

Sự kiện nổi bật trong tuần qua là việc Chính phủ ban hành Nghị định 31/2022 về việc hỗ trợ 2% lãi suất cho vay đối với các doanh nghiệp thuộc lĩnh vực ưu tiên. Ngoài ra, chuỗi cung ứng toàn cầu được kỳ vọng cải thiện từ 01/06 khi Trung Quốc tiến hành mở cửa trở lại thành phố Thượng Hải và nới lỏng dần các biện pháp chống dịch.

Tính đến tháng 5/2022, Việt Nam vẫn đang duy trì nền tảng vĩ mô vững chắc để đối phó với áp lực lạm phát, đặc biệt là đà tăng mạnh của giá dầu.

Trên TTCK, thanh khoản thị trường đang dần ổn định quanh mức 13,000 – 17,000 tỷ đồng trước áp lực cạnh tranh từ xu hướng tăng của lãi suất tiết kiệm và thị trường trái phiếu. Với kịch bản chỉ số VN-Index biến động sideways trong vùng 1,280 – 1,320 điểm trong tuần 06 -10/06/2022, chúng tôi giữ mức đánh giá **KHẢ QUAN** cho các nhóm ngành giữ vai trò trung gian trong chuỗi sản xuất, hưởng lợi từ sự hạ nhiệt của giá cả hàng hóa và cước vận tải biển (xây dựng, thủy sản, dệt may). Ngoài ra, nhà đầu tư dài hạn cũng có thể tiến hành giải ngân đối với một số nhóm ngành có triển vọng hồi phục tốt sau đại dịch (hàng không, du lịch). Một số cổ phiếu được khuyến nghị đầu tư bao gồm SKG, TCM, HBC và SZC.



TEAM CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Lâm Gia Khang

Email: khanglg@cts.vn

Tel: (+84 – 24) 3974 1771

Nguyễn Phương Mai

Email: mainp@cts.vn

Tel: (+84 – 24) 3974 1771

Nguyễn Hoàng Việt

Email: vietnh@cts.vn

Tel: (+84 – 24) 3974 1771

1. Quan điểm thị trường tuần từ 06/06 – 10/06/2022

- Trong tuần qua, Trung Quốc đã công bố chỉ số PMI tháng 5 đạt 49,6 điểm; ghi nhận mức cải thiện so với tháng 4. Ngoài ra, việc Thượng Hải dự kiến mở cửa trở lại từ 01/06 là tín hiệu rất tích cực cho nền kinh tế Trung Quốc và toàn cầu, góp phần cải thiện những rắc rối do đứt gãy chuỗi cung ứng.
- Tuy vậy, biện pháp mở cửa này vẫn dẫn đến một số tác dụng phụ, nhất là khiến giá dầu thế giới tăng phi mã trong bối cảnh chiến sự tại Ukraine tiếp tục phức tạp. Áp lực kiểm soát lạm phát đối với Việt Nam trong nửa cuối năm vì vậy tiếp tục đối mặt với nhiều thách thức.
- Trong nước, Tổng Cục Thống kê đã công bố Báo cáo Kinh tế - Xã hội tháng 5 với nhiều kết quả khả quan. Điểm nhấn đáng chú ý ghi nhận sự hồi phục mạnh của doanh thu du lịch, lũy hành tháng 5 với mức tăng hơn 300% so với cùng kỳ, ước đạt hơn 55 tỷ đồng. Nguyên nhân do hoạt động du lịch phục hồi mạnh mẽ và sự kiện SEA Games 31 đã thu hút nhiều đoàn quốc tế đến Việt Nam.
- Các điều kiện sản xuất kinh doanh tiếp tục cải thiện với chỉ số PMI tháng 5 đạt 54,7 điểm cải thiện so với mức 51,7 điểm vào tháng 4. Hoạt động sản xuất của một số ngành công nghiệp trọng điểm cấp II tiếp tục hồi phục với mức tăng mạnh so với cùng kỳ, với chỉ số IIP tăng 8.3% so với cùng kỳ trong 5 tháng đầu năm 2022. Cũng theo Báo cáo của Tổng cục Thống kê, số lao động đang làm việc trong các doanh nghiệp công nghiệp tại thời điểm 1/5/2022 tăng 1.4% so với cùng thời điểm tháng trước và tăng 4.4% so với cùng thời điểm năm trước.
- Trên TTCK, chỉ số VN-Index đã ghi nhận mức tăng tốt và áp sát kháng cự mạnh 1,300 điểm trong tuần qua. Đà hồi phục diễn ra không đồng đều và có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng diễn biến này sẽ tiếp tục duy trì trong tuần tới, với chỉ số VN-Index sideway tích lũy trong vùng 1,280 – 1,320 điểm. Đánh giá chi tiết về các nhóm ngành được thể hiện trong bảng sau:

Ngành	Triển vọng	Yếu tố tác động
Ngân hàng	Trung lập	Kỳ vọng NHNN tiến hành nới room tín dụng để tạo dư địa triển khai chương trình hỗ trợ lãi suất 2%. Tuy vậy, áp lực trích lập dự phòng nợ xấu tiếp tục là nhân tố ảnh hưởng đến lợi nhuận các ngân hàng trong năm 2022.
Chứng khoán	Trung lập	Tín hiệu tích cực đến từ dòng tiền khi thanh khoản bắt đầu cải thiện so với tháng 4/2022. Tuy vậy, nếu so với đầu quý

		II, danh mục tự doanh của các CTCK vẫn đang trong tình trạng thua lỗ.
Vận tải biển	Trung lập	Với việc Trung Quốc dần nới lỏng biện pháp chống dịch, giá cước vận tải biển dự báo sẽ dần hạ nhiệt từ tháng 6/2022. Tuy vậy, dư địa tăng trưởng trong năm 2022 của các doanh nghiệp vẫn còn khi các cảng mới đưa vào hoạt động vẫn chưa đạt full công suất thiết kế.
Xuất nhập khẩu (thủy sản, dệt may)	Tích cực	Giá cước vận tải biển hạ nhiệt giúp giảm chi phí bán hàng. Trong khi đó, đơn giá bán cho mỗi sản phẩm tại các thị trường nước ngoài tiếp tục duy trì ở mức cao.
Hàng không – Du lịch	Tích cực	Nhu cầu du lịch bắt đầu xu hướng tăng từ tháng 5/2022.
Hàng hóa (thép, phân bón, đá, xi măng, nhựa đường, v.v...)	Tiêu cực	Giá hàng hóa toàn cầu dự báo bắt đầu hạ nhiệt khi các ngân hàng trung ương bắt đầu nâng lãi suất để kiềm chế lạm phát và việc Trung Quốc dần mở cửa trở lại. Điều này khiến biên lợi nhuận gộp dự kiến sụt giảm khi giá nguyên liệu đầu vào khó ghi nhận mức giảm tương ứng.
Xây dựng	Tích cực	Giá trị backlog lớn do nguồn việc chuyển từ năm 2020-2021 sang. Ngoài ra, giá thép (vốn chiếm 35% chi phí xây dựng) ghi nhận 3 đợt giảm từ đầu năm 2022.
Bất động sản	Trung lập	Các doanh nghiệp đối diện khó khăn trong việc tiếp cận nguồn vốn, nhất là khi các quy định phát hành trái phiếu được siết chặt. Tuy vậy, phân khúc bất động sản khu công nghiệp vẫn được hưởng lợi từ nguồn vốn FDI chảy mạnh vào Việt Nam.
Điện	Trung lập	Các doanh nghiệp thủy điện được hưởng lợi từ hiện tượng La Nina giúp gia tăng sản lượng điện sản xuất. Với nhóm doanh nghiệp nhiệt điện than, đà tăng của nguyên liệu đầu vào có thể ảnh hưởng đến biên lợi nhuận.
Sản xuất	Trung lập	Chi phí nguyên vật liệu tăng ảnh hưởng đến lợi nhuận. Tuy vậy, gói hỗ trợ lãi suất 2% tạo điều kiện cho các doanh nghiệp tiếp cận được nguồn vốn với mức rẻ hơn thị trường.

