

# VFS TUESDAY

08/01/2013



# TỔNG KẾT 2012

Tốc độ tăng trưởng năm 2012 giảm ở hầu hết các thành phần kinh tế, thu chi ngân sách trên GDP đều yếu hơn những năm trước, đặc biệt chi ngân sách trên GDP trong năm nay đạt mức thấp nhất trong nhiều năm qua. Điều này phần nào thể hiện quyết tâm của Chính phủ trong ổn định vĩ mô, chống lạm phát. Nhưng cũng chính vì chính sách thắt chặt và tổng cầu suy yếu mà tình hình sản xuất kinh doanh khó khăn, tăng trưởng tín dụng bết tắc, biến năm 2012 trở thành năm ám ảnh đối với rất nhiều doanh nghiệp.

Bên cạnh những mặt khó khăn, 2012 vẫn ghi nhận vài dấu ấn trong chuyển biến kinh tế tại Việt Nam. Lần đầu tiên sau rất nhiều năm Việt Nam trở thành nước xuất siêu, mặc dù cơ cấu xuất khẩu còn nhiều vấn đề phải trăn trở nhưng dù sao đó cũng là điều đáng mừng. Ngoài ra, bất chấp khó khăn của khủng hoảng toàn cầu, Việt Nam vẫn đảm bảo là địa điểm ổn định trong thu hút vốn đầu tư nước ngoài. Thêm vào đó, lượng kiều hối tiếp tục tăng trưởng mạnh so với những năm trước góp phần rất lớn trong dự trữ ngoại hối, ổn định tỷ giá.

Hướng đến năm 2013. Theo chu kỳ hoạt động bơm hút của chính phủ trong suốt 8 năm qua, năm 2013 rất có thể sẽ là một năm của nói lỏng. Những hứa hẹn bơm tiền giải cứu bất động sản và nợ xấu gần đây của các Chính khách cũng phần nào cho thấy điều này. Thật ra việc nói lỏng đã bắt đầu xuất hiện vào nửa cuối năm 2012 khi tổng phương tiện thanh toán tăng trưởng khá mạnh, tuy nhiên nền kinh tế hấp thụ quá yếu làm tăng trưởng tín dụng không tương xứng. Nhưng ngay khi những điều kiện kinh doanh tổng thể được cải thiện, đây sẽ là lực kéo tiềm tàng cho tăng trưởng tín dụng. Chỉ số đo lường môi trường kinh doanh tổng thể PMI cũng đã có những bước hồi phục khá vào cuối năm 2012 sau khi trải qua giai đoạn suy giảm mạnh vào giữa năm, điều này đặt ra nhiều kỳ vọng một môi trường kinh doanh tốt hơn trong năm mới.

Trên thị trường chứng khoán, mặc dù trải qua rất nhiều biến động nhưng chứng khoán vẫn thể hiện tính hấp dẫn của mình, đóng lại một năm, VN-Index tăng 18.2%, một tỷ suất sinh lợi khá lớn trong bối cảnh những kênh đầu tư khác đều bết tắc. Trong năm 2012, thị trường chia làm 2 giai đoạn rõ nét, giai đoạn tăng trong 5 tháng đầu năm (mức tăng 39.4%) với hàng loạt tin tốt liên quan đến cắt giảm lãi suất, thông tin những sản phẩm mới cho thị trường như VN30, HNX30, rút ngắn thời gian thanh toán về T3, và giai đoạn giảm những tháng còn lại cuối năm (mức giảm 15.2%) với hàng loạt tin tức bất bở và từ nhiệm của những "gạo cội" trong ngành ngân hàng.

Về giao dịch của khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục một năm mua ròng, 3,300 tỷ đồng trên HSX và 1,200 tỷ đồng trên HNX. Nhóm doanh nghiệp được mua vào nhiều nhất là ngân hàng, những doanh nghiệp lớn trong ngành tiêu dùng thiết yếu, công ty phân bón, khí...

# XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG



Biểu đồ VN-Index daily

## XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng tiếp tục tăng. Thanh khoản cao trên mức trung bình cho thấy dòng tiền vẫn mạnh. Nhà đầu tư ngắn hạn nếu còn cổ phiếu thì đợi chốt lời khi chỉ số không vượt kháng cự 475 điểm. Trường hợp không còn cổ phiếu nên chờ đợi 1 đợt điều chỉnh 3-4 phiên để mua vào.

## XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng vẫn đang tăng. Chỉ số vẫn trên MA 20 kỳ và MA 50 kỳ cho thấy khả năng xu hướng tăng còn tiếp tục. Nhà đầu tư trung hạn nên giữ cổ phiếu để đi theo xu hướng tăng. Kỳ vọng gần nhất có thể chờ đợi chỉ số tiến đến 475 – 490 điểm.



