



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

BÁO CÁO

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

THÁNG 4/2025

NHỊP TÍCH LŨY CẦN THIẾT

DÒNG TIỀN TẬP TRUNG VÀO CHỦ ĐIỂM NÂNG HẠNG TTCK

MỘT SỐ ĐIỂM NHẤN CHÍNH:

- DÒNG TIỀN TẬP TRUNG VÀO CHỦ ĐIỂM NÂNG HẠNG TTCK- p5
- SÓNG BẤT ĐỘNG SẢN RỤC RỊCH CÙNG CHỦ ĐIỂM ĐẦU TƯ CÔNG VÀ SÁP NHẬP TỈNH -p7
- NHÓM NGÂN HÀNG RA SAO SAU SÓNG ĐẦU NĂM?- p9
- CỔ PHIẾU CÔNG NGHỆ ĐIỀU CHỈNH SAU GIAI ĐOẠN TĂNG NÓNG- NGUYÊN NHÂN- HÀNH ĐỘNG- p10
- SÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1-p12

TRỞ NGẠI

- LO NGẠI TÁC ĐỘNG THUẾ QUAN- p13
- ÁP LỰC TỶ GIÁ DÂNG CAO VÀO QUÝ 2- p14
- TRIỂN VỌNG KINH TẾ TOÀN CẦU

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ:

Thị trường đã có tín hiệu điều chỉnh từ giữa tháng 3 khi thiếu vắng dần thông tin hỗ trợ. Trong kịch bản tích cực, chúng tôi cho rằng nhịp điều chỉnh này là cần thiết, tuy nhiên sẽ không quá “khốc liệt” và VNINDEX vẫn giữ vững nền giá trên 1,300, tích lũy cho nhịp tăng tiếp theo. Trước mắt, thông tin nâng hạng là vẫn chủ điểm thị trường mong chờ nhất. Mặt khác, lo ngại thuế quan và áp lực tỷ giá là những làn gió ngược khiến NĐT thận trọng, trong kịch bản tiêu cực thuế quan cao và tỷ giá tăng mạnh có thể “cuốn trôi” động lực tăng từ đầu năm.

Chiến lược phù hợp lúc này là quan sát thông tin mới nhất về tác động thuế quan và tỷ giá (Đầu tháng 4). Ngoài ra, có thể tích lũy có chọn lọc các cổ phiếu/nhóm ngành đang có thông tin hỗ trợ bao gồm sóng kết quả kinh doanh quý 1, cổ phiếu ngân hàng và BDS có yếu tố cơ bản tốt, nền định giá hấp dẫn (*chi tiết trong báo cáo*).

