

Báo cáo chiến lược Q2/14 - Vượt qua những sóng gió

§ VN-Index đã tăng 14,6% trong 6T14 nhưng tính riêng Q2/14 thì Index giảm nhẹ 2,3%.

§ Mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô vẫn được giữ vững.

§ Dự báo KQKD của các công ty niêm yết 2014 -2015 lạc quan.

<p class="MsoListParagraphCxSpLast" style="text-align:justify;text-indent:-.25in;mso-list:l0 level1 lfo1">

Chúng tôi cho rằng yếu tố đầu tiên tác động tích cực đến VNI trong 6T14 chính là sự tham gia tích cực của khối nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN). Sáu tháng đầu năm 2014, khối ngoại mua ròng 6.000 tỷ đồng trên HOSE, lực giải ngân mạnh nhất rơi vào Q2/14 vừa qua với con số mua ròng xấp xỉ 5.000 tỷ đồng. Dù vậy sau nửa đầu năm giải ngân “mạnh tay”, chúng tôi cho là có khả năng khối ngoại giảm bớt các giao dịch của mình trong Q3/14 tới đây. Diễn biến ở một vài phiên đầu tiên trong tháng 7 đang ủng hộ cho nhìn nhận này của chúng tôi khi các nhà đầu tư nước ngoài giảm mạnh lực mua ròng và các phiên bán ròng đang xuất hiện thường xuyên hơn.

Sự ổn định và kỳ vọng cải thiện của nền kinh tế vĩ mô cũng tạo niềm tin mạnh hơn cho NĐT trong và ngoài nước tham gia vào thị trường chứng khoán. Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm 2014 ước tính tăng 5,18%. Sản xuất tăng trưởng tốt với chỉ số Nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 6/2014 đứng ở mức 52,3 và chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) 6T/14 tăng 5,8%/n. Lạm phát được kiểm soát dưới mức 5% nhờ đó mặt bằng lãi suất giảm (lãi suất huy động VND kì hạn 6 tháng đã giảm 0,8 điểm % so với đầu năm, từ mức 7,2% xuống 6,4%/năm). Cán cân thương mại 6T14 thặng dư 1,3 tỷ USD (so với thâm hụt 0,93 tỷ USD cùng kỳ 2013).

Giữ quan điểm xuyên suốt đã có từ đầu năm 2014, chúng tôi cho rằng giai đoạn 2014-2015 vẫn là chu kỳ phù hợp để đặt niềm tin vào sự đi lên của thị trường chứng khoán Việt Nam. Sự tin tưởng này đến từ ba yếu tố căn bản bao gồm (1) Kinh tế trong giai đoạn phục hồi; (2) Chứng khoán vẫn là kênh đầu tư hấp dẫn nhất trong tương quan các kênh đầu tư trong nước; và (3) Khả năng hấp dẫn dòng vốn khối ngoại do TTCK Việt Nam hiện đang được định giá ở mức rẻ đi kèm với tiềm năng tăng trưởng EPS vào loại cao trong khu vực.

Chúng tôi xin lưu ý rằng dù trải qua một số xáo trộn nhất định đến từ sự kiện Biển Đông, TTCK Việt Nam nhìn chung vẫn được đánh giá khá ổn định và tiếp tục trong chu kỳ hồi phục. Tuy nhiên, đánh giá của chúng tôi về mặt ngắn hạn trong Q3/14 là Cân bằng. Chúng tôi cho rằng VN-Index trong giai đoạn đầu Q3/2014 vẫn có thể tiếp tục gia tăng. Dù vậy đà tăng sẽ gặp cản trở tại khu vực 610 – vùng giá cao nhất của năm 2014 tính đến hiện tại. Nếu không có thêm các thông tin hỗ trợ, ít có khả năng để VN-Index mau chóng vượt thành công mức kháng cự này.

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn bộ bản tin

*Chú ý: Vui lòng sử dụng Acrobat Reader để đọc toàn bộ bản tin