Biểu đồ HNX-Index daily

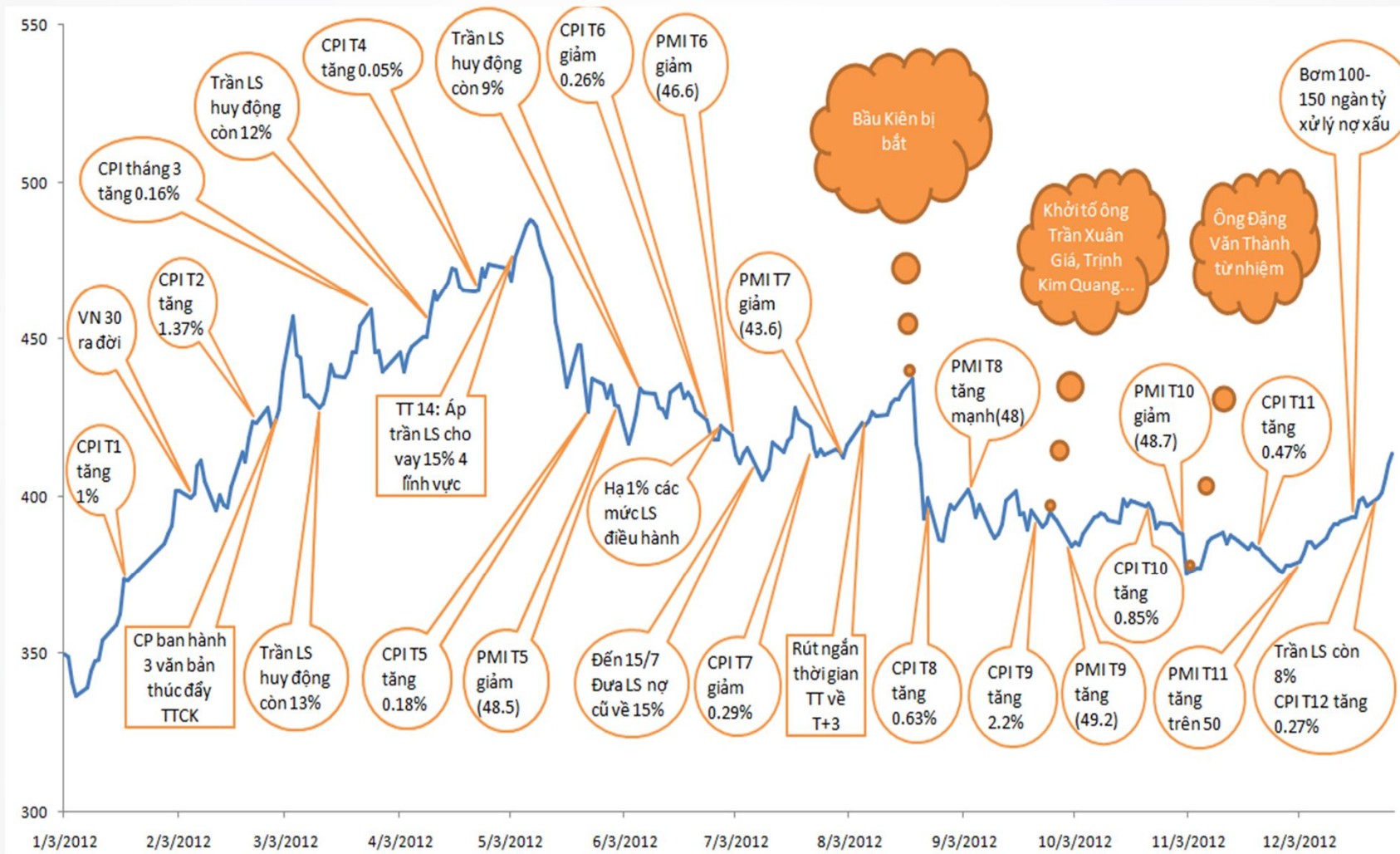
## XU HƯỚNG NGẮN HẠN

Các chỉ báo ngắn hạn trong hệ thống dự báo của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng đang tăng. Thanh khoản cao trên mức trung bình cho thấy dòng tiền vẫn mạnh. Nhà đầu tư ngắn hạn nếu còn cổ phiếu thì đợi chốt lời khi chỉ số không vượt kháng cự 62 điểm. Trường hợp không còn cổ phiếu nên chờ đợi 1 đợt điều chỉnh 3-4 phiên để mua vào.

