

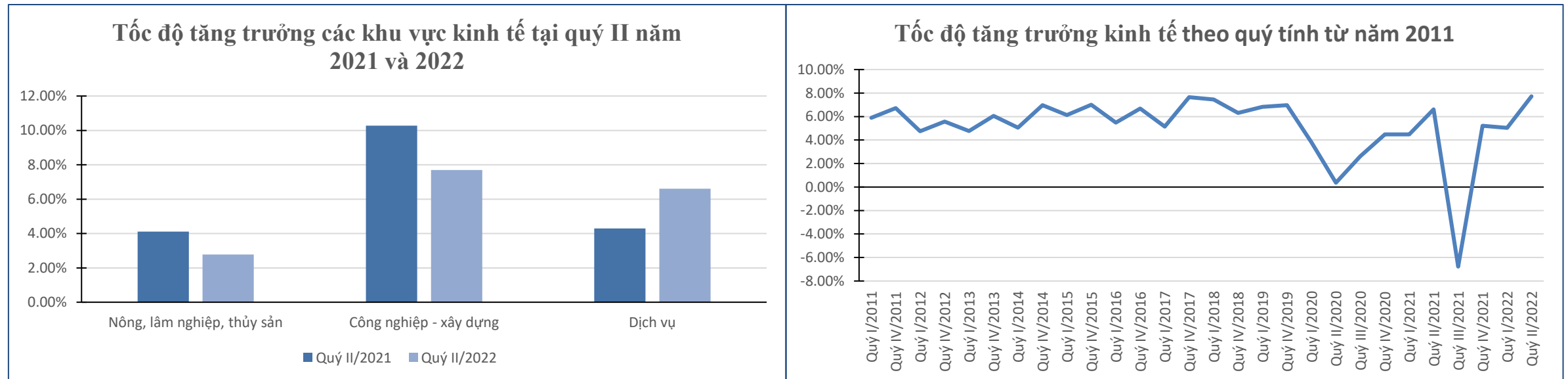
BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN 04/07 – 08/07/2022

CƠ HỘI TÍCH LŨY CỔ PHIẾU CHO TẦM NHÌN DÀI HẠN



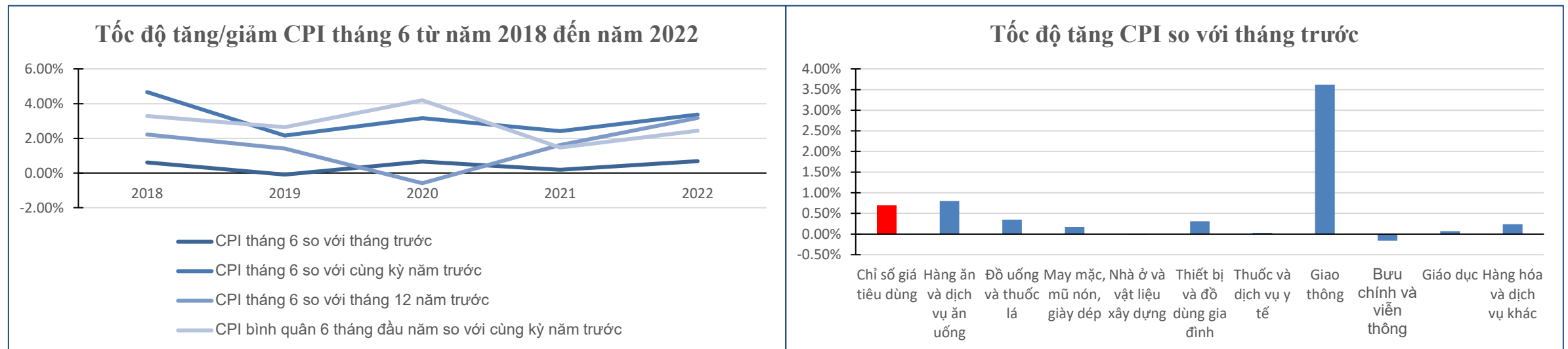
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 04/07 - 08/07/2022

