

Suy Thoái Kết Thúc và Hành Động Của Chúng Ta

TS. Nguyễn Trọng Nghĩa
Giám đốc Phân tích & Tư Vấn Đầu Tư

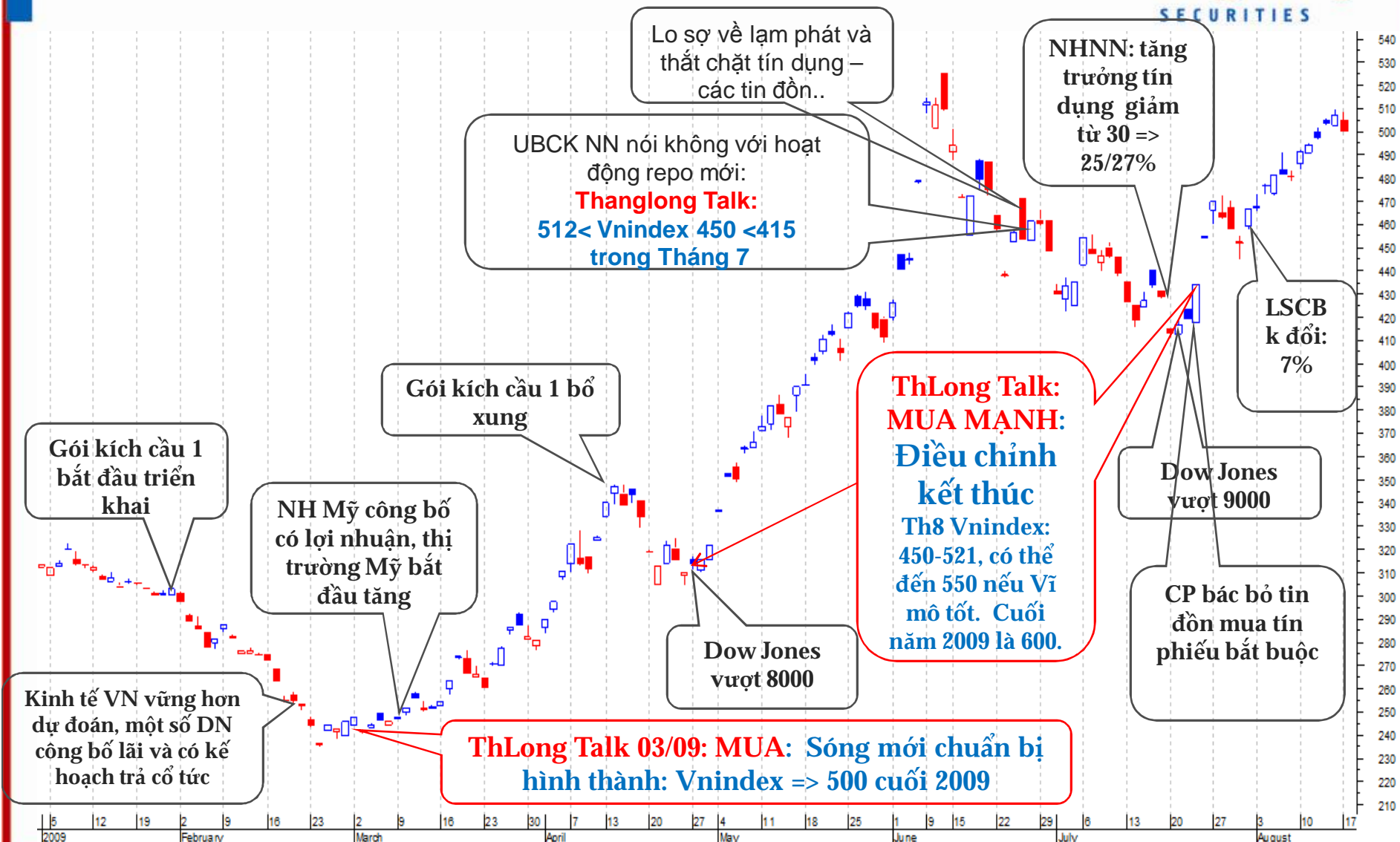
Hà Nội, 28/08/2009

NỘI DUNG



- q Con đường hồi phục của Vnindex
- q Những dự báo của TSC cho năm 2009
- q Những nhân tố chính ảnh hưởng đến TTCK nửa cuối năm 2009?
- q Suy thoái đã qua? Đồng minh của Bò?
- q Đồng minh của Gấu?
- q Kết luận

Con đường phục hồi của Vnindex và khuyến nghị của TSC (up to 18 August):



NHỮNG DỰ BÁO CỦA TSC TRONG NĂM 2009



Forecasts for 2009	Tháng 1	Tháng 3	Tháng 6
GDP	4.20%	4.20%	4.50%
Lạm phát	7.6	7.6	7.6
FDI (đăng ký)	20 tỷ USD	20 tỷ USD	20 trns USD
ODA (đăng ký)	6 tỷ USD	6 tỷ USD	6 tỷ USD
Xuất khẩu (yoy, %)	0%	0%	0%
Nhập khẩu (yoy, %)	10%	10%	10%
VND/USD (NHNN, '000)	16-17.5	16-17.5	16-17.5
Vnindex 2009	450	500	600

Những nhân tố chính ảnh hưởng đến TTCK nửa cuối năm 2009?



q Thị trường chứng khoán Mỹ

q Mô hình của chúng tôi (dựa trên mô hình DCC-GARCH mới nhất) cho thấy Vnindex phụ thuộc 72% vào S&P500. Tại sao?

q Xuất khẩu chiếm 70% GDP!

q Kinh tế VN (GDP, lợi nhuận DN..)

q Chính sách tiền tệ (LSCB, tín dụng..)

q Bản thân TTCK: P/E

Sẽ phân tích các yếu tố này theo các nhân tố của Bò và Gấu!

Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò!



