



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Một quãng nghỉ lễ khá dài và trùng với khoảng thời gian mà nhiều thông tin vĩ mô quan trọng được công bố, cả ở Việt Nam cũng như trên thế giới.

Với Việt Nam, Báo cáo tình hình kinh tế xã hội tháng 04/2023 của Tổng cục thống kê cho chúng ta thấy bức tranh về lạm phát tiếp tục suy yếu, khi so với tháng trước cũng như so với cùng kỳ. Trong khi chỉ số sản xuất công nghiệp IIP bật tăng trở lại sau khi suy giảm trong tháng 03/2023. Còn bán lẻ hàng hóa dịch vụ vẫn duy trì tăng trưởng tốt. Dù vậy thì báo cáo PMI của S&P Global cho thấy sự suy giảm tháng thứ hai liên tiếp và nhu cầu tiếp tục yếu.

Câu chuyện suy yếu của PMI xảy ra tương tự với Trung Quốc, khi cả PMI sản xuất và PMI dịch vụ của quốc gia này trong tháng 04/2023 đều suy yếu so với tháng 03/2023.

Với Mỹ, tuần vừa qua chắc chắn là 1 tuần quan trọng khi vừa diễn ra cuộc họp FOMC của Fed vào giữa tuần và đến cuối tuần thì là những dữ liệu mới nhất về thị trường lao động của quốc gia này. Theo đó, Fed đã tiếp tục tăng lãi suất mục tiêu của mình thêm 0.25%, qua đó bỏ ngỏ về khả năng đây sẽ là đợt tăng lãi suất cuối cùng tuy nhiên đồng thời cũng không loại trừ khả năng sẽ tiếp tục nâng lãi suất nếu thấy cần thiết để kiềm chế lạm phát. Còn báo cáo bảng lương phi nông nghiệp vào cuối tuần thì cho thấy một thị trường lao động vẫn rất mạnh và mạnh hơn so với dự báo. Điều đáng chú ý là phản ứng của thị trường với dữ liệu lao động này lại khá trái chiều. Nếu lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ bật tăng thì đồng USD lại tiếp tục suy yếu và chỉ số S&P 500 lại bật tăng mạnh mẽ.

Sự bật tăng của lớp tài sản cổ phiếu tại Mỹ trong ngày thứ sáu cuối tuần đó là một diễn biến rất đáng chú ý. Câu chuyện với cổ phiếu lúc này (và có lẽ đã vẫn luôn như vậy) là về thanh khoản và đi cùng với đó là triển vọng tăng trưởng. Chu kỳ thanh khoản nhiều khả năng đã thực sự tạo đáy vào tháng 10-11 năm ngoái (2022), còn với nền kinh tế thực thì dù nhiều người cho rằng suy thoái sắp xảy ra và thậm chí có thể sẽ rất nghiêm trọng nhưng câu chuyện có lẽ là suy thoái thực tế đã diễn ra nhiều tháng nay và đến hiện tại thì đã bắt đầu tạo đáy hoặc tạo đáy xong rồi. Cả hai nếu kết hợp lại thì nếu một thị trường giá lên xuất hiện cũng không có gì là lạ.

Trở lại với Việt Nam, chúng ta đang có xu hướng giảm ngắn hạn hiện tại đã kết thúc. Xu hướng trung hạn vẫn đang cho thấy hình thái của một sự tích lũy để đi lên, cùng với diễn biến có vẻ tích cực ở một số nhóm ngành beta cao.



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		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