



Kiến tạo giá trị vàng

KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN NĂM 2018



Nền kinh tế thế giới đã trải qua 1 năm 2017 thành công. Tăng trưởng kinh tế thế giới được nhiều tổ chức như IMF, WB tăng dự báo. Cụ thể IMF tăng dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2017 lên mức 3.6% và 3.7% trong năm 2018. Báo cáo kinh tế của Conference Board có trụ tại New York cũng đánh giá tăng trưởng kinh tế toàn cầu đã thực sự hồi phục sau cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008-2009.

Kinh tế Mỹ

Nền kinh tế Mỹ vẫn là điểm sáng, đầu tàu kéo đà tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Quý III, kinh tế Mỹ tăng trưởng 3.2% vượt xa dự báo 2.5% của các chuyên gia. Kinh tế Mỹ tăng trưởng mạnh bất chấp các thảm họa thiên tai gây thiệt hại hơn 120 tỷ USD trong quý III.



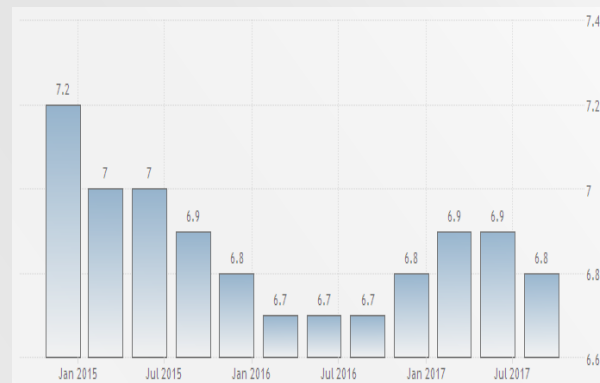
Tăng trưởng mạnh mẽ đã khiến Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) tiếp tục có lần tăng lãi suất cơ bản lần thứ 3 trong năm 2017. Theo đó lãi suất cơ bản tăng lên mức 1.25%-1.5%. FED cũng cho biết cơ quan này sẽ tiếp tục có thêm 3 lần nâng lãi suất nữa trong năm 2018. Đáng chú ý, FED cũng sẽ tăng mức giới hạn thoái vốn từ 10 tỷ USD/tháng lên 20 tỷ USD/tháng bắt đầu từ tháng 1/2018.

Phòng phân tích vẫn nhận định thời kỳ tiền tệ giá rẻ đã và đang dần kết thúc. Động thái nâng lãi suất của FED và thu hẹp nhanh bảng cân đối tài sản sẽ thúc đẩy các NHTW các nước khác nâng dần mặt bằng lãi suất cũng như giảm quy mô gói kích thích tiền tệ lại. Trong cuộc họp tháng 12, FED cũng cho biết, cơ quan này kỳ vọng lạm phát vẫn ở dưới mức mục tiêu 2% trong năm 2018 nhưng sẽ tăng nhanh vào năm 2019. Điều này cho thấy có khả năng trong năm 2018, FED sẽ tăng lãi suất hơn 3 lần.

Kinh tế Trung Quốc.

Nỗ lực kinh tế Trung Quốc hạ cánh cứng đã không còn khi GDP 6 tháng 2017 tăng trưởng 6.9%. Dự kiến kinh tế Trung Quốc sẽ hoàn thành mục tiêu tăng trưởng ở mức 6.5% trong năm 2017.

TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ TRUNG QUỐC



Nguồn [www: tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

DỰ TRỮ NGOẠI HỐI TRUNG QUỐC



Nguồn : www.tradingeconomics.com

Đáng chú ý dự trữ ngoại hối của Trung Quốc đã tăng trở lại sau 2 năm sụt giảm. Điều này, làm giảm đáng kể nguy cơ “hạ cánh cứng” của nền kinh tế Trung Quốc. Tăng trưởng kinh tế Trung Quốc cao cũng tác động tích cực đến giá nhiều loại hàng hóa như dầu, thép...

