Công Ty Chứng Khoán Yuanta Việt Nam

TÁC ĐỘNG

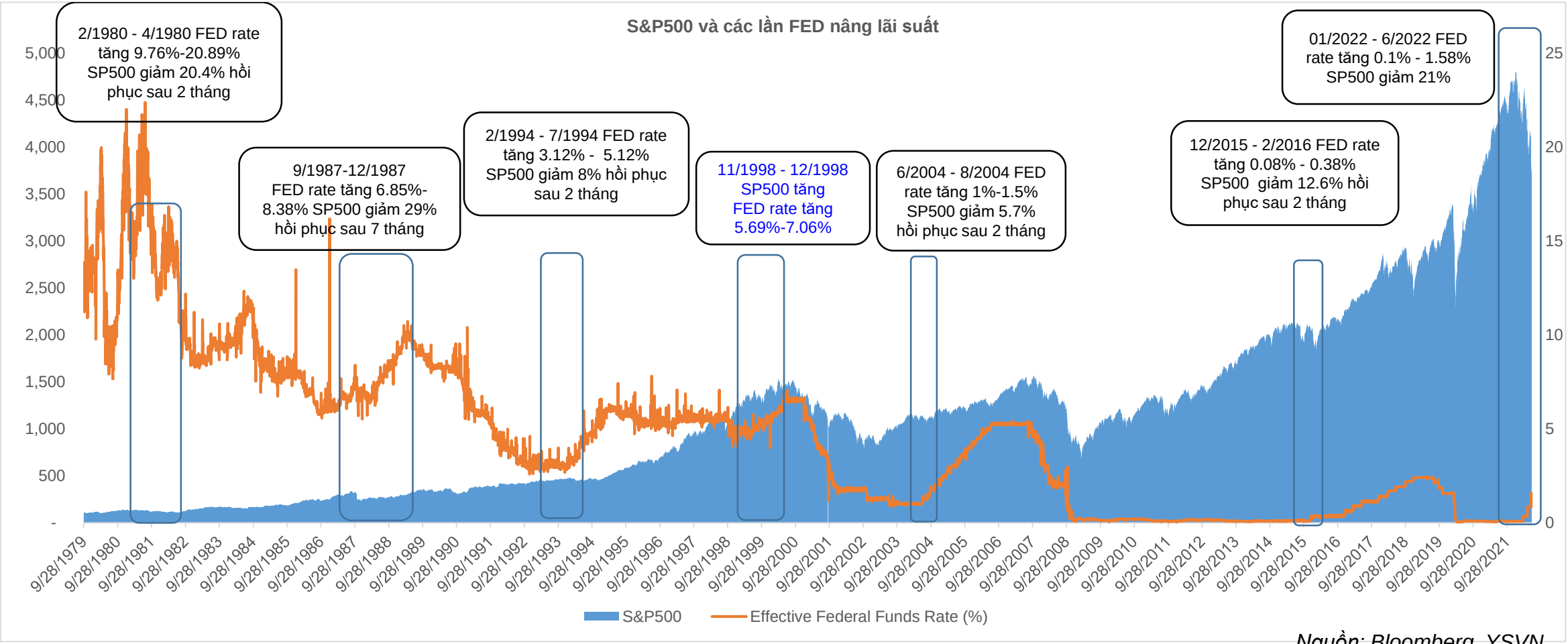
LÃI SUẤT FED

LÊN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Tương quan Lãi suất FED
và
Thị trường chứng khoán Mỹ

Lạm phát và lãi suất tăng tác động tiêu cực lên TTCK

Mỗi lần lãi suất tăng, TTCK Mỹ giảm mạnh khoảng 10% hoặc 20%, trong trung bình 2 tháng. Sau đó, chỉ số S&P500 về lại đỉnh cũ sau trung bình 2 tháng.



