



Chuyên viên Phân tích

**Đỗ Trung Nguyên**

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

(024) 35.730.073 - ext:702

## NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Đồng USD bật lên trở lại sau tuần giảm mạnh trước đó. Diễn biến tăng kéo dài đến cuối tuần trong tương quan với hầu hết các đồng tiền lớn khác, ngoại trừ với đồng Nhân dân tệ – khi đồng tiền này trở nên mạnh hơn so với đồng USD trong ngày thứ năm nhờ những động thái mạnh mẽ từ phía Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBoC) cũng như các ngân hàng thương mại quốc doanh lớn của nước này, đó là:

- Hạ tỷ giá mục tiêu điều hành cực mạnh khiến chênh lệch với mức kỳ vọng lên mức cao nhất kể từ cuối năm 2022 – một động thái mang tính định hướng đến thị trường.
- Các ngân hàng lớn có vốn nhà nước của Trung Quốc được cho là đã bán USD và mua vào Nhân dân tệ trên thị trường ngoài biên giới (offshore).
- Nới lỏng các quy định bắt buộc về tỷ lệ vay nợ nước ngoài so với tổng tài sản của các doanh nghiệp

Việc đồng USD bật lên so với các đồng tiền khác cũng là điều dễ hiểu nếu xét đến bối cảnh trong tuần tới đây sẽ là buổi họp FOMC tháng 7/2023 của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) và kỳ vọng chung hiện tại đang là Fed sẽ quay lại nâng lãi suất trong lần họp này sau khi không nâng lãi suất trong lần họp tháng 6/2023 trước đó. Dù vậy thì cũng theo kỳ vọng chung của thị trường, đây sẽ lần nâng lãi suất cuối cùng của Fed.

Tỷ giá USD/VND của chúng ta tăng nhẹ trong tuần vừa rồi, biến động không quá đáng kể và không có gì đặc biệt. Dù vậy thì với chúng ta đang chứng kiến trong thời gian gần đây Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (SBV) có những động thái hành động rất sát với các quyết định của Fed, do đó cũng không ngoại trừ khả năng chúng ta có thể chứng kiến một hành động nào đó của SBV trong những ngày sắp tới.

Quay trở lại thị trường, VNIndex có tuần tăng điểm tích cực thứ hai liên tiếp, duy trì đà tăng từ tuần trước đó. Và điều đáng chú ý là chúng ta có thanh khoản của thị trường có vẻ như đang thiết lập một mặt bằng chung mới cao hơn trước đó, dựa vào cả giá trị cũng như khối lượng giao dịch. Nói cách khác, dòng tiền trên thị trường đang trở nên mạnh hơn. Điềm qua một chút về diễn biến cổ phiếu đáng chú ý, nhóm cổ phiếu đáng chú ý nhất trong tuần vừa qua có lẽ là các cổ phiếu ngành **Mía Đường**. Đây là nhóm cổ phiếu của các doanh nghiệp mía đường vốn rơi vào giai đoạn khó khăn từ nhiều năm nay do áp lực gặp phải từ đường nhập lậu giá thấp. Dù vậy thì thời gian gần đây việc ngăn chặn và bắt giữ đường nhập lậu có vẻ đang có những tiến triển, và nếu như tình trạng này có thể thực sự được cải thiện thì đó sẽ là mấu chốt cho sự phục hồi của ngành Mía đường nội địa.



**XẾP HẠNG CỔ PHIẾU**

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq$ 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	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**

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	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](mailto:nguyendt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:702

**Võ Thế Vinh**

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn) - ext:701



<b>LIÊN HỆ</b>	<b>TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI</b>	<b>CHI NHÁNH TP. HCM</b>	
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: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>		Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696