PPC - Hưởng lợi lớn khi đồng Yên Nhật giảm giá

Trần Thị Linh - linhthitran@dag.vn

Trong quý 3 2014, mặc dù lợi nhuận gộp âm **122 tỷ (**do sản lượng điện sản xuất thấp hơn cùng kỳ, trong khi chi phí sản xuất lại tăng cao) nhưng công ty vẫn đạt biên Lợi nhuận thuần từ HĐKD **+30.3%**. Nguyên nhân là do doanh thu tài chính tăng đột biến, chiếm **25%** tổng doanh thu. Cụ thể, trong quý 3 2014 công ty mẹ phát sinh lãi chênh lệch tỷ giá, nhờ đánh giá lại khoản nợ vay bằng Yên Nhật với giá trị lãi tỷ giá là **413.3** tỷ đồng (quý 2/2014 chênh lệch tỷ giá đánh giá lại cuối kỳ của công ty lỗ 255 tỷ).

Số dư nợ vay của công mẹ theo Hợp đồng vay dài hạn của EVN đến thời điểm 30/09/2014 còn lại là 25.06 tỷ Yên. Tỷ giá được dùng để làm cơ sở đánh giá lại khoản vay nợ là **192.97** VNĐ/JPY, giảm so với cuối quý 2 (209.46 VNĐ/JPY), đồng thời cũng thấp hơn so với tỷ giá thời điểm 31/12/2013 là 199.46 VNĐ/JPY.

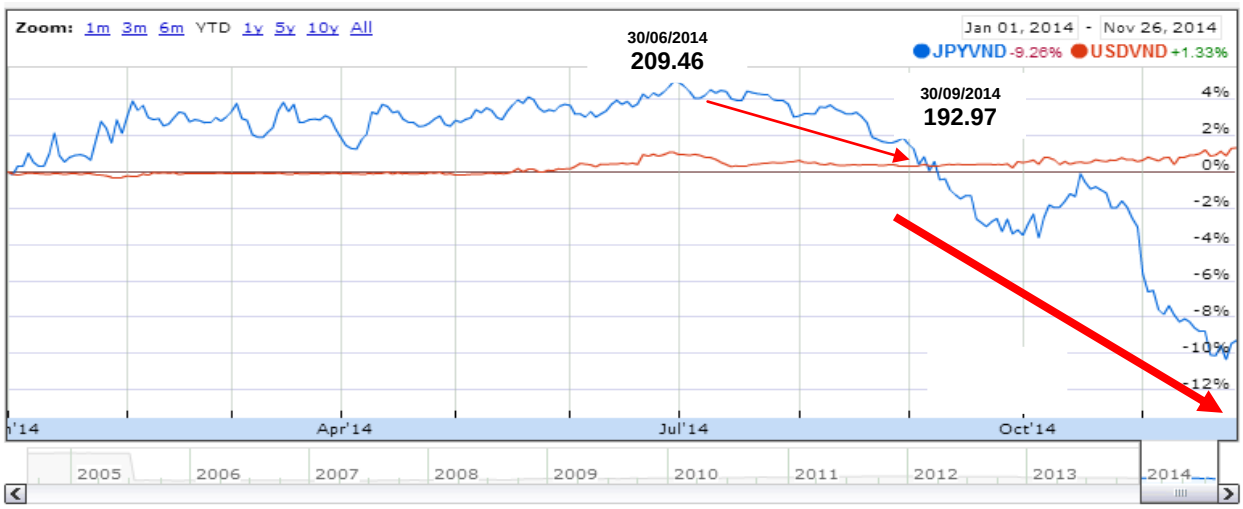
2014	Q1	Q2	Q3	9T2014
Tổng doanh thu	2,165.8	2,110.8	1,365.7	5,642.3
Lợi nhuận gộp	310.1	12.8	-122.0	201.0
Doanh thu hoạt động tài chính	100.7	87.7	**341.3**	529.8
- Trong đó: Lãi tỷ giá chưa thực hiện			**158**	
LNST	222.0	-62.9	339.6	498.7

STT	Chỉ tiêu	Giá trị
1	Dư nợ (Tỷ JPY)	25.06
2	Tỷ giá 2Q2014 (VNĐ/JPY)	**209.46**
3	Tỷ giá 3Q2014 (VNĐ/JPY)	**192.97**
4 = (1)***((**2)-(3)**)**	Lãi/ Lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện Q3/2014 (Tỷ VND)	**413.3**
5	Lãi/ Lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện luỹ kế đến Q2/2014 (Tỷ VND)	**(255)**
6= 4+5	Lãi/ Lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện luỹ kế đến Q3/2014 (Tỷ VND)	**158**

Từ cuối tháng 9 đến nay, đồng Yên liên tục giảm giá từ 192.97 VND/JPY xuống 181.93 VND/JPY. Nếu xu hướng này tiếp tục diễn ra sẽ là một yếu tố rất tích cực cho PPC.

Trong khi Mỹ kết thúc chính sách nới lỏng và dự kiến tăng lãi suất vào giữa năm 2015, thì BoJ vẫn đang và sẽ duy trì chính sách nới lỏng quy mô lớn nhằm giảm lãi suất, hạ giá đồng Yên và kích thích xuất khẩu. **Sự trái ngược về chính sách giữa giữa hai quốc gia này là nguyên nhân chính dẫn đến sự biến động tỷ giá trong năm nay.**

Theo Ông Ichiro, kinh tế trưởng của ngân hàng Barclays nhận định tỷ giá đồng Yên sẽ tiếp tục giảm và sẽ cán mốc 120 JPY/USD vào tháng 3/2015 (hiện nay là 117.5 JPY/USD). Vì Việt Nam neo tỷ giá theo USD, nên việc đồng JPY giảm giá so với USD kéo theo JPY cũng sẽ giảm giá so với VND.



Bảng Phân tích độ nhạy - Tăng/giảm lợi nhuận khi tỷ giá thay đổi

Tỷ giá VND/JPY	174.16	183.32	**192.97**	202.62	212.75
Tăng/Giảm Lãi/ lỗ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện (Tỷ VND)	471.5	241.8	**413.2**	(241.8)	(495.7)
Tăng/Giảm EPS (VND)*	1,445	741	**1,267**	(741)	(1,519)

(*) EPS chưa điều chỉnh thuế TNDN

Giả sử trong Q4/2014, Yên Nhật giảm xuống mốc 174.16 VND/JPY, thì PPC sẽ ghi nhận thêm 1 khoản lãi từ chênh lệch tỷ giá chưa thực hiện là 471.5 tỷ đồng, tương đương với EPS (chưa điều chỉnh thuế TNDN) tăng thêm 1,445 đồng/cp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Từ Vĩ Trí - tritu@dag.vn



PPC đang có chuyển động tích lũy khá tốt trong mẫu hình Symmetrical Triangle. Nếu phá vỡ được mẫu hình, PPC sẽ hướng đến vùng 26,800 – 27,000, vùng hội tụ của các ngưỡng kỹ thuật như: đường giữa kênh xu hướng (Regression Channel), Fibonacci Extension 78.6%, vùng đỉnh cũ xác lập giữa tháng 09/2014.

Ngoài ra, yếu tố xác nhận thêm cho việc phá vỡ mẫu hình là khối lượng giao dịch sẽ có sự gia tăng đáng kể so với giai đoạn hiện tại.

Ở góc độ các chỉ báo, PPC còn được sự hỗ trợ của các yếu tố cả ngắn hạn và dài hạn, như cả hai chỉ báo Stochastic và MACD đều đã cắt lên đường tín hiệu, PSAR cũng đồng thời cho tín hiệu tăng.