

BÁO CÁO VĨ MÔ – TTCK THÁNG 8/2015

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 Viết

viettrinh@savacap.com

NỘI DUNG CHÍNH

Kinh tế vĩ mô

- Chỉ số CPI tháng 8/2015 giảm 0.07% so với tháng trước đó, bình quân tám tháng đầu năm 2015 tăng 0.83% so với cùng kỳ năm 2014.
- Chỉ số Nhà quản trị Mua hàng (PMI) của ngành sản xuất Việt Nam đã giảm từ 52,6 điểm trong tháng 7/2015 xuống 51,3 điểm vào tháng 8, mức cải thiện yếu nhất kể từ tháng 3. Tuy nhiên, PMI vẫn duy trì trên 50 điểm, cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất đã được cải thiện hàng tháng trong suốt hai năm qua.
- /Kim ngạch hàng hoá xuất khẩu, nhập khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 8/2015 (từ 1/8 đến 15/8) đạt gần 13,46 tỷ USD, giảm 13,2% so nửa cuối tháng 7/2015.
- Báo cáo tháng 8 của Cục Đầu tư nước ngoài (FIA) cho thấy, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm lên đến 4,5 tỷ USD, tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, tính chung trong 8 tháng đầu năm nay tăng đến 30,4% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Ngày 12/8 NHNN quyết định nới biên độ tỷ giá từ +/-1% lên +/-2%, tiếp theo đó ngày 19/8 NHNN tiếp tục điều chỉnh tỷ giá bình quân liên ngân hàng tăng thêm 1% đồng thời nới tiếp biên độ từ +/-2% lên +/-3%.
- Lãi suất tiền gửi và cho vay tiếp tục ổn định trong tháng 8, bất chấp có những đồn đoán xung quanh việc các ngân hàng sẽ tăng lãi suất sau động thái phá giá tiền đồng của NHNN. Tuy nhiên, cơ hội cho việc giảm lãi suất tiền gửi dường như đã khép lại sau động thái trên.

Thị trường chứng khoán toàn cầu

- Chứng khoán Trung Quốc đã có một tháng tồi tệ sau thông tin TQ phá giá đồng nhân dân tệ 1.9% ngày 11/8. Chỉ số Shanghai Composite chỉ sau 2 ngày liên tiếp đã giảm hơn 8%, tính chung chỉ số đã giảm khoảng 13% trong vòng tháng 8.

- Diễn biến chứng khoán khu vực EU và Mỹ cũng có một tháng tồi tệ, khi các chỉ số chính như Dow Jones giảm 5.7%, S&P500 giảm 5.3%, Dax giảm 9.7% trong một tháng. Những thông tin tiêu cực từ việc phá giá của Trung Quốc và các nước, những lo ngại về chiến tranh tiền tệ và các dấu hiệu rõ ràng hơn cho thấy dự suy yếu hơn của kinh tế toàn cầu.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

- Chỉ số Vnindex có một tháng tồi tệ nhất từ đầu năm 2015, với mức suy giảm kỷ lục 17.8% từ đầu tháng tới ngày 25/8, trước khi có sự phục hồi khoảng 8% vào những ngày cuối tháng, tính chung Vnindex có mức suy giảm 9.7% trong tháng 8. Trên sàn HNX cũng có mức suy giảm tương tự, đóng phiên cuối tháng chỉ số này giảm 9.4%.
- Thị trường chứng khoán suy giảm mạnh sau thông tin Trung Quốc phá giá đồng nhân dân tệ và việc NHNN phá giá VND thêm 1% cộng với nới biên độ tỷ giá lên +/-3%.
- Khối ngoại sau nhiều tháng mua ròng đã chuyển hướng bán ròng với giá trị 374 trên HOSE và 70 tỷ đồng trên HNX.
- Khối ngoại đã quay lại bán ròng, với mức bán khoảng 440 tỷ đồng. Động thái này được xem là sự phản ứng tiêu cực với những kỳ vọng trong chính sách nới room có hiệu lực trong tháng 9 và sự bất ổn trong chính sách tỷ giá của các nước và của Việt Nam.

