



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Một tuần trôi qua và bỏt đi những biến động gây sốc cho hệ thống tài chính cả quốc tế và Việt Nam, nhưng không có nghĩa là không có gì đáng chú ý, vẫn có những diễn biến quan trọng để chúng ta điểm lại.

Trên bình diện quốc tế, đáng chú ý nhất chắc chắn là cuộc họp Ủy ban thị trường mở liên bang (FOMC) của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) trong tuần vừa qua. Không ngoài kì vọng của thị trường trong khoảng thời gian gần đây, Fed đã tiếp tục tăng lãi suất mục tiêu thêm 0.25%, nếu so với kì vọng tăng 0.5% (của thị trường) mới chỉ khoảng 3 tuần trước đây thôi, khi cuộc khủng hoảng thanh khoản của hệ thống ngân hàng phương Tây chưa diễn ra, thì rõ ràng mức tăng 0.25% cho thấy một sự thay đổi rõ rệt. “Giọng điệu” của chủ tịch Fed Jerome Powell trong bài phát biểu với truyền thông cũng cho thấy những sự chuyển biến, khi thay vì nói thẳng đến việc “sẽ tiếp tục tăng lãi suất” thì ông nói rằng “thêm một vài sự củng cố về mặt chính sách” “có thể” là cần thiết” – hiểu một cách đơn giản, kịch bản ngừng tăng lãi suất đã chính thức được Fed đưa vào xem xét. Cuộc khủng hoảng thanh khoản của hệ thống ngân hàng địa phương tại Mỹ gần đây có thể sẽ tác động đến tâm lý sẵn sàng cho vay của họ, khiến các ngân hàng này thận trọng hơn với việc cho vay để phòng những trường hợp không thể đáp ứng được các yêu cầu thanh khoản, quá trình tạo sức mua do đó có thể bị suy yếu và giúp hạ nhiệt lạm phát.

Quay trở lại những diễn biến trong nước, chúng ta có một tuần mà VNIndex bật tăng nhẹ trở lại với mức tăng 0.2%. Sau một ngày thứ hai đầu tuần giảm khá mạnh thì bốn ngày còn lại trong tuần đều là những ngày tăng. Không có những chuyển động thực sự lớn ở cả hai chiều tăng và giảm trong một vài tuần gần đây và tuần vừa qua không ngoại lệ. Dù vậy thì diễn biến giá vẫn đang cho chúng ta thấy những đáy sau cao hơn đáy trước – một tín hiệu tích cực. Thanh khoản của toàn hệ thống của Việt Nam tiếp tục cho thấy một trạng thái “dư thừa” (một điều khá trái ngược, và hài hước, so với những diễn biến khủng hoảng thanh khoản gần đây trên thế giới). Dù vậy thì ở phía hấp thụ thanh khoản (tín dụng) cũng không tốt và đó cũng có thể là một phần nguyên nhân cho trạng thái “dư thừa” hiện tại.

CHIẾN THUẬT GIAO DỊCH

Thị trường đã có tuần tăng nhẹ trở lại. Quãng thời gian giao dịch ở vùng điểm hiện tại tiếp tục kéo dài, và như chúng tôi nhiều lần đề cập, vùng điểm hỗ trợ quan trọng đại diện cho xu hướng tăng trung hạn vẫn được giữ vững. Nếu vẫn duy trì quan điểm về kì vọng tăng trung hạn thì đây là thời điểm để giải ngân. Dù vậy, trước những diễn biến phức tạp của tình hình vĩ mô thì cũng cần có những sự tiết chế nhất định.



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ GTJA VIỆT NAM THÁNG 03/2023

	Mã cổ phiếu	Ngành nghề	Vùng giá mua	Định giá		Giá mục tiêu	Lợi nhuận kỳ vọng
				P/E	P/B		
DANH MỤC NĂM GIỮ	STB	Ngân hàng	25,000	9.3	1.2	40,000	60.0%
	ACB	Ngân hàng	24,000	5.9	1.4	29,500	22.9%
	VEA	Máy công nghiệp	37,500	7.4	2.2	42,000	12.0%
	DMC	Dược phẩm	43,000	7.6	1.1	49,000	14.0%
DANH MỤC GIAO DỊCH	PVD	Dầu mỏ	20,000	-	0.8	23,400	17.0%
	NKG	Thép	15,000	-	0.8	18,000	20.0%
	HCM	Chứng khoán	23,500	13.1	1.4	27,500	17.0%