2. Danh sách cổ phiếu khuyến nghị tuần 1 tháng 6/2022

Mã CK	Giá khuyến nghị	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Tỷ suất lợi nhuận
SKG	14.800 – 15.000	20.000 – 20.200	13.000	35%
TCM	61.300 – 61.500	72.500 – 72.700	57.000	18%
HBC	23.250 – 23.500	30.000 – 30.300	21.000	29%
SZC	55.800 – 56.000	74.800 – 75.000	49.000	34%

3. Hiệu suất các cổ phiếu khuyến nghị tuần qua

Mã CK	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Trạng thái
HAX	22.400 – 22.700	22.650	Nắm giữ
PVD	22.200 – 22.500	23.000	Nắm giữ

4. Tổng quan TTCK toàn cầu tuần qua

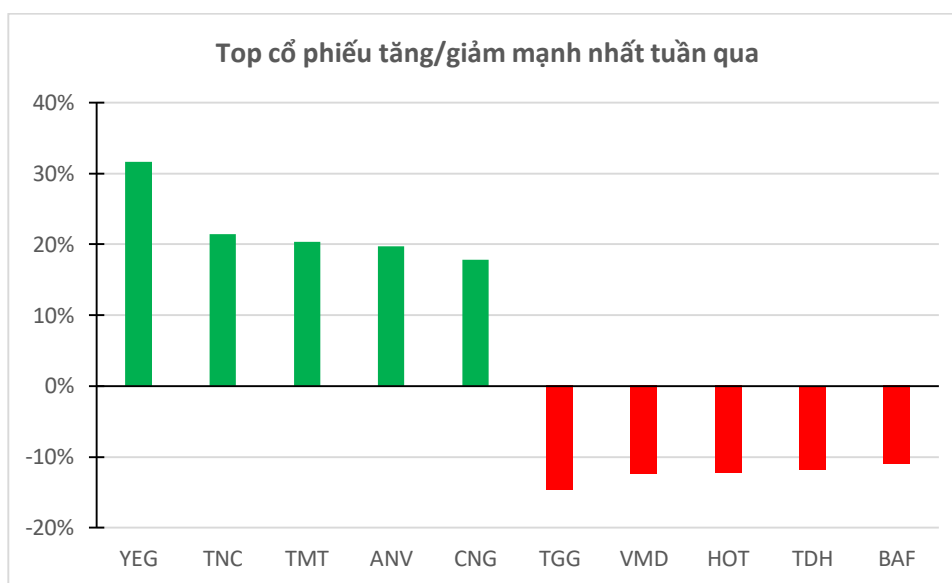
CHỈ SỐ	03/06/2022	% Ngày	% Tuần	% Tháng	% Năm
VN INDEX	1.288,62	-0,84%	1,58%	-5,72%	-5,55%
HNX30 INDEX	570,95	-1,17%	1,20%	-11,93%	11,46%
VN30 INDEX	1.325,49	-0,75%	1,22%	-6,48%	-11,89%
S&P 500	4.176,82	1,84%	4,98%	0,52%	-0,74%
Dow Jones	33.248,28	1,33%	3,51%	0,56%	-3,91%
Nasdaq	12.316,90	2,69%	7,71%	-1,75%	-10,46%
Shanghai Composite	3.195,46	0,42%	2,32%	4,87%	-10,85%
Nikkei 225	27.750,31	1,23%	3,62%	3,47%	-4,50%
Thailand SET	1.647,67	-0,74%	0,85%	-0,28%	1,86%
Malaysia	1.549,90	-0,23%	0,57%	-3,16%	-2,56%
Philippine	6.686,83	-0,38%	0,62%	-0,51%	-1,55%
Indonesia JCI	7.148,72	0,00%	3,39%	-1,11%	17,36%
FTSE 100	7.532,95	-0,98%	0,14%	-0,15%	5,98%
DAX	14.485,17	1,01%	1,78%	3,17%	-7,34%
CAC 40	6.500,44	1,27%	1,40%	0,37%	-0,11%

Nguồn: Bloomberg, Vietinbank Securities

Trong tuần qua, TTCK quốc tế cũng diễn biến tích cực. Tại Mỹ, các chỉ số S&P 500, Dow Jones và Nasdaq đều ghi nhận mức tăng trên 3.5% khi dữ liệu từ Bộ lao động Mỹ cho biết số lượng sơ bộ đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong tuần trước giảm xuống ngưỡng thấp hơn dự báo. Trong tuần tới, nhà đầu tư tại phố Wall sẽ quan tâm nhiều hơn đến báo cáo việc làm và lạm phát tháng 5 – các yếu tố có thể ảnh hưởng đến kế hoạch nâng lãi suất của Fed.

5. Tổng quan TTCK Việt Nam tuần qua

- Trong tuần qua, chỉ số VN-Index ghi nhận mức tăng nhẹ và có thời điểm áp sát kháng cự 1,300 điểm. Tuy vậy, lực bán mạnh từ lượng cổ phiếu bị kẹp tại vùng giá cao khiến VN-Index thoái lui và kết tuần tại 1,287 điểm.
- Dòng tiền có xu hướng tập trung vào các cổ phiếu vốn hóa thấp với mức thanh khoản trung bình như YEG, TNC, TMT.

