

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG THÁNG 1/2012

Ngày 06/02/2012

Trụ sở chính Hà Nội

Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN

Tel: (84-4)-3928 8080

Fax: (84-4)-3928 9888

Email: research@baoviet.com.vn

Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Số 233 Đồng Khởi, Quận I, HCM

Tel: (84-8)-3914 6888

Fax: (84-8)-3914 7999

KINH TẾ VĨ MÔ

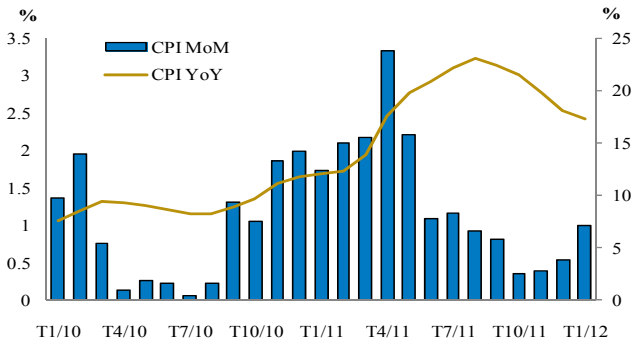
- Cầu giảm, tỷ giá ổn định và cung hàng hóa được chuẩn bị tốt trong đợt Tết giúp CPI tháng 01 tăng thấp so với cùng kỳ các năm trước. Dự kiến CPI tháng 2 tăng ở mức từ 1,2-1,5%
- Giá trị nhập khẩu nhóm hàng nguyên liệu phục vụ sản xuất lại giảm mạnh, báo hiệu một năm khó khăn đầu ra với các doanh nghiệp xuất khẩu.
- Động thái giảm lãi suất có thể chỉ đến sau khi NHNN hoàn thành việc sáp nhập, hợp nhất các ngân hàng nhỏ hoạt động kém.

THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

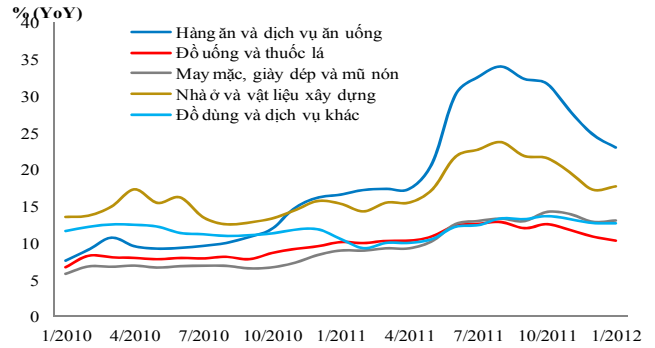
- Nhà ĐTNN mua ròng thấp, nhưng lại chiếm tỷ trọng cao ở các mã vốn hóa lớn đã giúp VnIndex có diễn biến tích cực hơn HnxIndex.
- Áp dụng VN30, tạo được tâm lý tốt cho các thành viên tham gia thị trường. Tuy nhiên, chỉ số này mới giúp nhà đầu tư thêm cách nhìn về diễn biến thị trường mà chưa cung cấp thêm cho nhà đầu tư các cơ hội đầu tư mới.
- Việc UBCK thực hiện giám sát chặt chẽ thời điểm công bố thông tin, chỉ tiêu an toàn tài chính của các công ty chứng khoán là những bước đi đầu tiên tái cấu trúc thị trường, gây dựng lại niềm tin.

KINH TẾ VĨ MÔ

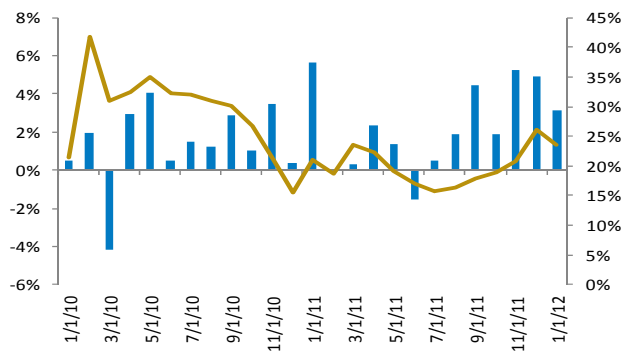
Lạm phát so với tháng trước và cùng kỳ năm trước



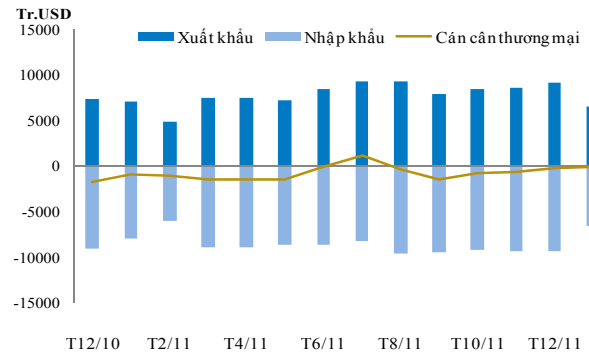
Diễn biến giá một số nhóm hàng



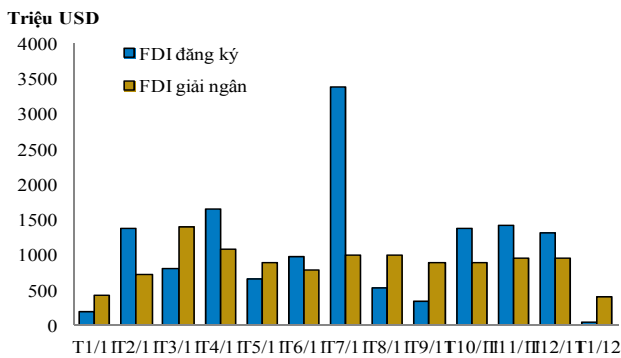
Tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng



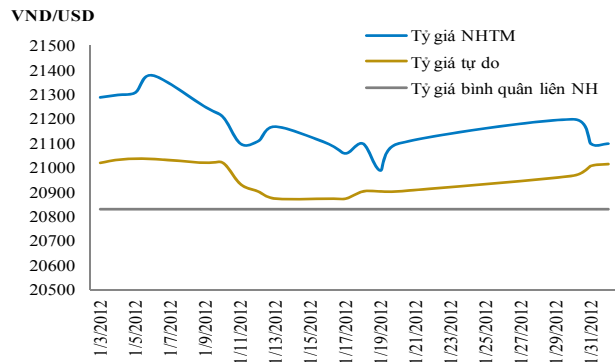
Cán cân thương mại



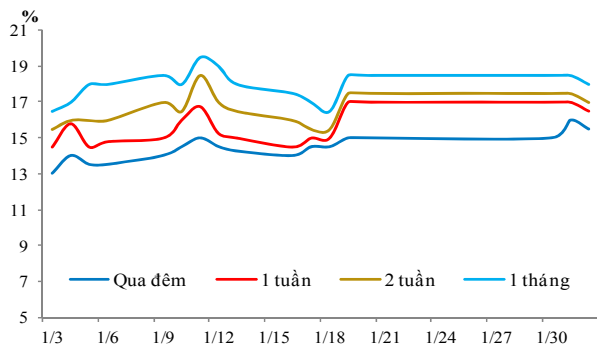
FDI các tháng



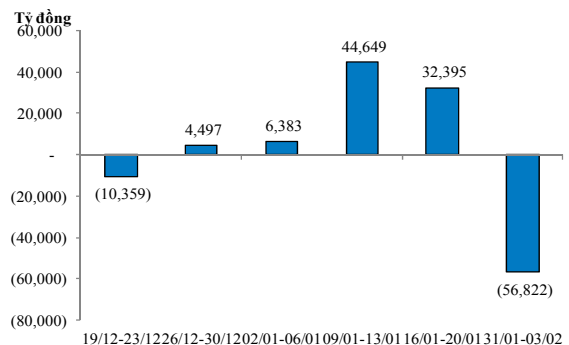
Tỷ giá



Lãi suất liên ngân hàng



Lượng bơm OMO các tuần



- **Cầu giảm, tỷ giá ổn định và cung hàng hóa được chuẩn bị tốt trong đợt Tết giúp CPI tháng 01 tăng thấp so với cùng kỳ các năm trước. Dự kiến CPI tháng 2 tăng ở mức từ 1,2-1,5%**
- **Giá trị nhập siêu bằng 88% so với cùng kỳ 2011. Giá trị nhập khẩu nhóm hàng nguyên liệu phục vụ sản xuất lại giảm mạnh, báo hiệu một năm khó khăn đầu ra với các doanh nghiệp xuất khẩu.**
- **Trong trường hợp CPI được kiểm soát, động thái giảm lãi suất có thể chỉ được tiến hành sau khi NHNN hoàn thành việc sáp nhập, hợp nhất các ngân hàng nhỏ hoạt động kém.**

Lạm phát chịu tác động mạnh bởi thời điểm Tết

Diễn biến chỉ số giá một số nhóm ngành trong tháng 1



Nguồn: GSO

Lạm phát tháng 01/2012 tăng chậm nhất trong 3 năm trở lại đây và chỉ cao hơn CPI tháng 01/2009 nếu xét trong 9 năm trở lại đây. CPI tháng 1 tăng 1%, trong đó các nhóm hàng phục vụ cho nhu cầu tiêu thụ dịp Tết của người dân có xu hướng tăng cao, các nhóm hàng khác có mức tăng không đáng kể.

Lạm phát tháng 1 thấp do đảm bảo được cung hàng hóa trong khi cầu nội địa giảm. Theo Tổng cục thống kê, điểm nổi bật của thị trường hàng hóa Tết năm 2012 là sản phẩm được sản xuất trong nước chiếm thị phần cao (khoảng 80 - 90% tại các siêu thị và trung tâm thương mại lớn). Trong khi đó, tổng mức hàng hóa bán lẻ và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 01/2012 ước tính đạt 191,1 nghìn tỷ đồng và nếu loại trừ yếu tố giá thì con số này chỉ tăng 4% so với cùng kỳ, trong khi con số này năm ngoái là 8,7%. Sức tiêu thụ yếu là một nhân tố giúp chỉ số CPI tháng 1 tăng không quá cao như các năm trước.