Nhận định chứng khoán tháng 9/2015

- Đánh giá tình hình vĩ mô Việt Nam tiếp tục ổn định trong tháng 9/2015, với sự tích cực trong vốn FDI và lạm phát. Tuy nhiên, một vài chỉ tiêu cũng bắt đầu suy giảm và cũng bắt đầu gây áp lực đến vĩ mô những tháng tiếp theo như thâm hụt thương mại tiếp tục tăng, tỷ giá biến động mạnh, nợ công cao, PMI đã có dấu hiệu suy giảm mạnh... Đây là những yếu tố ảnh hưởng tới sự ổn định vĩ mô cuối năm.
- Chúng tôi nhận định rằng, sau những biên phục hồi của Vn-index những ngày cuối tháng 8, thì chỉ số sẽ có sự test lại ở hai mốc là 550 điểm và 540 điểm. Động lực chính cho sự tăng giá trong tháng 9 là không nhiều, do đó nhận định thị trường sẽ đi ngang trong tháng 9 trong khoảng 40 điểm từ vùng 530-570 điểm trước khi có dự bất phá vào cuối tháng 9.
- Xu hướng dòng tiền sẽ dịch chuyển từ những dòng cổ phiếu yếu như dòng ngân hàng, dòng dầu khí... vào những dòng có chuyển biến tích cực trong quý 4 và đầu năm 2016 như: Bất động sản, Xây Dựng, Cảng Biển.
- NDT có thể tích lũy cổ phiếu từ sau ngày 20/9, và chỉ mua bán đối với những ngành có diễn biến tích cực của dòng tiền và những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và lợi nhuận rơi vào chu kỳ cuối năm.

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 8 của cả nước giảm 0.07% so với tháng trước, bình quân 8 tháng đầu năm tăng 0,83% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, lũy kế 8 tháng đầu năm CPI tăng 0.61%, mức thấp nhất kể từ năm 2002.

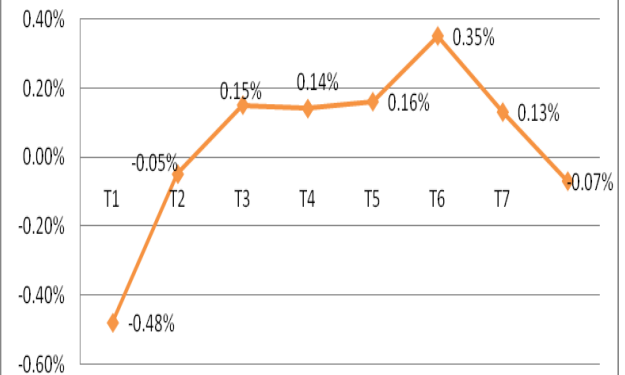
– Mức tăng CPI tháng 8 thấp được đánh giá do tiếp tục ảnh hưởng của giá dầu giảm mạnh. Xu hướng giá dầu có thể tiếp tục duy trì ở mức thấp cho tới cuối năm sẽ ảnh hưởng điều chỉnh giảm với nhóm hàng giao thông vận tải, và tiếp tục duy trì mức lạm phát thấp cho tới cuối năm.

– Trong 11 nhóm hàng hóa và dịch vụ, có 7 nhóm tăng nhưng mức tăng không nhiều gồm: Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 0,1%; đồ uống và thuốc lá tăng 0,07%; may mặc, mũ nón, giày dép tăng 0,28%; thiết bị và đồ dùng gia đình tăng 0,11%; thuốc và dịch vụ y tế tăng 0,03%; giáo dục tăng 0,87%; và văn hóa, giải trí và du lịch tăng 0,04%.

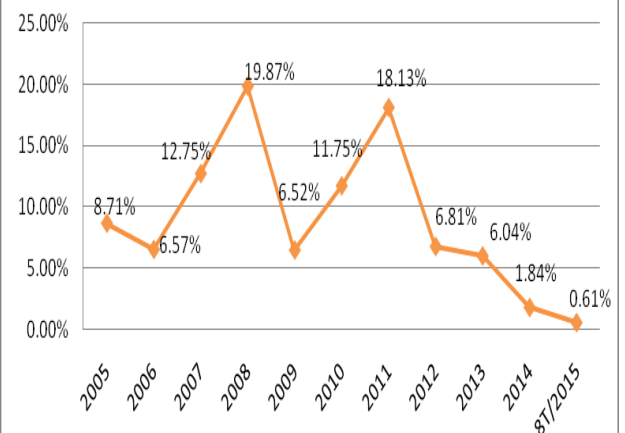
– Có 4 nhóm hàng giảm, trong đó, nhóm giao thông có mức giảm cao nhất 2,12%. Nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng giảm 0,45%; bưu chính viễn thông giảm 0,02% và hàng hóa và dịch vụ khác giảm 0,02%.

