

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN 20 - 24/06/2022

TÍCH LŨY TRONG BIÊN ĐỘ HẸP



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 20 -24/06/2022

- Đúng như dự báo, trong cuộc họp chính sách vào ngày 15/06, Fed đã chính thức quyết định tăng lãi suất cơ bản thêm 0,75 điểm %, lên mức 1,5% - 1,75% . Trong ngắn hạn, việc tăng lãi suất của Fed có thể mở đầu cho làn sóng tăng lãi suất của các NHTW trên thế giới, làm suy giảm nhu cầu sử dụng hàng hóa - dịch vụ trên toàn cầu, tác động gián tiếp đến hoạt động xuất nhập khẩu của các doanh nghiệp Việt Nam. Ngoài ra, tỷ giá VND/USD cũng đang chịu sức ép tăng giá khi chỉ số Dollar – Index tiếp tục duy trì ở mức 104 điểm – cao nhất từ đầu năm 2022.
- Tuy vậy, vẫn có những tín hiệu tích cực ghi nhận khi Fed đã công bố lộ trình nâng lãi suất khá rõ ràng, với mức tăng trong cuộc họp chính sách tháng 7 dự kiến là 50 hoặc 75 điểm cơ bản; lãi suất vào cuối năm 2022 dự kiến dao động ở mức 3 – 3,5%. **Nhà đầu tư sẽ không rơi vào trạng thái hoảng loạn trước mức tăng mạnh ngoài dự kiến như trong cuộc họp vào tháng 6.**
- Với việc khoảng trống thông tin dần xuất hiện trong tuần từ 20 – 24/06, **chúng tôi kỳ vọng chỉ số VN-Index sẽ ổn định trở lại và tích lũy trong biên độ hẹp 1,200 – 1,250 điểm. Nhà đầu tư được khuyến nghị duy trì tỷ trọng cổ phiếu/tiền ở mức 30/70, tiến hành cơ cấu danh mục, tập trung vào các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng tốt trong năm 2022.**

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG MỘT SỐ NHÓM NGÀNH TIÊU BIỂU

