



Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng

## BÁO CÁO VĨ MÔ – TTCK THÁNG 7/2015

### PHÒNG PHÂN TÍCH SVC

Trụ sở chính L9 – 06 Tầng 9, tòa nhà

Vincom Center

72 Lê Thánh Tôn, P. Bến Nghé, Q.1,

TP.HCM

Website: [www.Savacap.vn](http://www.Savacap.vn)

### CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Trịnh Duy Việt

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

## TÓM TẮT NHỮNG ĐIỂM NỔI BẬT

### Kinh tế vĩ mô

- Chỉ số CPI tháng 7/2015 tăng 0.13% so với tháng trước đó, lũy kế 7 tháng đầu năm 2015 CPI tăng 0.68% mức thấp nhất kể từ năm 2002 trở lại đây. Đóng góp lớn nhất vào mức tăng trong tháng 7 từ nhóm mặt hàng may mặc, mũ nón, giày dép với mức tăng 0,25% so với tháng trước
- Theo báo cáo do Markit và Nikkei công bố, Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) của ngành sản xuất Việt Nam đã giảm từ 54,8 điểm trong tháng 5/2015 xuống 52,2 điểm vào tháng 6/2015. Chỉ số PMI tuy có sự suy giảm hơn so với tháng 5 nhưng vẫn duy trì khá cao hơn mức trung bình 50 điểm.
- Theo số liệu thống kê mới nhất của Tổng cục Hải quan cho thấy kim ngạch hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 7/2015 đạt gần 6,22 tỷ USD, giảm 16,1% so nửa cuối tháng 6/2015. Tính đến hết ngày 15/7/2015 kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 83,85 tỷ USD, tăng 8,9% (tương ứng tăng 6,83 tỷ USD) so với cùng kỳ năm 2014. Cán cân thương mại hàng hóa trong kỳ 1 tháng 7/2015 thâm hụt 936 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/7/2015 thâm hụt 3,96 tỷ USD.
- Tính tới ngày 20/7, cả nước có 1.068 FDI dự án mới được cấp Giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký là 6,92 tỷ USD, tăng 1% so với cùng kỳ năm 2014. Có 341 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 1,88 tỷ USD, giảm 29,8% so với cùng kỳ năm 2014. Tính chung trong 7 tháng đầu năm 2015, tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 8,8 tỷ USD, bằng 92,4% so với cùng kỳ năm 2014
- Sau quyết định tăng tối đa biên độ tỷ giá cho phép trong năm là 2% trong tháng 5 thì tỷ giá đã ổn định trong khoảng thời gian tháng 6 và trong tháng 7 tỷ giá đã có chút biến động mạnh hơn nhưng vẫn trong biên độ cho phép.
- Lãi suất tiền gửi và cho vay duy trì sự ổn định, tính đến cuối tháng 7 chỉ số lạm phát mới chỉ tăng 2.04%, thấp hơn nhiều so với chỉ tiêu 5% được QH thông qua. Do đó, kỳ vọng vào sự giảm trong lãi suất huy động và cho vay tiếp tục được giảm khoảng một điểm phần trăm là khả thi, dập tắt những nghi ngờ về việc một số ngân hàng rục rịch tăng lãi suất huy động trong tháng 6.

### Thị trường chứng khoán toàn cầu

- Diễn biến chứng khoán khu vực EU và Mỹ đã có sự khả quan hơn trong nửa đầu tháng 7. Sau khi Hi Lạp chấp nhận thắt chặt các khoản chi tiêu để đổi lại gói cứu trợ 3 năm trị giá 59 tỷ USD.
- Cục dự trữ liên bang Mỹ phát tín hiệu chưa tăng lãi suất, 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, đây cũng được xem là một trong những nguyên nhân làm cho thị trường chứng khoán Trung Quốc suy giảm mạnh trong thời gian gần đây.

