



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Vấn đề trần nợ công của Mỹ khả năng cao đã được giải quyết trong khi lạm phát PCE có dấu hiệu dai dẳng; Các thị trường có mối tương quan mạnh với Trung Quốc suy yếu; Ngân hàng nhà nước Việt Nam (SBV) hạ lãi suất điều hành lần thứ ba trong năm nay – là những chủ đề đáng chú ý trong tuần vừa qua.

Thông tin về việc Chính phủ Mỹ và Hạ viện Mỹ đã tiến rất gần đến những thỏa thuận nhằm nói trần nợ công của Mỹ là thông tin đáng chú ý nhất trên thị trường Mỹ tuần qua và đã giúp chỉ số S&P 500 bật tăng hứng khởi trong ngày thứ sáu cuối tuần, mặc cho việc lạm phát giá tiêu dùng tính theo chỉ số PCE được công bố cùng ngày cho thấy mức tăng hàng tháng của tháng 4/2023 lớn hơn tháng 3/2023 một chút. Đã luôn có và sẽ còn có nhiều tranh cãi về tác dụng của việc tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát, tuy nhiên có một thực tế là lạm phát có thể đến từ phía tổng cầu nhưng cũng có thể đến từ phía tổng cung. Nếu như lạm phát tổng cung từ việc đứt gãy chuỗi cung ứng trong đại dịch cũng như cuộc chiến Nga – Ukraine có vẻ đã đi đến hồi kết, lạm phát tổng cầu nội địa của Mỹ cũng có nhiều dấu hiệu hạ nhiệt, thì nguy cơ lạm phát tổng cung bùng lên từ sự thắt chặt tín dụng khiến thu hẹp tổng cung một lần nữa là một khả năng hoàn toàn có thể xảy ra, và lúc đó thì lạm phát sẽ ngược chiều với lãi suất.

Đối với Trung Quốc và các thị trường liên quan, tiếp tục là một tuần mà các thị trường đang chuyển động với chủ đề chính về sự suy yếu trong quá trình hồi phục của kinh tế Trung Quốc. Chúng ta có: cổ phiếu Hong Kong và cổ phiếu Trung Quốc đại lục suy yếu, đồng nhân dân tệ suy yếu, kim loại đồng suy yếu, quặng sắt suy yếu ... Và đáng chú ý là chúng ta có lãi suất fixing của hợp đồng hoán đổi lãi suất (Interest rates swap – IRS) cho đồng nhân dân tệ đã xuống mức thấp nhất kể từ khoảng tháng 11/2022 – giai đoạn bắt đầu của chủ đề mở cửa trở lại của nền kinh tế Trung Quốc – nó cho thấy kì vọng của thị trường về việc nền lãi suất tại Trung Quốc sẽ được hạ xuống để hỗ trợ nền kinh tế.

Quay trở lại Việt Nam, thông tin đáng chú ý nhất trong tuần vừa qua chắc chắn là việc Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) đã tiến hành hạ lãi suất điều hành lần thứ ba trong năm nay với mục đích không gì khác là hỗ trợ nền kinh tế. Đây là điều mà chúng tôi đã dự đoán trước đó nhiều lần và đến thời điểm nó thực sự diễn ra có vẻ cũng không quá bất ngờ cho thị trường. Diễn biến ngắn hạn liền ngay sau đó của thị trường là suy yếu, có vẻ đúng với việc “tin ra là bán” tuy nhiên sức hấp thụ của thị trường vẫn là rất tốt, những diễn biến giá vẫn đang hoàn toàn ổn và chúng tôi vẫn tin tưởng vào một viễn cảnh tích cực trong trung dài hạn cho 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

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