



VIETNAM MONTHLY REVIEW

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ – THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

March 04, 2019



KINH TẾ VĨ MÔ THẾ GIỚI

- Tăng trưởng GDP của Mỹ và Trung Quốc có dấu hiệu chậm lại, đạt lần lượt 2.6% và 6.4% quý 04/2018 vì tác động của chiến tranh thương mại.
- Triển vọng đạt được thoả thuận về vấn đề CTMM giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn thấp nhưng đã sáng hơn trước.
- Sau cuộc họp vào 30-31/01/2019, FED công bố không “vội vàng” khi tăng lãi suất mà sẽ chờ đợi các số liệu về chỉ số lạm phát.

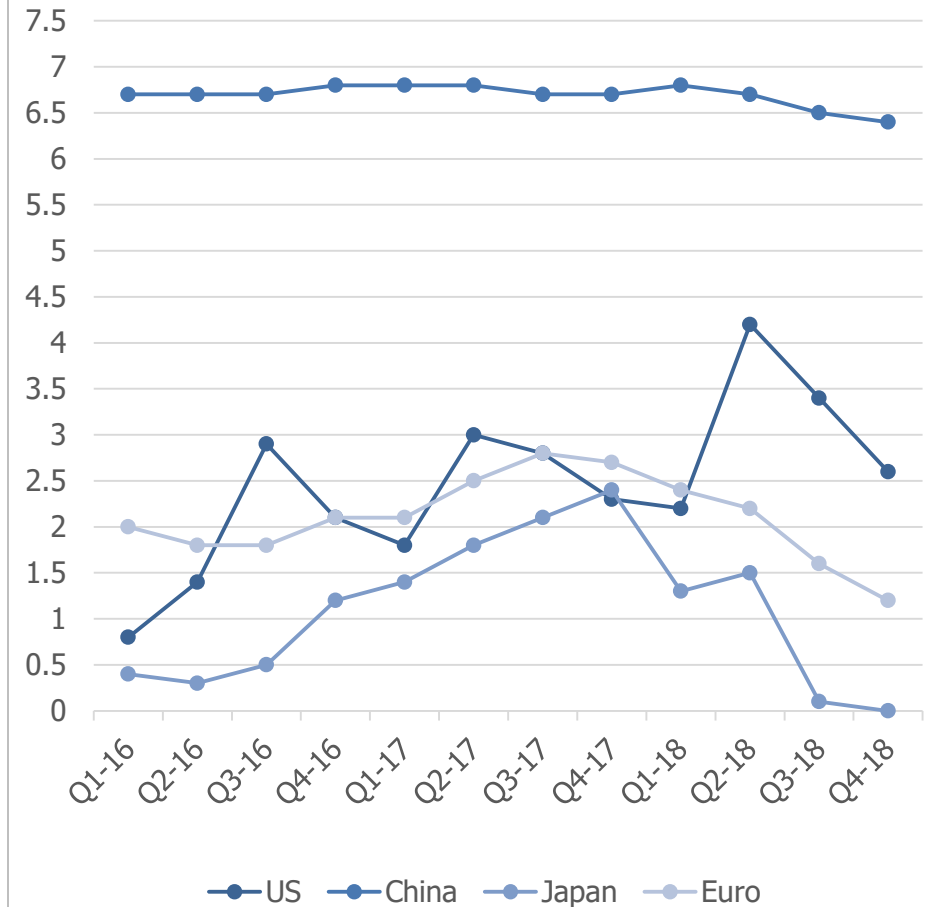
Mỹ và Trung Quốc đều đang phải gánh chịu hậu quả của chiến tranh thương mại (CTTM):

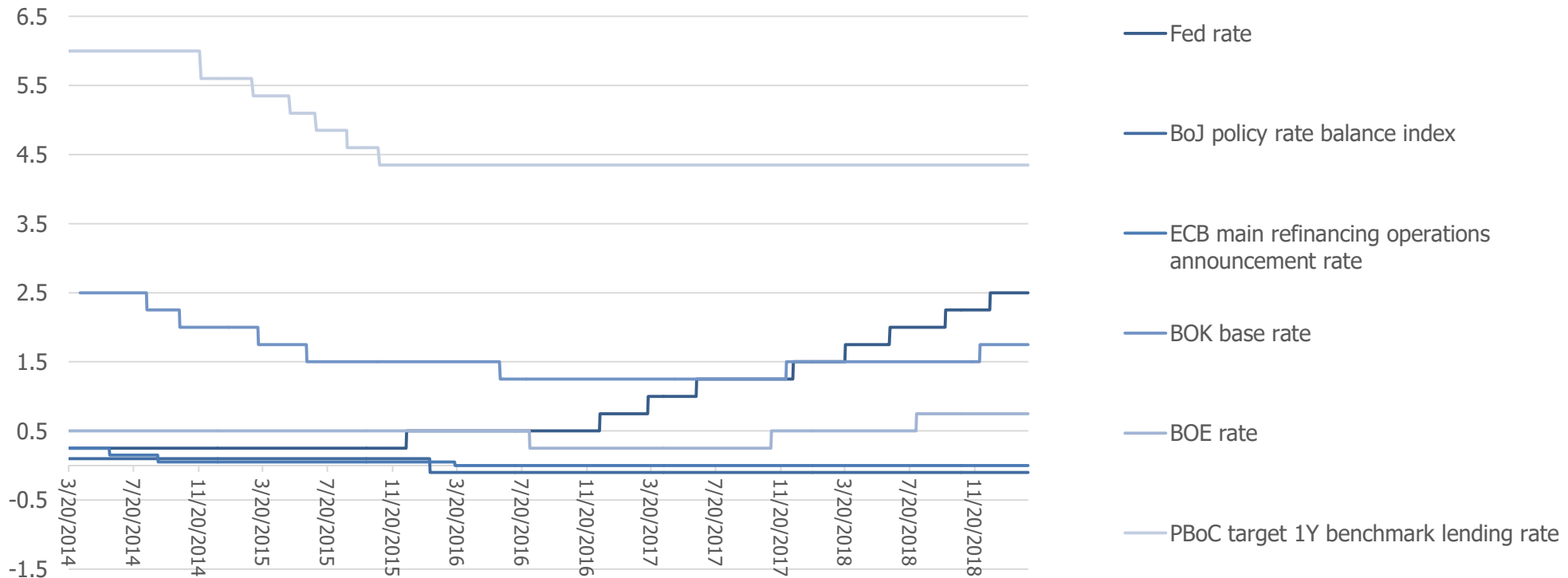
- Quý 04/2018, Trung Quốc ghi nhận mức tăng trưởng GDP YoY 6.4%, thấp nhất trong vòng 29 năm qua.
- Quý 04/2018, tăng trưởng GDP của Mỹ đạt 2.6% và là quý giảm thứ 2 liên tiếp.

