

BÁO CÁO VĨ MÔ VÀ THỊ
TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN
THÁNG 8.2014

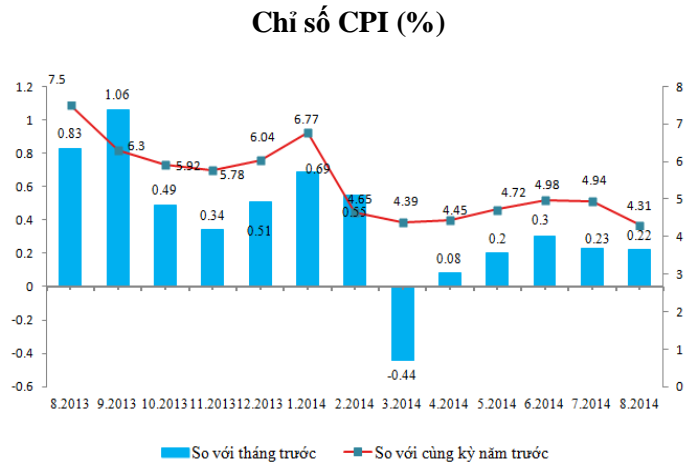
Vietinbank Captial

4/9/2014

KINH TẾ VĨ MÔ

CPI tiếp tục duy trì ở mức thấp, cầu phục hồi nhẹ

Tổng cục Thống kê công bố, chỉ số CPI tháng 8 tăng 0.22% so với tháng trước và tăng 4.31% so với cùng kỳ năm trước. Nếu trong tháng 7, nhóm hàng giao thông tăng mạnh do tăng giá xăng thì trong tháng 8, nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng nhiều nhất 0,45%, chủ yếu do hoạt động thu mua gạo thực hiện hợp đồng mới xuất khẩu sang Philipin và Malaysia làm giá lương thực tăng và nhu cầu tiêu dùng ngày rầm tháng 7 tăng.



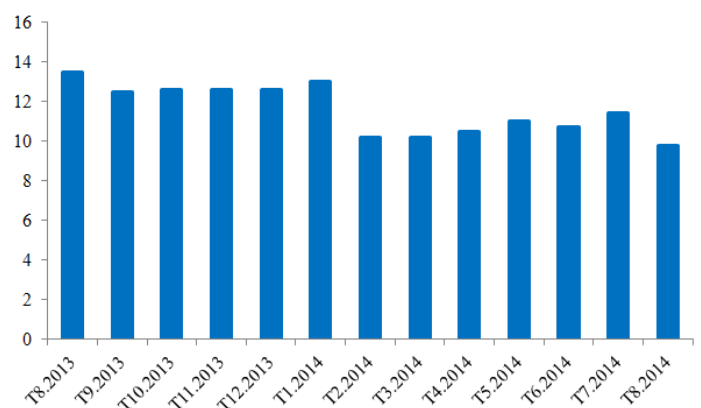
Nguồn: GSO

Ngược lại, với 3 lần điều chỉnh giá xăng dầu giảm 0.16%, tháng 8 này, nhóm giao thông giảm 0.66%.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 đạt 242.3 nghìn tỷ đồng, tăng 0.1% so với tháng trước và 9.8% so với cùng kỳ năm trước.

Xét theo nhóm ngành hàng hóa bán lẻ, hàng vật phẩm, văn hóa, giáo dục ước tính tăng 4.5% so với tháng trước và là ngành có tốc độ tăng cao nhất. Điều này là do tính chất mùa vụ khi học sinh cả nước sẽ bắt đầu năm học mới vào ngày 5/9.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng



Nguồn: GSO

Tính chung 8 tháng, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng đạt 1900.4 nghìn tỷ đồng, tăng 11.4% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá tăng 6.4%, cao hơn mức tăng 5.3% của cùng kỳ 2013. Chúng tôi tiếp tục đánh giá sự phục hồi của tổng cầu nhưng cho rằng sự phục hồi vẫn khá yếu. Điều thuận lợi là từ đầu năm đến nay là giá cả hàng hóa khá ổn định nên cầu tiêu dùng vẫn tăng nhẹ.

