



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

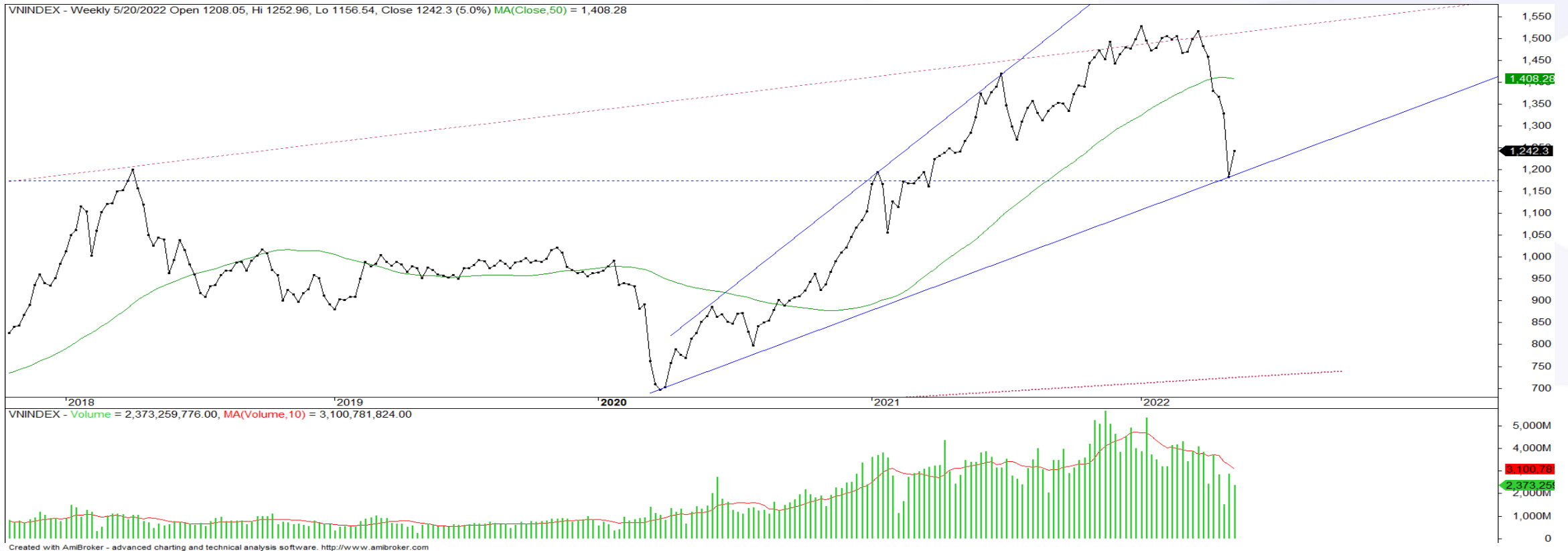
Chiến lược thị trường 2022/06

Đỗ Trung Nguyên
Phó GD Phân tích Chiến lược & Đầu tư

See the last page for disclaimer



VNINDEX đã diễn ra theo kịch bản thận trọng được đề cập đến trong Triển vọng 2022.





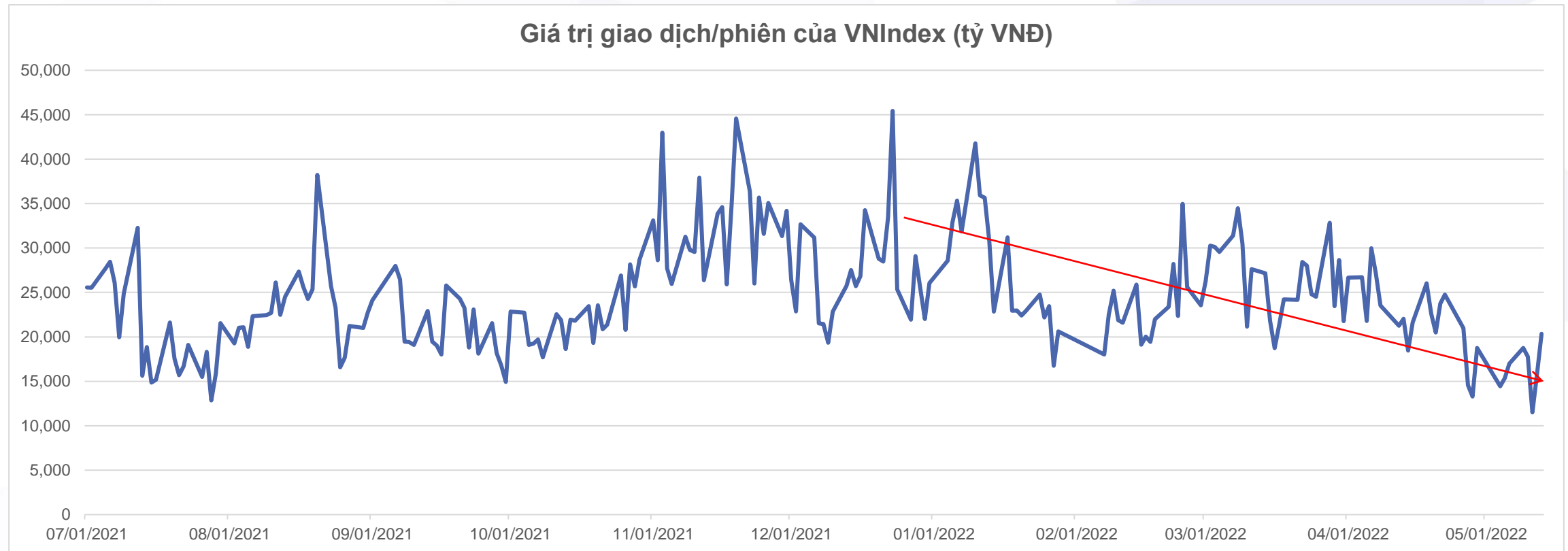
Tính đến cuối tháng 05/2022, diễn biến của VNINDEX đã diễn ra theo kịch bản thận trọng được đề cập đến trong Triển vọng 2022. Cụ thể:

- VNINDEX vẫn giữ được xu hướng tăng dài hạn nhưng đánh mất xu hướng tăng trung hạn, điều chỉnh nhưng vẫn giữ vững ở phía trên vùng điểm 1,200 tuy nhiên khó có thể vượt qua được vùng 1,500.
- Nhóm vốn hóa vừa nhỏ điều chỉnh sau khi kết thúc xu hướng tăng mạnh trong nửa sau của năm 2021. Nhóm vốn hóa lớn chưa thể tạo đáy và tiếp tục xu hướng điều chỉnh đã diễn ra từ giữa năm 2021, tuy nhiên không giảm thêm quá sâu.
- Thanh khoản thị trường suy yếu và chỉ còn dao động trong khoảng từ 15,000 tỷ/ phiên đến 30,000 tỷ /phiên. **Dòng tiền bị rút một phần khỏi thị trường.**



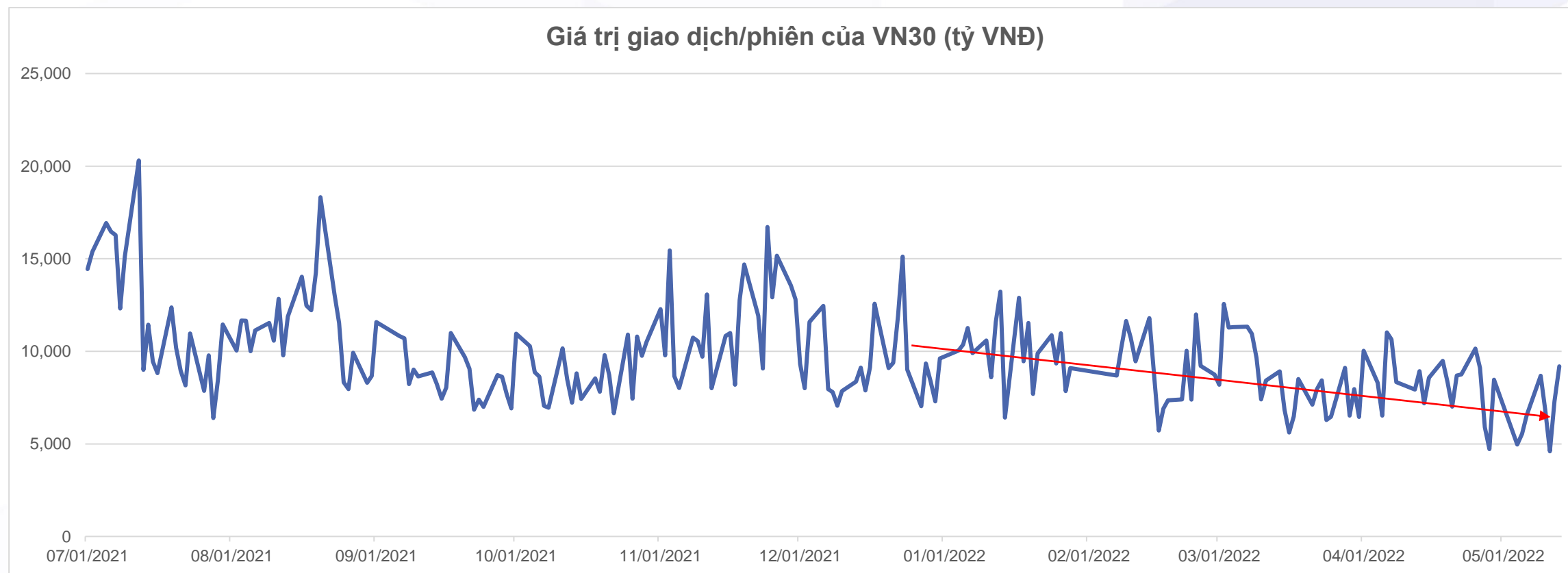


Giá trị giao dịch mỗi phiên của VNIndex suy giảm đáng kể, từ mức trung bình 30,000 tỷ/phiên vào đầu năm 2022 chỉ còn khoảng trung bình 15,000 tỷ/phiên vào cuối tháng 5/2022.