- Trong tuần qua, **Tổng Cục Thống kê** đã công bố báo cáo tình hình kinh tế - xã hội 6 tháng đầu năm 2022.
- Theo đó, **tăng trưởng GDP trong quý II đạt 7,72%** - mức tăng trưởng cao nhất trong một quý tính từ năm 2011. Tuy vậy, đà tăng này chủ yếu đến từ sự phục hồi mạnh mẽ của ngành dịch vụ khi đại dịch Covid – 19 dần được kiểm soát. Trong khi đó, trước áp lực tăng mạnh của nguyên liệu đầu vào, mức tăng trưởng của hai khu vực còn lại là nông, lâm nghiệp, thủy sản và công nghiệp – xây dựng đều ghi nhận sự sụt giảm so với cùng kỳ.



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 04/07 - 08/07/2022

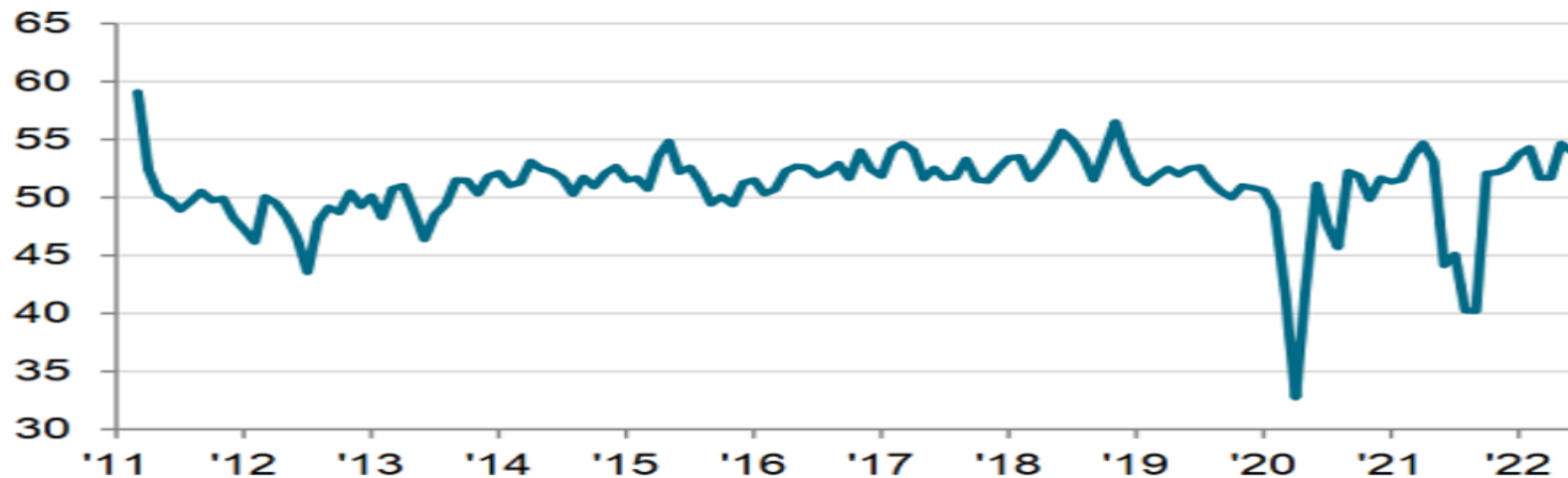
- Về lạm phát, CPI tháng 6/2022 tăng 0,69% so với tháng trước; tăng 3,18% so với tháng 12/2021 và tăng 3,37% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 6 tháng đầu năm, CPI tăng 2,44% so với cùng kỳ năm trước; lạm phát cơ bản tăng 1,25%. Chỉ số CPI tăng do giá xăng dầu trong nước liên tục tăng theo giá nhiên liệu thế giới; giá hàng hóa và dịch vụ thiết yếu cao do giá nguyên liệu đầu vào và chi phí vận chuyển tăng.
- Trong nhóm 11 hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng chính, có 9 nhóm hàng tăng giá so với tháng trước và 2 nhóm hàng giảm giá là nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng (-0.01%) và bưu chính – viễn thông (-0.16%).