Triển vọng đàm phán thương mại Mỹ - Trung đang sáng dần lên:

- Một thoả thuận trong tương lai trung hạn là có thể xảy ra khi cả hai bên đều đã trải qua những thiệt hại được gây ra từ “cuộc chiến” này.

GDP một số nước và khu vực trên thế giới



[illegible]

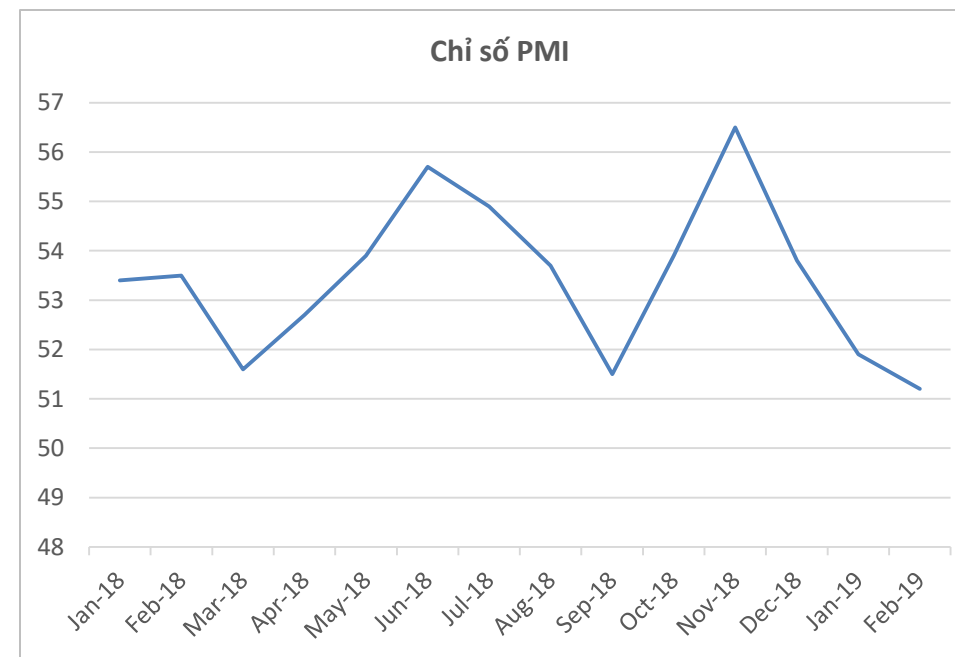
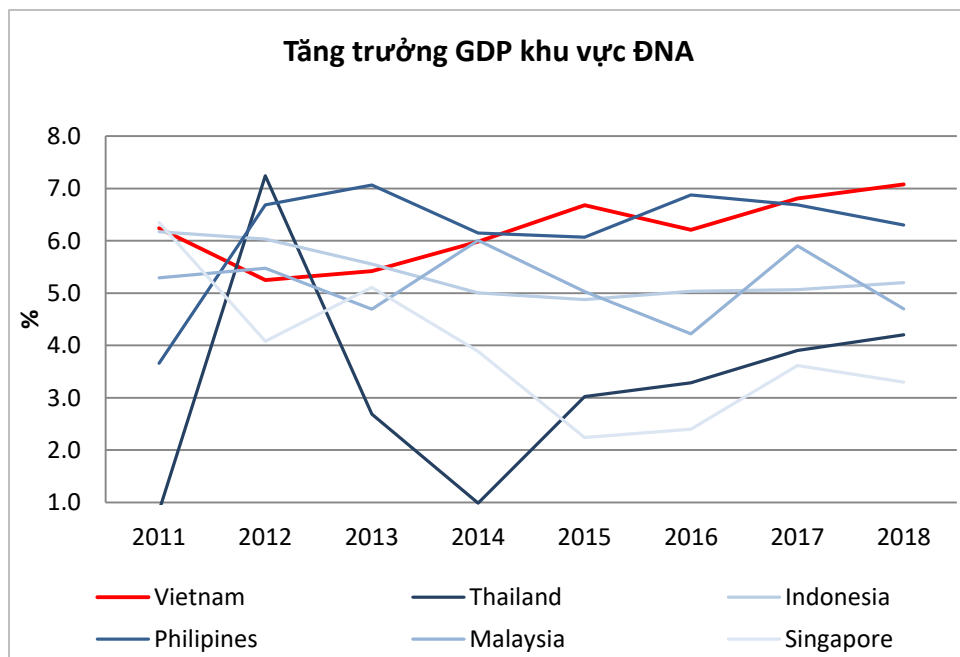


