

Bài học lạm phát năm 2010 buộc Chính phủ đặt mục tiêu trọng điểm trong các chính sách điều hành nền kinh tế năm 2011 là kiểm soát lạm phát một cách chặt chẽ hơn. Tuy nhiên, tuần qua thị trường liên tục nhận được những tín hiệu có khả năng ảnh hưởng mạnh đến chỉ số CPI trong năm 2011 như tăng tỷ giá USD/VNĐ, các mặt hàng quan trọng đối với nền kinh tế như điện, than, xăng cũng rục rịch có dấu hiệu tăng giá, lãi suất tái cấp vốn tăng từ 9% lên 11%/năm.

Đi kèm với hành động hút ròng gần 86,000 tỷ đồng qua thị trường mở, tuần này NHNN đã siết chặt chính sách tiền tệ khi ra quyết định 271/QĐ-NHNN về việc tăng thêm 2% lãi suất tái cấp vốn, lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng, lãi suất cho vay bù đắp thiếu hụt trong thanh toán bù trừ của NHNN với NHTM lên 11%/năm nhằm hạn chế tăng trưởng tín dụng, ngăn chặn lạm phát.

Ngoài ra, mục đích của NHNN khi tăng tỷ giá lên 20,693 VNĐ/USD tương đương tăng 9.3% như thu hẹp khoảng cách tỷ giá trên thị trường chính thức và tự do, tránh tình trạng dollar hóa không thực hiện được khi tỷ giá trên thị trường tự do vẫn tiếp tục leo thang lên mốc 22,000 VNĐ/USD cùng với giá vàng tăng lên trên 37 triệu đồng lượng gây sức ép lên lạm phát trong tháng 2 của Việt Nam tăng cao. Tình trạng 2 tỷ giá vẫn còn tồn tại trong hệ thống ngân hàng. Tỷ giá tăng sẽ hỗ trợ cho việc xuất khẩu của Việt Nam cũng như

những ngành, doanh nghiệp có hoạt động xuất khẩu mạnh như cao su, dệt may, thủy sản... Đồng thời cũng khiến các ngành nhập khẩu đầu vào lớn như thép, nhựa gặp nhiều khó khăn hơn do gia tăng chi phí đầu vào.

Thông tin giá điện có thể tăng 18% trong tháng 3 tới cũng đã có tác động nhất định đến nhóm cổ phiếu ngành điện trong tuần qua khi đồng loạt tăng trần trong một phiên. Song xét đến cơ chế hoạt động của các doanh nghiệp sản xuất điện niêm yết trên TTCK hiện nay thì điều này không có tác động nhiều đến kết quả hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp này vì chi phí này sẽ được bù đắp vào giá bán điện cho EVN. *Việc tăng giá điện sẽ có tác động trực tiếp đến các ngành phải dùng điện khá lớn để phục vụ cho quá trình sản xuất như thép, xi măng, phân bón.*

Thông tin vĩ mô từ các nước trong khu vực và thế giới không ảnh hưởng nhiều tới các ngành trong nền kinh tế Việt Nam tuần qua. Song việc Brazil tăng thời gian cấp phép nhập khẩu cá tra từ 60 ngày lên 120 ngày đối với các khách hàng muốn nhập khẩu cá tra vào Brazil sẽ ảnh hưởng tới các DN xuất khẩu cá tra của Việt Nam. Hiện nay chỉ có chưa đầy 10 doanh nghiệp xuất khẩu cá tra sang Brazil do lo ngại bị đánh thuế 35% dù giá cá tra ở đây đã tăng khoảng 15—20%. *Do đó, thị trường xuất khẩu cá tra của các doanh nghiệp Việt Nam có thể sẽ bị thu hẹp ở thị trường Brazil trong thời gian tới.*

Căng thẳng tiền tệ sau khi NHNN điều chỉnh giảm giá VNĐ từ 18,932 VNĐ/USD lên 20,693 VNĐ/USD đã trở thành tâm điểm của giới đầu tư trong tuần này. Tính đến thời điểm hiện tại 18/02/2010 tỷ giá VNĐ/USD chợ đen đã tăng gần 3% và giao dịch quanh mức 22,150 VNĐ/USD so với đầu tuần. Cùng với đó, giá vàng đã tăng gần lên ngưỡng 37.5 triệu đồng/lượng. Tâm lý lo ngại về sự bất ổn trong vĩ mô và vai trò của Chính phủ trong việc bình ổn thị trường đã khiến cho lực cung cổ phiếu giá rẻ gia tăng mạnh đẩy Vn-index giảm sâu về vùng hỗ trợ ngắn hạn 500 –505 điểm.