Kinh tế Châu Âu và Nhật Bản

Ngân hàng trung ương Châu Âu (ECB) đã nâng dự báo tăng trưởng kinh tế năm 2017 lên mức 2.4%, và 2.3% trong năm 2018.

TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ CHÂU ÂU



Nguồn www.tradingecobomics.com

ECB cũng cam kết sẽ tiếp tục thực hiện gói nới lỏng định lượng để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế cũng như ngăn chặn nguy cơ giảm phát. Theo đó ECB sẽ kéo dài gói nới lỏng định lượng đến tháng 9/2018, mặc dù quy mô gói nới lỏng sẽ thu hẹp lại chỉ còn 30 tỷ Euro mỗi tháng. Cam kết của ECB cho thấy sự không chắc chắn về triển vọng kinh tế của khu vực này khi FED đang đẩy nhanh quá trình tăng lãi suất.

Kinh tế Nhật Bản cũng tăng trưởng quý thứ 7 liên tiếp khi tăng 1.4% trong quý III/2017, đánh dấu chuỗi tăng trưởng theo quý dài nhất trong hơn 1 thập kỷ.

TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ NHẬT BẢN



Nguồn www.tradingecobomics.com

Tuy nhiên, Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BOJ) khẳng định vẫn sẽ duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ. Nguyên nhân là do chỉ số CPI của Nhật chỉ ở mức 0.8% thấp hơn nhiều so với mức mục tiêu 2% của NHTW.

Nhìn chung, kinh tế thế giới năm 2017 đã khép lại một năm đầy thành công. Trong năm 2018, nhiều tổ chức kinh tế lớn đều cho rằng, kinh tế thế giới sẽ tiếp tục tăng trưởng và đạt đỉnh trong năm 2018, sau đó đà tăng trưởng kinh tế thế giới có thể sẽ suy giảm dần.

Với việc quốc hội và tổng thống Mỹ đã thông qua dự luật giảm thuế, kinh tế Mỹ được dự báo vẫn sẽ là đầu tàu kéo kinh tế thế giới.

Rủi ro lớn nhất với nền kinh tế thế giới vẫn là động thái của FED. Việc tăng lãi suất quá nhanh sẽ gây ra những hiệu ứng tiêu cực. Theo đó, dòng vốn Arbitrage từ thời năm 2009- đến nay sẽ đảo ngược quay trở lại Mỹ. NHTW Trung Quốc và Hàn Quốc, đã bất ngờ điều chỉnh tăng nhẹ lãi suất cơ bản ngay sau động thái tăng lãi suất trong tháng 12 của FED.

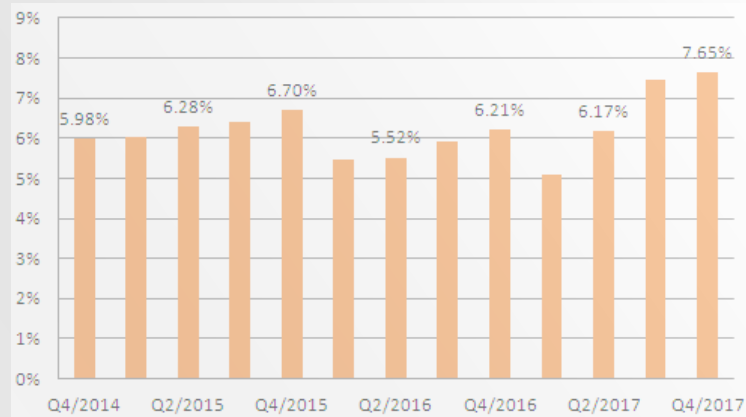
Thêm vào đó, chính sách bảo hộ “Nước Mỹ trên hết” của tổng thống Donald Trump sẽ khiến dòng vốn đầu tư quay ngược trở về Mỹ như đã và đang diễn ra. Điều này cũng sẽ tác động tiêu cực dòng vốn đầu tư trực tiếp toàn cầu FDI, cũng như năng lực sản xuất và cán cân xuất nhập khẩu trên thế giới.

