

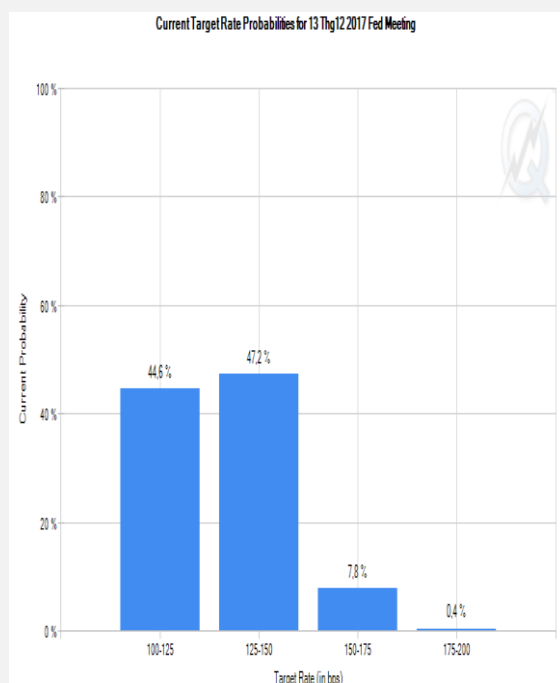
BÁO CÁO KINH TẾ VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN QUÝ II

KINH TẾ THẾ GIỚI

Kinh tế Mỹ

Kết thúc quý I, GDP của Mỹ tăng trưởng 1.2%, con số này thấp hơn sự kỳ vọng của các chuyên gia. Điều này khiến các tổ chức kinh tế trên thế giới như IMF đã hạ dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ trong năm 2017 từ mức 2.3% xuống còn 2.1% và từ 2.5% xuống 2.1% trong năm 2018. Việc điều chỉnh này xuất phát từ thực tế là FED sẽ thúc đẩy nhanh việc tăng lãi suất như đã dự báo.

Thực tế ngày 13/06 Fed đã chính thức tăng lãi suất lần thứ 2 trong năm nay. Theo đó lãi suất liên bang được tăng lên mức 1-1.25%, bất chấp lạm phát vẫn đang ở dưới mức mục tiêu 2%. Đồng thời đáng chú ý nhất, Fed lần đầu tiên đưa ra cụ thể lộ trình thu hẹp bảng cân đối tài sản của mình. Điều này càng khẳng định nhận định của chúng tôi trong báo cáo quý I “thời kỳ tiền tệ giá rẻ đã và đang chấm dứt”. Dự kiến Fed sẽ tiếp tục có 1 đợt tăng lãi suất nữa vào cuối năm 2017



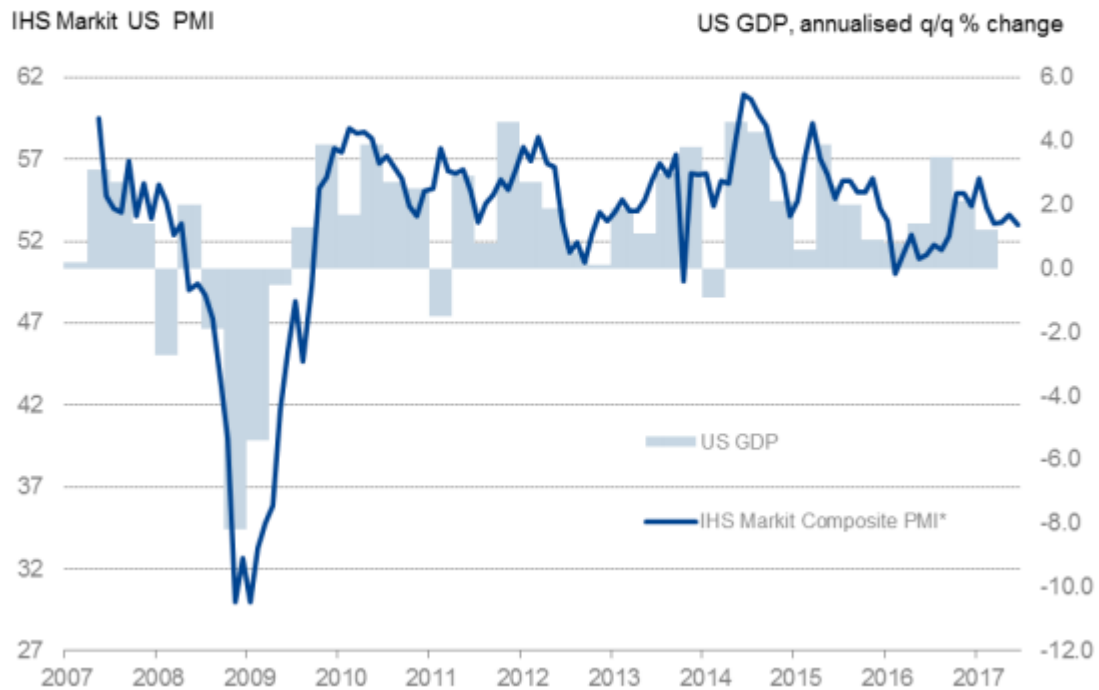
Nguồn www.cmegroup.com



Nguồn www.Tradingeconomic.com

Dù vậy, kinh tế Mỹ dự kiến vẫn tăng trưởng ổn định và là động lực chính thúc đẩy kinh tế thế giới tiếp tục hồi phục. Có thể thấy dù chỉ số sản xuất PMI tháng 6 của Mỹ ở mức thấp nhất 9 tháng, tuy nhiên con số này vẫn ở trên ngưỡng 50 điểm (ngưỡng tăng trưởng).