## XU HƯỚNG TRUNG HẠN

Các chỉ báo trung hạn trong hệ thống của chúng tôi cho tín hiệu xu hướng vẫn đang tăng. Chỉ số phá vỡ đường xu hướng giảm, vẫn trên MA 20 kỳ và MA 50 kỳ cho thấy khả năng xu hướng tăng còn tiếp tục. Nhà đầu tư trung hạn nên giữ cổ phiếu để đi theo xu hướng tăng. Kỳ vọng gần nhất có thể chờ đợi chỉ số tiến đến 62 – 65 điểm.

# SỰ KIỆN 2012



# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

## CHỈ SỐ PMI VIỆT NAM

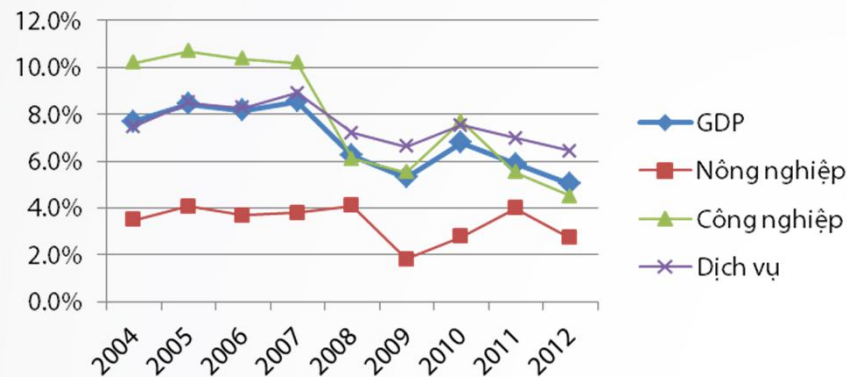


Với kết quả 49.3 trong tháng 12, so với 50.5 trong tháng 11, chỉ số PMI ngành Sản xuất Việt Nam của HSBC được điều chỉnh theo mùa đã nằm dưới ngưỡng trung bình 50 điểm lần thứ 10 trong năm qua. Việc suy giảm mới đây về các điều kiện hoạt động chủ yếu phản ánh việc giảm số lượng đơn đặt hàng mới, hàng tồn kho vẫn còn cao.

Như vậy, Chỉ số PMI Việt Nam các tháng trong năm 2012 đã cho thấy lĩnh vực sản xuất trong nước vừa trải qua một năm vô cùng khó khăn do nhu cầu trong nước suy giảm và nhu cầu nước ngoài yếu. Chỉ số suy giảm mạnh nhất trong giai đoạn cuối Quý 2 đầu Quý 3 và đang phục hồi trong những tháng cuối năm cho thấy lĩnh vực sản xuất và nền kinh tế trong nước đang đi dần vào ổn định. Tuy nhiên, quá trình phục hồi được dự báo sẽ còn nhiều khó khăn trong thời gian tới khi nhu cầu vẫn còn yếu và niềm tin người tiêu dùng chưa cao.

# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

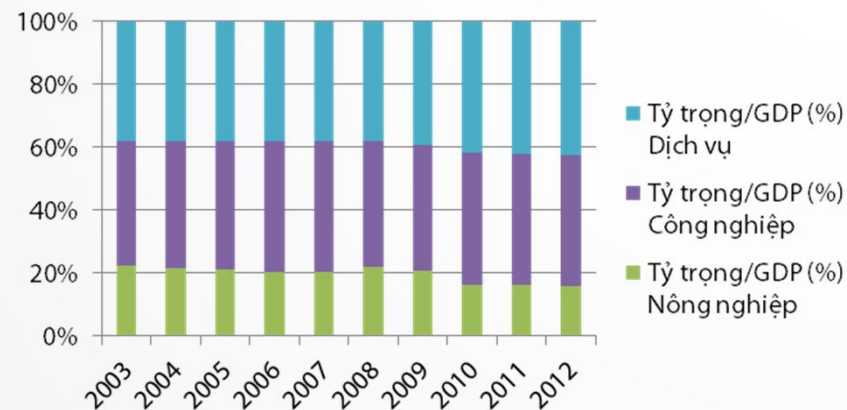
## TĂNG TRƯỞNG GDP QUA CÁC NĂM %



GDP năm 2012 chỉ tăng 4.5%, đây là mức tăng thấp nhất trong nhiều năm qua, cũng là năm suy giảm tăng trưởng thứ 6 kể từ khủng hoảng kinh tế bùng phát năm 2007 (trừ năm 2010, tăng trưởng đạt 6.8% nhờ kích cầu).

Tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm lại trong năm 2012 do sự suy giảm ở hầu hết các thành phần kinh tế, công nghiệp, nông nghiệp và dịch vụ. Nếu như năm 2011, nông nghiệp là ngành duy nhất duy trì được tốc độ tăng trưởng năm sau cao hơn năm trước, thì lợi thế này không còn được duy trì trong năm 2012.

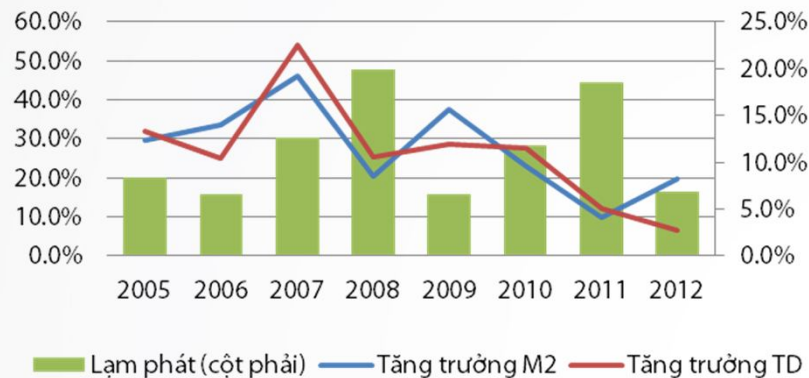
## TỶ TRỌNG ĐÓNG GÓP CÁC THÀNH PHẦN KINH TẾ



Đóng góp vào GDP lớn nhất trong năm 2012 là ngành dịch vụ, mức đóng góp của ngành này đạt 42.6%, cao nhất từ trước đến nay, ngành công nghiệp đóng góp 41.6% và cuối cùng là nông nghiệp (15.8%).

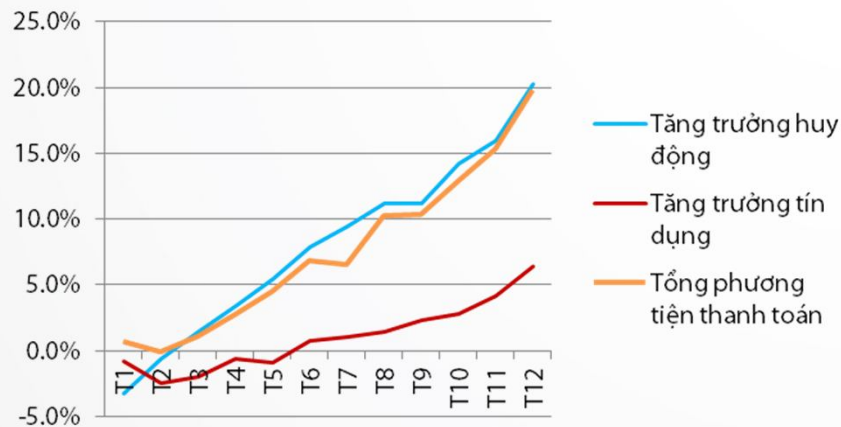
# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

## TĂNG TRƯỞNG LẠM PHÁT, M2, TÍN DỤNG QUÁ CÁC NĂM



Nhịp điệu của lạm phát, cung tiền, tín dụng cho thấy nền kinh tế Việt Nam mang tính chu kỳ. Và dường như tính chu kỳ này được tạo ra bởi chính sách “bơm hút” tiền của Chính phủ và ngân hàng nhà nước. Tốc độ tăng CPI cuối 2012 đạt 6.8%, một kịch bản khá giống với năm 2006, năm 2009 (tức chu kỳ 3 năm). Nhưng cũng chính kịch bản này, liệu rằng tăng giá có là vấn đề làm đầu đầu cho giới chính khách trong năm mới, năm 2013, khi những dư địa của chính sách nới lỏng bắt đầu xuất hiện trở lại nửa cuối năm 2012 và sẽ còn tiếp diễn trong năm 2013, đặc biệt sau hàng loạt tuyên bố giải cứu bất động sản và nợ xấu của Chính phủ.

