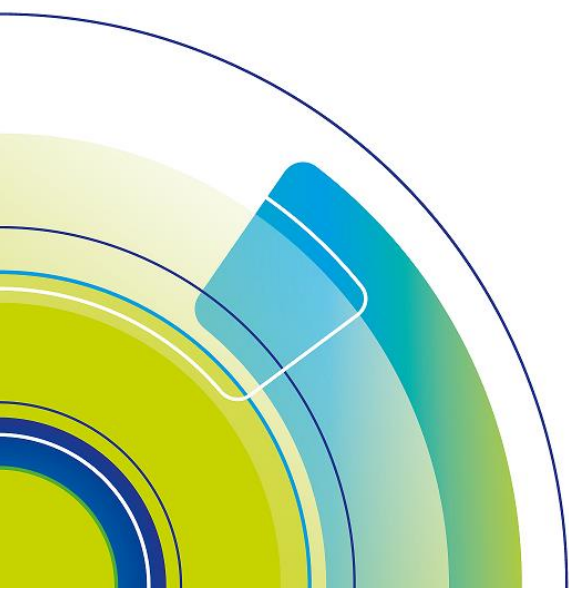
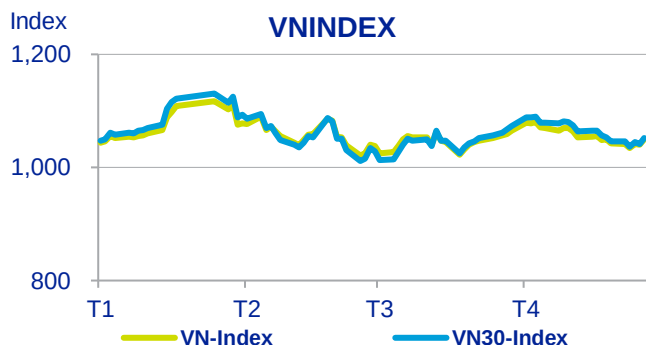




Tổng quan thị trường

Tháng 4-2023





VN-Index

1.049,12

-15,52 (-1,46%)

KLGD: 644,8 triệu cp
GTGD: 11.188 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
HPG	+4.1%	+1.2 đ
TCB	+4.1%	+1.0 đ
DIG	+38.5%	+0.8 pts

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
GAS	-9.0%	-4.4 đ
BID	-5.8%	-3.4 đ
VIC	-5.3%	-2.7 đ

HNX-Index

207,48

-0,02 (-0,01%)

KLGD: 95,7 triệu cp
GTGD: 1.349 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
SHS	+9.8%	+1.1 đ
IDJ	+56.5%	+1.1 đ
CEO	+14.0%	+1.0 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
DDG	-78.6%	-2.7 đ
NVB	-11.8%	-1.5 đ
PTI	-26.2%	-0.4 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi giao động liên tục trong biên độ từ 1010-1100 điểm trong suốt tháng 2 và 3, chỉ số VN-Index tiếp tục xu hướng trên do các thông tin tiêu cực liên quan đến sự sụp đổ của một số ngân hàng ở Mỹ cũng như sự phục hồi chậm của nền kinh tế Trung Quốc làm tăng gia tăng lo ngại về suy thoái kinh tế toàn cầu. Kết thúc tháng 3, VN-Index giảm 1,5% xuống mức 1.049,12 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày được cải thiện lên 11,2 nghìn tỷ đồng, cao hơn mức 9-10 nghìn tỷ đồng trong 3 tháng đầu năm, nhưng vẫn thấp hơn mức 14,2 nghìn tỷ đồng trong tháng 12. GAS (-9%) kéo thị trường giảm mạnh nhất cùng với BID, VIC, VNM, VHM và SAB. Các nhóm ngành khác như ngân hàng, thực phẩm, bảo hiểm, vận chuyển và chứng khoán cũng điều chỉnh giảm. Ở chiều ngược lại, HPG (+4,1%) hỗ trợ thị trường mạnh nhất cùng với TCB, DIG, NVL và NLG. Trong khi đó, khối ngoại bán ròng trở lại với giá trị ròng 2.771 tỷ đồng sau khi mua ròng 2.760 tỷ đồng trong tháng 3 hay 3.787 tỷ đồng trong tháng 1. Trong đó, STB bị bán ra mạnh nhất với giá trị ròng 728 tỷ đồng cùng với VNM, VND và SSI.

Nhìn chung, do đà giảm của thị trường chủ yếu đến từ tác động của các cổ phiếu vốn hóa lớn, tâm lý nhà đầu tư vẫn khá tích cực với 248 mã tăng và 147 mã giảm. Ngoài ra, thanh khoản thị trường cải thiện trong khi khối ngoại bán ròng trở lại. Do đó, xu hướng giằng co dự kiến sẽ vẫn tiếp tục khi mà bên cạnh các chính sách hỗ trợ trong nước về TPDN hay giảm thuế VAT thì dòng vốn ngoại chưa thấy tín hiệu trở lại và áp lực đến từ lượng TPDN đáo hạn sắp tới.