KINH TẾ VĨ MÔ VIỆT NAM

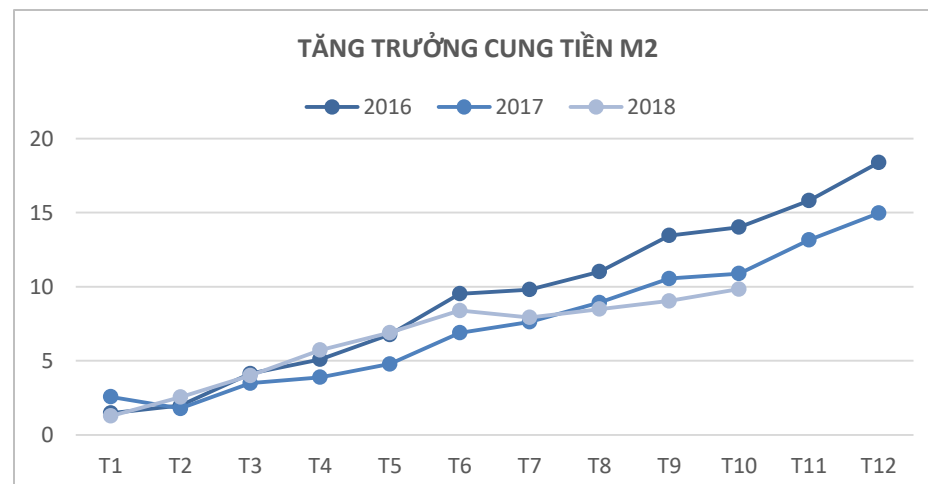
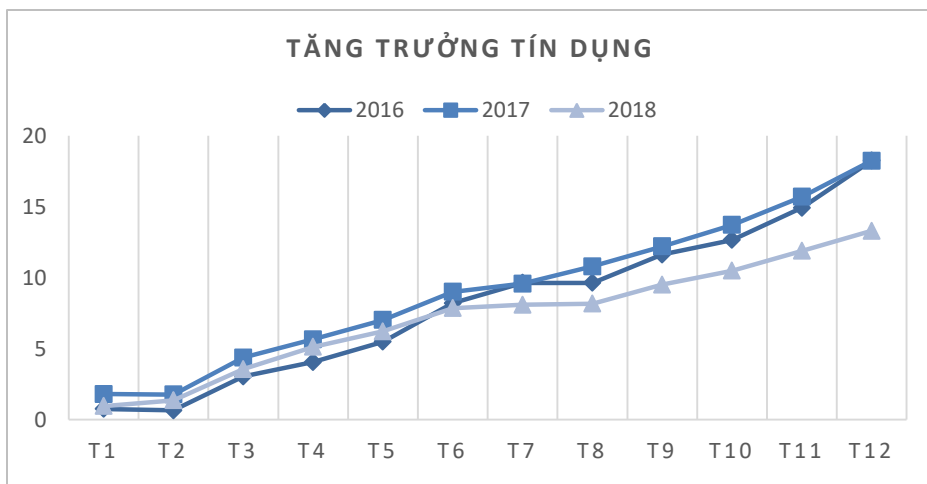
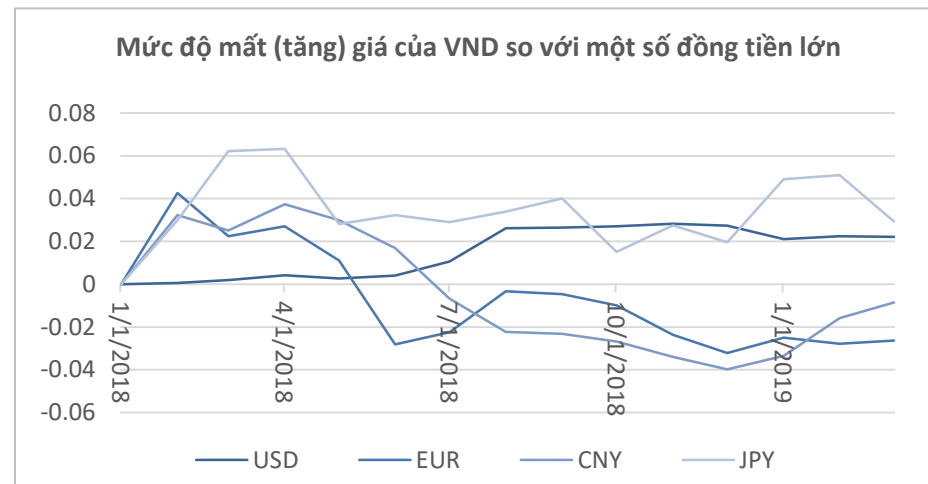
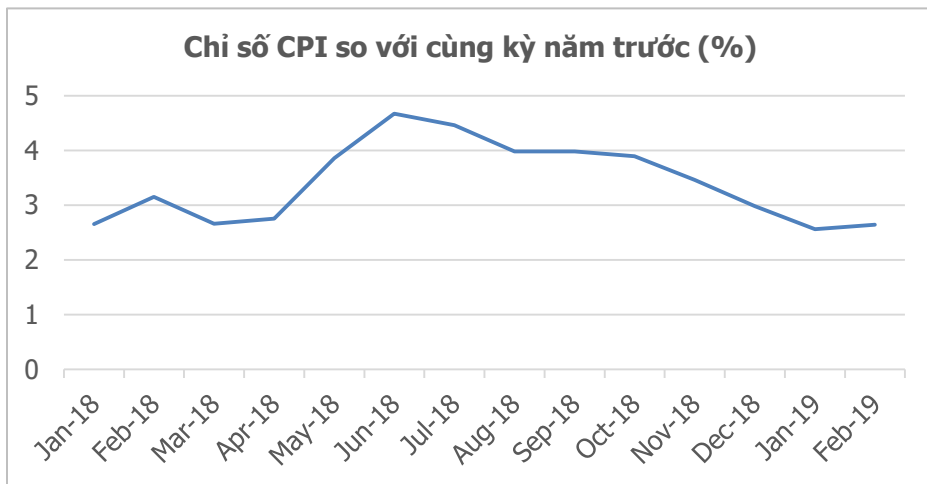
- Tăng trưởng GDP của Việt Nam cao nhất khu vực Đông Nam Á, FDI tiếp tục là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng.
- Các chỉ số đo lường sức khỏe nền kinh tế và chất lượng của tăng trưởng GDP đều rất tốt.
- Kỳ vọng tăng trưởng mảng sản xuất công nghiệp thấp hơn trước, thể hiện qua chỉ số PMI.

Tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2018 đạt 7.08%, cao nhất khu vực Đông Nam Á và cao nhất 10 năm qua.