IHS Markit Composite PMI and U.S. GDP



Kinh tế Trung Quốc

Nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới vẫn tiếp tục kịch bản hạ cánh mềm. GDP quý I tăng trưởng 6.9% vượt xa con số mục tiêu 6.5% trong năm nay nhờ chính phủ Trung Quốc đẩy mạnh chi đầu tư phát triển và hạ tầng. Dù vậy, với chiến lược hạ nhiệt kinh tế và chuyển đổi nền kinh tế tăng trưởng dựa vào sản xuất sang tiêu dùng, dự báo GDP các quý tiếp theo của Trung Quốc sẽ thấp hơn quý I. Thực tế, chỉ số Caixin PMI của Trung Quốc trong tháng 5 đã cho thấy sự thu hẹp của lĩnh vực sản xuất lần đầu tiên trong 11 tháng qua, theo đó chỉ số PMI tháng 5 chỉ ở mức 49.6 (chỉ số này IHS Market phối hợp với công ty truyền thông Caixin thực hiện). Sản xuất của Trung Quốc thu hẹp sẽ tác động tiêu cực đến giá nhiều loại hàng hóa như thép, cao su...

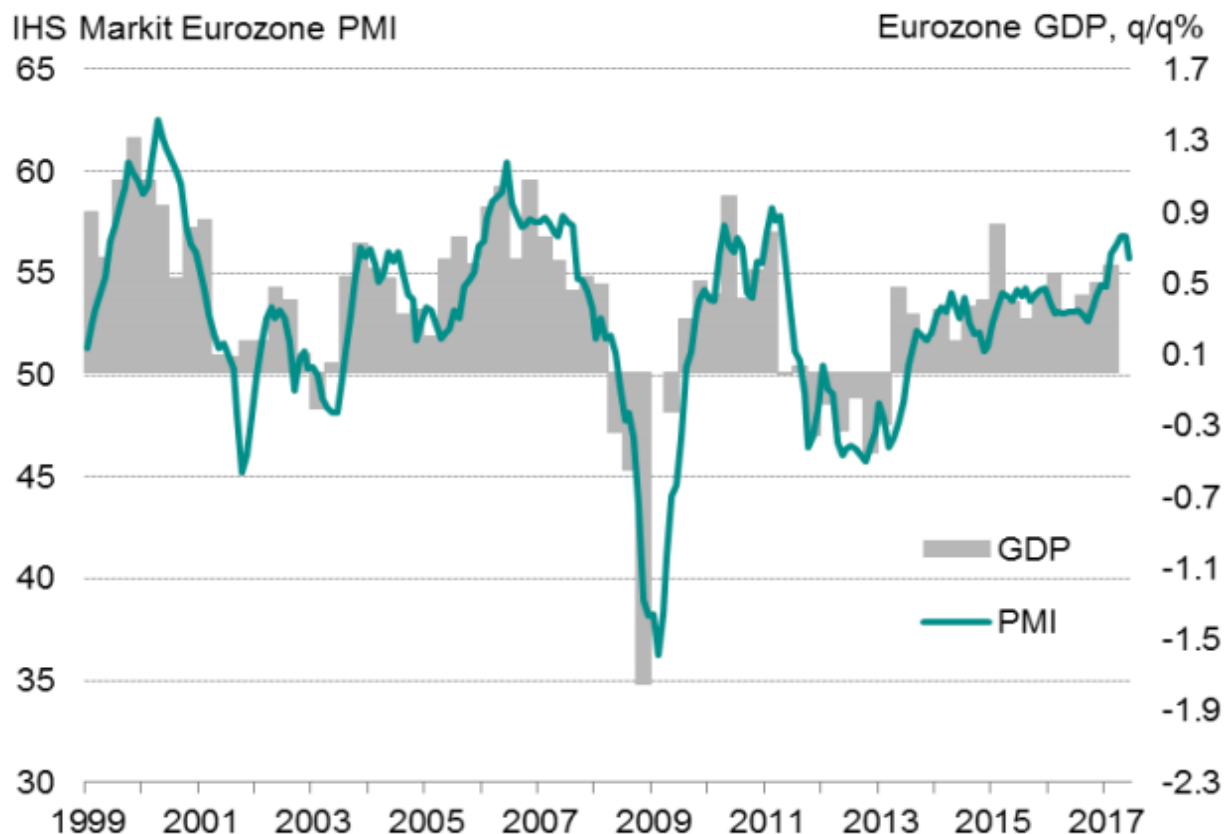
Kinh tế Eurozone và Nhật Bản

Chủ tịch ngân hàng trung ương Châu Âu (ECB) trong bài phát biểu gần đây là đã cho nhận định kinh tế Châu Âu đang hồi phục tốt. Ngay lập tức đồng Euro đã tăng mạnh, chạm đỉnh năm 2017. Nhà đầu tư và giới phân tích kỳ vọng ECB có thể đang xem xét thu hẹp lại chính sách mở rộng tiền tệ của mình.

Trong quý I/2017 kinh tế của 19 nước sử dụng đồng tiền chung Châu Âu (Eurozone) tăng trưởng 0.5%. Theo số liệu điều tra của Caixin và IHS Market, chỉ số PMI của Châu Âu trong tháng 5 đạt 56.8 điểm, mức cao nhất trong 6 năm qua, trước khi suy giảm nhẹ vào tháng 6. Cũng theo IHS Market “kinh tế nền kinh tế của 19 quốc gia châu Âu đang vận hành tốt trên tất cả các lĩnh vực, trong đó số lượng việc làm mới được tạo ra đạt một trong những mức cao nhất được ghi nhận trong 10 năm qua”. Nhiều khả năng GDP quý II/2017 của Eurozone sẽ cao hơn quý I.