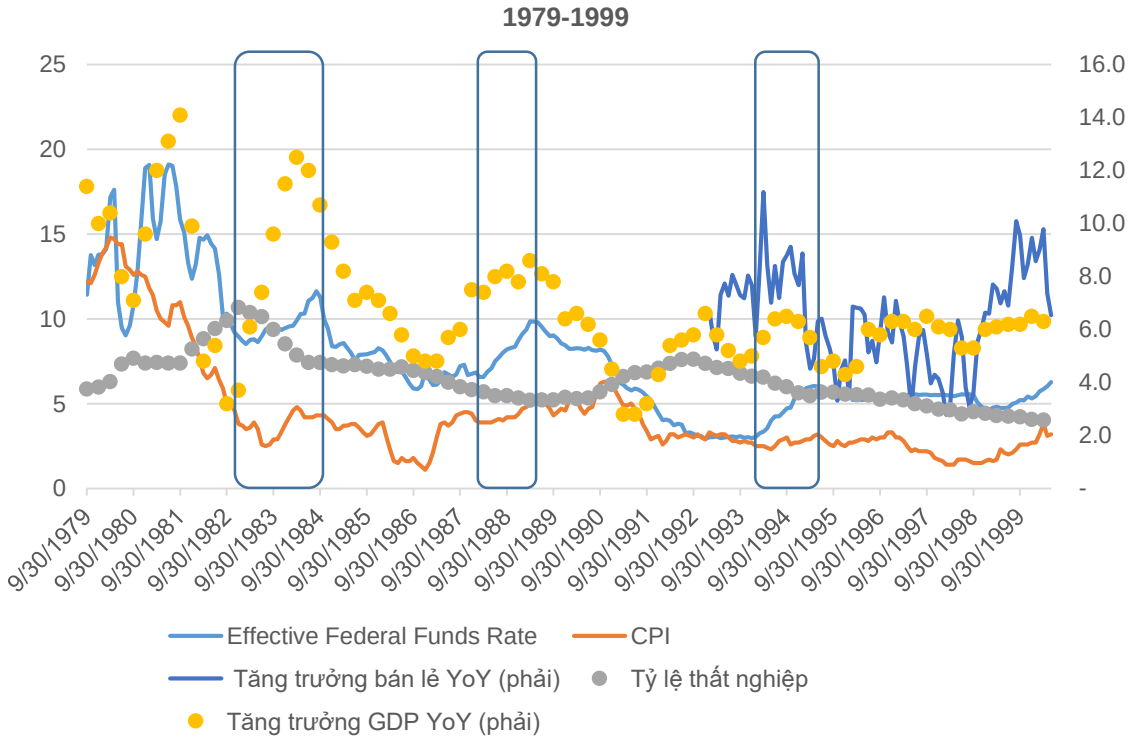
Nguồn: Bloomberg, YSVN

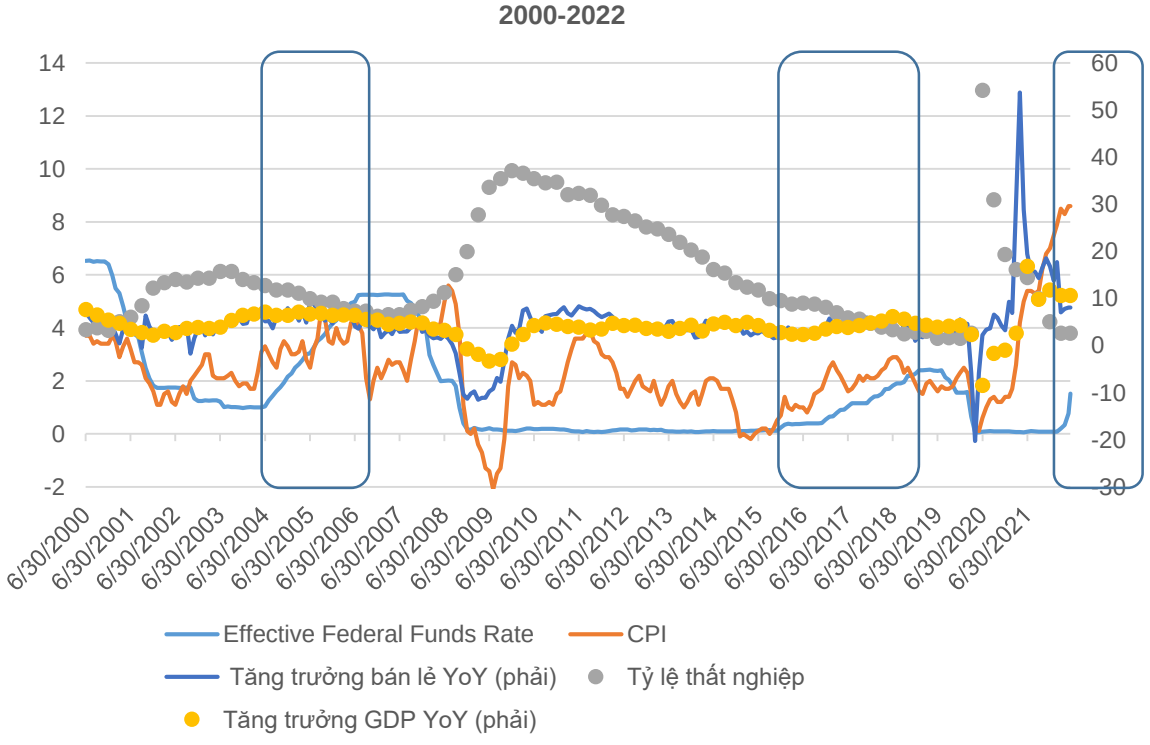
Bối cảnh FED tăng lãi suất

Các giai đoạn FED nâng lãi suất

Các giai đoạn FED nâng lãi suất: 1) Lạm phát bắt đầu tăng; 2) Tỷ lệ thất nghiệp giảm; 3) Tăng trưởng bán lẻ tốt; 4) Tăng trưởng GDP tốt

Hiện tại: 1) CPI tháng 5 ở mức 8.6%; 2) Tỷ lệ thất nghiệp Q1/22 là 3.8%; 3) Tăng trưởng bán lẻ tháng 5 ở mức 8.1%; 4) Tăng trưởng GDP Q1/22 ở mức 10.6% => Thuận lợi cho FED tăng lãi suất