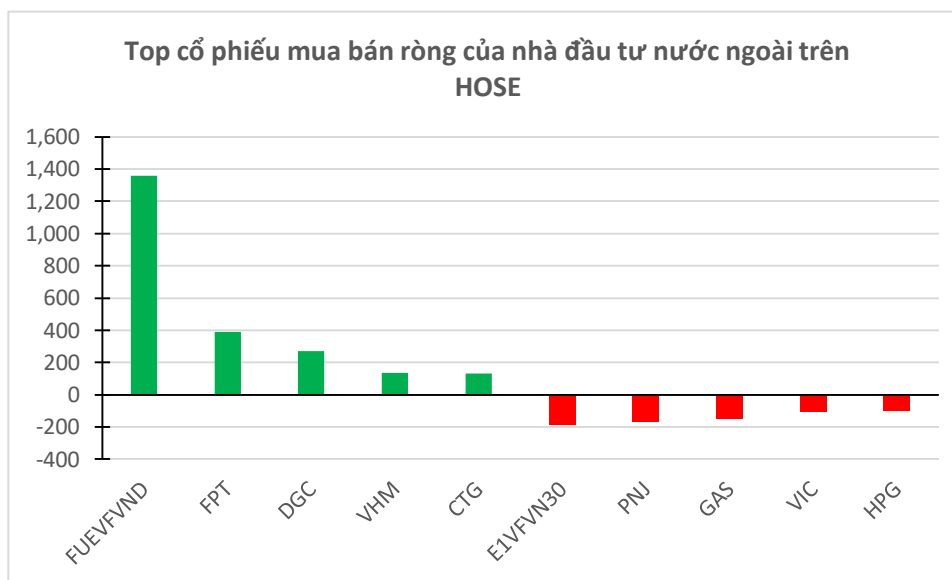
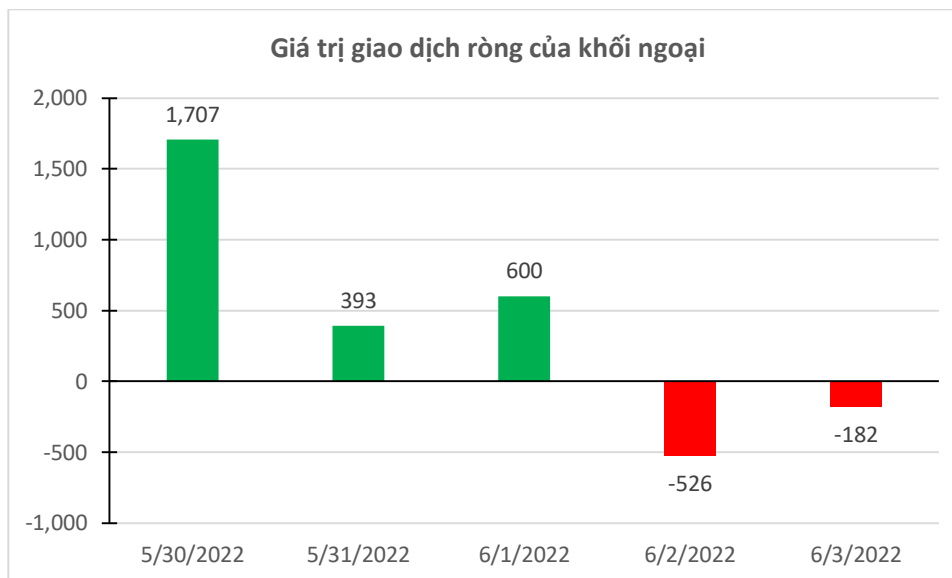