KINH TẾ VIỆT NAM.

Kinh tế Việt Nam cũng khép lại một năm 2017 đầy thành công. Tăng trưởng GDP đạt 6.81%, cao nhất kể từ năm 2011. Tăng trưởng mạnh đến từ khối doanh nghiệp FDI, trong đó Samsung là đầu tàu kéo tăng trưởng của Việt Nam. Khối doanh nghiệp FDI cũng chiếm đến 70% xuất khẩu của Việt Nam.

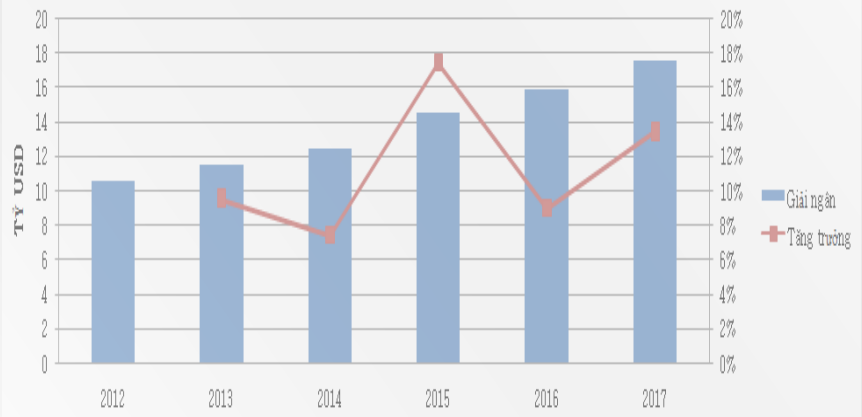
Chính trị ổn định, vị trí địa lý thuận lợi và cơ cấu dân số trẻ đã khiến Việt Nam vẫn là điểm đến thu hút nguồn vốn FDI. Trong năm 2017, tổng vốn FDI bao gồm đăng ký mới và góp vốn mua cổ phần đạt 36 tỷ USD tăng 44% so với năm 2016. Trong đó giải ngân FDI đạt mức kỷ lục 17.5 tỷ USD.