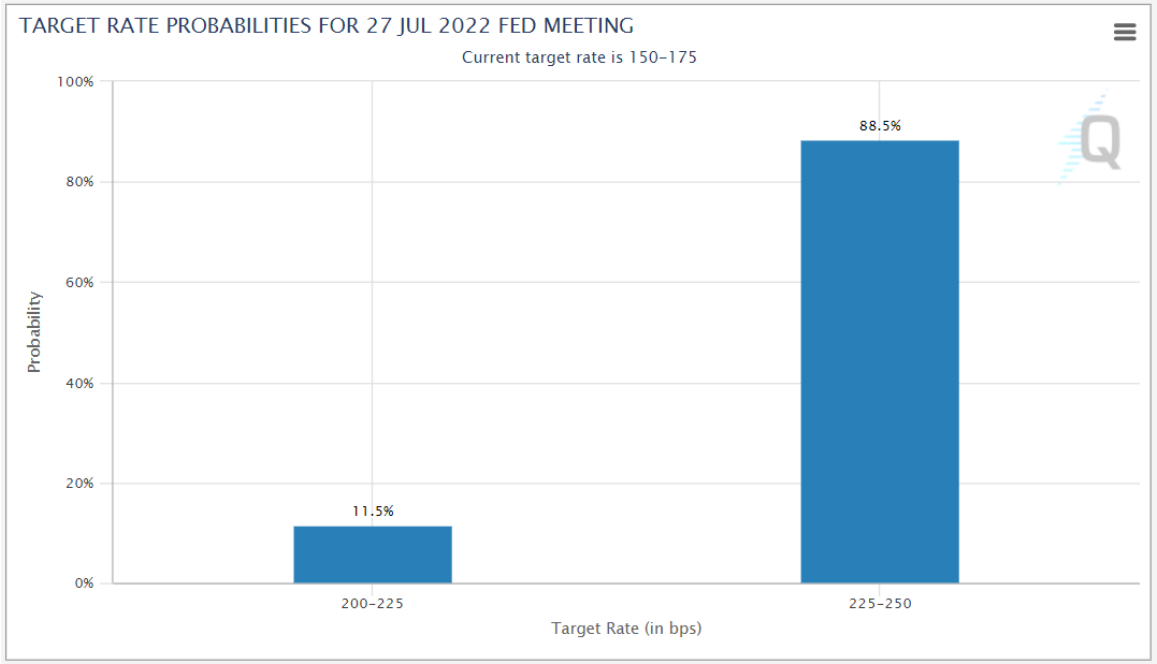


Nguồn: Bloomberg, YSVN

Dự báo các mức nâng lãi suất tiếp theo

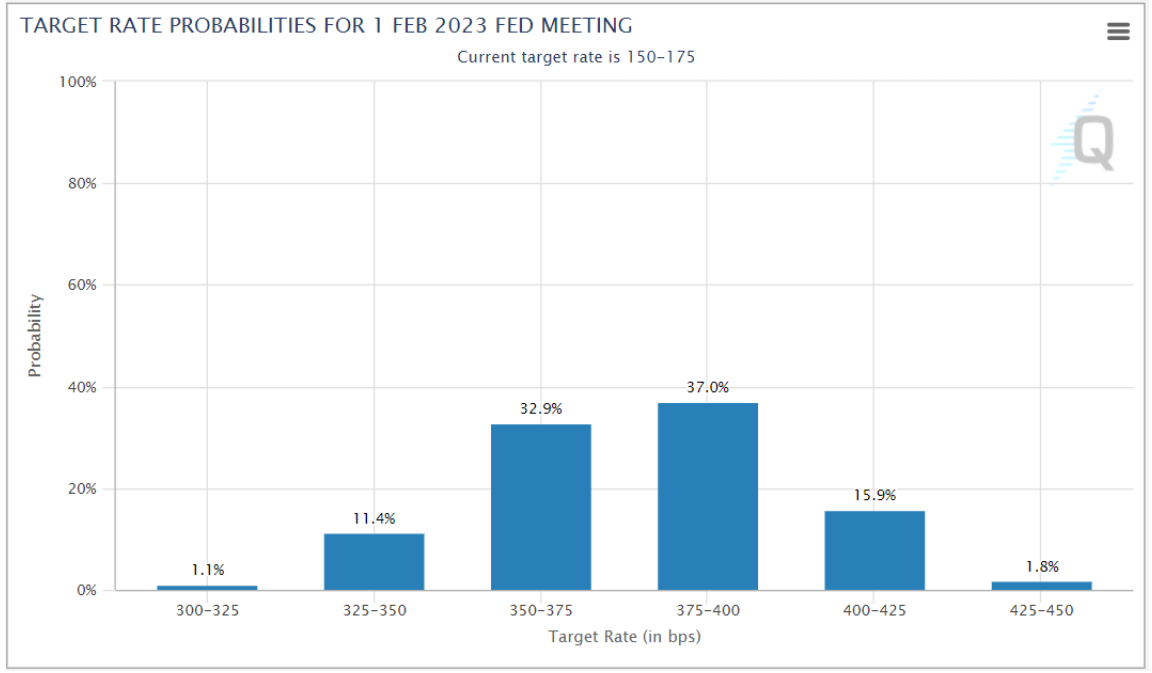
FedWatch cho thấy xác suất 88.5% Fed sẽ nâng lãi suất thêm 0.75% vào tháng 7 tới.

MEETING INFORMATION						PROBABILITIES		
MEETING DATE	CONTRACT	EXPIRES	MID PRICE	PRIOR VOLUME	PRIOR OI	EASE	NO CHANGE	HIKE
27 Jul 2022	ZQN2	29 Jul 2022	98.3175	75,034	357,437	0.0 %	0.0 %	100.0 %



Xác suất cao nghiêng về kịch bản Fed sẽ nâng liên tục, tổng cộng 2.25%, từ nay cho đến tháng 2/2023 và giữ nguyên mức này đến tháng 6/2023.

MEETING INFORMATION						PROBABILITIES		
MEETING DATE	CONTRACT	EXPIRES	MID PRICE	PRIOR VOLUME	PRIOR OI	EASE	NO CHANGE	HIKE
1 Feb 2023	ZQG3	28 Feb 2023	96.2850	13,771	73,137	0.0 %	0.0 %	100.0 %



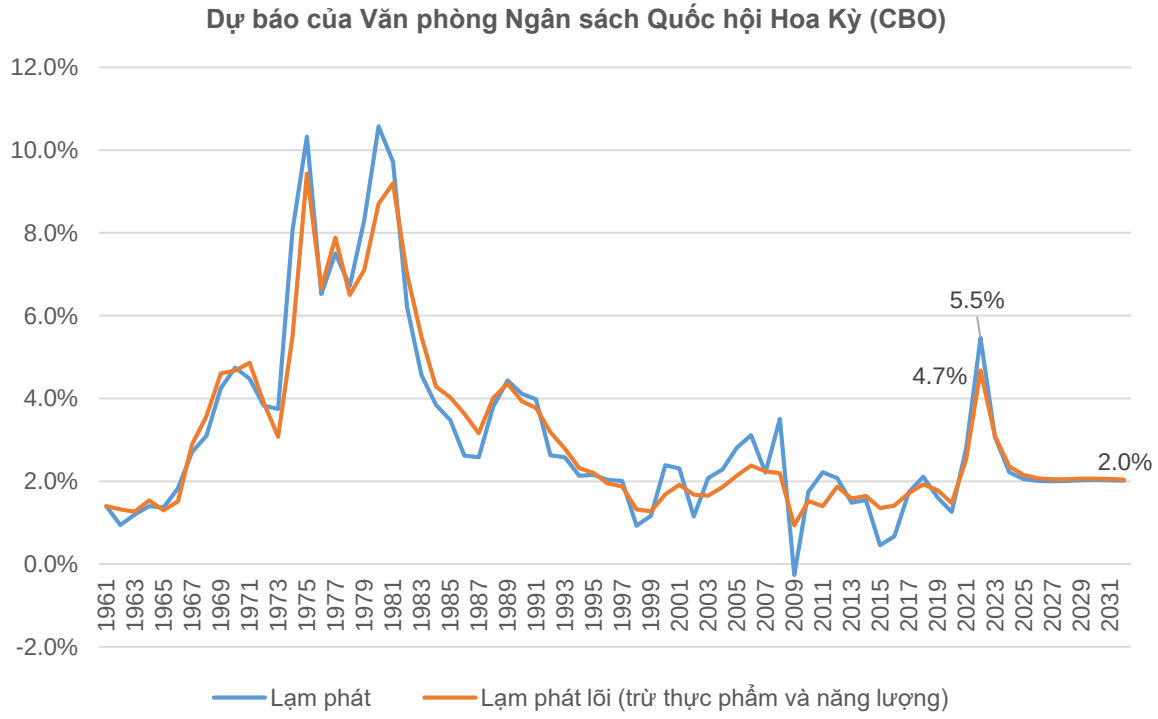
Nguồn: CME, YSVN

Dự báo lạm phát

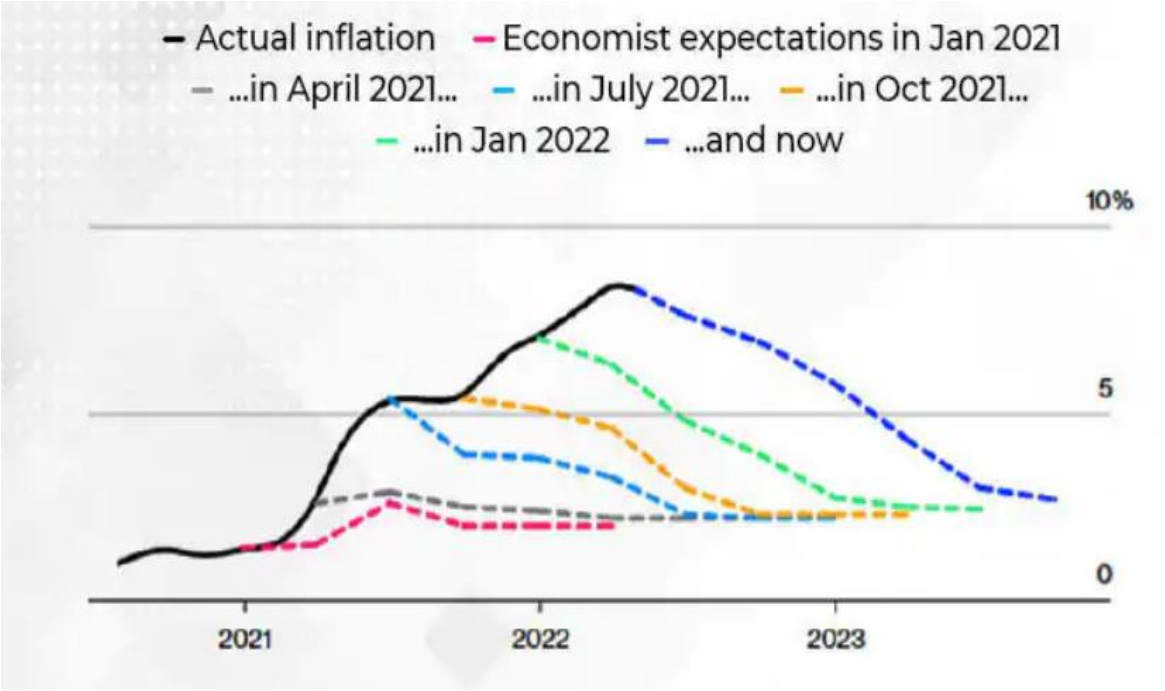
Dự báo lạm phát tại Mỹ hạ nhiệt vào cuối năm 2022