Theo dự báo của BVSC, lạm phát tháng 2 sẽ tiếp tục chịu tác động bởi nhu cầu hàng hóa tăng trong dịp Tết. Ngoài ra, tác động từ nguồn cung giảm do sản xuất và phân phối bị gián đoạn bởi kỳ nghỉ cũng cần được tính đến. Các nhóm hàng về lương thực, thực phẩm; đồ uống, thuốc lá; nhóm giao thông, văn hóa giải trí và du lịch sẽ chịu áp lực tăng. **BVSC dự báo mức tăng CPI trong tháng 2 sẽ rơi vào khoảng 1,2 – 1,5%**. Chúng tôi cho rằng kể từ sau tháng 02, lạm phát các tháng tới sẽ trở lại mức tăng thấp. Do đó, mục tiêu kiểm soát lạm phát dưới 10% cho cả năm 2012 nhiều khả năng vẫn có thể đạt được.

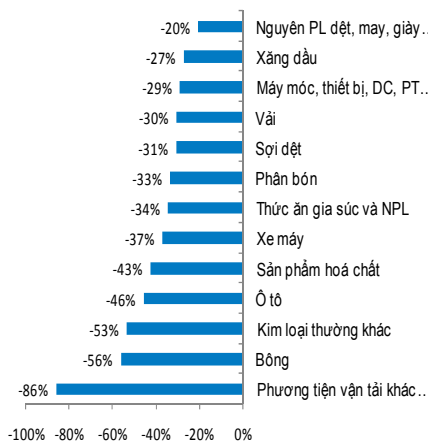
Nhập siêu giảm mạnh chưa hẳn là tín hiệu đáng mừng

Do kỳ nghỉ Tết dài, các doanh nghiệp chỉ hoạt động khoảng 20 ngày trong tháng nên một số chỉ tiêu như sản xuất công nghiệp, xuất - nhập khẩu, đầu tư... đều ở mức thấp. Trong tháng 1/2012, mức nhập siêu là 100 triệu USD, bằng 1,5% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu..

Kim ngạch nhập khẩu tháng 01/2012 một số mặt hàng giảm mạnh, đặc biệt là nhóm hàng nguyên vật liệu phục vụ sản xuất. So với cùng kỳ năm ngoái, nhóm hàng phương tiện vận tải và phụ tùng giảm 86,2%; bông giảm 56%; kim loại thường khác giảm 53,5%; vải giảm 30,9%; nguyên phụ liệu dệt may, giày dép giảm 20,6%. Đáng chú ý, giá trị các mặt hàng nhập khẩu thuộc ngành dệt may như: vải, bông, sợi đều giảm mạnh. Những số liệu trên cùng với thông tin về việc ngành dệt may đang gặp khó khăn trong việc ký các hợp đồng mới đã cho thấy diễn biến khó khăn của bối cảnh kinh tế thế giới đã và đang tác động không nhỏ đến ngành dệt may Việt Nam.

Kim ngạch hàng hóa xuất khẩu tháng 01/2012 giảm 8,3% so với cùng kỳ và giảm 28,4% so với tháng trước. Một số mặt hàng xuất khẩu chủ lực có xu hướng giảm mạnh như: hàng dệt may giảm 26,9%; gỗ và sản phẩm gỗ giảm

Giá trị nhập khẩu một số mặt hàng so với cùng kỳ năm 2011



Nguồn: GSO

27,5%; cao su giảm 31,3%; điện tử, máy tính và linh kiện giảm 34,5%; thủy sản giảm 39,8%. Một số nhóm hàng khác như hạt tiêu, phương tiện vận tải và phụ tùng, điện tử và máy tính, dầu thô... có giá trị xuất khẩu tăng so với cùng kỳ, tuy nhiên tỷ trọng những nhóm hàng này trong giá trị xuất khẩu chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ (23,3%).

Ngoài ra, theo dõi giá của các mặt hàng nông nghiệp, khoáng sản, chúng tôi nhận thấy giá của các mặt hàng này tiếp tục nằm trong xu hướng đi xuống trong tháng vừa qua. *Đi cùng với áp lực giảm về lượng, xu hướng giảm về giá sẽ khiến giá trị xuất khẩu trong các tháng tới nhiều khả năng khó duy trì được đà tăng trưởng.*

Tỷ giá và lãi suất không có biến động lớn trong giai đoạn trước Tết

Tỷ giá trong giai đoạn Tết không có biến động lớn như mọi năm. Điều này được lý giải nhờ vào dòng kiều hối dồi dào cũng như nhu cầu bán USD đổi lấy VND đáp ứng nhu cầu chi tiêu vào dịp Tết của người dân. Bên cạnh đó, việc nhập siêu giảm mạnh trong cả năm 2011 cũng như ngay trong tháng đầu năm 2012 đã giúp giải tỏa áp lực về cầu ngoại tệ. Vấn đề vốn vẫn khá căng thẳng vào thời điểm cuối năm. Mặc dù trong ngắn hạn, chúng tôi lạc quan vào sự ổn định của tỷ giá, tuy nhiên sự khó khăn của kinh tế thế giới có thể sẽ khiến việc thu hút vốn FDI của Việt Nam trong năm nay gặp nhiều thách thức hơn (giá trị giải ngân vốn FDI năm 2011 đạt 11 tỷ USD). Đây có thể sẽ là rủi ro tiềm tàng đối với tỷ giá trong năm 2012 khi thu ngoại tệ từ các dòng vốn ngoại không đủ bù đắp cho nhu cầu ngoại tệ đến từ hoạt động nhập khẩu.

