



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 : 1/9

Lê Văn Thành

Giám đốc nghiên cứu

thanhle@savacap.com

0913906517

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG HÀNG THÁNG

Tháng 10/2014

Tóm tắt những điểm chính

- Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) do HSBC khảo sát giảm nhẹ từ mức 51,7 trong tháng 9 xuống mức 51 trong tháng 10/2014. Dù vậy, điều này vẫn cho thấy sự cải thiện của các điều kiện hoạt động trong lĩnh vực sản xuất.
- Sản xuất công nghiệp 10 tháng đầu năm 2014 tăng trưởng 6,9% so với cùng kỳ năm ngoái, nhìn chung tăng trưởng sản xuất công nghiệp vẫn ổn định ở mức thấp so với tiềm năng.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 10 tháng đầu năm theo giá thực tế tăng 11,1% so với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng trưởng sau khi loại trừ yếu tố tăng giá là 6,4%, nhìn chung vẫn ở mức thấp.
- Hoạt động xuất nhập khẩu tăng trưởng ổn định nhờ khu vực có vốn đầu tư nước ngoài. Tổng giá trị xuất khẩu 10 tháng đạt 123,1 tỷ USD, giá trị nhập khẩu đạt 121,2 tỷ USD, cán cân thương mại 10 tháng đầu năm thặng dư 1,8 tỷ USD.
- Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký 10 tháng đạt 13,7 tỷ USD, vốn giải ngân đạt 8,9 tỷ USD, tăng 5,9% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Lạm phát theo năm trong tháng 10/2014 tiếp tục xu hướng ổn định ở mức thấp là 3,23%.
- Tỷ giá có rung lắc hơn nhưng vẫn duy trì xu hướng ổn định trong biên độ kiểm soát của NHNN sau khi được điều chỉnh tăng 1% trong tháng 6/2014.
- Ngày 29/10/2014, lãi suất tiền gửi tối đa giảm từ mức 6%/năm xuống 5,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn dưới 6 tháng; lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND đối với một số lĩnh vực khuyến khích giảm từ mức 8%/năm xuống còn 7%/năm. Lãi suất tối đa tiền gửi bằng USD từ mức 1%/năm xuống còn 0,75%/năm. Lãi suất vẫn nằm trong xu hướng giảm kể từ đầu năm.
- Thị trường cổ phiếu có tháng dao động đầy biến động khi nhà đầu tư nghe ngóng cả thông tin trong và ngoài nước, nhưng kết thúc tháng tại mức 600 điểm vào cuối tháng, tương ứng với mức tăng +0,33%.

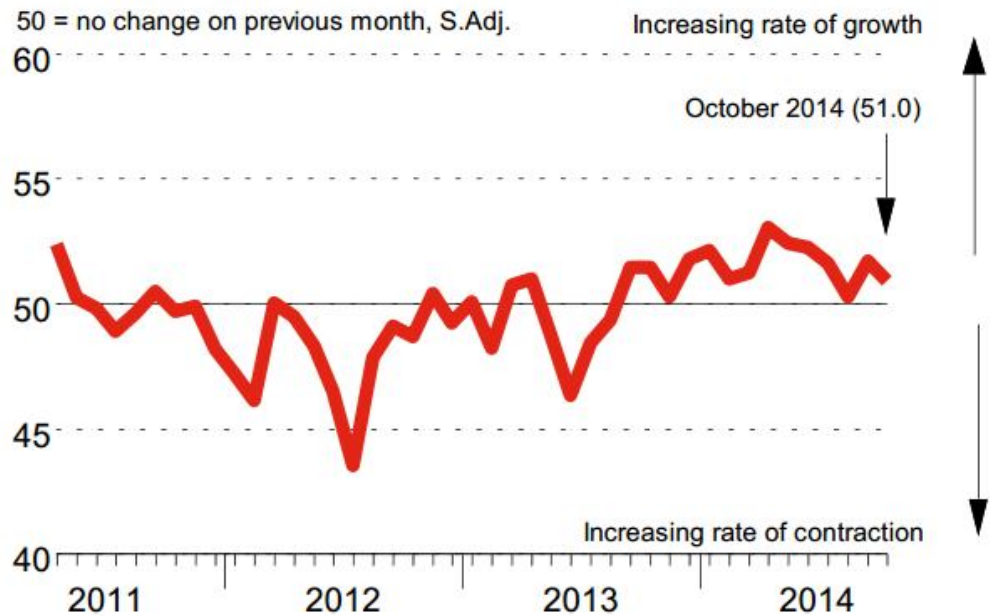
Nhìn chung, nền kinh tế tiếp tục vận hành ổn định, lãi suất vẫn đang xu hướng giảm, tỷ giá ổn định, tín dụng có dấu hiệu bắt đầu tăng tốc kể từ tháng 9/2014, tuy nhiên cầu tiêu dùng vẫn ở mức thấp và tăng trưởng sản xuất vẫn ở dưới mức tiềm năng.

