



分析师

杜中元

[nguyendt@gtjas.com.vn](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 - ext:702

## 策略评估

本周策略报告主要回顾利率和汇率这两个焦点：

美方市场，上周没有出现对全球市场影响太大的事件，最值得关注的是美联储逆回购（RRP）余额持续小幅下降、财政部存款账户 TGA 余额小幅上升。

英国央行（BoE）在周四会议上宣布加息 0.5%（预期为 0.25%），原因是周三英国公布的通胀数据高于预期。英镑兑美元小幅走弱，短线趋势出现见顶现象。在许多情况下，当一个国家的利率上升时，该国的本国货币相对于美元也会走强（假设其他条件保持不变）。美联储维持利率不变，如果仅根据利率，英镑兑美元必定会走强，为何会出现相反的情况？原因是，央行大幅加息举措可能会对英国经济产生负面影响。当市场预计一国经济恶化时，资本流将通过该国货币逐渐离场，并对汇率造成压力——加息现在会产生相反的效果。

为何本周战略报告回顾的焦点是利息与汇率？因为 SBV 今年第四次下调基准利率后，很多人认为这存在很大风险，会导致美元大量外流，严重影响经济的流动性。不可否认的是，这种风险是完全存在的，但正如上面提到的英镑兑美元汇率一样。我们会看到，主要影响因素并不总是利率。事实上，美元兑越南盾汇率近期仍处于多月来的底部。这可能是由于市场仍看好越南经济前景；美联储的加息周期已接近尾声；另一个原因是全球批发美元融资市场 (global wholesale USD funding market) 的流动性已经变得更好。

越南股市，上周市场出现获利回吐现象，但多头势力仍很强劲，市场周二至周五连续四天上涨。并且周五，越南指数已突破前一周的短期峰值。市场仍维持上涨趋势。



### 股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

### 行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

### 免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）投资策略与分析部

杜中元

Chief Investment strategy

[nguyendt@gtjas.com.vn](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:702

武世荣

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:701

阮氏兰香

翻译者

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:113



联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)

河内市纸桥区陈维兴路 117 号

Charm Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号

BIS 三楼

电话:

(028) 38.239.966

传真: (028) 38.239.696