Trong đó, dòng tiền trong nhóm VN30 (đại diện cho nhóm vốn hóa lớn) cũng chịu sự suy giảm nhưng không mạnh như với toàn thị trường, giá trị giao dịch mỗi phiên giảm từ mức trung bình 10,000 tỷ/phiên vào đầu năm 2022 xuống còn khoảng trung bình 7,000 tỷ/phiên vào cuối tháng 5/2022.



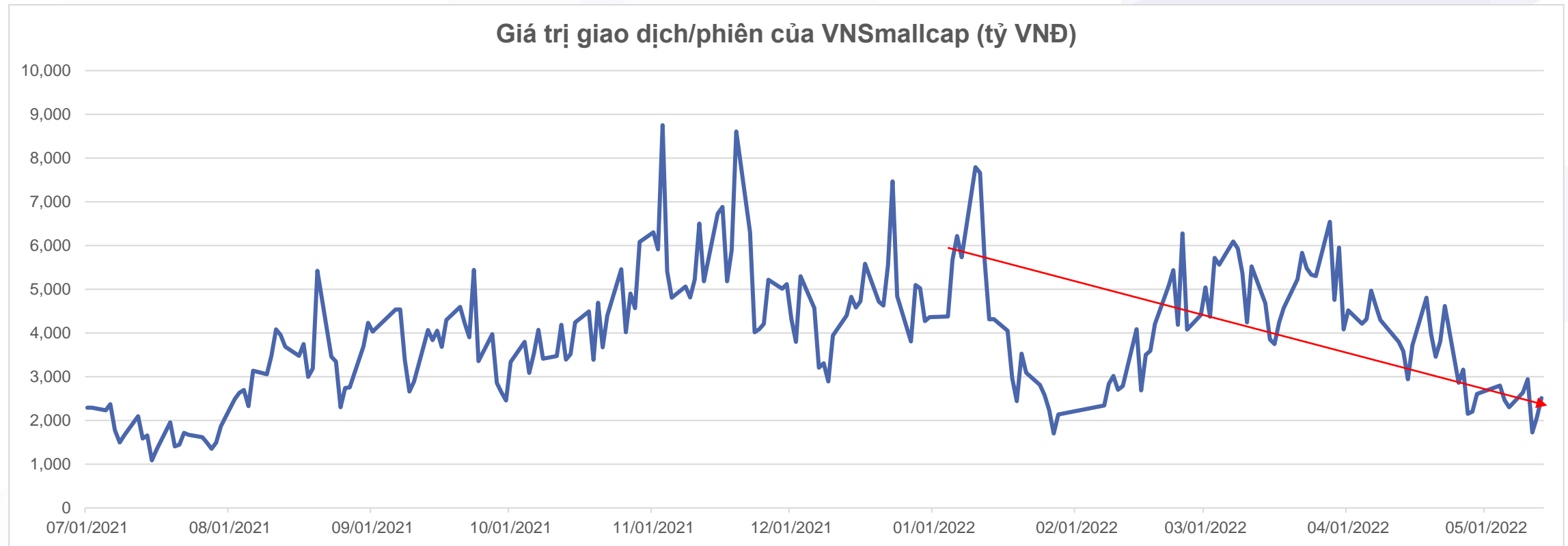


Mức độ suy giảm của dòng tiền với nhóm vốn hóa vừa là mạnh hơn so với thị trường chung cũng như nhóm vốn hóa lớn. Giá trị giao dịch mỗi phiên của VNMidcap giảm từ mức trung bình 14,000 tỷ/phiên vào đầu năm 2022 xuống còn khoảng trung bình 6,000 tỷ/phiên vào cuối tháng 5/2022.