Lượng tiền lớn bơm qua OMO trước Tết sẽ không gây áp lực lên lạm phát. Để giải quyết những khó khăn thanh khoản tạm thời trong dịp Tết, NHNN đã bơm ra một lượng tiền tương đối lớn trên thị trường OMO (trên 70.000 tỷ). Nhờ đó, thanh khoản của các ngân hàng được cải thiện, đảm bảo nhu cầu chi trả của doanh nghiệp và người dân trong dịp Tết. Tuy nhiên, ngay sau Tết, NHNN đã ngay lập tức hút trở lại lượng tiền này. Theo tính toán của NHNN thì lượng vốn bơm qua OMO trong dịp Tết năm nay chỉ bằng ½ so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, nguồn vốn bơm ra trên thị trường mở hiện chủ yếu ở các kỳ hạn ngắn là 7 hoặc 14 ngày nên khó có khả năng chuyển hóa thành tín dụng. Do vậy, dù bơm ra số tiền lớn nhưng số tiền trên chỉ nhằm mục tiêu hỗ trợ thanh khoản và hầu như sẽ không ảnh hưởng đến lạm phát những tháng đầu năm 2012.

Triển vọng chính sách

Lãi suất sẽ chưa thể giảm ngay trong ngắn hạn. Để giảm được lãi suất, BVSC cho rằng phải hội tụ đủ 2 điều kiện: lạm phát được kiểm soát tốt và bài toán thanh khoản của hệ thống ngân hàng được giải quyết.

- Về điều kiện thứ nhất, chúng tôi cho rằng lạm phát trong tháng 2 nhiều khả năng sẽ vẫn ở mức cao (1,2 – 1,5%) do tiếp tục chịu ảnh hưởng bởi dịp Tết Nguyên Đán. Việc giảm ngay lãi suất sẽ trở nên mạo hiểm khi mới chỉ căn cứ vào việc CPI tăng thấp trong tháng đầu năm. Nhiều khả năng chỉ sau khi có số liệu về lạm phát của cả quý I (vốn vẫn chiếm một tỷ lệ lớn trong tổng mức tăng CPI hàng năm), Chính phủ mới có thêm cơ sở vững chắc cũng như sự đồng thuận đối với việc điều hành lãi suất.
- Về điều kiện thứ hai, sẽ cần thêm nhiều thời gian để sắp xếp lại hệ thống

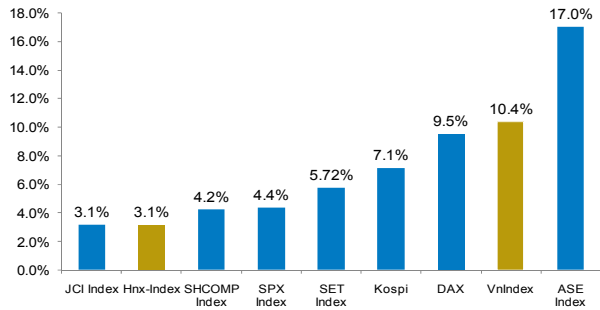
ngân hàng. Theo Thông đốc NHNN thì trong thời gian tới sẽ có từ 5-8 ngân hàng có khả năng sẽ tiếp tục phải thực hiện hợp nhất và để đảm bảo sự ổn định của cả hệ thống, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ thực hiện việc hợp nhất các ngân hàng trước, sau đó các động thái điều hành lãi suất sẽ được thực hiện sau. Việc khoanh vùng và xử lý thanh khoản cho từng ngân hàng yếu kém sẽ không gây biến động lớn trong hệ thống.

Xu hướng giảm FDI, tạo áp lực tìm kiếm nguồn vốn mới. Trong tháng 01, FDI đăng ký giảm mạnh gây lo ngại về giá trị FDI có thể thu hút được trong năm 2012. Tuy nhiên, thông tin NHNN đang xây dựng đề án huy động vàng trong dân lại là thông tin đáng chú ý trong tháng qua. Nếu đề án này được thực hiện thành công, nền kinh tế có thể bổ sung thêm nguồn lực để hỗ trợ cho tăng trưởng. Đặc biệt trong bối cảnh thế giới suy thoái, việc tiếp cận nguồn vốn nước ngoài trở nên khó khăn thì việc tìm một nguồn vốn dự phòng là hết sức cần thiết. Mặc dù vậy, việc quản trị rủi ro sẽ là vấn đề lớn cần được quan tâm.