TĂNG TRƯỞNG GDP CỦA VIỆT NAM



Nguồn tổng cục thống kê

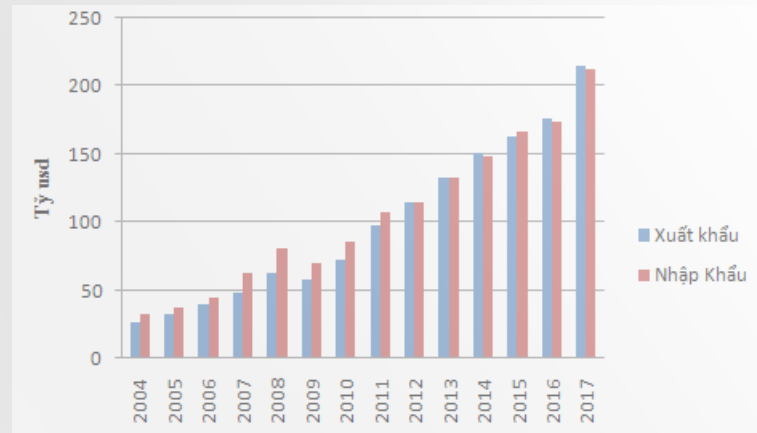
FDI GIẢI NGÂN CỦA VIỆT NAM



Nguồn tổng cục thống kê

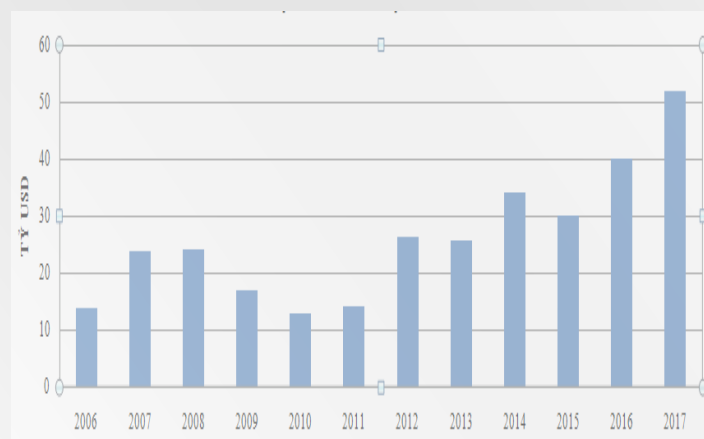
Thu hút FDI vẫn sẽ đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của Việt Nam trong những năm tới khi Việt Nam đang dần nổi lên trở thành 1 phần của công xưởng sản xuất trên thế giới.

XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM



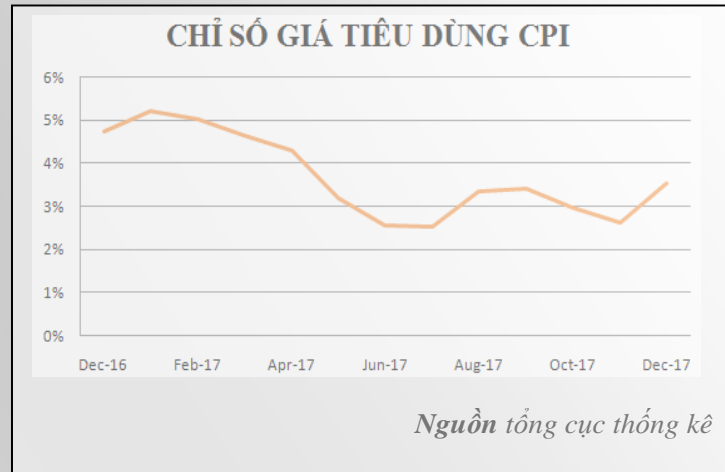
Nguồn tổng cục thống kê

DỰ TRỮ NGOẠI HỐI CỦA VIỆT NAM



Nguồn ngân hàng nhà nước

Việc trở thành 1 phần công xưởng của thế giới đã giúp Việt Nam liên tục xuất siêu trong những năm gần đây. Dự trữ ngoại hối cũng vì vậy cải thiện mạnh theo chiều hướng tích cực. Thống kê mới nhất từ NHNN, dự trữ ngoại hối Việt Nam năm 2017 đã đạt 52 tỷ USD. Đáng chú ý NHNN mặc dù đã mua vào hơn 10 tỷ USD tuy nhiên lạm phát vẫn dưới mức mục tiêu 4%.



Đây là một tín hiệu rất tích cực, nó cho thấy, nền kinh tế hấp thụ rất tốt lượng tiền khổng lồ mà NHNN đã bơm ra. Nhất là trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng vẫn đạt gần 18% trong năm 2017.

Tăng trưởng kinh tế, tín dụng mạnh đã giúp tỷ lệ nợ xấu của hệ thống ngân hàng giảm mạnh từ hơn 11.5% xuống chỉ còn 9.5%. Nhóm cổ phiếu ngân hàng trong năm 2017 cũng đã có 1 năm thăng hoa.

Phòng phân tích DVSC đánh giá, nền kinh tế Việt Nam 2017 đã có những chuyển biến rất tích cực trong bối cảnh chính phủ đang thực hiện công cuộc đổi mới lần thứ 2 như chúng tôi đã nhận định trong năm ngoái.