Chỉ số PMI trong tháng 10/2014 giảm nhẹ xuống mức 51 từ mức 51.7 trong tháng 9/2014.

1. Hoạt động kinh tế

a. Chỉ số PMI do ngân hàng HSBC khảo sát

HSBC Vietnam Manufacturing PMI



Sources: Markit, HSBC.

Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) ngành sản xuất của Việt Nam do [HSBC](#) và Markit Economics khảo sát giảm nhẹ từ mức 51.7 trong tháng 9 xuống mức 51 trong tháng 10. Dù vậy, điều này vẫn cho thấy sự cải thiện của các điều kiện hoạt động trong lĩnh vực sản xuất. Theo HSBC, cho đến nay, các điều kiện kinh doanh trong ngành đã liên tục tăng cường trong 14 tháng qua (Chỉ số trên 50 cho thấy hoạt động sản xuất đang mở rộng, Chỉ số dưới 50 cho thấy hoạt động sản xuất đang thu hẹp)

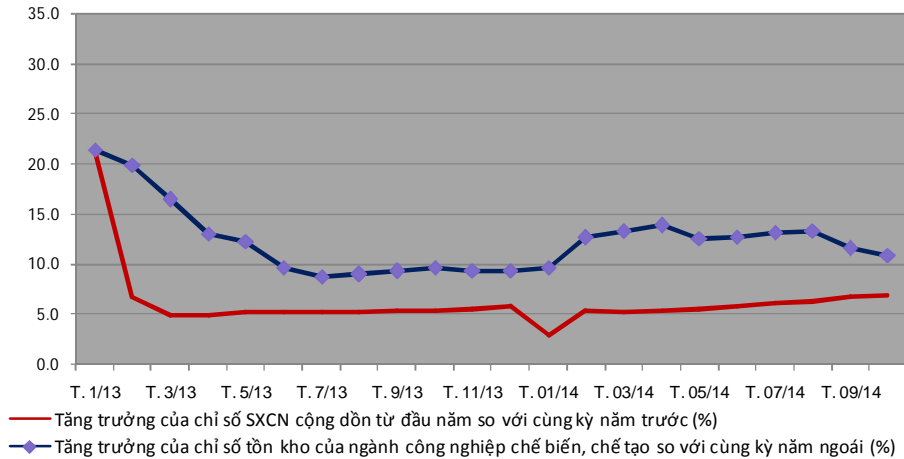
b. Chỉ số sản xuất công nghiệp

Chỉ số sản xuất công nghiệp 10 tháng đầu năm 2014 tăng trưởng ổn định ở mức thấp và có xu hướng cải thiện vào các tháng cuối năm.

Chỉ số hàng tồn kho vào thời điểm đầu tháng 10/2014 có xu hướng giảm nhẹ so với các tháng trước.