Sources: GTJASVN Research



1,322.67
BÁN

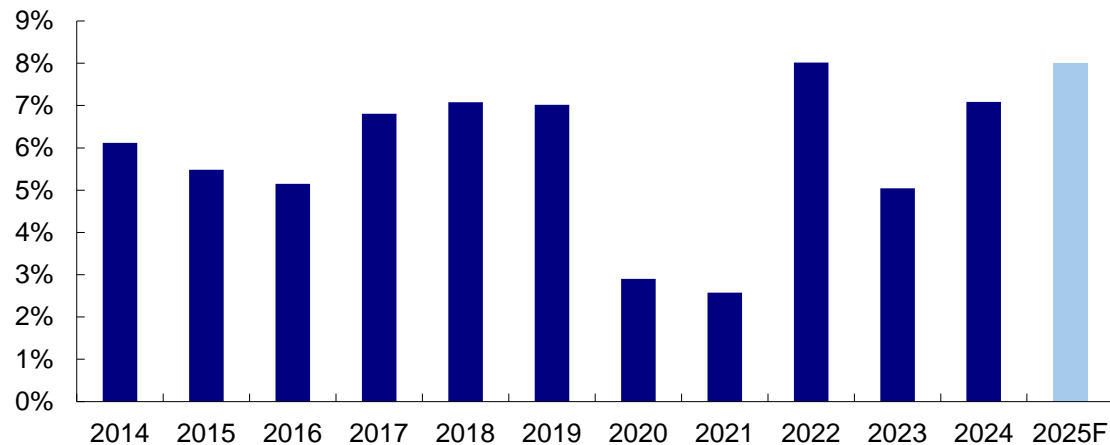
0.00

1,322.67
MUA

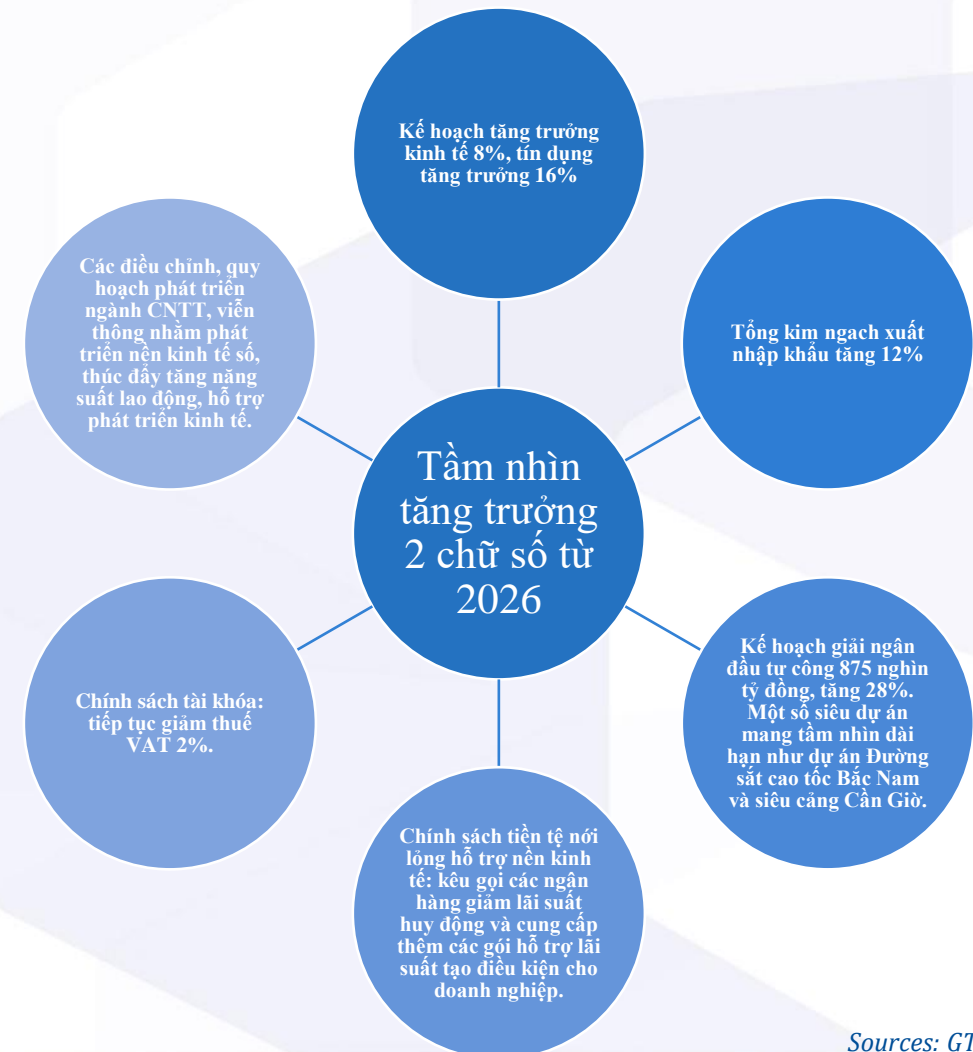
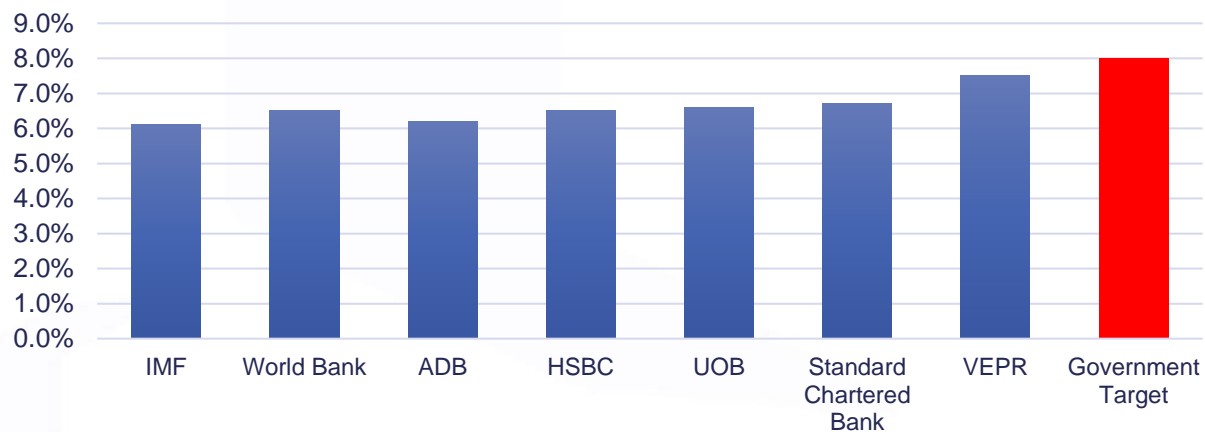


CÁC THÔNG TIN TÍCH CỰC VỀ CHÍNH SÁCH THỨC ĐẨY TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ TẠO SÓNG ĐẦU NĂM

GDP Growth



2025 GDP Growth Forecast



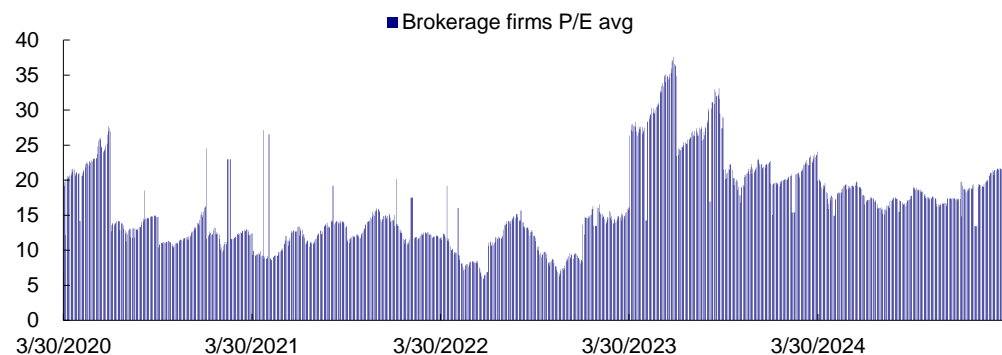
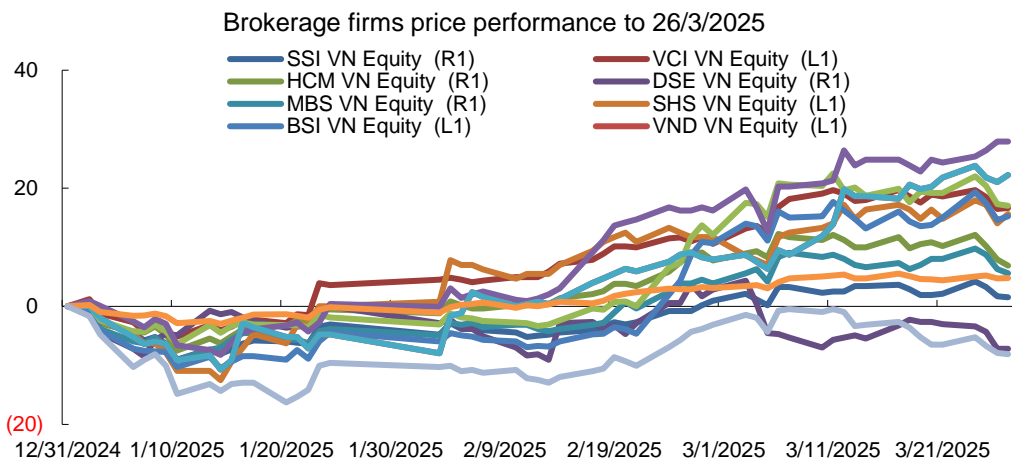
Sources: GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
 (Hotline: 024 3577 9999)

