

QUỐC TẾ

Kinh tế thế giới vẫn xoay quanh các tin tức đến từ Trung Đông, Mỹ và Châu Âu tác động đến giá vàng, giá dầu cũng như thị trường tài chính toàn cầu với mức độ ảnh hưởng ít hơn.

Tình hình căng thẳng tại Trung Đông và Bắc Phi đã dội bót cùng với việc Mỹ gia tăng dự trữ dầu mỏ quốc gia nên giá dầu và vàng đều có xu hướng giảm trong tuần qua. Tuy nhiên, khi chiến sự tại Libia chưa ổn định, nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ không giảm thì giá dầu vẫn có khả năng tăng trong trung hạn do nguồn cung khan hiếm.

Sau 5 tháng triển khai chương trình QE2 đã có tác động tích cực đối với nền kinh tế Mỹ như lạm phát ở mức thấp 0.5%, tỷ lệ thất nghiệp giảm từ 9.5% xuống 8.9% trong tháng 2. Tuy nhiên, việc USD rẻ hơn so với nhiều ngoại tệ khác đã làm giá cả lương thực leo thang, lạm phát tăng mạnh tại những nước giao thương lớn với Mỹ, đẩy lên một quan ngại về khủng hoảng lương thực toàn cầu có thể xảy ra trong thời gian qua. Chính vì vậy, việc FED đang để ngỏ thông tin sẽ có một gói nới lỏng định lượng QE3 sau khi QE2 kết thúc vào tháng 6 tới tránh nền kinh tế rơi vào trạng thái “hẫng” sẽ tiếp tục gây khó khăn cho nhiều nước trên thế giới khi đồng USD được dùng làm trao đổi và định lượng trong hầu hết các mặt hàng hóa cơ bản.

VIỆT NAM

Trong khi giá dầu trên thế giới đang trong giai đoạn chững lại thì Việt Nam lại tăng giá xăng trên 2,000 đồng/l nhằm bù lỗ cho các

doanh nghiệp xăng dầu và phù hợp với xu thế tăng của giá dầu thế giới. Do đó, nhiều khả năng CPI tiếp tục tăng trong tháng 4 sẽ là thách thức đối với các nhà quản lý trong việc kiềm chế lạm phát năm 2011.

Sau khi NHNN liên tục hút ròng tiền VNĐ trên thị trường mở, lãi suất không kỳ hạn cũng có xu hướng tăng cho thấy dấu hiệu rủi ro thanh khoản đã dần bộc lộ. Nhiều NHTM nhỏ gặp khó khăn trong việc huy động vốn đã bắt đầu gọi vốn trên mức trần quy định của NHNN là 14%. Trong ngắn hạn, điều này sẽ gây khó khăn cho thị trường chứng khoán vì lãi suất ngân hàng hiện đang cao hơn lợi nhuận mà NĐT có thể đạt được từ việc giao dịch cổ phiếu.

Sau một thời gian trầm lắng do tác động của nghị quyết 11, gần đây thị trường tự do đang có hiện tượng hoạt động trở lại nhưng không còn sôi động như trước, mức giá mua bán trên thị trường này không chênh lệch quá lớn so với thị trường chính thức, dao động ở mức 21,090—21,150 VNĐ/USD. Điều này cho thấy, nhu cầu USD trong dân cư vẫn còn mà các định chế ràng buộc trong hệ thống ngân hàng khiến NHTM không thể đáp ứng được cầu của người dân, và là cơ hội làm cho thị trường tự do hoạt động trở lại.

Các cổ phiếu blue-chip đang đóng vai trò là trụ đỡ của thị trường nên trong thời gian tới TTCK khó có thể giảm sâu. Mặc dù vậy, giá xăng tăng vào cuối tháng 3 có thể khiến cho việc bình ổn nền kinh tế trở nên khó khăn hơn, nhiều khả năng chính sách tiền tệ và tài khóa tiếp tục được duy trì. Theo quan điểm của chúng tôi những ngành nghề thiết yếu trong nhu cầu của dân cư như truyền thông, thực phẩm, hàng và dịch vụ công nghiệp...vẫn là những ngành ít chịu ảnh hưởng bởi các chính sách tỷ giá, lãi suất của chính phủ. Do đó những cổ phiếu cơ bản tốt, ít rủi ro trong những ngành này sẽ là cơ hội để NĐT tái cơ cấu danh mục của mình trong khi VNindex đang ở trong vùng tích lũy 450—460 điểm.

MCK	Ngành	Giá hiện tại	ROE	ROA	Lãi gộp/ DTT	DT/Vốn hóa	EPS cơ bản	Book value	P/E	P/B	Thanh khoản 10 ngày	Giá mua
		1,000 đ	%	%	%	%	1,000đ	1,000đ	lần	lần		
STP	Hàng và DV công nghiệp	23.8	22.48	19.4	12.78	119.46	4.929	22.622	4.83	1.03	226,020	<23.2
LAF	Thực phẩm & đồ uống	21.7	47.22	29.5	18.87	309.85	7.366	18.667	2.95	1.18	181,560	<21.3
TS4	Thực phẩm & đồ uống	17.5	17.04	7.95	16.73	219.62	3.353	22.523	5.22	0.79	113,600	<17.0
<i>Tiêu chí lọc</i>			>15%			>100%			<5.5		>100,000	

Trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi, có một số chỉ tiêu không còn đạt được tiêu chí lọc về tính thanh khoản trong thời điểm này. Do đó, chúng tôi khuyến nghị bán các mã cổ phiếu này với mức giá như trong bảng dưới đây.

MCK	Ngành	Giá hiện tại	Vốn hóa	EPS cơ bản	Giá trị sổ sách	P/E cơ bản	P/B	ROE	ROA	KLGD BQ 10 ngày	Vùng giá bán ra
DBC	Thực phẩm & đồ uống	17.3	733.71	6,729	18,125	2.59	0.95	25.71%	10.06%	97,620	>20

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 báo cáo này được trích dẫn từ những nguồn được cho là đáng tin cậy. Báo cáo 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 Báo cáo 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—CTCP Chứng khoán Tân Việt

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