Dự báo lạm phát 2022 của FED tại cuộc họp gần nhất 5.2%. Các bên đều kỳ vọng lạm phát sẽ đạt đỉnh trong 2022.

Theo khảo sát của Bloomberg, các nhà kinh tế học đã liên tục nâng mức dự báo lạm phát. Mức dự báo hiện tại cho cuối 2022 là khoảng 5-5.5%



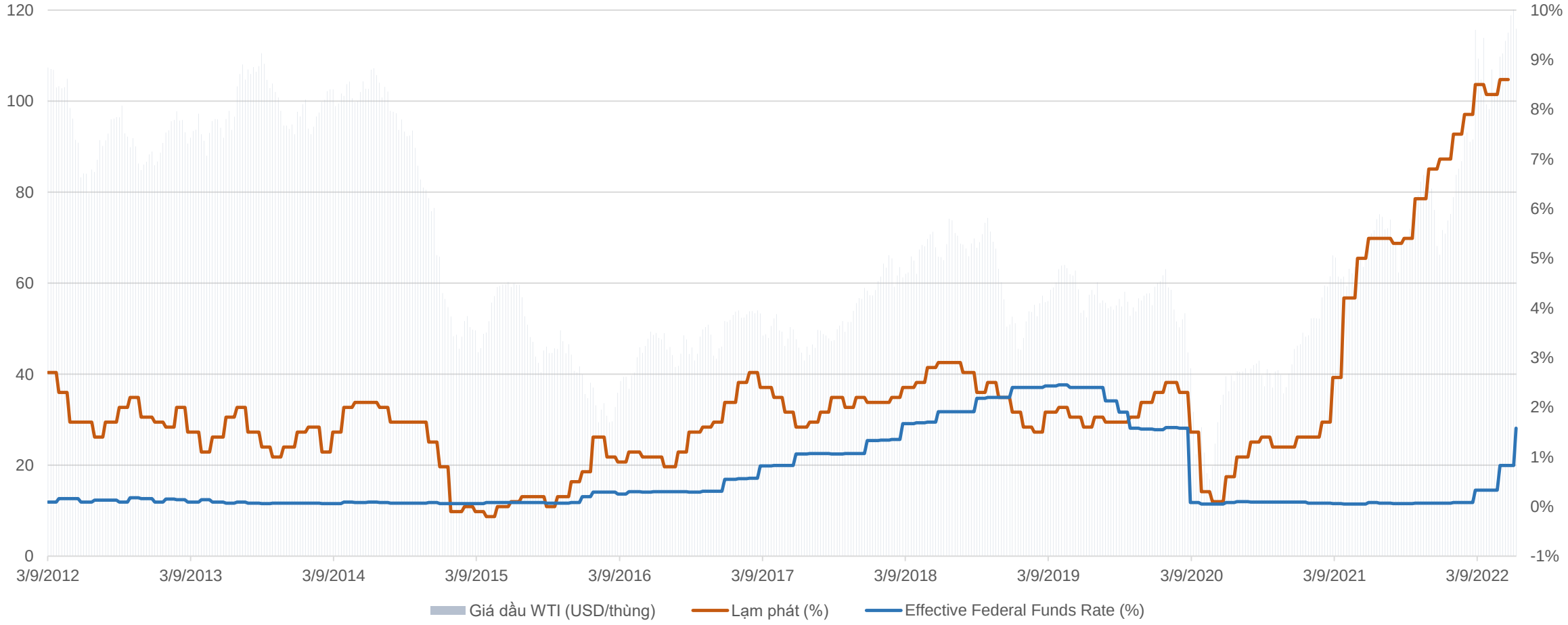
Nguồn: CBO, YSVN



Nguồn: Bloomberg, YSVN

Mối quan hệ Giá dầu – Lạm phát – Lãi suất

Lạm phát thường cùng hướng với giá dầu, nhưng mức độ tăng/giảm thì khác nhau



Nguồn: Bloomberg, YSVN

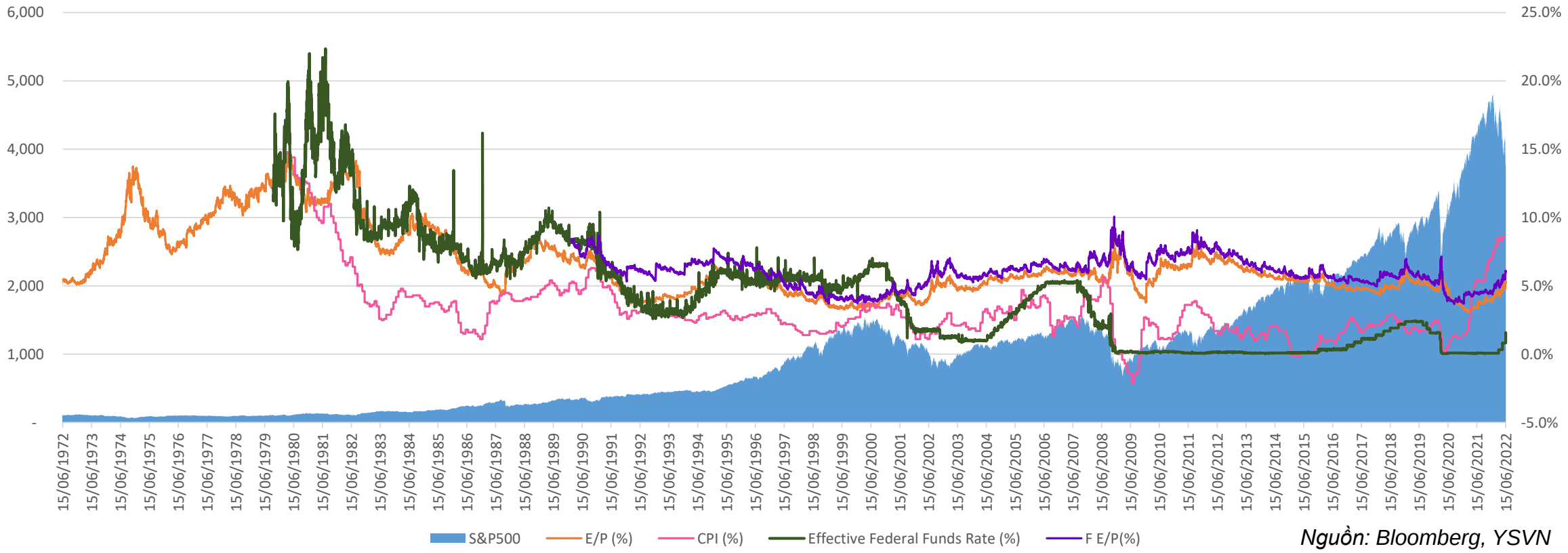
Giá dầu Brent đối mặt với vùng kháng cự mạnh

