

Chuyên viên phân tích

Trịnh Duy Việt

viettrinh@savacap.com

BÁO CÁO THÁNG 6/2015

TÓM TẮT NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT

Kinh tế vĩ mô

- Chi số CPI tháng 6/2015 tăng 0.35% so với tháng trước đó. CPI bình quân 6 tháng đầu năm tăng 0,86% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng này được đánh giá là cao hơn tháng 5 do những yếu tố tác động từ việc tăng giá xăng trong tháng và tăng nhu cầu sử dụng điện làm chỉ số giá sinh hoạt tăng.
- Tổng sản phẩm trong nước (GDP) 6 tháng đầu năm 2015 ước tính tăng 6,28% so với cùng kỳ năm 2014, trong đó quý I tăng 6,08%; quý II tăng 6,44%. Trong mức tăng 6,28% của toàn nền kinh tế, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 2,36%, đóng góp 0,42 điểm phần trăm; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 9,09%, đóng góp 2,98 điểm phần trăm; khu vực dịch vụ tăng 5,90%, đóng góp 2,22 điểm phần trăm.
- Chỉ số PMI tháng 5/2015 của Việt Nam đạt 54,8 điểm; tiếp tục tăng cao so với mức 53,5 điểm của tháng 4 và cao hơn nhiều so với mức 50,7 điểm của tháng 3. Chỉ số được tính bằng những đơn hàng mới trừ đi hàng tồn kho đang ra tăng mạnh mẽ, phản ánh sự cạnh tranh trong chi phí nhân công Việt Nam và vẫn đang là động lực để thu hút luồng vốn FDI.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) của Việt Nam tháng 6/2015 tiếp tục tăng trưởng 11.1% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn nhiều so với mức tăng 7.5% trong tháng 5 và 9.5% trong tháng 4.
- Theo số liệu thống kê mới nhất của Tổng cục Hải quan cho thấy tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam trong nửa đầu tháng 6/2015 đạt 14.47 tỷ USD, tăng 1% so với nửa cuối tháng 5. Theo đó, tính từ đầu năm cho đến hết ngày 15/6 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt 144.34 tỷ USD, tăng 13.2% so với cùng kỳ năm 2014. Cán cân thương mại hàng hóa trong nửa đầu tháng 6/2015 thâm hụt 635 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/06 thâm hụt 3.66 tỷ USD.
- Tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm 6 tháng đầu năm 2015 là 5,49 tỷ USD, bằng 80,2% so với cùng kỳ năm 2014. Các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 6,3 tỷ USD, tăng 9,6% với cùng kỳ năm 2014.
- Sau quyết định tăng tối đa biên độ tỷ giá cho phép trong năm là 2% trong tháng 5 của NHNN, cùng với những cam kết duy trì chính sách tỷ giá ổn định thì tỷ giá trong tháng 6 đã có bước ổn định trở lại.
- Lãi suất tiền gửi và cho vay duy trì sự ổn định, riêng lãi suất huy động ở một vài ngân hàng riêng lẻ có xu hướng tăng nhẹ ở các kỳ hạn ngắn, tuy nhiên đây chưa phải là xu hướng chung.

Thị trường chứng khoán toàn cầu

- Diễn biến chứng khoán khu vực EU và Mỹ âm ảm trong thời gian cuối tháng 6/2015 với những tin tức tiêu cực từ khủng hoảng nợ ở Hi Lạp. Với những diễn biến trong cuộc

thương thuyết giữa Chính Phủ Hi Lạp và các chủ nợ không thành công, khiến chứng khoán khu vực giảm mạnh do lo ngại ảnh hưởng đến đồng tiền chung Châu Âu.

- Cục dự trữ liên bang Mỹ phát tín hiệu chưa tăng lãi suất trong tháng 6/2015, tuy nhiên lại đưa thêm khả năng chắc chắn hơn sẽ tăng lãi suất trong tháng 9/2015. Điều này càng gây thêm lo ngại dòng vốn dịch chuyển từ các nước đang phát triển về Mỹ, đồng thời làm cho đồng bạc xanh mạnh lên gây bất lợi đến cục diện cân bằng dòng vốn toàn cầu.
- Chứng khoán Trung Quốc đã có đợt suy giảm rất mạnh sau những nỗ lực giảm lãi suất của chính phủ Trung Quốc. Chỉ số Shanghai giảm từ 5166 điểm về dưới 4000 điểm và chỉ số Hang Seng giảm từ 28400 điểm về 26000 điểm. Trước sự suy giảm mạnh mẽ của chứng khoán, Chính phủ Trung Quốc tiếp tục cắt giảm lãi suất về 4.85%/năm vào ngày 27/6 nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế. Tuy đánh giá đây là những bước đi đúng để hỗ trợ cho thị trường, nhưng xét về bản chất của nền kinh tế thì đây chỉ là những biện pháp mang tính đối phó và không thể giúp kinh tế TQ có bước hồi phục bền vững.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