Phan Việt Hưng

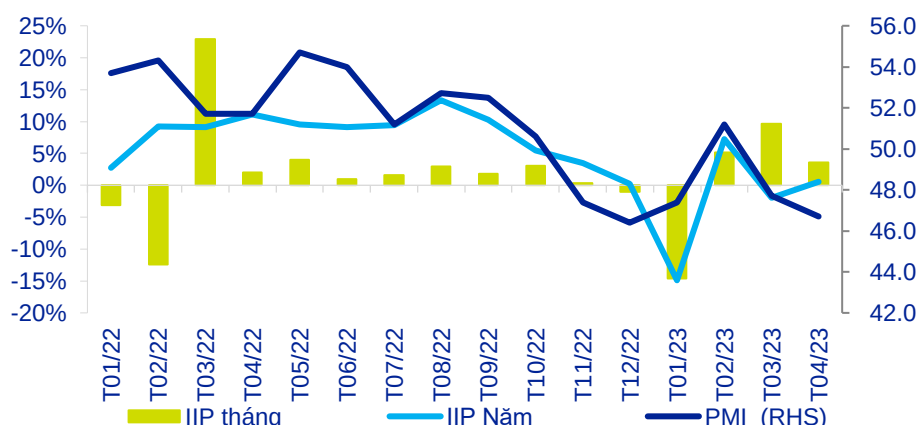
hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô T4/2023

Trong bối cảnh nền kinh tế toàn cầu đang biến động với lạm phát cao, các ngân hàng trung ương lớn như FED đã tăng lãi suất và thực hiện chính sách tiền tệ thắt chặt để đối phó với lạm phát. Ngoài ra, lãi suất cao và chính sách tiền tệ thắt chặt gây ra sự không ổn định của một số ngân hàng tại Mỹ và châu Âu, ảnh hưởng đến sự tin tưởng của người dân đối với hệ thống ngân hàng trên toàn thế giới. Những tác động này đã tác động đáng kể đến sự tăng trưởng kinh tế toàn cầu và làm giảm nhu cầu tiêu dùng. Ngoài ra, ngành bất động sản của Việt Nam, đã vay mượn rất nhiều, đã bị ảnh hưởng tiêu cực bởi các điều kiện cho vay nghiêm ngặt và chính sách tiền tệ thắt chặt. Kết quả là, trong Q1/2023, Việt Nam trải qua một sự suy giảm trong nền kinh tế với tỷ lệ tăng trưởng YoY chỉ đạt 3,32%, thấp nhất kể từ năm 2009. Điều này chủ yếu là do sự suy giảm trong hoạt động xuất khẩu từ ngành FDI cũng như sự suy giảm trong ngành công nghiệp.

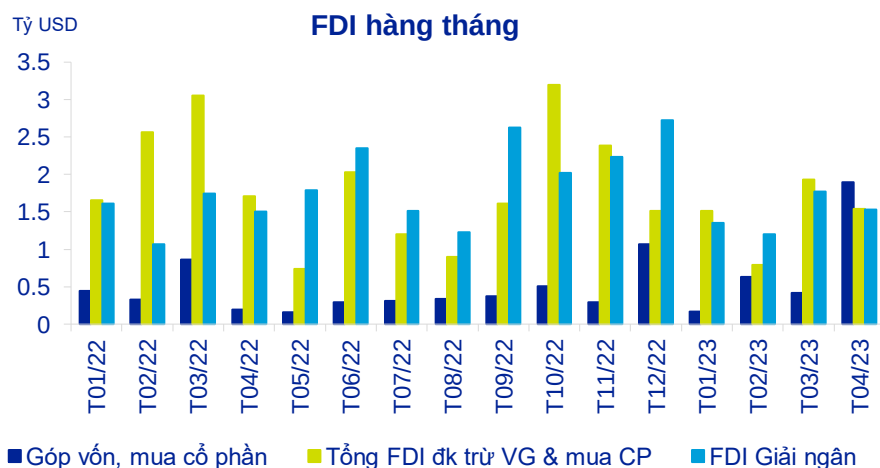
Các hoạt động công nghiệp hồi phục nhẹ trong T4/2023 với mức tăng 0,5% n/n. Nhìn chung IIP trong 4T2023 vẫn ghi nhận tỷ lệ tăng trưởng âm 1.88% so với cùng kỳ (so với +7,5% YoY trong 4T2022). Hơn nữa, PMI cũng tiếp tục ghi nhận dấu hiệu suy giảm trong T4/2023, khi chỉ số giảm xuống mức 46.7 từ mức 47.7 trong T3/2023.