Phòng phân tích DVSC cho rằng:

- Tăng trưởng kinh tế trong năm 2018 nhiều khả năng ít nhất cũng đạt mục tiêu 6.8% của chính phủ.
- Dự trữ ngoại hối tiếp tục cải thiện nhờ lượng kiều hối dồi dào, cán cân thương mại sẽ tiếp tục thặng dư cũng như dòng vốn nước ngoài tiếp tục đầu tư vào Việt Nam và mua cổ phần của các doanh nghiệp nhà nước thoái vốn.
- Tăng trưởng tín dụng sẽ ở mức 18%, trong đó lĩnh vực sản xuất tiêu dùng vẫn được khuyến khích tăng dư nợ. Mặt bằng lãi suất sẽ ổn định, tuy nhiên chúng tôi dự đoán lãi suất về cuối năm sẽ tăng nhẹ do áp lực điều chỉnh từ mặt bằng lãi suất thế giới.

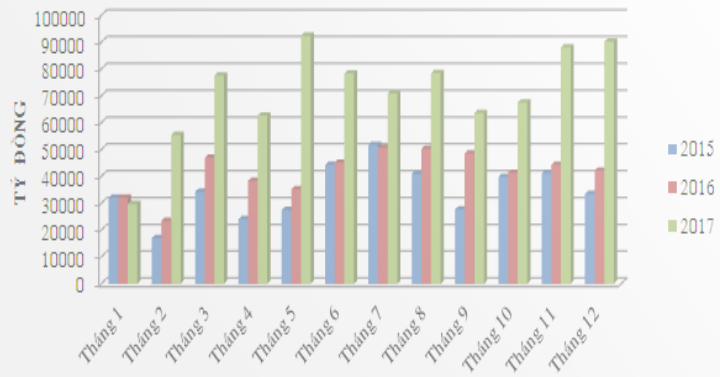
- Chỉ số CPI tiếp tục ổn định và nhiều khả năng vẫn dưới mức mục tiêu của chính phủ.
- Phòng phân tích DVSC cũng dự đoán, chính phủ sẽ tiếp tục thực hiện cải cách, đơn giản hóa các thủ tục tài chính, thúc đẩy việc cổ phần hóa, thoái vốn tại các doanh nghiệp nhà nước...giữ vững nguyên tắc kinh tế tư nhân là động lực để thúc đẩy phát triển kinh tế. Điều này sẽ tạo ra động lực tăng trưởng kinh tế dài hạn và vững chắc cho Việt Nam với định hướng phát triển du lịch, nông nghiệp, công nghệ thông tin là 3 mũi nhọn tăng trưởng chính.

Tuy nhiên rủi ro của nền kinh tế Việt Nam vẫn còn, nếu quá trình tăng lãi suất của FED diễn ra nhanh, gây hiệu ứng tiêu cực đến thị trường tài chính toàn cầu, nền kinh tế Việt Nam cũng sẽ bị ảnh hưởng, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng khi nợ xấu tính đến cuối năm 2017 vẫn ở mức cao trên 9%. Phòng phân tích đánh giá, nếu có các cú sốc bên ngoài tác động vào nền kinh tế Việt Nam, nó sẽ làm chậm quá trình cải cách, tăng trưởng của kinh tế Việt Nam.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

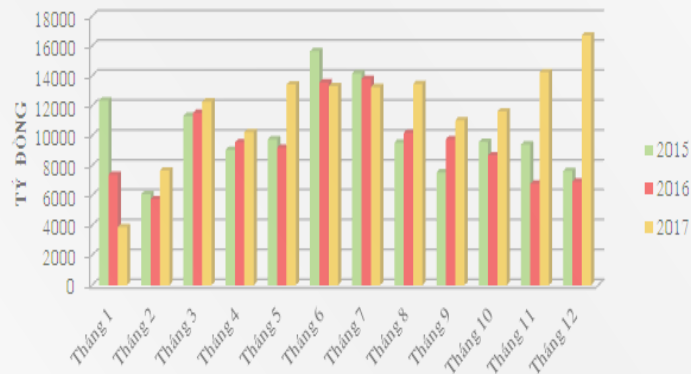
Vnindex đóng cửa kết thúc năm 2017 ở mức 984 điểm, tăng 320 điểm (48%) so với năm 2016. Chỉ số Hnxindex cũng tăng 45%, đạt mức 116.86 điểm. Thị trường chứng khoán năm 2017 cũng chứng kiến sự bùng nổ về thanh khoản, giá trị khớp lệnh trên sàn HSX và HNX đều tăng mạnh so với năm 2016. Theo đó, giá trị giao dịch trên sàn HSX và HNX lần lượt tăng 71% và 24% so với năm 2016