- Thị trường cổ phiếu có mức tăng trưởng mạnh mẽ từ giữa tháng 5 tới cuối tháng 6/2015, từ mức 530 điểm lên gần 600 điểm vào ngày 30/6. Thị trường đi đúng theo kịch bản đã được dự báo trong bài nhận định thị trường tháng 5 của chúng tôi và điểm rơi cũng đúng vào ngày 23/6 theo dự báo. Tuy nhiên, việc Vnindex tăng mạnh mẽ trong 2 phiên cuối tháng được nhận định là kịch bản vẽ điểm chốt NAV của các quỹ đầu tư, và chỉ số này cũng không còn phản ánh đúng bản chất tăng của đa số các cổ phiếu.
- Khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng mạnh sau những động thái bán ròng đầu năm 2015. Tính từ đầu tháng 6 đến cuối ngày 30/6/2015 khối ngoại mua ròng 1.200 tỷ đồng trên cả hai sàn HOSE và HNX, tương đương với số lượng mua ròng trong tháng 5/2015. Động thái này được đánh giá từ phản ứng tích cực của khối ngoại trước những động thái của Việt Nam trong việc ký sửa đổi nghị định 58 về sở hữu nước ngoài và việc đưa ra động thái tăng thanh khoản cho thị trường bằng việc cung cấp các dịch vụ t+0.

Nhận định chứng khoán tháng 6/2015

- Thị trường chứng khoán đang phản ứng tích cực với những số liệu kinh tế tốt từ GDP, PMI, IIP, FDI..., tuy nhiên đồng hành cũng với nó là những mối nghi ngại về các chỉ số CPI tăng nhanh do ảnh hưởng từ giá xăng, hay thâm hụt thương mại tiếp tục tăng cao cũng sẽ là cản trở trong quá trình ổn định tỷ giá của NHNN.
- Hoạt động mua ròng mấy tháng gần đây của khối ngoại đón đầu chính sách nới room cũng sẽ tiếp tục là động lực cho việc phục hồi của thị trường trong tháng 6 (như dự báo trong tháng 5), và sau khi nghị định 58 nới room cho NĐT nước ngoài được thủ tướng ký thì những động lực này bị suy giảm trong ngắn hạn, và dòng tiền tập trung hơn vào những cổ phiếu đã cạn room trên cả hai sàn.
- Sau dự báo VN-Index sẽ chạm từ 590-600 trước khi đảo chiều, thị hiện tại thị trường đang đi đúng theo kỳ vọng của chúng tôi. Vì vậy chúng tôi tiếp tục đưa ra dự báo về một đợt suy giảm trong tháng 7, dự báo sự suy giảm này với những thông tin tiêu cực từ cuộc khủng hoảng Hi Lạp và nguy cơ bong bóng Trung Quốc vỡ. Tuy nhiên, với những diễn biến tích cực từ khối ngoại thì chúng tôi tin tưởng rằng ở góc độ khác những cổ phiếu kín room sẽ có những bước tăng trưởng tốt hơn xu hướng chung của thị trường.
- Những cổ phiếu hưởng lợi theo thông tin TPP khả năng sẽ tiếp tục được tích lũy, với thông tin TPA và TAA được thông qua thì chúng tôi cũng kỳ vọng TPP sẽ được thúc đẩy nhanh hơn và khả năng nửa năm 2016 sẽ có tín hiệu chắc chắn hơn về vấn đề này.