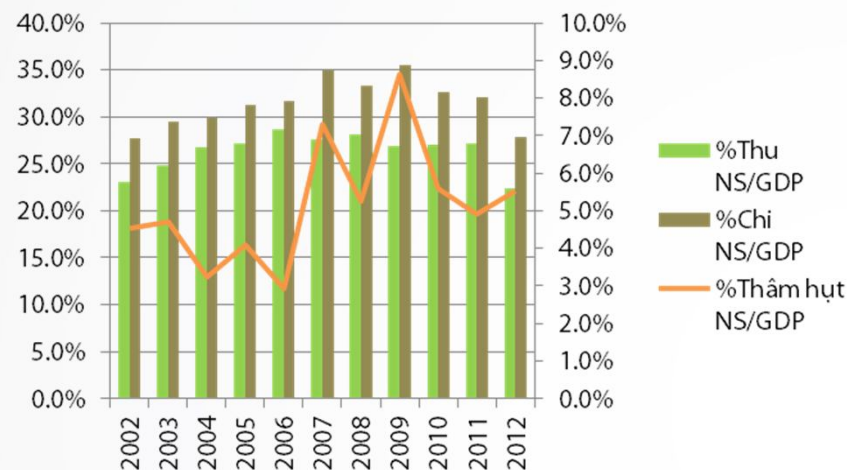
## TĂNG TRƯỞNG LŨY KẾ QUÁ CÁC THÁNG NĂM 2012



Tăng trưởng huy động và tổng phương tiện thanh toán khá cao trong năm 2012 nhưng tín dụng không tăng trưởng tương ứng. Tuy nhiên, chính sự tăng trưởng của huy động và tổng phương tiện thanh toán sẽ là lực kéo tiềm tàng cho tăng trưởng tín dụng và khả năng tăng giá trong 2013.

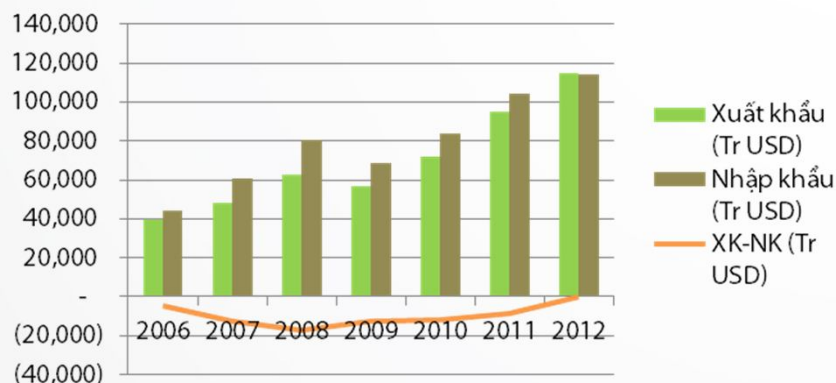
# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

## THU CHI NGÂN SÁCH NHÀ NƯỚC



Cả thu và chi ngân sách nhà nước đều giảm mạnh trong năm 2012. Điểm đáng chú ý nhất là chi ngân sách nhà nước trên GDP giảm năm thứ 3 liên tiếp và đạt mức thấp nhất trong 12 năm qua. Điều này phần nào cho thấy quyết tâm thắt chặt chi tiêu Chính phủ những năm qua để đảm bảo mục tiêu ổn định vĩ mô.

## XUẤT NHẬP KHẨU NĂM 2012



Năm 2012 Việt Nam dự kiến xuất siêu 284 triệu USD. Tuy nhiên, cơ cấu xuất khẩu nhờ sự đóng góp đột biến của khối doanh nghiệp FDI với các sản phẩm điện thoại di động tăng trưởng mạnh, trong khi đó khối doanh nghiệp trong nước đóng góp không đáng kể, cho thấy nội lực sản xuất trong nước có vấn đề và năng lực cạnh tranh vẫn còn kém.



## TÌNH HÌNH VỐN NGOẠI

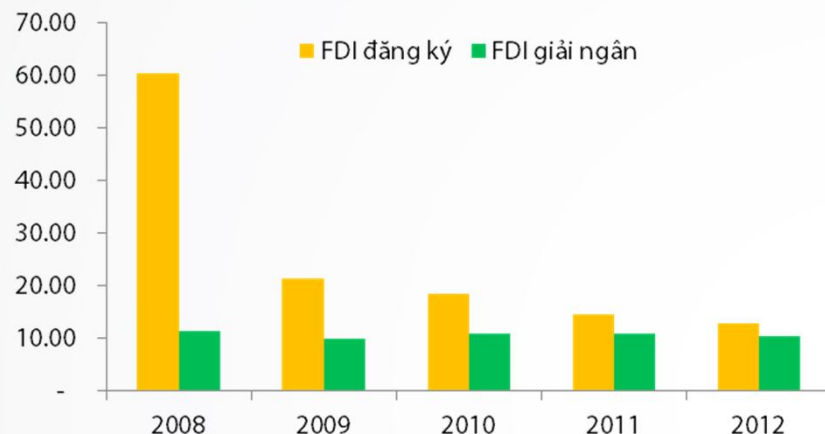
Mặc dù kinh tế thế giới vẫn đang trong điều kiện khó khăn do suy thoái, tuy nhiên năm 2012, dòng vốn ngoại đổ vào thị trường Việt Nam vẫn cho thấy sự ổn định so với năm 2011. FDI giải ngân giảm nhẹ, ODA giải ngân tăng nhẹ; trong khi dòng vốn đầu tư gián tiếp FII tăng mạnh vào thời điểm cuối năm, giúp cả năm tăng 25% so với năm 2011. Đặc biệt, lượng kiều hối gửi về tiếp tục tăng trưởng ở mức cao, góp phần không nhỏ cải thiện cán cân thanh toán tổng thể. Cùng với việc cán cân thương mại thặng dư giúp Ngân hàng nhà nước tăng cường dự trữ ngoại hối, ổn định tỷ giá và tăng tiềm lực quốc gia.