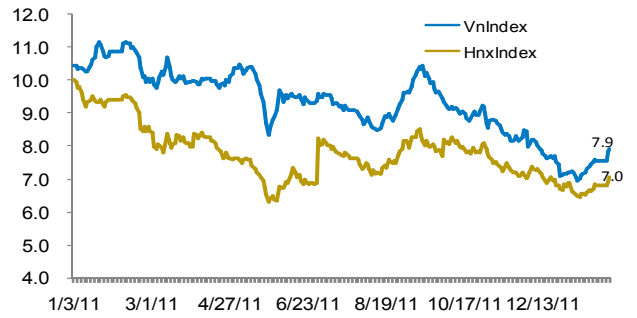
Với bối cảnh như trên, chúng tôi cho rằng sẽ không có quá nhiều biến động về lãi suất trên thị trường trong tháng 02, tuy nhiên các bước để tiến hành tái cấu trúc các ngân hàng có thể sẽ tiếp tục được thực hiện mạnh tay. Ngoài ra, thông tin về CPI, tỷ giá cũng là các thông tin nhà đầu tư nên quan tâm do các thông tin này sẽ có tác động đáng kể đến thị trường trong thời gian tới.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

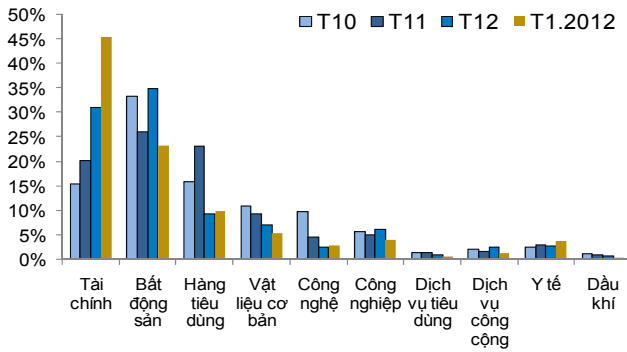
Diễn biến tăng giảm so với các thị trường



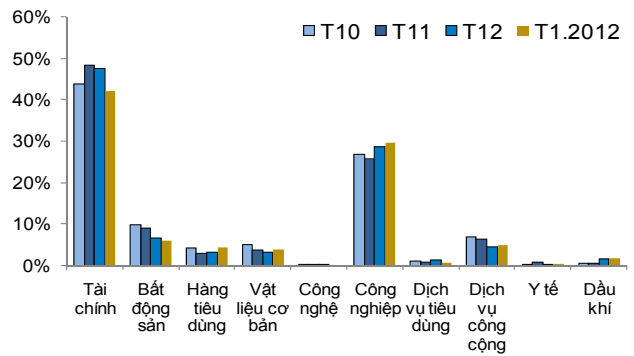
Diễn biến chỉ số P/E tại HSX và HNX



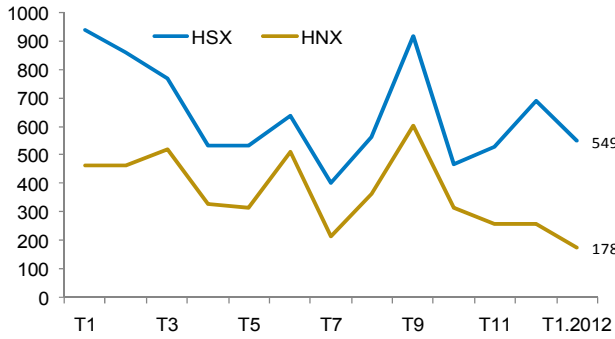
Tỷ trọng giao dịch các ngành tại HSX



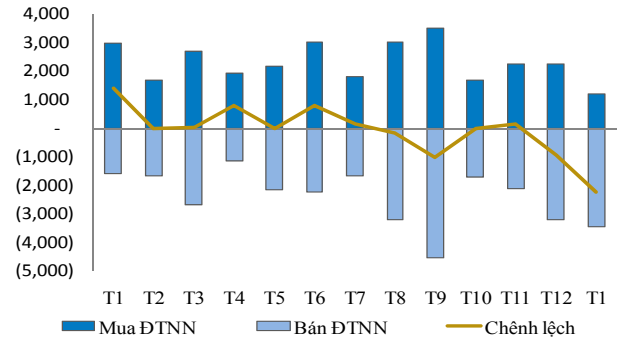
Tỷ trọng giao dịch các ngành tại HNX



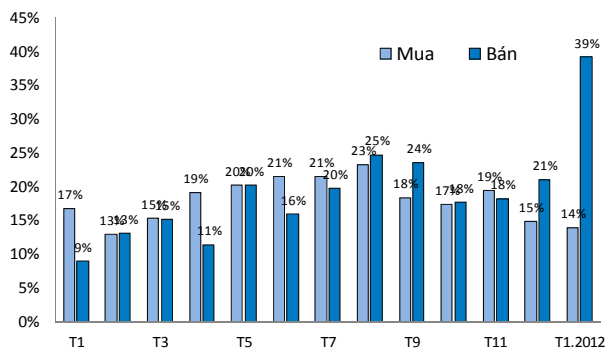
Giá trị giao dịch bình quân ngày các tháng