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 04/07 - 08/07/2022

- Ngoài ra, tuần qua IHS Markit cũng đã công bố chỉ số PMI tháng 6 của Việt Nam với giá trị là 54 điểm, giảm nhẹ so với mức 54,7 điểm trong tháng 5 nhưng vẫn cho thấy sức khỏe ngành sản xuất cải thiện mạnh mẽ. Theo đó, ngành sản xuất của Việt Nam kết thúc nửa đầu năm 2022 trong xu hướng tăng trưởng chắc chắn khi nhu cầu và sản lượng được hỗ trợ trong bối cảnh không bị gián đoạn do đại dịch Covid-19. Các công ty cũng ngày càng tuyển được nhiều nhân viên hơn, và tốc độ tạo việc làm đã nhanh hơn thành mức cao của ba năm rưỡi.

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global
Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Nguồn: S&P Global.
Dữ liệu được thu thập từ ngày 13 đến ngày 22 tháng 6 năm 2022.

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 04/07 - 08/07/2022

- Trên thị trường thế giới, sau khi Fed và hàng loạt ngân hàng trung ương tiến hành nâng lãi suất, giá cả nhiều loại hàng hóa, đặc biệt là kim loại phục vụ hoạt động sản xuất đang có xu hướng hạ nhiệt trước lo ngại hoạt động sản xuất chậm lại tại các quốc gia lớn. **Theo đó, số liệu lạm phát công bố tại nhiều quốc gia trên thế giới dự kiến sẽ đạt đỉnh vào tháng 7/2022.**
- Tại Việt Nam, NHNN vẫn đang thực hiện điều hành chính sách tiền tệ linh hoạt và vẫn đang thực hiện kích cầu bằng lãi suất hậu Covid-19. **Với đánh giá tình hình vĩ mô trong nước và thế giới có xu hướng tốt dần lên trong nửa cuối năm 2022, chúng tôi cho rằng đây là giai đoạn thuận lợi cho các nhà đầu tư dài hạn tích lũy cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng tốt.**
- Với diễn biến hồi phục mạnh của thị trường trong phiên cuối tuần trước, áp lực call margin đã được giảm đi đáng kể. Theo đó, **trong ngắn hạn, chỉ số VN-Index dự kiến tiếp tục xu hướng hồi phục trong tuần từ 04 – 08/07/2022, với mức dao động trong biên độ 1,190 – 1,220 điểm.**