- ✚ Chứng khoán Trung Quốc đã có đợt suy giảm mạnh trong tháng 6, làm mất đi khoảng 32% điểm số trên sàn Thượng Hải, tổng tài sản bốc hơi hơn 3.000 tỷ USD. Chính phủ đã cho tạm ngừng giao dịch và đưa ra các biện pháp nhằm ngăn đà bán tháo trên thị trường. Những nỗ lực này của Chính phủ TQ được ghi nhận khi chỉ số chứng khoán đã lấy lại được khoảng 12% điểm số mất trước đó trước khi có sự suy giảm trở lại vào cuối tháng 7.
- ✚ Iran đã đạt được thỏa thuận hạt nhân với 6 cường quốc, điều này giúp quốc gia này phần nào hạn chế được các lệnh trừng phạt của phương Tây. Lượng dầu mỏ của Iran bắt đầu được cung ứng mạnh mẽ ra thị trường với tốc độ khai thác 4 triệu thùng/ngày đã làm suy giảm mạnh giá dầu mỏ toàn cầu.

### Thị trường chứng khoán Việt Nam

- ✚ Thị trường chứng khoán có mức tăng mạnh mẽ nhất kể từ đầu năm 2015, với mức tăng tương ứng trên HOSE là 7.5% và trên HNX là 2.3%. Kịch bản tăng tháng 7 đúng với nhận trong báo cáo tháng 5 về xu hướng, tuy nhiên sự tăng nhanh chóng của các mã cổ phiếu trụ và full room ngoại đã làm chỉ số vượt quá kỳ vọng trong báo cáo tháng 6.
- ✚ Khối ngoại vẫn tiếp tục mua dòng mạnh sau nghị định mới cho phép nói mạnh room hơn cho NĐT NN, cụ thể tính đến cuối ngày 31/7 khối ngoại mua ròng 582 tỷ trên HOSE và 290 tỷ trên HNX.
- ✚ Thời gian tới ủy ban chứng khoán tiếp tục đưa ra dịch vụ giao dịch chứng khoán T+0 và khả năng đầu năm 2016 bắt đầu ra các sản phẩm phái sinh, điều này tăng tính thanh khoản cho thị trường cũng là điều kiện mua bán thuận lợi với nhà đầu tư nước ngoài.

### Nhận định chứng khoán tháng 8/2015

- ✚ Chúng tôi đánh giá tình hình vĩ mô Việt Nam tiếp tục ổn định trong tháng 8/2015, với sự tích cực trong dự trữ ngoại hối và sự gia tăng trong khu vực sản xuất. Tuy nhiên, một vài chỉ tiêu cũng bắt đầu suy giảm và cũng bắt đầu gây áp lực đến những tháng tiếp theo như thâm hụt thương mại tiếp tục tăng, PMI đã có dấu hiệu suy giảm hơn...
- ✚ Những tích cực trong giao dịch của thị trường nhờ sự thông qua Nghị định sửa đổi bổ sung việc nói room cho nhà đầu tư nước ngoài đã làm dòng vốn ngoại mua mạnh trong tháng 7 lên đến hơn 872 tỷ đồng. Xu hướng mua của khối ngoại được dự báo sẽ tiếp tục cho đến khi có thông tư hướng dẫn cụ thể về những ngành nghề bị hạn chế đầu tư nước ngoài.
- ✚ Hiệp định TPP cũng đang có triển biến tích cực và được dự báo sẽ được thỏa thuận vào kỳ họp tới (sau kỳ họp cuối tháng 7) do một vài bất đồng giữa các nước về vấn đề trọng yếu vẫn khó thể giải quyết nhanh chóng được, sẽ là động lực cho thị trường và dòng vốn ngoại tiếp tục đổ vào thị trường cho những tháng cuối năm.
- ✚ Tuy nhiên, Vn-index đang đứng trước ngưỡng kháng cự mạnh 640 điểm, với khối lượng giao dịch giảm dần và đây được đánh giá là mốc quan trọng để xác định đà tăng của sóng 1. Chúng tôi cho rằng những diễn biến tích cực từ vĩ mô chưa đủ là động lực để Vnindex có thể vượt mốc 640 điểm trong tháng 8, mà thị trường cần có một sự điều chỉnh nhẹ ít nhất về vùng 605 (trường hợp xấu 575).
- ✚ Một trong những thống kê quan trọng nhất chính là sự tăng giá của các cổ phiếu thuộc Vn30, trong thời kỳ tăng giá mạnh mẽ đầu năm 2014 với nhiều thông tin tích cực thì nhóm này đã tăng khoảng 22% và trong sóng tháng 6 và tháng 7 nhóm này đã tăng khoảng 16-18%. Tuy nhiên, lượng tiền trong năm 2014 bị giới hạn hơn so với năm 2014 do ảnh hưởng bởi TT36, điểm tích cực chính là từ lực mua của khối ngoại.