BỨC TRANH CHI TIẾT VỀ TÌNH HÌNH VĨ MÔ

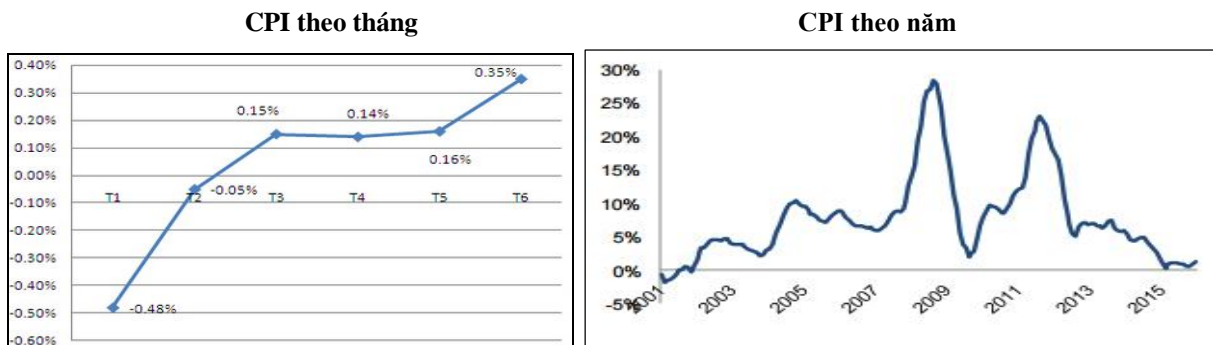
1. Lạm phát

Theo số liệu của tổng cục thống kê, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 6 của cả nước tăng 0.35% so với tháng trước, bình quân 6 tháng đầu năm tăng 0,86% so với cùng kỳ năm.

Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ, có 8 nhóm tăng, bao gồm: Đồ uống và thuốc lá tăng 0,24%; May mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,17%; Nhà ở và vật liệu xây dựng tăng 0,3%; Thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,12%; Thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,38%; Giao thông tăng 3,54%; Văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,26% và Hàng hóa và dịch vụ khác tăng 0,12%.

Chỉ số giá nhóm Giáo dục không tăng, hai chỉ số còn lại là Hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm 0,03%; Bưu chính viễn thông giảm 0,03%.

Theo đánh giá, CPI tăng chủ yếu do giá xăng được điều chỉnh tăng vào ngày 20 tháng 5 năm 2015 góp phần tăng CPI chung của tháng 6 khoảng 0,3%; tiếp đến là giá dịch vụ y tế TP.Hồ Chí Minh được điều chỉnh tăng từ ngày 1/6/2015 (theo lộ trình của Thông tư liên tịch số 04/2012/TTLT-BYT-BTC ngày 29/2/2012) làm cho chỉ số giá dịch vụ y tế cả nước tăng 0,43% so với tháng trước, góp phần làm CPI cả nước tăng khoảng 0,02%; một nguyên nhân nữa là do thời tiết nắng nóng nên nhu cầu dùng điện tăng lên làm cho chỉ số giá điện sinh hoạt tăng 1,52%, góp phần làm CPI cả nước tăng khoảng 0,04%;



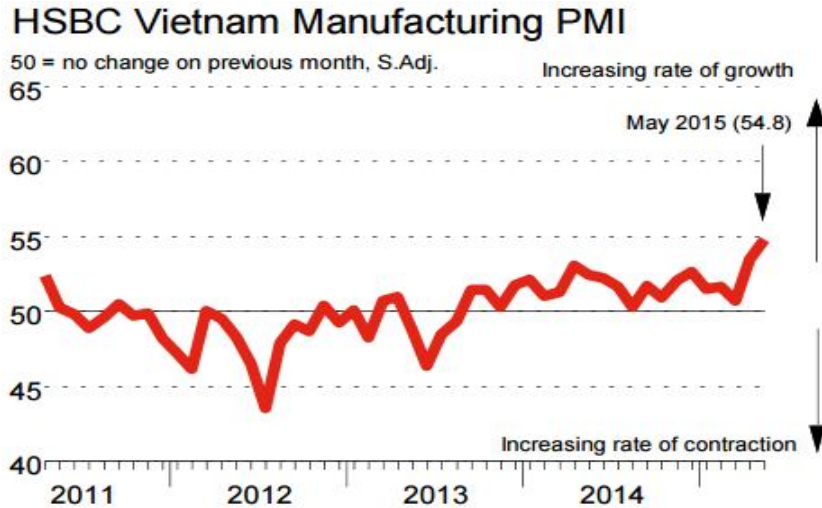
CPI tháng 6/2015 tăng 0.35% - Nguồn tổng cục thống kê

2. Sản xuất

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 5/2015 đạt 54,8 điểm, tiếp tục tăng cao so với mức 53,5 điểm của tháng 4 và cao hơn nhiều so với mức 50,7 điểm của tháng 3. Đây cũng là mức cao nhất kể từ tháng 4/2011 - khi chỉ số này lần đầu được khảo sát ở VN

Theo báo cáo của HSBC thì lĩnh vực sản xuất của Việt Nam tiếp tục có bước tăng trưởng ấn tượng khi số lượng đơn đặt hàng mới và nhu cầu đều tăng mạnh. Điều này cho thấy dấu hiệu phục hồi của các điều kiện sản xuất. Những yêu cầu về sản xuất cao hơn dẫn đến tăng việc làm và sức mua. Cùng với đó, mức sụt giảm trong chi phí sản xuất và giá cả đầu ra cũng ghi nhận mức kỷ lục