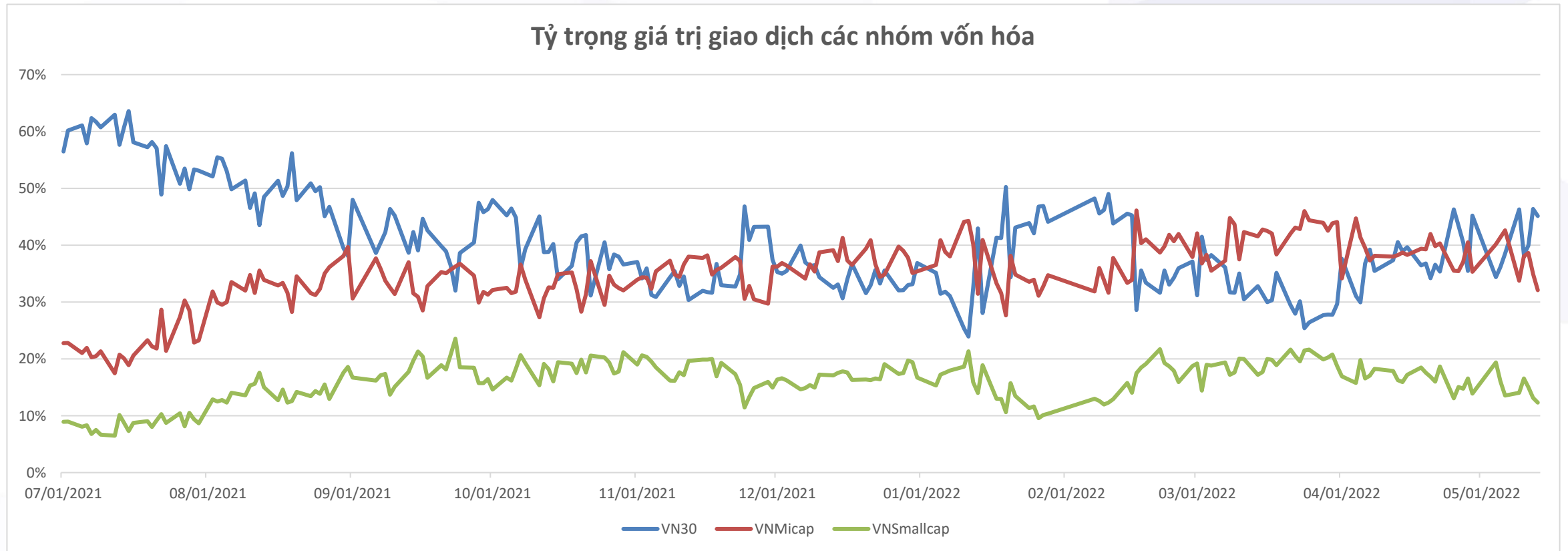


Chịu sự suy giảm mạnh nhất về dòng tiền trong các nhóm vốn hóa là các cổ phiếu vốn hóa nhỏ. Giá trị giao dịch mỗi phiên của VNSmallcap giảm từ mức trung bình 6,000 tỷ/phiên vào đầu năm 2022 xuống còn khoảng trung bình 2,500 tỷ/phiên vào cuối tháng 5/2022.