## BỨC TRANH CHI TIẾT VỀ TÌNH HÌNH VĨ MÔ

### 1. Lạm phát

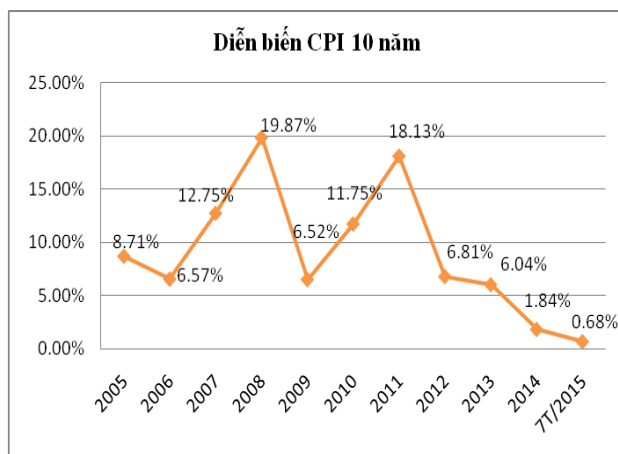
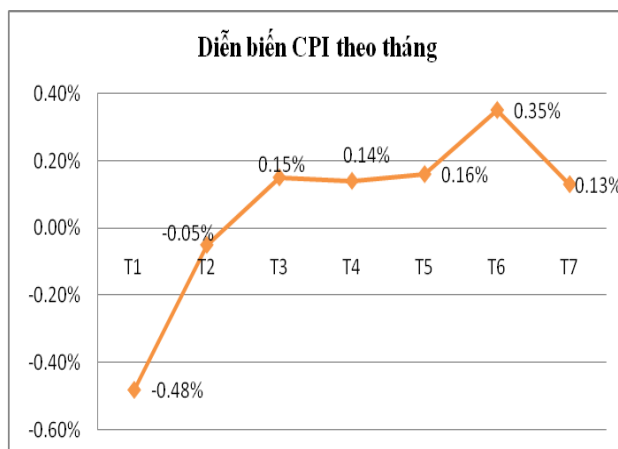
– Theo số liệu của tổng cục thống kê, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7 của cả nước tăng 0.13% so với tháng trước, bình quân 7 tháng đầu năm tăng 0,9% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, lũy kế 7 tháng đầu năm CPI tăng 0.68%, mức thấp nhất kể từ năm 2002.

– Mức tăng CPI tháng 7 thấp được đánh giá do ảnh hưởng của giá dầu đã đi vào ổn định và có xu hướng giảm trong thời gian tới, tuy tính bình quân thì vẫn lớn hơn kỳ tháng 6 nhưng điều này cũng làm ảnh hưởng giúp nhóm hàng giao thông chỉ tăng nhẹ 0.16%.

– Nhóm dịch vụ y tế có sự tăng mạnh trong tháng 6 thì cũng chỉ tăng nhẹ nhàng trong tháng 7 với mức tăng 0.15% so với tháng trước.

Ở các nhóm hàng khác, đáng chú ý là mức tăng của nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống, nhóm có quyền số cao nhất. Sau khi giảm liên tiếp trong 3 tháng trước, chỉ số giá của nhóm này đã tăng trở lại ở mức 0,1% trong đó lương thực tiếp tục giảm 0,28%, thực phẩm tăng 0,24% và ăn uống ngoài gia đình tăng 0,1% so với tháng trước.