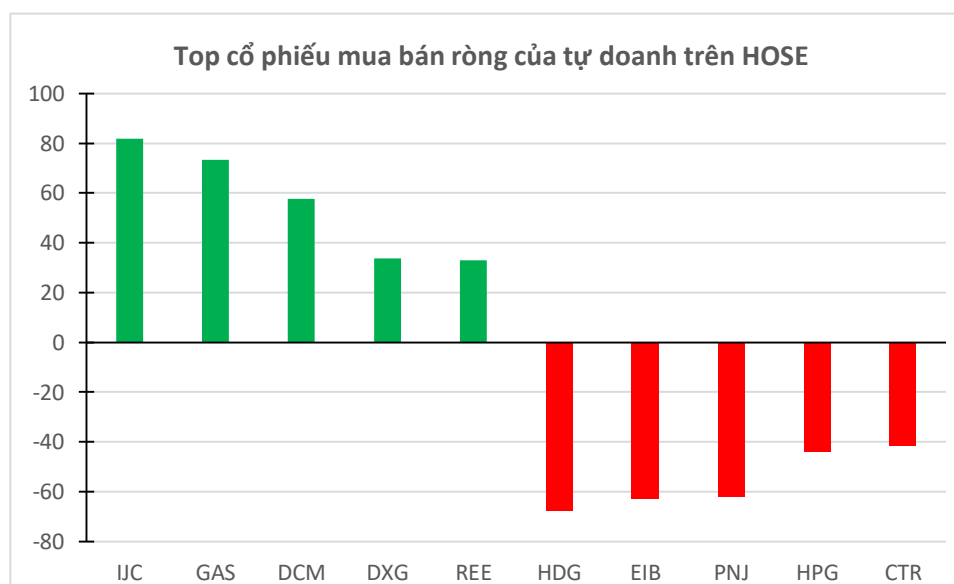
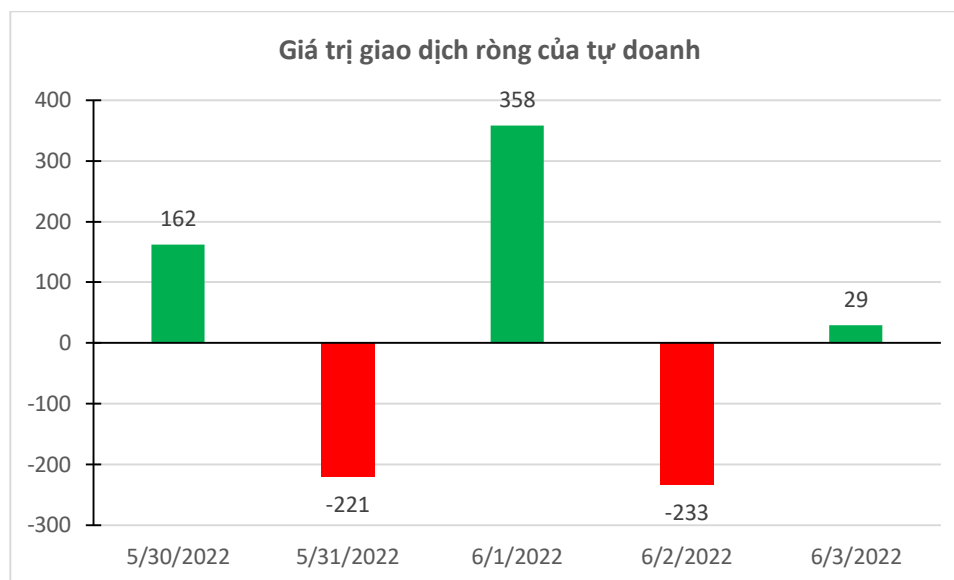
Nguồn: Fiiipro, CTS tổng hợp

- Theo thông tin công bố từ HOSE, thanh khoản thị trường cổ phiếu tháng 05 ghi nhận giá trị và khối lượng giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 14,951 tỷ đồng và 540.22 triệu cổ phiếu, giảm lần lượt 32.40% về giá trị và 20.98% về khối lượng so với tháng 04.

6. Dòng tiền đầu tư trên TTCK Việt Nam

- Tuần qua, khối ngoại tiến hành mua ròng gần 1,992 tỷ đồng. Tự doanh cũng tiến hành mua ròng 95 tỷ đồng.