Bên cạnh đó, dữ liệu ghi nhận của HSBC cũng cho thấy, chỉ số PMI tháng 5/2015 ghi nhận mức độ cải thiện mạnh nhất kể từ tháng 4/2011 đến nay. Các điều kiện kinh doanh tăng cao nhất 21 tháng. Bên cạnh đó, tỷ lệ mở rộng mạng lưới khách hàng cũng đạt mức cao nhất trong suốt thời kỳ.



Nguồn: HSBC Việt Nam

Tuy nhiên, trong tháng 5 vừa qua, chi phí đầu vào của các doanh nghiệp sản xuất Việt Nam đã tăng lần đầu tiên sau 6 tháng. Nguyên nhân chính là sự gia tăng giá dầu mỏ, điện cũng như sự giảm giá của VND so với USD.

Theo HSBC, tỷ lệ lạm phát tại Việt Nam sẽ chỉ tăng ở mức tối thiểu và các doanh nghiệp sẽ tiếp tục giảm giá thành sản phẩm để tăng cường cạnh tranh.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 6 với mức tăng 11,1% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn nhiều so với mức tăng 7.5% của tháng 5 và mức tăng 9.5% trong tháng 4. Tính chung 6 tháng đầu năm, chỉ số IIP của toàn ngành tăng 9.6% cao hơn nhiều so với mức tăng của cùng kỳ 2 năm gần đây.

Trong các ngành công nghiệp, ngành chế biến và chế tạo 6 tháng tăng 11% so với cùng kỳ năm trước; ngành khai khoáng tăng 8,2%; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 11,2%; ngành cung cấp nước, quản lý và xử lý nước thải, rác thải tăng 6,4%.

Một số sản phẩm có chỉ số sản xuất tăng cao trong 6 tháng là: Sản xuất sợi tăng 32%, sản xuất bê tông tăng 31,7%, sản xuất thiết bị truyền thông tăng 119,9%, sản xuất thiết bị điện tăng 30,7%, sản xuất xe có động cơ tăng 47,1%.

3. Diễn biến vốn đầu tư nước ngoài (FDI)

Tình hình thu hút FDI 6 tháng đầu năm 2015:

Tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm là 5,49 tỷ USD, bằng 80,2% so với cùng kỳ năm 2014.

Các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 6,3 tỷ USD, tăng 9,6% với cùng kỳ năm 2014.

Xuất khẩu của khu vực FDI (kể cả dầu thô) đạt 54,88 tỷ USD, tăng 15,3% so với cùng kỳ năm 2014 và chiếm 71% tổng kim ngạch xuất khẩu.

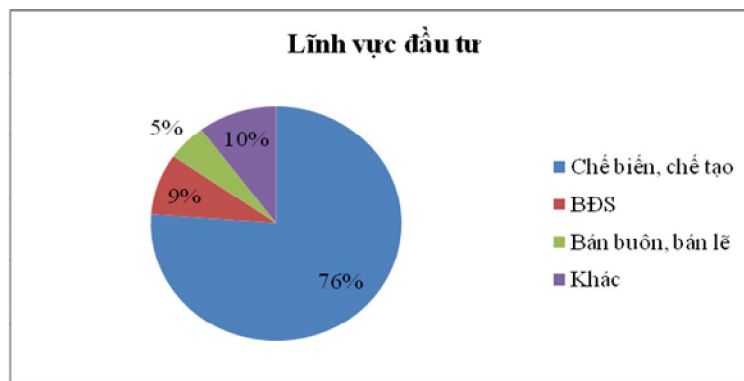
Nhập khẩu của khu vực FDI đạt 48,8 tỷ USD, tăng 22,5% so với cùng kỳ năm 2014 và chiếm 60% tổng kim ngạch nhập khẩu.

Tính chung trong 6 tháng đầu năm 2015, khu vực FDI xuất siêu 6,07 tỷ USD.

Lĩnh vực đầu tư

Trong 6 tháng đầu năm 2015, nhà đầu tư nước ngoài (ĐTNN) đã đầu tư vào 16 ngành, lĩnh vực, trong đó Công nghiệp chế biến, chế tạo là lĩnh vực thu hút được sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài với 338 dự án đầu tư đăng ký mới và 190 lượt dự án tăng vốn, với tổng số vốn cấp mới và tăng thêm là 4,18 tỷ USD, chiếm 76,2% tổng vốn đầu tư đăng ký.