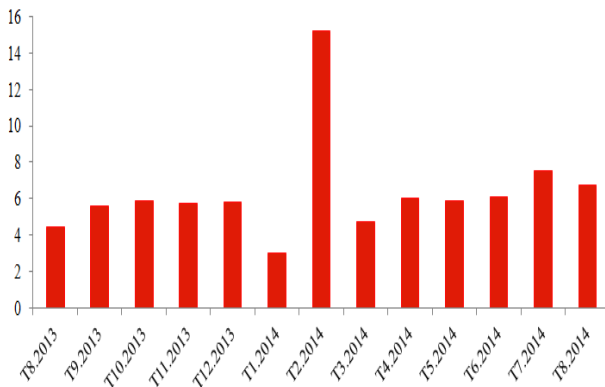
Trong tổng mức hàng hoá bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 8 tháng, kinh doanh bán lẻ hàng hóa đạt 1431 nghìn tỷ đồng, chiếm 75,3% tổng số và tăng 10,7%; dịch vụ lưu trú ăn uống đạt 229,7 nghìn tỷ đồng, chiếm 12,1% và tăng 11,8%;

dịch vụ khác đạt 219,7 nghìn tỷ đồng, chiếm 11,6% và tăng 14,9%; du lịch lữ hành đạt 20 nghìn tỷ đồng, chiếm 1% và tăng 19,9%.

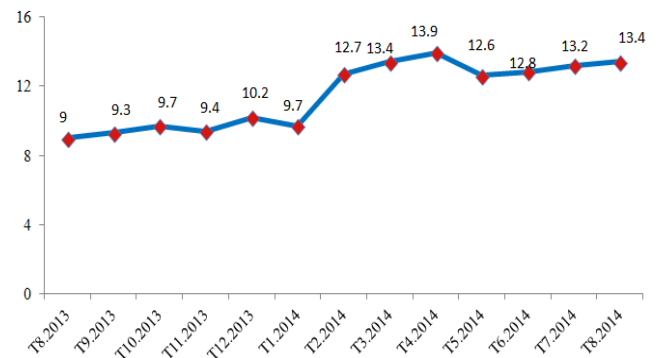
Hàng tồn kho tăng tháng thứ 4 liên tiếp

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tháng 8 ước tính tăng 6.7% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, ngành chủ đạo là công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 8.4%. Tuy nhiên chỉ số tồn kho công nghiệp lại tiếp tục tăng tháng thứ 4 liên tiếp, tháng 8 tăng 13.4% so với cùng kỳ năm trước. Những ngành có hàng tồn kho tăng cao phải kể đến sản xuất giấy và sản phẩm từ giấy, sản xuất trang phục, sản xuất phương tiện ...

Chỉ số sản xuất công nghiệp



Chỉ số tồn kho công nghiệp



Nguồn: GSO

Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm cho rằng hoạt động sản xuất có sự phục hồi nhẹ. Tuy nhiên áp lực về cầu yếu như ở trên dẫn đến lượng hàng tồn kho tăng cao và là nguyên nhân các doanh nghiệp hạn chế mở rộng kinh doanh. Trong riêng tháng 8, số doanh nghiệp thành lập mới của cả nước giảm 0.6% về số lượng và giảm 13.2% về số vốn đăng ký so với tháng trước. Vốn đăng lý bình quân một doanh nghiệp thành lập mới cũng giảm 13% so với tháng trước. Ngược lại, nhưng xdoanh nghiệp gặp khó khăn buộc phải giải thể, ngừng hoạt động lại tăng lên 35.5% so với tháng 7.

Như vậy bức tranh về hoạt động sản xuất trong tháng 8 cho thấy sản xuất đang gặp khó khăn. Chính sách nới lỏng tiền tệ, giảm mặt bằng lãi suất chưa thực sự ngấm vào nền kinh tế khi tổng cầu vẫn còn khá yếu như hiện nay.

Thị trường ngoại hối tiếp tục ổn định, cán cân thương mại thặng dư sau 3 tháng âm

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 8 ước tính đạt 13 tỷ USD, tăng 0,7% so với tháng trước, trong đó kim ngạch một số mặt hàng tăng ở mức cao: Gạo tăng 10,6%; than đá tăng 58,7%; điện thoại các loại và linh kiện tăng 6,7%.

So với cùng kỳ năm trước, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 8 tăng 10,3%, trong đó khu vực có vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (kể cả dầu thô) tăng 12%, một số mặt hàng đạt kim ngạch tăng cao: Giày dép tăng 27,8%; hàng dệt may tăng 20,9%; hóa chất tăng 53,5%..

