



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Bắt đầu với những số liệu vĩ mô tháng 5/2023 vừa đc công bố của Trung Quốc, chúng ta có PMI Caixin cải thiện mạnh mẽ so với tháng trước ở khu vực sản xuất trong khi PMI từ Tổng cục Thống kê Trung Quốc (NBS) cho thấy diễn biến ở chiều ngược lại khi tiếp tục suy yếu. Xuất khẩu của Trung Quốc bất ngờ suy yếu mạnh hơn đáng kể so với kì vọng trong khi Nhập khẩu lại tốt hơn một cách bất ngờ, nó phần nào cho thấy nhu cầu của thế giới đã suy yếu trong tháng 5 còn nhu cầu nội địa của Trung Quốc có thể lại cải thiện. Về lạm phát thì xu hướng suy yếu của lạm phát vẫn được duy trì với cả giá tiêu dùng và giá sản xuất. Ở phía tài chính tiền tệ cũng như chính sách, trong tuần vừa qua một vài ngân hàng lớn ở Trung Quốc đã giảm lãi suất huy động, còn trước đó một thông tin tác động mạnh lên các thị trường của Trung Quốc và liên quan đến Trung Quốc là thông tin về một gói hỗ trợ thị trường bất động sản mới để giúp kích thích kinh tế.

Với thị trường Mỹ, tháng 5 vừa qua cũng chứng kiến PMI của ISM ở cả khu vực sản xuất và phi sản xuất đều có sự suy giảm so với tháng trước và so với kì vọng. Trước đó là tỉ lệ thất nghiệp cao hơn so với tháng trước cũng như cao hơn so với kì vọng, mức tăng của thu nhập bình quân mỗi giờ thấp hơn so với tháng trước cũng như thấp hơn so với kì vọng, dù số lượng việc làm phi nông nghiệp mới tạo ra vẫn tăng so với tháng trước. Nền kinh tế cũng như thị trường lao động Mỹ có vẻ đang nguội đi. Mọi sự chú ý sẽ tập trung vào số liệu lạm phát CPI công bố trong tuần này và ngay sau đó là cuộc họp FOMC của Fed để đưa ra những quyết định tiếp theo về lãi suất điều hành.

Quay trở lại với Việt Nam và thị trường chứng khoán, tuần vừa qua là tuần có khối lượng giao dịch cũng như giá trị giao dịch lớn nhất kể từ đầu tháng 12/2022. Trong đó riêng phiên giao dịch của ngày thứ năm có tổng giá trị giao dịch hơn 23 nghìn tỷ đồng thể hiện áp lực chốt lời ngắn hạn nhưng đáng chú ý là ngay ngày thứ sáu cuối tuần sau đó thì lực bán không còn thể hiện mạnh mẽ nữa và thị trường có cú đảo chiều bật tăng vào cuối ngày cũng như cuối tuần rất bất ngờ, một tín hiệu ủng hộ cho việc tiếp tục của xu hướng tăng hiện tại. Ở một diễn biến khác thì tỷ giá USD/VND cũng đã có tuần giảm đầu tiên sau 4-5 tuần gần nhất tăng, thể hiện trạng thái thanh khoản tiếp tục thoải mái.



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