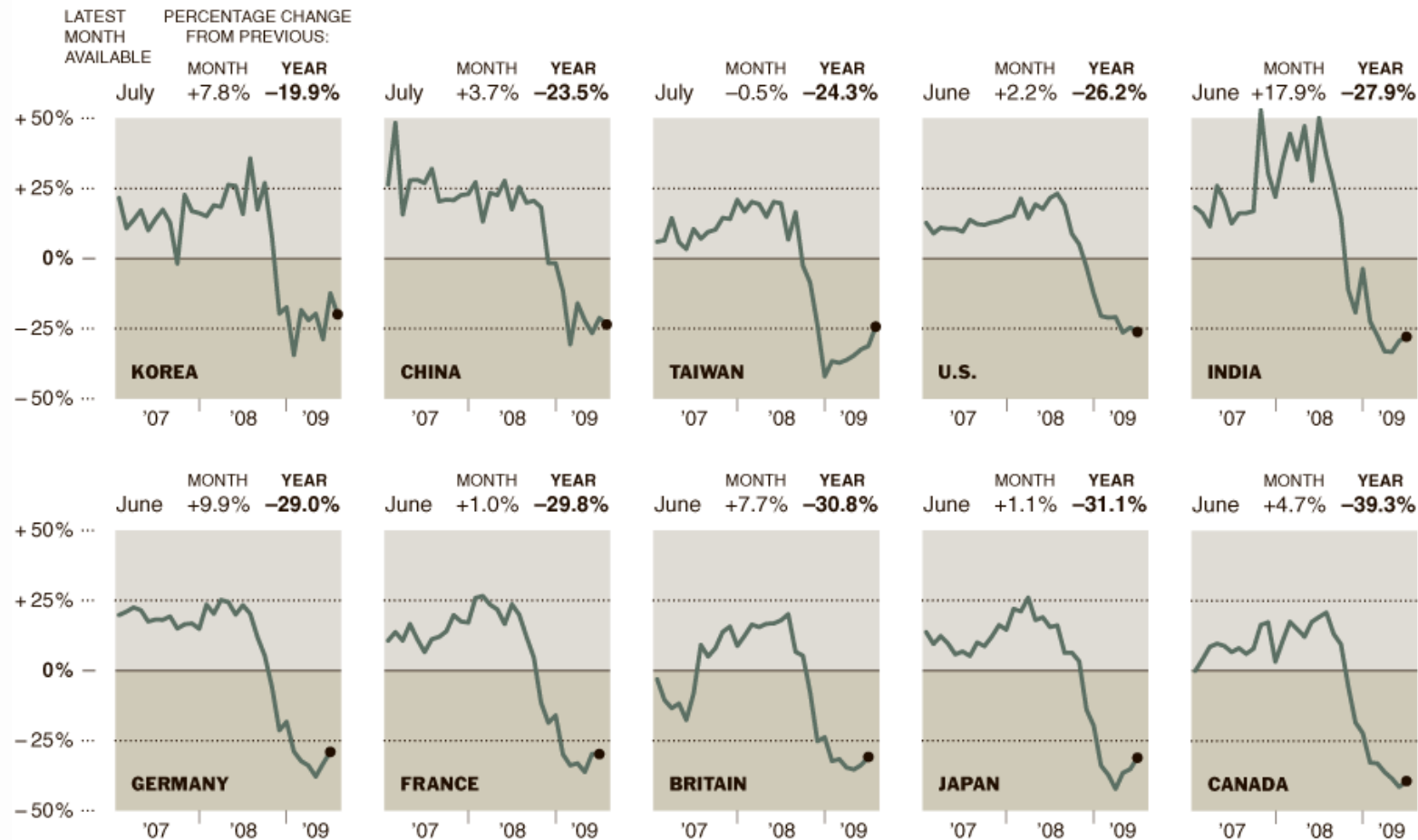
- q **Nền kinh tế thế giới hồi phục nhanh hơn nhiều so với dự đoán:**
 - q Đức, Pháp, Nhật..Quý 2 tăng trưởng dương
 - q **Kinh tế Mỹ:**
 - q 76% LN các DN vượt dự đoán
 - q Các tên tuổi lớn đều khẳng định suy thoái đã qua:
 - q **Bank of America - Merrill Lync, Goldman Sachs:** Suy thoái đã qua và đang có một Bull mới.
 - q **Goldman Sach, Credit Suisse:** nâng cao dự đoán của SP500 lên 1060 cuối năm 2009.
 - q **IMF:** Suy thoái toàn cầu đã kết thúc và hồi phục đang trên đường (Olivier Blanchard) 18/08/09
 - q **Điều tra của CNBC:** 90% nhà kinh tế cho rằng suy thoái đã qua (16/08/09)
 - q **Dr Doom (Prof Roubini):** tái khẳng định GDP sẽ dương Q3 tuy nhiên phục hồi còn gặp ghềnh

=> Thị trường CK thế giới sẽ còn tăng!

Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò! - XNK

Year-Over-Year Change in Value of Exports



All export figures are seasonally adjusted and converted to U.S. dollars.

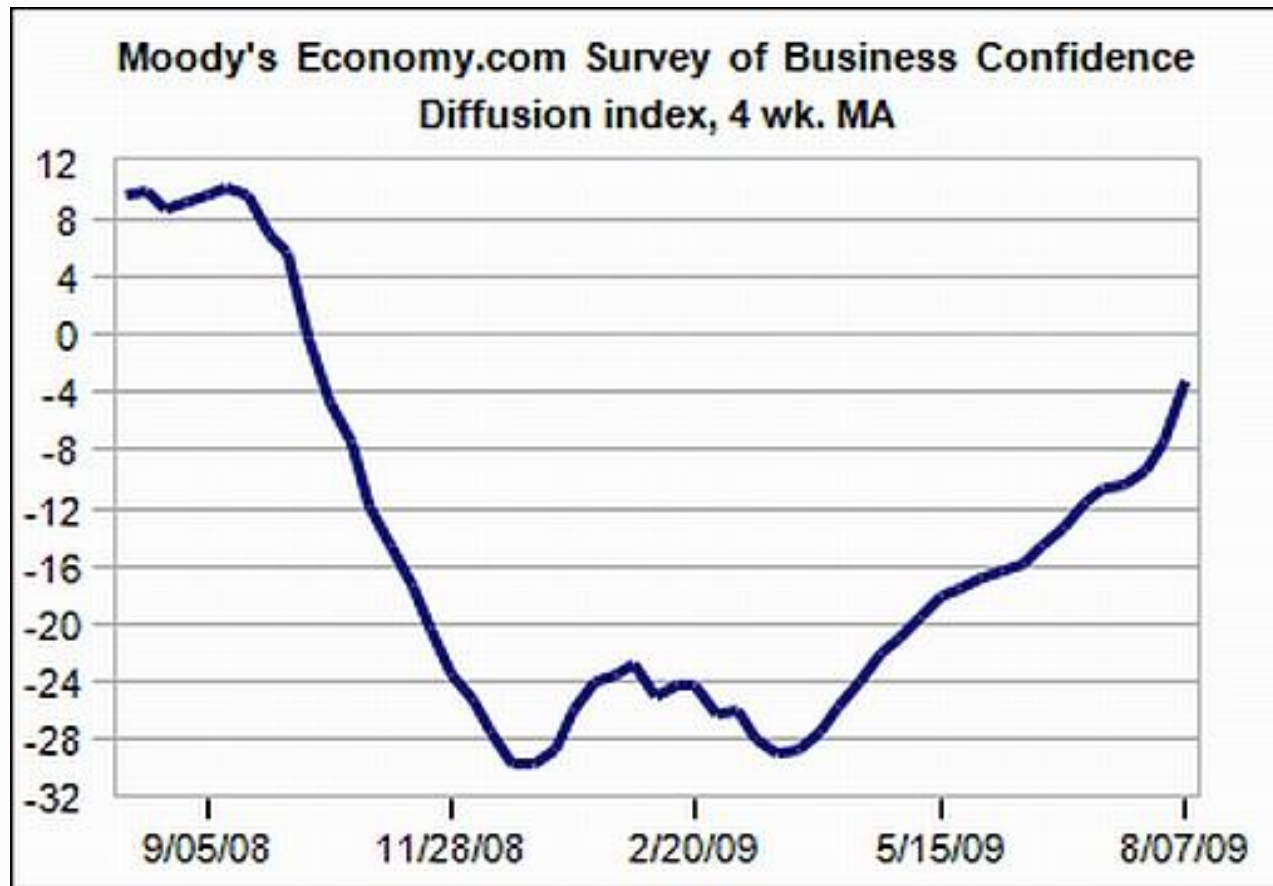
Source: National governments, via Haver Analytics

Suy thoái đã qua?

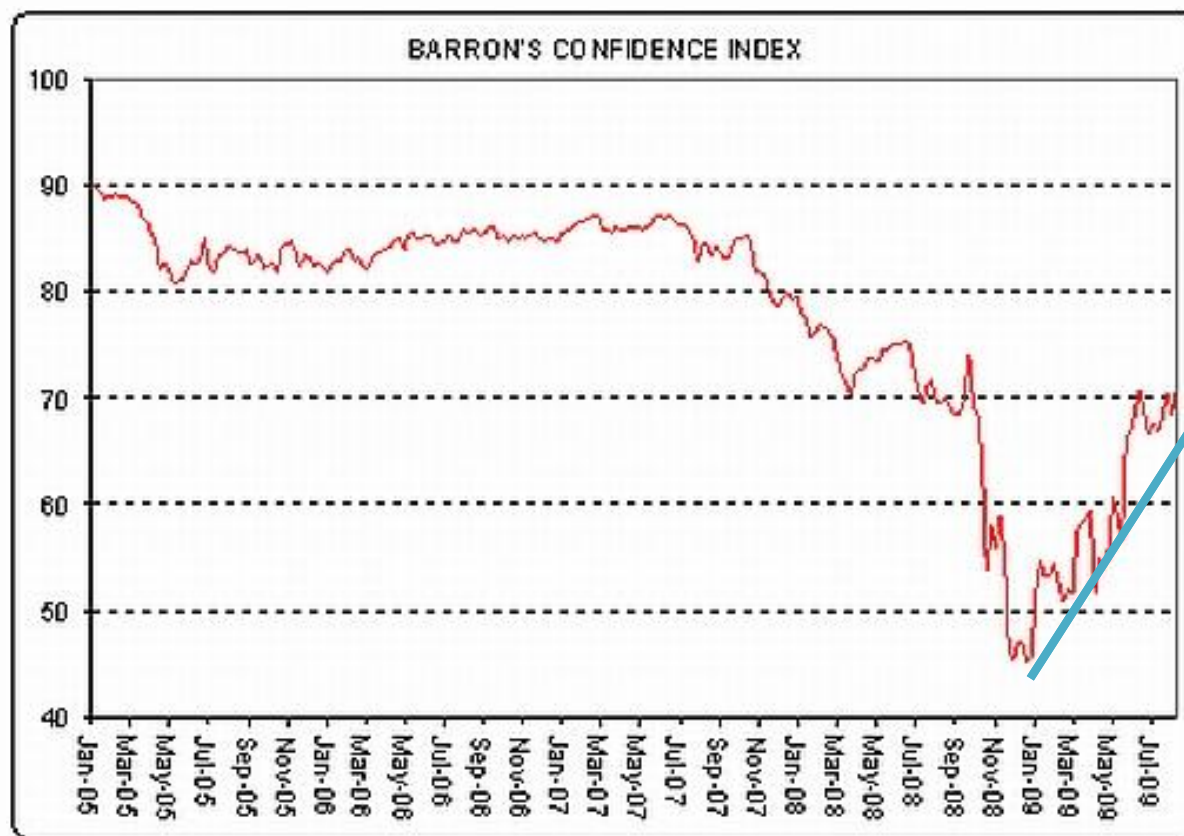
Các nhân tố ủng hộ Bò! – Niềm tin vào nền kinh tế thực toàn cầu