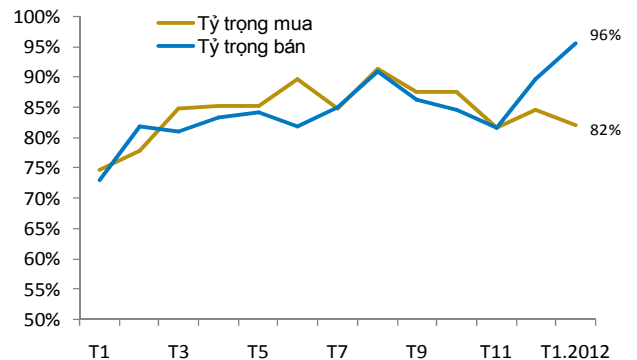
Giao dịch nhà ĐTNN trong tháng



Tỷ trọng giá trị GD ĐTNN/giá trị GD toàn thị trường



Tỷ trọng giá trị mua, bán của ĐTNN tại các mã trong VN30/Tổng giá trị mua, bán của nhà ĐTNN



- Nhà ĐTNN mua ròng thấp, nhưng chiếm tỷ trọng cao ở các mã vốn hóa lớn đã giúp VnIndex có diễn biến tích cực.
- Chỉ số Vn30 tạo được tâm lý tốt cho các thành viên tham gia thị trường. Tuy nhiên, VN30 mới giúp nhà đầu tư thêm cách nhìn về thị trường nhưng chưa cho nhà đầu tư thêm cơ hội đầu tư.
- Những doanh nghiệp lớn, doanh nghiệp thuộc ngành thực phẩm, đồ uống, dầu khí, cao su và phân bón vẫn duy trì được kết quả kinh doanh thuận lợi trong năm 2011.
- Việc UBCK thực hiện giám sát chặt chẽ thời điểm công bố thông tin, chỉ tiêu an toàn tài chính của các công ty chứng khoán là những bước đi đầu tiên tái cấu trúc thị trường, gây dựng lại niềm tin.

Trong tháng 01/2012, TTCK đã có diễn biến hồi phục khá tích cực, đặc biệt đối với chỉ số VnIndex đã có mức tăng trên 10%. Tâm lý có phần mang tính “kỳ vọng” về những tín hiệu chuyển biến của các yếu tố kinh tế vĩ mô, dòng vốn ngoại và tiếp đó là việc cho ra đời chỉ số Vn30 là những nhân tố chính hỗ trợ cho thị trường. Dòng tiền tập trung chủ yếu vào các mã bluechips trong rổ tính Vn30 giúp sàn HSX tăng mạnh, trong khi sàn HNX có biến động chậm hơn, thanh khoản cùng biên độ hồi phục đều ở mức thấp hơn tương đối.

Dòng tiền của các nhà đầu tư nước ngoài

Mua ròng khớp lệnh gia tăng, hỗ trợ lực cầu cũng như tâm lý nhà đầu tư nội. Trong tháng 1, nhà ĐTNN tuy bán ròng 2058 tỷ, tuy nhiên giá trị bán thực hiện chủ yếu thông qua hình thức thỏa thuận và tập trung ở các mã STB và VIC. Còn tính riêng giá trị khớp lệnh, nhà ĐTNN vẫn mua ròng 340 tỷ. Tuy giá trị mua ròng của nhà ĐTNN chưa thực sự cao nhưng lại xuất hiện tại thời điểm thị trường đang có thanh khoản thấp và chỉ tập trung ở phạm vi hẹp các mã bluechips có vốn hóa lớn nên đã tạo được phản ứng lan tỏa. Tỷ trọng giá trị mua của nhà ĐTNN tại 10 mã vốn hóa lớn nhất chiếm tới 54% trong tổng giá trị giao dịch mua của khối ngoại.

Động thái tăng cường giải ngân của khối ngoại, theo BVSC, chưa đủ cơ sở để khẳng định tính ổn định trong trung hạn. Những tín hiệu tạm bình ổn của kinh tế thế giới mà cụ thể là vấn đề nợ công của khu vực EU đã tạm thời lắng dịu nhưng có thể quay lại là điểm nóng trong thời gian tới. Thêm vào đó, những tín hiệu đảo chiều gần đây của TTCK Việt Nam, khi bối cảnh kinh tế vĩ mô chưa có nhiều chuyển biến, cũng mới chỉ thu hút những chiến lược đầu tư mang tính ngắn hạn. Ngoài ra, hiện tỷ lệ sở hữu của các nhà ĐTNN đối với các cổ phiếu trong danh sách VN30 đã đứng ở mức tương đối cao, một số mã đã hết “room”. Điều này sẽ cản trở dòng vốn ngoại và gây khó khăn cho các quỹ đầu tư ETF mới tham gia vào TTCK Việt Nam nếu muốn theo sát các chỉ số chính.

Chỉ số Vn30 tác động lớn đến tâm lý thị trường

Thông tin về việc áp dụng chỉ số VN30 kể từ ngày 6/02/2012 đã tạo được tâm lý tích cực đối với thị trường. Trước hết, thông tin này cho thấy những bước đi cụ thể đầu tiên của UBCKNN trong kế hoạch cải tổ TTCK. Chỉ số VN30 cung cấp cho nhà đầu tư thêm một công cụ tham chiếu giúp đánh giá chính xác hơn xu hướng thị trường cũng như là nền tảng để triển khai các sản phẩm đầu tư phái sinh về sau.