Lĩnh vực Kinh doanh bất động sản đứng thứ hai với 11 dự án đăng ký mới và 7 lượt dự án tăng vốn với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 465,5 triệu USD, chiếm 8,5% tổng vốn đầu tư. Đứng thứ 3 là lĩnh vực Bán buôn bán lẻ, sửa chữa với 119 dự án đầu tư mới và 26 lượt dự án tăng vốn, tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 276,5 triệu USD.



Tỷ trọng phân bổ vốn FDI theo ngành

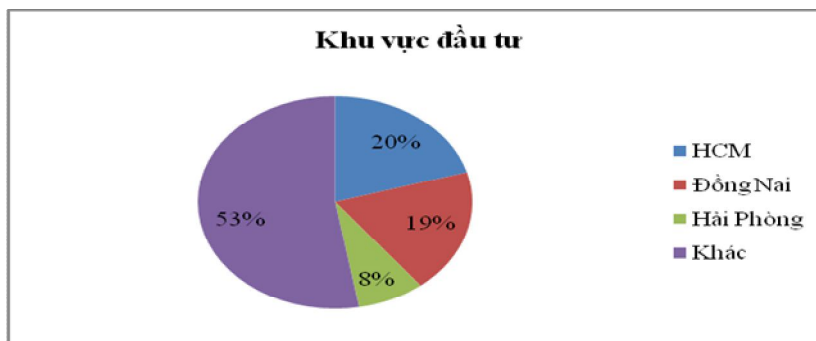
Đối tác đầu tư

Hàn Quốc tiếp tục dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,52 tỷ USD, chiếm 27,7% tổng vốn đầu tư tại Việt Nam. Quần đảo Virgin thuộc Anh đứng vị trí thứ hai với số vốn 684,8 triệu USD chiếm 12,5% tổng vốn đầu tư, Thổ Nhĩ Kỳ đứng vị trí thứ ba với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 660,2 triệu USD, chiếm 12% tổng vốn đầu tư



Khu vực phân bổ

TPHCM là địa phương thu hút nhiều vốn ĐTNN nhất với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,12 tỷ USD, chiếm 20,5% tổng vốn đầu tư đăng ký. Đồng Nai đứng thứ 2 với tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,03 tỷ USD, chiếm 18,8%. Hải Phòng đứng thứ 3 với tổng số vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm 433,7 triệu USD, chiếm 7,9%.



Tỷ trọng phân bổ vốn theo tỉnh thành

4. Hoạt động xuất nhập khẩu

Theo số liệu thống kê mới nhất của Tổng cục Hải quan cho thấy tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam trong nửa đầu tháng 6/2015 đạt 14.47 tỷ USD, tăng 1% so với nửa cuối tháng 5. Theo đó, tính từ đầu năm cho đến hết ngày 15/6 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt 144.34 tỷ USD, tăng 13.2% so với cùng kỳ năm 2014. Cán cân thương mại hàng hóa trong nửa đầu tháng 6/2015 thâm hụt 635 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/06 thâm hụt 3.66 tỷ USD.

Về xuất khẩu: Kim ngạch hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam trong nửa đầu tháng 6/2015 đạt gần 6.92 tỷ USD, giảm 6.4% so với nửa cuối tháng 5. Và tính đến hết ngày 15/06 kim ngạch xuất khẩu cả nước đạt 70.34 tỷ USD, tăng 8.8% so với cùng kỳ năm 2014.

| Tên mặt hàng hóa chủ yếu | Kim ngạch xuất khẩu từ 01/01 đến 15/06/2015 (Triệu USD) | So với cùng kỳ năm 2014 | |
|--|--|---------------------------------------|----------------------------|
| | | Kim ngạch tăng/giảm (Triệu USD) | Tốc độ tăng/giảm (%) |
| TỔNG TRỊ GIÁ | 70 343 | 5 694 | 8,8 |
| <i>Trong đó: Doanh nghiệp FDI</i> | <i>47 673</i> | <i>7 991</i> | <i>20,1</i> |
| Điện thoại các loại và linh kiện | 13 255 | -260 | -16,9 |
| Hàng dệt, may | 9 168 | 77 | 8,2 |
| Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện | 8 673 | -21 | -3,1 |
| Giày dép các loại | 5 285 | -7 | -1,1 |
| Máy móc, thiết bị, dụng cụ phụ tùng khác | 3 450 | -50 | -13,9 |
| Gỗ và sản phẩm gỗ | 2 870 | -38 | -12,6 |
| Hàng thủy sản | 2 700 | -45 | -14,5 |
| Phương tiện vận tải và phụ tùng | 2 446 | 39 | 19,4 |
| Dầu thô | 1 913 | -42 | -19,3 |
| Máy ảnh, máy quay phim và linh kiện | 1 417 | -3 | -1,9 |