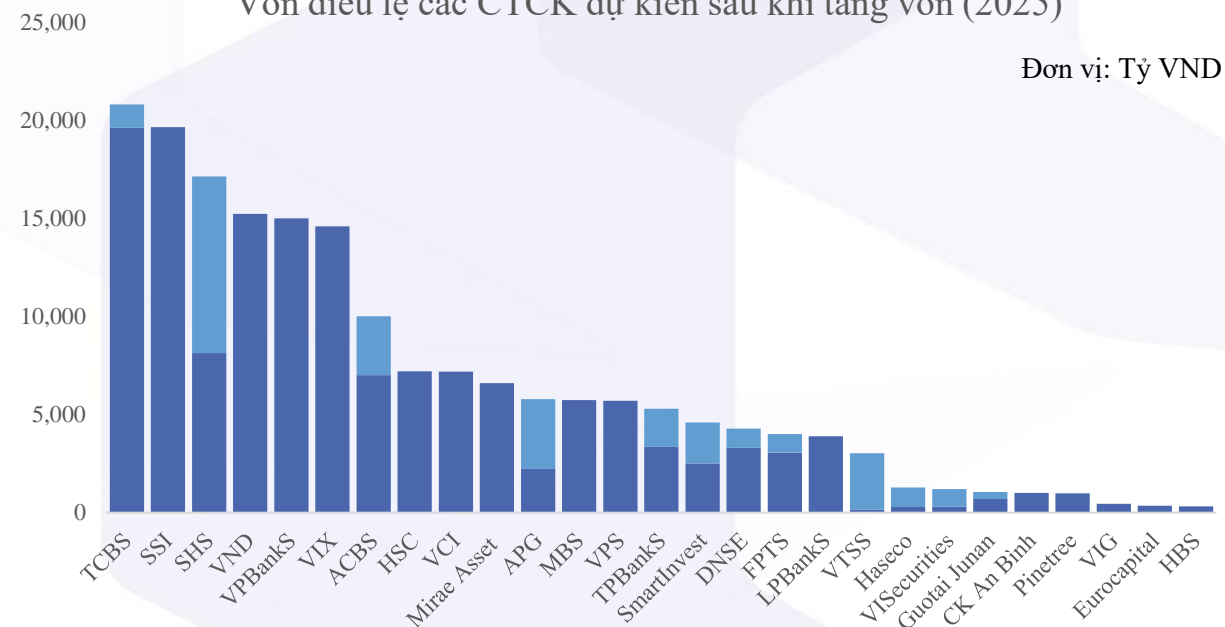


DÒNG TIỀN TẬP TRUNG VÀO CHỦ ĐIỂM NÂNG HẠNG TTCK

- Các CTCK đẩy mạnh tăng vốn đón sóng nâng hạng.
- Trong kỳ công bố 9/4 tới đây, thị trường **chờ đợi phát biểu chi tiết của FTSE về tiến độ** và triển vọng nâng hạng TTCK Việt Nam trong năm nay.
- Chờ đợi thông tin kiểm thử và hệ thống KRX Golive ngày 5/5
- Cổ phiếu chứng khoán tăng mạnh nhịp đầu năm và định giá đang neo ở vùng cao.



Vốn điều lệ các CTCK dự kiến sau khi tăng vốn (2025)



Sources: Bloomberg, FiinproX, GTJASVN Research tổng hợp

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



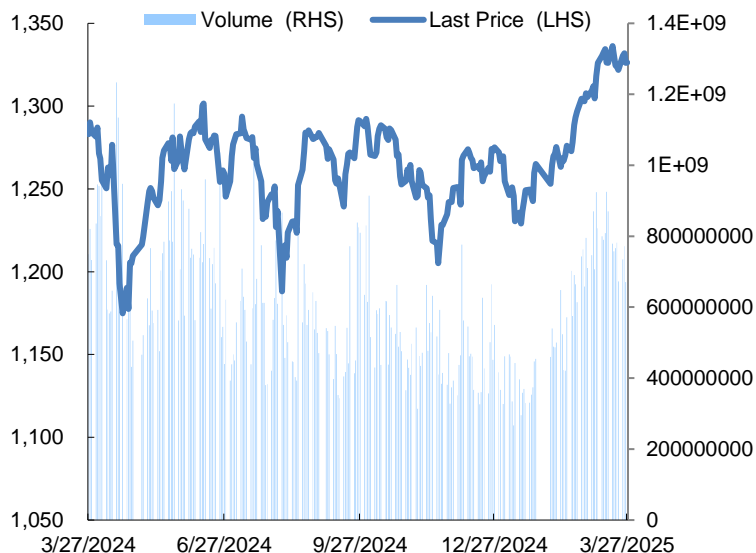
...DÙ VẬY, KHỐI NGOẠI VẤN ĐỨNG NGOÀI

Thanh khoản thị trường tăng gấp đôi: Khối lượng giao dịch trung bình phiên trong tháng 3 đạt 788 triệu cổ phiếu, gấp đôi KLGD/phiên trong tháng 1, cho thấy dòng tiền trên TTCK sôi động trở lại.

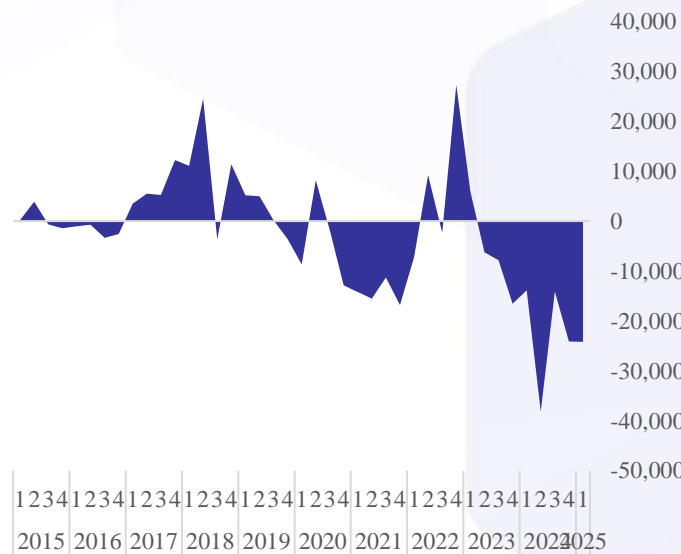
Mặc dù vậy, lực bán ròng của khối ngoại vẫn chưa dứt: **NĐTNN bán ròng hơn 24,000 tỷ** trong quý 1/2025.

Trong quý 1, nhịp tăng của thị trường luân phiên được hỗ trợ bởi nhóm ngân hàng, chứng khoán, và nhóm cổ phiếu họ Vin (gần đây nhất). Trong khi đó, nhóm cổ phiếu CNTT dẫn đầu là FPT tăng ngay từ những tuần đầu tháng 1, sau đó quay đầu và là nhóm lấy điểm của thị trường nhiều nhất.

VNINDEX



Tổng GT ròng theo quý (tỷ VND)



Top 10 leaders



Top 10 laggards



Sources: Bloomberg, 26/3/2025, GTJASVN Research





SÓNG BẤT ĐỘNG SẢN ĐI CÙNG CHỦ ĐIỂM ĐẦU TƯ CÔNG VÀ SÁP NHẬP TỈNH

- Sóng sáp nhập tỉnh thành:** Thông tin về đề xuất sáp nhập tỉnh thành (ví dụ: Bình Dương, Bà Rịa - Vũng Tàu vào TP.HCM, hoặc Long An với Tây Ninh) đang tạo ra làn sóng đầu cơ và kỳ vọng lớn trên thị trường BĐS. Việc sáp nhập có thể mở rộng không gian phát triển, tối ưu hóa quy hoạch và nâng cao vị thế kinh tế của các khu vực trung tâm mới.