IIP hàng tháng



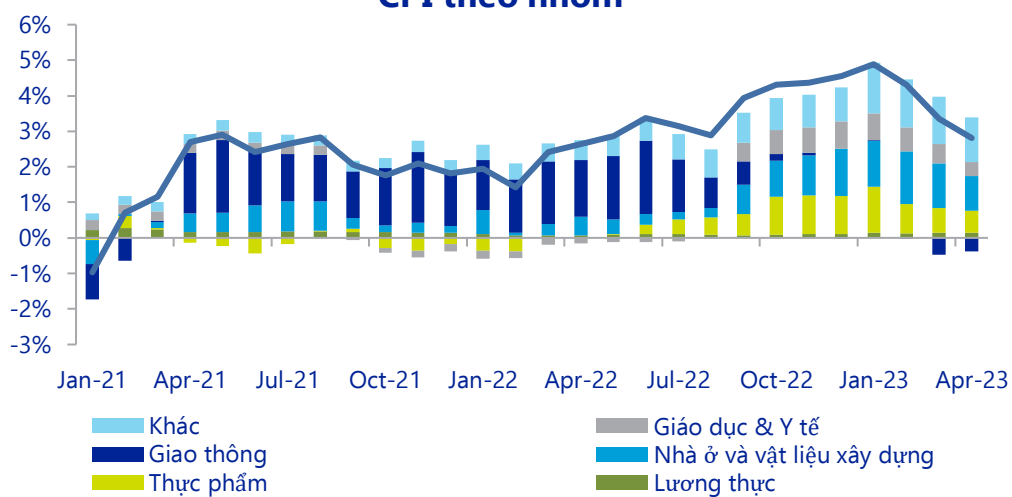
FDI giả ngân tăng nhẹ 2% n/n trong T4/2023 nhưng 4T2023 vẫn giảm 1,2% n/n (sv +7,6% n/n trong 4T22) do sự suy giảm của nhu cầu toàn cầu, khiến các khoản đầu tư trên toàn thế giới bị tạm dừng. FDI đăng ký trong T4/2023 tiếp tục giảm nhưng xu hướng chững lại, ghi nhận mức giảm 10% so với cùng kỳ trong T4/2023 (so với -9,2% YoY trong T4/22). Nhìn chung, FDI đăng ký giảm 35,8% n/n trong 4T2023.

FDI hàng tháng



Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) hạ nhiệt trong T4/2023, giảm 0,34% t/t nhưng vẫn tăng 2,81% n/n. Nhìn chung, CPI tăng bình 4T2023 tăng 3,84% chủ yếu do do chi phí dịch vụ giáo dục, giá nhà cửa và vật liệu xây dựng tăng và dịch vụ ăn uống và uống ngoài trời tăng cao, nhưng CPI vẫn trong tầm kiểm soát của chính phủ và dưới mục tiêu 4,5% của chính phủ.

CPI theo nhóm



Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn



Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Diễn biến giằng co với rủi ro giảm sâu trong tháng 05 tiếp tục hiện diện



Diễn biến của quý 2 đã đi qua tháng 04 với nhiều sự giằng co, các phiên tăng giảm đan xen trong biên độ hẹp và xu hướng chung nhìn chưa rõ ràng. Tháng 04/2023 mở đầu tốt đẹp với nhịp tăng vọt lên 1080 điểm, tuy vậy dấu hiệu suy yếu đã bắt đầu từ giữa tháng và duy trì cho đến thời điểm hiện tại của đầu tháng 05. Áp lực bán liên tục nhấn chìm các nỗ lực tăng giá khiến VN-INDEX có khả năng tiếp tục lùi sâu về các ngưỡng hỗ trợ mạnh tiếp theo trong tháng 05. Mặt khác, thanh khoản có chiều hướng suy giảm trong giai đoạn hiện tại, lùi về mức 550-600 triệu cổ phiếu/1 phiên khi tháng 05 và 06 là vùng trùng thông tin của thị trường.

