



Maybank
Kim Eng



Vietnam Stock Market Outlook

Lam Nguyen, RS Team

March, 2013



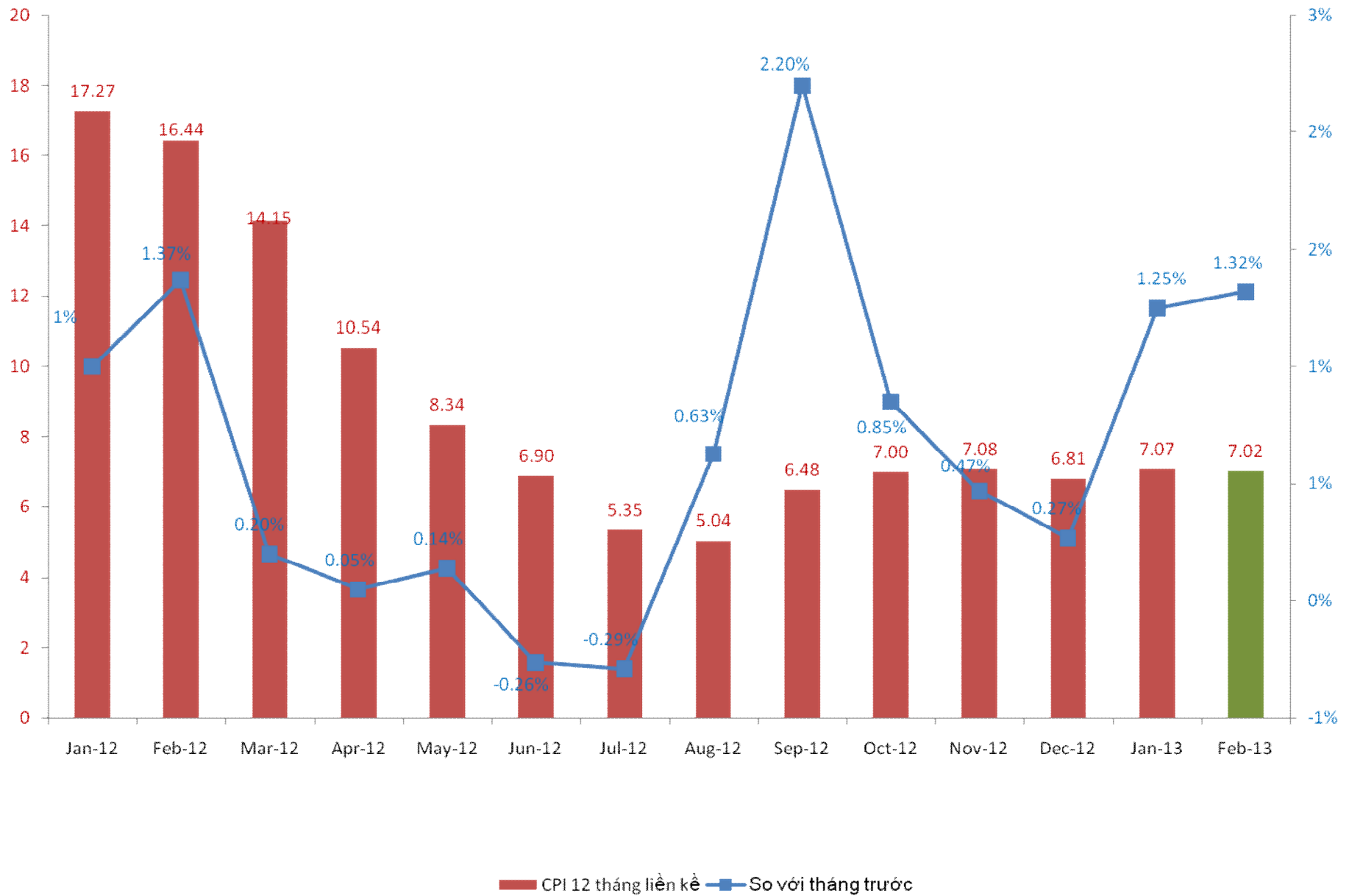
Nhiều thông tin kém lạc quan

- Bầu cử tại Italia khiến tình hình của Châu Âu trở nên bi quan hơn
 - Không có đảng phái nào đủ chiếm thế đa số.
 - Một trong số hai đảng giành thắng lợi theo chủ nghĩa không muốn cắt giảm chi tiêu của chính phủ.
 - Điều này gây lo ngại lớn cho sự hợp tác trong khối EU để giải quyết các vấn đề khó khăn hiện nay.
- Mỹ cắt giảm tự động 85 tỷ USD ngân sách chính phủ.
 - Do không đạt được sự đồng thuận giữa hai đảng Dân Chủ và Cộng Hòa.
 - Chính sách “tự động” đã cắt giảm 85 tỷ USD ngân sách hiện tại.
 - Việc “cắt giảm tự động” sẽ tiếp tục diễn ra nếu hai Đảng không tìm được tiếng nói chung