Kỳ vọng

Tăng giá đất: Các khu vực giáp ranh TP.HCM (Bình Dương, Long An) hoặc gần cảng biển (Bà Rịa - Vũng Tàu) có thể chứng kiến giá đất tăng từ 20-50% trong ngắn hạn.

BDS nhà ở: Nhu cầu nhà ở tại các trung tâm hành chính mới tăng 15-30% từ 2026, đặc biệt ở phân khúc căn hộ và nhà phố gần KCN.

BDS công nghiệp và logistics: Quy mô tỉnh lớn hơn sau sáp nhập sẽ tạo điều kiện quy hoạch các KCN mới, đặc biệt tại các tỉnh ven đô như Bình Dương, Đồng Nai, Long An. Giá thuê đất KCN và kho bãi có thể tăng 5-15% tại các khu vực này.

Cổ phiếu

DIG

DIG sở hữu quỹ đất lớn tại Bà Rịa - Vũng Tàu, nơi có tiềm năng tăng giá mạnh nếu sáp nhập với TP.HCM. Các dự án gần cảng Phú Mỹ và Nhơn Trạch sẽ hưởng lợi từ xu hướng logistics và công nghiệp.

NLG

Với các dự án tại Long An và Đồng Nai, NLG sẽ hưởng lợi từ xu hướng giãn dân và phát triển đô thị sau sáp nhập. Phân khúc nhà ở trung cấp của NLG phù hợp với nhu cầu thực.

...Nhưng cần cẩn trọng với sốt ảo nếu thiếu nền tảng phát triển hạ tầng.

Quỹ đất các doanh nghiệp

	Quỹ Đất	Địa phận	Dự án	Tổng quan
DXG	32.2 ha	HCM	Gem Riverside (6.7ha) - đang thực hiện	Các dự án có triển vọng triển khai tích cực
	92.2ha	Đồng Nai	Gem Sky World- đang thực hiện	
	9.8ha (dự kiến đang tăng lên)	Bình Dương	Opal Skyline, Opal Luxury, Park View, Park City (đang hoàn thiện pháp lý dự kiến triển khai 2025-2026)	
	Hàng nghìn ha khác	Tại các tỉnh BRVT, Quảng Ngãi, Quảng Nam, Long An, Phú Quốc		
DIG	1,500ha	Vĩnh Phúc	KDT Vĩnh Yên (vẫn đang gặp khó khăn pháp lý, chưa hoàn thiện quy hoạch 1/500 cho toàn bộ diện tích). Dự kiến doanh thu từ 2025-2026 khi hoàn tất thủ tục	Gặp nhiều vấn đề liên quan đến tiến độ dự án và có dấu hiệu thiếu nguồn lực triển khai dự án
	1,200	BRVT	Long Điền- Đại Phước: KDT sinh thái và nghỉ dưỡng, đang trong giai đoạn hoàn thiện pháp lý và xây dựng hạ tầng	
	170ha	Đồng Nai	KDT Long Tân, nằm gần vành đai 3 HCM, hưởng lợi từ SB Long Thành (tuy nhiên hiện tại vẫn chậm tiến độ)	
	Tổng 5,000 ha	Quỹ đất lớn còn lại chủ yếu BĐS nghỉ dưỡng tại Phú Quốc, Bình Thuận, Lâm Đồng, Quảng Nam		
NLG	335ha	Long An	Waterpoint	Các dự án đều đang trong giai đoạn triển khai tốt, hàng tồn kho lớn, không có vấn đề pháp lý. Kỳ vọng ghi nhận doanh thu lớn vào năm 2025-2026
	215ha	Đồng Nai	Izumi City, Nam Long Đại Phước	
	34.5ha	HCM	Mizuki, Akari City	
	43.8ha	Cần Thơ	Nam Long 2	

Sources: DN, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



SÓNG BẤT ĐỘNG SẢN ĐI CÙNG CHỦ ĐIỂM ĐẦU TƯ CÔNG VÀ SÁP NHẬP TỈNH

Sóng siêu cảng Cần Giờ: Dự án siêu cảng Cần Giờ (nếu được triển khai) sẽ biến TP.HCM thành trung tâm logistics và giao thương quốc tế, cạnh tranh với các cảng lớn trong khu vực như Singapore. Đây là động lực lớn cho BĐS khu vực phía Nam, đặc biệt là Cần Giờ, Nhà Bè và các tỉnh lân cận.

Kỳ vọng

BĐS logistics: Nhu cầu kho bãi, trung tâm phân phối tăng mạnh, đặc biệt tại các khu vực kết nối với Cần Giờ như Nhà Bè, Long An, Đồng Nai. Giá thuê kho xưởng có thể tăng 10-15%.

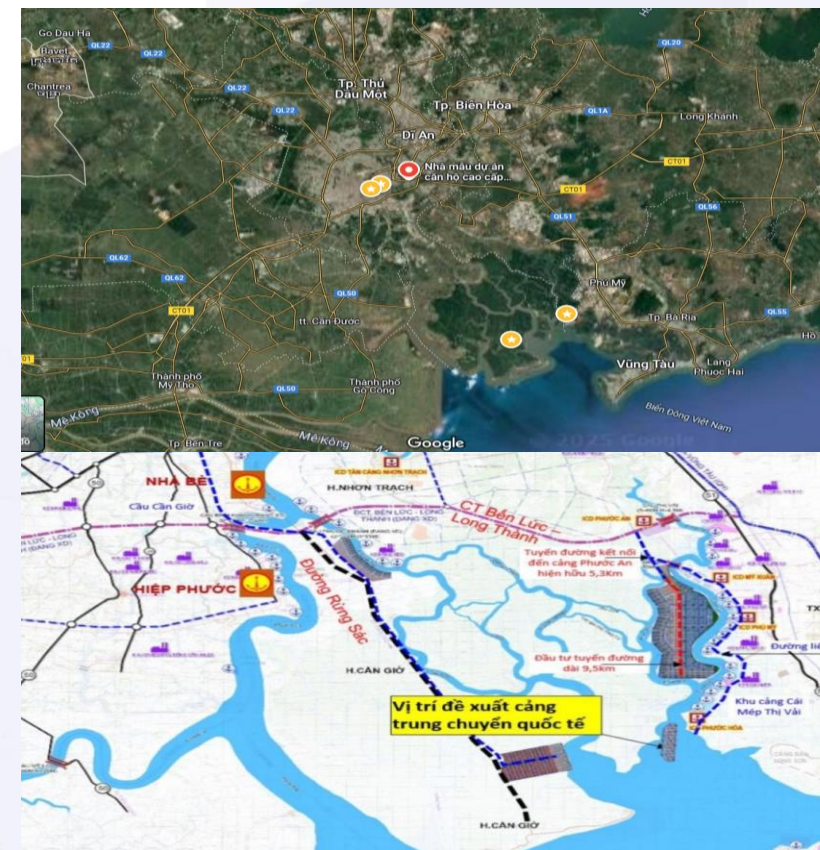
BĐS công nghiệp: Các KCN gần cảng (Bình Dương, Đồng Nai) sẽ hút thêm FDI từ các ngành xuất nhập khẩu.