Niềm tin vào nền kinh tế thực toàn cầu tăng hai tuần trước - tăng dương lần đầu tiên kể từ tháng 10/08. October.



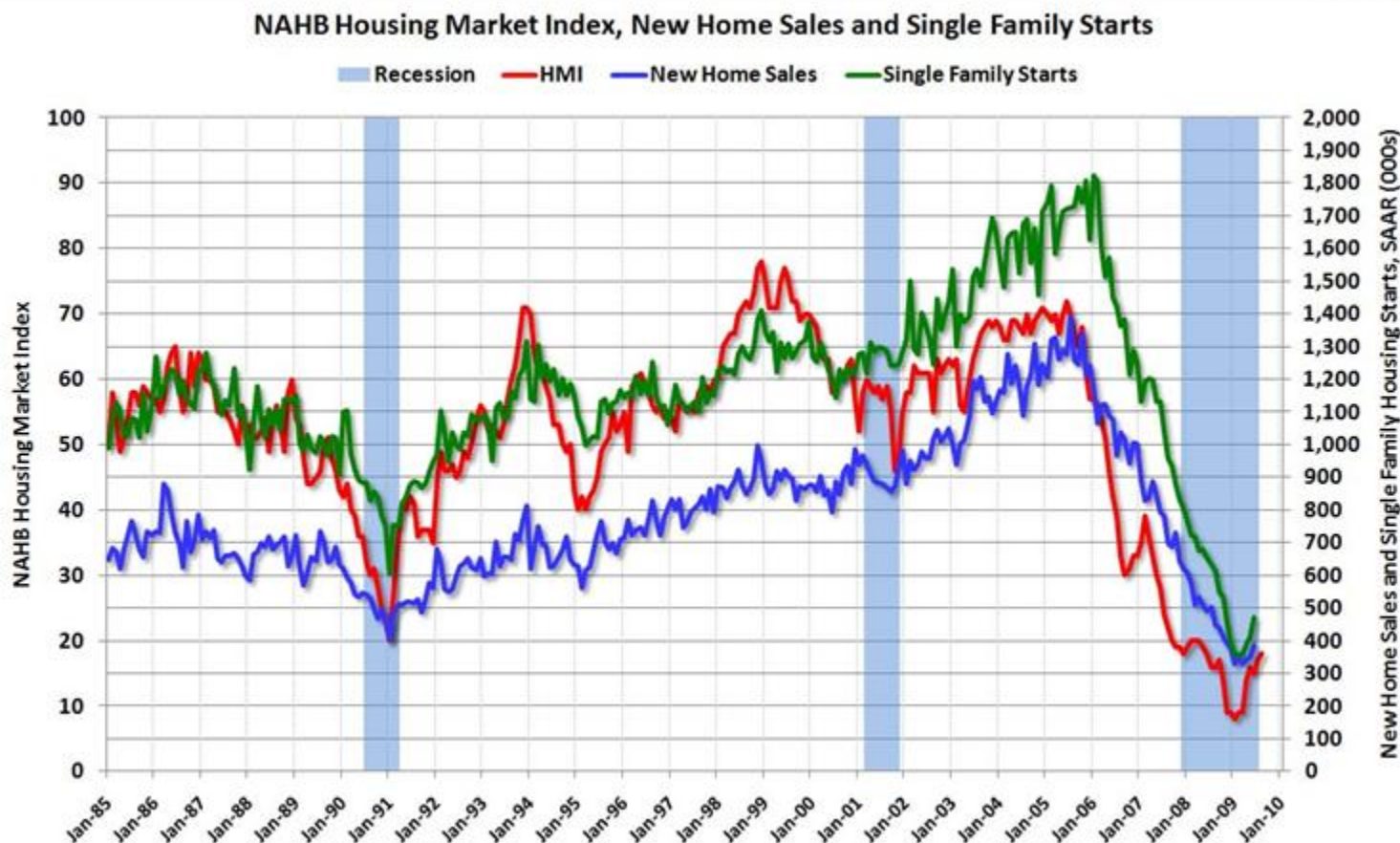
Suy thoái đã qua? Các nhân tố ủng hộ Bò! – Niềm tin của nhà đầu tư



Điều tra mới nhất của [Investors Intelligence](#) ngày 26/08: số lượng nhà tư vấn đầu tư bi quan với thị trường giảm xuống thấp nhất kể từ tháng 12/2007.

Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò! – Thị trường nhà đất phục hồi



Tin tốt (17/08): CP Mỹ sẽ kéo dài hỗ trợ mua lại CK BĐS (TALF) đến 31/03/10
=> Sẽ tiếp tục hỗ trợ thị trường nhà đất đến tháng 3 năm sau.

Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò! – Thị trường nhà đất phục hồi nhanh hơn dự đoán của stress test