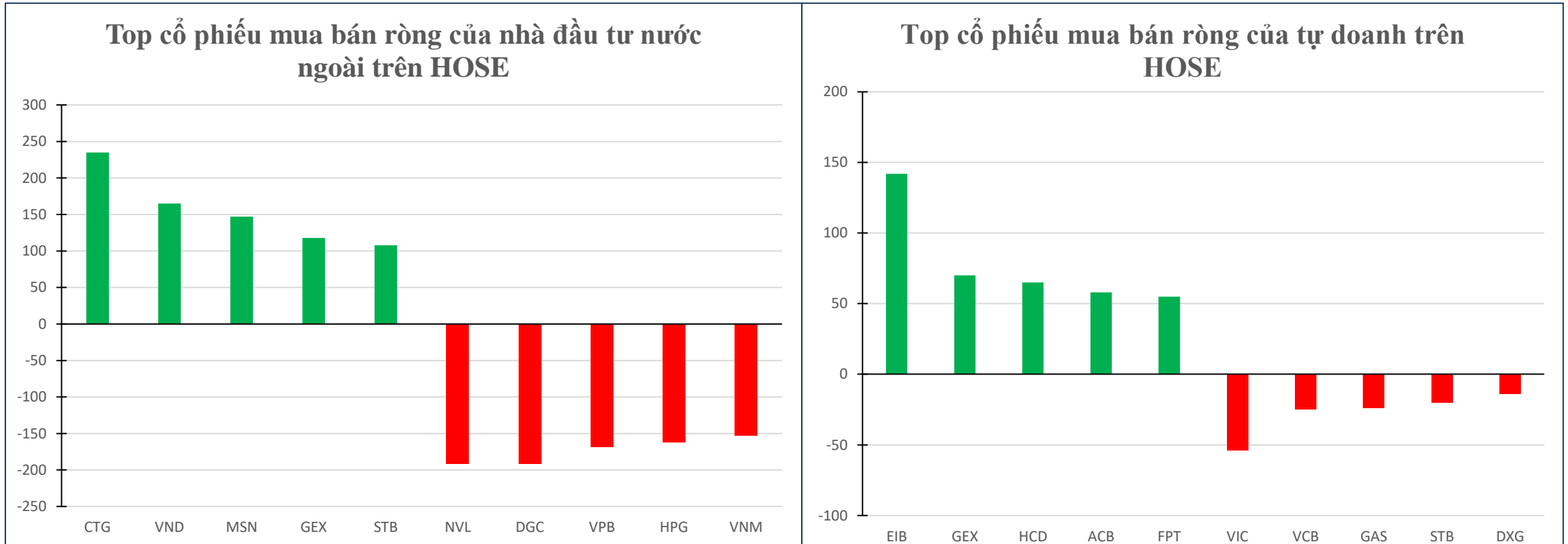
THÔNG TIN	MỨC ĐỘ ẢNH HƯỞNG	NGÀNH HƯỞNG LỢI/BỊ ẢNH HƯỞNG
Giá thép trong nước có lần giảm thứ 7 liên tiếp tính từ 11/05	Trung lập	- Tiêu cực: thép - Tích cực: xây dựng dân dụng, xây dựng hạ tầng
Giá phân bón trong nước và thế giới giảm mạnh tính từ giữa tháng 6/2022	Tiêu cực	Phân bón
NHNN ban hành dự thảo sửa đổi Thông tư 39 về cho vay tái tài trợ	Tích cực	Ngân hàng
Vốn FDI ghi nhận tháng giảm thứ 5 liên tiếp	Tiêu cực	Bất động sản khu công nghiệp
Giải ngân vốn đầu tư công 6 tháng đầu năm ước đạt 27.75% kế hoạch	Trung lập	Xây dựng hạ tầng

TỔNG QUAN TTCK TOÀN CẦU TUẦN QUA

Chỉ số	01/07/2022	% tuần	P/E	P/B
VN-Index	1.198,9	1,39%	13,06	2,01
S&P 500	3.785,38	-0.27%	18,96	3,76
Dow Jones	30.775,43	0,32%	16,65	4,14
Nasdaq	11.028,74	-1,81%	37,00	4,36
DAX	12.783,77	-1,00%	11,44	1,43
FTSE 100	7.169,28	2,12%	16,54	1,74
Nikkei 225	26.393,04	-0,37%	18,49	1,61
Shanghai Composite	3.398,62	2,36%	13,78	1,51
Thailand SET	1.568,33	0,69%	16,89	1,16
Malaysia	1.444,22	0,92%	15,74	1,44
Philippines	6.155,43	1,49%	-	-
Indonesia JCI	6.911,58	-1,24%	14,45	2,00