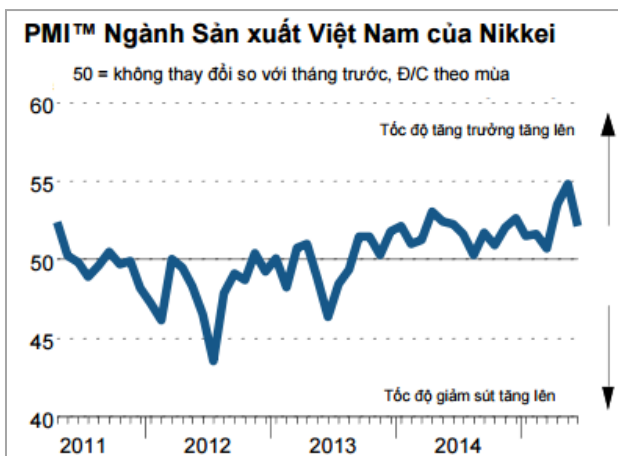
Trong tháng, hai mặt hàng đặc biệt không được tính vào CPI là vàng và đô la Mỹ tiếp tục diễn biến trái chiều khi lần lượt ghi nhận ở các mức giảm 1,24% và tăng 0,09% so với tháng trước.



### 2. Sản xuất

**Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)** tháng 6/2015 đạt 52,2 điểm, giảm từ mức 54.8 điểm trong tháng 5/2015. Tình hình kinh doanh trong lĩnh vực sản xuất tiếp tục cải thiện (PMI>50 điểm) nhưng ở mức thấp nhất trong 3 tháng qua.

– Sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tháng 6/2015 tăng với tốc độ chậm nhất kể từ tháng 3/2015. Ngoài ra, số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới đã giảm lần đầu tiên trong 4 tháng qua với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 7/2013. Các nhà sản xuất Việt Nam tiếp tục gia tăng nguồn nhân lực, tuy nhiên tốc độ tạo việc làm của ngành sản xuất đã tăng chậm lại xuống mức thấp

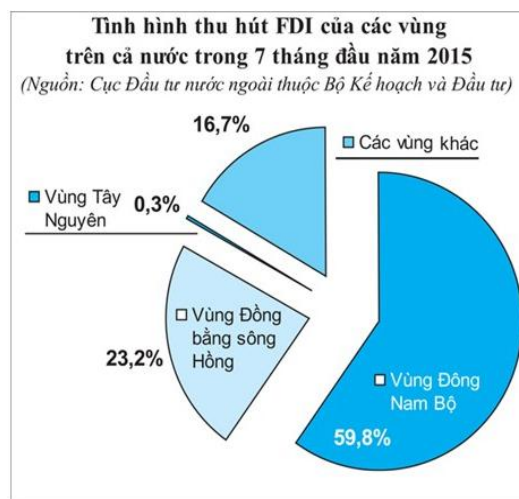


nhất trong 3 tháng qua.

- Hoạt động mua hàng tiếp tục tăng mạnh trong tháng 6 với tốc độ tăng kỷ lục. Các thành viên nhóm khảo sát nhận định ngành sản xuất Việt Nam phải tăng mua nguyên vật liệu đầu vào để đáp ứng nhu cầu lớn hiện nay về sản lượng cũng như dự trữ. Hoạt động mua hàng tăng đã thúc đẩy lượng nguyên vật liệu tồn kho tăng tháng thứ ba liên tiếp.
- Thời gian giao hàng của nhà cung cấp trong ngành sản xuất Việt Nam tháng 6/2015 bị chậm hơn một chút so với tháng 5/2015.

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

- Tính tới ngày 20/7, cả nước có 1.068 FDI dự án mới được cấp Giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký là 6,92 tỷ USD, tăng 1% so với cùng kỳ năm 2014. Ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 7,4 tỷ USD, tăng 9,6% so với cùng kỳ năm 2014. Tính chung, số vốn giải ngân vẫn tăng đều đặn, không có sự tăng hay giảm đột biến trong nhiều năm gần đây.
- Có 341 lượt dự án đăng ký tăng vốn đầu tư với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 1,88 tỷ USD, giảm 29,8% so với cùng kỳ năm 2014. Tính chung trong 7 tháng đầu năm 2015, tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 8,8 tỷ USD, bằng 92,4% so với cùng kỳ năm 2014.
- Ba ngành đứng đầu trong thu hút FDI trong 7 tháng là công nghiệp chế biến, chế tạo với 1,95 tỷ USD; kinh doanh bất động sản với 1,23 tỷ USD và bán buôn, bán lẻ và sửa chữa với khoảng 18 triệu USD.
- Hiện TP Hồ Chí Minh là địa phương thu hút nhiều vốn đầu tư nước ngoài nhất với tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là 2,4 tỷ USD. Bình Dương đứng thứ hai với 1,11 tỷ USD. Đồng Nai đứng thứ ba với tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 1,1 tỷ USD.