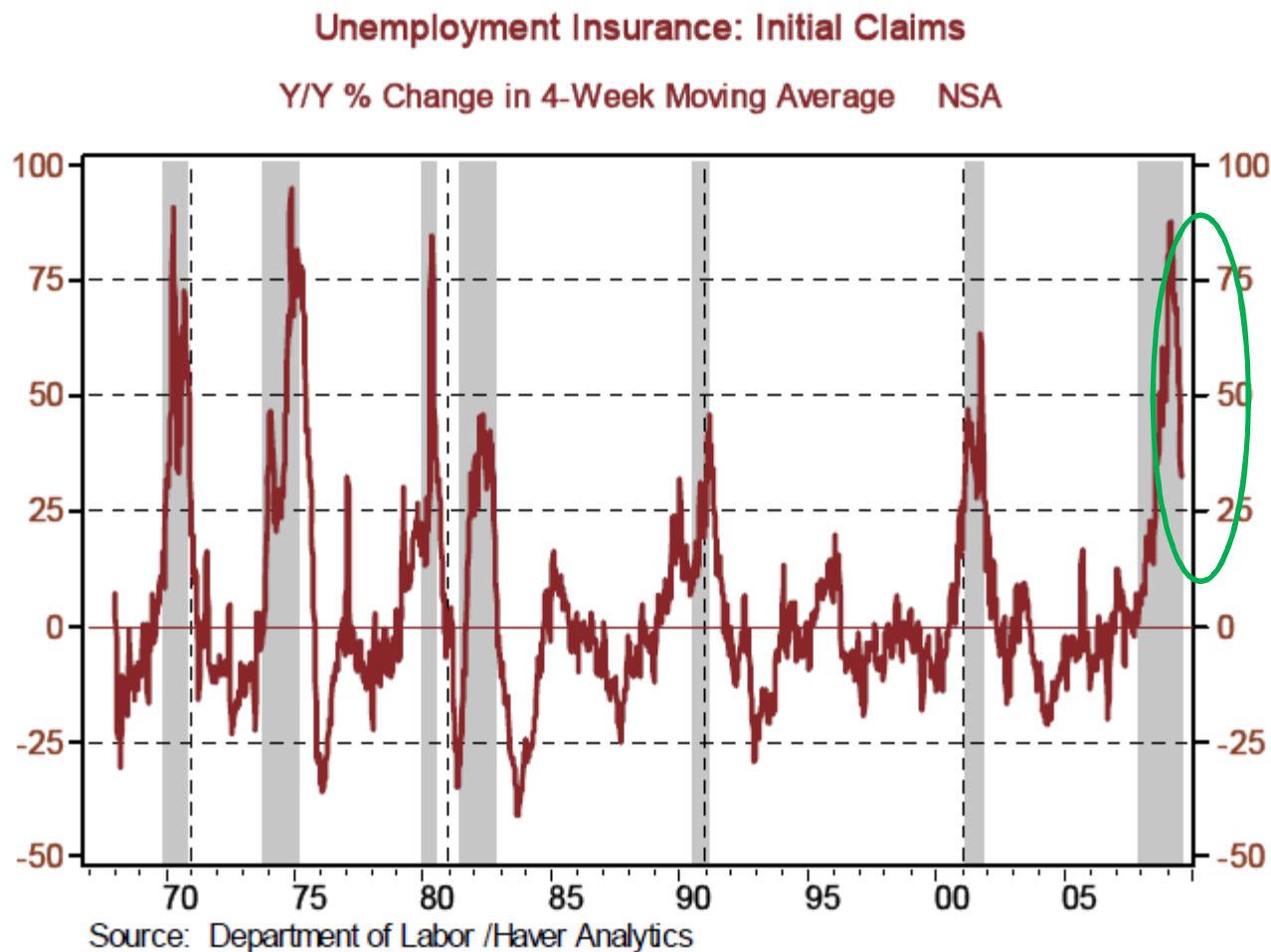


House Price Stress Test Scenarios



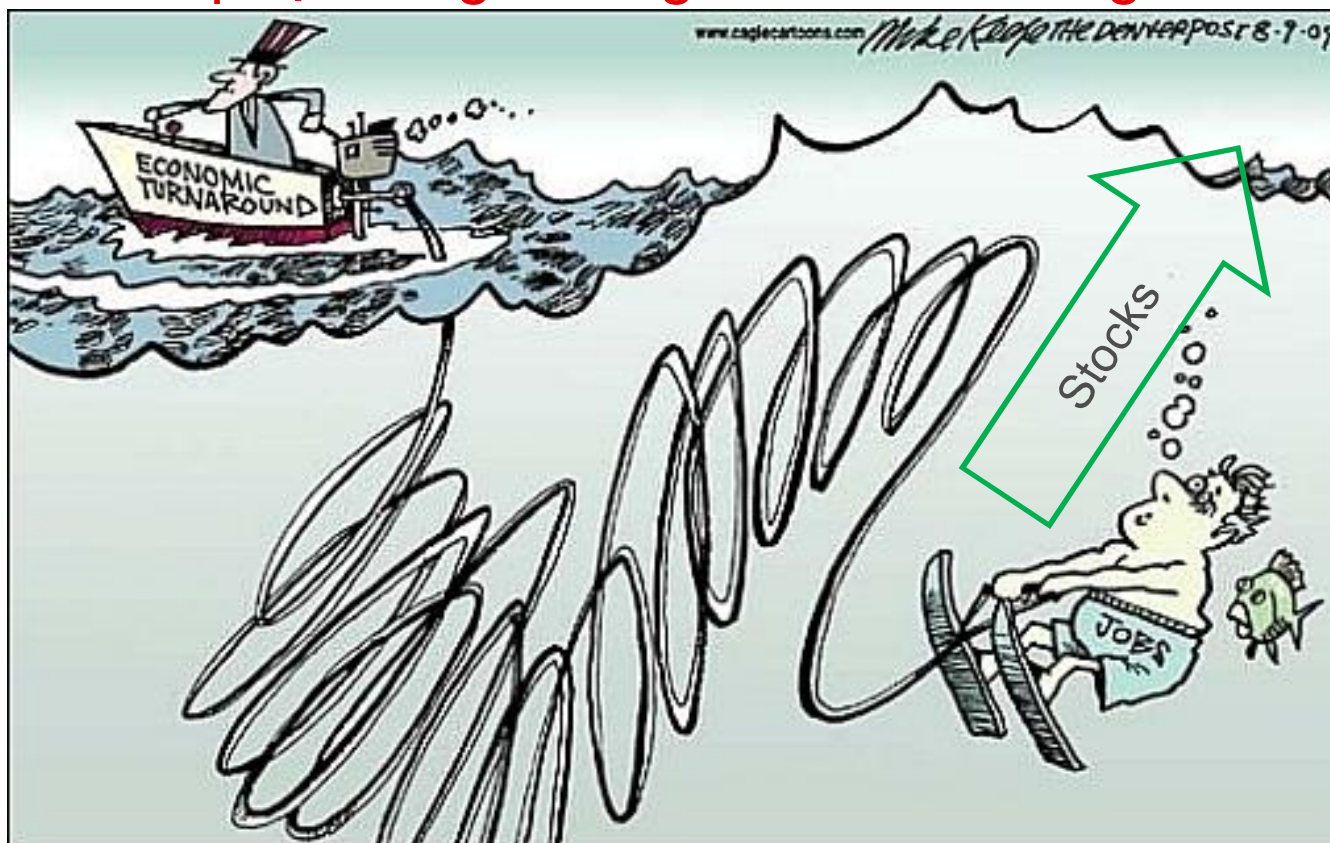
Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò! – Thị trường lao động có dấu hiệu khả quan



Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò! – Lịch sử suy thoái trước cho thấy khi kinh tế phục hồi, thất nghiệp vẫn tiếp tục tăng nhưng TTCK vẫn tăng!



Suy thoái đã qua?

Yếu tố kỹ thuật TTMỹ :

Mô hình Vai-Đầu-Vai hoàn thành

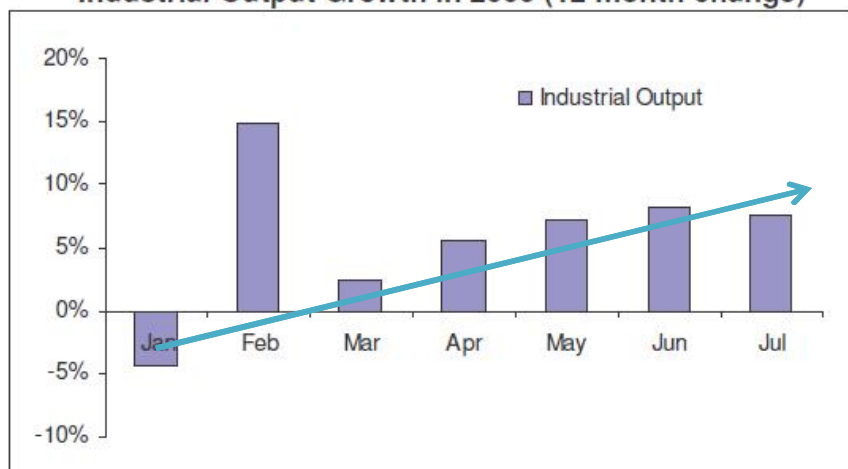


Suy thoái đã qua?

