



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 2/2015

Tóm tắt những điểm chính

- Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) do HSBC khảo sát đạt 51,7 điểm trong tháng 02/2014 nhích nhẹ so với mức 51,5 điểm trong tháng 01/2015, đánh dấu tháng tăng trưởng thứ 18 liên tiếp.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp 02 tháng đầu năm 2015 tăng trưởng 12% so với cùng kỳ năm ngoái, cao hơn mức tăng 5,4% của năm 2014.
- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 02 tháng đầu năm 2015 theo giá thực tế tăng 11,4% so với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng trưởng sau khi loại trừ yếu tố tăng giá là 10,7%, cao hơn mức tăng 6,2% của cùng kỳ năm 2014.
- Hoạt động xuất nhập khẩu tiếp tục tăng trưởng ổn định. Tổng giá trị xuất khẩu 02 tháng đầu năm 2015 đạt 23 tỷ USD, giá trị nhập khẩu đạt 23 tỷ USD, cán cân thương mại năm 2015 ước tính thâm hụt 61 triệu USD.
- Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký 02 tháng đầu năm 2015 đạt 1,192 tỷ USD giảm 22,5% so với cùng kỳ năm ngoái, vốn giải ngân đạt 1,2 tỷ USD, tăng 7,1% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Lạm phát theo năm trong tháng 02/2015 tiếp tục đi xuống mức thấp mới là 0,34%.
- Tỷ giá giao dịch ổn định trong biên độ kiểm soát của NHNN.
- Lãi suất tiền gửi và cho vay vẫn nằm trong xu hướng giảm kể từ đầu năm 2014.
- Thị trường cổ phiếu có tháng giao dịch tiếp nối xu hướng tăng điểm từ tháng 01/2015 và được hỗ trợ nhờ lực mua của khối ngoại, kết thúc tháng 02/2015 VN-Index tăng 2,86% so với tháng trước.

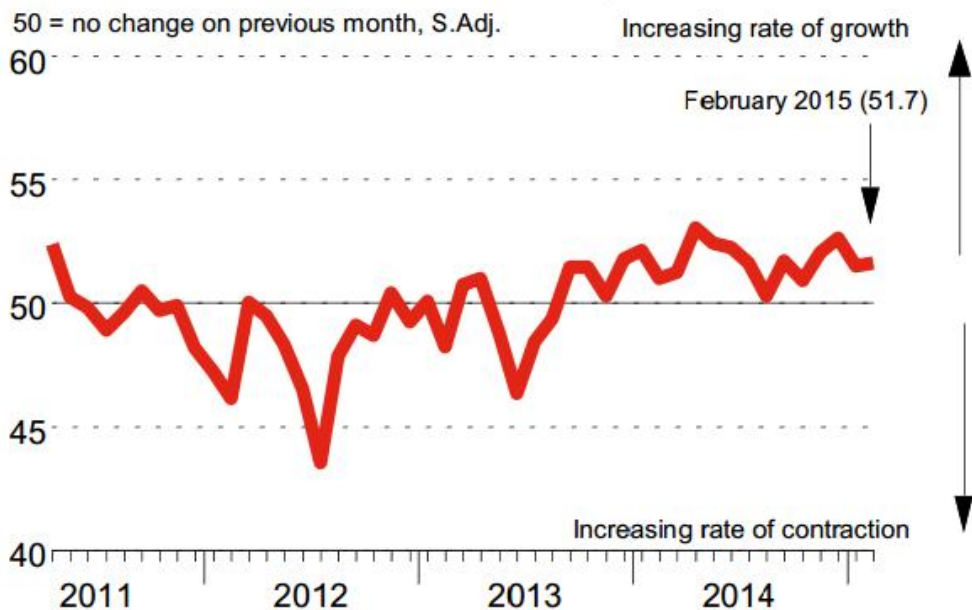
Nhìn chung, môi trường kinh tế vĩ mô Việt Nam tiếp tục ổn định, lạm phát vẫn duy trì ở mức thấp nhờ các chi phí đầu vào giảm, lãi suất vẫn đang trong xu hướng giảm, tỷ giá ổn định và tín dụng đang có dấu hiệu sẽ cải thiện trong năm 2015. Việc NHNN công bố quyết định quốc hữu hóa và tái cấu trúc, sáp nhập các NHTM yếu kém thể hiện quyết tâm quyết liệt của NHNN và chính phủ trong việc làm lành mạnh hóa hệ thống ngân hàng và ổn định thị trường tài chính Việt Nam trong dài hạn.