	Mã cổ phiếu	Điểm nhấn	Rủi ro
DANH MỤC NĂM GIỮ	STB	Ngân hàng đang ở cuối hành trình tái cơ cấu, mở ra kỳ vọng KQKD bứt phá trong tương lai.	Chịu lực bán từ ETFs
	ACB	Mô hình kinh doanh ổn định, chất lượng tài sản an toàn, được đánh giá cao trong bối cảnh lo ngại về chất lượng tài sản ngành ngân hàng. Phù hợp để nắm giữ.	Tâm lý thị trường đang khá tiêu cực với các ngân hàng thương mại cổ phần nói chung
	VEA	Doanh thu ổn định từ các công ty liên doanh liên kết Toyota và Honda cho phép VEA duy trì lượng tiền lớn (40%-45% tổng tài sản), từ đó có chính sách cổ tức ổn định và hấp dẫn (lợi suất trên 10% ở vùng giá mua).	Thị trường ô tô - xe máy sụt giảm mạnh hơn nữa so với mức giảm 2 tháng đầu năm do chi tiêu tiếp tục thắt chặt.
	DMC	Là lựa chọn phòng thủ tốt (đặc điểm của ngành Dược) ở vùng giá mua với P/E khoảng 10 lần, cổ tức tiền mặt đều 2.500đ/cp	Thanh khoản thấp nên cần tính toán quy mô vào lệnh phù hợp
DANH MỤC GIAO DỊCH	PVD	Hưởng lợi từ xu hướng hồi phục sản xuất dầu khí thế giới, bắt đầu có lãi trở lại từ tháng 1/2023, kỳ vọng có chuyển biến lớn sau nhiều năm lỗ	Thường chịu biến động tiêu cực trong ngắn hạn từ diễn biến giá dầu.
	NKG	Trung Quốc mở cửa sẽ sẽ đưa nhu cầu thép xây dựng phục hồi và từ đó giá thép có kỳ vọng tăng trở lại, công ty mạ hàng đầu như NKG có cơ hội gia tăng xuất khẩu.	Suy thoái kinh tế toàn cầu làm giảm ảnh hưởng của việc mở cửa ở Trung Quốc
	HCM	Cổ phiếu chứng khoán với đặc điểm Beta cao là lựa chọn phù hợp khi nhà đầu tư kỳ vọng sẽ có xu hướng tăng điểm ngắn hạn.	Xu hướng thị trường ngắn hạn xác nhận điều chỉnh



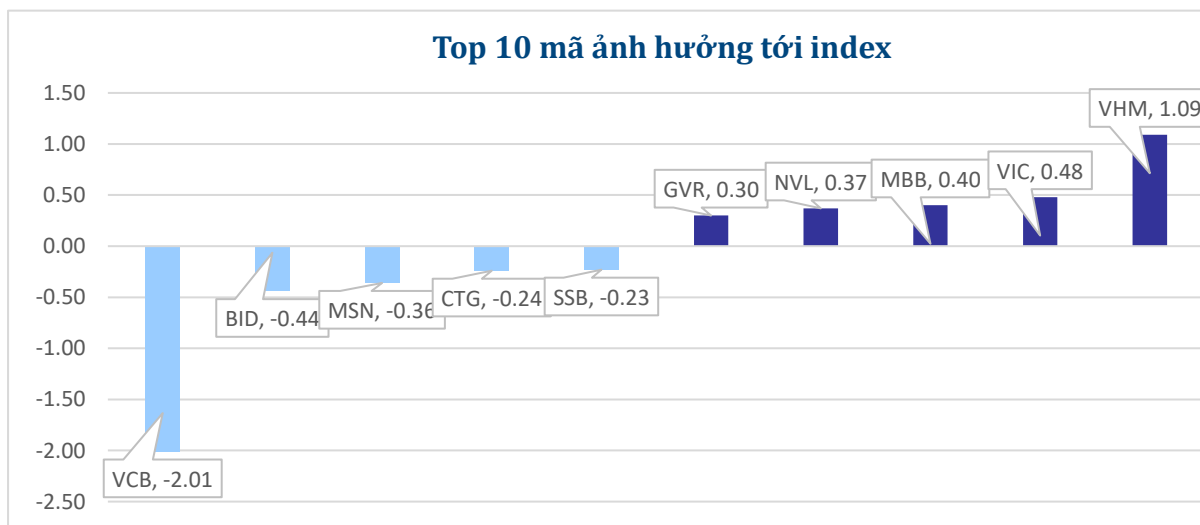
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC
BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD (triệu CP)	Giá trị GD (tỷ đồng)	Số mã tăng	Số mã không đổi	Số mã giảm
VN - Index	1,046.79	0.16%	1.69	579.74	9,442.3	265	80	122
Vn30 - Index	1,051.42	0.46%	4.82	176.83	3,900.3	19	1	10
Vn - Mid	1,289.84	0.49%	6.26	260.44	4,253.9	42	9	19
VN - Small	1,105.46	0.41%	4.51	113.29	1,137.4	125	38	59
HNX - Index	205.72	1.18%	2.40	66.19	956.6	103	68	166
Upcom - Index	76.17	-0.01%	0.00	29.78	257.1	163	103	135