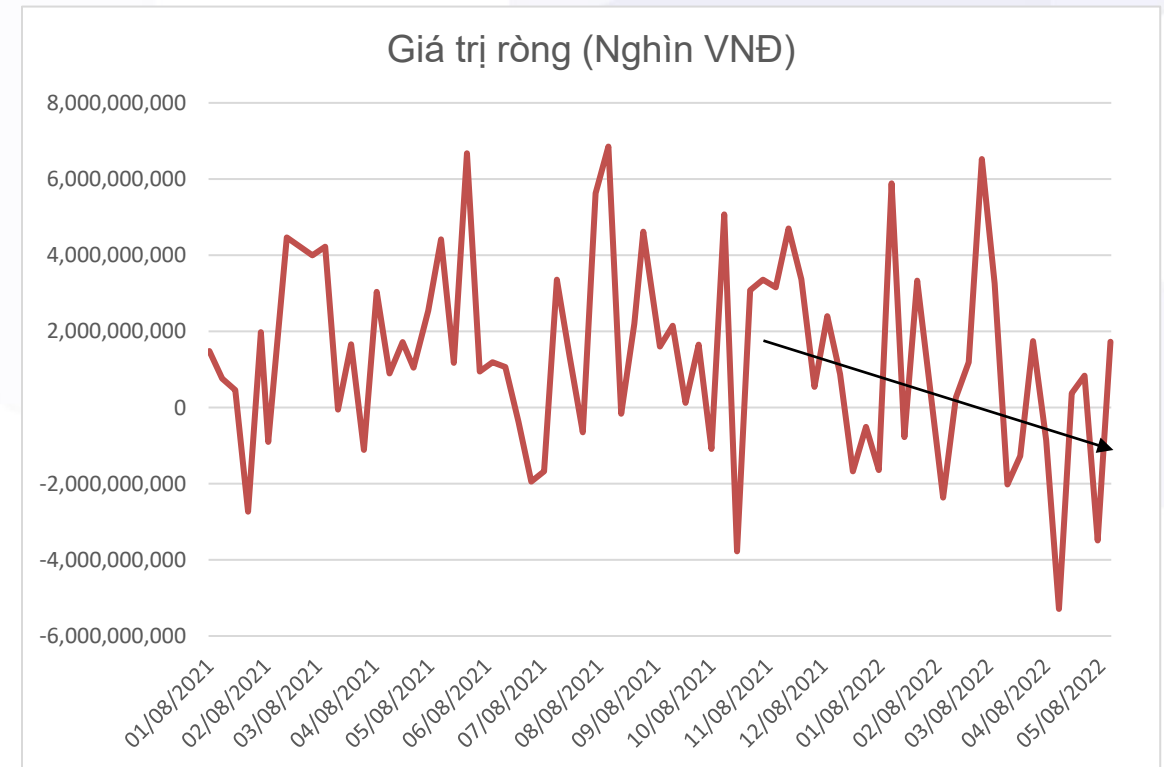
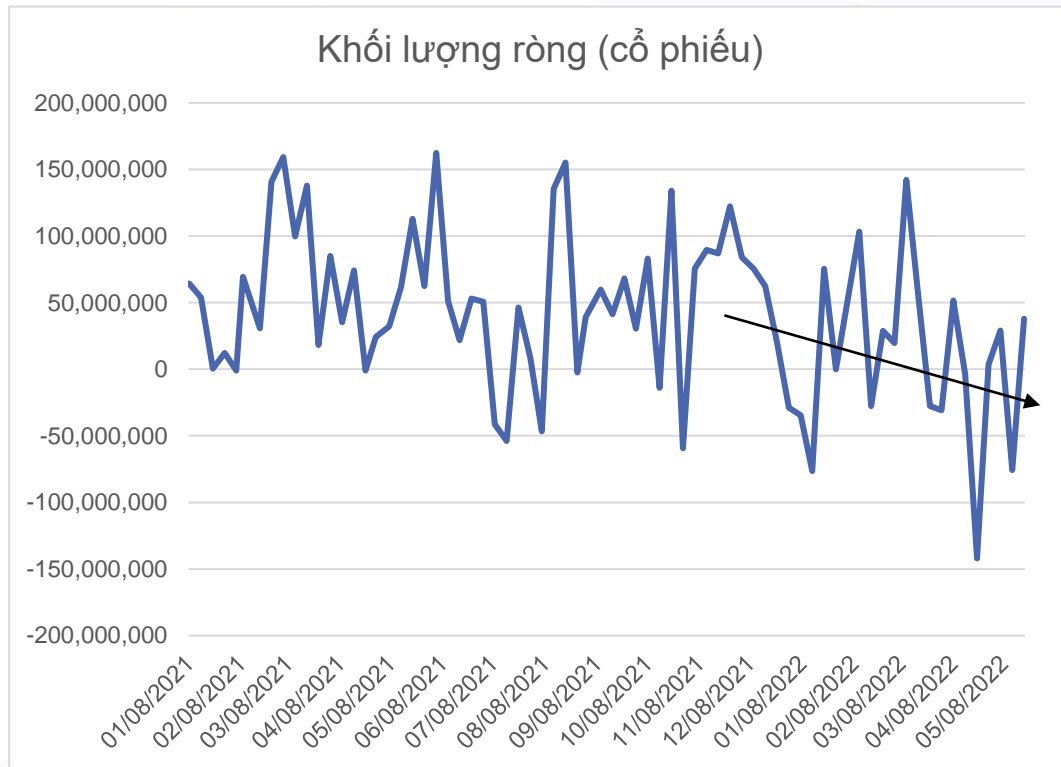


Nửa đầu năm 2022 chứng kiến nhiều lần thay đổi về cơ cấu giá trị giao dịch giữa hai nhóm vốn hóa lớn và vốn hóa vừa (vốn chiếm phần lớn giá trị giao dịch trên toàn thị trường). Dù vậy thì xu hướng giảm trong tỷ trọng giao dịch của nhóm VN30 có dấu hiệu tạo đáy và tỷ trọng này đang dần đi lên, còn xu hướng trong tỷ trọng của nhóm VNMicap thì chứng lại và có dấu hiệu suy yếu nhẹ.