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 8 ước tính đạt 12,9 tỷ USD, giảm 0,5% so với tháng trước, trong đó khu vực có vốn đầu tư nước ngoài đạt 7,2 tỷ USD, giảm 0,5%, khu vực kinh tế trong nước đạt 5,7 tỷ USD, giảm 0,5%.

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 8 tăng 14,3% so với cùng kỳ năm trước, trong đó khu vực có vốn đầu tư nước ngoài tăng 13,2%, khu vực kinh tế trong nước tăng 15,7%

Như vậy, sau 3 tháng nhập siêu, tháng 8 VN đã xuất siêu 100 triệu USD.

Thị trường ngoại hối tiếp tục ổn định sau khi điều chỉnh tỷ giá trong tháng 6. Chúng tôi cho rằng nếu không có những biến động bất thường, tỷ giá sẽ ổn định. Mặc dù còn dư địa để điều chỉnh 1% nhưng có thể tỷ giá sẽ được duy trì ở mức như hiện nay đến hết năm. Giá mua vào của các ngân hàng phổ biến ở mức 21.160-21.175 đồng/USD, giá bán ra phổ biến ở mức 21.220-21.230 đồng/USD. Trên thị trường tự do tỷ giá mua vào bán ra cao/thấp hơn khoảng 5 đồng so với các NHTM.

Tài chính ngân hàng: tín dụng bết tắc trong khi thanh khoản dư thừa

Trên thị trường ngân hàng, giai đoạn hiện nay không có nhiều biến động lớn. Sau khi lãi suất được duy trì ổn định trong tháng 7 và trở về trước, trong tháng 8 ở một số ngân hàng thương mại đã xuất hiện động thái giảm lãi suất huy động ở kỳ hạn trên 12 tháng từ mức 7% xuống 6.8% - 6.9%. Điều này cho thấy thanh khoản của hệ thống vẫn đang tốt.

Tuy nhiên tốc độ tăng trưởng tín dụng vẫn ở mức thấp do cầu yếu. Chúng tôi cho rằng năm nay mục tiêu tăng trưởng tín dụng từ 12-14% khó có thể đạt được.

Đối với vấn đề xử lý nợ xấu, VAMC vẫn đang trong quá trình hoạt động tích cực. Theo Chủ tịch HĐQT của VAMC, VAMC đã đề nghị Chính phủ và NHNN cho tăng vốn điều lệ lên 2.000 tỷ đồng để tăng tiềm lực để giải quyết nợ xấu. Cũng theo VAMC, việc xử lý nợ xấu vẫn cần thời gian để giải quyết do hiện nay 70% tài sản thế chấp là bằng bất động sản nhưng do thị trường bất động sản thời gian này không đủ thuận lợi để bán tài sản thế chấp. Từ khi thành lập đến nay, VAMC đã mua được 58.937 tỷ nợ xấu của 35 TCTD với 3.356 khoản nợ và giá mua là 48.976 tỷ. Tính từ đầu năm đến nay, VAMC đã mua 19.000 tỷ nợ xấu.

8 tháng đầu năm tốc độ mua nợ xấu của VAMC có thể chậm nhưng đó là theo lộ trình của các TCTD. Các TCTD xác định tự tái cấu trúc chính mình nên việc bán nợ cho VAMC phải theo kế hoạch. Thời gian tới, các TCTD sẽ rà soát đánh giá việc phân loại nợ theo Thông tư 09 và sẽ bán với số lượng lớn hơn VAMC đưa ra. Song tất nhiên, VAMC không chỉ mua nợ xấu về bán mà phải phân tích rà soát để xem có khoản nợ nào có thể hỗ trợ. Khoản nào có thể phục hồi thì sẽ đưa về lãi suất hợp lý. Doanh nghiệp nào có khả năng kinh doanh sẽ tiếp tục được vay vốn.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Biểu đồ VN-Index



Biểu đồ HNX-Index



Diễn biến thị trường tháng 8

Xu hướng chủ đạo của tháng 8 là xu hướng đi lên mặc dù thị trường không đón nhận nhiều thông tin mới. Tuy nhiên sự phân hóa cũng khá rõ nét giữa các dòng cổ phiếu và sự tác động của GAS đến chỉ số cũng không hề nhỏ. Nếu loại trừ đi cổ phiếu GAS, chỉ số VN-Index chỉ tăng khoảng 580 điểm. Mặc dù vậy, về mặt điểm số tháng 8 hai sàn đã tăng điểm thành công.