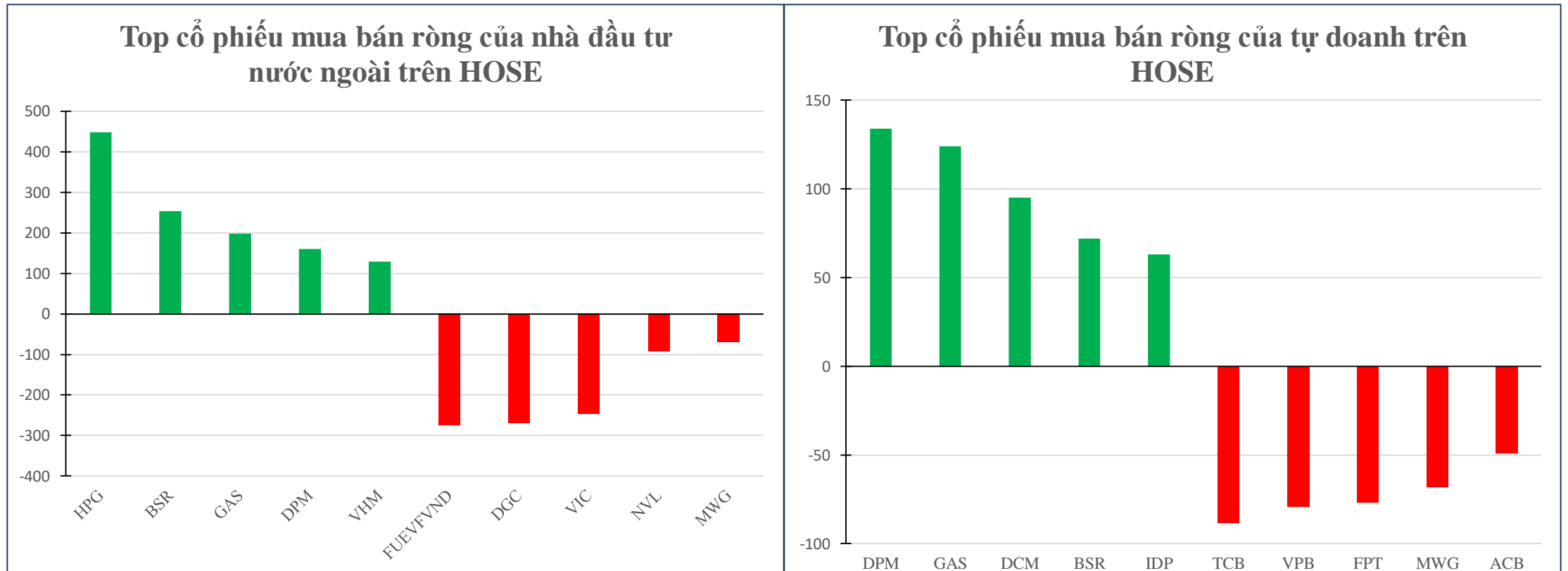
NGÀNH	TRIỂN VỌNG	YẾU TỐ TÁC ĐỘNG
Ngân hàng	Trung lập	Kỳ vọng nói room tín dụng đối với một số ngân hàng. Tuy nhiên, rủi ro sụt giảm NIM trong năm 2022 do lãi suất huy động chịu áp lực tăng sau động thái mới nhất của Fed.
Chứng khoán	Trung lập	Kết quả kinh doanh quý II dự kiến sụt giảm mạnh từ diễn biến tiêu cực của thị trường. Tuy vậy, chúng tôi cho rằng điều này đã được phản ánh vào giá cổ phiếu.
Bất động sản	Trung lập	Nghị định 35 nới lỏng các quy định về việc thành lập khu công nghiệp mới giúp thu hút dòng vốn FDI vào Việt Nam. Đối với nhóm bất động sản dân cư, chúng tôi dự báo sự phân hóa diễn ra mạnh mẽ giữa các doanh nghiệp.
Năng lượng	Tích cực	Nhóm doanh nghiệp hạ nguồn trong ngành dầu khí dự kiến hưởng lợi từ sự gia tăng mạnh của giá dầu. Đối với doanh nghiệp điện, chúng tôi đánh giá cao nhóm thủy điện nhờ hiện tượng La Nina tiếp tục kéo dài đến cuối tháng 10/2022.
Hàng hóa	Tiêu cực	Hành động nâng lãi suất của Fed và nhiều ngân hàng trung ương khiến giá các loại hàng hóa dự kiến sụt giảm trong trung và dài hạn. Trong khi đó, giá nguyên liệu đầu vào vẫn ở mức cao khiến biên lợi nhuận sụt giảm.
Xây dựng	Tích cực	Giá vật liệu xây dựng đang trong xu hướng giảm từ tháng 5 và việc đẩy mạnh đầu tư công trong năm 2022 tạo động lực tăng trưởng cho nhóm xây dựng.
Xuất nhập khẩu	Trung lập	Chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng của nhóm thủy sản từ sự thiếu hụt nguồn cung đã được phản ánh vào giá cổ phiếu. Trong khi đó, nhóm dệt may dự kiến vẫn ghi nhận KQKD tăng trưởng trong năm 2022 khi nhiều doanh nghiệp trong ngành có thêm nguồn thu từ các khu công nghiệp.