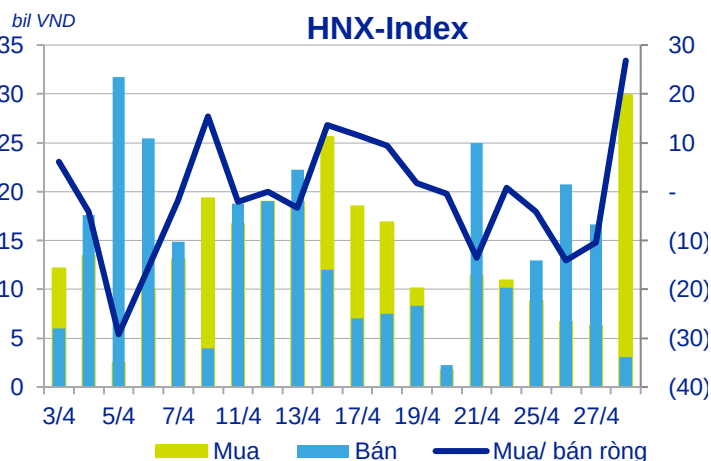
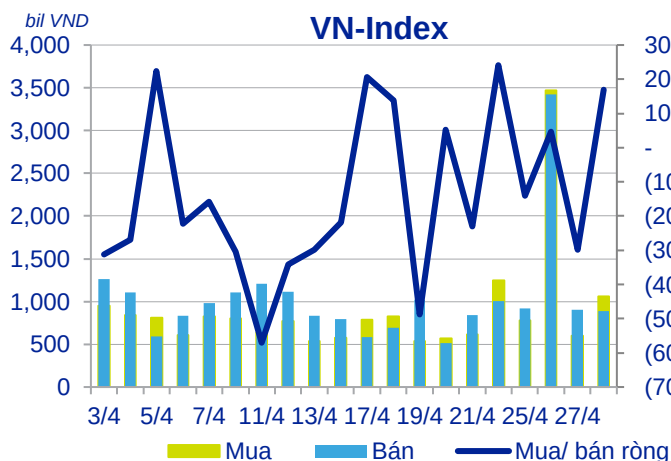
Vì vậy, với diễn biến đầu tháng 05 tiếp tục chưa có chuyển biến tích cực rõ ràng và sự bất lợi về mặt thanh khoản, VN-INDEX nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động đi ngang trong vùng từ 1020 đến 1080 điểm trong tháng 05/2023.

Lương Duy Phước

phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 4



Ngành	Số lượng mã ck	Vốn hoá (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng	Tăng/ giảm 1 tháng	Tăng/ giảm từ đầu năm	ROE	P/B	P/E
Ngân Hàng	17	1562.1	37.3%	-0.9%	10.4%	20.5%	1.8	9.8
Bất động sản	49	732.4	17.5%	1.7%	1.8%	12.7%	1.9	28.6
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	32	455.8	10.9%	-4.0%	-6.0%	15.9%	3.8	26.2
Vật Liệu	63	307.2	7.3%	3.2%	13.0%	8.7%	1.3	96.6
Tiện ích	28	299.7	7.2%	-4.8%	0.5%	21.0%	2.3	12.0
Công Cụ Sản Xuất	76	167.9	4.0%	10.4%	15.6%	9.4%	1.4	130.0
Vận Chuyển	28	158.5	3.8%	-2.7%	-0.7%	4.0%	2.8	21.1
Tài Chính Đa Dạng	17	111.3	2.7%	7.1%	25.5%	6.3%	1.5	27.9
Phần mềm và Dịch vụ	3	92.1	2.2%	-1.7%	1.3%	25.5%	3.7	15.8
Bán lẻ	9	72.4	1.7%	0.1%	-8.2%	12.2%	2.5	23.7
Năng Lượng	9	69.7	1.7%	4.5%	16.1%	6.0%	1.6	154.3
Bảo Hiểm	5	45.1	1.1%	-4.7%	-0.5%	8.4%	1.5	18.8
May mặc & Tiêu dùng	17	42.1	1.0%	2.3%	-6.0%	19.1%	2.4	34.6
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	29.9	0.7%	8.7%	11.0%	20.1%	2.4	13.3
Ô tô & Linh kiện	6	7.9	0.2%	-3.0%	10.9%	12.0%	1.4	13.8
Dịch vụ thương mại	6	6.3	0.2%	9.3%	18.6%	20.2%	1.9	13.8
Phần cứng & thiết bị	1	5.7	0.1%	5.5%	-9.1%	24.7%	2.3	10.1
Dịch vụ khách hàng	7	5.3	0.1%	2.0%	0.4%	17.5%	3.8	51.6
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	3	3.4	0.1%	7.8%	16.0%	12.4%	1.8	13.3
Khác	10	2.7	0.1%	3.7%	-6.6%	8.1%	0.6	13.2
D.vụ Viễn thông	1	1.7	0.0%	-1.3%	-22.7%	6.3%	1.1	8.3
Đồ gia dụng	1	1.4	0.0%	2.4%	8.6%	26.1%	1.7	7.2
Truyền thông	2	1.1	0.0%	0.5%	38.0%	12.7%	1.9	19.3
VN-Index	400	4181.6	100%	-1.5%	4.2%	12.9%	1.6	11.4

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

giaonbt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

phuocld@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bán lẻ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 7300 7000 (x1050)

hoant@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 7300 7000 (x1089)

thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 7000 (x1085)

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 7000 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thảo

(+84 28) 7300 7000 (x1087)

thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 7300 7000 (x1084)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 7300 7000 (x1086)

nhinp@acbs.com.vn



KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai. **Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