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 chỉ số hàng tồn kho giai đoạn 2013 - 2014



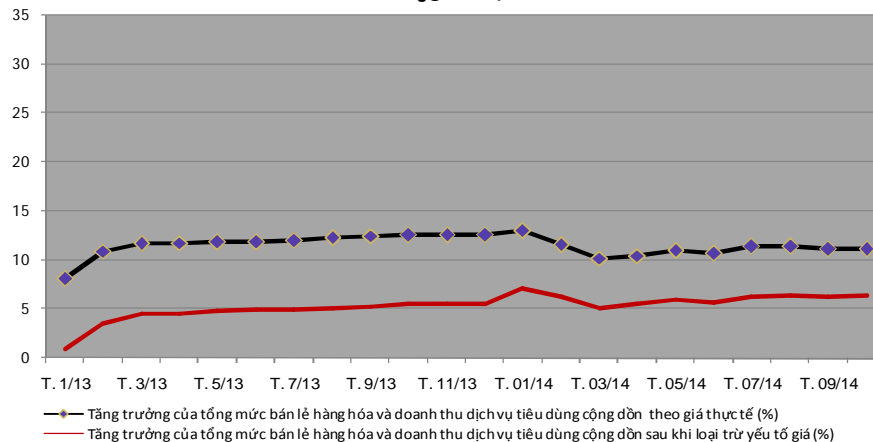
Nguồn: TCTK

Chỉ số SXCN 10 tháng đầu năm 2014 tăng 6,9% so với cùng kỳ năm 2013, cao hơn mức tăng 5,6% của cùng kỳ năm trước. Nhìn chung, tình hình sản xuất 10 tháng đầu năm vẫn tăng trưởng ổn định ở mức thấp, tuy nhiên có xu hướng cải thiện vào các tháng cuối năm.

Chỉ số hàng tồn kho của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tại thời điểm 01/10/2014 tăng 10,9% so với cùng kỳ năm ngoái. Chỉ số hàng tồn kho có xu hướng giảm nhẹ trong tháng 10/2014.

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

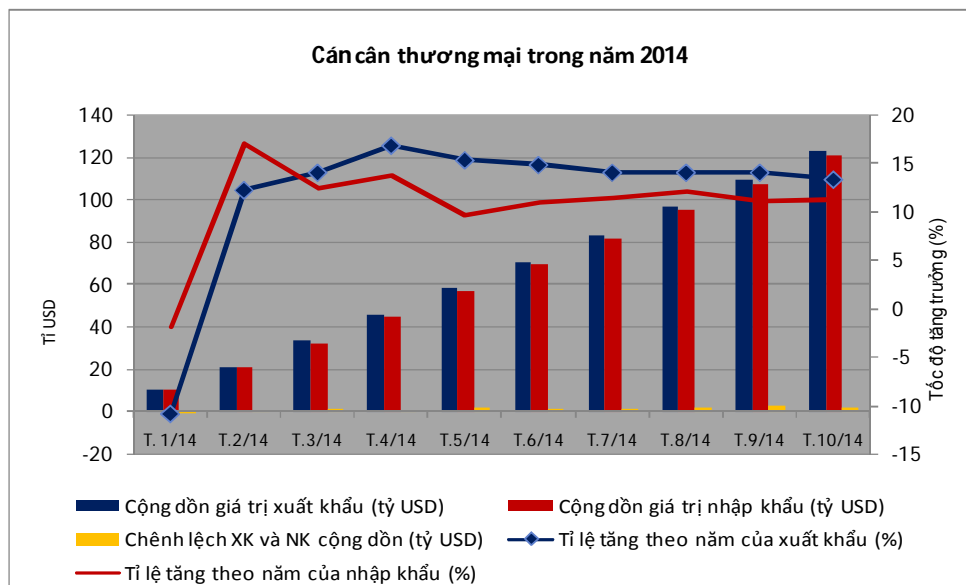


Nguồn: TCTK

Tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 10 tháng đầu năm 2014 theo giá thực tế là 11,1%, mức tăng trưởng sau khi loại trừ yếu tố giá tăng là 6,4% (cao hơn mức tăng 5,5% của cùng kỳ năm 2013). Nhìn chung, trong 10 tháng đầu năm, tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ổn định ở mức thấp.