Bảng: Kim ngạch xuất khẩu 10 nhóm hàng lớn của Việt Nam trong tháng 5

Về nhập khẩu: Trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong nửa đầu tháng 6/2015 đạt 7.55 tỷ USD, tăng 8.9% so với nửa cuối tháng 5. Tính đến hết ngày 15/06 kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 74 tỷ USD, tăng 17.7% so với cùng kỳ năm 2014.

| Tên mặt hàng hóa chủ yếu | Kim ngạch nhập khẩu từ 01/01 đến 15/6/2015 (Triệu USD) | So với cùng kỳ năm 2014 | |
|--|---|---------------------------------------|----------------------------|
| | | Kim ngạch tăng/giảm (Triệu USD) | Tốc độ tăng/giảm (%) |
| TỔNG TRỊ GIÁ | 74 001 | 11 102 | 17,7 |
| <i>Trong đó: Doanh nghiệp FDI</i> | 44 273 | 8 805 | 24,8 |
| Máy móc, thiết bị, d.cụ, phụ tùng khác | 12 870 | 3 562 | 38,3 |
| Máy vi tính, SP điện tử và linh kiện | 10 301 | 2 798 | 37,3 |
| Điện thoại các loại và linh kiện | 4 778 | 1 113 | 30,4 |
| Vải các loại | 4 536 | 393 | 9,5 |
| Sắt thép các loại | 3 392 | 277 | 8,9 |
| Xăng dầu các loại | 2 696 | -1 119 | -29,3 |
| Chất dẻo nguyên liệu | 2 585 | -138 | -5,1 |
| Nguyên phụ liệu dệt, may, da, giày | 2 307 | 241 | 11,7 |
| Sản phẩm từ sắt thép | 1 925 | 651 | 51,1 |
| Kim loại thường khác | 1 650 | 167 | 11,3 |

Bảng: Kim ngạch xuất khẩu 10 nhóm hàng lớn của Việt Nam trong tháng 5

5. Tỷ giá

Tỷ giá tháng 6 đã đi vào ổn định sau khi có một sự biến động mạnh trong tháng 5. Những tín hiệu NHNN đưa ra như điều chỉnh tỷ giá 2% trong tháng 5, hay những cam kết duy trì ổn định tỷ giá đến cuối năm và những lời bỏ ngỏ về khả năng sẽ cung ngoại tệ ra thị trường để ổn định tỷ giá đã giúp tình trạng đầu cơ USD được hạn chế và tỷ giá có một tháng ổn định.

Bảng: Biến động tỷ giá VND so với USD



Ngoài ra, chỉ số sức mạnh đồng bạc xanh sau khi chạm gần ngưỡng 100 điểm đã có dự suy giảm trong ngắn hạn xuống 95 điểm, cũng đã giảm áp lực phá giá cho các đồng tiền ở các nước đang phát triển, trong đó có Việt Nam.