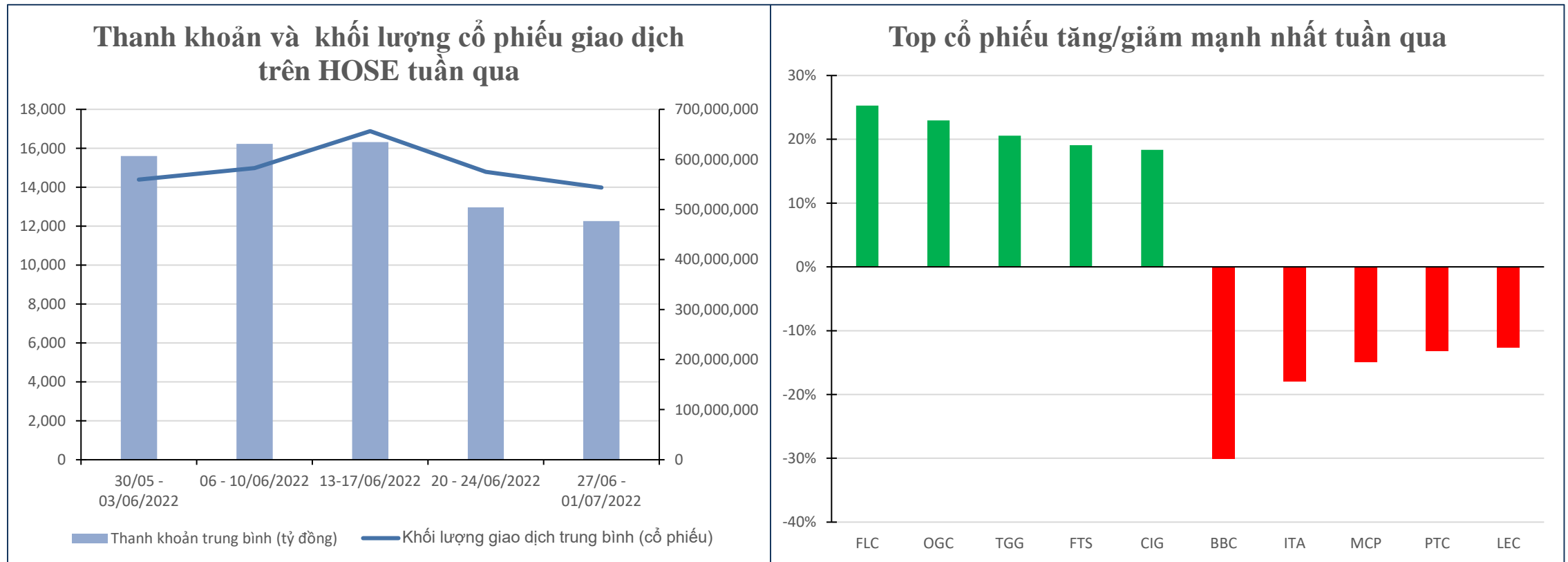
TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Trong tuần qua, khối ngoại tiến hành mua ròng 72 tỷ đồng, giảm 9% giá trị mua ròng so với tuần trước đó. Tự doanh CTCK tiến hành mua ròng mạnh 421 tỷ đồng.



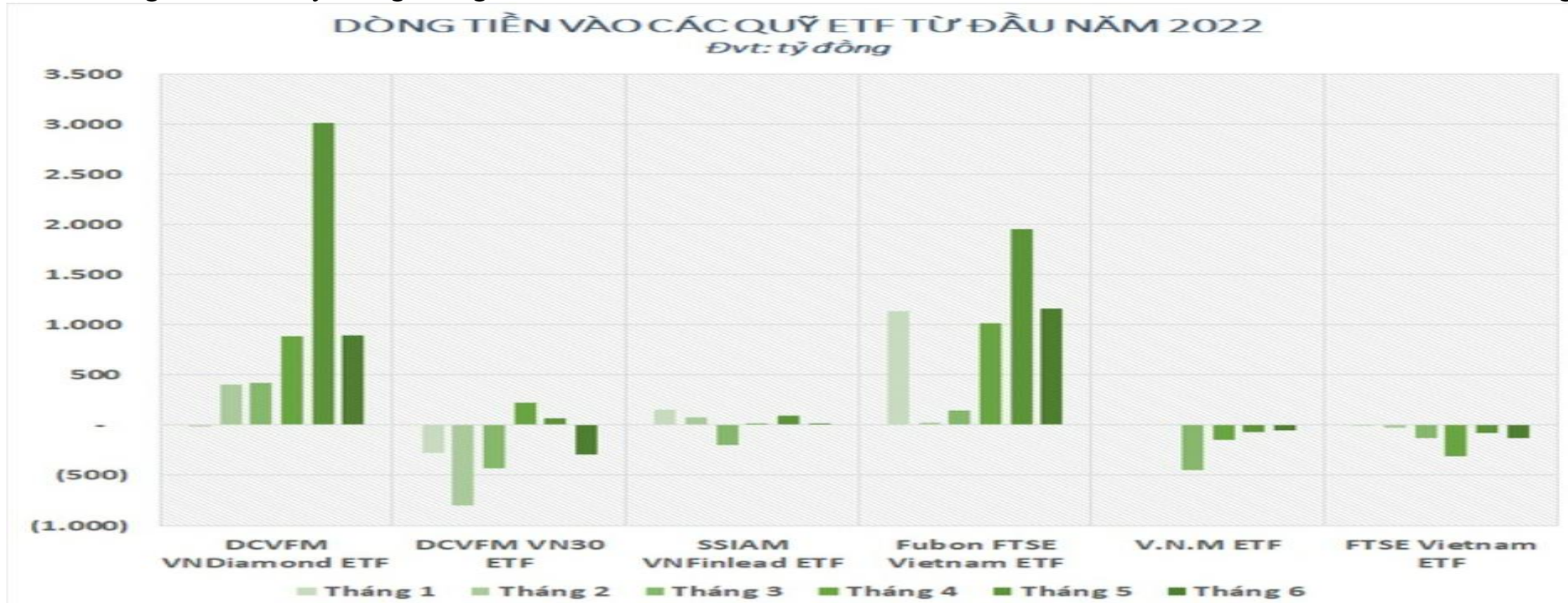
TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Trong tuần qua, thị trường tiếp tục ghi nhận sự sụt giảm nhẹ cả về thanh khoản (-5.5%) và khối lượng cổ phiếu khớp lệnh trung bình mỗi phiên (-5.4%). Nhóm cổ phiếu ghi nhận biến động mạnh nhất vẫn là nhóm penny với một số cổ phiếu tăng mạnh đáng chú ý là FLC (25.27%), OGC (22.97%), TGG (20.57%). Ở chiều ngược lại, top 3 cổ phiếu giảm mạnh nhất tuần qua là BBC (-30.03%), ITA (-17.94%), MCP (-14.92%).