Kim ngạch xuất nhập khẩu vẫn tăng trưởng ở mức cao và cán cân thương mại thặng dư trong 10 tháng đầu năm 2014

d. Hoạt động xuất nhập khẩu

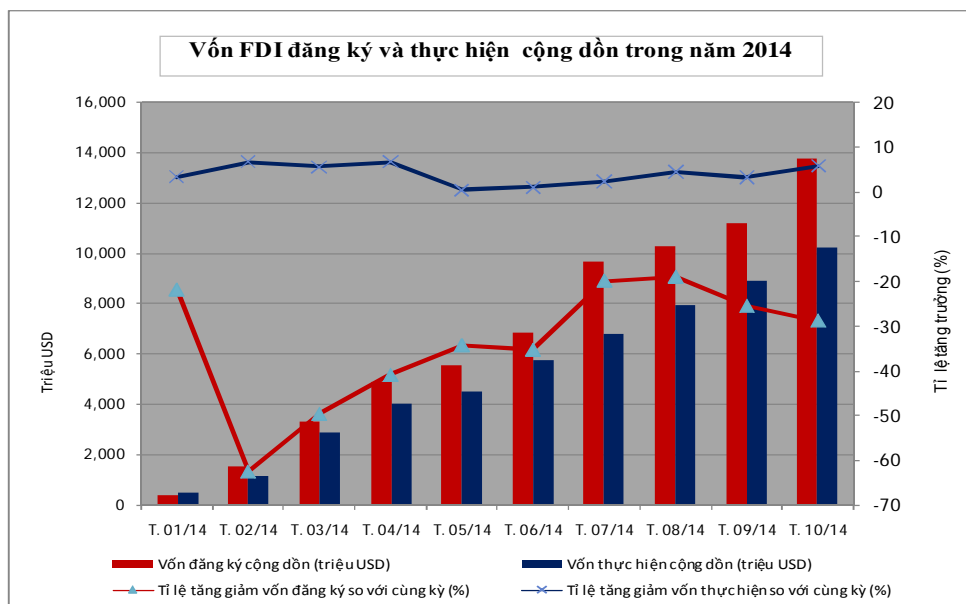


Nguồn: TCTK

Tổng giá trị xuất khẩu trong 10 tháng đầu năm 2014 là 123,1 tỷ USD, tăng 13,1% so với cùng kỳ. Tổng giá trị nhập khẩu trong 10 tháng là 121,2 tỷ USD, tăng 11,2% so với cùng kỳ. Xuất siêu trong 10 tháng đầu năm đạt 1,87 tỷ USD, bằng 1,5% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu.

Như vậy, hoạt động xuất nhập khẩu trong 10 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