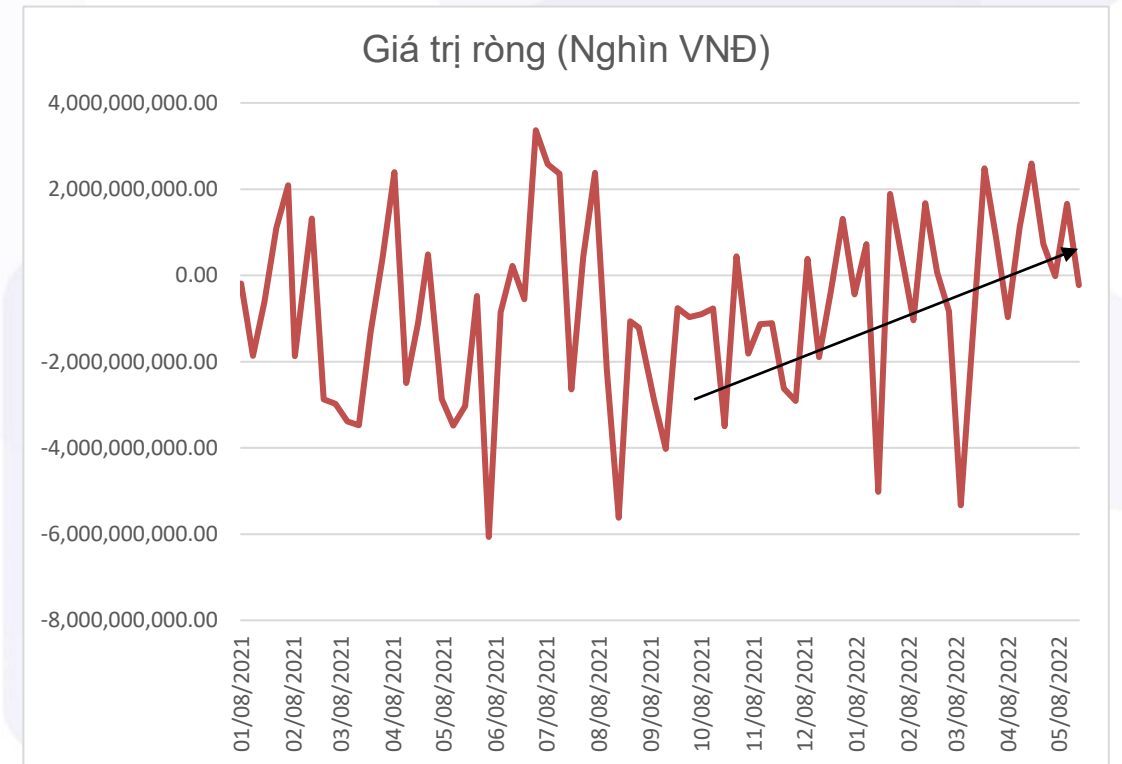
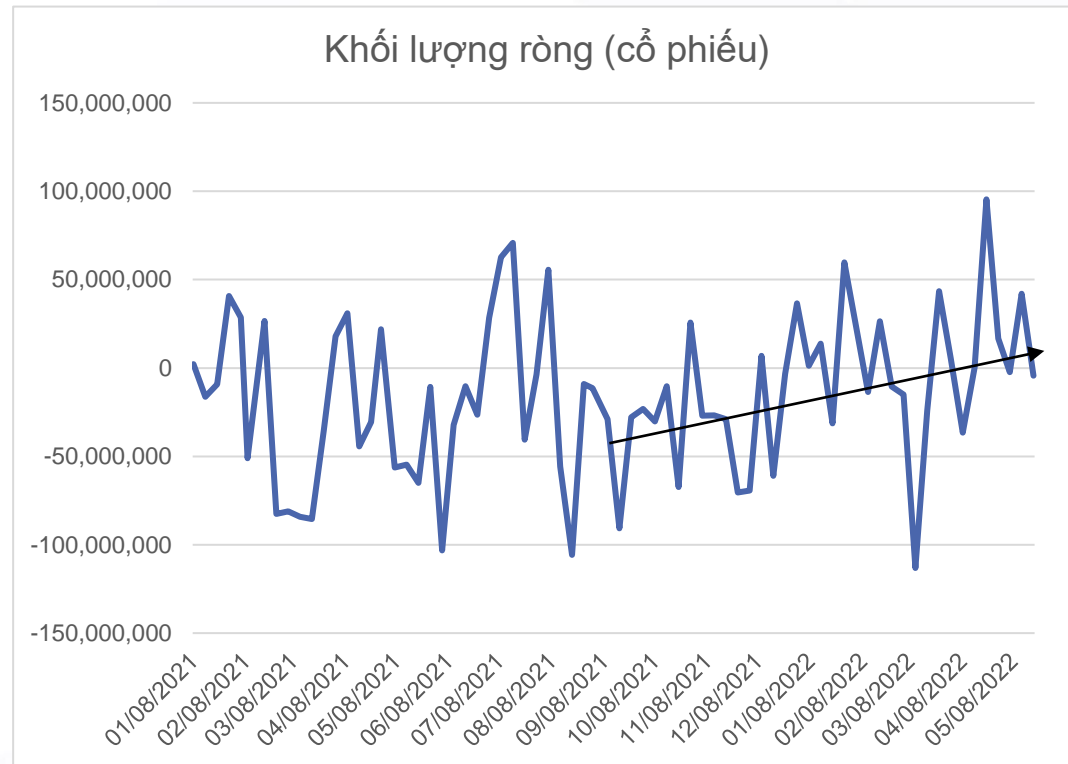


Các cá nhân trong nước nhìn chung vẫn có trạng thái mua ròng nhưng giá trị cũng như khối lượng ròng thì suy yếu dần.