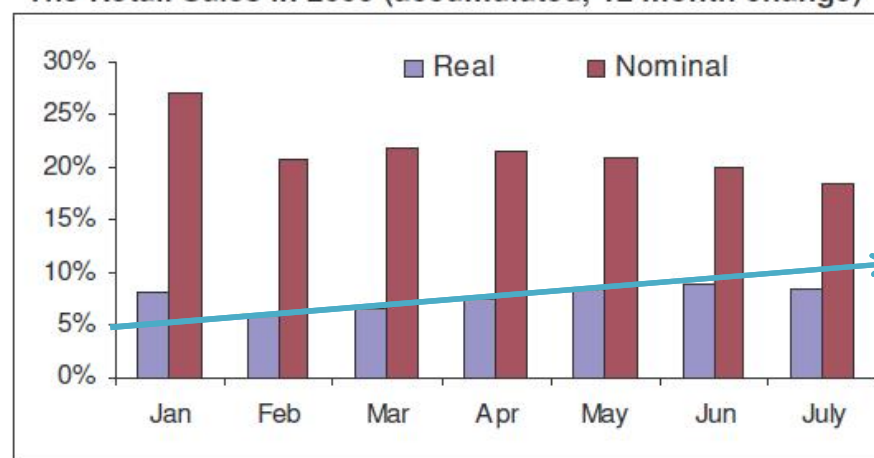
Các nhân tố ủng hộ Bò: Kinh tế VN đang phục hồi



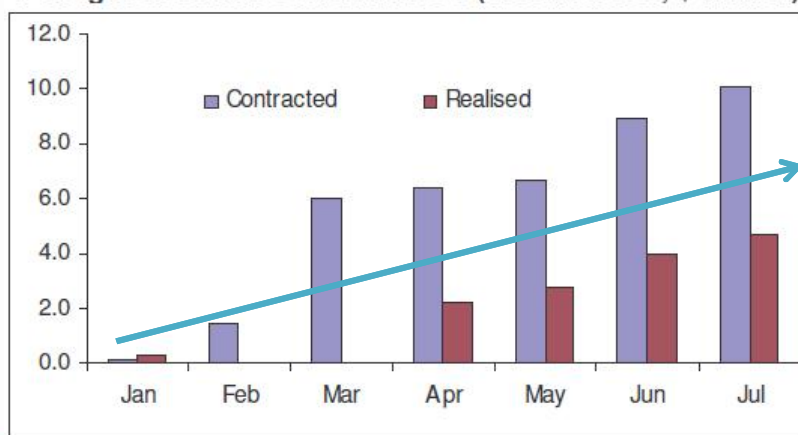
Industrial Output Growth in 2009 (12 month change)



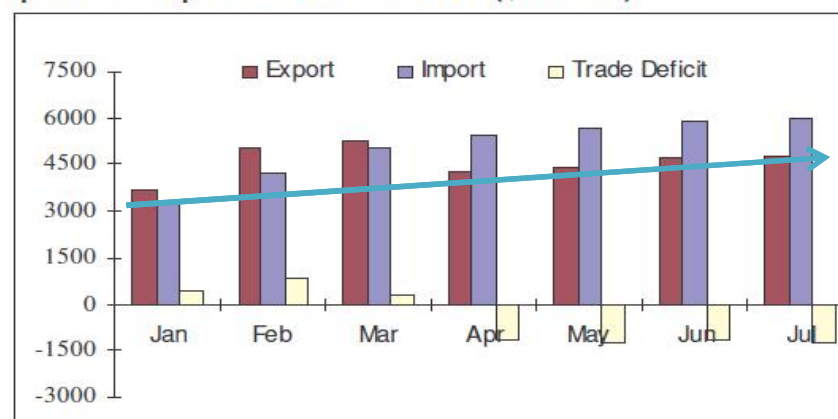
The Retail Sales in 2009 (accumulated, 12 month change)



Foreign Direct Investment in 2009 (Accumulated, \$ million)



Export and Import of Goods in 2009 (\$ million)

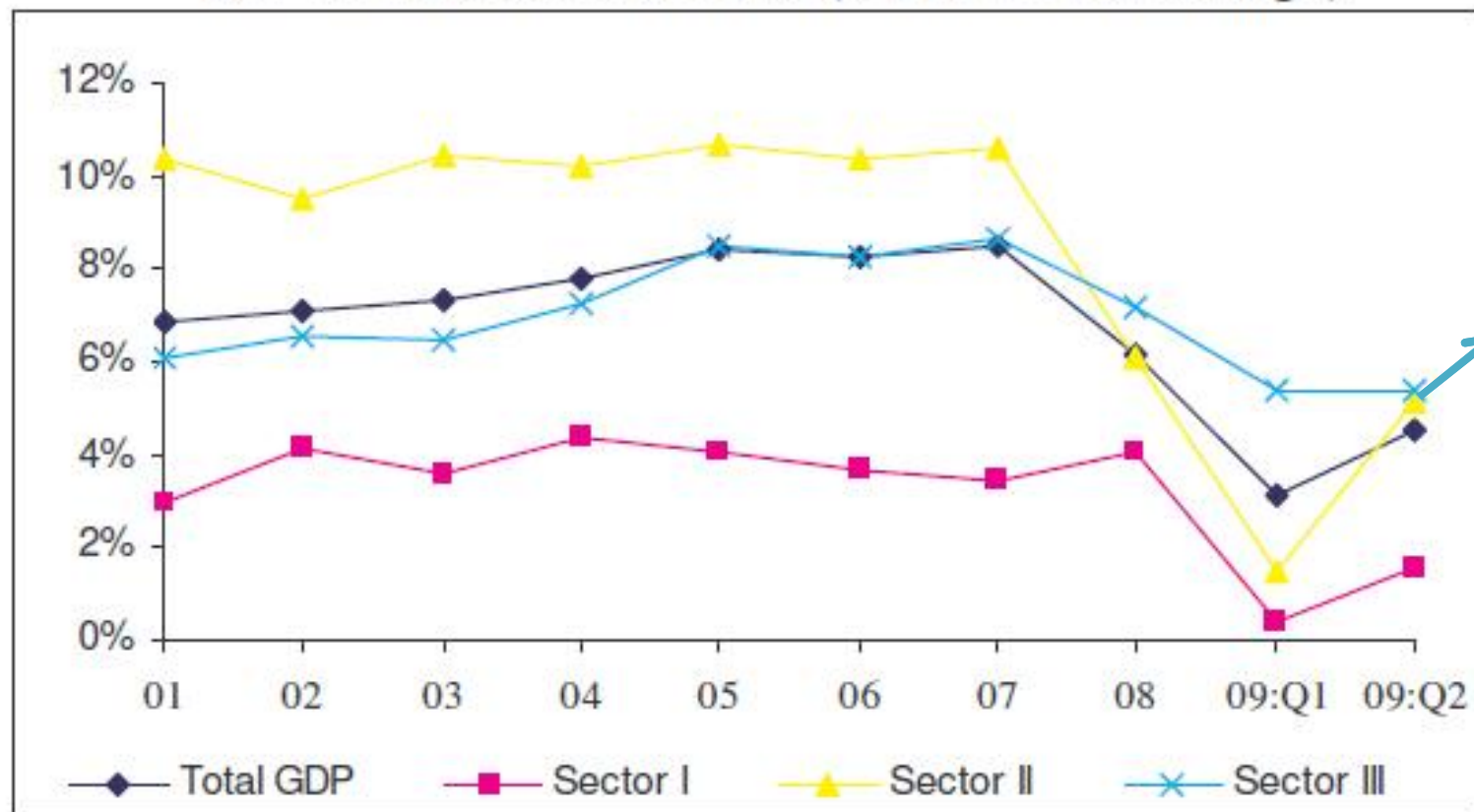


Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò: Kinh tế VN đang phục hồi



GDP Growth 2001-2009Q2 (% , 12 month change)



Suy thoái đã qua?