BĐS nhà ở và du lịch: Cần Giờ có thể phát triển thành khu đô thị sinh thái và du lịch nghỉ dưỡng, kéo theo giá đất tăng mạnh (hiện giá đất Cần Giờ vẫn thấp, dao động 10-30 triệu đồng/m²).

Cổ phiếu

DXG: DXG có các dự án tại TP.HCM và vùng ven (Đồng Nai, Long An), nơi kết nối với Cần Giờ. Siêu cảng sẽ thúc đẩy giá trị BĐS nhà ở và thương mại của DXG.

SIP: Sở hữu KCN Nam Tân Uyên (Bình Dương) và các dự án logistics, SIP sẽ được hưởng lợi từ nhu cầu kho bãi và nhà xưởng gần siêu cảng.



Sources: Sở GTVT TPHCM, GTJASVN Research



CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG RA SAO SAU NHỊP TĂNG QUÝ 1

Kết thúc nhịp tăng mùa vụ vào quý 1 sau các thông tin tích cực về triển vọng tăng trưởng tín dụng và chính sách hỗ trợ từ ngân hàng nhà nước, cổ phiếu ngân hàng cần có nhịp chỉnh tích lũy. (7 cổ phiếu ngân hàng đã thiết lập mức giá cao nhất lịch sử trong quý 1, mức tăng trung bình các cổ phiếu ngân hàng là 8.2% ở mức cao nhất quý 1.)

Sau quý 1, triển vọng cổ phiếu trong nhóm ngành ngân hàng sẽ phân hóa tùy thuộc vào kết quả kinh doanh từng ngân hàng. Theo cập nhật mới nhất, trong quý 1, nhóm cổ phiếu ngân hàng TMCP top đầu tiếp tục giữ nhịp tăng trưởng lợi nhuận tốt ở mức 2 con số (TCB, MBB, STB, ACB). Nhóm SOBs tăng trưởng mức trung bình trong khi đó, nhiều ngân hàng nhỏ chịu áp lực nợ xấu, điển hình như OCB và TPB.

Tăng trưởng tín dụng nhóm ngành ngân hàng tích cực hơn so với năm 2024 (tính đến ngày 12/3/2025, tín dụng tăng 1.24%ytd, cao hơn mức tăng cùng kỳ năm ngoái là 0.26%ytd). Dù vậy, triển vọng lợi nhuận của ngân hàng chịu áp lực lớn từ phía COF (cao, dù có điều chỉnh giảm gần đây) và lãi suất cho vay thấp.

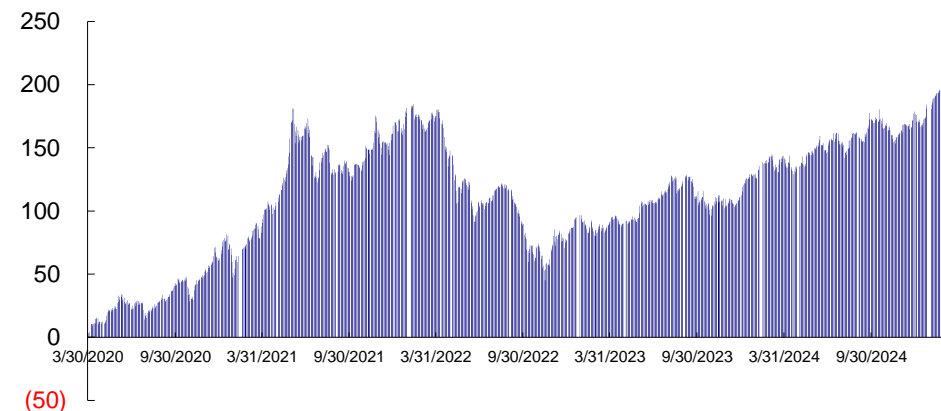
Một số ngân hàng có cơ hội nói room sở hữu nước ngoài lên 49% (HDB, MBB, VPB) theo thông tư mới nhất liên quan đến TCTD tiếp nhận TCTD yếu kém được nói trần sở hữu của NDTNN.

Triển vọng cổ phiếu ngân hàng sẽ theo 2 kịch bản:

- Không nâng hạng: cổ phiếu tích lũy và phụ thuộc vào KQKD
- Nâng hạng TTCK: cổ phiếu nhóm VN30 sẽ có nhịp tăng tích cực, đà tăng lan tỏa cả nhóm ngành.

Khuyến nghị GTJASVN: MBB, VCB, CTG.

Banking Sector Stock Performance in 5Y



Sources: Bloomberg (26/3/2025), GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



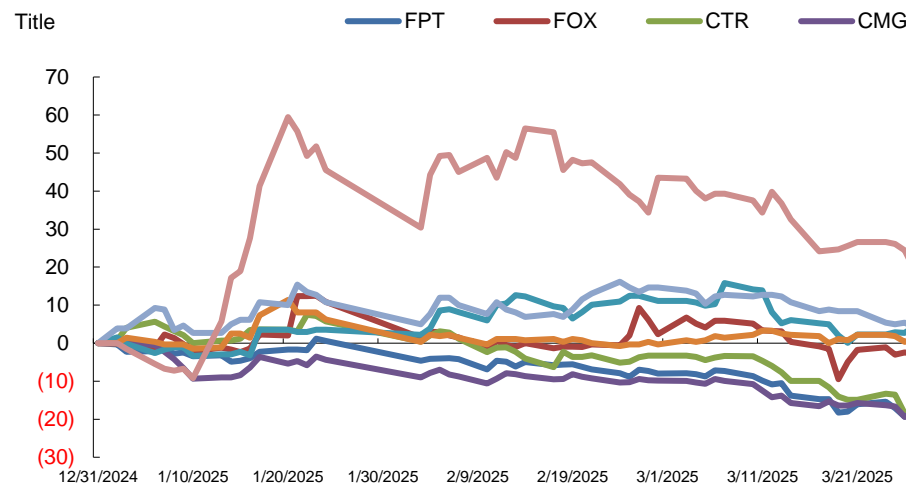
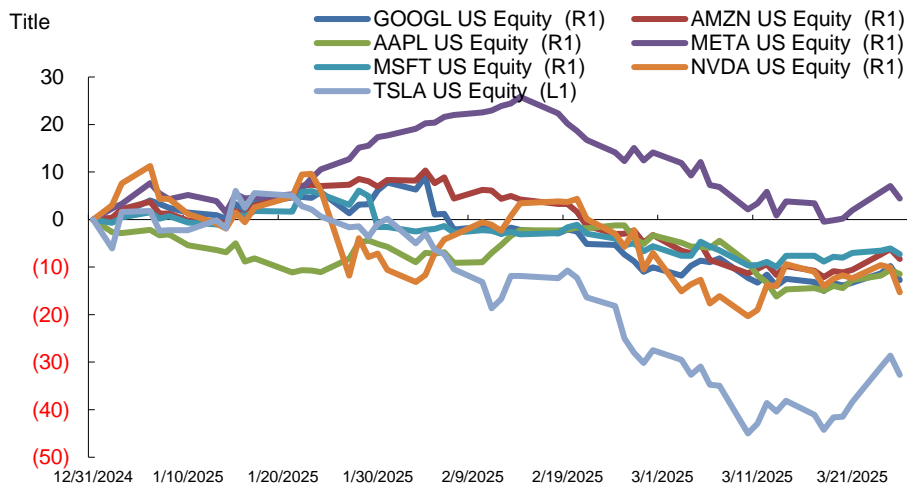
CỔ PHIẾU CÔNG NGHỆ ĐIỀU CHỈNH SAU GIAI ĐOẠN TĂNG NÓNG