Trong dự báo mới nhất của mình, Liên minh Châu Âu (EU) đã nâng dự báo tăng trưởng GDP của khu vực Eurozone tăng 1.7% lên 1.8% trong năm 2018

IHS Markit Eurozone PMI and GDP

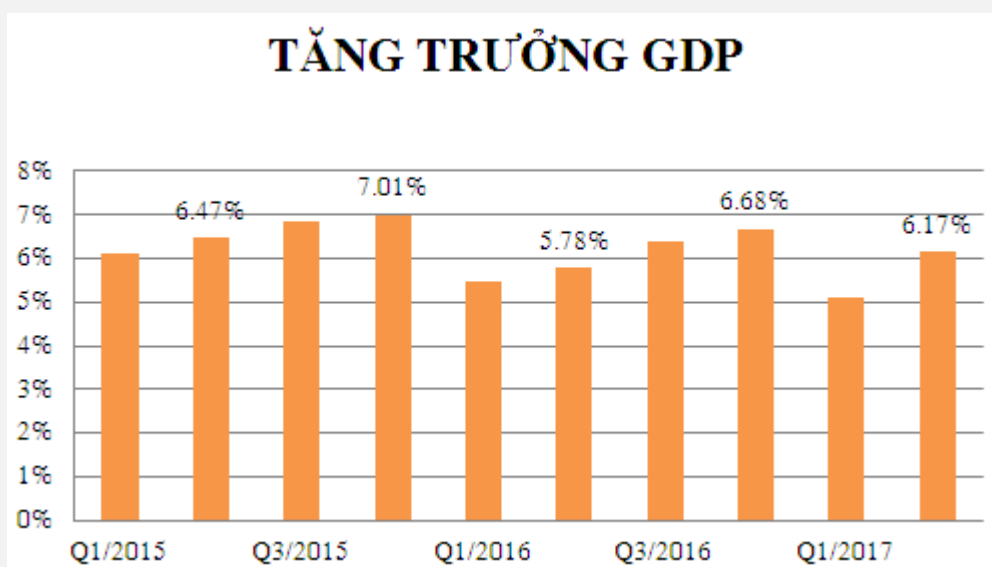


Trái với ECB, ngân hàng trung ương Nhật Bản (BOJ) vẫn giữ nguyên chương trình kích thích kinh tế mặc dù tỏ ra lạc quan về triển vọng kinh tế. Trong cuộc họp tháng 6/2017, BOJ cam kết sẽ giữ nguyên chương trình mua lại tài sản trị giá 80 ngàn tỷ yên Nhật, bất chấp BOJ nâng triển vọng tăng trưởng kinh tế năm tài khóa 2017-2018 lên 1.6% từ 1.5%. BOJ cũng cam kết sẽ làm bất cứ điều gì để thúc đẩy lạm phát đạt mức mục tiêu 2%.

Nhìn chung nền kinh tế thế giới vẫn tăng trưởng ổn định. Trong báo cáo mới nhất của mình, IMF cũng nâng dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu lên 3.5% trong năm 2017 từ mức 3.4%. Các tổ chức kinh tế khác như WB, HSBC... cũng có cái nhìn lạc quan về triển vọng kinh tế toàn cầu, bất chấp động thái tăng nhanh lãi suất của FED.

KINH TẾ VIỆT NAM.

Theo báo cáo của tổng cục thống kê, GDP quý II của Việt Nam bất ngờ tăng 6.17% kéo GDP 6 tháng đầu năm 2017 tăng 5.73%. Lĩnh vực nông nghiệp tiếp tục hồi phục với mức tăng 2.65%, công nghiệp chế biến, chế tạo là ngành có mức tăng cao nhất đạt hơn 10.5%, tuy nhiên ngành công nghiệp khai khoáng lại giảm đến 8.2% gây tác động tiêu cực đến tốc độ tăng trưởng chung của nền kinh tế.



Theo tổng cục thống kê

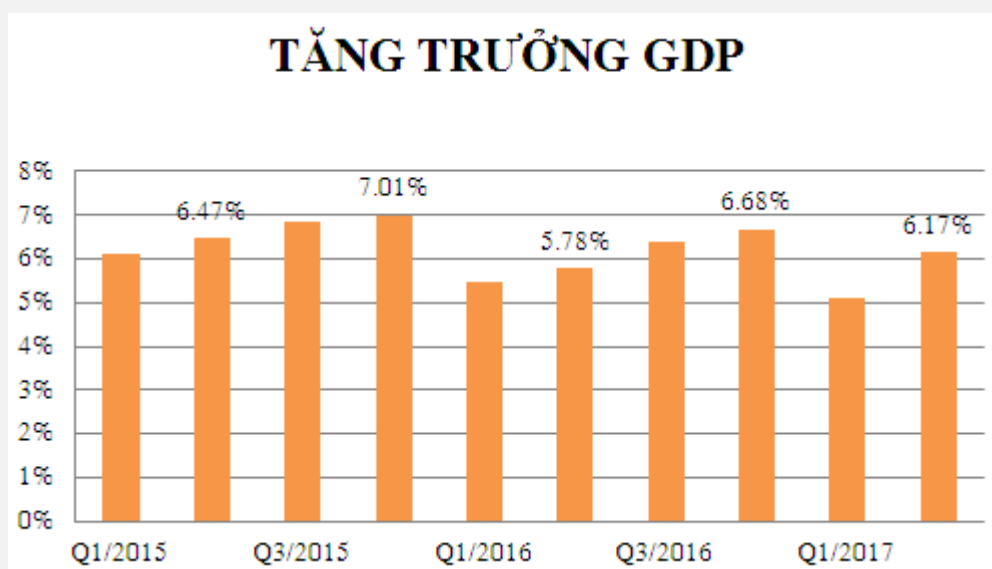
Sự hồi phục mạnh mẽ trong quý II cho thấy nhiều khả năng tốc độ tăng trưởng GDP năm 2017 của Việt Nam sẽ ở mức 6.3-6.5%, nhất là khi chính phủ đã thông qua việc khai thác thêm 1 triệu tấn dầu để đảm bảo duy trì tốc độ tăng trưởng năm 2017 cao hơn năm 2016. Đáng chú ý dù tốc độ tăng trưởng GDP quý II bức phá khá mạnh so với quý I tuy nhiên chỉ số CPI lại đang có xu hướng giảm

Trái với ECB, ngân hàng trung ương Nhật Bản (BOJ) vẫn giữ nguyên chương trình kích thích kinh tế mặc dù tỏ ra lạc quan về triển vọng kinh tế. Trong cuộc họp tháng 6/2017, BOJ cam kết sẽ giữ nguyên chương trình mua lại tài sản trị giá 80 ngàn tỷ yên Nhật, bất chấp BOJ nâng triển vọng tăng trưởng kinh tế năm tài khóa 2017-2018 lên 1.6% từ 1.5%. BOJ cũng cam kết sẽ làm bất cứ điều gì để thúc đẩy lạm phát đạt mức mục tiêu 2%.

