

Kịch bản nào cho thị trường nửa cuối năm 2018?

Tại hội thảo “Thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2018: Cơ hội có đủ lớn?” tổ chức ngày 17/08/2018, các chuyên gia đến từ CTCK Maybank Kim Eng (MBKE) đã có những trao đổi về tình hình thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2018 và cơ hội đầu tư trong giai đoạn này.

Tại hội thảo “Thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2018: Cơ hội có đủ lớn?” tổ chức ngày 17/08/2018, các chuyên gia đến từ CTCK Maybank Kim Eng (MBKE) đã có những trao đổi về tình hình thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2018 và cơ hội đầu tư trong giai đoạn này.

Hội thảo của MBKE tổ chức chiều ngày 17/08/2018.

Theo đánh giá của MBKE, thời gian qua, ngay khi có những động thái đầu tiên về chiến tranh thương mại thì thị trường chứng khoán Việt Nam là quốc gia có mức giảm mạnh nhất trong khu vực, thậm chí, mạnh hơn cả Trung Quốc. Gần đây, tuy thị trường đã có những đợt hồi phục nhất định, tuy nhiên vẫn chưa bù đắp được sự sụt giảm điểm trước đó. Trong bối cảnh hiện tại, ảnh hưởng từ cuộc chiến thương mại Mỹ và Trung vẫn đang có những rủi ro tác động tới thị trường.

Đại diện bộ phận phân tích của MBKE, ông Nguyễn Thanh Lâm – Trưởng Phòng Phân tích khối Khách hàng cá nhân cho rằng rủi ro vẫn ở ngưỡng cao hơn so với năm 2017 tuy nhiên nhà đầu tư vẫn có khả năng tìm kiếm cơ hội trong giai đoạn này. Một vấn đề mà ông Lâm hết sức quan tâm và tập trung phân tích là mặt bằng định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam.

Tính tới cuối tháng 3, định giá P/E của thị trường chứng khoán Việt Nam lên tới gần 22 lần, cao hơn so với các thị trường khu vực. Tuy nhiên, PE thị trường hiện tại đã về mức khoảng 17 lần. So với các quốc gia mới nổi, mức này vẫn chưa hề rẻ khi mức trung bình là hơn 15 lần nhưng khi so với nhóm 5 quốc gia ở ASEAN (P/E 18.45 lần) thì đã về mức thấp hơn.

Mặt khác, tốc độ tăng trưởng GDP của Việt Nam vẫn đang đứng hàng đầu trong khu vực. So sánh với các nước trong khu vực, Philippines với tốc độ tăng trưởng tương đương lại có P/E gần tới 20 lần. Quốc gia có P/E thấp nhất là Thái Lan là do nhà đầu tư đang đánh giá thấp mức đó tăng trưởng GDP của quốc gia này.

Phân tích về việc thị trường chịu ảnh hưởng lớn từ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Ông Lâm nhận định rằng tuy điều này là không thể phủ nhận nhưng nhìn vào các thị trường khác thì tình trạng đều tương đồng. Tuy nhiên, trung bình PE top 5 ở Việt Nam lớn hơn nhiều so với các quốc gia khác. Do đó, nếu bóc tách các cổ phiếu dẫn đầu này ra thì P/E của thị trường về mức 14.5 lần. Theo đó, ông Lâm cho rằng thị trường Việt Nam đang có vùng đệm định giá rẻ hơn 25 – 30% so với khu vực.

Về khối ngoại, MBKE thống kê rằng tình hình ở Việt Nam tốt hơn so với khu vực khi khối ngoại mua ròng 1.4 tỷ đồng từ đầu năm đến nay. Tuy rằng sau khi loại ra các thương vụ cá biệt như Vinhomes, Yeah1... khối ngoại có động thái bán ròng nhưng tình hình vẫn nhẹ hơn so với khu vực.

Với những phân tích ở trên, MBKE đưa ra 3 kịch bản cho diễn biến của thị trường trong giai đoạn nửa cuối năm 2018 với vùng đệm 15% về định giá. Trong kịch bản trung tính, chiến tranh thương mại vẫn diễn ra nhưng không rơi vào kịch bản tệ nhất là Mỹ áp thuế 200 tỷ USD vào hầu hết hàng hóa Trung Quốc. Thị trường khu vực đi ngang thì VN-Index sẽ hướng tới mốc 1,100 điểm.

Trong kịch bản tệ nhất khi chiến tranh thương mại leo thang, VN-Index sẽ lui về mốc 820 điểm. Trong kịch bản tốt nhất, chiến tranh thương mại dịu đi khi Mỹ-Trung tìm được tiếng nói chung, MBKE nhận định rằng, VN-Index sẽ lên mốc 1,300 điểm.

Nguồn: MBKE.

Tuy nhiên, ông Lâm cũng nhận định nhà đầu tư cần chú ý tới khâu lựa chọn cổ phiếu để tối đa hóa lợi nhuận vì không thể kỳ vọng viễn cảnh “nước lên thuyền lên” như cuối năm 2017 đầu năm 2018.

Chí Kiên

Nguồn: <https://vietstock.vn/2018/08/kich-ban-nao-cho-thi-truong-nua-cuoi-nam-2018-145-624074.htm>