GIAO DỊCH TRÊN HSX



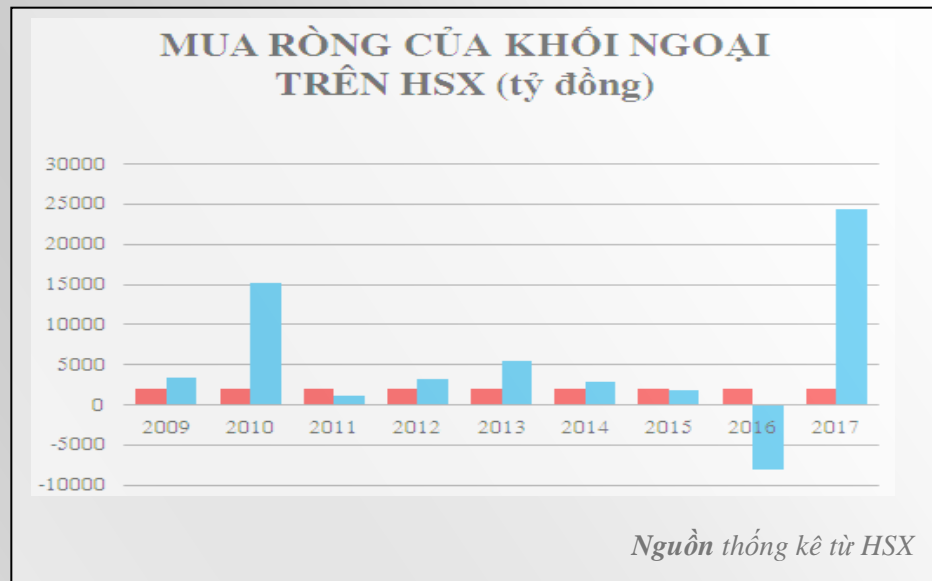
Nguồn thống kê từ HSX

GIAO DỊCH TRÊN HNX



Nguồn thống kê từ HNX

Chính sách tiền tệ mở rộng của NHNN và niềm yết các doanh nghiệp cổ phần hóa đã thúc đẩy giá trị giao dịch trên 2 sàn tăng mạnh, giao dịch trên thị trường cũng vì vậy mà trở nên sôi động



Khối ngoại cũng đẩy mạnh giao dịch trên TTCK VN. Chỉ tính riêng giá trị khớp lệnh trên sàn HSX, khối này đã mua ròng hơn 24,000 tỷ đồng. Đây là lực mua mạnh nhất kể từ năm 2000 đến nay. Nếu tính cả giá trị giao dịch thỏa thuận, mua cổ phần qua các phiên đấu giá IPO, lực mua của khối ngoại là rất lớn. Phòng phân tích DVSC cũng dự báo, khối ngoại vẫn sẽ tiếp tục mua ròng mạnh trong năm 2018 khi chính phủ quyết tâm thực hiện thoái vốn tại nhiều doanh nghiệp nhà nước và tiến hành niêm yết trên TTCK Việt Nam.

Với việc đưa vào vận hành sản phẩm phái sinh, thị trường chứng khoán Việt Nam đã tiến thêm 1 bước tới việc thăng hạng thị trường lên mới nổi. Đây cũng là động lực khiến các quỹ đầu tư mở rộng danh mục tại TTCK Việt Nam.