Nhìn chung nền kinh tế thế giới vẫn tăng trưởng ổn định. Trong báo cáo mới nhất của mình, IMF cũng nâng dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu lên 3.5% trong năm 2017 từ mức 3.4%. Các tổ chức kinh tế khác như WB, HSBC... cũng có cái nhìn lạc quan về triển vọng kinh tế toàn cầu, bất chấp động thái tăng nhanh lãi suất của FED.

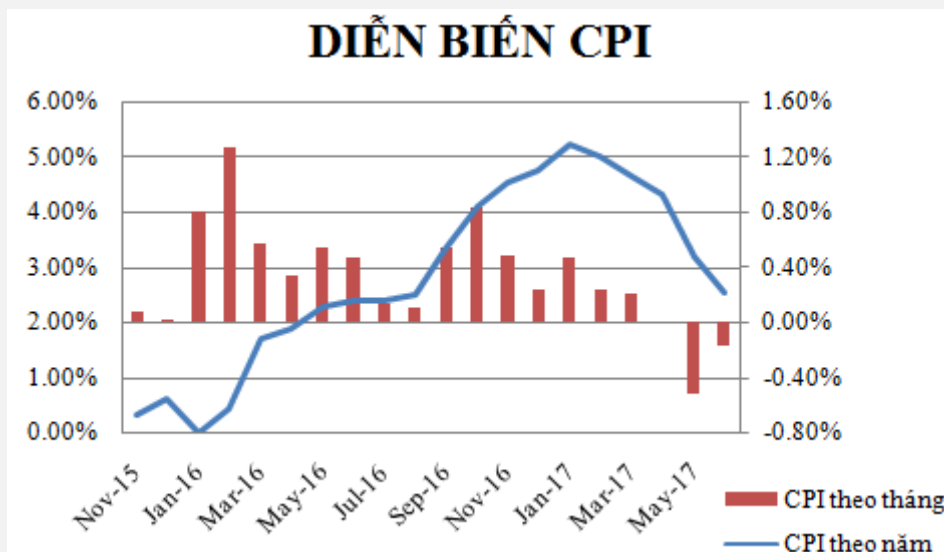
KINH TẾ VIỆT NAM.

Theo báo cáo của tổng cục thống kê, GDP quý II của Việt Nam bất ngờ tăng 6.17% kéo GDP 6 tháng đầu năm 2017 tăng 5.73%. Lĩnh vực nông nghiệp tiếp tục hồi phục với mức tăng 2.65%, công nghiệp chế biến, chế tạo là ngành có mức tăng cao nhất đạt hơn 10.5%, tuy nhiên ngành công nghiệp khai khoáng lại giảm đến 8.2% gây tác động tiêu cực đến tốc độ tăng trưởng chung của nền kinh tế.



Theo tổng cục thống kê

Sự hồi phục mạnh mẽ trong quý II cho thấy nhiều khả năng tốc độ tăng trưởng GDP năm 2017 của Việt Nam sẽ ở mức 6.3-6.5%, nhất là khi chính phủ đã thông qua việc khai thác thêm 1 triệu tấn dầu để đảm bảo duy trì tốc độ tăng trưởng năm 2017 cao hơn năm 2016. Đáng chú ý dù tốc độ tăng trưởng GDP quý II bức phá khá mạnh so với quý I tuy nhiên chỉ số CPI lại đang có xu hướng giảm



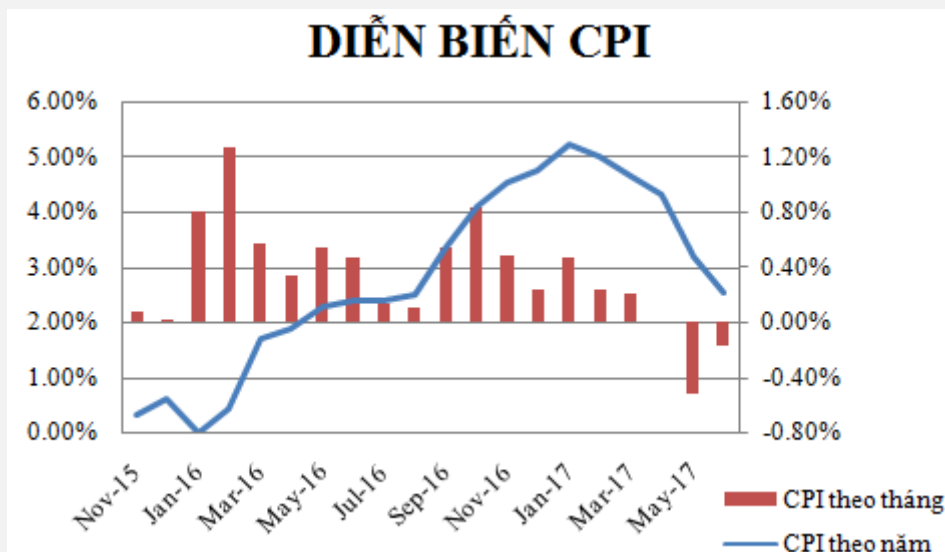
Nguồn tổng hợp từ tổng cục thống kê.

Tính đến hết tháng 6/2017 chỉ số CPI chỉ tăng 2.54% so với cùng kỳ năm trước, bất chấp giá dịch vụ y tế đã điều chỉnh tăng mạnh. CPI tăng thấp đã giúp cho NHNN thực hiện hỗ trợ nền kinh tế bằng chính sách mở rộng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng.