Quan điểm đầu tư: Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư ngắn hạn nên hiện thực hóa lợi nhuận hoặc cắt lỗ và duy trì tỷ trọng 90-95% (tiền mặt)/5-10% cổ phiếu trong điều kiện hiện tại. Tuy nhiên, đây vẫn là giai đoạn thích hợp để tích lũy cổ phiếu của các công ty có thể dễ dàng chuyển hóa các yếu tố chi phí đầu vào vào giá bán như các nhóm ngành hóa chất, thực phẩm và đồ uống; điện nước, xăng dầu và tài nguyên cơ bản cho đầu tư dài hạn như trong báo cáo khuyến nghị ngày 14/02/2011 và các khoản đầu tư chỉ nên giải ngân khi TTCK có dấu hiệu tạo đáy trong vùng từ 470 –500 điểm.

Danh sách cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt theo đánh giá của TVSI

STT	MCK	Giá hiện tại	Vốn hóa	EPS cơ bản	Giá trị sổ sách	P/E cơ bản	P/B	ROE	ROA	% hoàn thành kế hoạch 2010	EPS forward	KLGD BQ 10 ngày
		1000 đ	tỷ VNĐ	VNĐ	VNĐ	lần	lần	%	%	%	VNĐ	Cổ phiếu
Hóa chất												
1	DPM	42	15,861.21	4,353.73	15,150.07	9.65	2.51	28.60%	24.27%	190.83%	1,999.88	679,844
2	TNC	16.4	315.70	2,162.11	13,058.95	7.59	1.26	16.82%	15.28%	250.89%	938.38	70,176
Tiêu chí lọc				>2,000		<10		>15%	>10%	>100%		>50,000
Thực phẩm đồ uống												
1	DBC	21.8	924.56	6,779.82	24,267.32	3.22	1.03	26.34%	10.36%	196.28%	2,107.94	149,110
2	LAF	22.9	306.62	5,677.71	16,225.52	4.03	1.37	40.65%	15.60%	272.34%	2,262.64	129,994
3	LSS	36	1,080.00	8,618.45	27,287.50	4.18	1.27	33.47%	22.79%	156.96%	6,250.00	94,280
Tiêu chí lọc				>3,000		<5	<2	>20%	>10%	>100%		>90,000
Điện, nước và xăng dầu												
1	NBP	22	283.04	5,909.10	16,320.11	3.72	1.35	38.29%	27.52%	447.75%	1,265.90	34,490
2	PGD	37.1	1,590.19	6,634.64	13,258.22	5.59	2.64	41.45%	24.96%	203.41%	2,488.21	38,994
3	PGS	23	730.28	12,670.99	16,237.30	1.82	1.62	86.05%	13.63%	866.10%	719.03	152,540
Tiêu chí lọc				>5,000		<6		>30%	>10%	>100%		>30,000
Tài nguyên cơ bản												
1	KSA	38.4	494.16	6,368	15,276	6.02	2.51	20.64%	31.14%	125.65%	10,876	280,643
Tiêu chí lọc				>4,000		<7		>20%	>30%	>100%	>5,000	>100,000

KHUYẾN CÁO CỦA TVSI

Báo cáo **Chiến lược thị trường** được thực hiện bởi **Công ty cổ phần Chứng Khoán Tân Việt (TVSI)**. Mọi thông tin và số liệu trong Bản tin này được trích dẫn từ những nguồn được cho là đáng tin cậy. Bản tin này nhằm mục đích cung cấp thông tin để Quý nhà đầu tư tham khảo mà không hàm ý bất kỳ một chỉ dẫn đầu tư nào. *TVSI không chịu trách nhiệm* về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của Bản tin này dưới mọi hình thức.

Mọi thắc mắc, góp ý về **Chiến lược thị trường** xin vui lòng liên hệ:

Phòng Nghiên cứu và Tư vấn Đầu tư

Phó phòng Nghiên cứu và Tư vấn Đầu tư:

Th.s.Hoàng Thị Thanh Thùy

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Tuấn Anh

Email: anhht@tvs.com.vn

Chuyên viên phân tích:

Phan Hoàng Diệu

Email: dieuph@tvs.com.vn