Xung lực tăng giá trung hạn của Brent suy yếu

Định giá và kịch bản dài hạn TTCK Mỹ

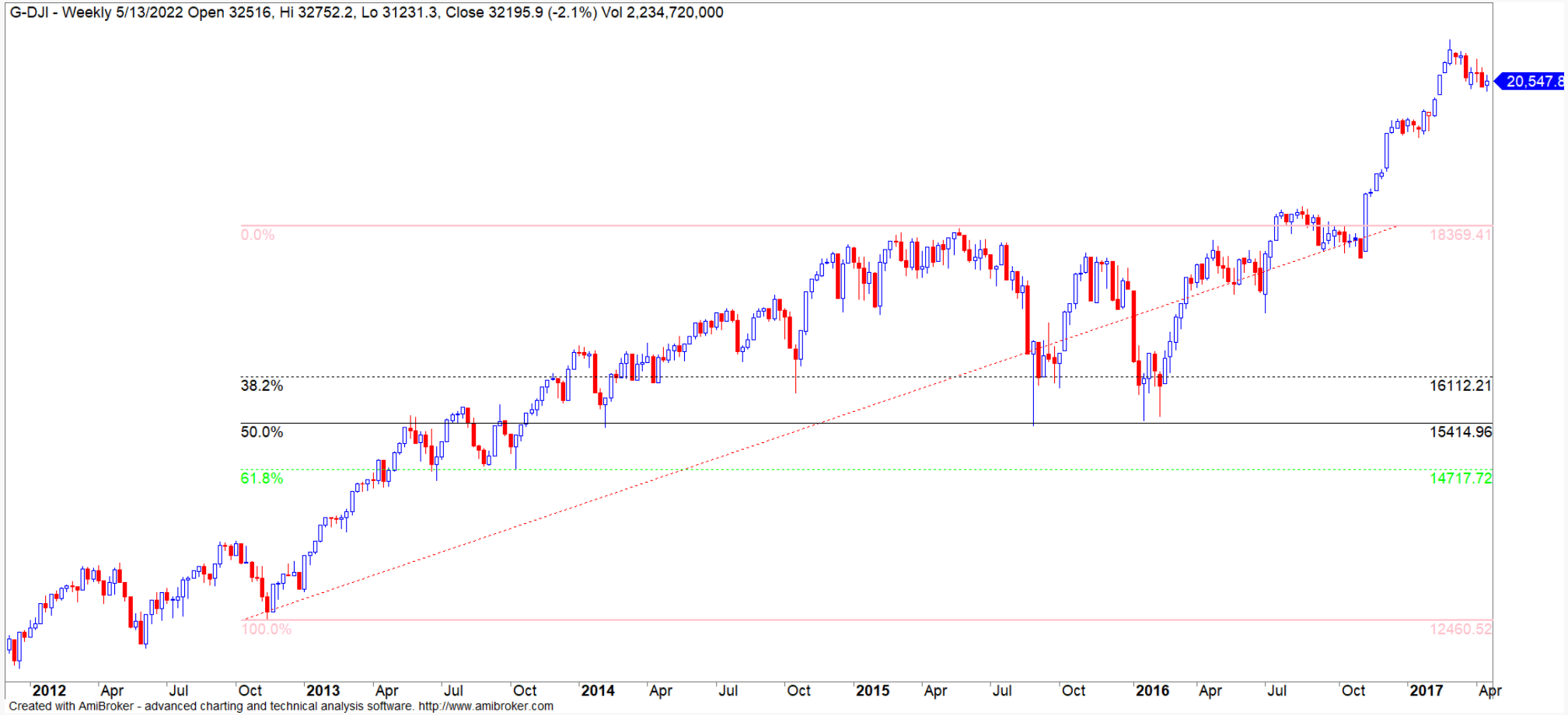
Định giá của TTCK Mỹ

Mức E/P forward của chỉ số S&P500 đạt mức 5.68, tuy thấp hơn lạm phát hiện tại 8.6%, nhưng tương đương việc phản ánh trước mức kỳ vọng lạm phát cuối năm nay sẽ về mức 5-5.5% (và sẽ tiếp tục giảm trong 2023) thep dự báo của FED và CBO => cân bằng so với lạm phát 2022 nhưng tích cực nếu so với 2023F; Và cao hơn mức trung bình của E/P trong 20 năm.