Sang năm 2013, kinh tế thế giới dự báo còn nhiều khó khăn. Các dòng vốn ngoại dự kiến sẽ ở mức tương đương năm 2012. Cùng với lượng dự trữ ngoại hối lớn mạnh, tỷ giá nhiều khả năng sẽ chỉ biến động ở mức thấp.



# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

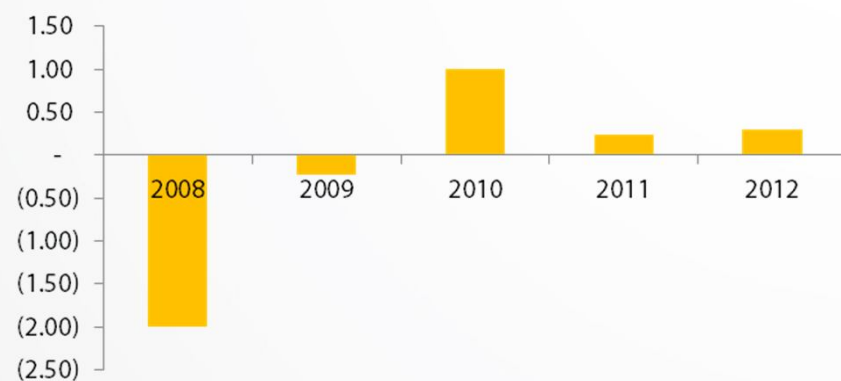
## ĐẦU TƯ TRỰC TIẾP NƯỚC NGOÀI FDI (TỶ USD)



Nhìn chung, lượng vốn FDI giải ngân năm 2012 khá ổn định so với năm 2011 và giai đoạn từ năm 2008 đến nay. FDI giải ngân năm 2012 đạt 10.46 tỷ USD, giảm 4.9% so với năm 2011. Tuy nhiên, lượng vốn FDI đăng ký đang suy giảm dần từ đỉnh cao của năm 2008. FDI đăng ký năm 2012 đạt 13 tỷ USD, chỉ bằng 84.7% năm 2011 với cơ cấu tập trung chủ yếu vào ngành công nghiệp chế biến, chế tạo (70% tổng vốn đăng ký).

Năm 2013, Bộ Kế hoạch và Đầu tư đặt mục tiêu vốn FDI đăng ký đạt 13 - 14 tỷ USD, vốn thực hiện đạt khoảng 10.5-11 tỷ USD, tương đương năm 2012.

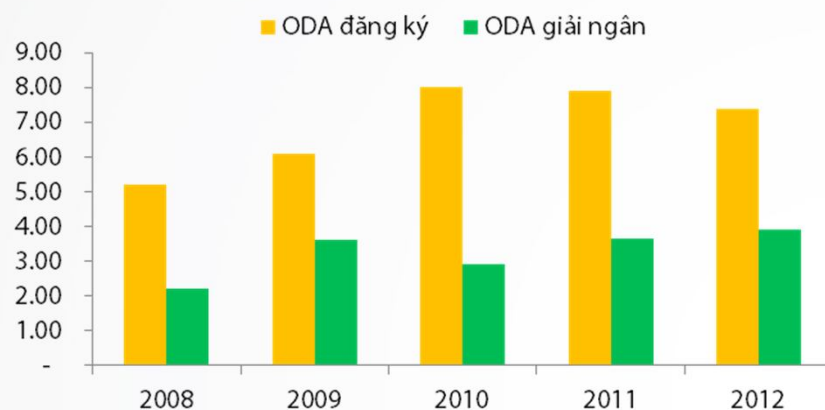
## ĐẦU TƯ GIÁN TIẾP NƯỚC NGOÀI FII (TỶ USD)



Tuy chịu nhiều yếu tố bất lợi nhưng dòng vốn FII năm 2012 vẫn đạt 300 triệu USD. Đặc biệt vốn FII trong tháng 11 và tháng 12/2012 tăng trưởng đột biến, đạt gần 230 triệu USD, giúp cho dòng vốn cả năm tăng khoảng 25% so với năm 2011.