– Trong tháng, hai mặt hàng không được tính vào CPI là vàng và USD đã có những biến động rất mạnh mẽ và cũng chiều. Giá USD tăng khoảng 3% sau thông tin tăng tỷ giá và nới biên độ, giá vàng cũng tăng đồng thời với thông tin trên, với mức tăng khoảng 2-3.5%.

Diễn biến CPI theo tháng



Diễn biến CPI 10 năm



2. Sản xuất

Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 8/2015 đạt 51,3 điểm, giảm từ mức 52,6 điểm trong tháng 7/2015. Mức giảm này cho thấy sản xuất có mức cải thiện yếu nhất kể từ tháng 3, tuy nhiên PMI vẫn duy trì trên 50 điểm cho thấy sản xuất vẫn được cải thiện.

– Sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới tháng 8/2015 tăng với tốc độ chậm nhất kể từ tháng 3/2015. Mức tăng số lượng đơn đặt hàng mới yếu

hơn dẫn đến lượng công việc tồn đọng giảm tháng thứ ba liên tiếp, nhưng các công ty tiếp tục tăng số lượng nhân viên trong tháng 8. Tuy nhiên, tốc độ tạo việc làm đã chậm lại so với tháng 7.

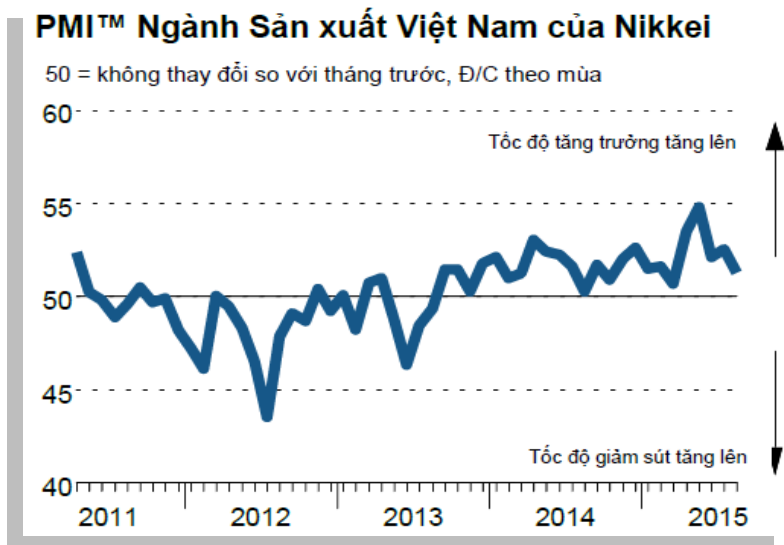
– Thời gian giao hàng của nhà cung cấp trong tháng 8 đã được cải thiện lần đầu tiên trong thời gian sáu tháng, và thời gian giao hàng rút ngắn là do thời gian thanh toán được đẩy nhanh và khách hàng yêu cầu giao hàng nhanh hơn.

– Tồn kho hàng thành phẩm cũng giảm trong tháng khi những người trả lời cho biết hàng thành phẩm đã được giao cho khách hàng khi hoàn thiện.

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

– Cục Đầu tư nước ngoài (FIA) thuộc Bộ Kế hoạch và Đầu tư cho thấy trong tháng 8 này, tổng vốn FDI đăng ký cấp mới và tăng thêm lên đến trên 4,5 tỉ đô la Mỹ, chiếm hơn 1/2 tổng vốn FDI cam kết của 7 tháng cộng lại trước đó và tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, dẫn đến vốn đầu tư chung trong 8 tháng đầu năm nay tăng đến 30,4% so với cùng kỳ năm ngoái.

– Tính chung trong 8 tháng đầu năm nay, tổng vốn đăng ký cấp mới và tăng thêm là 13,33 tỉ đô la Mỹ. Trong đó có gần 1.220 dự án mới được cấp giấy chứng nhận đầu tư với tổng vốn đăng ký là 7,87 tỉ đô la Mỹ, tăng hơn 8,7% so với cùng kỳ năm ngoái và có gần 390 lượt dự án đăng ký tăng vốn với tổng vốn đăng ký tăng thêm là 5,46 tỉ đô la Mỹ, tăng 82,8% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, đóng góp không nhỏ từ dự án tăng thêm 3 tỉ đô la Mỹ của Công ty Samsung Display Việt Nam tại khu công nghiệp Yên Phong 1, Bắc Ninh với mục tiêu sản xuất, lắp ráp, gia công, tiếp thị và bán các loại



màn hình có độ phân giải cao vừa được cấp giấy phép điều chỉnh, nâng tổng vốn đầu tư cam kết của công ty này lên 4 tỉ đô la Mỹ.

