



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Kinh tế Trung Quốc tiếp tục cho thấy những dấu hiệu suy yếu; trần nợ công của Mỹ; quy hoạch điện VIII chính thức được thông qua, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam hạ giá mua USD từ hệ thống ngân hàng thương mại là những chủ đề đáng chú ý trong tuần vừa qua.

Đối với Trung Quốc, các số liệu vĩ mô được công bố trong tuần vừa qua đều thấp và yếu hơn so với kì vọng. Về các khu vực trong nền kinh tế Trung Quốc, doanh số bán lẻ tăng 18.4% YoY nhưng là trên nền thấp của giai đoạn đóng cửa năm ngoái và mức tăng này vẫn thấp hơn dự đoán chung là 21%. Trong khi đó, sản lượng sản xuất công nghiệp tăng 5.6% Yoy, cũng thấp hơn so với mức dự đoán chung là 10.9%. Về phía tổng cầu, tăng trưởng tích lũy tài sản cũng thấp hơn mức dự đoán chung là 5.5% khi chỉ đạt 4.7%. Một số liệu đáng chú ý khác là tỷ lệ thất nghiệp của giới trẻ Trung Quốc trong tháng 4/2023 lên đến 20.4% - cao nhất từ trước đến nay. Trước những số liệu thể hiện sự suy yếu này thì đồng nhân dân tệ đã suy yếu mạnh so với đồng đô la Mỹ.

Với thị trường Mỹ, tuần vừa qua chứng kiến những căng thẳng về vấn đề trần nợ công của chính phủ Mỹ được hạ nhiệt với những tiến triển trong quá trình đàm phán nâng trần nợ và chỉ số S&P 500 bật tăng khỏi khu vực suy yếu trước đó. Vẫn có những lo ngại về thanh khoản sắp tới đây khi mà số dư tài khoản kho bạc Mỹ tại cục dự trữ liên bang Mỹ Fed (TGA) đã rất thấp và khi trần nợ công được nâng và Chính phủ Mỹ phát hành được trái phiếu thì phần tiền thu về đó sẽ được chuyển về để làm đầy TGA, qua đó rút mất thanh khoản khỏi hệ thống. Tuy nhiên, vẫn có những cơ chế để trung hòa thanh khoản nếu trường hợp này có thực sự diễn ra. Và thanh khoản cần được duy trì ở một mức đủ lớn để hệ thống thanh toán có thể hoạt động bình thường.

Trở lại thị trường Việt Nam, đầu tuần vừa qua thì Quy hoạch điện VIII đã chính thức được thông qua. Sẽ có một số nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ quá trình thực thi quy hoạch này. Trong số đó thì nhóm có diễn biến giá đáng chú ý nhất trong tuần qua là nhóm Dầu khí. Về mặt tiền tệ và thanh khoản, vào giữa tuần, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã hạ giá mua USD từ hệ thống ngân hàng thương mại thấp đi 50 đồng. Con số không quá lớn nhưng quan trọng là nó thể hiện việc dòng inflow USD vào Việt Nam vẫn đang rất tốt, và đặc biệt hơn nữa là nó tốt trong điều kiện đồng USD đang trở nên mạnh hơn trong một vài tuần gần đây. Thanh khoản hệ thống như vậy thêm một lần (sau rất nhiều lần) cho thấy sự dồi dào và là cơ sở để SBV có thể đưa ra quyết định hạ lãi suất để hỗ trợ nền kinh tế.



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