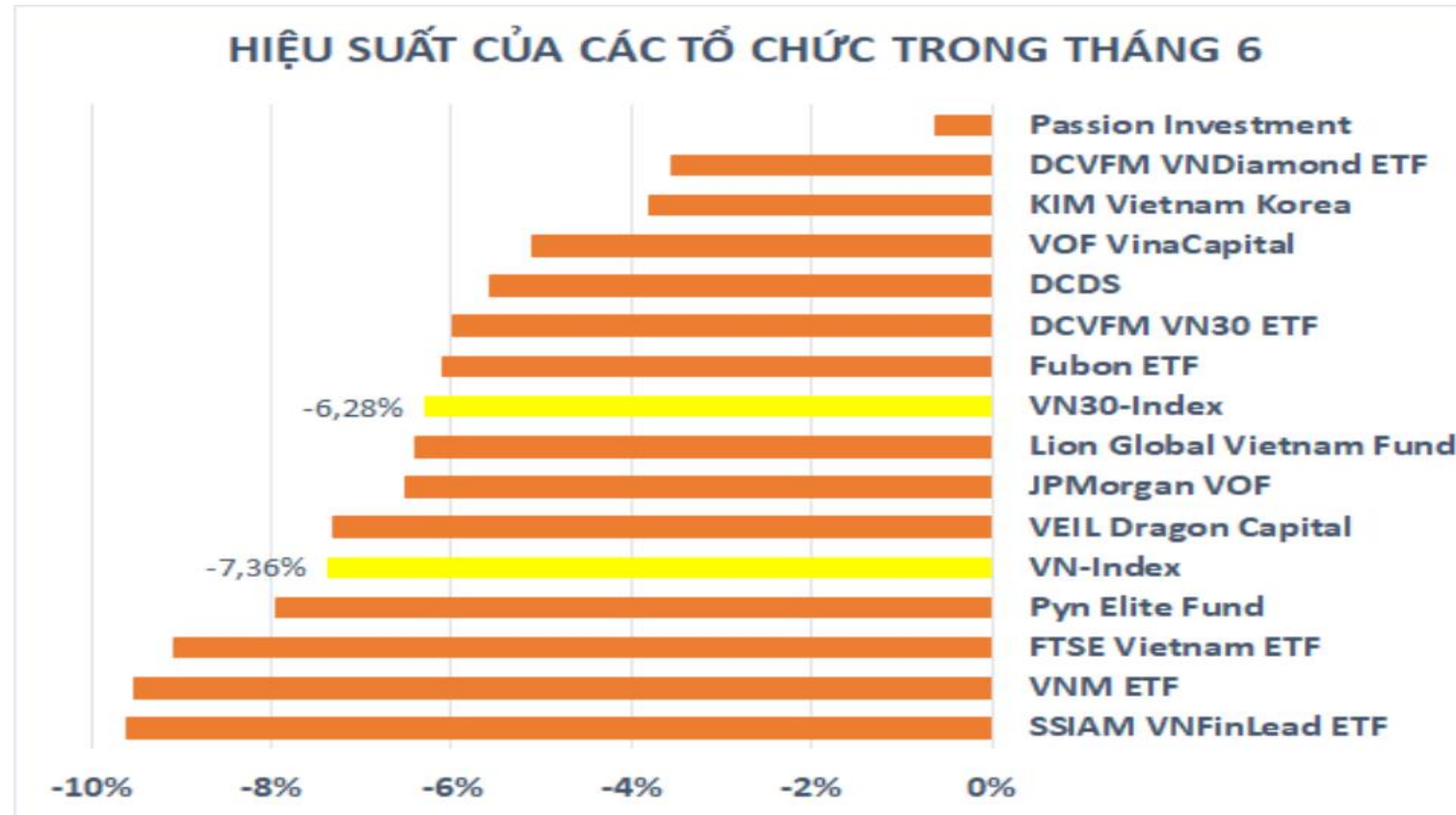
DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