Nguồn: Fiinpro, CTS tổng hợp

- TTCK tiếp tục đối diện với áp lực cạnh tranh gay gắt từ các kênh đầu tư khác, nhất là khi các ngân hàng thương mại cổ phần (trừ nhóm Big 4) đồng loạt tiến hành nâng lãi suất huy động, với mức tăng phổ biến ở mức 0.3 – 0.4% ở kỳ hạn 1 năm. Động thái này diễn ra trong bối cảnh tiền gửi khách hàng tại hệ thống tổ chức tín dụng trong tháng 3 và 3 tháng đầu năm 2022 đã tăng đáng kể so với cuối năm trước. Cụ thể, theo số liệu từ NHNN, tiền gửi của người dân trong tháng 3/2022 tăng hơn 14,000 tỷ đồng. Mức tăng này ở các tháng 1 và tháng 2 lần lượt là 103,000 tỷ đồng và 56,000 tỷ đồng.
- Ngoài ra, báo cáo của Hiệp hội Thị trường trái phiếu Việt Nam (VBMA) cho thấy các doanh nghiệp bất động sản (vốn chiếm hơn 1/3 thanh khoản thị trường trái phiếu trước tháng 4/2022) bắt đầu phát hành TPDN trở lại sau tháng 4 khá trầm lắng.

Tổ chức phát hành	GTPH (tỷ đồng)	Ngày phát hành	Lãi suất	Kỳ hạn (năm)
CTCP Hội An Invest	200	29/04/2022	N/A	2
CTCP Long Thành Riverside	50	17/05/2022	N/A	4.62
CTCP Long Thành Riverside	55	24/05/2022	N/A	4.6
CTCP ĐT và PT Bds An Gia	300	12/05/2022	N/A	3
CTCP Đầu tư Văn Phú Invest	250	28/04/2022	N/A	3
Cty TNHH ĐT và PT Địa Ốc Mỹ Phú	700	17/05/2022	N/A	4

Thống kê các doanh nghiệp bất động sản phát hành trái phiếu trong tháng 5

(Nguồn: VBMA, CTS tổng hợp)

7. Tổng quan sự kiện vĩ mô Việt Nam tuần qua

- 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
 - o 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.
 - o 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 nông 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 tắt 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.
 - o Một rủi ro về chỉ số CPI có thể tăng cao đến hai con số phần trăm, kích hoạt lạm phát, kéo theo thị trường chứng khoán giảm điểm hoặc tích lũy trong cả năm 2022 và 2023. Ngành hưởng lợi: hàng không, vận tải kho bãi, du lịch, dịch vụ lưu trú, ăn uống, giáo dục, nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản, công nghiệp chế biến chế tạo, lập trình máy vi tính, dịch vụ thông tin, xây dựng phục vụ cho các ngành kinh tế. Ngành không được hưởng lợi: chứng khoán và bất động sản

- Nhu cầu tín dụng tăng cao từ gói hỗ trợ lãi suất 2% tạo áp lực lên room tín dụng của các NHTM
 - o 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.
 - o 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.
 - o 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.
- Gần 100% doanh nghiệp sẽ hưởng lợi từ gói hỗ trợ gia hạn nộp thuế và tiền thuê đất.
 - o Phó Thủ tướng Chính phủ Lê Minh Khái vừa ký Nghị định số 34/2022/NĐ-CP ngày 28/5/2022 gia hạn thời hạn nộp thuế GTGT, TNDN, TNCN và tiền thuê đất trong năm 2022.
 - o Chính phủ gia hạn khoảng 125.000 tỷ thuế, tiền thuê đất trong năm 2022 tạo tiền đề phát triển kinh tế toàn diện hậu COVID.

8. Các sự kiện ảnh hưởng đến TTCK Việt Nam trong tháng 6/2022

Kỳ họp FOMC ngày 15-16/6 tới, chúng tôi dự báo FED có khả năng cao sẽ họp tiếp tục nâng thêm 50 điểm phần trăm lãi suất đạt 1,5% sau lần nâng này. Chúng tôi cho rằng nâng mức lãi suất 0,75% sẽ phù hợp để bắt kịp với mức tăng của CPI 5% so với cùng kỳ năm trước, trong đó CPI lõi, không gồm thực phẩm và năng lượng, đã tăng 3,8%. Trong bối cảnh lãi suất Mỹ tiếp tục tăng, lãi suất chiết khấu và lãi suất tái cấp vốn vẫn duy trì kể từ năm 2021 đến nay lần lượt đạt 2,5% và 4%. Trên thực tế, lãi suất tiền gửi đã tăng và lãi suất bình quân liên ngân hàng tháng 5/2022 giảm về mức 1,04%/năm, nhờ động thái hỗ trợ lãi suất 2% của Chính Phủ. Tuy nhiên, chúng tôi dự báo khả năng cao NHNN sẽ không nới ngoài xu thế khi nâng lãi suất vào cuối năm 2022 và đầu năm 2023.