Nguồn: Bloomberg, YSVN

Chu kỳ 2013-2015

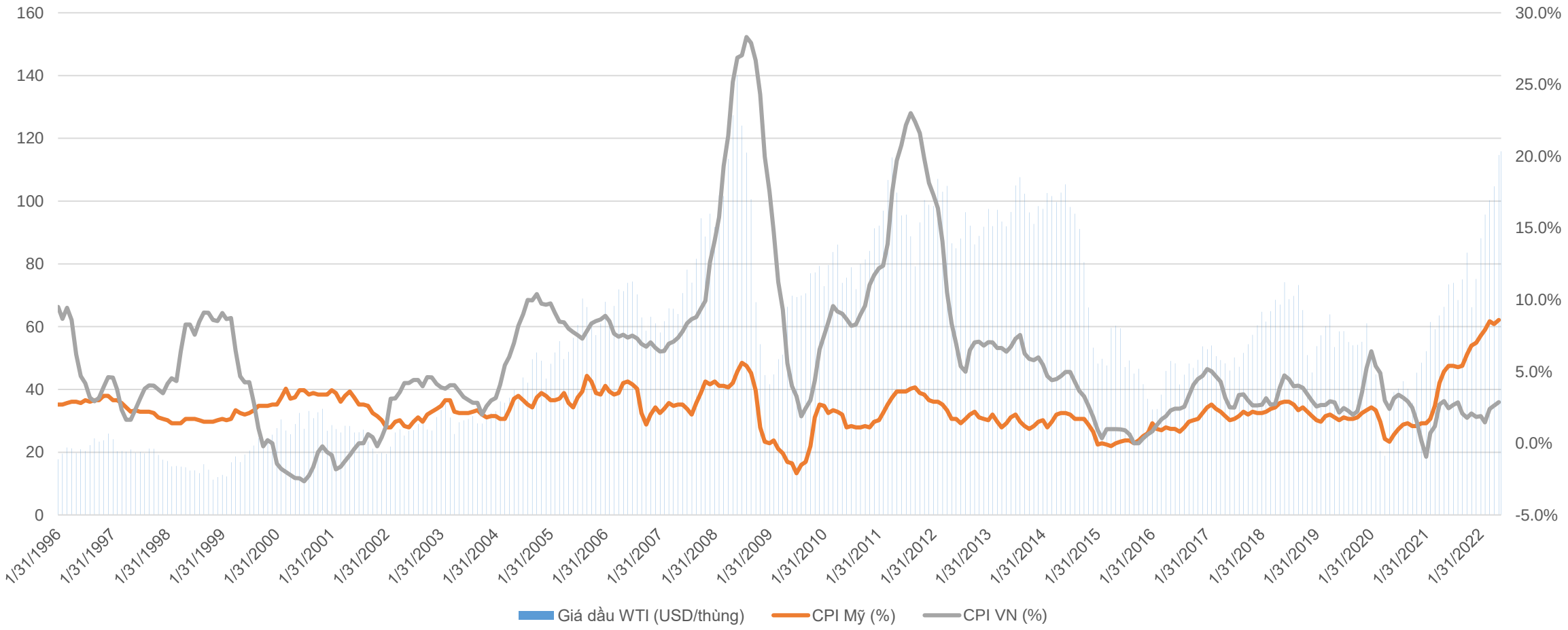


Chu kỳ 2016-2019

Vùng 3,500 điểm là vùng cân bằng của chỉ số S&P500

Ảnh hưởng đến TTCK Việt Nam

Lạm phát Mỹ - Việt Nam tương quan thuận

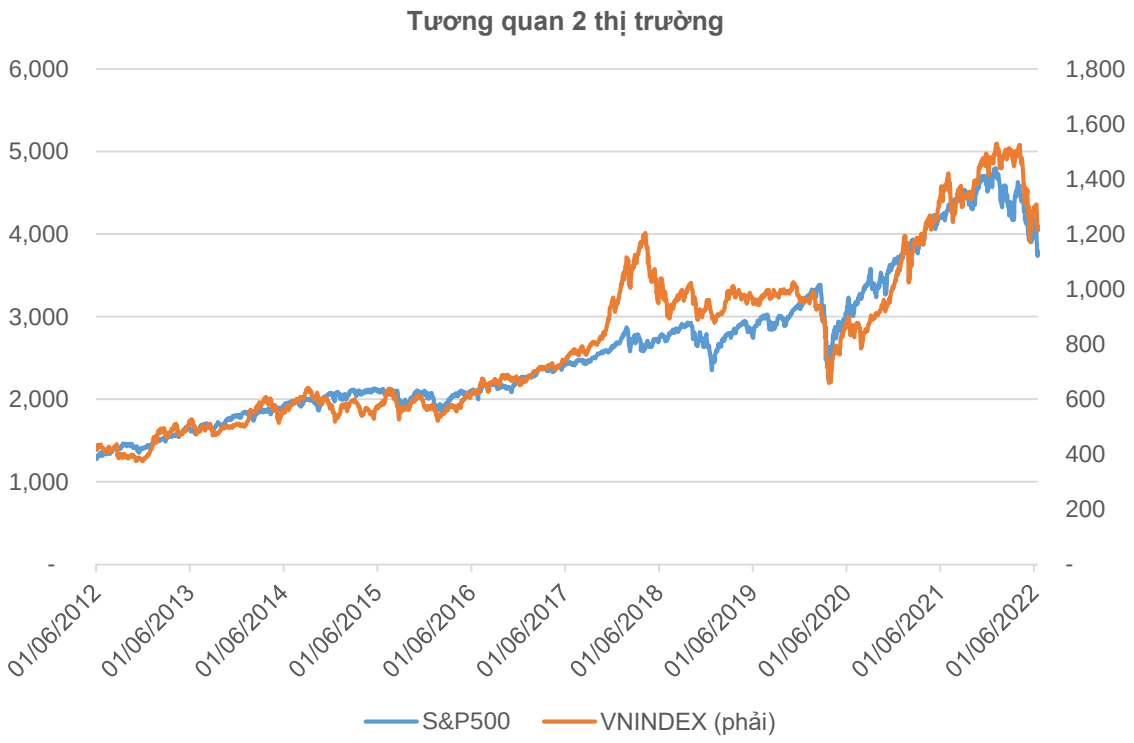


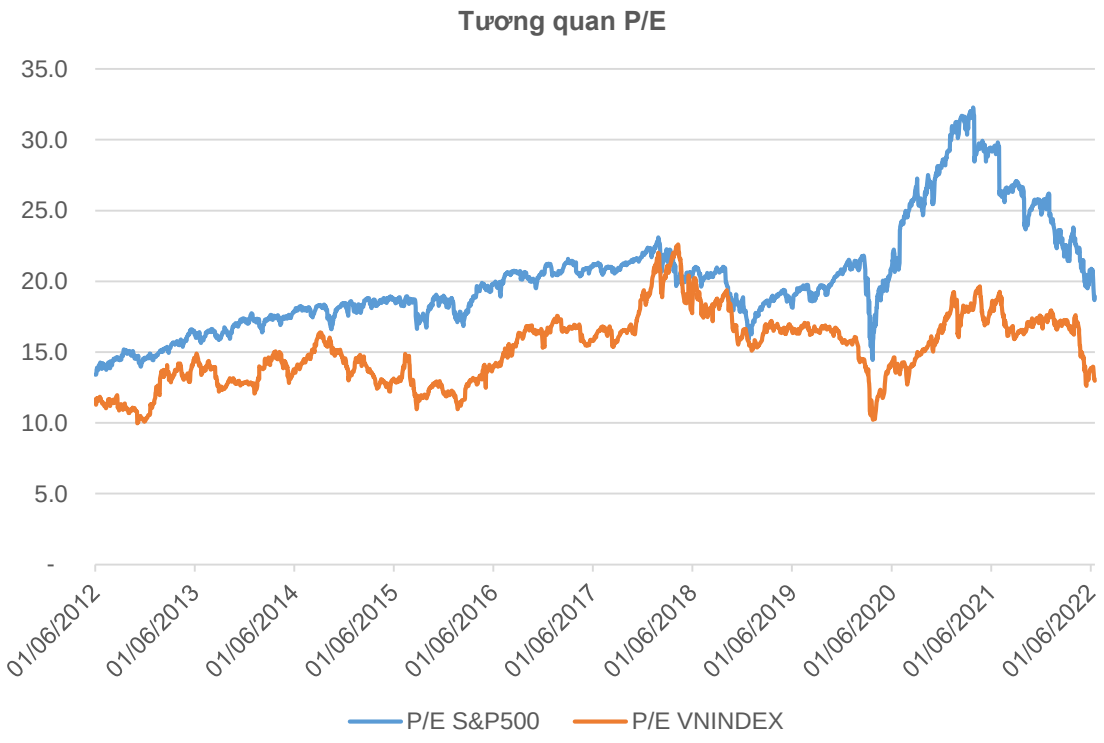
Nguồn: Bloomberg,YSVN

Thị trường chứng khoán vận động khá tương đồng nhau

Nhìn chung, thị trường chứng khoán Mỹ và Việt Nam vận động tương đồng.