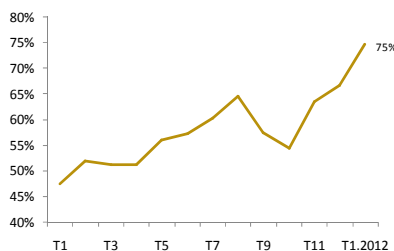
Tuy nhiên, tâm lý đầu tư đón đầu xu hướng đầu tư chỉ số, tập trung vào các mã cổ phiếu bluechips trong rổ tính VN30 cũng mới chỉ mang tính “kỳ vọng”. Hiện TTCK Việt Nam chưa có hành lang pháp lý cho loại hình đầu tư

Tỷ lệ sở hữu tính đến 3/2/2012 của nhà ĐTNN đối với các cổ phiếu trong Vn30

Mã	Tỷ lệ	Mã	Tỷ lệ
VNM	49.0%	DPM	24.3%
FPT	49.0%	DIG	22.8%
SSI	48.3%	VSH	22.5%
REE	44.3%	MSN	21.0%
PNJ	41.3%	PVF	15.0%
KDC	39.2%	ITA	15.0%
HPG	35.6%	QCG	13.2%
PVD	34.2%	STB	12.1%
HAG	33.3%	VCB	11.2%
SJS	31.6%	VIC	10.9%
EIB	30.0%	IJC	9.8%
CII	29.3%	OGC	8.5%
GMD	27.6%	HVG	6.7%
KDH	25.6%	SBT	6.2%
BVH	24.9%	CTG	2.3%

Tỷ lệ VCB, CTG chưa tính đến sở hữu của cổ đông chiến lược. Nguồn: BVSC

Tỷ trọng giá trị giao dịch các mã trong Vn30-Nguồn: BVSC



này và để các quỹ có thể thành lập, huy động vốn cũng không thể thực hiện ngay trong ngắn hạn. Thêm vào đó, bản thân chỉ số Vn30 cũng sẽ cần được theo dõi, đánh giá lại tính đại diện, chất lượng của các cổ phiếu trong đó để đảm bảo phản ánh đúng xu hướng thị trường.

Theo quy định, HSX sẽ xem xét và điều chỉnh định kỳ các mã cổ phiếu trong chỉ số Vn30 mỗi giai đoạn 6 tháng (tháng 1 và tháng 7). Các cổ phiếu bị loại bỏ khỏi Vn30 sẽ ít hút hút được sự quan tâm của nhà đầu tư và thường có xu hướng giảm giá sau khi thông tin được công bố.

Các bước tái cơ cấu thị trường bắt đầu được thực hiện

Quyết liệt trong việc kiểm soát chỉ tiêu an toàn tài chính các công ty chứng khoán, Ngày 10/1/2012, Bộ trưởng Bộ Tài chính đã ký quyết định phê duyệt Đề án tái cấu trúc các công ty chứng khoán nhằm mục đích nâng cao chất lượng hoạt động, năng lực tài chính, quản trị doanh nghiệp và khả năng kiểm soát rủi ro của các công ty chứng khoán. Mở cửa thị trường dịch vụ tài chính theo lộ trình hội nhập đã cam kết. Bên cạnh đó, các công ty chứng khoán sẽ bị giám sát chặt theo các tỷ lệ an toàn của Thông tư số 226/2010/TT-BTC. Đây là những bước đi đầu tiên trong quá trình đánh giá, phân loại, từ đó thực hiện sắp xếp lại các công ty chứng khoán.

Thông điệp cứng rắn với các doanh nghiệp xin chậm công bố thông tin. Một số doanh nghiệp xin gia hạn nộp báo cáo tài chính quý IV và cả năm 2011, tuy nhiên Sở giao dịch HSX và HNX đã không chấp nhận thông qua. Những bước đi cụ thể của cơ quan quản lý sẽ dần tạo được một hành lang minh bạch hóa thông tin cho sự vận hành của thị trường, từ đó có thể góp phần lấy lại niềm tin cho nhà đầu tư.

Dần hé lộ kết quả kinh doanh năm 2011

Các doanh nghiệp thuộc ngành thủy sản, đồ uống, cao su và phân bón tiếp tục duy trì được kết quả thuận lợi như 3 quý trước của năm 2011. Các doanh nghiệp lớn như DPM, VNM, HVG hay các doanh nghiệp thuộc ngành cao su DPR, PHR... vẫn duy trì được kết quả tốt do cơ cấu tài chính hợp lý và được hưởng lớn từ giá bán đầu ra.

Các doanh nghiệp nhỏ, thuộc ngành xây dựng, bất động sản, chứng khoán và vận tải biển công bố kết quả không thuận lợi. Đây là các công ty chịu tác động lớn của việc tăng chi phí tài chính đầu vào và giảm sản lượng tiêu thụ đầu ra. Phần lớn các công ty chứng khoán đều công bố kết quả kinh doanh quý IV không thuận lợi, đa phần do trích lập dự phòng đầu tư tài chính. Trong khi các doanh nghiệp xây dựng, bất động sản thì chịu chi phí lãi vay cao, thị trường đầu ra sụt giảm.