THANH KHOẢN NGÀY

Sàn	Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	Thay đổi so với phiên trước	Khối lượng giao dịch (triệu CP)	Thay đổi so với phiên trước
HSX	9,442.30	21.22%	579.74	34.37%
HNX	956.60	59.78%	66.19	36.81%

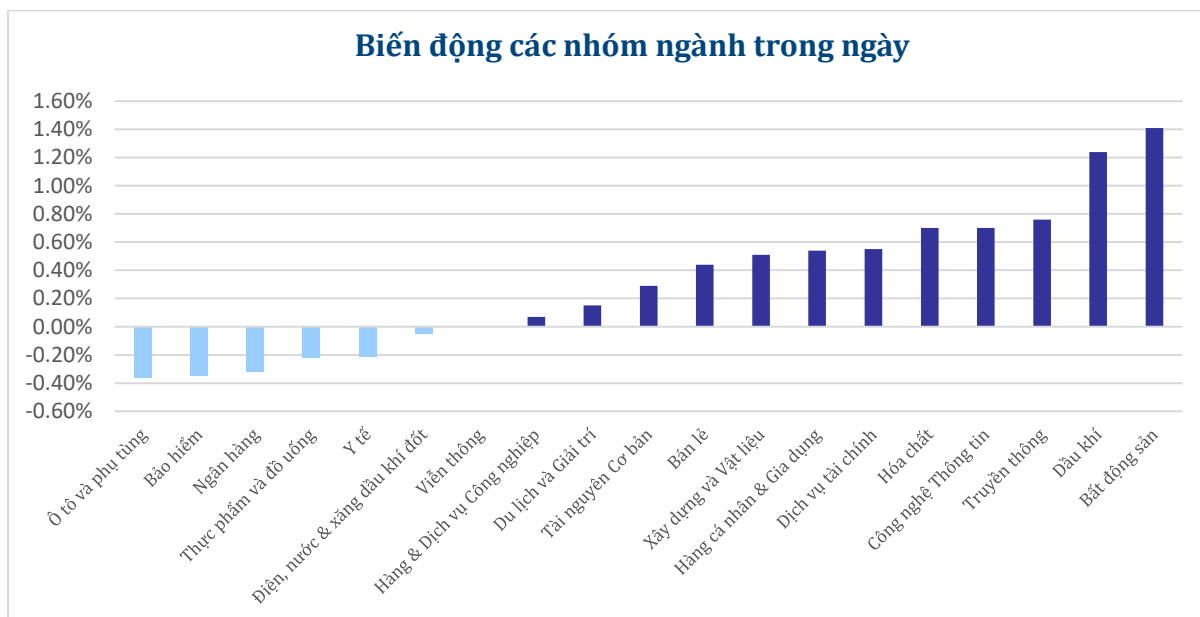
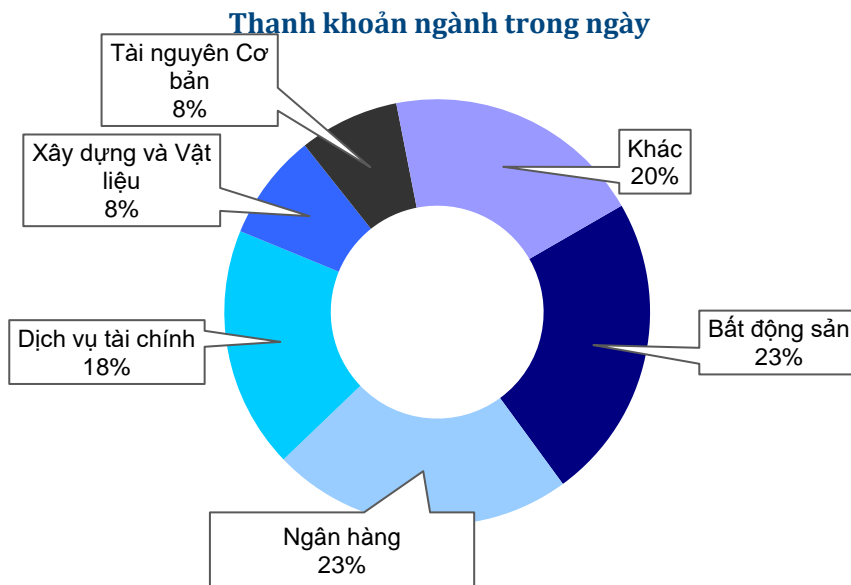
CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY



Top KLGĐ (triệu cổ phiếu)	Top GTGD (tỷ đồng)	Đột biến khối lượng (%KL/KL10 phiên)	Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)
NVL 30.51	VND 422.8	NVL 243%	NLG 6.9%	DCM -2.0%
VND 27.50	VPB 413.5	KBC 231%	NVL 6.7%	VCB -1.9%
VPB 19.66	STB 408.1	MBB 224%	LPB 3.7%	KSB -1.6%
DXG 19.10	SSI 381.9	VCG 221%	PDR 2.9%	HT1 -1.6%
DIG 19.03	NVL 357.3	NLG 177%	VIX 2.7%	CTD -1.5%



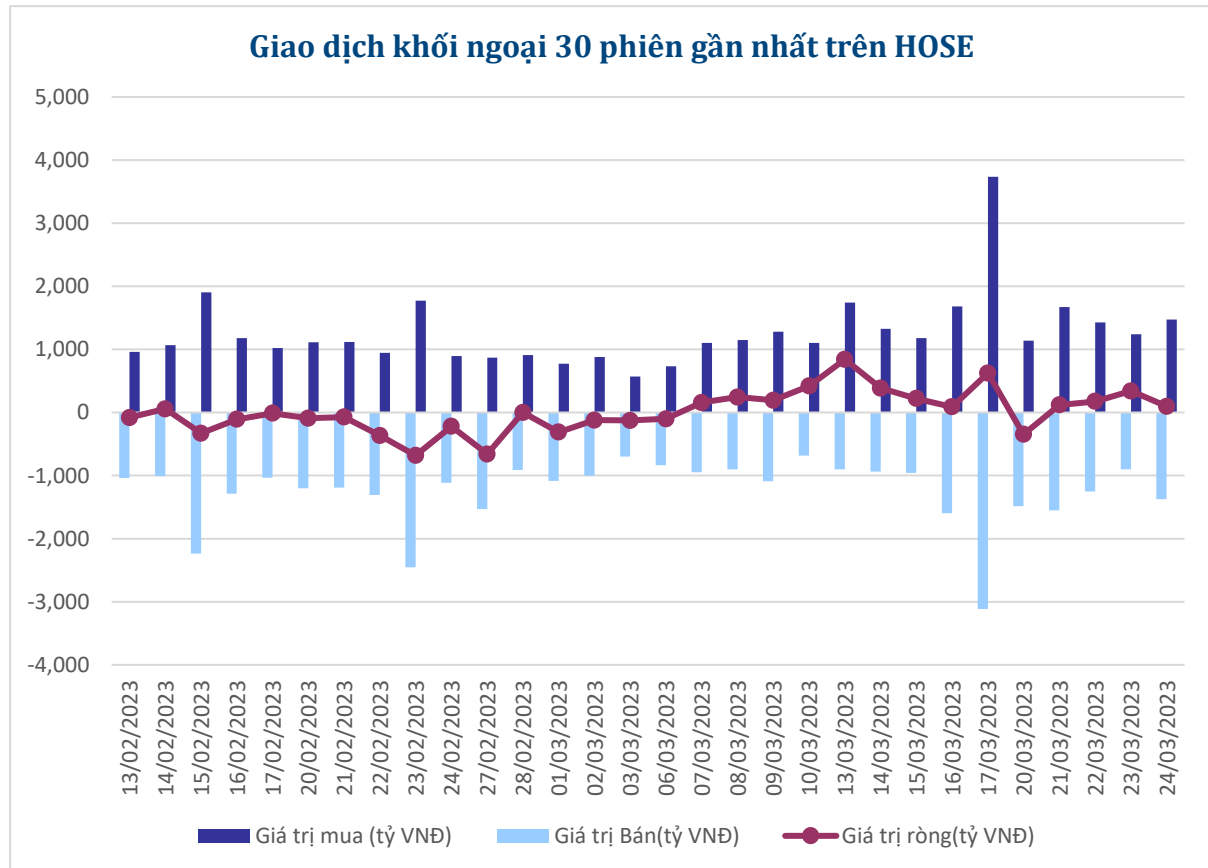
NHÓM NGÀNH





GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI

Top CP mua ròng	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Top CP bán ròng	Giá trị bán ròng (tỷ đồng)
VHM	71.83	MSN	46.56
HPG	29.68	CTG	23.62
VIC	18.75	VND	20.64
NLG	18.51	KBC	19.00
VCI	17.65	VPB	14.90





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

KHUYẾN CÁO

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.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Đỗ Trung Nguyên

Chief Investment strategy

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:702

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701



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