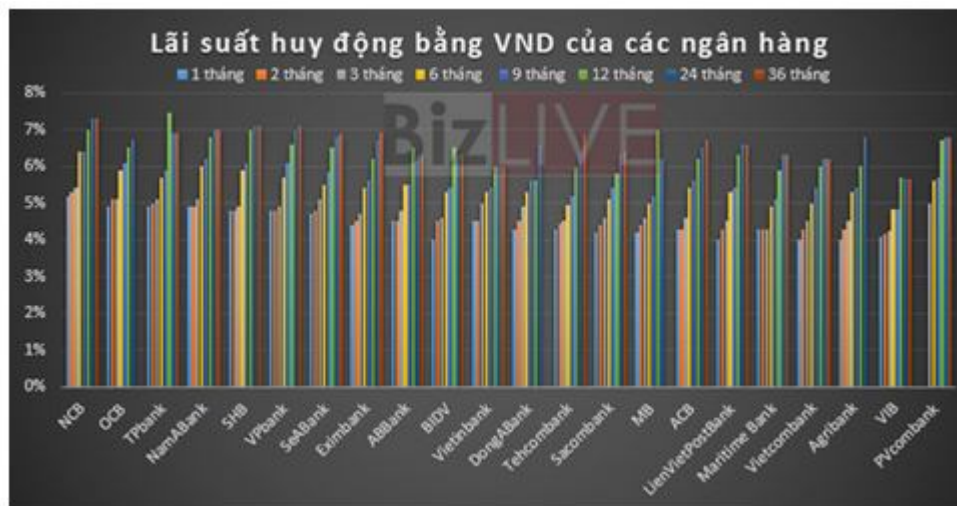
Bảng: Chỉ số sức mạnh đồng USD



USD đã tăng 25% kể từ tháng 8/2014, tuy nhiên VND mới chỉ phá 2%

6. Ngân hàng và lãi suất

Mặt bằng lãi suất tháng huy động tiết kiệm và cho vay tháng 6 hầu như không thay đổi nhiều so với tháng 5. Cụ thể, lãi suất huy động tiền gửi kỳ hạn trên 12 tháng nằm ở mức 6.2-7.2%/năm; kỳ hạn 6 tháng đến dưới 12 tháng ở mức 5.4-6.5%/năm, kỳ hạn 1 đến 6 tháng ở mức 4.5-5.4%; dưới một tháng hoặc không kỳ hạn là 0.8-1%/năm. Lãi suất huy động USD không đổi vẫn ở mức 0.75%/năm đối với dân cư và 0.25% đối với tổ chức.



Tuy nhiên, ở góc độ riêng lẻ vẫn có một vài ngân hàng bắt đầu tăng nhẹ lãi suất huy động từ 0.2%-0.5%, ví dụ như Ngân hàng HDBank tăng 0,3 điểm phần trăm lên 5%/năm đối với kỳ hạn một tháng, 5,7%/năm đối với kỳ hạn 6-11 tháng và 6,5%/năm đối với kỳ hạn trên 12 tháng. Ngân hàng Đông Á và Eximbank cũng tăng trung bình khoảng 0,5 điểm phần trăm đối với các kỳ hạn ngắn. Ngân hàng Dầu khí toàn cầu (GPBank) áp dụng mức lãi suất cao nhất 7,3% đối với kỳ hạn 12-13 tháng, cao hơn so với mặt bằng chung các ngân hàng thương mại khác khoảng 0,7 điểm phần trăm/năm. Dẫu vậy, NHNN vẫn khẳng định đây chỉ là sự biến động riêng lẻ, chưa phản ánh đúng xu hướng chung.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7

1. Tin tức nổi bật

Sau khi công bố tin sửa Nghị định 58 về nói room cho NĐT nước ngoài thì những kỳ vọng về thông tư này đã được phản ánh vào giá đúng như kỳ vọng trong dự báo tháng 5 của chúng tôi, trong ngắn hạn chúng tôi nhận thấy rằng những yếu tố tích cực từ thôn tin này đã được phản ánh, và thị trường sẽ có nhịp điều chỉnh cho đến khi có những thông tư hướng dẫn cụ thể hơn về những ngành nghề nào được nói room thực sự.

Thông tư 200/2014/TT-BTC sẽ tiếp tục là tâm điểm trong báo cáo cuối năm, tuy nhiên ở thời điểm hiện tại các doanh nghiệp vẫn còn thời gian để chuẩn bị những yêu cầu cho việc báo cáo theo thông tư này. Do đó, trong ngắn hạn thời điểm ra báo cáo giữa năm thì TT200 không có ảnh hưởng nhiều đến kết quả kinh doanh của các công ty BĐS như trong báo cáo tháng 5 của chúng tôi.

Những thông tin tích cực từ dự thảo Thông tư 74, cho phép giao dịch trong ngày với danh mục cổ phiếu thuộc VN30 và HNX30, cộng với những thông tin về rút ngắn thời gian thanh toán tiền từ t+3 về t+2 sẽ giúp tăng thanh khoản cho thị trường trong 6 tháng cuối năm. Tuy nhiên, theo đánh giá thông tin này chỉ giúp thanh lọc hoạt động của các công ty chứng khoán, hỗ trợ tích cực đối với các công ty chứng khoán lớn, và thúc đẩy cổ phiếu dòng chứng khoán tăng trưởng. Về bản chất nó không phải là chính sách giúp khơi thông dòng vốn mới bên ngoài vào mà chỉ là chính sách khuyến khích quay nhanh tốc độ của dòng tiền hiện tại, chưa thực sự hỗ trợ tốt cho thị trường chứng khoán.