Chỉ số PMI đạt 51,7 trong tháng 2/2015, nhích nhẹ so mức 51,5 trong tháng 1/2015, cho thấy hoạt động sản xuất tiếp tục mở rộng.

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 đạt 51,7 trong tháng 2/2015, nhích nhẹ so mức 51,5 trong tháng 1/2015, đánh dấu tháng tăng trưởng thứ 18 liên tiếp. (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)

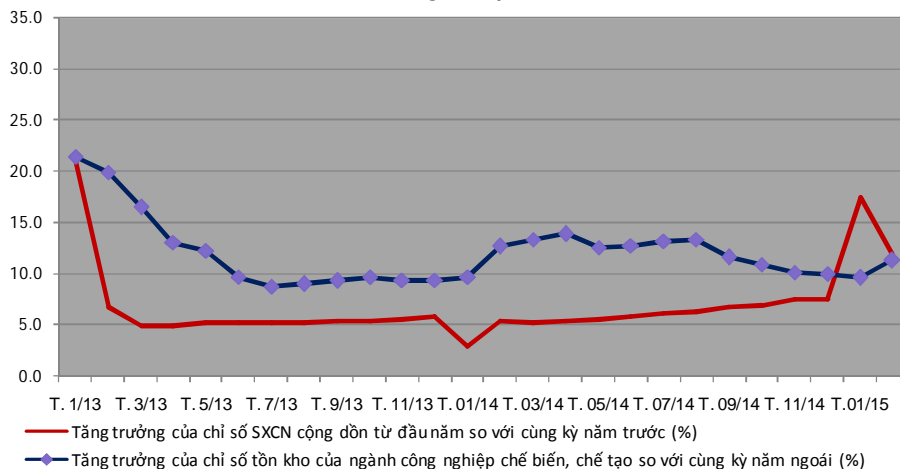
b. Chỉ số sản xuất công nghiệp

Chỉ số sản xuất công nghiệp 2 tháng đầu năm 2015 tiếp tục xu hướng cải thiện.

Chỉ số hàng tồn kho vào thời điểm ngày 01/02/2015 có xu hướng tăng nhẹ so với các tháng trước.

Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 02 tháng đầu năm 2015 sau khi loại trừ yếu tố giá tăng tiếp tục xu hướng đi lên một cách ổn định.

Tăng trưởng của chỉ số SXCN cộng dồn từ đầu năm và chỉ số hàng tồn kho giai đoạn 2013 - 2015



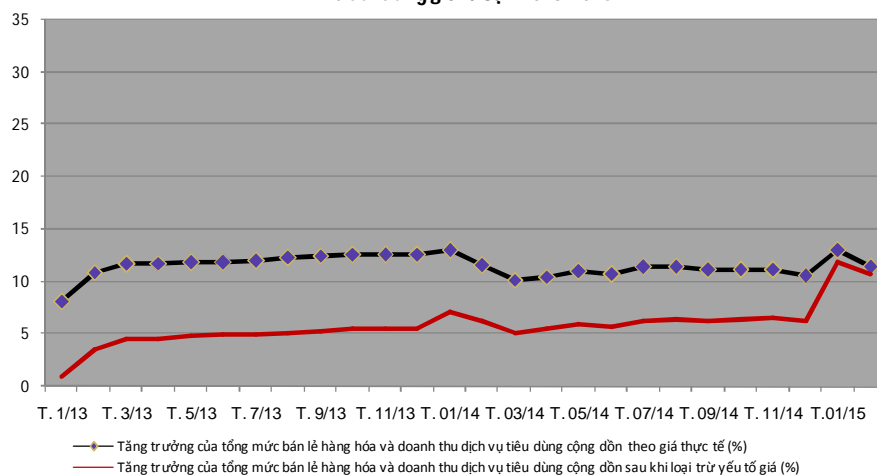
Nguồn: TCTK

Chỉ số SXCN 2 tháng đầu năm 2015 tăng 12% so với cùng kỳ năm 2014, cao hơn mức tăng 5,4% của năm 2014.

Chỉ số hàng tồn kho của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tại thời điểm 01/02/2015 tăng 11,3% so với cùng kỳ năm ngoái.