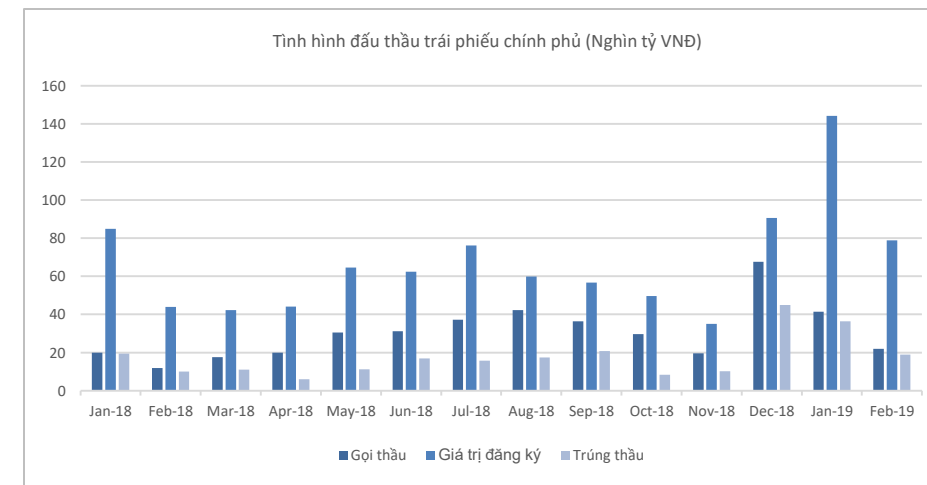
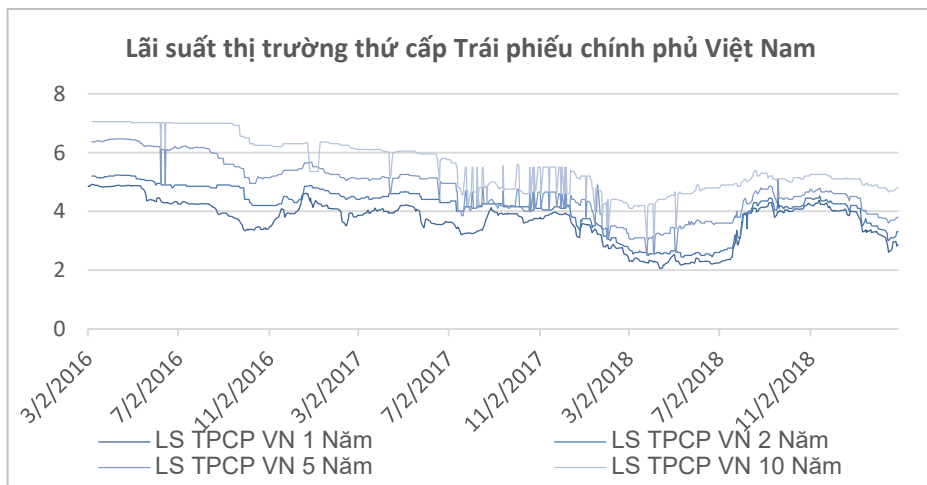
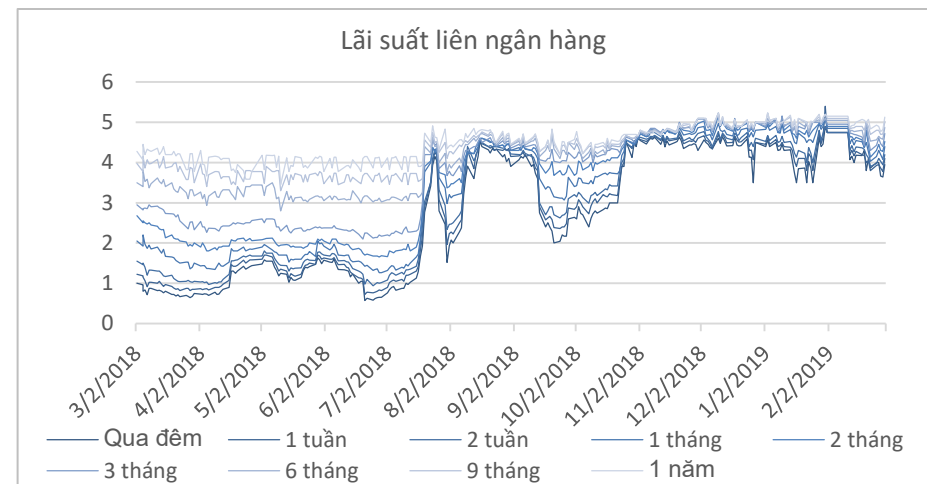
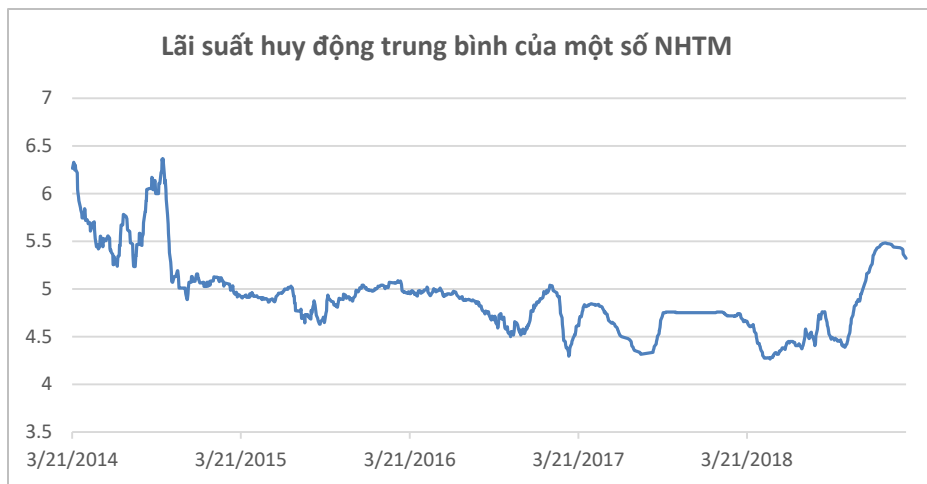
Chỉ số PMI 2 tháng đầu năm xuống thấp cho thấy triển vọng khôi phục sản xuất công nghiệp đã bớt sáng.