- Bất chấp đà giảm mạnh của TTCK, vẫn có hơn 8,000 tỷ đồng đổ vào các quỹ ETF trong 6 tháng đầu năm 2022. Trong đó, DCVFM VNDiamond ETF và Fubon FTSE Vietnam ETF đều hút ròng trên dưới 5.500 tỷ đồng. SSIAM VNFinlead ETF cũng hút ròng nhẹ 161 tỷ đồng trong khi DCVFM VN30 ETF, V.N.M ETF và FTSE Vietnam ETF đều bị rút ròng.



DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

- Đáng chú ý, việc các quỹ ETF hút tiền mạnh diễn ra trong bối cảnh hầu hết các tổ chức lớn tại thị trường Việt Nam khó tránh khỏi thua lỗ trong tháng 6. Tuy nhiên, điểm tích cực là nhiều cái tên vẫn có hiệu suất khả quan hơn so với các chỉ số quan trọng như VN-Index hay VN30.



SỰ KIẾN VĨ MÔ NỔI BẬT TUẦN QUA

- **CPI quý II của Việt Nam tăng gần 3% chủ yếu do giá xăng dầu trong nước tăng 55%**
- Lạm phát cơ bản tháng 6/2022 tăng 0,44% so với tháng trước, tăng 1,98% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 6 tháng đầu năm 2022, lạm phát cơ bản tăng 1,25% so với cùng kỳ năm 2021, thấp hơn mức CPI bình quân chung (tăng 2,44%), điều này phản ánh biến động giá tiêu dùng chủ yếu do giá lương thực và giá xăng dầu.
- Chỉ số giá tiêu dùng bình quân 6 tháng đầu năm 2022 tăng 2,44% so với cùng kỳ năm 2021, chủ yếu do giá xăng dầu trong nước tăng 55%; giá xi măng, sắt, thép, cát tăng theo giá nguyên nhiên vật liệu đầu vào tăng 7,81%; giá gạo trong nước tăng theo giá gạo xuất khẩu, quý II tăng 1,07%. Bên cạnh đó, giá thịt lợn bình quân, giá dịch vụ giáo dục, giá thuê nhà giảm đáng kể trong quý II.
- Dựa vào kết quả này, Ngân hàng UOB đã tăng mức dự báo năm 2022 của Việt Nam lên mức 7%, cao nhất trong khối ASEAN-6. Trước đó, Ngân hàng UOB từng dự báo năm 2022, Việt Nam sẽ tăng trưởng 6,5% và năm 2023 sẽ tăng trưởng 7%.

SỰ KIỆN VĨ MÔ NỔI BẬT TUẦN QUA

- **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.

SỰ KIẾN VĨ MÔ NỔI BẬT 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**
 - 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.

SỰ KIỆN VĨ MÔ VIỆT NAM NỔI BẬT TUẦN QUA

- **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.

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!