Chốt tháng 8, Vn-Index đóng cửa tại 636.65 điểm, tăng 40.58 điểm tức 6.81% so với đóng cửa tháng 7. Thanh khoản trên sàn HSX đạt 2.526 triệu đơn vị, tăng 4.59% so với tháng 7. Khối lượng giao dịch trung bình một phiên đạt 120.3 triệu đơn vị. Trên sàn HNX, chỉ số tăng 21.24 điểm tương ứng với 13.41 so với tháng trước. Thanh khoản tăng mạnh hơn trên sàn HNX, tổng khối lượng đạt 1.242 triệu cổ phiếu, tức tăng 18.47% so với tháng 7. Trung bình giao dịch một phiên đạt 59.1 triệu đơn vị.

Nhận định thị trường tháng 9

Sau khi vượt qua mốc 630 điểm, hiện nay VN-Index đang hướng tới ngưỡng 650 điểm. Chúng tôi cho rằng chỉ số có thể đạt được mốc này trong tháng 9.

1. Các yếu tố vĩ mô tạm thời chưa cho những dấu hiệu bứt phá mạnh nhưng cũng không quá xấu vào thời điểm hiện nay.
2. Thị trường đang trong giai đoạn chờ đợi thông tin báo cáo kết quả kinh doanh quý III. Chúng tôi cho rằng những cổ phiếu tốt, đầu ngành vẫn được nhà đầu tư đón đầu cơ hội. Ngoài ra yếu tố dòng tiền rất quan trọng. Trong tháng 8, sau khi dòng tiền đổ mạnh vào nhóm ngành dầu khí, hiện tại đang có xu hướng chuyển sang một số nhóm khác như bất động sản, ngân hàng.
3. Về phân tích kỹ thuật, các yếu tố kỹ thuật đều cho thấy thị trường đang trong giai đoạn tăng giá. Đường giá đang di chuyển phí trên MA100; đường MACD vẫn giao động phía trên đường zero... Ngoài ra, thanh khoản trong tháng 8 có xu hướng tăng so với những tháng trước cũng cho thấy dòng tiền đổ vào thị trường khá ổn định.

Khuyến cáo

Những thông tin và nhận định mà VietinBank Capital cung cấp trên đây là dựa trên đánh giá của người viết tại ngày đưa ra bản tin. Mọi thông tin, nhận định, quan điểm phân tích trong báo cáo có thể được thay đổi mà không có sự báo trước. Thông tin trong bản tin này dựa trên những thông tin có sẵn được thu thập từ nhiều nguồn mà được tin là đáng tin cậy, tuy nhiên độ chính xác và hoàn hảo không được đảm bảo.

Bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo nhằm giúp nhà đầu tư có đầy đủ thông tin hơn trong việc ra quyết định. VietinBank Capital có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh hoặc có lợi ích liên quan tới các đối tượng được đề cập trong báo cáo. Người đọc nên lưu ý rằng VietinBank Capital có thể có xung đột lợi ích với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích. VietinBank Capital không chịu trách nhiệm cho những khoản lỗ trong đầu tư khi sử dụng những thông tin trong báo cáo này.

Bản quyền thuộc về Công ty TNHH-MTV quản lý quỹ VietinBank-VietinBank Capital.

Liên hệ:

Người thực hiện báo cáo

Chuyên viên NC-PT

Trần Anh Thư

thu.ta@vietinbankcapital.vn

Phòng Nghiên cứu-Phân tích

Trưởng phòng NC-PT

Đình Quốc Đông

dongdq@vietinbankcapital.vn

Chuyên viên thực thi đầu tư

Nguyễn Thùy Linh

linhnt1@vietinbankcapital.vn

Chuyên viên NC-PT

Nguyễn Tuấn Anh

anhnt10@vietinbankcapital.vn

Chuyên viên NC-PT

Trần Anh Thư

thu.ta@vietinbankcapital.vn

Công ty TNHH-MTV quản lý quỹ VietinBank

Tầng 6, TTTM chợ Cửa Nam, 34 Cửa Nam, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: 4-4-39.38.8855

Fax: 84-4-39.38.8500

Website: www.vietinbankcapital.vn