### 4. Hoạt động xuất nhập khẩu

**Tổng kim ngạch xuất khẩu, nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam** trong kỳ 1 tháng 7/2015 (từ 01/7 đến 15/7) đạt 13,38 tỷ USD, giảm 7,2% so với nửa cuối tháng 6/2015.

- Với kết quả đạt được trong nửa đầu tháng 7, tính từ đầu năm đến hết ngày 15/7/2015 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt 171,67 tỷ USD, tăng 12,7% (tương ứng tăng 19,3 tỷ USD) so với kết quả thực hiện trong cùng kỳ năm 2014. Cán cân thương mại hàng hóa trong kỳ 1 tháng 7/2015 thâm hụt 936 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/7/2015 thâm hụt 3,96 tỷ USD.

**Về xuất khẩu:** Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ tháng 7/2015 đạt gần 6.22 tỷ USD, giảm 16.1% so nửa

**Bảng 1: Kim ngạch xuất khẩu 10 nhóm hàng lớn nhất của Việt Nam từ 01/01/2015 đến 15/7/2015 và so sánh với cùng kỳ năm 2014**

Tên mặt hàng xuất khẩu chủ yếu	Kim ngạch xuất khẩu từ 01/01 đến 15/7/2015 (Triệu USD)	So với cùng kỳ năm 2014	Tốc độ tăng/giảm (%)
	Kim ngạch tăng/giảm (Triệu USD)		
<b>TỔNG TRỊ GIÁ</b>	83 854	6 833	8,9
<i>Trong đó: Doanh nghiệp FDI</i>	56 572	9 423	20
Điện thoại các loại và linh kiện	15 541	3 276	26,7
Hàng dệt, may	11 314	999	9,7
Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	7 898	2 882	57,4
Giày dép các loại	6 353	1 104	21,0
Máy móc, thiết bị, dụng cụ phụ tùng khác	4 107	391	10,5
Gỗ và sản phẩm gỗ	3 428	289	9,2
Hàng thủy sản	3 255	-610	-15,8
Phương tiện vận tải và phụ tùng	2 855	-352	-11,0
Dầu thô	2 287	-2 001	-46,7
Máy ảnh, máy quay phim và linh kiện	1 616	890	122,8



cuối tháng 6. Và tính đến hết ngày 15/07/2015 kim ngạch xuất khẩu cả nước đạt 83.85 tỷ USD, tăng 8.9% so với cùng kỳ năm 2014.

- So với nửa cuối tháng 6/2015, kim ngạch xuất khẩu trong kỳ 1 tháng 7/2015 giảm chủ yếu do giảm một số mặt hàng sau: Điện thoại các loại và linh kiện (giảm 400 triệu USD); máy vi tính sản phẩm điện tử và linh kiện (giảm 149 triệu USD); hàng rau quả (giảm 93 triệu USD); giày dép các loại (giảm 73 triệu USD); sắt thép các loại (giảm hơn 59 triệu USD)...
- Trị giá xuất khẩu hàng hóa của các doanh nghiệp có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) trong kỳ này đạt 4,06 tỷ USD, giảm 17,3% so với nửa cuối tháng 6/2015 và chiếm 65% tổng trị giá xuất khẩu của cả nước trong kỳ.

**Về nhập khẩu:** Trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong kỳ tháng 7/2015 đạt 7.16 tỷ USD, tăng 2.3% so với nửa cuối tháng 6. Tính đến hết ngày 15/07 kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 87.81 tỷ USD, tăng 16.5% so với cùng kỳ năm 2014.