Các nhân tố ủng hộ Bò: Lợi nhuận
DNVN tăng trưởng tốt bất chấp suy
thoái

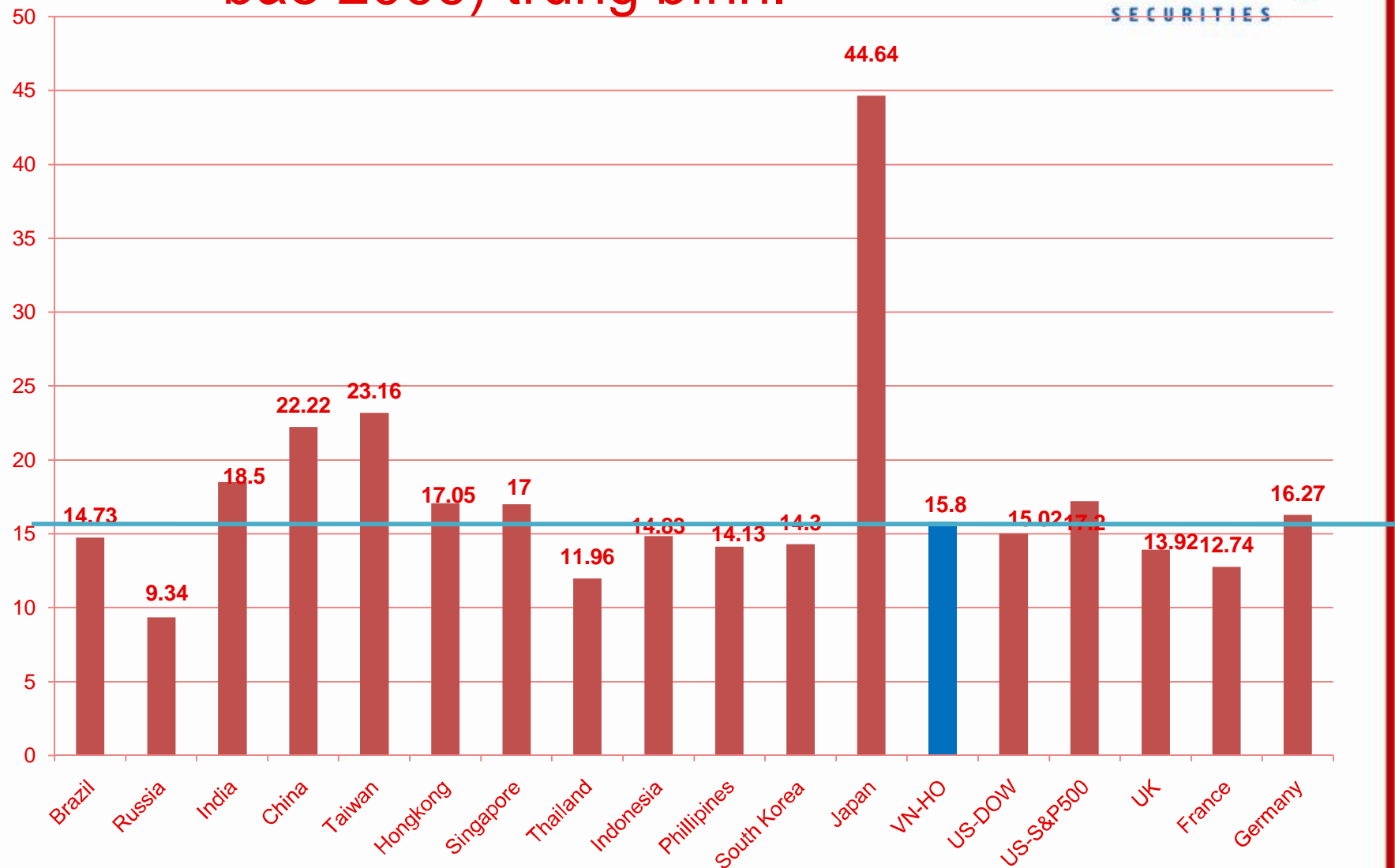


SLDN công bố báo cáo KQKD Q2 (đến 18/08/09)	358 (93%)
Tổng lợi nhuận (LN) Q1(tỷ VND)	5,371
Tổng LN Q2 (tỷ VND)	9,360
Lợi nhuận 6 tháng đầu năm so với kế hoạch cả năm:	63%
Tăng trưởng LN Q2/Q1	74.26%

Lợi nhuận có xu hướng tăng cao hơn về cuối năm =>
Kỳ vọng tăng trưởng LN: 20-30% các quý tới.

Suy thoái đã qua?

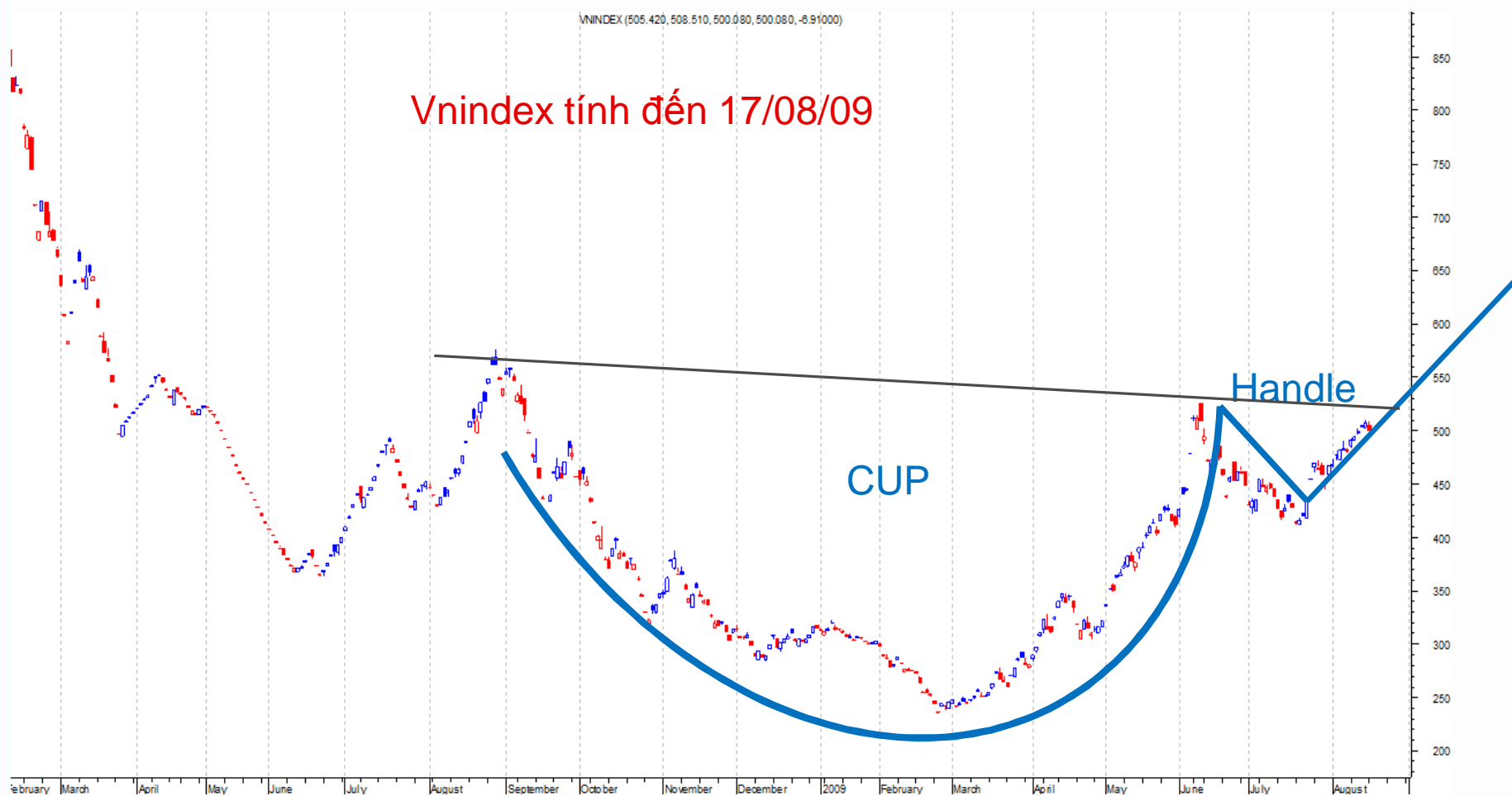
Các nhân tố ủng hộ Bò: Chỉ số PE (dự báo 2009) trung bình.



Sources: Bloomberg, TSC

Suy thoái đã qua?