Định giá của TTCK Việt Nam đang thấp hơn so với TTCK Mỹ.

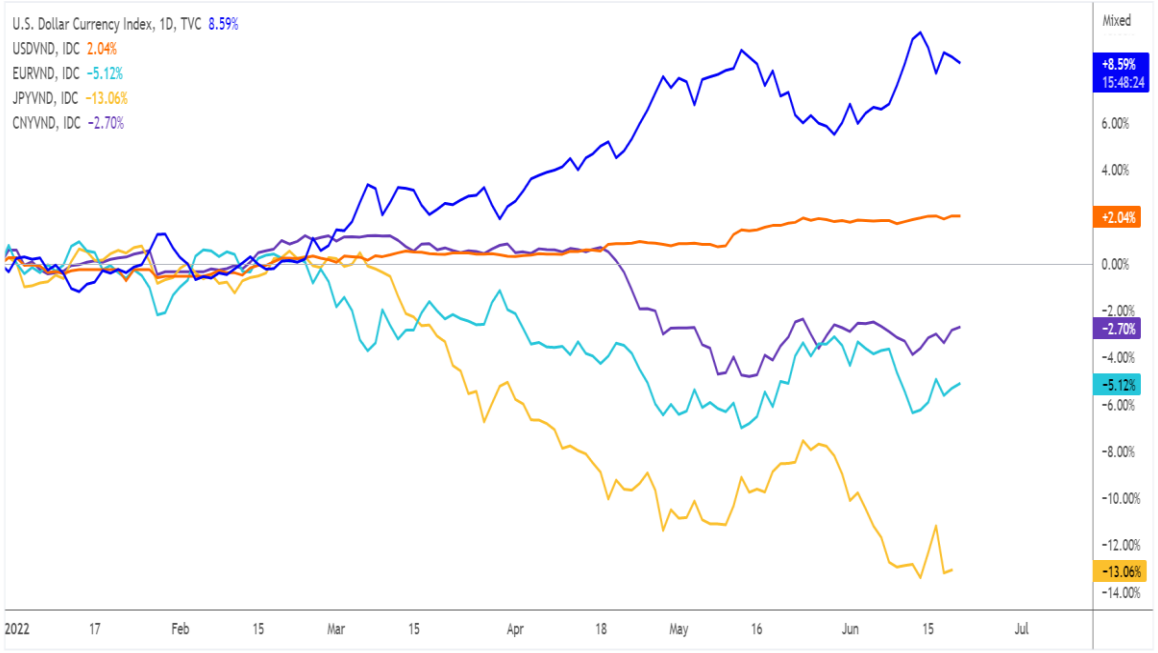




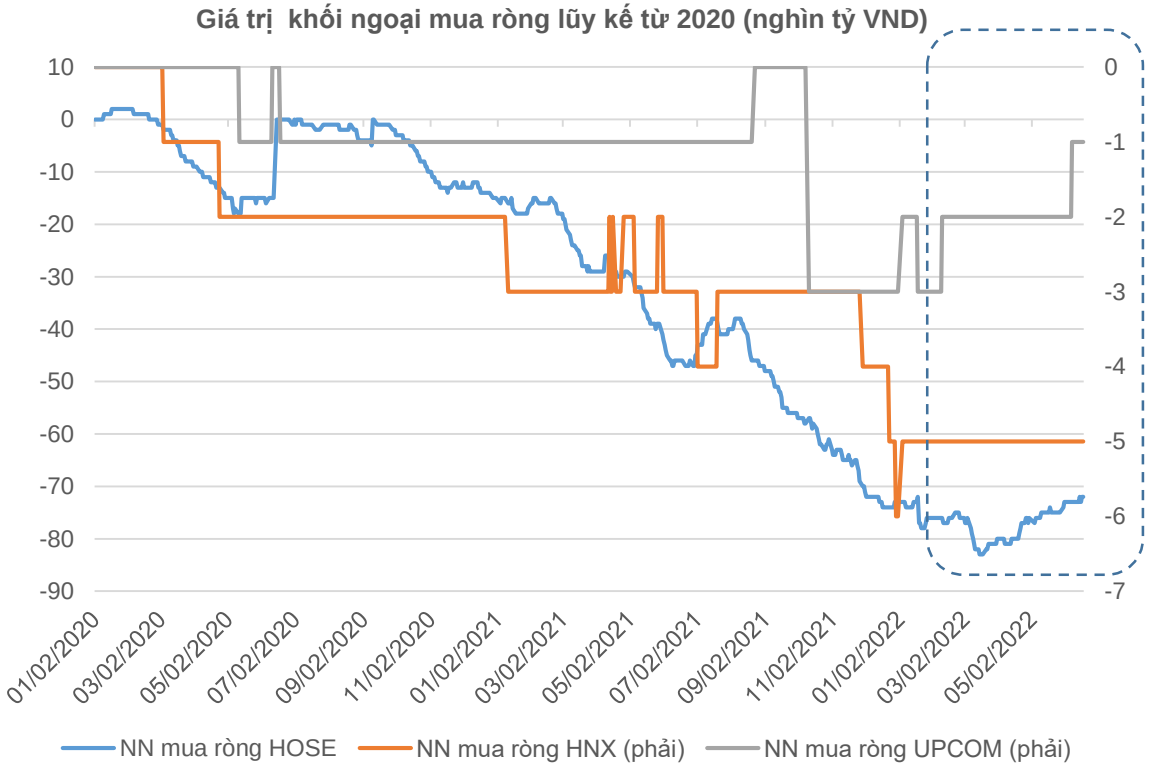
Nguồn: Bloomberg, YSVN

Biến động tỷ giá và dòng vốn ngoại

FED nâng lãi suất thời gian qua khiến đồng USD tăng giá tạo áp lực lên đồng tiền và dòng vốn vào các TT mới nổi. Tuy nhiên, VND là một trong số ít những đồng tiền ít mất giá so với USD nhờ lượng dự trữ ngoại hối kỷ lục trên 100 tỷ USD.