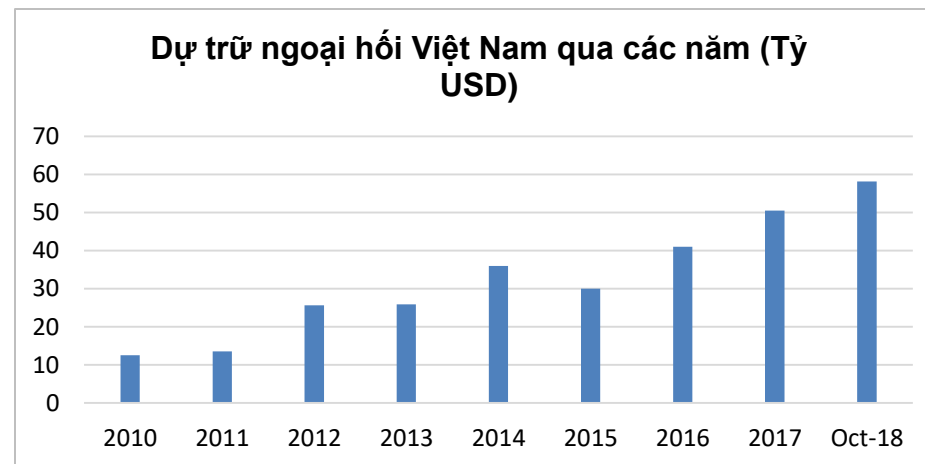
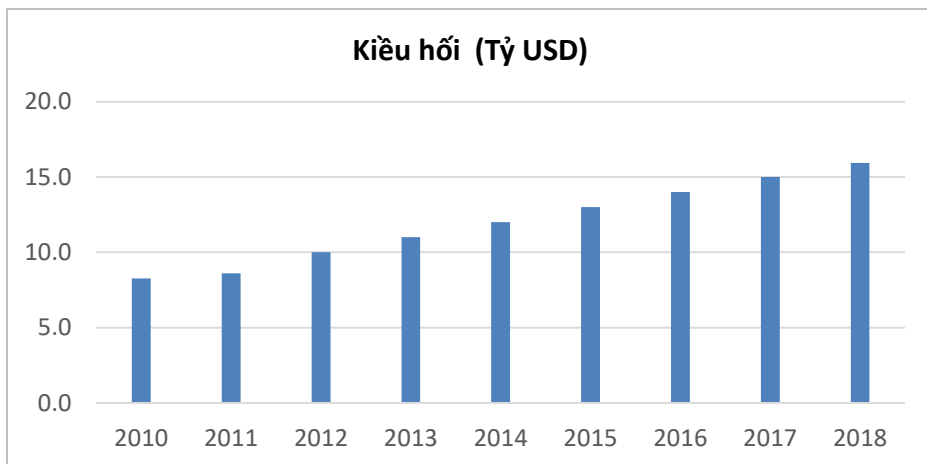
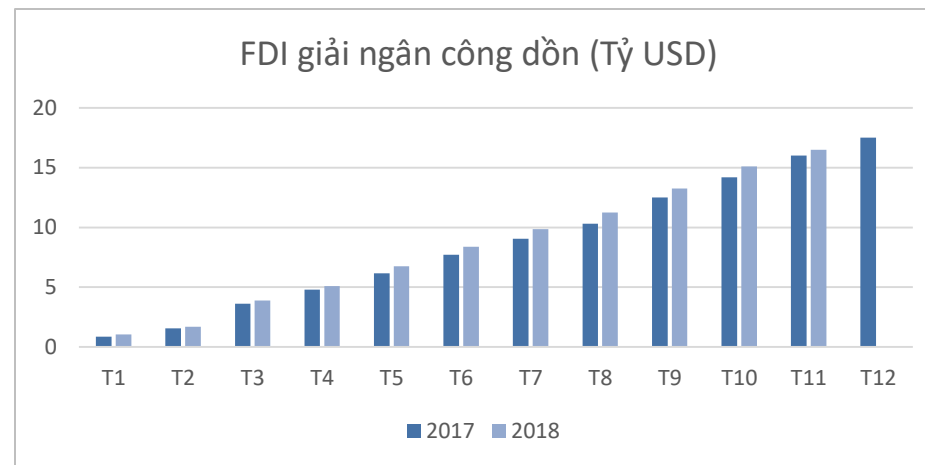
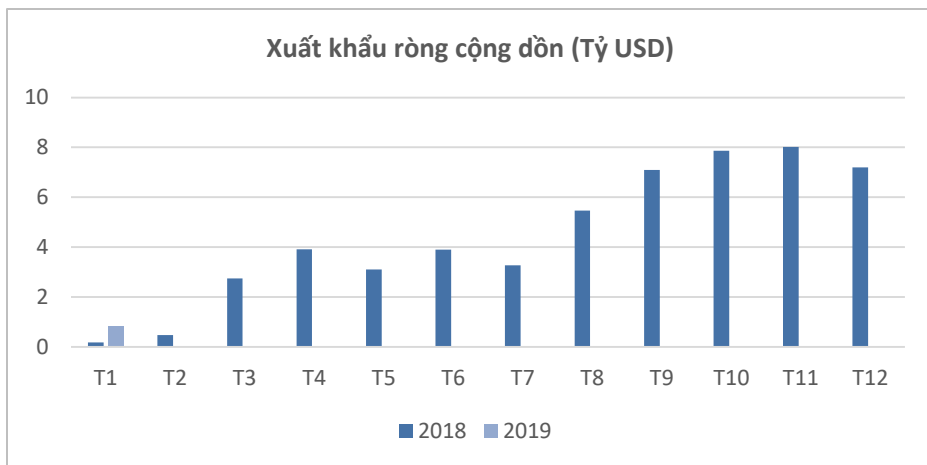
Các chỉ tiêu đánh giá chất lượng tăng trưởng GDP đều tốt và nằm trong tầm kiểm soát.



Mặt bằng lãi suất bắt đầu hạ nhiệt sau tết nhưng vẫn duy trì ở mức cao. Lượng tiền dư thừa trong nền kinh tế lớn đang đổ vào thị trường trái phiếu khiến lãi suất giảm xuống.



Các hoạt động của nền kinh tế liên quan đến ngoại tệ đều cho số thặng dư, không có sức ép lên tỷ giá.



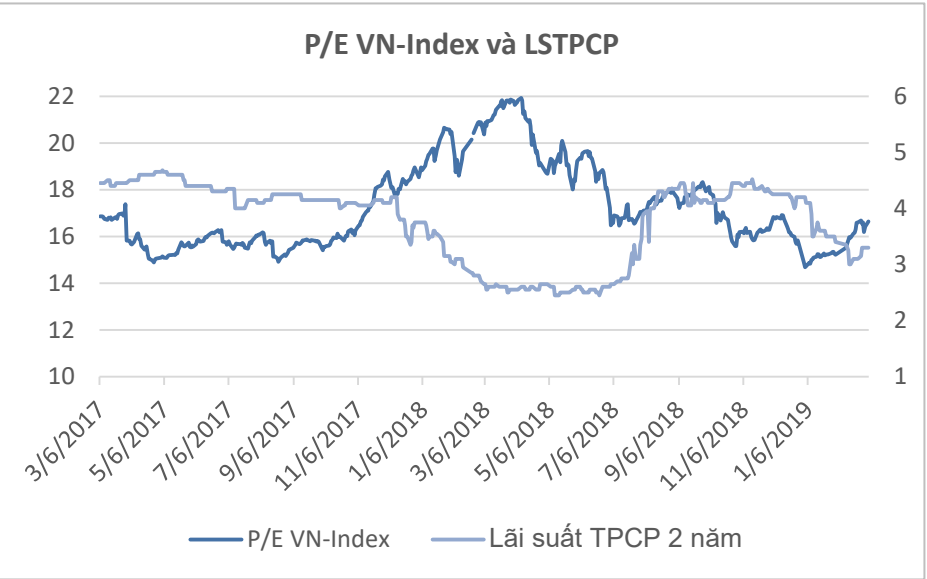


THỊ TRƯỜNG CỔ PHIẾU

- Dòng tiền đang quay trở lại thị trường cổ phiếu Việt Nam nói riêng và thị trường thế giới nói chung sau các thông tin tốt từ cuộc họp của FED và khả năng có thoả thuận Mỹ - Trung.
- Tăng trưởng lợi nhuận của khối doanh nghiệp trên sàn HOSE có dấu hiệu chậm lại rõ rệt.

