục hồi sau đợt sụt giảm mạnh vào đầu tháng 5/2014, từ mức 562 điểm lên 578 điểm vào cuối tháng, tương ứng với mức tăng 2,84%, trong đó có sự đóng góp rất lớn từ cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất thị trường GAS với mức tăng 14,87%.



Nguồn: TCTK

-Chỉ số P/E và lợi suất của thị trường cổ phiếu, lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm của một số thị trường trên thế giới tại thời điểm đầu tháng 7/2014:

Chỉ số	Thay đổi 1 năm	Thay đổi từ đầu năm	P/E 01/07/2014	Stock market yield 01/07/2014	10-year government bond yield 01/07/2014
VN-Index (Vietnam)	25.43%	16.7%	13.6	7.35%	8.60%
JCI Index (Indonesia)	4.48%	16.2%	22.1	4.52%	8.10%
PSE Index (Philippines)	7.05%	17.8%	21.1	4.74%	4.10%
SET Index (Thailand)	2.33%	16.8%	17.49	5.72%	3.73%
Straits Times Index (Singapore)	3.24%	4.5%	13.67	7.32%	2.27%
KLCI Index (Malaysia)	5.82%	2.4%	16.79	5.96%	4.02%
Hang Seng Index (Hong Kong)	11.48%	3.6%	10.82	9.24%	2.11%
CSI 300 Index (China)	-2.20%	-5.8%	9.9	10.10%	4.10%
Nikkei 225 (Japan)	10.64%	-4.6%	20	5.00%	0.56%

Nguồn: Bloomberg

Nhìn chung, thị trường cổ phiếu Việt Nam đang giao dịch ở mức định giá tương đối hợp lý so với lợi suất của trái phiếu chính phủ Việt Nam kỳ hạn 10 năm và rẻ hơn tương đối so với các thị trường cổ phiếu các nước khác trong khu vực.

Chỉ số VN-Index phục hồi dần sau sự kiện giàn khoan HD-981.

Thị trường cổ phiếu Việt Nam đang giao dịch ở mức rẻ hơn tương đối so với các thị trường cổ phiếu các nước khác trong khu vực.





b. Chứng khoán thu nhập cố định

Với xu hướng lạm phát tiếp tục giảm và việc hấp thụ vốn yếu ớt của nền kinh tế, dự báo lãi suất sẽ tiếp tục xu hướng giảm nhẹ trong thời gian tới để hỗ trợ nền kinh tế.

c. Thị trường ngoại hối

Kỳ vọng trong thời gian tới tỷ giá vẫn ổn định trong biên độ cho phép của ngân hàng nhà nước nhờ vào sự cân bằng của cán cân thương mại và sự ổn định của dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam.

**7. Thông tin các cổ phiếu có trong danh mục vào cuối tháng**



C.ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng

Mã hiệu : MB.QT.RS.01  
Ấn bản : 01  
Ngày HL : 01/06/2014  
Trang : 10/10

## LIÊN HỆ

### Trụ sở chính

Ô L9-06, Tầng 9, Tòa nhà Vincom,  
72 Lê Thánh Tôn, Quận 1, TP.HCM  
Điện thoại: (848) 3824 3998  
Fax: (848) 3824 3994  
Email: info@savacap.com.vn

### Văn phòng đại diện tại Hà Nội

P401, Tầng 4, Tòa nhà Ford Thăng Long,  
105 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (844) 3562 7678  
Fax: (844) 3562 7679

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng và không mang tính chất chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.