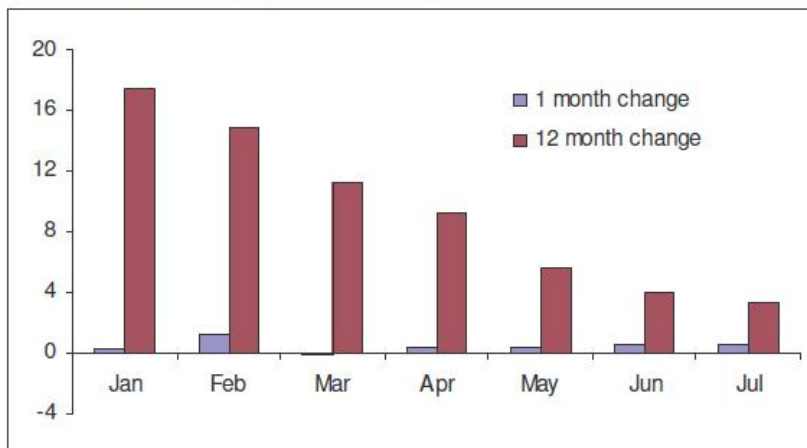
Các nhân tố ủng hộ Bò: Mô hình Cái cốc – tay cầm hoàn thành



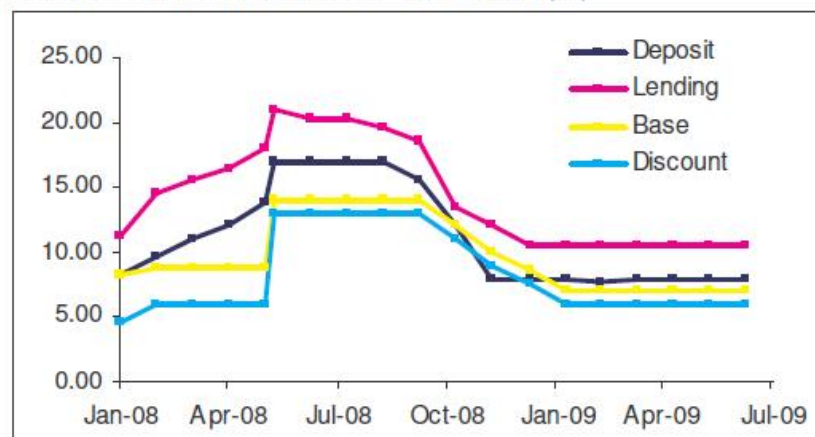
VN: Chính sách tiền tệ ổn định



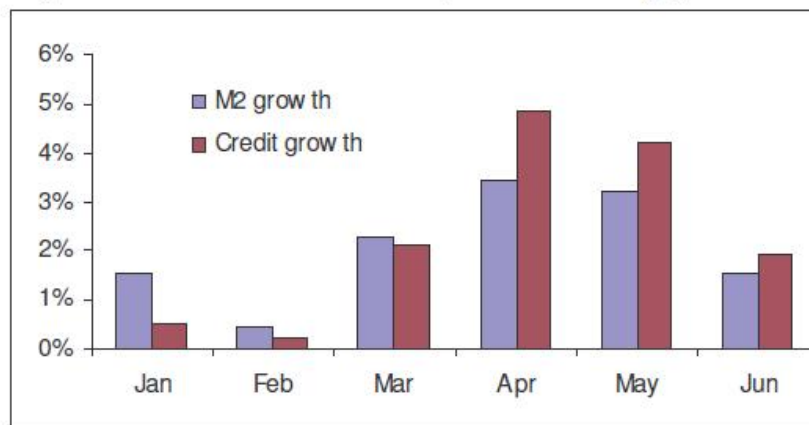
The Consumer Price Index in 2009 (%)



Interest Rates from Jan 2008 – Jun 2009 (%)



Money and Credit Growth in 2009 (1 month change)



Source: SBV

Tính đến T8: Lạm phát: 3,47% => thấp
Do đó: để đạt được GDP 5% thì:

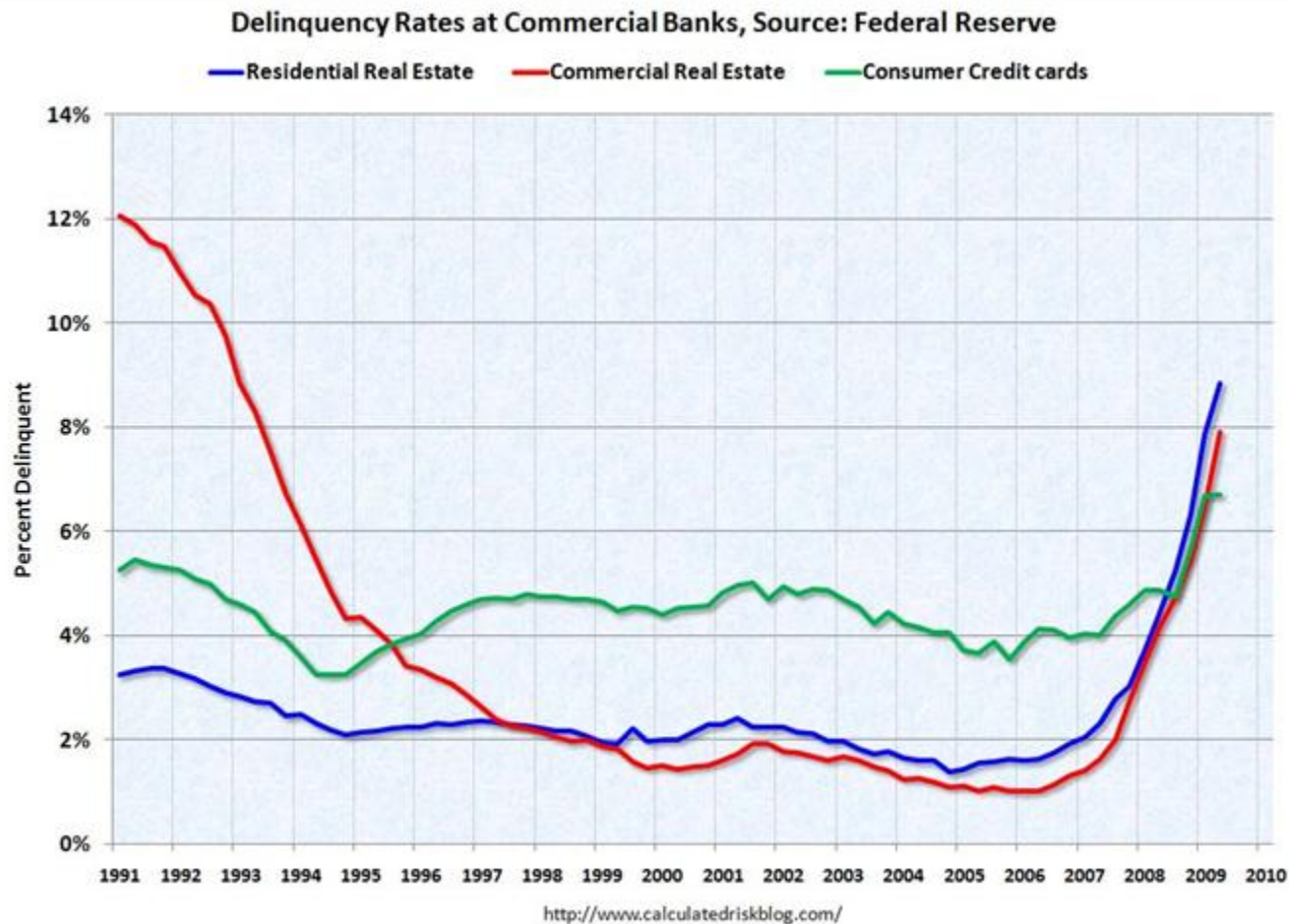
Ø LSCB có thể sẽ được suy trì tại 7% đến hết Q3,4/09.