Chúng tôi dự báo VN-Index thời điểm cuối năm 2019 đạt 935 điểm dựa trên mô hình kết hợp dự báo lãi suất, lợi nhuận và so sánh P/E.

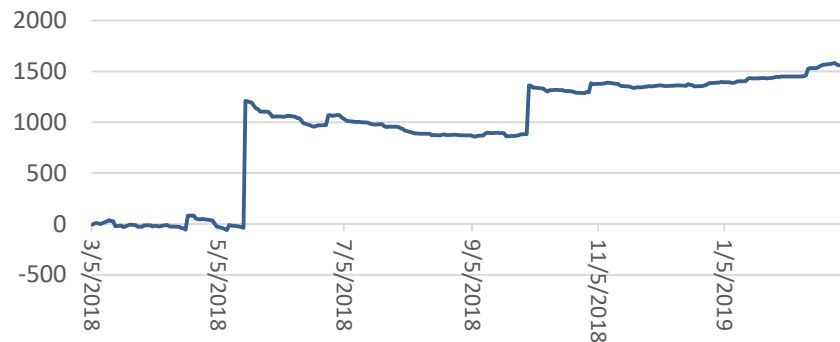
- Dòng tiền nhàn dỗi lớn đang kéo lợi suất TPCP các kỳ hạn giảm sâu và đồng thời là yếu tố hỗ trợ thị trường cổ phiếu
- Tỷ lệ P/E của VN-Index là 16.65, nhỉnh hơn mức trung bình Đông Nam Á và ở mức hợp lý.



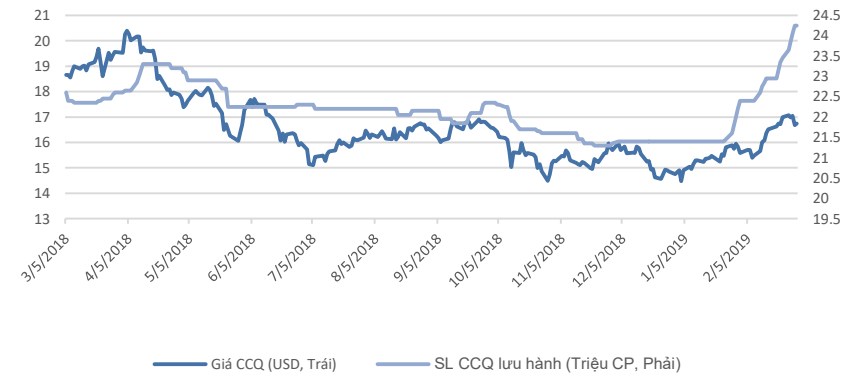
	P/E	P/B
Thái Lan	16.79	1.83
Singapore	13.37	1.12
Philippines	19.33	2.07
Malaysia	21.13	1.75
Lào	4.78	0.29
Indonesia	20.54	2.37
Việt Nam	16.65	2.57
Trung Bình	16.08	1.72

Dòng tiền ngoại chảy vào thị trường chứng khoán Việt Nam tăng mạnh sau tết.

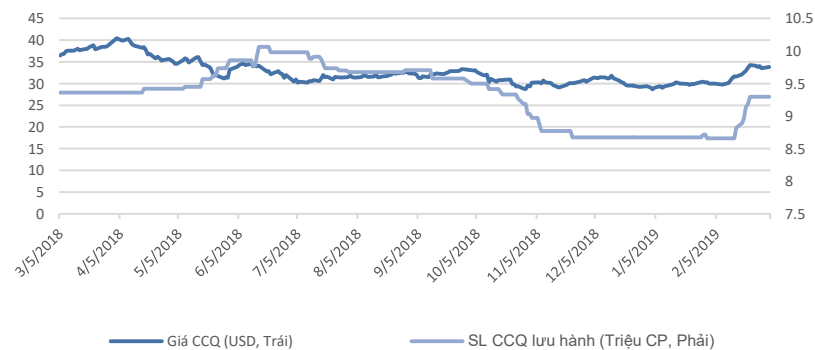
Dòng vốn ngoại trên thị trường cổ phiếu VN (Triệu USD)



