



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Một vài câu chuyện đáng chú ý trên bình diện trong tuần qua có thể kể đến:

- Trong Hội nghị thường niên mùa xuân của Quỹ tiền tệ quốc tế IMF và Ngân hàng thế giới (World Bank), IMF đã dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm nay đạt 2,8% sau đó dao động ở mức khoảng 3% vào năm 2028. Đây là mức dự báo 5 năm thấp nhất kể từ khi IMF bắt đầu đưa ra các dự báo tăng trưởng 5 năm vào năm 1990. Trong bối cảnh đó, Châu Á được dự đoán là khu vực sẽ đóng góp hơn 70% tăng trưởng toàn cầu, riêng Ấn Độ và Trung Quốc đóng góp khoảng 50% tăng trưởng toàn cầu.
- Dữ liệu xuất nhập khẩu của Trung Quốc: xuất khẩu so với cùng kỳ tăng mạnh một cách đầy bất ngờ ở mức 14.8% so với dự đoán là giảm mạnh, còn nhập khẩu so với cùng kỳ giảm nhẹ 1.4% - mức giảm thấp hơn nhiều so với dự đoán. Trong đó, xuất khẩu sang Đông Nam Á và Châu Âu tăng mạnh. Một điều nên biết đó là, xuất khẩu của Trung Quốc được coi như một chỉ báo đại diện cho nhu cầu toàn cầu. Và dựa vào đó thì có vẻ tình hình hiện tại đang không quá tệ. Dù vậy thì nhu cầu nội địa của Trung Quốc có vẻ chưa thực sự cho thấy sự hồi phục mạnh mẽ khi mà lạm phát trong tháng 3/2023 lại thấp hơn tháng 2/2023 và cũng thấp hơn so với dự đoán.
- Tuần qua cũng chứng kiến lạm phát toàn phần của Mỹ giảm mạnh trong tháng 3/2023 trong khi lạm phát cơ bản thì vẫn cho thấy dấu hiệu cứng đầu. Và những kì vọng đang chuyển trọng tâm vào khả năng nền kinh tế Mỹ sẽ rơi vào suy thoái.

Có thể thấy những câu chuyện này tập trung rất nhiều vào những kì vọng tăng trưởng của nền kinh tế thực. Và như chúng tôi đã từng đề cập trong những ghi chú trước đây, việc theo dõi sát diễn biến của nền kinh tế Trung Quốc sẽ là rất quan trọng với các nền kinh tế khác trên thế giới (hai trên ba câu chuyện ở trên là liên quan đến Trung Quốc).

Trở lại những diễn biến trong nước. Thanh khoản hệ thống vẫn rất dồi dào và việc giải ngân cũng vẫn gặp khó khăn. Chúng ta có đang có những nỗ lực để cải thiện các vấn đề pháp lý cho lĩnh vực bất động sản và trong những diễn biến mới nhất là dự thảo cho một thông tư quy định về cơ cấu thời hạn trả nợ và giữ nguyên nhóm nợ - qua đó hỗ trợ cho các khoản vay gặp khó khăn. Nhìn chung là những nỗ lực đáng ghi nhận.

Quay trở lại với thị trường, VNIndex đang có một xu hướng suy yếu trong ngắn hạn tuy nhiên về mặt cấu trúc tương quan giá và thời gian thì nó mang tính điều chỉnh và kéo ngược hơn là một xu hướng giảm.



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, Charmvit Tower	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999		
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696