- Kim ngạch nhập khẩu 15 ngày đầu tháng 7/2015 tăng so với nửa cuối tháng 5/2015 chủ yếu do tăng ở một số mặt hàng sau: Dầu thô tăng 48 triệu USD; xăng dầu các loại tăng 45 triệu USD; kim loại thường khác tăng 42 triệu USD; thức ăn gia súc nguyên liệu tăng 31 triệu USD.
- Trị giá nhập khẩu hàng hóa của các doanh nghiệp FDI trong kỳ 1 tháng 7/2015 đạt 4,14 tỷ USD, tăng 3,5% so với nửa cuối tháng 6/2015 và chiếm 58% tổng trị giá nhập khẩu của cả nước trong kỳ này.

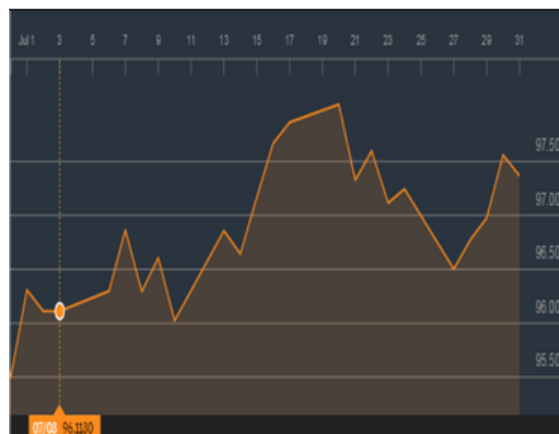
**Bảng 2: Kim ngạch nhập khẩu 10 nhóm hàng lớn nhất của Việt Nam từ 01/01/2015 đến 15/6/2015 và so sánh với cùng kỳ năm 2014**

Tên mặt hàng nhập khẩu 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 (%)
<b>TỔNG TRỊ GIÁ</b>	<b>87 814</b>	<b>12 462</b>	<b>16,5</b>
<i>Trong đó: Doanh nghiệp FDI</i>	<i>52 277</i>	<i>9 954</i>	<i>23,5</i>
Máy móc, thiết bị, d.cu, phụ tùng khác	15 154	3 932	35
Máy vi tính, SP điện tử và linh kiện	12 101	3 163	35,4
Điện thoại các loại và linh kiện	5 645	1 403	33,1
Vải các loại	5 413	422	8,5
Sắt thép các loại	4 074	381	10,3
Xăng dầu các loại	3 196	-1 466	-31,4
Chất dẻo nguyên liệu	3 078	-201	-6,1
Nguyên phụ liệu dệt, may, da, giày	2 730	247	9,9
Sản phẩm từ sắt thép	2 243	729	48,1
Kim loại thường khác	2 017	244	13,7

## 5. Tỷ giá

- Tỷ giá tháng 7 có những biến động nhỏ ở thị trường chợ đen sau một thời kỳ ổn định trong tháng 6/2015. Những tín hiệu NHNN đưa ra như dự trữ ngoại tệ 37 tỷ USD và 10 tấn vàng, NHNN sẵn sàng can thiệp tỷ giá bất cứ lúc nào để giữ tỷ giá đi theo đúng mục tiêu cam kết 2% như đề ra từ đầu năm.
- Tuy nhiên, những áp lực từ thâm hụt thương mại cũng như những lo ngại trong nợ công là một trong những vấn đề quan trọng ảnh hưởng đến tỷ giá của Việt Nam trong thời gian tới. Tính tới kỳ tháng 7, thâm hụt thương mại đã lên đến gần 4 tỷ đô la, phần lớn đang được bù đắp bởi dòng vốn đầu tư nước ngoài, tuy nhiên nguồn vốn này cũng đang có dấu hiệu suy giảm.