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 2013-2015



Nguồn: TCTK

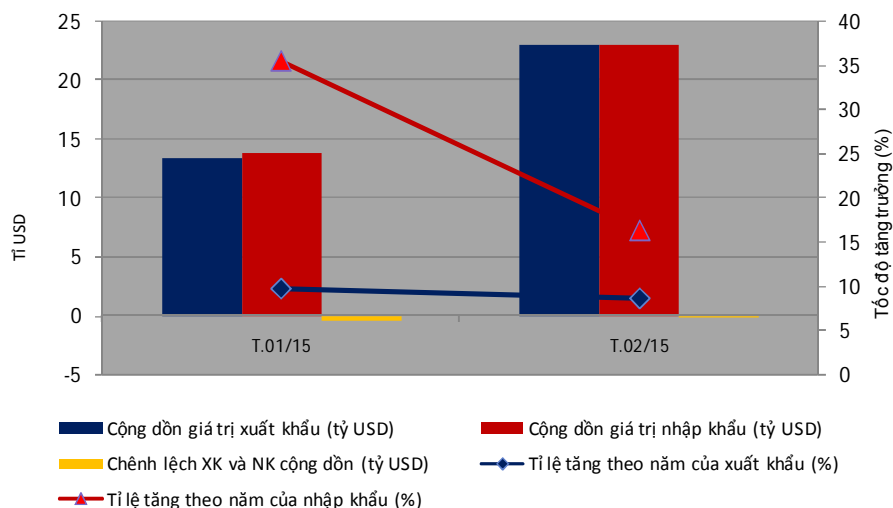
Tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 2 tháng đầu năm 2015 theo giá thực tế là 11,4%, mức tăng trưởng sau khi loại trừ yếu tố giá tăng là 10,7%, cao hơn mức tăng 6,2% của cùng kỳ năm 2014.

d. Hoạt động xuất nhập khẩu

Hoạt động xuất khẩu và nhập khẩu tiếp tục tăng trưởng, trong khi cán cân thương mại tiếp tục được duy trì một cách cân bằng.

Giải ngân vốn FDI trong 02 tháng đầu năm 2015 tiếp tục tăng trưởng ổn định.

Cán cân thương mại trong năm 2015



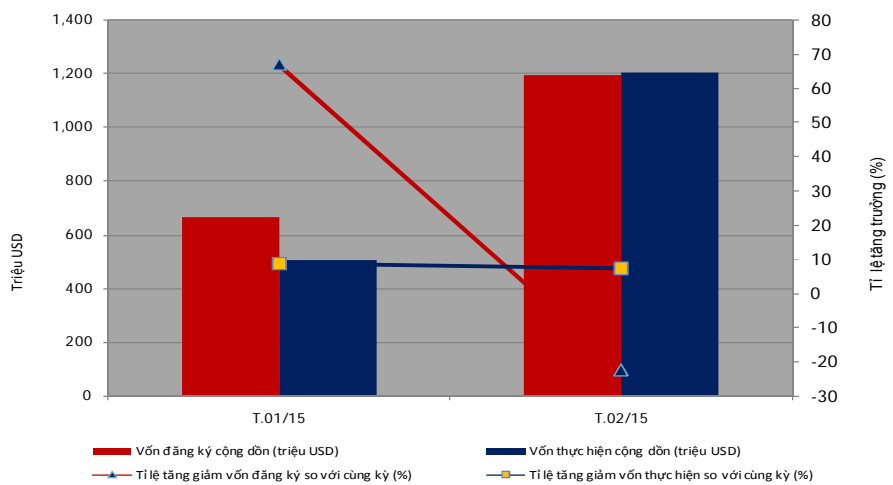
Nguồn: TCTK

Tổng giá trị xuất khẩu 02 tháng đầu năm 2015 là 23 tỷ USD, tăng 8,6% so với cùng kỳ. Tổng giá trị nhập khẩu 02 tháng đầu năm 2015 là 23 tỷ USD, tăng 16,3% so với cùng kỳ. Nhập siêu 02 tháng đầu năm ước tính là 61 triệu USD (cùng kỳ năm 2014 xuất siêu 1,35 tỷ USD).