Cổ phiếu công nghệ điều chỉnh sau sự ra đời của Deepseek vào cuối tháng 1

Sự phát triển thần tốc của ngành công nghệ và chip tại Trung Quốc đang khiến chuỗi giá trị toàn cầu trở nên rẻ hơn, đặc biệt trong phân khúc chip công nghệ trưởng thành, mang lại lợi ích cho người tiêu dùng nhưng thách thức các doanh nghiệp khác. Các công ty công nghệ toàn cầu được kỳ vọng sẽ đẩy mạnh đổi mới, đa dạng hóa chuỗi cung ứng và chấp nhận lợi nhuận thấp hơn, trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt và phức tạp từ căng thẳng địa chính trị.

Tâm lý thị trường- điều chỉnh sau giai đoạn tăng nóng: tiếp nối xu hướng thế giới, cổ phiếu công nghệ Việt Nam tăng trưởng vượt trội trong năm 2024 với định giá khá cao (trung bình 30x và tương đương với định giá các cổ phiếu công nghệ lớn toàn cầu). Cổ phiếu công nghệ toàn cầu cũng đã có nhịp chỉnh từ quý 1 sau những lo ngại về ảnh hưởng từ sự phát triển công nghệ từ TQ lên chuỗi giá trị, cùng với việc chốt lời và tâm lý nhà đầu tư trước diễn biến lo ngại suy thoái, lãi suất lên hoạt động kinh doanh.

Diễn biến giá cổ phiếu nhóm MAG7 và cổ phiếu ICT Việt Nam trong Q1/2025



Nhóm cổ phiếu ICT lớn của Việt Nam điển hình như FPT, CTR và CMG đã có mức giảm 18% ytd. Định giá P/E hiện quanh ngưỡng 21.x-22.x

Sources: Bloomberg (27/3/2025) GTJASVN Research



CỔ PHIẾU CÔNG NGHỆ ĐIỀU CHỈNH SAU GIAI ĐOẠN TĂNG NÓNG

Sự phát triển thần tốc của các doanh nghiệp công nghệ và chip tại Trung Quốc đang có những ảnh hưởng đáng kể đến chuỗi giá trị ngành công nghệ toàn cầu, bao gồm cả các doanh nghiệp công nghệ Việt Nam như FPT.

- **Cạnh tranh gia tăng trong phân khúc giá rẻ và gia công phần mềm:** Sự phát triển nhanh của các công ty công nghệ Trung Quốc, đặc biệt trong sản xuất chip công nghệ trưởng thành (28nm trở lên) và dịch vụ công nghệ giá rẻ, tạo ra áp lực cạnh tranh lớn trên thị trường quốc tế. Các công ty như Huawei, SMIC, hay GigaDevice cung cấp giải pháp chi phí thấp, đặc biệt trong lĩnh vực gia công phần mềm và sản xuất phần cứng, vốn là thế mạnh truyền thống của FPT. FPT, với mảng dịch vụ CNTT xuất khẩu chiếm tỷ trọng lớn (doanh thu thị trường nước ngoài năm 2024 đạt 30,953 tỷ đồng, tăng 27.4%), phải đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt từ các đối thủ Trung Quốc, đặc biệt tại các thị trường như Nhật Bản, Mỹ và châu Âu. ***Nếu Trung Quốc tiếp tục mở rộng năng lực gia công phần mềm với giá thấp hơn, FPT có thể mất một phần thị phần trong phân khúc khách hàng nhạy cảm về giá, buộc công ty phải điều chỉnh chiến lược để duy trì lợi thế cạnh tranh.***
- **Sự phát triển của Trung Quốc làm gia tăng nhu cầu nhân lực công nghệ toàn cầu, đồng thời đẩy chi phí lao động trong ngành CNTT tăng lên.** Việt Nam, vốn có lợi thế nhân công giá rẻ, đang đối mặt với nguy cơ mất dần lợi thế này khi các công ty Trung Quốc thu hút nhân tài khu vực. Tuy nhiên, FPT có lợi thế từ hệ thống giáo dục nội bộ (Đại học FPT), giúp tự đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao, giảm phụ thuộc vào thị trường lao động bên ngoài.

Nhu cầu công nghệ là xu hướng dài hạn, do vậy, chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu công nghệ vẫn có động lực tăng trưởng tốt. Việc thị trường điều chỉnh và giá giảm về mức định giá hợp lý có thể tạo cơ hội cho NĐT.

Khuyến nghị GTJAS: FPT, DGC, CTR.