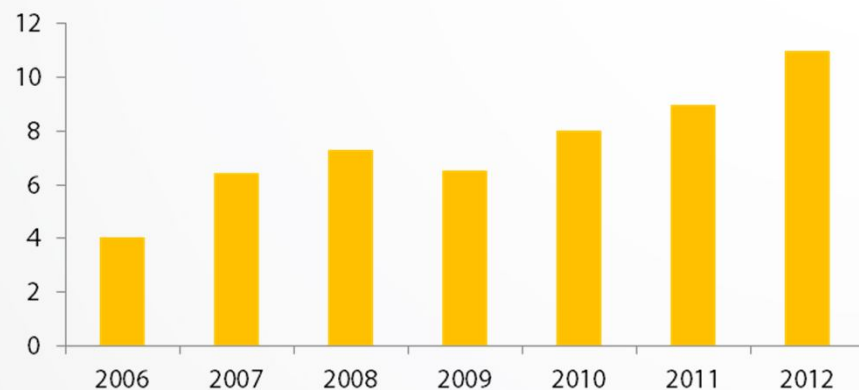
# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

## HỖ TRỢ PHÁT TRIỂN CHÍNH THỨC ODA(TỶ USD)



Nguồn vốn hỗ trợ phát triển chính thức (ODA) giải ngân ước đạt 3.9 tỷ USD trong năm nay, cao hơn so với mức 3.65 tỷ USD trong năm 2011. Mặc dù mang tính chất là một dòng vốn ổn định, nhưng Dòng vốn ODA đăng ký gần đây vẫn đang suy giảm do khó khăn kinh tế toàn cầu. Theo Bộ Kế hoạch và Đầu tư, các nhà tài trợ cam kết số vốn ODA cho năm 2013 là 6.485 tỷ USD, giảm so với các năm trước. Dự báo, ODA giải ngân năm 2013 sẽ ở mức 3.8 – 4 tỷ USD.

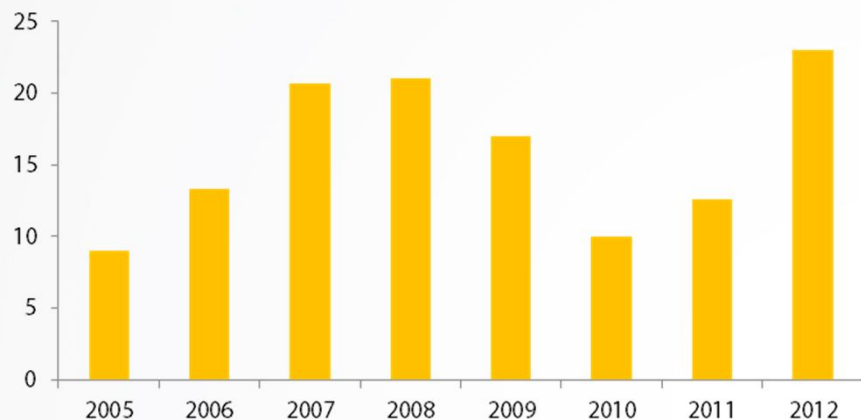
## KIỀU HỐI (TỶ USD)



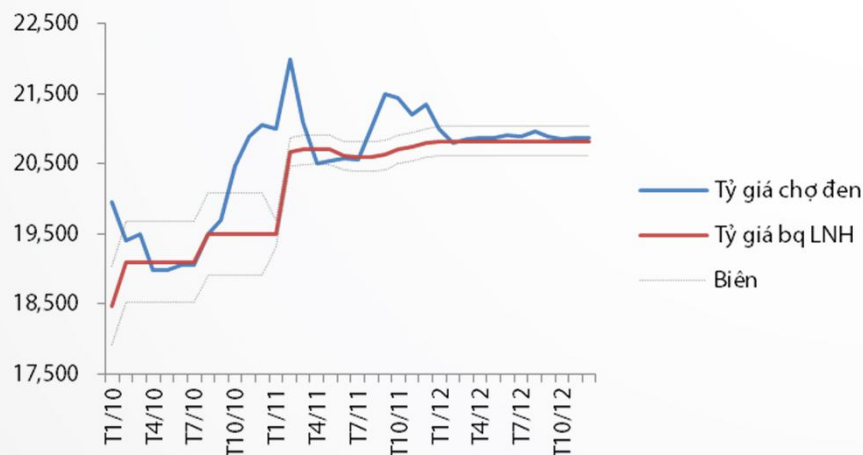
Mục tiêu năm 2012, Việt Nam thu hút khoảng 8-9 tỷ USD. Tuy nhiên, theo Ủy ban Giám sát tài chính quốc gia, các dự báo hiện nay cho thấy nguồn kiều hối năm 2012 có thể đạt khoảng 10-11 tỷ USD tăng 20% so với năm 2011 ngay cả trong điều kiện suy thoái kinh tế toàn cầu. Đây là dòng vốn bổ sung quan trọng vào cán cân thanh toán tổng thể, bù đắp thâm hụt cán cân thương mại và tăng cường dự trữ ngoại hối của Việt Nam những năm qua. Dự báo, năm 2013, với mức lãi suất USD khá hấp dẫn, lạm phát được kiểm chế ở mức thấp, lượng kiều hối đổ về sẽ tiếp tục được duy trì ở mức cao như hiện nay.