**Chỉ số sức mạnh đồng USD tháng 7/2015**

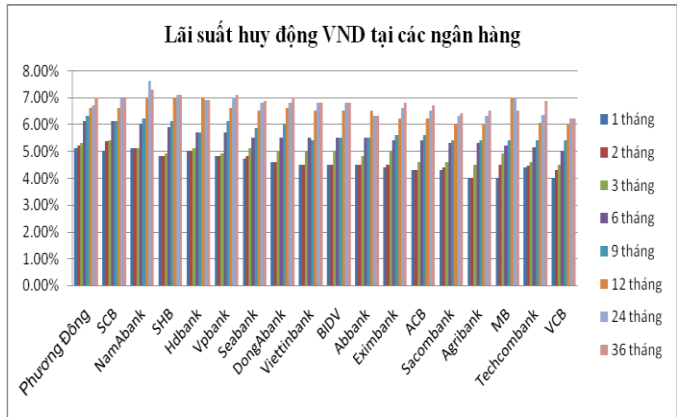


- Chỉ số sức mạnh đồng bạc xanh trong tháng 7/2015 đã có sự tăng giá mạnh sau những báo cáo triển vọng về lạm phát, tăng trưởng và tỷ lệ thất nghiệp. Trong kỳ họp tháng 7, Fed vẫn chưa quyết định tăng lãi suất là điều nằm trong dự đoán của hầu hết các chuyên gia, tuy nhiên càng cho thấy một áp lực chắc chắn hơn là Fed sẽ quyết định tăng lãi suất trong kỳ họp tháng 9.
- Việc khả năng Fed tăng lãi suất trong năm 2015 cũng gây áp lực không nhỏ tới tỷ giá của hầu hết các đồng tiền trên thế giới, trong đó có VNĐ.

## **6. Ngân hàng và lãi suất**

- **Mặt bằng lãi suất tháng huy động tiết kiệm và cho vay** tháng 7/2015 khá ổn định so với tháng 6/2015. Cụ thể, lãi suất huy động tiền gửi VNĐ kỳ hạn 12 tháng nằm ở mức 6-7%/năm; kỳ hạn 6 tháng ở mức 5-6%/năm, kỳ hạn 1 ở mức 4-5.1%; Còn với những kỳ hạn dài hơn 12 tháng thì giao động ở mức 6.2-7.6%.
- 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, về phía lãi suất cho vay ở góc độ riêng lẻ vẫn có một vài ngân hàng bắt đầu giảm nhẹ lãi suất cho những dự án lớn và có hiệu quả. Ngoài ra, NHNN cam kết thời gian này là thời kỳ thuận lợi để giảm lãi suất huy động và cho vay, do đó NHNN cam kết sẽ tiếp tục phấn đấu giảm tiếp mặt bằng lãi suất trong thời gian tới.



## TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8

### 1. Tin tức nổi bật

Sau khi công bố tin sửa Nghị định 58 về nói room cho NĐT nước ngoài thì đã có những phản hồi tích cực từ hoạt động mua bán của khối ngoại. Khối ngoại mua ròng 872 tỷ đồng trên cả hai sàn trong tháng 7/2015, hoạt động mua bán tập trung ở những cổ phiếu cơ bản. Tuy chưa có thông tư hướng dẫn cụ thể về những ngành nghề nào hạn chế room nước ngoài nhưng hoạt động mua bán và đầu cơ sẽ tiếp tục đối với một vài cổ phiếu tốt mà nước ngoài đánh giá cao.

Những kỳ vọng về thông tin TPP sẽ được ký kết trong cuối năm 2015 sau khi Chính phủ Mỹ thành công trong việc xin thông qua đàm phán nhanh TPP, sẽ thúc đẩy dòng tiền tiếp tục đầu cơ vào những cổ phiếu được hưởng lợi từ TPP.