GO Lạm phát tăng dưới mức kỳ vọng trong tháng 2

- Lạm phát tháng 2/2013 chỉ tăng 1,32% , lạm phát trung bình 12 tháng tiếp tục duy trì ổn định mức 7%
 - Nguyên nhân chính: Giai đoạn chu kỳ tháng tết âm lịch.
 - Các nhóm hàng hóa gia tăng mạnh nhất: Thực phẩm +5,%, Y tế + 8%.
 - Đây là mức CPI tháng 2 thấp thứ hai trong 10 năm qua.
- Dự báo CPI tháng 3
 - Ấn số của giá xăng dầu;
 - Thách thức đến từ...CPI tháng 3/2012.
- Dù kết quả ghi nhận mức tăng CPI 2 tháng đầu năm khả quan, nhưng mục tiêu kiềm chế lạm phát dưới 6.81% vẫn còn rất nhiều chông gai

Diễn biến CPI qua các tháng



GO Biến động của tỷ giá và thông điệp của thống đốc NHNN

- Tỷ giá không có biến động lớn trong suốt một thời gian dài (9 tháng cuối 2011 và cả năm 2012)
 - Tỷ giá bình ổn do thặng dư thương mại và dự trữ ngoại hối dồi dào
 - Các quan điểm trái chiều về việc điều hành tỷ giá trong 2013
 - Dự kiến cả năm 2013, tỷ giá sẽ biến động không quá 3%



GO Dự trữ ngoại hối tăng cao

- Dự trữ ngoại hối hiện đạt 14-16 tuần nhập khẩu, tương đương 40 tỷ USD. (Cuối năm 2012 là 30 tỷ USD, 2011 là 13 tỷ USD).
- Đây là mức dự trữ ngoại hối an toàn theo khuyến nghị của IMF.