Nhận định :

- Phòng phân tích DVSC cho rằng, thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở chu kỳ sóng III mở rộng của chu kỳ tăng giá 2016-2020. Như vậy nhiều khả năng thị trường sẽ xuất hiện sóng điều chỉnh IV, sau đó sẽ hình thành sóng V tăng giá trong năm 2018. Phòng phân tích cũng dự đoán mức điểm đạt được của chỉ số Vn30index có thể sẽ đạt 1,200 điểm trong năm 2018.



- Khối ngoại sẽ tiếp tục mua ròng trong năm 2018, mặc dù vậy, mức độ mua ròng sẽ thấp hơn năm 2017. Tuy nhiên, lực mua của khối ngoại vẫn sẽ là động lực giúp thị trường chứng khoán khởi sắc.
- Phòng phân tích dự báo, thị trường chứng khoán năm 2018 sẽ diễn biến tốt trong quý I và quý II khi mùa công bố KQKD quý I và thông tin từ đại hội cổ đông 2018 sẽ tạo động lực đi lên cho thị trường. Trong quý III và quý IV thị trường có thể sẽ diễn biến đi ngang khi hàng loạt các doanh nghiệp lớn của nhà nước sẽ thoái vốn hoặc cổ phần hóa cũng như mặt bằng lãi suất của Mỹ sẽ hạn chế bớt lực mua của khối ngoại.
- Dự kiến giao dịch T+0, bán khống có thể sẽ được đưa vào áp dụng cuối năm. Điều này sẽ giúp TTCK Việt Nam tiến thêm một bước trong việc nâng hạng thị trường.
- Phòng phân tích cũng dự báo nhóm ngành chứng khoán, ngân hàng, dầu khí, xây dựng hạ tầng sẽ là những nhóm ngành khởi sắc, diễn biến tốt hơn so với các ngành khác trên thị trường.
 1. Nhóm ngành chứng khoán : sẽ được hưởng lợi từ sự gia tăng thanh khoản cũng như diễn biến tích cực từ thị trường. Phòng phân tích DVSC khuyến nghị nhà đầu tư nên chú ý đến các công ty chứng khoán lớn như SSI, VND, SHS

2. Nhóm ngành ngân hàng : kinh tế tăng trưởng tốt và giá tài sản diễn biến tích cực sẽ giúp giảm nợ xấu ngân hàng cũng như tạo điều kiện thuận lợi cho HDSX kinh doanh của nhóm cổ phiếu này : Phòng phân tích DVSC khuyến nghị các nhà đầu tư nên quan tâm đến các cổ phiếu MBB, ACB, VPB, VCB.
3. Nhóm ngành dầu khí : Đây là nhóm ngành đang hồi phục sau thời gian dài suy giảm. Xét về mặt chu kỳ đây là nhóm ngành nên đầu tư khi nền kinh tế thế giới có dấu hiệu tăng trưởng mạnh. Chúng tôi cho rằng các mã PVS, PVD, PXS...đáng để nhà đầu tư quan tâm.
4. Nhóm ngành xây dựng hạ tầng : Chúng tôi cho rằng đây là nhóm ngành sẽ diễn biến tích cực vào cuối năm 2018. Theo dự báo của các tổ chức kinh tế, tăng trưởng kinh tế thế giới sẽ đạt đỉnh vào năm 2018 và sau đó sẽ suy yếu dần trong năm 2019-2020 khi lãi suất cơ bản của FED sẽ dần trở về mức bình thường. Đây là nhóm ngành tăng trưởng tốt khi nền kinh tế ở gần cuối giai đoạn tăng trưởng mạnh. Các cổ phiếu CII, HUT là những mã nên quan tâm.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐẠI VIỆT

Trụ sở : Lầu 7, tòa nhà SCB, 242 Cống Quỳnh, quận 1, tp HCM.

Tel : (028) 3925.1246

Fax : (028) 3925.1225

Phòng phân tích DVSC

Email : phantich@dvsc.com.vn

Tel : (028) 3925.1246 (Ext:156)

Chuyên viên phân tích

Phạm Đức Chính

Email : chinh.pd@dvsc.com.vn