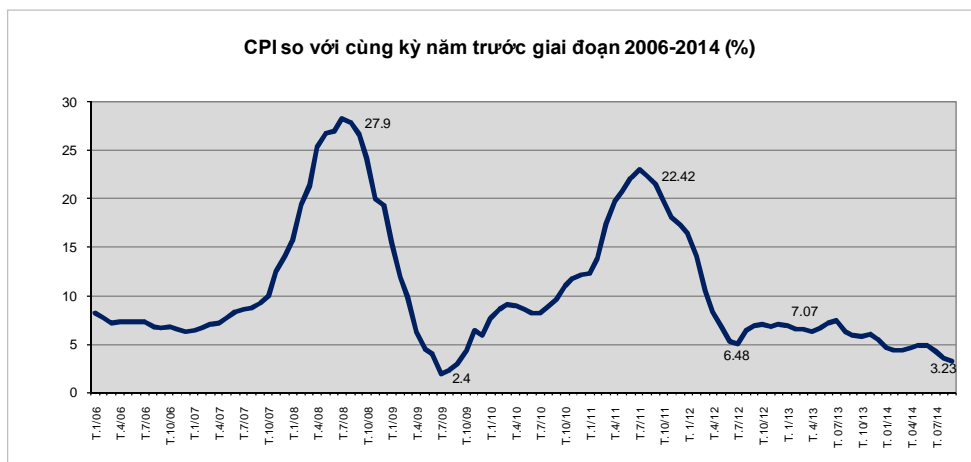
Nguồn: TCTK

Giải ngân vốn FDI 10 tháng đầu năm 2014 tương đương cùng kỳ năm ngoái.

Chỉ số CPI tháng 10/2014 tiếp tục giảm xuống mức thấp mới

Tính tổng cộng trong 10 tháng đầu năm 2014, tổng vốn ĐTNN đăng ký đạt 13,7 tỉ USD, giảm 28,8% so với cùng kỳ năm ngoái, tổng vốn giải ngân đạt 10,2 tỉ USD, tăng 5,9% so với cùng kỳ năm ngoái. Công tác thu hút vốn ĐTNN trong 10 tháng đầu năm vẫn được duy trì ổn định.

2. Lạm phát



Nguồn: TCTK

Chỉ số CPI theo năm trong tháng 10/2014 tăng 3,23% 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

Trong tháng 10/2014, tỷ giá có xu hướng rung lắc hơn, nhưng vẫn dao động trong biên độ quy định của NHNN.



Nguồn: Bloomberg.com

Tỉ giá nhìn chung vẫn ổn định theo đúng thông điệp phát đi của NHNN trong suốt hơn 1 năm qua. 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. Sau khi công bố điều chỉnh tỉ giá, NHNN đã can thiệp kịp thời để đảm bảo tỉ giá giao dịch trong biên độ quy định.

4. Lãi suất và cung tiền

a. Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm

Vietnam 10-Year Bond Yield Streaming Chart



Nguồn: Investing.com

Sau đợt giảm mạnh vào cuối tháng 9/2014, lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm có xu hướng đi ngang trong tháng 10/2014 và nằm ở mức 6,339% vào ngày 04/11/2014. Lợi suất vẫn trong xu hướng giảm kể từ giữa năm 2011 cho đến nay.

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

Tình hình thị trường tiền tệ: Lãi suất và tăng trưởng tín dụng

Mục	Kỳ hạn	T. 05/14	T. 06/14	T. 07/14	T. 08/14	T. 09/14	T. 10/14
Lãi suất huy động VND (%)	Dưới 1 tháng	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0
	Từ 1-12 tháng	5.5-7.5	5.0-7.5	5.0-7.5	5.0-7.3	5.0-7.2	5.0-7.1
	Trên 12 tháng	7.5-8.3	7.5-8.3	7.5-8.3	7.5-7.9	7.3-7.8	7.2-7.5
Lãi suất cho vay VND (%)	Nông nghiệp-Xuất khẩu ngắn hạn	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0
	Nông nghiệp-Xuất khẩu trung dài hạn	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-11.0
	Sản xuất kinh doanh ngắn hạn	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0
	Sản xuất kinh doanh trung dài hạn	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0
Lãi suất huy động USD (%)		0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0
	Ngắn hạn	4.0-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0
	Dài hạn	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0
Tỉ lệ tăng trưởng tiền gửi so với 31/12/2011 (%)		3.41		6.98	8.12		11.88
Tỉ lệ tăng trưởng tín dụng so với 31/12/2013 (%)		1.31	2.3	3.6	4.33	7	7.85

Nguồn: NHNN

Ngày 29/10/2014, NHNN điều chỉnh giảm lãi suất tiền gửi tối đa bằng VND từ mức 6%/năm

Lợi suất trái phiếu chính phủ trong tháng 10/2014 tăng nhẹ so với cuối tháng 9/2014, tuy nhiên vẫn nằm trong xu hướng giảm kể từ giữa năm 2011 cho đến nay.