Tổng phương tiện thanh toán tăng 8.23% so với cùng kỳ năm trước. Tín dụng 6 tháng đầu năm tại các ngân hàng tăng 7.54%, trong khi huy động vốn chỉ tăng 5.89%. Trong tháng 5/2016, tăng trưởng tín dụng đạt hơn 6.53%, mức cao nhất trong 8 năm qua. Điều này đã hỗ trợ tích cực cho nền kinh tế. Mặc dù vậy, việc mở rộng cung tiền và bơm tín dụng mạnh vào nền kinh tế, nếu không kiểm soát hướng đi của dòng tiền sẽ gây ra rủi ro lớn trong các năm tiếp theo.

Thu hút FDI vẫn là điểm sáng của nền kinh tế. Với nền tảng vĩ mô ổn định, cơ cấu dân số trẻ và chi phí lao động thấp, Việt Nam vẫn đang là nước có sức hút lớn đối với dòng vốn đầu tư nước ngoài. Theo cục đầu tư nước ngoài, 6 tháng đầu năm, tổng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đăng ký mới, góp vốn mua cổ phần đạt hơn 19 tỷ USD tăng hơn 54% so với cùng kỳ năm 2016. Trong đó lĩnh vực chế biến, chế tạo có thêm 9.48 tỷ USD vốn FDI đăng ký mới, chiếm 49.3%. Điều này cho thấy, lĩnh vực sản xuất tại Việt Nam trong các năm mới sẽ tiếp tục khởi sắc. Lĩnh vực, sản xuất và phân phối điện có tổng vốn FDI đăng ký là 5.25 tỷ USD.

Các doanh nghiệp FDI hiện đang chiếm đến gần 70% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Với dòng vốn tăng mạnh trong năm 2017, dự kiến cán cân thương mại của Việt Nam trong các năm tới sẽ khả quan hơn khi các dự án FDI đi vào hoạt động, bắt đầu mang lại doanh thu.



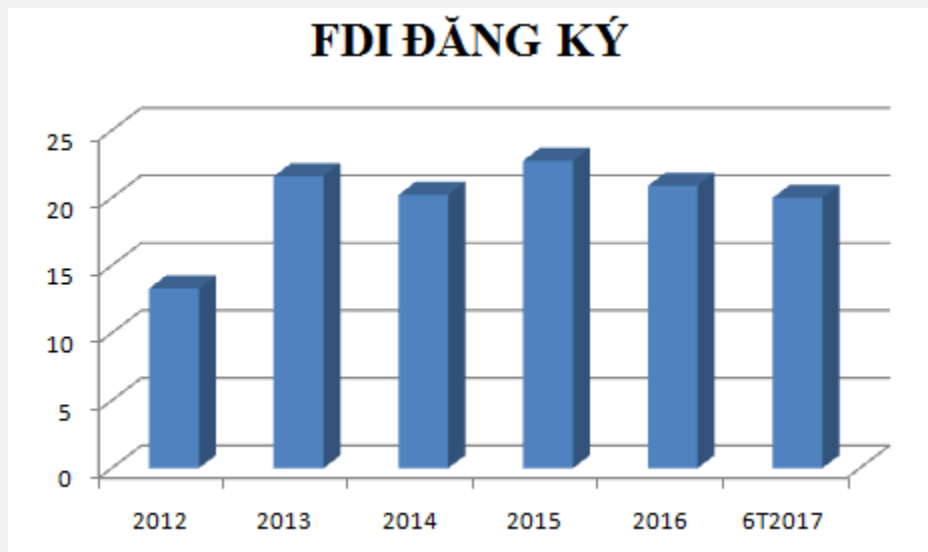
Nguồn tổng hợp từ tổng cục thống kê.

Tính đến hết tháng 6/2017 chỉ số CPI chỉ tăng 2.54% so với cùng kỳ năm trước, bất chấp giá dịch vụ y tế đã điều chỉnh tăng mạnh. CPI tăng thấp đã giúp cho NHNN thực hiện hỗ trợ nền kinh tế bằng chính sách mở rộng tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng.

Tổng phương tiện thanh toán tăng 8.23% so với cùng kỳ năm trước. Tín dụng 6 tháng đầu năm tại các ngân hàng tăng 7.54%, trong khi huy động vốn chỉ tăng 5.89%. Trong tháng 5/2016, tăng trưởng tín dụng đạt hơn 6.53%, mức cao nhất trong 8 năm qua. Điều này đã hỗ trợ tích cực cho nền kinh tế. Mặc dù vậy, việc mở rộng cung tiền và bơm tín dụng mạnh vào nền kinh tế, nếu không kiểm soát hướng đi của dòng tiền sẽ gây ra rủi ro lớn trong các năm tiếp theo.

Thu hút FDI vẫn là điểm sáng của nền kinh tế. Với nền tảng vĩ mô ổn định, cơ cấu dân số trẻ và chi phí lao động thấp, Việt Nam vẫn đang là nước có sức hút lớn đối với dòng vốn đầu tư nước ngoài. Theo cục đầu tư nước ngoài, 6 tháng đầu năm, tổng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đăng ký mới, góp vốn mua cổ phần đạt hơn 19 tỷ USD tăng hơn 54% so với cùng kỳ năm 2016. Trong đó lĩnh vực chế biến, chế tạo có thêm 9.48 tỷ USD vốn FDI đăng ký mới, chiếm 49.3%. Điều này cho thấy, lĩnh vực sản xuất tại Việt Nam trong các năm mới sẽ tiếp tục khởi sắc. Lĩnh vực, sản xuất và phân phối điện có tổng vốn FDI đăng ký là 5.25 tỷ USD.

Các doanh nghiệp FDI hiện đang chiếm đến gần 70% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Với dòng vốn tăng mạnh trong năm 2017, dự kiến cán cân thương mại của Việt Nam trong các năm tới sẽ khả quan hơn khi các dự án FDI đi vào hoạt động, bắt đầu mang lại doanh thu.