Sources: GTJASVN Research



SÓNG KQKD QUÝ 1

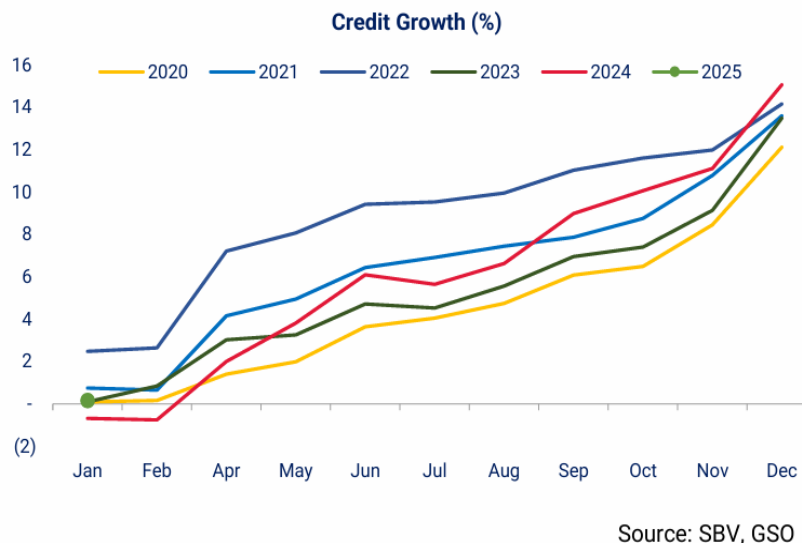
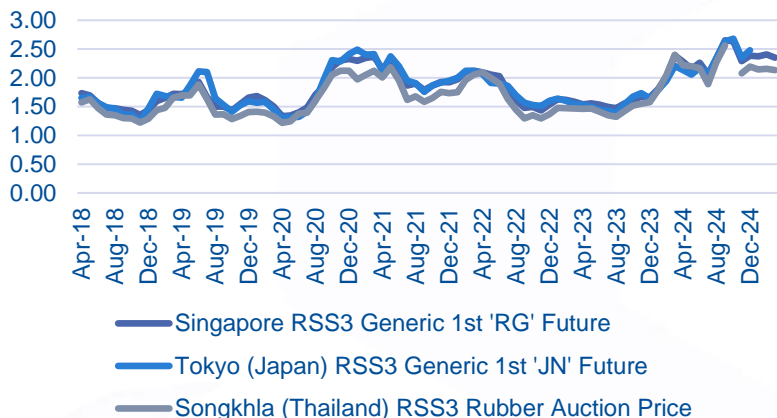
Nhóm Ngành Kỳ Vọng Có KQKD Tích Cực: Ngân hàng, Cao su, Thực phẩm

Nhóm cổ phiếu cao su và BĐS KCN (kết hợp cao su) hưởng lợi nhờ giá cao su tăng cao, giá cao su trung bình Q1/2025 cao hơn 13% cùng kỳ năm ngoái

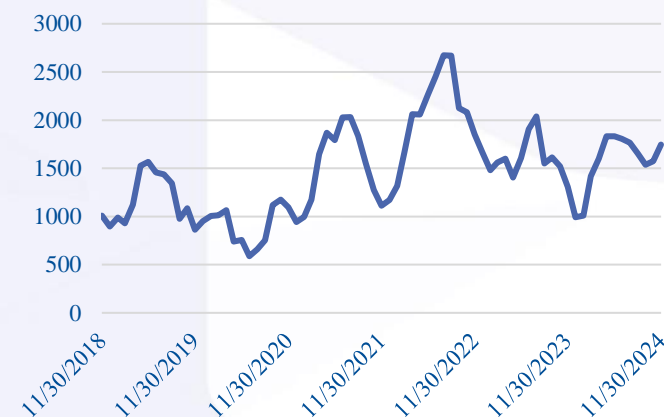
Ngân hàng tăng trưởng trung bình khoảng 10%-12%. Tăng trưởng tín dụng đến giữa tháng 3 đạt 1.24%ytd, cao hơn mức tăng cùng kỳ năm 2024 ở 0.26%. Mặc dù vậy, cần lưu ý yếu tố phân hóa giữa các ngân hàng.

Thực phẩm, chăn nuôi như DBC hưởng lợi từ giá heo hơi tăng cao. Sau khi hạ nhiệt vào cuối năm, giá heo hơi trong nước tăng trở lại và neo ở vùng giá cao hơn 40%yoy

Giá cao su tự nhiên tiếp tục leo thang do thiếu hụt nguồn cung (đang trong chu kỳ thiếu hụt nguồn cung và dự kiến kết thúc năm 2028)



Giá heo trung bình thế giới theo tháng (EUR/mton)



Sources: VBMA, Bloomberg, GTJASVN Research



TÁC ĐỘNG THUẾ QUAN CÓ TÁC ĐỘNG ĐA CHIỀU ĐẾN THỊ TRƯỜNG VÀ NHÓM NGÀNH

Chính sách thương mại của Tổng thống Trump dự kiến sẽ áp thuế 10% lên tất cả hàng hóa nhập khẩu từ Việt Nam bắt đầu từ ngày 02/04/2025

Các ngành dễ bị ảnh hưởng nhất là những ngành có khối lượng xuất khẩu đáng kể sang Mỹ và có lịch sử tranh chấp thương mại.

Chính sách thuế quan Trump 2.0

Tác động chung: GDP có thể giảm 05%-1%

	Giá trị xuất khẩu (tỷ USD)	Ảnh hưởng	Ngày	Quốc gia/ Khu vực	Thuế suất	Mặt hàng
Điện tử	30	Hàng hóa Việt Nam sẽ trở nên kém cạnh tranh hơn trên thị trường Mỹ do giá tăng, có thể mất thị phần vào tay các nước như Mexico hoặc Ấn Độ, những nước có thể không phải đối mặt với thuế tương tự. Điều này có thể khiến các công ty Mỹ, như Apple và Nike, xem xét lại chiến lược tìm nguồn cung, có thể chuyển sản xuất sang các quốc gia chi phí thấp khác.	4/3/2025	Trung Quốc	20%	Tất cả
Dệt may	25	Ngành thâm dụng lao động cao như dệt may có thể là mục tiêu chính cho các biện pháp thuế quan nhằm bảo vệ việc làm tại Mỹ	4/3/2025	Canada, Mexico	25%; 10% đối với năng lượng từ Canada và 10% đối với Kali (giảm từ 25%)	Hàng hóa không tuân thủ USMCA
Giày dép	15	Thuế 10% sẽ làm tăng giá, có thể chuyển một số đơn hàng sang các nước như Indonesia hoặc Bangladesh, những nước có thể không phải đối mặt với thuế tương tự	12/3/2025	Quốc gia NK	25%	Thép, Nhôm
Thủy sản	4	Ngành thủy sản có tiền lệ về thuế chống bán phá giá, với các vụ việc năm 2019 dẫn đến mức thuế lên đến 25% và trở thành đối tượng thuế quan mới (10%)	2/4/2025	EU	25%	Tất cả
Gỗ nội thất	5	Khả năng bị áp thuế do lịch sử điều tra chống bán phá giá năm 2022.	2/4/2025	Quốc gia NK	25%	Ô tô, Chip, Dược phẩm

Việc áp thuế 10% lên hàng hóa Việt Nam được dự báo sẽ làm giảm khối lượng xuất khẩu sang Mỹ, thị trường quan trọng chiếm 25% tổng xuất khẩu của Việt Nam vào năm 2024. Ở trường hợp tiêu cực, mức thuế áp dụng có thể làm giảm tốc độ tăng trưởng GDP từ 0.5-1% trong năm 2025 do giảm sản lượng xuất khẩu và ảnh hưởng việc làm. Ngoài ra, giá trị VND có thể bị ảnh hưởng do lo ngại thiếu hụt nguồn USD từ xuất khẩu. Ở tác động xã hội, rủi ro sụt giảm xuất khẩu và chuyển dịch chuỗi cung ứng có thể tác động lâu dài đến việc làm và thu nhập tại Việt Nam.