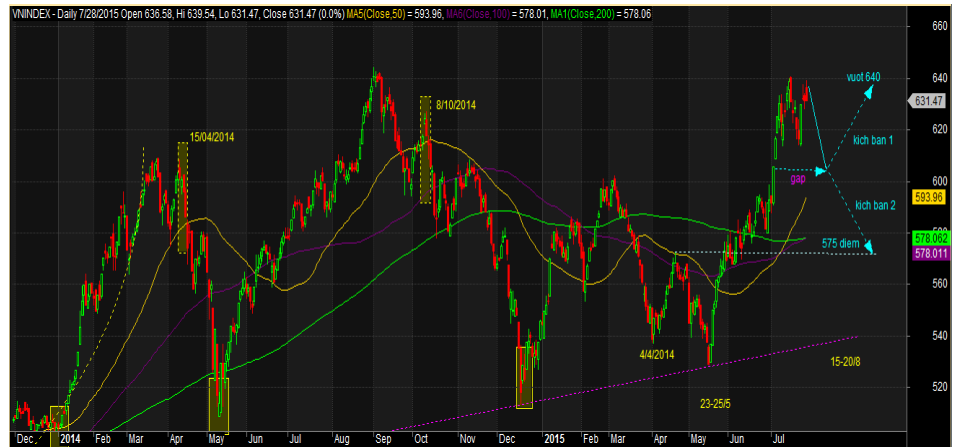
Những thông tin tích cực từ dự thảo Thông tư 74, cho phép giao dịch trong ngày với danh mục cổ phiếu thuộc VN30 và HNX30, cộng với những thông tin về rút ngắn thời gian thanh toán tiền từ t+3 về t+2 sẽ giúp tăng thanh khoản cho thị trường những tháng cuối năm. Đây được xem là bài toán đồng bộ trong hoạt động cải thiện môi trường đầu tư cho NĐT nước ngoài, giúp tăng thanh khoản tạo điều kiện cho việc mua bán mạnh hơn của khối ngoại.

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 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 HangSheng tiếp tục sụt giảm sau những nỗ lực của chính phủ Trung Quốc bơm tiền cứu thị trường chứng khoán.

### 2. Phân tích kỹ thuật Vn-index

Vn-index đã có một sự tăng giá mạnh mẽ tại vùng giá 600 điểm, sau khi hoàn thành mẫu hình Falling Wedge. Tuy nhiên, sự tăng giá của Vnindex đã tạo một gap tại vùng 606 điểm, và chúng tôi cho rằng chỉ số sẽ quay lại test và lấp gap này trong thời gian tháng 8/2015.



Kịch bản chúng tôi đưa ra trong thời gian tới là Vnindex sẽ điều chỉnh về vùng 600-606 điểm và sau đó sẽ test với những thông tin sau trong tháng 9:

- + Một là, tăng lãi suất của Fed sẽ ảnh hưởng vĩ mô Việt Nam và làm thị trường giảm trong tháng 9
- + Hai là, TPP sẽ được ký kết trong kỳ họp tiếp theo và dòng vốn sẽ phản ứng tích cực vào thị trường

- + Thông tư hướng dẫn về quy định nới room nếu thông thoáng sẽ tiếp tục giúp khối ngoại đẩy mạnh hoạt động mua bán, nếu ngược lại rất hạn chế trong các ngành nghề thì sẽ làm khối ngoại bán ra những hàng đã gom bằng nhiều hình thức trong tháng 7/2015.

Những quy định mới tăng tính thanh khoản cho thị trường như T+0 hay T+2 tuy có tích cực nhưng cũng chưa tạo động lực lớn cho sự tăng giá của thị trường.

### **Đồ thị VN-Index theo dự báo tháng 6**



Trong dự báo Vnindex trong tháng 6 chúng tôi kỳ vọng chỉ số đi theo mẫu hình Bearish Shark Pattern, tuy nhiên việc khối ngoại mua mạnh đã làm vượt kỳ vọng của chúng tôi và đây cũng là điểm tích cực của thị trường loại bỏ được xu hướng giảm theo mẫu hình này.

### **3. Nhân định**

Trong báo cáo tháng 6 chúng tôi đã khuyến nghị vào những cổ phiếu kín room ngoại như FPT, VSC, BMP, HCM... và đã đạt được tín hiệu tích cực. Tuy nhiên, sau thống kê chúng tôi thấy rằng mặt bằng các cổ phiếu này đã đạt được kỳ vọng trong sóng tháng 7 và chúng tôi chuyển hướng khuyến nghị chỉ mua những mã cơ bản tốt với mức tăng hiện tại dưới 15% như NCT, SKG, DHG...

Sau giai đoạn điều chỉnh chúng tôi hướng mục tiêu tới những cổ phiếu đầu cơ vì theo thống kê trong sóng tháng 7/2015 nhóm cổ phiếu này hầu chưa tăng.





**Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Đầu tư Sao Vàng**

---

## **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.