# SỐ LIỆU VĨ MÔ 2012

## DỰ TRỮ NGOẠI HỐI (Tỷ USD)



## TỶ GIÁ USD/VND



Theo báo cáo của Ngân hàng nhà nước, đến ngày 21/12/2012 tỷ giá mua trung bình của các NHTM giảm 0.96% so với cuối năm 2011. Dự trữ ngoại hối trong nước tăng hơn gấp 2 lần so với thời điểm đầu năm, vào khoảng 22 – 23 tỷ USD, đáp ứng được khoảng 12 tuần nhập khẩu của nền kinh tế. Đây chính là cơ sở vững chắc đảm bảo cho tỷ giá tiếp tục được giữ ở mức ổn định trong thời gian tới.

Năm 2012, cán cân thương mại thặng dư sau nhiều năm thâm hụt, các dòng vốn FDI, ODA duy trì ổn định cùng với lượng kiều hối tiếp tục tăng cao giúp cải thiện cán cân thanh toán tổng thể. Cung ngoại tệ tăng trong khi cầu ngoại tệ giảm mạnh do nhu cầu nhập khẩu nguyên vật liệu, máy móc thiết bị phục vụ sản xuất suy giảm. Cùng với đó, Ngân hàng nhà nước cũng huy động được một lượng lớn ngoại tệ trong dân giúp hạn chế tình trạng đô la hoá. Tỷ lệ tiền gửi ngoại tệ/tổng phương tiện thanh toán năm 2012 là 13.2%, thấp hơn mức 15.8% so với cuối năm 2011. Thị trường vàng được kiểm soát chặt chẽ, góp phần ổn định kinh tế vĩ mô và hỗ trợ ổn định thị trường ngoại hối và tỷ giá... Tất cả giúp cho việc kiểm soát tỷ giá năm qua của Ngân hàng nhà nước trở nên dễ dàng hơn, qua đó hỗ trợ cho xuất khẩu và tăng cường dự trữ ngoại hối.

# THỐNG KÊ

## GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI NĂM 2012

HSX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
<b>Khối lượng</b>	1,207,637,571 (8.64%)	1,150,091,944 (8.23%)	57,545,627
<b>Giá trị (tỷ đồng)</b>	32,351 (14.92%)	29,030 (13.39%)	3,321

HNX	Mua (% thị trường)	Bán (% thị trường)	Mua – Bán
<b>Khối lượng</b>	283,505,568 (2.53%)	228,266,341 (2.04%)	55,239,227
<b>Giá trị (tỷ đồng)</b>	3,711 (3.87%)	2,492 (2.60%)	1,219

## TOP 5 CP NĐTNN MUA RÒNG NĂM 2012

Mã CK (HSX)	KL mua (1 CK)	GT mua (tr. đồng)	Mã CK (HNX)	KL mua (1 ck)	GT mua (tr. đồng)
<b>MBB</b>	69,593,700	1,009,296	<b>NTP</b>	5,615,200	266,313
<b>GAS</b>	18,780,300	746,006	<b>VCG</b>	8,719,000	106,642
<b>VCB</b>	26,743,190	729,958	<b>PGS</b>	3,901,800	96,969
<b>MSN</b>	5,276,380	569,532	<b>LAS</b>	2,734,200	74,736
<b>DPM</b>	12,154,840	405,868	<b>PVX</b>	4,742,028	56,706

# THANK YOU

**Phòng Phân Tích – Cty CP Chứng khoán Nhất Việt**

*Huyền Ngọc Thương*

*Phan Minh Đức*

*Nguyễn Hoàng Anh Tuấn*

*Nguyễn Ngọc Thành*

**Khuyến cáo:** Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. VFS không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng báo cáo cho hoạt động đầu tư của mình.