Mặt khác, Việt Nam cũng đang có chiến lược ứng phó thông qua đa dạng hóa thị trường xuất khẩu bao gồm Trung Quốc, EU và ASEAN và các quốc gia thuộc hiệp định CPTPP, RCEP.

Kỳ vọng từ việc vận động hành lang của các doanh nghiệp Mỹ cũng như từ phía chính phủ VN có thể giảm tác động thuế quan. Theo thông tin gần đây, Việt Nam đang xem xét cắt giảm thuế đối với khí LNG của Mỹ từ 5% xuống 2%, ô tô từ 45%-64% xuống 32% và ethanol từ 10% xuống 5%. Đồng thời, VN cũng thúc đẩy hoạt động của Starlink và sẽ tiếp tục cắt giảm thuế nhập khẩu đối với thịt gà, hạnh nhân, táo, anh đào và các sản phẩm gỗ của Mỹ (giảm trung bình 5-10% so với MFN).

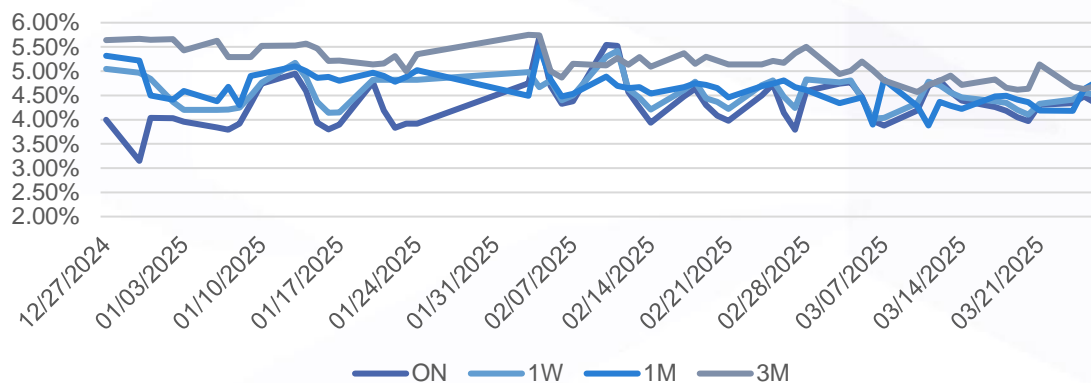
Sources: GTJASVN Research



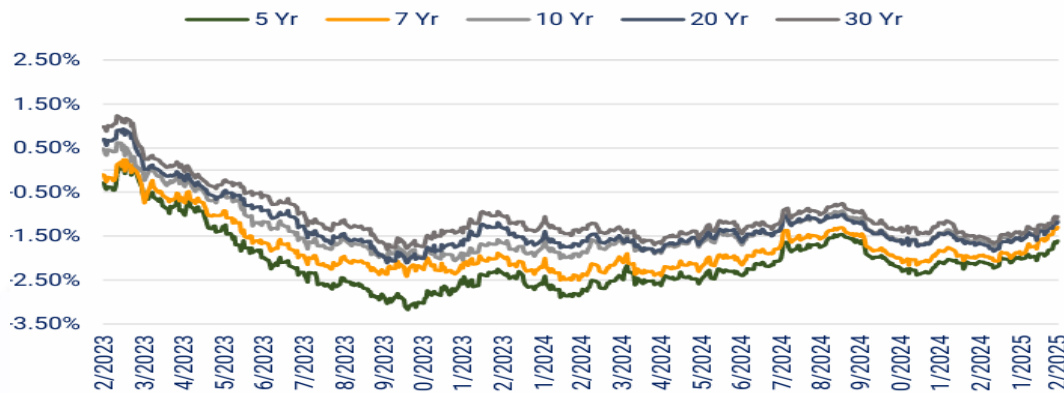
VĨ MÔ: TỶ GIÁ, LÃI SUẤT VẪN LÀ VẤN ĐỀ ĐÁNG LO NGẠI

VND tiếp tục mất giá và dự kiến áp lực sẽ cao hơn vào thời điểm đầu quý 2 khi các doanh nghiệp FDI thường có xu hướng rút bớt lợi nhuận về nước. Chỉ số DXY thời gian gần đây cũng đang tăng trở lại.

Interbank rate



VN-US yield spread

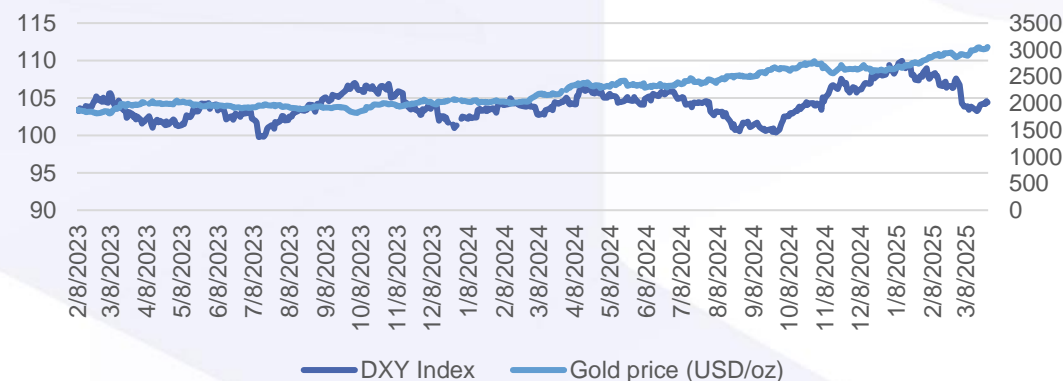


Source: USDT, VBMA

USDVND



Diễn biến DXY và giá vàng



Sources: Bloomberg, VBMA, GTJASVN Research





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 DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhkt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Đức Bình

Senior Research Analyst

binhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:704

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	HANOI HEAD OFFICE	HCMC BRANCH
For advising: (024) 35.730.073	P9-10, 1 st floor, Charmvit Tower	3 rd floor, No.2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Ward 6, District 3, HCMC
For placing order: (024) 35.779.999	Tel.: (024) 35.730.073	Tel.: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