TỔNG QUAN TTCK TOÀN CẦU TUẦN QUA

CHỈ SỐ	17/06/2022	% Ngày	% Tuần	% Tháng	% YTD
VN INDEX	1.236,63	1,87%	-5,44%	0,67%	-17,46%
HNX30 INDEX	514,32	2,19%	-10,64%	-5,82%	-35,99%
VN30 INDEX	1.280,37	2,18%	-4,66%	0,06%	-16,63%
S&P 500	3.666,77	-3,25%	-8,74%	-8,51%	-23,07%
Dow Jones	29.927,07	-2,42%	-7,27%	-7,13%	-17,64%
Nasdaq	10.646,10	-4,08%	-9,43%	-8,72%	-31,95%
Shanghai Composite	3.285,39	-0,61%	1,43%	6,20%	-9,74%
Nikkei 225	25.994,91	-1,65%	-6,57%	-2,49%	-9,71%
Thailand SET	1.561,10	-2,04%	-4,89%	-3,31%	-5,82%
Malaysia	1.472,77	0,94%	-2,45%	-4,90%	-6,05%
Philippine	6.393,01	1,16%	-5,41%	-3,06%	-10,24%
Indonesia JCI	7.050,33	0,62%	-1,84%	6,11%	7,12%
FTSE 100	7.044,98	-3,14%	-5,77%	-6,30%	-4,60%
DAX	13.038,49	-3,31%	-8,17%	-8,09%	-17,92%
CAC 40	5.886,24	-2,39%	-7,43%	-8,46%	-17,71%

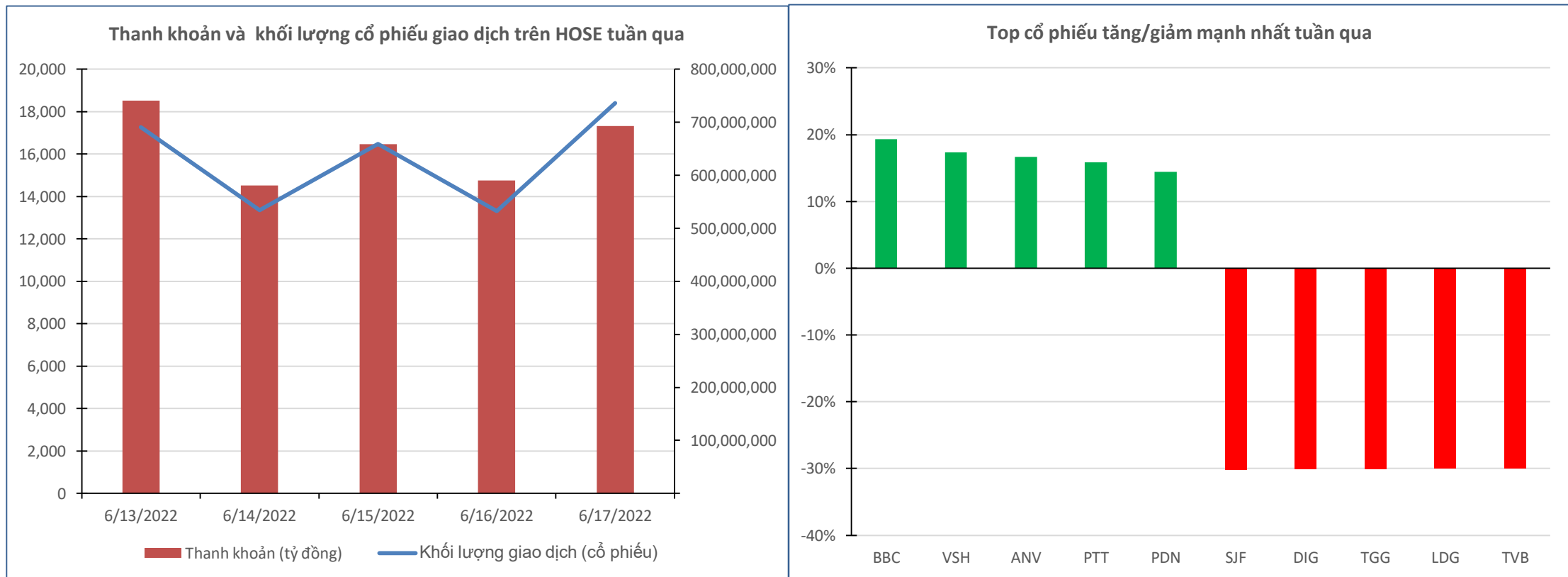
TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Trong tuần qua, khối ngoại tiến hành mua ròng 964 tỷ đồng. Tự doanh CTCK cũng tiến hành mua ròng 3 tỷ đồng.



TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Thanh khoản trung bình trong tuần qua đạt khoảng 16,212 tỷ đồng, tương đương so với tuần trước. Trong tuần chỉ số ghi nhận mức sụt giảm mạnh, hầu hết các nhóm ngành đều sụt giảm với ngoại lệ nằm tại nhóm cổ phiếu năng lượng, đặc biệt là thủy điện với triển vọng kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ.



DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

- Trái ngược với lực cầu nâng đỡ đến từ NĐT nước ngoài và các tổ chức nội, **NĐT cá nhân là bên bán ròng chủ yếu trên thị trường khi tháo chạy cả 5 phiên trong tuần, qua đó đẩy giá trị bán ròng trên HOSE lên tới 2.455 tỷ đồng.** Tính riêng khớp lệnh họ bán ròng 2.627 tỷ đồng.
- **Trong tuần qua tiếp tục ghi nhận hàng loạt thương vụ M&A các CTCK.** Cụ thể, 2 công ty fintech gồm M_Service và Finhay công bố đã mua lại vốn Chứng khoán CV và Chứng khoán Vina. Sacombank – SBS sẽ đổi tên, đổi trụ sở sau khi Sacombank thoái hết vốn và có một nhà đầu tư khác nắm quyền chi phối. Về với Finhay, Chứng khoán Vina được rót thêm vốn, ra khỏi diện bị đình chỉ hoạt động kinh doanh.

SỰ KIỆN VĨ MÔ NỘI BẬT TÍNH ĐẾN 17/06/2022

- **Cục Dự trữ liên bang Mỹ (FED) nâng lãi suất 75 điểm phần trăm, mức tăng kỷ lục trong 28 năm qua**
 - Hiện tại mức lãi suất ở Mỹ neo quanh 1,5% - 1,75% sau ba lần tăng lãi suất của FED vào kỳ tháng 3, tháng 5 và tháng 6/2022, lần lượt 0,25%, 0,5%, 0,75% thì tình hình lạm phát ở Mỹ vẫn chưa được hạ nhiệt cho dù FED đã bước vào cuộc chiến chống lạm phát hơn là chống suy thoái.
 - CTS dự báo FED sẽ tiếp tục tăng lãi suất thêm 0,75% trong phiên họp tháng 7 tới trước khi hạ mức tăng xuống trong các lần tăng sau đó khi tình hình chiến sự giữa Nga – Ukraina có thể đạt được một thỏa thuận hòa bình, Trung Quốc kiểm soát được phần nào dịch bệnh, và chuỗi cung ứng dần trở lại bình thường.

- **Quốc hội thông qua chủ trương đầu tư và loạt cơ chế, gấp rút triển khai hai "siêu" vành đai hơn 160.000 tỷ đồng**
 - Nghị quyết về chủ trương đầu tư dự án đường Vành đai 4 – vùng Thủ đô Hà Nội, kết nối Thủ đô Hà Nội với tỉnh Hưng Yên, tỉnh Bắc Ninh và các địa phương khác trong vùng. Dự án đường Vành đai 4 – vùng Thủ đô Hà Nội có chiều dài khoảng 112,8 km, chia thành 7 dự án thành phần. Thực hiện hình thức thu phí tự động không dừng trong khai thác, vận hành. Nghị quyết cũng nêu rõ nhu cầu sử dụng đất và phương án bồi thường, hỗ trợ, tái định cư, theo đó, sơ bộ nhu cầu sử dụng đất của dự án khoảng 1.341 ha, giải phóng mặt bằng toàn tuyến một lần theo quy mô quy hoạch. Sơ bộ tổng mức đầu tư của dự án xây dựng đường Vành đai 4 - vùng Thủ đô Hà Nội là 85.813 tỷ đồng. Nghị quyết cũng xác định dự án cơ bản hoàn thành năm 2026 và đưa vào khai thác từ năm 2027.
 - Chủ trương đầu tư xây dựng tuyến đường Vành đai 3 TP.HCM nhằm mục tiêu kết nối TP.HCM với tỉnh Đồng Nai, tỉnh Bình Dương, tỉnh Long An và các địa phương khác trong vùng. Dự án đường Vành đai 3 TP.HCM có chiều dài 76,34 km, chia thành 8 dự án thành phần theo hình thức đầu tư công. Về nhu cầu sử dụng đất và phương án bồi thường, hỗ trợ, tái định cư, sơ bộ nhu cầu sử dụng đất của dự án khoảng 642,7 ha. Sơ bộ tổng mức đầu tư dự án đường Vành đai 3 TP.HCM là 75.378 tỷ đồng. Dự án được thực hiện từ năm 2022, cơ bản hoàn thành năm 2025 và đưa vào khai thác từ năm 2026.