Nguồn tổng hợp từ tổng cục thống kê

Với chính sách mở rộng tiền tệ, NHNN đã chủ động điều chỉnh tăng tỷ giá VND/USD. Theo đó tỷ giá tính đến ngày 3/7/2017 đã tăng hơn 1.2% so với đầu năm, bất chấp chỉ số USDindex giảm gần 5%. Có vẻ như việc nhập siêu 2.7 tỷ USD đã khiến NHNN chủ động giảm giá tiền đồng để khuyến khích xuất khẩu.

Nhìn chung 6 tháng đầu năm 2017, ngoài trừ việc GDP tăng trưởng thấp hơn mục tiêu của chính phủ - 6.7% năm 2017. Các chỉ số vĩ mô vẫn ổn định và chuyển biến theo chiều hướng tích cực.

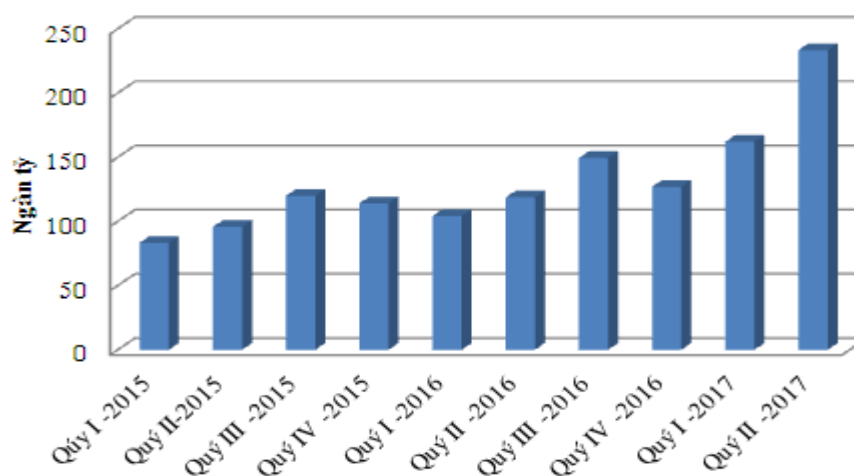
Dự báo

- NHNN sẽ tiếp tục thực hiện chính sách mở rộng tiền tệ để đảm bảo mục tiêu tăng trưởng kinh tế. Thậm chí trong 6 tháng cuối năm, chính phủ sẽ đẩy mạnh việc chi đầu tư, giải ngân các dự án dùng vốn ngân sách.
- Lạm phát dự báo sẽ ở dưới mức mục tiêu 5% của chính phủ. Trong khi đó, giá một số dịch vụ công, tiện ích sẽ tiếp tục được chính phủ tăng giá theo lộ trình.
- Đồng Việt Nam tiếp tục sẽ suy yếu trước đồng USD, tỷ giá VND/ USD dự kiến sẽ điều chỉnh tăng khoảng 2-3% trong năm 2017.
- Dù vậy, tăng trưởng GDP sẽ không thể đạt mục tiêu 6.7% như kỳ vọng của chính phủ. Dự báo GDP của Việt Nam sẽ chỉ tăng khoảng 6.3%-6.5% trong năm 2017.

Thị trường chứng khoán Việt Nam

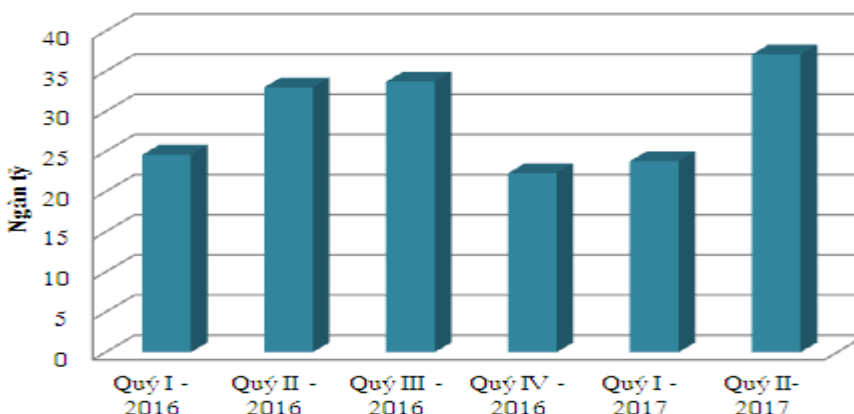
Tiếp tục đà hưng phấn của quý I, TTCK Việt Nam trong quý II tiếp tục duy trì khởi sắc. Sau khi điều chỉnh trong tháng 4, thị trường đã hồi phục và tăng mạnh trong tháng 5 và tháng 6. Vn30index đạt 765 điểm, tăng 12.5% so với quý I và tăng 21.8% so với đầu năm, chỉ số Hnxindex cũng tăng 10% so với quý I và tăng 23% so với đầu năm. Giá trị giao dịch khớp lệnh trên sàn thành phố trong quý II đạt hơn 233 ngàn tỷ đồng tăng trưởng 43% so với quý I.