– Theo FIA, tính từ đầu năm đến nay công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục là lĩnh vực thu hút được nhiều sự quan tâm của nhà đầu tư nước ngoài từ đầu năm đến nay với 634 dự án đầu tư đăng ký mới và 290 lượt dự án tăng vốn, với tổng số vốn cấp mới và tăng thêm là 10,35 tỉ đô la Mỹ, chiếm 77,7% tổng vốn đầu tư đăng ký.

– Lĩnh vực kinh doanh bất động sản đứng thứ hai với 18 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 1,82 tỉ đô la Mỹ, chiếm 13,7% tổng vốn đầu tư. Kế đến là lĩnh vực bán buôn, bán lẻ, sửa chữa với 157 dự án đầu tư mới và 26 lượt dự án tăng vốn, tổng vốn đầu tư đăng ký cấp mới và tăng thêm là hơn 311 triệu đô la Mỹ.

– Ngoài vốn cam kết tăng cao, trong 8 tháng đầu năm nay, vốn giải ngân của doanh nghiệp khu vực này tiếp tục tăng cao. Cụ thể theo cơ quan xúc tiến đầu tư nước ngoài, từ đầu năm đến nay ước tính các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài đã giải ngân được 8,5 tỉ đô la Mỹ, tăng 7,6% với cùng kỳ năm ngoái.

4. Hoạt động xuất nhập khẩu

Về xuất khẩu:

– Kim ngạch hàng hoá xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 8/2015 đạt gần 6,69 tỷ USD, giảm 16,2% so nửa cuối tháng 7/2015. Tính đến hết ngày 15/8/2015 kim ngạch xuất khẩu của cả nước đạt 98,51 tỷ USD, tăng 8,8% (tương ứng tăng gần 8 tỷ USD) so với cùng kỳ năm 2014.

– So với nửa cuối tháng 7/2015, kim ngạch xuất khẩu trong kỳ 1 tháng 8/2015 giảm chủ yếu do giảm một số mặt hàng sau: hàng dệt may (giảm 256 triệu USD); điện thoại các loại và linh kiện (giảm 179 triệu USD); giày dép các loại (giảm 135 triệu USD); dầu thô (giảm 89 triệu USD); máy móc thiết bị dụng cụ và phụ tùng (giảm 86 triệu USD); sắt thép các loại (giảm hơn 57 triệu USD); hàng thủy sản (giảm 54 triệu USD); gỗ và sản phẩm gỗ (giảm 49 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 4,68 tỷ USD, giảm 15,2% so với nửa cuối tháng 7/2015 và chiếm gần 70% tổng trị giá xuất khẩu của cả nước trong kỳ

Về nhập khẩu:

– Trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 8/2015 đạt 6,77 tỷ USD, giảm 10% so với nửa cuối tháng 7/2015. Tính đến hết ngày 15/8/2015 kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 102 tỷ USD, tăng 15,6% so với cùng kỳ năm 2014.

– Kim ngạch nhập khẩu 15 ngày đầu tháng 8/2015 giảm so với nửa cuối tháng 7/2015 chủ yếu do giảm ở một số mặt hàng sau: xăng dầu các loại (giảm 152 triệu USD); điện thoại các loại và linh kiện (giảm 138 triệu USD); máy móc, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng khác (giảm 138 triệu USD); vải các loại (giảm 102 triệu USD).

– Trị giá nhập khẩu hàng hóa của các doanh nghiệp FDI trong kỳ 1 tháng 8/2015 đạt 4,07 tỷ USD, giảm 8,9% so với nửa cuối tháng 7/2015 và chiếm 60% tổng trị giá nhập khẩu của cả nước trong kỳ này.

Như vậy, tính đến hết ngày 15/7/2015 tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa cả nước đạt 200,53 tỷ USD, tăng 12,2% so với cùng kỳ năm 2014. Cán cân thương mại hàng hóa trong kỳ 1 tháng 8/2015 thâm hụt 84 triệu USD, đưa cán cân thương mại hàng hóa của cả nước tính đến hết ngày 15/6/2015 thâm hụt 3,5 tỷ USD.

5. Tỷ giá

– Tỷ giá tháng 8 có những biến động rất mạnh ở thị trường chính và thị trường chợ đen sau một loạt thông tin điều hành tỷ giá từ NHNN.