- **Ngân sách năm 2020 bội chi hơn 216.405 tỷ đồng (gần 9,3 tỷ USD), tương đương 3,44% GDP, thấp hơn nhiều mức Quốc hội cho phép điều chỉnh.**
 - Tổng thu cân đối ngân sách là gần 2,28 triệu tỷ đồng, gồm số thu chuyển nguồn từ năm 2019 chuyển sang 2020; thu kết dư ngân sách địa phương 2019, thu từ quỹ dự trữ tài chính theo Luật Ngân sách nhà nước. Chi cân đối ngân sách 2020 trên 2,35 triệu tỷ đồng, gồm cả chuyển nguồn từ 2020 sang năm 2021 (khoản tiền ngân sách không dùng hết năm trước, chuyển sang năm sau chi cho đầu tư).
 - Năm 2020, Chính phủ vay hơn 436.059 tỷ đồng (tương đương hơn 18,6 tỷ USD) để bù đắp bội chi và trả nợ gốc. Trong đó, 82% nguồn bù đắp bội chi ngân sách trung ương là vay trong nước; còn lại là vay từ nước ngoài.

- **Dự thảo lương tối thiểu vùng sẽ tăng khoảng 6%, áp dụng từ ngày 1/7/2022**
- Bộ Lao động, Thương binh và Xã hội (LĐTB&XH) vừa có tờ trình gửi Chính phủ dự thảo nghị định quy định mức lương tối thiểu vùng đối với người làm việc theo hợp đồng. Theo đó, từ 1/7 tới, mức lương tối thiểu vùng được điều chỉnh lên bình quân 6% (tương ứng tăng từ 180.000 - 260.0000 đồng) so với mức lương tối thiểu hiện hành.
- Cụ thể, vùng I là 4.680.000 đồng/tháng, vùng II là 4.160.000 đồng/tháng, vùng III là 3.640.000 đồng/tháng, vùng IV là 3.250.000 đồng/tháng. Ngoài lương tối thiểu vùng theo tháng, Bộ LĐTB&XH còn đề xuất lương tối thiểu giờ. Cụ thể, vùng 1 là 22.500 đồng/giờ, vùng 2 là 20.000 đồng/giờ, vùng 3 là 17.500 đồng/giờ, vùng 4 là 15.600 đồng/giờ.