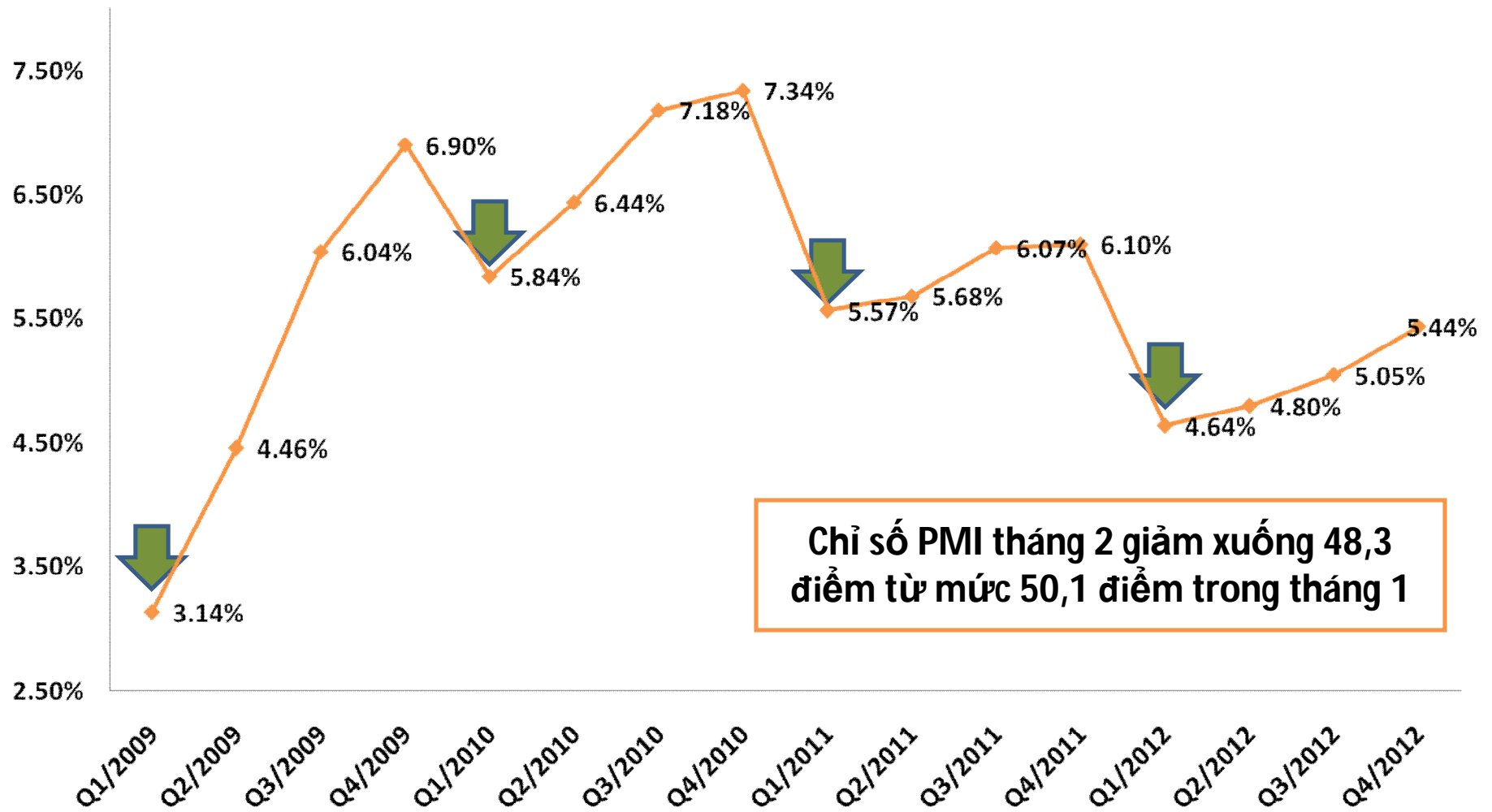
Nguồn: IMF

GO Cán cân thương mại cải thiện

- Cán cân thương mại cải thiện, xuất siêu ở mức kỷ lục
 - Kim ngạch xuất khẩu hai tháng đầu năm đạt khoảng 18,97 tỉ USD, tăng 23,9% so với cùng kỳ. Kim ngạch nhập khẩu hai tháng ước đạt 17,3 tỉ USD, tăng 10,2% so với cùng kỳ.
 - Theo đó, Việt Nam xuất siêu gần 1,7 tỉ USD. Một con số ấn tượng.
- Vẫn còn một số lo ngại
 - Nhóm hàng cần thiết nhập khẩu mà bộ Công thương xác định (gồm nguyên nhiên vật liệu, máy móc thiết bị) ghi nhận mức giảm mạnh hơn mức giảm trung bình của nhập khẩu.
 - Cho thấy xuất siêu chưa bền vững, chủ yếu do giảm sức cầu từ thị trường nội địa.

KINH TẾ VĨ MÔ

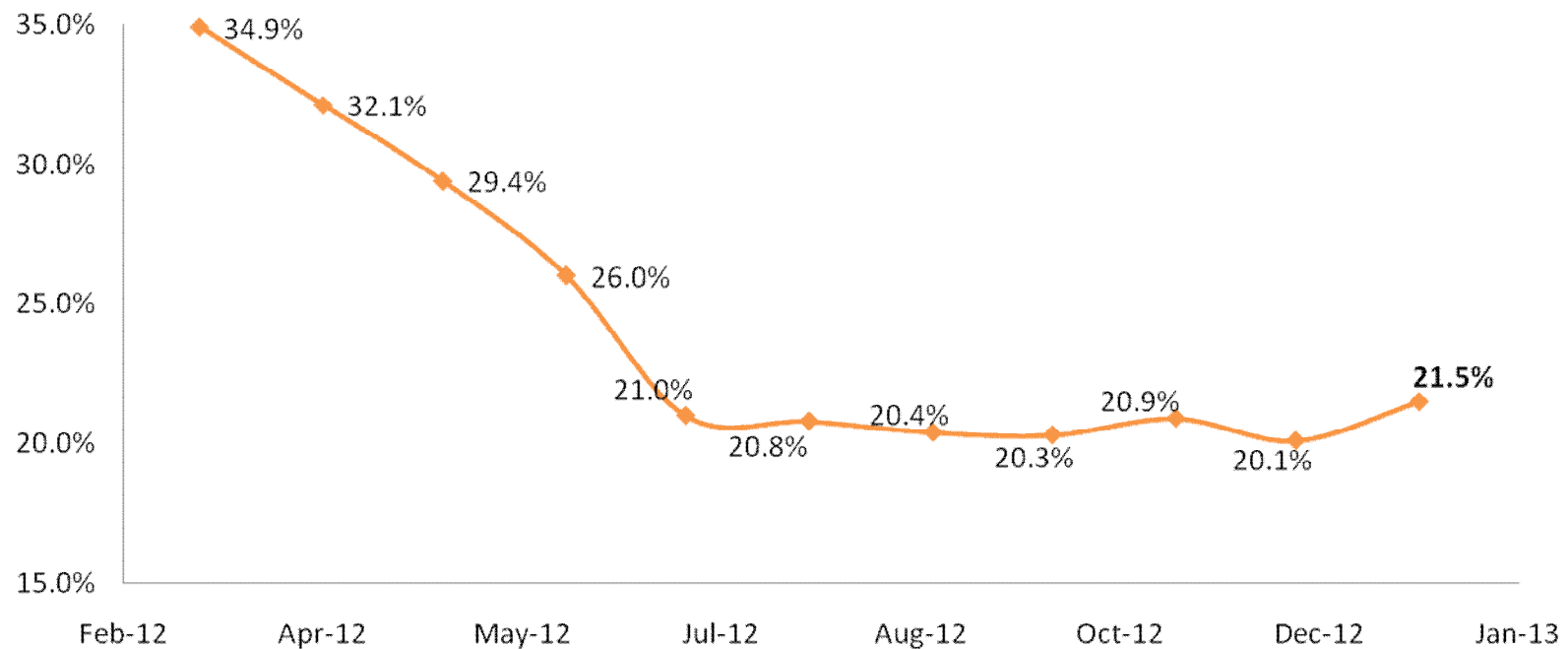
STOP GDP khó có sự cải thiện mạnh trong ngắn hạn