Lãi suất ổn định trong xu hướng giảm. Tín dụng tháng 10/2014 tăng nhẹ so với tháng trước đó.

xuống 5,5%/năm đối với tiền gửi có kỳ hạn từ 1 đến dưới 6 tháng; giảm lãi suất cho vay ngắn hạn tối đa bằng VND đối với một số lĩnh vực, ngành kinh tế từ mức 8%/năm xuống còn 7%/năm; giảm lãi suất tối đa đối với tiền gửi bằng USD của các nhân tại các TCTD, chi nhánh ngân hàng nước ngoài từ mức 1%/năm xuống còn 0,75%/năm.

Lãi suất huy động VND giảm nhẹ trong tháng 10/2014, kỳ hạn 1 tháng đến 12 tháng dao động trong khoảng 5,0%-7,1%, kỳ hạn trên 12 tháng dao động trong khoảng 7,2%-7,5%. Lãi suất huy động USD dao động trong khoảng 0,25% đến 1%.

Lãi suất cho vay VND vẫn tiếp tục ổn định trong tháng 10/2014, các lĩnh vực nông nghiệp-xuất khẩu là 7%-11%, các lĩnh vực SXKD khác là 9%-12%. Lãi suất cho vay USD dao động trong khoảng 4,5%-7%.

Tăng trưởng tín dụng đến ngày 24/10/2014 là 7,85%, trong khi đến cuối tháng 9/2014 là khoảng 7%. Tín dụng thường tăng tốc rất mạnh về 2 tháng cuối năm nhờ nhu cầu gia tăng hoạt động sản xuất và tích trữ hàng hóa của doanh nghiệp để phục vụ các kỳ lễ tết.

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

Việc Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) chính thức ngưng các chương trình QE và việc Ngân hàng TW Nhật (BOJ) công bố sẽ tăng mua trái phiếu chính phủ hằng năm lên 80.000 tỷ Yen, từ mức 50.000 tỷ yen hiện tại, thời gian nắm giữ trái phiếu được tăng lên 7-10 năm. BOJ cũng sẽ mua vào cổ phiếu của các quỹ ETF lên 3.000 tỷ yen và các quỹ đầu tư bất động sản lên 90.000 tỷ yen. Sau các tuyên bố trên, đồng USD tiếp tục mạnh lên và đồng Yen giảm mạnh, giá vàng và giá dầu hạ rất mạnh, trong khi chứng khoán Mỹ và Nhật lại vượt lên các mức cao mới. Rủi ro khi BOJ nói lòng tiền tệ làm đồng Yen giảm giá mạnh có thể gây ra cuộc chiến tranh tiền tệ khi ảnh hưởng đến các quốc gia xuất khẩu có những sản phẩm cạnh tranh tương đồng là Trung Quốc, Hàn Quốc và Đài Loan.