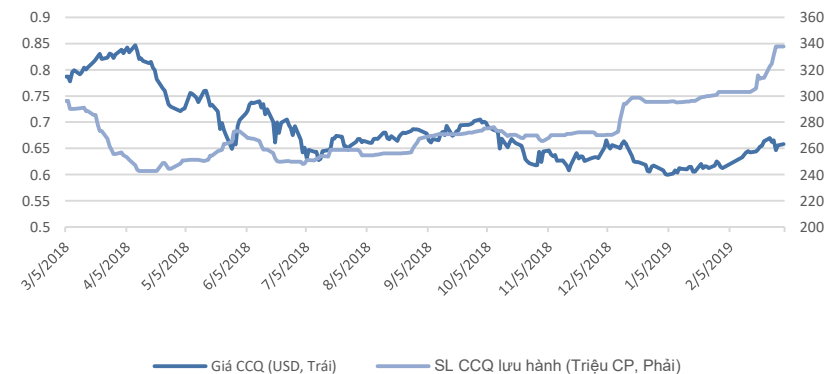
VNM ETF



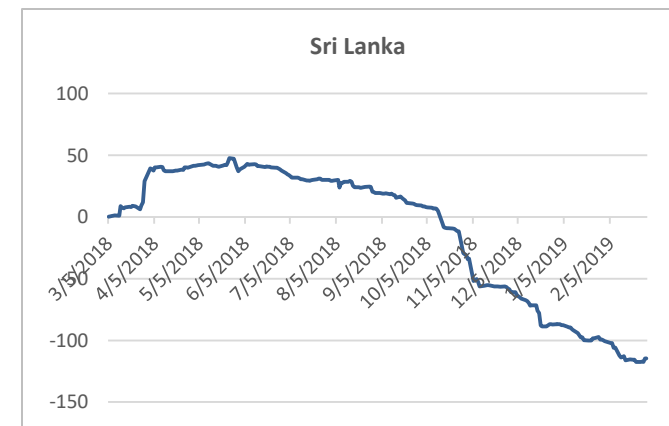
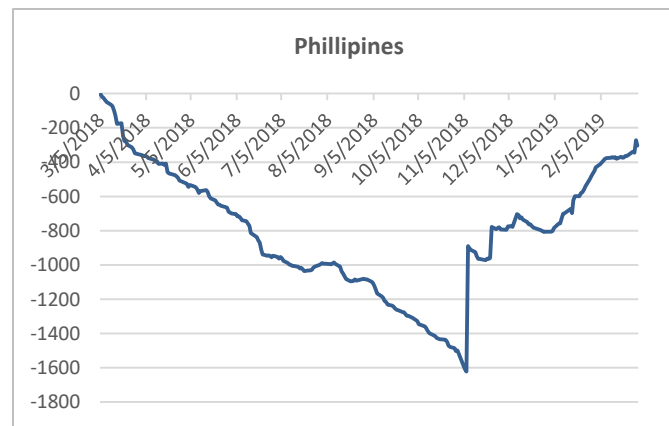
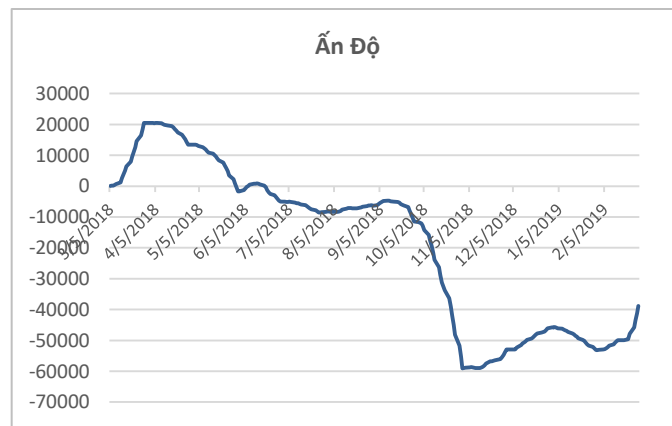
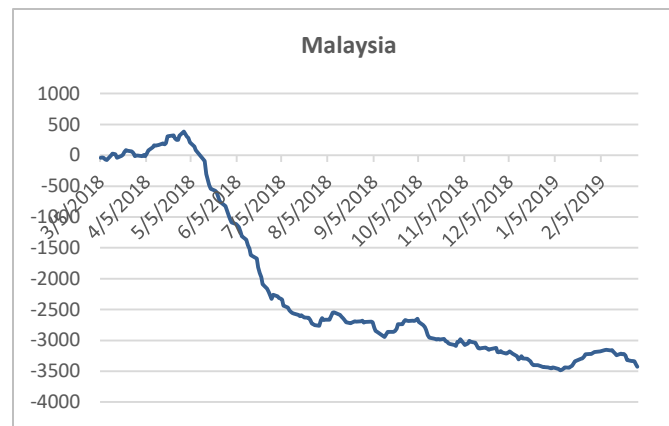
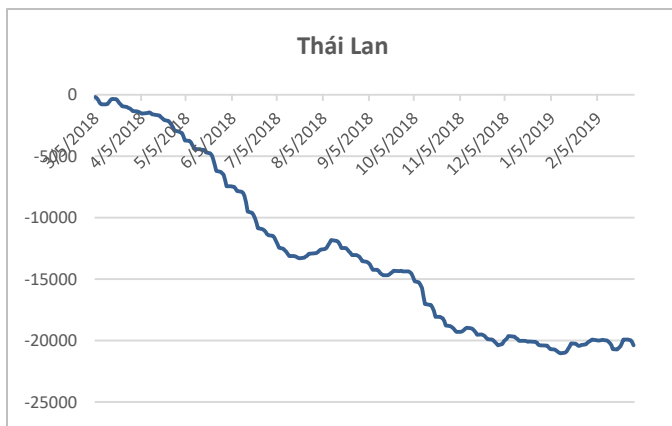
FTSE Vietnam ETF