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH KHỚP LỆNH TRÊN HSX



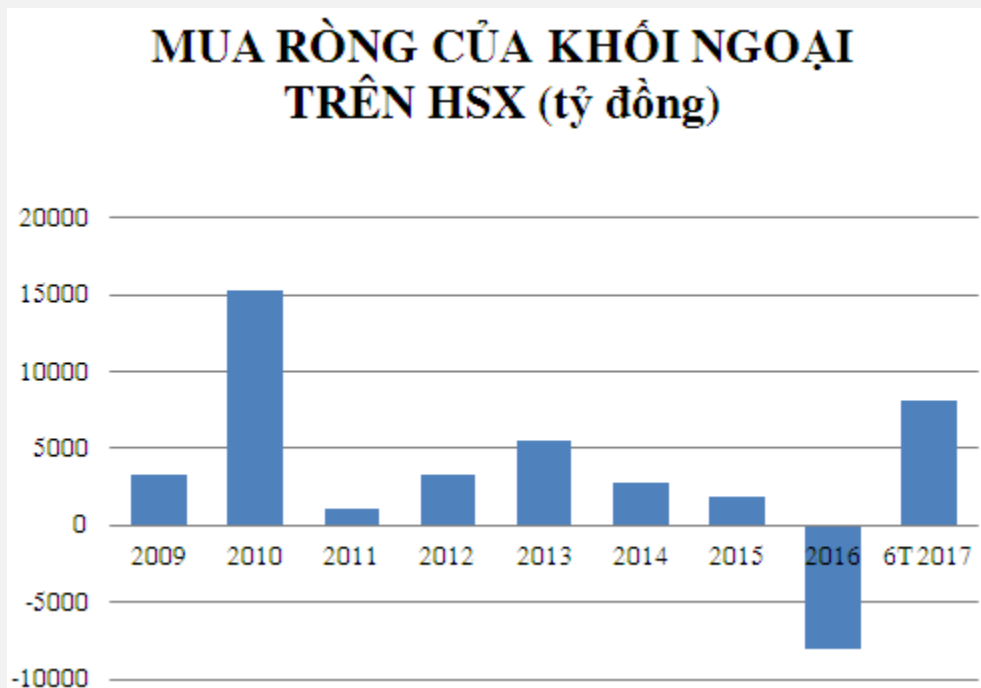
Thống kê từ HSX

GIÁ TRỊ GIAO DỊCH KHỚP LỆNH TRÊN HNX



Thống kê từ HNX

Trên sàn Hà Nội giá trị giao dịch trong quý II cũng đạt hơn 37 ngàn tỷ đồng tăng hơn 55% so với quý I. Thị trường chứng khoán đã phản ứng tích cực với chính sách mở rộng tiền tệ của NHNN thông qua việc kích thích và đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng. Ngoài ra, giao dịch của khối ngoại cũng góp phần không nhỏ giúp TTCK Việt Nam thăng hoa cả về điểm số và giá trị giao dịch.



Thống kê từ HSX

Trong quý II năm 2017 khối ngoại đã mua ròng hơn 5,440 tỷ đồng trên HSX tăng gần gấp đôi so với quý I. Tính chung 6 tháng đầu năm, khối ngoại đã mua ròng hơn 8,179 tỷ đồng trên HSX, đây là mức mua ròng lớn nhất kể từ năm 2011.

Dòng tiền của khối ngoại dự báo sẽ tiếp tục diễn biến tích cực trong những tháng còn lại của năm 2017 và trong những năm sắp tới. Nguyên nhân :

- Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh việc cổ phần hóa, thoái vốn tại các doanh nghiệp nhà nước. Trong đó có những doanh nghiệp lớn, có sức hút mạnh với khối ngoại như BHN, SAB, VNM, Mobifone...
- Triển vọng vĩ mô của Việt Nam tiếp tục ổn định, Chính phủ tiếp tục thực hiện nhiều cải cách hành chính và ban hành nhiều chính sách như xử lý nợ xấu, khuyến khích doanh nghiệp tư nhân phát triển và thực hiện bình đẳng đối xử với các thành phần doanh nghiệp.

- Kỳ vọng, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được thăng hạng lên mới nổi trong 2-3 năm tới. Đây cũng là mục tiêu thực hiện của Chính phủ và Ủy ban chứng khoán nhà nước.

Phòng phân tích của công ty CTCP CK Đại Việt đánh giá, quá trình thăng hạng từ cận biên lên mới nổi của TTCK Việt Nam sẽ không thể nhanh như kỳ vọng của các nhà đầu tư. Theo đó, quá trình này có liên hệ mật thiết với tiến trình cổ phần hóa các doanh nghiệp nhà nước và nới room. Hiện tại, về mặt quy mô thị trường chứng khoán Việt Nam đã đạt tiêu chuẩn của MSCI, tuy nhiên trên TTCK vẫn còn khá ít doanh nghiệp chất lượng để khối ngoại có thể mua vào, thậm chí nếu tính số lượng doanh nghiệp đã mở room còn số này còn ít hơn. Mặc dù vướng mắc về danh mục kinh doanh có điều kiện đã được giải quyết, tuy nhiên việc quy định loại hình sở hữu doanh nghiệp có vốn 51% của nước ngoài vẫn phải chờ tới luật chứng khoán mới được ban hành. Như vậy nếu chưa đẩy mạnh việc cổ phần hóa, thoái vốn và niêm yết các doanh nghiệp nhà nước trên TTCK cũng như hoàn thiện việc mở room cho nhà đầu tư nước ngoài. TTCK Việt Nam sẽ khó có thể lọt được vào danh sách xem xét nâng hạng của MSCI lên mới nổi.

Dự báo :

Chỉ số Vn30index đã có tháng tăng thứ 7 tính từ giữa tháng 12 năm 2016. Với mức tăng hơn 21%, so với mức tăng 5% của cả năm 2016. Chỉ số Vnindex tăng 16.8% so với mức tăng 14.6% năm 2016. Điều này cho thấy sức nóng của thị trường hiện tại. Kể từ đầu năm 2017 đến nay, thị trường vẫn chưa trải qua 1 đợt điều chỉnh đáng kể nào. Phòng phân tích đánh giá mức độ rủi ro trên thị trường hiện tại là cao.