– Ngày 12/8, Ngân hàng Nhà nước vừa có thông báo điều chỉnh nâng biên độ tỷ giá USD/VND. Theo đó, biên độ dao động được tăng từ +/-1% lên +/-2%.

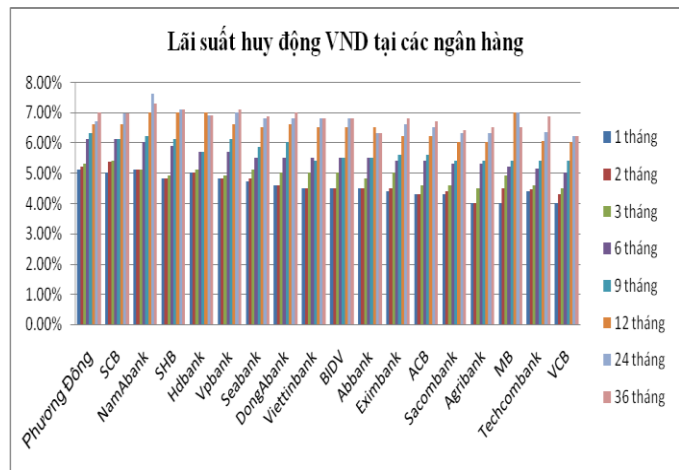
– Ngày 19/8, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam công bố tăng tỷ giá bình quân liên ngân hàng giữa đồng Việt Nam và đôla Mỹ từ mức 21.673 đồng đổi một đôla lên 21.890 VND (tương đương tăng 1%), đồng thời nới biên độ tỷ giá từ +/-2% lên +/-3%.



- Động thái này được cho là ứng phó với việc Trung Quốc và các nước khác phá giá mạnh để bảo vệ xuất khẩu. Ngoài ra, những lo ngại Fed sẽ tăng lãi suất trong tháng 9 cũng làm cho tâm lý rút vốn về Mỹ gây áp lực lên các đồng tiền ở các nước mới nổi.
- Chỉ số sức mạnh đồng bạc xanh trong tháng 8/2015 đã có sự tăng giá mạnh sau khi có sự suy giảm nhẹ vào những ngày đầu tháng.

6. Ngân hàng và lãi suất

- **Mặt bằng lãi suất tháng huy động tiết kiệm và cho vay tháng 8/2015** khá ổn định so với tháng 7/2015. 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.
- 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.
- Lạm phát đang được suy trì ở mức thấp kỷ lục nhiều năm gần đây, và NHNN cũng có những cam kết sẽ cố gắng thúc đẩy giảm lãi suất trong thời gian tới. Tuy nhiên, việc tỷ giá tăng khá mạnh trong thời gian qua đã khép lại cánh cửa giảm lãi suất huy động và cũng rất khó để tiếp tục giảm lãi suất cho vay tại các ngân hàng.



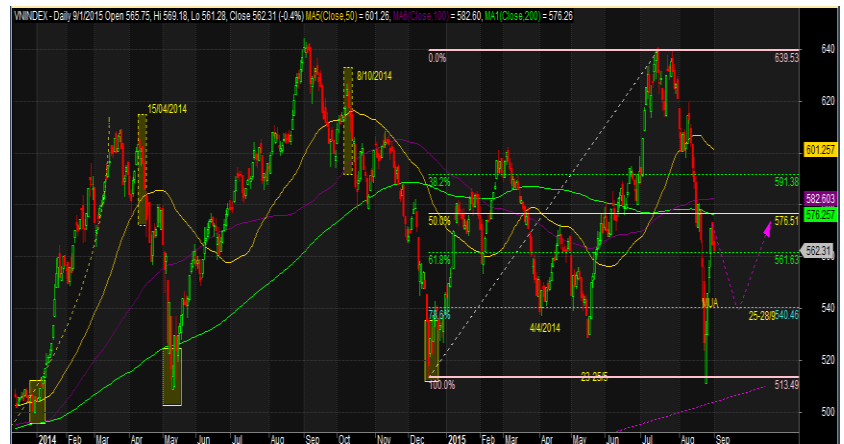
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8

1. Tin tức nổi bật

- ✚ Khối ngoại tăng cường bán ròng sau chuỗi mua ròng nhiều tháng, với mức bán ròng là 440 tỷ đồng. Điều này được xác định là do những bất ổn trong tỷ giá của Việt Nam và các nước, hơn nữa là sự ra đi của dòng tiền đầu cơ vào những cổ phiếu fullroom ngoại sau ngày có hiệu lực 1/9/2015.
- ✚ Những kỳ vọng về TPP, thông tin giao dịch cổ phiếu t+0... chưa đủ để thúc đẩy thị trường tăng trong tháng 9.
- ✚ Các nước liên tục phá giá tiền tệ, gây ra tình trạng khơi mào của hiện tượng “chiến tranh tiền tệ”, Việt Nam là một nước nhỏ không thoát khỏi và cũng chịu ảnh hưởng chung.
- ✚ Sự suy giảm mẽ của chứng khoán toàn cầu do lo ngại từ khủng hoảng Trung Quốc, Fed tăng lãi suất, và nguy cơ chiến tranh tiền tệ....