Cán cân thương mại trong 02 tháng đầu năm 2015 ở mức cân bằng nhờ vào hoạt động xuất siêu của khu vực có vốn đầu tư nước ngoài.

e. Hoạt động đầu tư nước ngoài

Vốn FDI đăng ký và thực hiện cộng dồn trong năm 2015



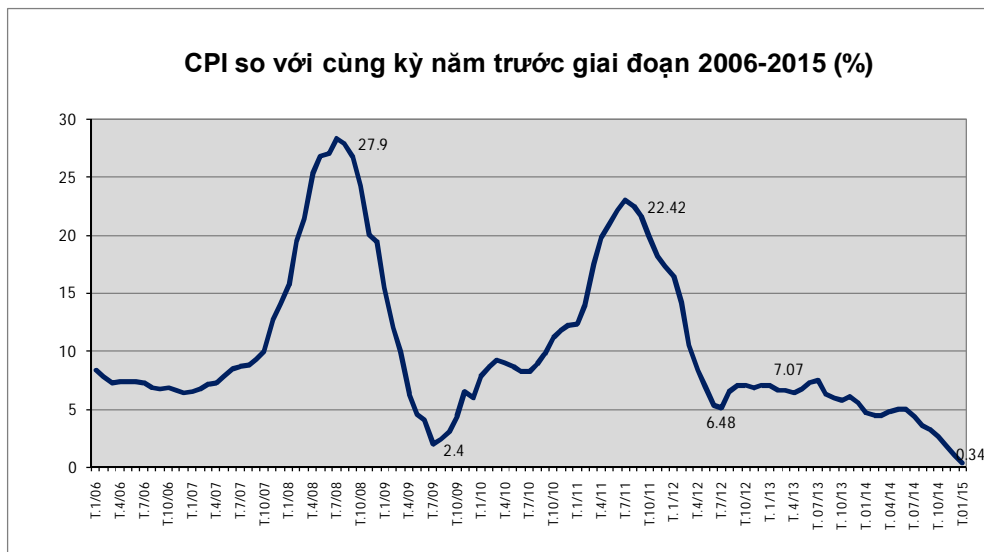
Nguồn: TCTK

Trong 02 tháng đầu năm 2015, tổng vốn ĐTNN đăng ký đạt 1,192 tỷ USD, giảm 22,5% so với

cùng kỳ năm ngoái, tổng vốn giải ngân đạt 1,2 tỉ USD, tăng 7,1% so với cùng kỳ năm ngoái.

2. Lạm phát

Lạm phát tháng 2/2015 tiếp tục đi xuống mức thấp mới.



Nguồn: TCTK

Chỉ số CPI theo năm trong tháng 2/2014 tiếp tục giảm xuống mức thấp mới, chỉ còn tăng 0,34% so với cùng kỳ năm trước.

3. Tỷ giá

a. Diễn biến tỷ giá

Tỷ giá USD/VND sau khi được điều chỉnh tăng 1% trong tháng 6/2014 đã ổn định trong biên độ kiểm soát của NHNN.



Nguồn: Bloomberg.com

Tỷ giá USD/VND nhìn chung vẫn ổn định theo đúng thông điệp phát đi của NHNN trong suốt

Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm trong tháng 02/2015 tiếp tục xu hướng giảm kể từ năm 2011 cho đến nay.

hơn 2 năm qua là kiểm soát sự biến động trong biên độ $\pm 2\%$ hàng năm.

4. Lãi suất và cung tiền

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



Nguồn: Investing.com

Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm đứng ở mức 6,415% vào ngày 03/03/2015. 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

Mục	Kỳ hạn	T. 07/14	T. 08/14	T. 09/14	T. 10/14	T. 11/14	T. 12/14	T. 01/15
Lãi suất huy động VNĐ (%)	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	0.8-1.0
	Từ 1-12 tháng	5.0-7.5	5.0-7.3	5.0-7.2	5.0-7.1	5.0-7.0	5.0-6.8	5.0-6.7
	Trên 12 tháng	7.5-8.3	7.5-7.9	7.3-7.8	7.2-7.5	6.8-7.5	6.8-7.5	6.7-7.3
Lãi suất cho vay VNĐ (%)	Nông nghiệp-Xuất khẩu ngắn hạn	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-8.0	7.0-7.0	7.0-7.0	7.0-7.0
	Nông nghiệp-Xuất khẩu trung dài hạn	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-12.0	10.0-11.0	9.0-11.0	9.0-11.0	9.0-11.0
	Sản xuất kinh doanh ngắn hạn	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0	9.0-10.0	7.0-9.0	7.0-9.0	7.0-9.0
	Sản xuất kinh doanh trung dài hạn	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0	10.5-12.0	9.5-11.0	9.5-11.0	9.5-11.0
Lãi suất huy động USD (%)		0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-1.0	0.25-0.75	0.25-0.75	0.25-0.75
Lãi suất cho vay USD (%)	Ngắn hạn	4.5-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0	4.5-6.0	3.0-6.0	3.0-6.0	3.0-6.0
	Dài hạn	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	6.0-7.0	5.5-7.0	5.5-7.0	5.5-7.0