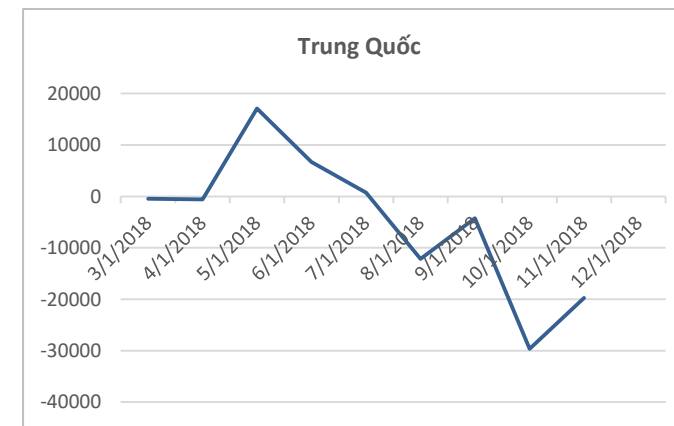
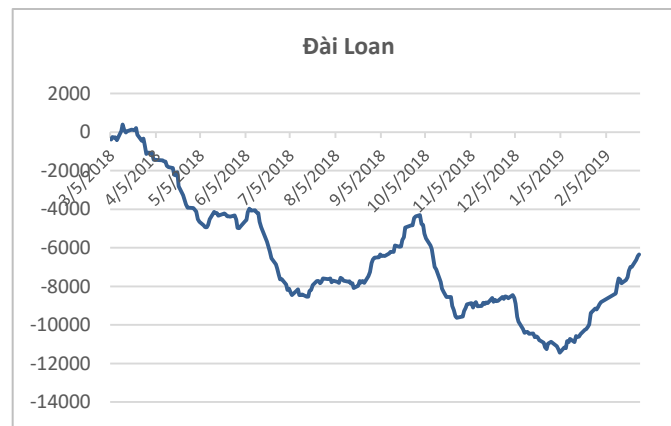
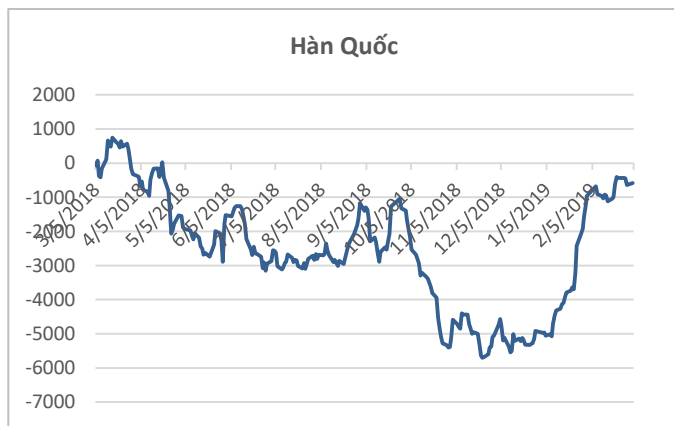
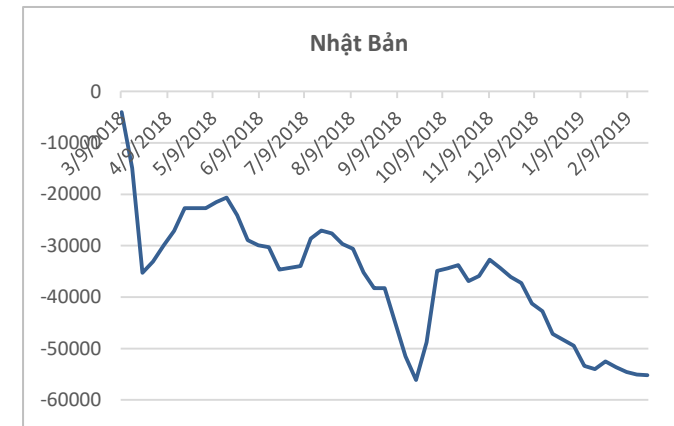
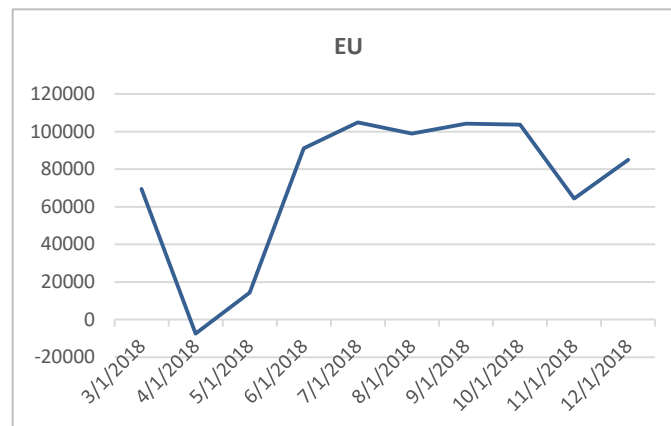
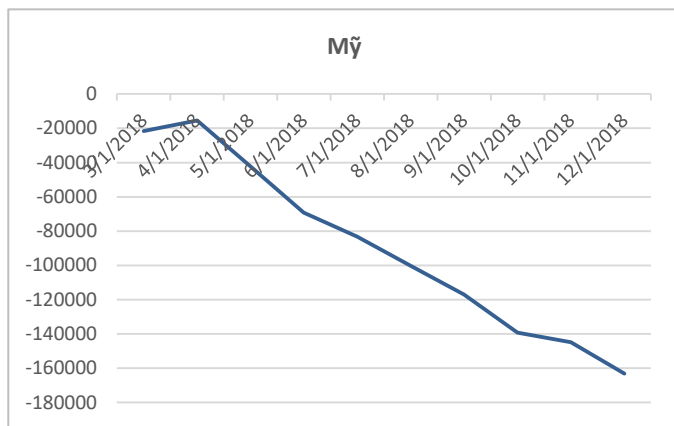
E1VFN30 ETF



Dòng vốn ngoại cũng đang diễn biến tích cực hơn ở một số thị trường chứng khoán khu vực.



Dòng vốn trên thị trường cổ phiếu một số nước lớn:



Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận các doanh nghiệp trên sàn HOSE Q4 giảm mạnh

Tăng trưởng	Tỷ trọng 2017	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Q4/2018
Ngân hàng										
<i>Doanh thu</i>	0.0%									
<i>LNST</i>	27.9%	18.26%	-13.37%	5.91%	9.28%	8.63%	23.63%	40.81%	27.40%	7.90%
Dầu khí										
<i>Doanh thu</i>	16.3%	32.10%	10.78%	-1.63%	6.87%	-25.01%	-16.86%	18.45%	22.90%	13.10%
<i>LNST</i>	8.6%	-14.45%	-3.67%	-36.94%	121.52%	61.82%	39.83%	17.19%	19.80%	-10.20%
BĐS+XD+VLSD										
<i>Doanh thu</i>	19.9%	0.29%	9.20%	25.16%	27.33%	31.88%	36.84%	29.48%	30.20%	21.90%
<i>LNST</i>	16.6%	-60.30%	-10.17%	119.20%	-1.27%	36.55%	63.37%	18.49%	56.90%	66.60%
Khác										
<i>Doanh thu</i>	63.8%	24.0%	3.3%	9.0%	15.6%	13.1%	14.3%	16.7%	6.1%	2.2%
<i>LNST</i>	46.8%	6.3%	-5.1%	7.2%	14.8%	19.2%	10.0%	31.3%	7.0%	-8.1%
HOSE										
<i>Doanh thu</i>	100.0%	21.68%	6.39%	6.56%	13.93%	3.64%	10.80%	19.35%	13.60%	8.60%
<i>LNST</i>	100.0%	-3.32%	4.36%	18.14%	11.02%	14.59%	14.01%	26.99%	22.20%	9.30%

CTS dự báo	2017	2018	2019F
Tăng trưởng GDP	6.81%	7.08%	6.8%
Tỷ lệ lạm phát	3.53%	4.00%	4.00%
Tăng trưởng tín dụng	18.17%	15.00%	14.00%
Tỷ giá	22,415	23,340	23,631
Lãi suất TPCP VN 10Y	5.19%	5.1%	4.7%
VN-Index	978	892	926

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (Vietinbank Securities) là một công ty chứng khoán được cấp giấy phép với đầy đủ các chức năng nghiệp vụ.

VietinBank Securities được niêm yết trên Sở GDCK thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) với mã giao dịch “CTS”.

Trụ sở chính: 306 Bà Triệu, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Chi nhánh Đà Nẵng: Tầng 8, 36 Trần Quốc Toàn, Quận Hải Châu, TP Đà Nẵng

Chi nhánh TP.HCM: 49 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Website: www.cts.vn

Tel: 024. 3974 1771

Fax: 024. 3974 1760

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2018 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Vietinbank (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

PHÒNG NGHIÊN CỨU – PHÂN TÍCH

Email: research@vietinbanksc.com.vn

Lương Văn Hoàn – Email: hoanlv@cts.vn