6. Triển vọng thị trường

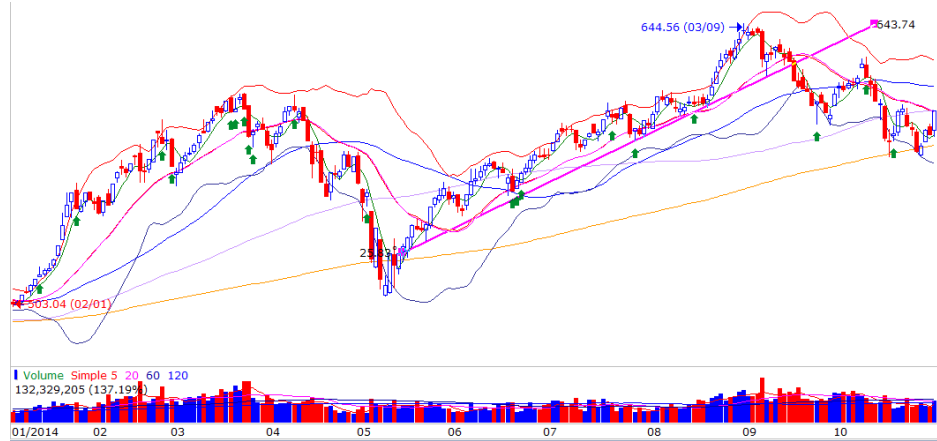
a. Cổ phiếu

-Chỉ số VN-Index trong tháng 10/2014: đã có một tháng đầy biến động, xuất phát từ mức 598 điểm vào đầu tháng, Index chạm mức thấp nhất trong tháng là 477 và đạt mức cao nhất là 627, sau đó dừng lại ở mức 600 điểm vào cuối tháng, tương ứng với mức tăng +0,33%. Đây là tháng mà chỉ số Index có sự biến động hết phức tạp khi nhà đầu tư thận trọng nghe ngóng các thông tin nhạy cảm, bên ngoài là thông tin về việc ngưng các gói QE của Mỹ, ở trong nước là các tin đồn về việc bắt bớ và điều đó đã trở thành hiện thực khi chủ tịch ngân hàng OceanBank bị bắt giữ.

Việc FED ngưng các gói QE và BOJ tăng thêm độ lớn gói kích thích là tâm điểm của thị trường chứng khoán toàn cầu vào cuối tháng 10/2014

Chỉ số VN-Index có một tháng biến động đầy phức tạp và kết thúc tháng với điểm số hầu như không đổi so với đầu tháng.

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 ĐNÁ.



Nguồn: HOSE

-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 11/2014:

Ch? s?	Thay đ?i t? đ?u năm	Thay đ?i 1 năm	P/E 05/11/2014	Stock market yield 05/11/2014	10-year government bond yield 05/11/2014
VN-Index (Vietnam)	22.55%	24.27%	14.67	6.82%	6.34%
JCI Index (Indonesia)	20.45%	16.57%	19.94	5.02%	7.92%
PSE Index (Philippine)	24.97%	13.07%	21.08	4.74%	4.08%
SET Index (Thailand)	25.58%	15.43%	18.18	5.50%	3.17%
Straits Times Index (Singapore)	5.55%	6.90%	13.26	7.54%	2.33%
KLCI Index (Malaysia)	1.26%	5.03%	16.27	6.15%	3.82%
Hang Seng Index (HongKong)	5.62%	6.93%	10.31	9.70%	1.89%
CSI 300 Index (China)	10.40%	7.91%	11.13	8.98%	3.66%
Nikkei 225 (Japan)	5.57%	21.04%	16.03	6.24%	0.46%

Nguồn: Bloomberg.com

Nhìn chung, tại ngày 5/11/2014, 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 Đông Nam Á. Dự báo trong tháng 11/2014 thị trường có thể đi vào giai đoạn tích lũy cho xu hướng tăng kéo dài đến cuối năm 2014 nhằm đón đầu kết quả kinh doanh quý 4/2014.

b. Chứng khoán thu nhập cố định

Với xu hướng lạm phát tiếp tục tiếp tục ổn định ở mức thấp và việc hấp thụ vốn yếu ớt của nền kinh tế, dự báo lãi suất sẽ tiếp tục xu hướng đi ngang hoặc giảm nhẹ trong thời gian tới để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và hỗ trợ tăng trưởng 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 hoặc điều chỉnh nhẹ do áp lực giảm giá đồng tiền của các đối tác thương mại và để hỗ trợ xuất khẩu. Tuy nhiên, xu hướng ổn định của tỷ giá vẫn là chủ đạo nhờ thặng dư của cán cân thương mại và sự ổn định của dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam.



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 : 9/9

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.