- **Gói hỗ trợ lãi suất 2% thúc đẩy nền kinh tế tăng trưởng tích cực nhưng không tác động mạnh mẽ đến thị trường chứng khoán**
- Ngày 20/5/2022, Chính phủ chính thức ban hành Nghị định 31/2022/NĐ-CP về việc hỗ trợ lãi suất từ Ngân sách nhà nước đối với khoản vay của doanh nghiệp, hợp tác xã, hộ kinh doanh. Thời gian thực hiện trong năm 2022 và 2023 hoặc có thể kết thúc sớm hơn khi tổng số tiền hỗ trợ lãi suất cho khách hàng đạt khoảng 40.000 tỷ đồng, nhưng không vượt quá ngày 31/12/2023.
- Gói hỗ trợ lãi suất 2% hỗ trợ trực tiếp đến các đối tượng kinh doanh mặt hàng thiết yếu bao gồm hàng không, vận tải kho bãi, lâm nghiệp thủy sản, etc., và không hỗ trợ chứng khoán và bất động sản. Trong lần giảm lãi suất này, các NHTM sẽ giảm trừ chi phí lãi vay trực tiếp xuống còn 2% đối với các doanh nghiệp thuộc đối tượng trên, khác với lần giảm lãi suất tiền gửi vào thời điểm năm 2021. Như vậy, yếu tố giúp tăng điểm của thị trường chứng khoán sẽ phụ thuộc vào năng lực kinh doanh nội tại của các doanh nghiệp, chứ không đến từ dòng tiền đầu cơ như năm trước. Chúng tôi xin lưu ý rằng đối với đối tượng hỗ trợ cần tất toán nợ quá hạn và số dư lãi chậm trả mới có thể tiếp cận mức lãi suất này. Như vậy, các doanh nghiệp đầu ngành sẽ có lợi thế hơn.

- **Nhu cầu tín dụng tăng cao từ gói hỗ trợ lãi suất 2% tạo áp lực lên room tín dụng của các NHTM**
- Tại Hội nghị trực tuyến toàn ngành ngân hàng triển khai chương trình hỗ trợ lãi suất 2%/năm từ nguồn ngân sách Nhà nước 40.000 tỷ đồng theo Nghị định 31/2022 của Chính phủ, ông Đào Minh Tú cho biết tính đến ngày 27/5, tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế đã đạt khoảng 7,75% so với đầu năm, cao gấp đôi so với cùng kỳ năm 2021.
- Việc triển khai chương trình hỗ trợ lãi suất 2% trong thời gian tới dự kiến còn thúc đẩy nhu cầu tín dụng của các doanh nghiệp cao hơn. Ví dụ, như Vietcombank trong 5 tháng đầu năm đã tăng trưởng tín dụng hơn 9%, trong khi hạn mức năm nay tăng trưởng chỉ 15%. Ngoài ra, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống 5 tháng đầu năm 2022 đạt 7,75% cao hơn 2,8% so với cùng kỳ năm 2021. Như vậy, hạn mức tín dụng còn lại sẽ không còn nhiều dư địa để tăng trưởng, do vậy chúng tôi dự báo việc NHNN nới room tín dụng cho các NHTM sẽ sớm được diễn ra trong trung hạn để giữ vững NIM ở mức độ an toàn.
- Việc thông qua nới room tín dụng của NHTM có thể sẽ tạo tâm lý tích cực cho nhà đầu tư khi nắm giữ cổ phiếu ngân hàng trong ngắn và trung hạn.

SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG PHẦN CÒN LẠI CỦA THÁNG 06/2022

- Ngày 29/6/2022, Tổng Cục Thống Kê Việt Nam sẽ công bố Thông Cáo Báo Chí về Tình Hình Kinh Tế - Xã Hội Quý II/2022.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam sẽ phục hồi, GDP đạt 6,7% trong năm 2022, mức tăng trưởng cao hơn so với năm 2021 (2,58%), dựa trên nền kinh tế hoạt động bình thường trở lại sau khi dịch bệnh Covid-19 được kiểm soát trên toàn quốc, vốn FDI 5 tháng đầu năm tăng mạnh 7,78% so với cùng kỳ năm trước, và tiềm năng khôi phục ngành kinh tế không khởi – du lịch. Mặc dù những tín hiệu vĩ mô tích cực đã được gửi đi, chúng tôi nhận định chỉ số CPI của Việt Nam vẫn tạo áp lực về triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế. Trước áp lực lạm phát do chi phí đẩy, chính sách Zero-Covid của Trung Quốc và sự đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu, chúng tôi dự báo chỉ số CPI tháng 6/2022 tiếp tục tăng so với cùng kỳ năm trước, và cả năm 2022 sẽ tăng vượt mức 4% mà quốc hội đề ra.

THÔNG BÁO MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities).

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.

Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này!