Đồ thị tháng của chỉ số Vn30index cho thấy chỉ báo stochastic %D (15,3,3) và %K (15.3) đang ở vùng quá mua. Không chỉ vậy stochastic %D (15,3,3) đang có dấu hiệu suy yếu. **Phòng phân tích dự báo, TTCK có thể sẽ điều chỉnh trong quý III. Dù vậy trong trường hợp điều chỉnh, mức 700 điểm của chỉ số Vn30index sẽ là ngưỡng hỗ trợ mạnh.**

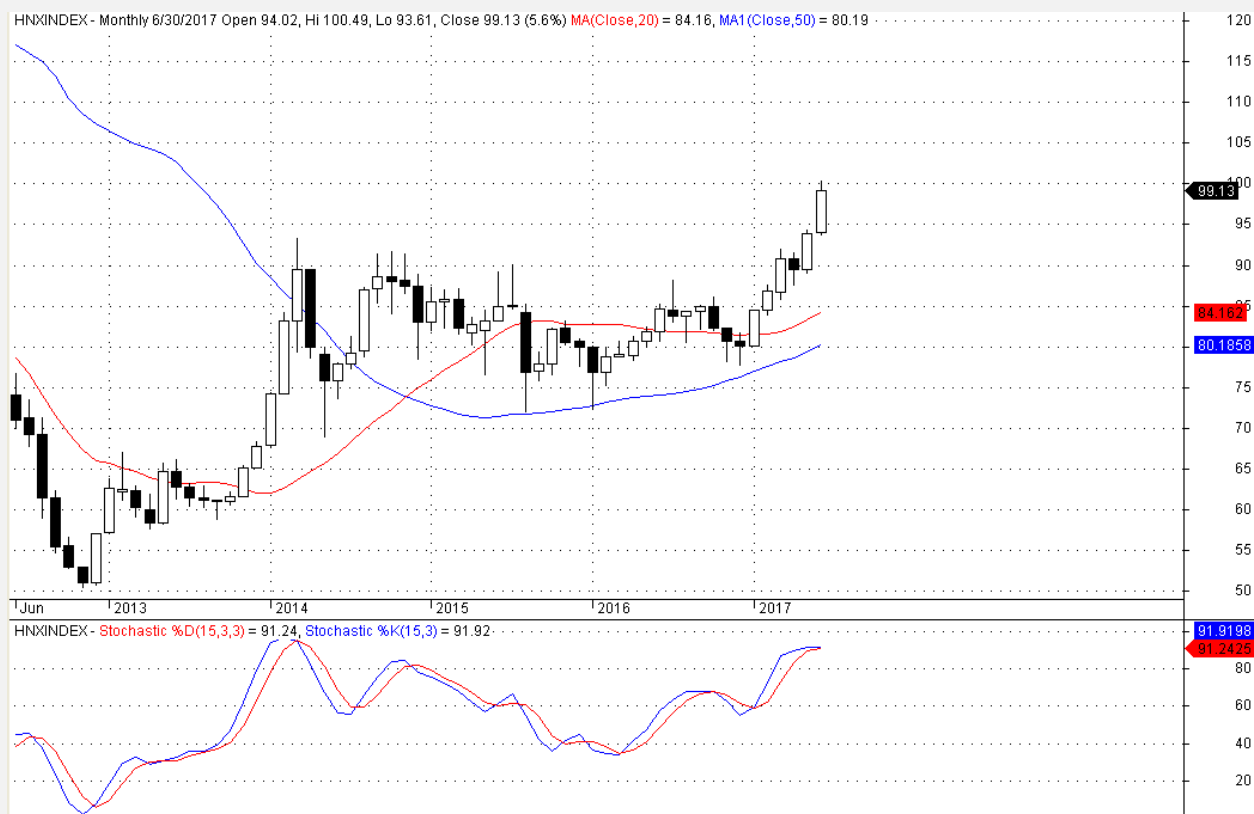


Với diễn biến tích cực từ dòng tiền từ khối ngoại. Phòng phân tích cũng điều chỉnh mức dự báo, theo đó Vn30index có thể sẽ chạm mức **780 điểm** vào cuối năm.

Chỉ số Hnxindex cũng cho thấy sức mạnh của mình khi thiết lập đỉnh cao nhất trong 6 năm qua. Dù vậy stochastic %D (15,3,3) trên đồ thị tháng đang có dấu hiệu suy yếu và sắp cho tín hiệu cắt stochastic %K (15,3). Trong trường hợp điều chỉnh, chúng tôi cho rằng mốc 90 điểm sẽ đóng vai trò hỗ trợ mạnh cho chỉ số Hnxindex

Chúng tôi cũng điều chỉnh tăng mức dự báo chỉ số Hnxindex. Theo đó, nhiều khả năng Hnxindex có thể sẽ đạt mốc **105 điểm** cuối năm.

Chúng tôi cho rằng với giá trị giao dịch tăng vọt và nhiều chính sách hỗ trợ để đưa TTCK Việt Nam từ cận biên lên mới nổi nhóm ngành chứng khoán vẫn là ngành triển vọng nhất. Nhà đầu tư nên nắm giữ các cổ phiếu đầu ngành như SSI, HCM, VND...



Bên cạnh đó, việc thực hiện chính sách mở rộng tiền tệ, kích thích tăng trưởng tín dụng và nghị quyết xử lý nợ xấu đã được quốc hội thông qua sẽ tạo điều kiện giúp các ngân hàng cải thiện mạnh kết quả kinh doanh và làm sạch bảng cân đối kế toán của mình. Không chỉ vậy, việc thúc ép các ngân hàng TMCP phải niêm yết trên TTCK cũng là nhân tố đẩy giá cổ phiếu của nhóm ngành này. Các cổ phiếu đầu ngành như VCB, ACB, MBB, BID, CTG... dự kiến sẽ diễn biến tích cực hơn so với thị trường.

Những thông tin, phân tích, tư vấn trong bản báo cáo này nhằm cung cấp thêm cơ sở cho quyết định đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng, những thông tin này có thể thay đổi mà không cần phải báo trước. Quyết định đầu tư hoàn toàn phụ thuộc vào cá nhân của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. CTCP CK Đại Việt không chịu bất cứ trách nhiệm nào về kết quả đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. CTCP CK Đại Việt kính chúc quý nhà đầu tư, quý khách hàng đầu tư sáng suốt

PHÒNG PHÂN TÍCH
CTCP CHỨNG KHOÁN ĐẠI VIỆT
Lầu 7, Tòa nhà SCB, 242 Công
Quỳnh, Quận 1, Tp HCM
ĐT: 08- 39251246 - Fax: 08 39251225

Chuyên viên phân tích
Phạm Đức Chính
Email : chinh.pd@dvsc.com.vn