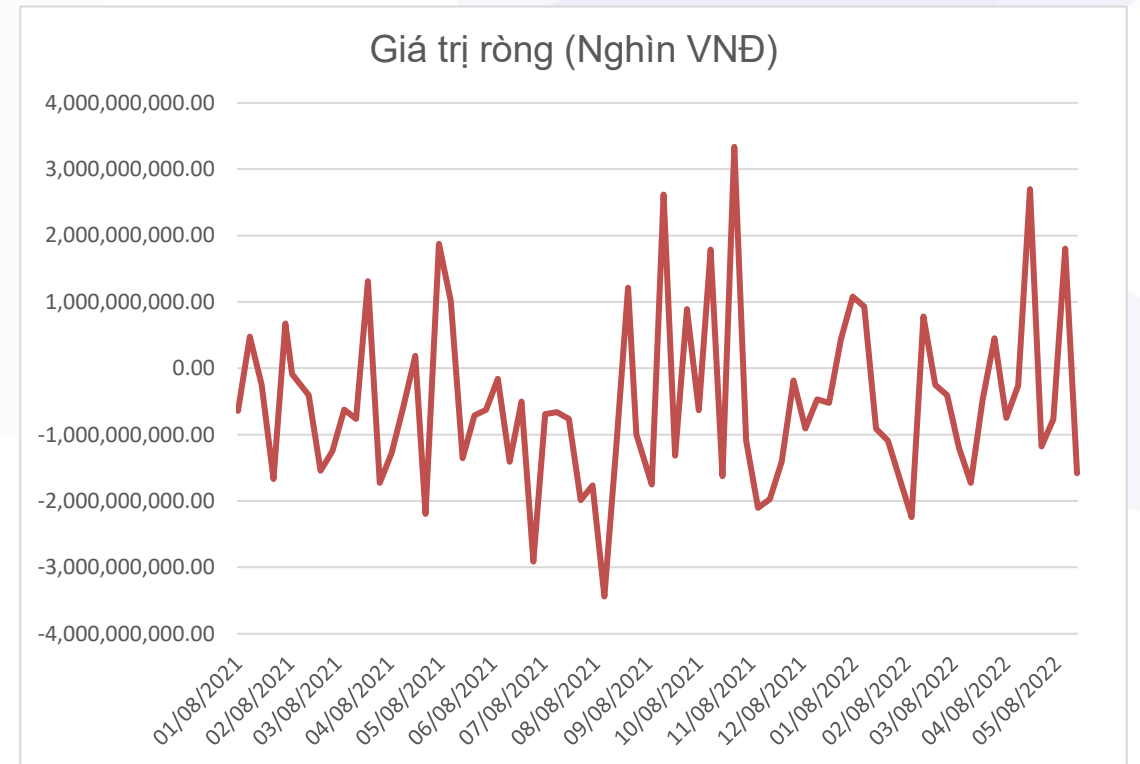
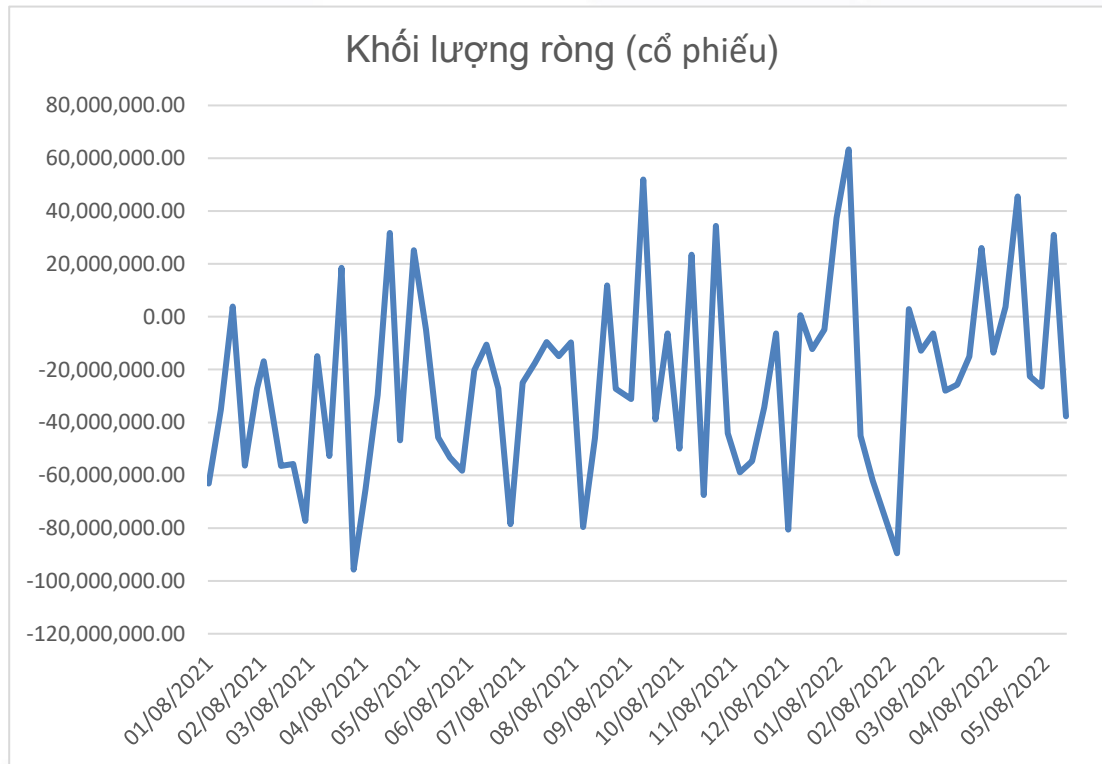


Các tổ chức nước ngoài thì nhìn chung vẫn có trạng thái bán ròng nhưng giá trị cũng như khối lượng ròng thì trong xu hướng cải thiện dần.



