



Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:702

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Với Trung Quốc, số liệu vĩ mô tháng 6/2023 vừa công bố trong tuần vừa qua tiếp tục cho thấy những sự suy yếu trong chỉ số giá tiêu dùng cũng như chỉ số giá sản xuất hay số liệu xuất nhập khẩu, nhưng lại có sự chuyển biến tích cực trong các số liệu về tín dụng, và càng cho thấy việc Trung Quốc đang rất muốn nói lỏng tiền tệ, chí có điều ưu tiên hàng đầu và ngay lúc này của họ là ổn định tỷ giá của đồng Nhân dân tệ, và mục đích của ổn định tỷ giá là để có thể nói lỏng tiền tệ sau đó.

Với Mỹ, số liệu lạm phát CPI tháng 6/2023 công bố trong tuần vừa qua cho thấy lạm phát yếu hơn so với kì vọng, cả lạm phát toàn phần cũng như lạm phát lõi, trên cả cơ sở so sánh với cùng kỳ cũng như so sánh với tháng trước.

Phản ứng với số liệu lạm phát Mỹ thì đồng USD sau đó cũng đã gia tăng đã suy yếu trên diện rộng của mình. Đà suy yếu này bắt đầu từ thứ sáu tuần trước đó và kéo dài trong gần như cả tuần vừa qua, tạo nên tuần giảm mạnh nhất của đồng USD kể từ đầu tháng 11/2022.

Sự suy yếu của đồng USD, như chúng tôi liên tục đề cập trong nhiều tuần gần đây, là một điều kiện rất thuận lợi cho chính sách tiền tệ đang trong xu hướng nỗ lực nói lỏng của chúng ta. Và thực tế là trong tuần vừa qua, tỷ giá USD/VND đã tiếp tục có sự suy yếu, giảm thiểu bớt lo lắng về việc xảy ra tình trạng rút ròng USD như cuối năm 2022.

Ngoài ra, đầu tuần vừa qua, Ngân hàng nhà nước Việt Nam (SBV) cũng đã điều chỉnh tăng chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm 2023 của hệ thống ngân hàng lên thành 14%. Nhìn chung thì việc nâng dần mức tăng trưởng tín dụng trong năm là điều vẫn diễn ra mỗi năm và không có gì lạ. Tuy nhiên, trong bối cảnh hiện tại khi mà tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm đang ở mức rất thấp trong nhiều năm thì động thái này của SBV có thể mang nhiều ý nghĩa định hướng. Định hướng rõ ràng rất là muốn thúc đẩy hệ thống ngân hàng thương mại tăng trưởng cho vay để tăng trưởng kinh tế, vốn đang trong tình trạng yếu và khó mà đạt được mục tiêu. Ngoài ra, phần hạn mức tăng thêm này còn có thể được phân bổ theo “định hướng”, đến những khu vực đang gặp khó khăn về nguồn vốn trong 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		
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696