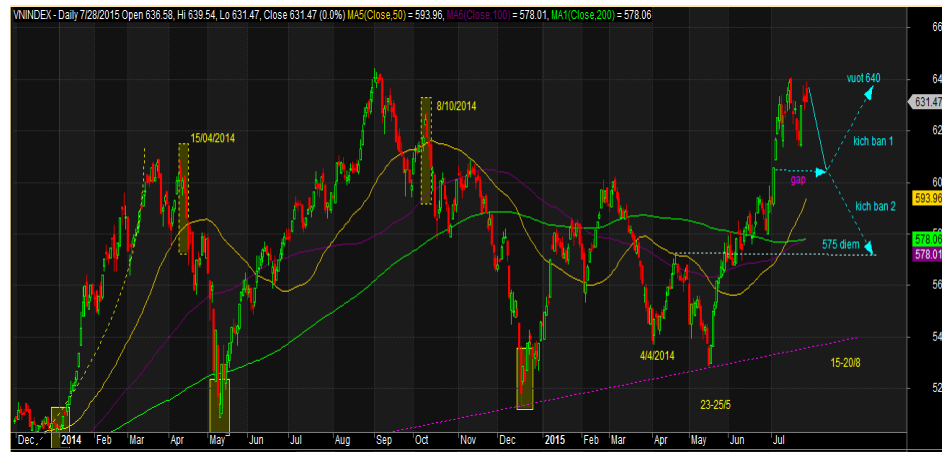
2. Phân tích kỹ thuật Vn-index

✚ Vn-index đã có một sự suy giảm mạnh mẽ hơn mức kỳ vọng của chúng tôi trong báo cáo tháng 7. Tuy nhiên, xu hướng thị trường vẫn nằm trong kỳ vọng của chúng tôi sau khi nhận định nguồn vốn margin đã quá cao tại mức giá 640 và không có đủ thông tin tích cực để thị trường vượt đỉnh.



- ✚ Kịch bản chúng tôi đưa ra trong thời gian tới là Vnindex sẽ điều chỉnh về vùng 530-540 điểm và sau đó sẽ sideway trong tháng 9, do thiếu vắng những thông tin tích cực
- ✚ Dòng tiền sẽ dịch chuyển vào dòng BĐS và Xây dựng do những điểm tích cực của hai dòng này trong quý 4, và những cải thiện của thị trường BĐS và Xây dựng trong thời gian vừa qua.
- ✚ 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 7



Trong dự báo Vnindex trong tháng 7 chúng tôi đã xây dựng ra hai kịch bản. Và đúng như nhận định của chúng tôi thị trường khả năng cao sẽ đi theo kịch bản 2 vì Hiệp định TPP rất khó ký kết trong kỳ họp vừa rồi.

3. Nhận định

Chúng tôi cho rằng thị trường tháng 9 chưa có nhiều động lực tăng giá, và rủi ro đầu tư giai đoạn này khá cao. Thị trường còn bị tác động từ rất nhiều tin tức tiêu cực từ tỷ giá, khủng hoảng Trung Quốc, tăng lãi suất của Fed...do đó, khả năng sẽ có một đoạn test lại mốc 530-540 trước khi có sự bứt phá vào những ngày cuối tháng 9.

Chúng tôi cho rằng thị trường tháng 9 là thời gian tốt để tích lũy những cổ phiếu cơ bản nhưng đang bị định giá thấp và cổ phiếu ngành BĐS và Xây dựng, những cổ phiếu này đã có mức tăng trưởng giá âm kể từ đầu năm 2015 trong khi hoạt động kinh doanh được cải thiện đáng kể. Một vài cổ phiếu BĐS để NĐT tham khảo là HUT, LCG, HLD, NLG, PDR, DIG...

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Ô L9-06, Tầng 9, Tòa nhà Vincom, P401, Tầng 4, Tòa nhà Ford Thăng Long,
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

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.