Ø Không có sự thay đổi đột ngột về chính sách tiền tệ

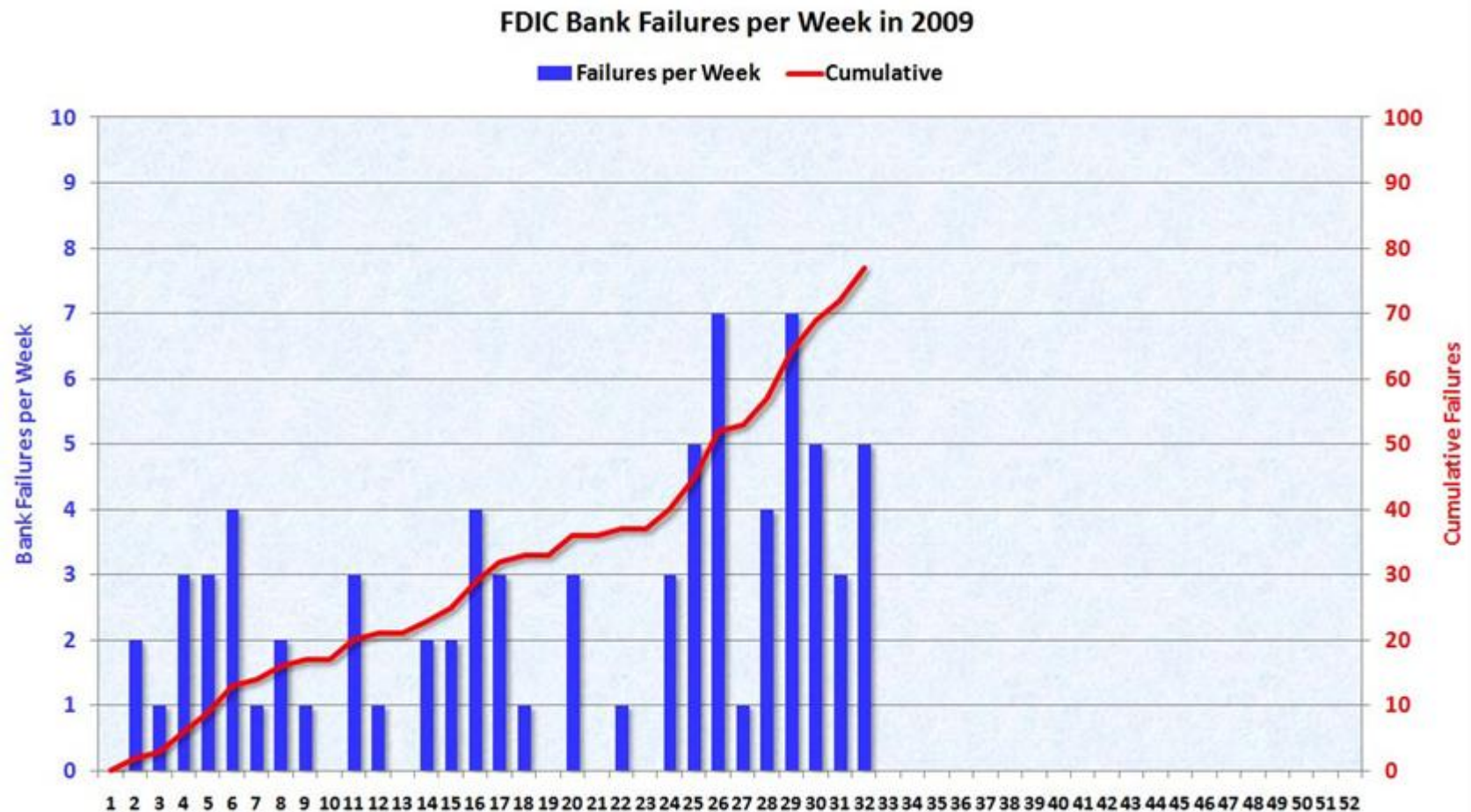
Ø Chính phủ cần nới rộng tăng trưởng tín dụng trở lại 30%

Ø Gói kích cầu mới hỗ trợ ngành yếu cần được triển khai.

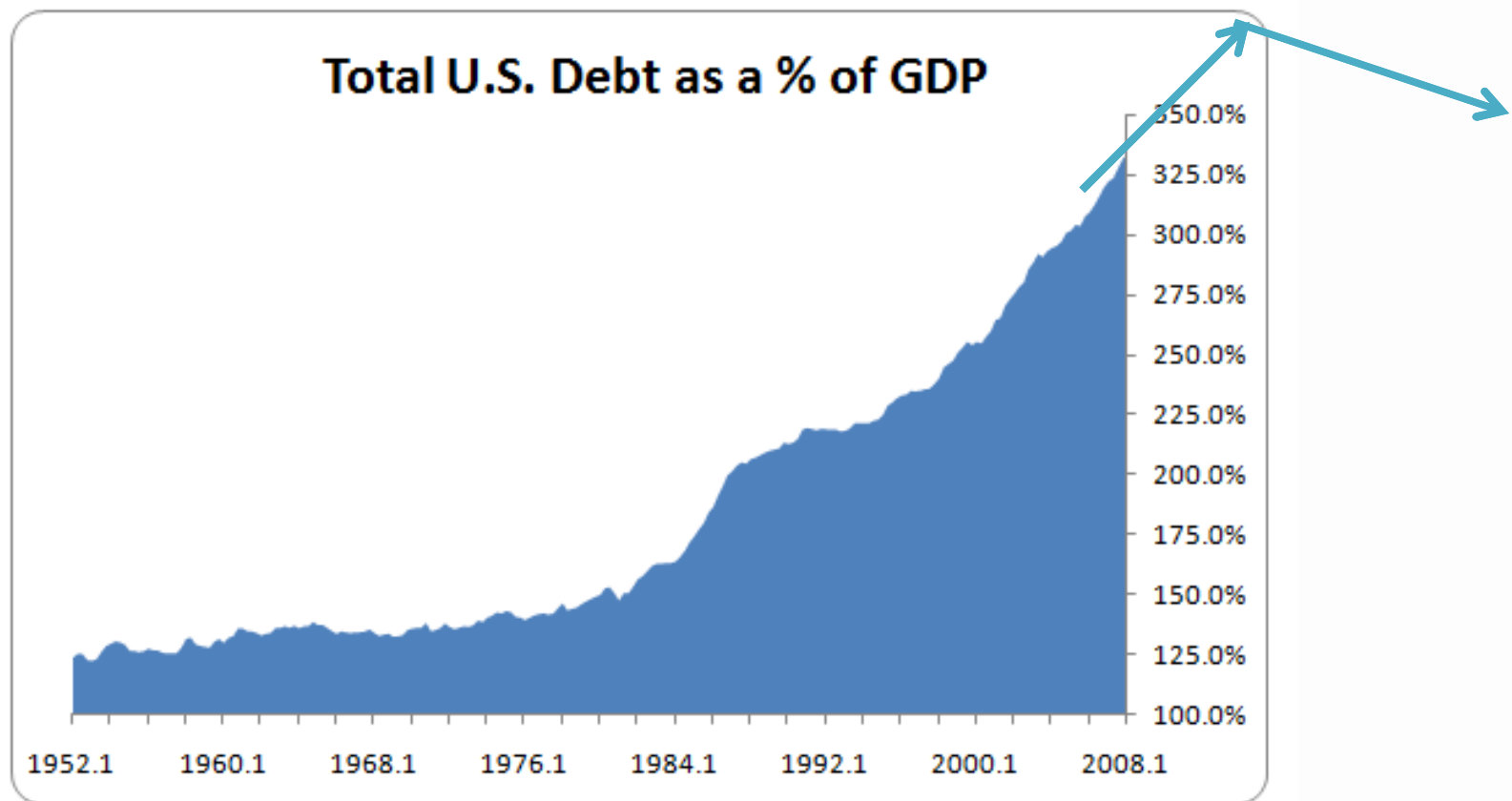
Các yếu tố ủng hộ GẤU: Tình hình nợ xấu tăng



Các yếu tố ủng hộ GẤU: Các ngân hàng tiếp tục ra đi



Các yếu tố ủng hộ GẤU: Nợ sẽ còn tăng mạnh!



Kết luận



Forecasts for 2009	Tháng 1	Tháng 3	Tháng 6	Tháng 8
GDP	4.20%	4.20%	4.50%	4.50%
Lạm phát	7.6	7.6	7.6	7.6
FDI (đăng ký)	20 tỷ USD	20 tỷ USD	20 trns USD	20 trns USD
ODA (đăng ký)	6 tỷ USD	6 tỷ USD	6 tỷ USD	10 tỷ USD
Xuất khẩu (yoy, %)	0%	0%	0%	0%
Nhập khẩu (yoy, %)	10%	10%	10%	10%
VND/USD (NHNN, '000)	16-17.5	16-17.5	16-17.5	16-17.5
Vnindex 2009	450	500	600	600-650

“Dù phải đốt cháy cả dãy Trường Sơn cũng phải giành cho được”!.. Cuộc thắng lợi hoàn toàn nhất định sẽ về ta!” – Chủ tịch Hồ Chí Minh.

Thị trường có thể thay đổi
không như dự đoán bởi rủi
ro chính sách => Cần đọc
Overnight Update hàng
sáng!
CÁM ƠN!