Tỷ giá vẫn tiếp tục là vấn đề lo ngại của thị trường trong thời gian tới, khi mà thâm hụt thương mại ngày càng lớn. Áp lực từ việc đồng euro suy giảm do cuộc khủng hoảng Hi Lạp dẫn đến khả năng hàng hóa Việt Nam khó cạnh tranh hơn ở thị trường Châu Âu, cộng với khả năng Fed sớm nâng lãi suất trong tháng 9 cũng sẽ làm đồng USD mạnh lên. Tất cả những điều này làm gia tăng áp lực phá giá với VND, trong khi biên độ cho phép trong năm 2015 đã hết.

Bong bóng chứng khoán và BĐS của Trung Quốc tiếp tục là mối quan ngại lớn tới thị trường chứng khoán toàn cầu trong đó có Việt Nam. Chỉ số Hang sheng có mức sụt giảm kỷ lục tới 25% trong thời gian ngắn, những nỗ lực của Chính phủ TQ chỉ mang tính chất tạm thời không đủ để cải thiện nền kinh tế thực đã bước vào giai đoạn hạ cánh cứng trong quá trình tăng trưởng. Nếu điều này xảy ra thì thế giới sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn khủng hoảng tiếp theo mà lần này bắt nguồn từ Trung Quốc, tuy nhiên chúng tôi vẫn đang kỳ vọng quá trình này diễn biến chậm hơn với những nỗ lực ngắn hạn của Chính phủ TQ.

2. Phân tích Vn-index

Vn-index xác nhận tăng đã hoàn thành tăng theo mẫu hình Falling Wedge với giá mục tiêu có thể đạt 590-600 theo đúng dự báo trong tháng 5 của chúng tôi. Động lực tiếp theo cho sự tăng trưởng tới từ những thông tư hướng dẫn cụ thể hơn về những ngành nghề thực chất được nói room theo thông tư sửa đổi nghị định 58 vừa được Thủ tướng ký cuối tháng 6.

Khả năng Vn-index sẽ có đợt điều chỉnh tại vùng 590- 600 điểm vào khoảng thời gian gần cuối tháng 6. Theo đúng kịch bản dự báo tháng 5, với những điều chỉnh giá sau khi những tin tức kỳ vọng được phản ánh hết vào giá trong đợt tăng vừa qua.

Đồ thị VN-Index theo dự báo tháng 5



Kịch bản tiếp theo của tháng 7, thị trường sẽ điều chỉnh đi xuống với những tin tức xấu từ vĩ mô như Khủng hoảng nợ Hi Lạp, Bong bóng chứng khoán TQ, và những tin tức từ vĩ mô trong nước như thâm hụt thương mại tăng mạnh, tỷ giá sẽ có giai đoạn biến động mạnh hơn do những biến động từ kinh tế trong và ngoài nước.

Hơn nữa những tác động về suy giảm của dầu khí cũng sẽ tác động không nhỏ tới dự toán ngân sách Quốc Gia, và nợ công sẽ lại là vấn đề lớn nếu như các khoản thu lại tiếp tục không đáp ứng đủ theo dự toán năm của chính phủ.

Các đợt căng thẳng trên biển Đông có thể diễn ra với mật độ cao hơn nếu tình trạng bất ổn trong nước của TQ diễn ra gay gắt, họ sẽ tìm cách chuyển những bất ổn ra bên ngoài và Việt Nam là nước bị tác động tiêu cực từ vấn đề này.

Đồ thị VN-Index theo dự báo tháng 6



Vnindex sẽ có đợt điều chỉnh trong khoảng thời gian tháng 7, đan xen những đợt phục hồi tại những mốc hỗ trợ như 565 điểm. Tuy nhiên, xu hướng có thể tiếp tục giảm để test thử mẫu hình Bearish Cypher Pattern tại vùng giá 540 điểm. Mẫu hình này đã có chút sai lệch vì việc vẽ chỉ số của các cổ phiếu trụ vào cuối tháng 6, do đó xác suất đúng của mẫu hình không cao như tự báo về mẫu hình Falling Wedge trong tháng 5 của chúng tôi. Và chúng tôi vẫn kỳ vọng thời gian kết thúc cho đợt điều chỉnh này tại thời điểm giữa tháng 8/2015 bất chấp có hoàn thành test đúng mẫu hình này hay không, trước khi nhịp sóng tăng tiếp theo sẽ được dự báo trong báo cáo tháng 8 của chúng tôi.

3. Nhận định:

Giai đoạn này chúng tôi kỳ vọng vào những cổ phiếu kín room, những cổ phiếu đang được mọi người gom mua trước khi có những thông tin cụ thể về thông tư hướng dẫn những ngành nghề cụ thể được nói room. Các cổ phiếu như FPT, VSC, DHG, BMP, VNM, HCM....sẽ được giao dịch tích cực.



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.