KINH TẾ VĨ MÔ

STOP Hàng tồn kho tiếp tục ở mức cao

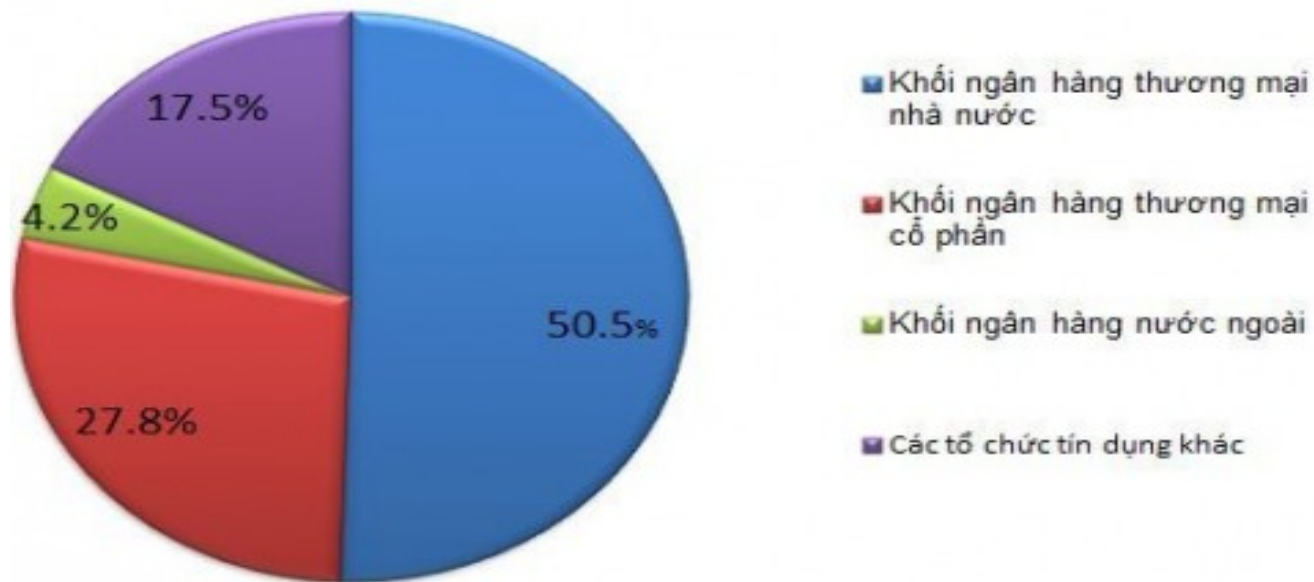
- Chỉ số hàng tồn kho tháng hai giảm về mức 19,9% so với cùng kỳ năm trước.
- Xu hướng là giảm, nhưng tỷ lệ tồn kho hiện tại vẫn ở mức quá cao so với ngưỡng bình thường.
- Một số ngành tồn kho cao: Cáp điện +64,1%, cấu kiện kim loại + 62%, sản phẩm truyền thông +60,1% , phân bón 58,1%,...



Nợ xấu ngân hàng – chưa có giải pháp căn cơ

- Theo số liệu của chủ nhiệm văn phòng chính phủ, tỷ lệ nợ xấu đã giảm từ 8% xuống còn 6%
- Dù vậy tính xác thực của con số nợ xấu vẫn là điều gây nhiều tranh cãi.
- Ngoài ra các biện pháp căn cơ để giải quyết vấn đề này chưa có.

Tỷ trọng nợ xấu toàn hệ thống



VN-Index



HNX-Index