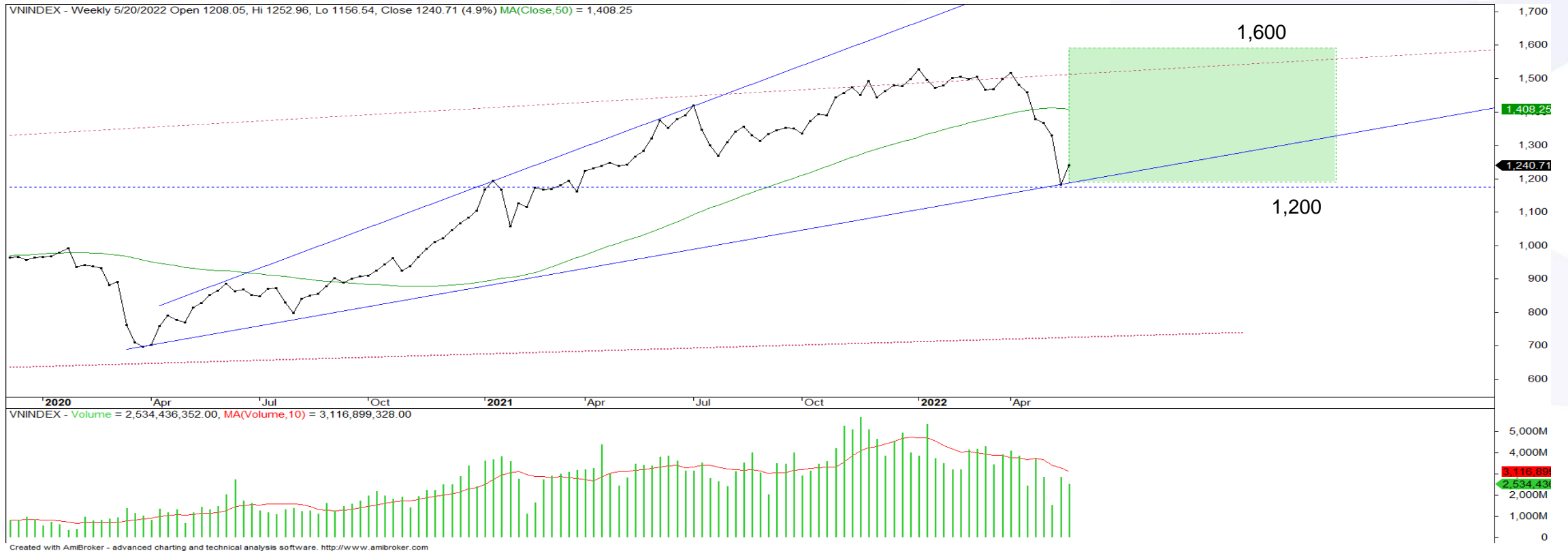


Các tổ chức trong nước ngoài thì nhìn chung duy trì trạng thái ròng trong một khoảng ổn định và lên xuống đều đặn.





Kịch bản cơ sở





Kịch bản cơ sở

- ❖ VNINDEX vẫn giữ được xu hướng tăng dài hạn từ tháng 4/2020 và khả năng cao tạo xong đáy trung hạn ở khu vực điểm 1,200, tuy nhiên khó có thể vượt qua được vùng 1,600.
- ❖ Nhóm vốn hóa lớn khả năng lớn nhất là nhóm dẫn dắt đà hồi phục của thị trường, trong khi nhóm vốn hóa vừa phân hóa và sẽ có những vận động lên xuống để tạo đáy thay vì đồng loạt tăng mạnh trở lại, trong khi nhóm vốn hóa nhỏ tiếp tục suy yếu và cần nhiều thời gian hơn để tạo đáy. Tỷ trọng giao dịch của nhóm vốn hóa lớn có thể gia tăng.
- ❖ Thanh khoản thị trường tạo một nền trung bình mới, dao động trong khoảng từ 15,000 tỷ/ phiên đến 35,000 tỷ /phiên. Dòng tiền ổn định và không bị tiếp tục rút bớt khỏi thị trường.





XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**.

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực





GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	vinhvt@gtjas.com.vn	701
Đỗ Trung Nguyên	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	nguyendt@gtjas.com.vn	702
Trần Thị Hồng Nhung	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	nhungtth@gtjas.com.vn	703
Đình Quang Đạt	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	datdq@gtjas.com.vn	222
Phí Công Linh	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	linhpc@gtjas.com.vn	704
Trần Thị Diệu Khánh	Trợ Lý	Phiên Dịch	khanhttd@gtjas.com.vn	705

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073 Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999 Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696





KHUYẾN CÁO/DISCLAIMER

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