Thời điểm công bố báo cáo tài chính năm có kiểm toán, cũng là thời điểm một số doanh nghiệp bắt buộc phải hủy niêm yết. Một số doanh nghiệp đã có 02 năm lỗ liên tiếp, và nếu kết quả kinh doanh năm 2011 tiếp tục lỗ sẽ rơi vào tình trạng phải hủy niêm yết bắt buộc. Đây không phải là các doanh nghiệp lớn, nhưng nó lại cho thấy chất lượng của các doanh nghiệp niêm yết chưa thực sự cao.

Các yếu tố tác động đến thị trường giai đoạn 06/02 đến 06/03

Diễn biến thị trường trong tháng 2 sẽ chịu tác động của các thông tin như:

- Các thông tin về thanh khoản của hệ thống ngân hàng. Việc hợp nhất,

sáp nhập các ngân hàng nhỏ, thanh khoản yếu là những động thái cần theo dõi vì đây là tiền đề cho các bước đi tiếp theo của NHNN;

- Chỉ số CPI vẫn ở mức cao, và cần thêm thông tin CPI của các tháng 03, 04 để đảm bảo rằng lạm phát được kiểm soát hoàn toàn;
- Thanh khoản của các công ty chứng khoán nhỏ sẽ tạo áp lực đối với thị trường, đặc biệt khi ngày 10/01/2012 Bộ Tài chính đã ký quyết định phê duyệt Đề án tái cấu trúc các CTCK và mốc 01/04/2012 sẽ là thời điểm xử lý các CTCK yếu kém;
- Nhiều công ty tiếp tục công bố thông tin về kết quả kinh doanh năm có kiểm toán, đây là những thông tin sẽ cho thấy rõ hơn bức tranh về chất lượng các doanh nghiệp và định hình lại cơ cấu dòng tiền trong thị trường;
- Kế hoạch kinh doanh năm 2012, kế hoạch chi trả cổ tức sẽ tác động đến tính toán của nhiều quỹ, nhiều nhà đầu tư trên thị trường. Chúng tôi cho rằng, các doanh nghiệp sẽ thận trọng hơn trong việc xây dựng kết quả kinh doanh, nhiều dự án đầu tư mới có thể bị cắt giảm. Sự thận trọng này sẽ ảnh hưởng lớn đến việc định giá các cổ phiếu của nhà đầu tư.

Triển vọng thị trường

Những yếu tố hỗ trợ cho đợt tăng điểm của thị trường gần đây bao gồm một vài tín hiệu chuyển biến của yếu tố kinh tế vĩ mô, dòng vốn ngoại và tiếp đó là việc áp dụng chỉ số Vn30 như chúng tôi phân tích ở trên, mới chỉ mang tính ngắn hạn, chưa có nền tảng ổn định trung hạn và đã phần nào được phản ánh vào diễn biến giá cổ phiếu.

Bên cạnh đó, sau giai đoạn tăng điểm trong tháng 1, đã có nhiều cổ phiếu có mức tăng mạnh và ấn tượng, với tỷ lệ trên 20%. Đây cũng sẽ là vùng giá hợp lý để các công ty chứng khoán các quỹ đầu tư bắt đầu cân nhắc việc cơ cấu lại danh mục sau giai đoạn thị trường âm ỉ. Điều này có thể sẽ gây gia tăng nguồn cung cổ phiếu giá cao ra thị trường.

Như vậy, ***thị trường trong tháng tới theo quan điểm của BVSC sẽ khó có diễn biến tích cực như tháng 01***. Thị trường sẽ có sự phân hóa, và tiêu chí sẽ được quan tâm có thể là khả năng trả cổ tức trong năm 2011, triển vọng kinh doanh trong năm 2012 của doanh nghiệp.

Khuyến cáo sử dụng

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến cáo người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo. Mọi quan điểm cũng như nhận định phân tích trong báo cáo cũng có thể được thay đổi mà không cần báo trước.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

Báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BVSC đều trái luật. Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

Phòng Phân tích Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Ts. Phạm Thành Thái Lĩnh
Trưởng phòng phân tích
phamthanhthailinh@baoviet.com.vn

Phạm Tiến Dũng
Chiến lược thị trường
phamtiendung@baoviet.com.vn

Phạm Văn Khoa
Chiến lược thị trường
phamvankhoa@baoviet.com.vn

Ths. Nguyễn Xuân Bình
Phó phòng phân tích
nguyensexuanbinh@baoviet.com.vn

Trần Hải Yến
Kinh tế vĩ mô
tranhaiyen@baoviet.com.vn

Hà Thị Thu Hằng
Kinh tế vĩ mô
hathithuhang@baoviet.com.vn

Thông tin liên hệ

Trụ sở chính Hà Nội
Số 8 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, HN
Tel: (84-4)-3928 8080
Fax: (84-4)-3928 9888
Email: research@baoviet.com.vn
Website: www.bvsc.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh
Số 233 Đồng Khởi, Quận I, HCM
Tel: (84-8)-3914 6888
Fax: (84-8)-3914 7999