Nguồn: NHNN

Lãi suất huy động VND giảm nhẹ trong tháng 01/2015, kỳ hạn 1 tháng đến 12 tháng dao động trong khoảng 5,0%-6,7%, kỳ hạn trên 12 tháng dao động trong khoảng 6,7%-7,3%. Lãi suất huy động USD dao động trong khoảng 0,25% đến 0,75%.

Lãi suất cho vay VND đi ngang trong tháng 01/2015, các lĩnh vực nông nghiệp-xuất khẩu là 7%-11%, các lĩnh vực SXKD khác nằm ở mức 7%-11%. Lãi suất cho vay USD dao động trong khoảng 3,0%-7,0%.

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

Tâm điểm của thị trường tài chính trong tháng 02/2014 là:

-Dòng tiền đầu cơ từ các quỹ ETF và các nhà đầu tư nước ngoài đã gia tăng rót vào TTCK Việt

Tiếp nối xu hướng tăng điểm từ tháng 1/2015, VN-Index tiếp tục tăng 2,86% trong tháng 2/2015.

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.

Nam trong những ngày trước tết và những ngày sau tết âm lịch khi các nhà đầu tư trong nước giao dịch ở trạng thái thận trọng trước và sau kỳ nghỉ lễ kéo dài.

-Thông tin về việc NHNN quốc hữu hóa các ngân hàng yếu kém và việc tái cơ cấu, sáp nhập, thu hẹp các NHTM đã gây ra sự thận trọng đối với giới đầu tư trong nước.

6. Triển vọng thị trường

a. Cổ phiếu

- Chỉ số VN-Index trong tháng 02/2015: Index tiếp tục có một tháng tăng điểm nối tiếp tháng 1/2015, từ mốc 576 điểm vào đầu tháng lên 592 điểm vào cuối tháng, tương ứng với mức tăng 2,86% bất chấp có lúc giảm mạnh do tin NHNN quốc hữu hóa Ngân hàng Xây Dựng.



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 03/2015:

INDEX	Change Year to Day	Change 01 - Year	P/E 04/03/2015	Stock market yield 04/03/2015	10-year government bond yield 04/03/2015
VN-Index (Vietnam)	9.51%	8.88%	13.36	7.49%	6.42%
JCI Index (Indonexia)	4.51%	21.17%	24.69	4.05%	7.01%
PSE Index (Philippin)	8.77%	25.39%	20.85	4.80%	3.98%
SET Index (Thai Lan)	4.75%	19.89%	20.38	4.91%	2.73%
Straits Times Index (Singapore)	1.95%	13.82%	13.93	7.18%	2.33%
KLCI Index (Malaixia)	3.87%	3.03%	16.83	5.94%	3.90%
Hang Seng Index (HongKong)	3.66%	12.23%	10.45	9.57%	1.68%
SHCOMP Index (China)	1.40%	63.59%	15.68	6.38%	3.44%
Nikkei 225 (Japan)	7.24%	29.22%	17.39	5.75%	0.41%

Nguồn: Bloomberg.com

Nhìn chung, tại ngày 04/03/2015, 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 03/2015, thị trường có thể tiếp tục dao động trong xu hướng đi lên nhờ sự tham gia của dòng vốn ngoại và sự quay lại của nhà đầu tư trong nước sau kỳ nghỉ Tết.

b. Chứng khoán thu nhập cố định



Với xu hướng lạm phát tiếp tục tiếp tục giảm xuống các mức thấp và và sức cầu của nền kinh tế vẫn chưa thực sự mạnh mẽ, dự báo lãi suất sẽ tiếp tục xu hướng giảm nhẹ trong thời gian tới để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng nhằm 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 tỉ 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.