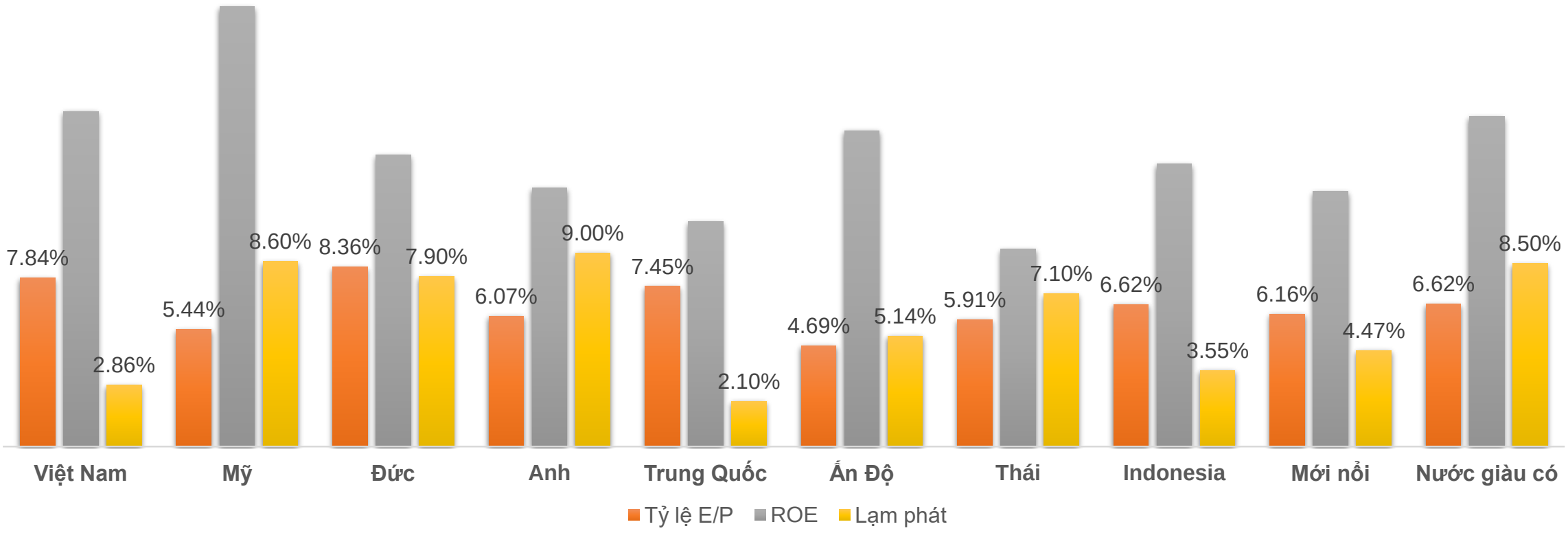


Tuy FED nâng lãi suất và USD lên giá, khối ngoại vẫn không rút ròng mà ngược lại có xu hướng mua ròng từ tháng 3/2022 đến nay.



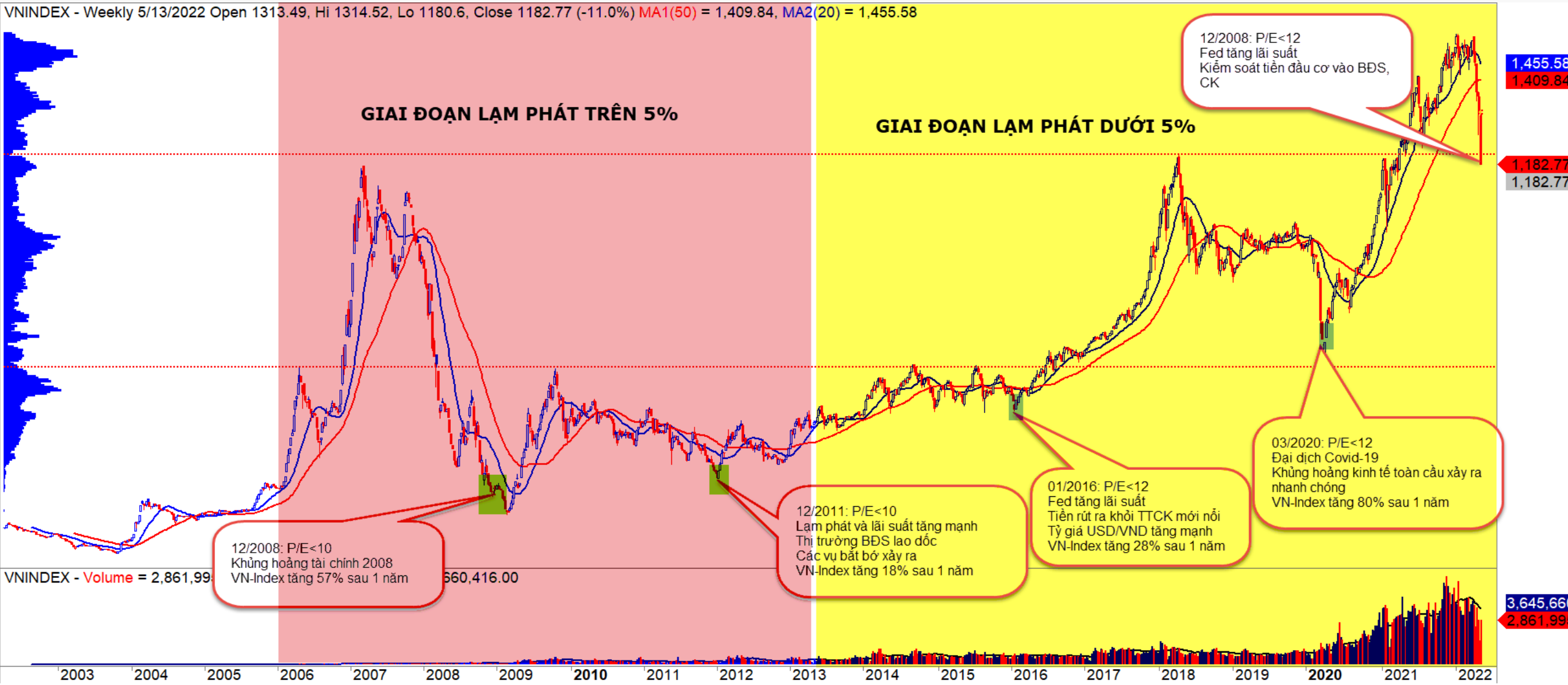
Nguồn: Tradingview, FiinGroup, YSVN

Định giá nhóm mới nổi hấp dẫn hơn các nước giàu có



Kịch bản dài hạn của TTCK Việt Nam

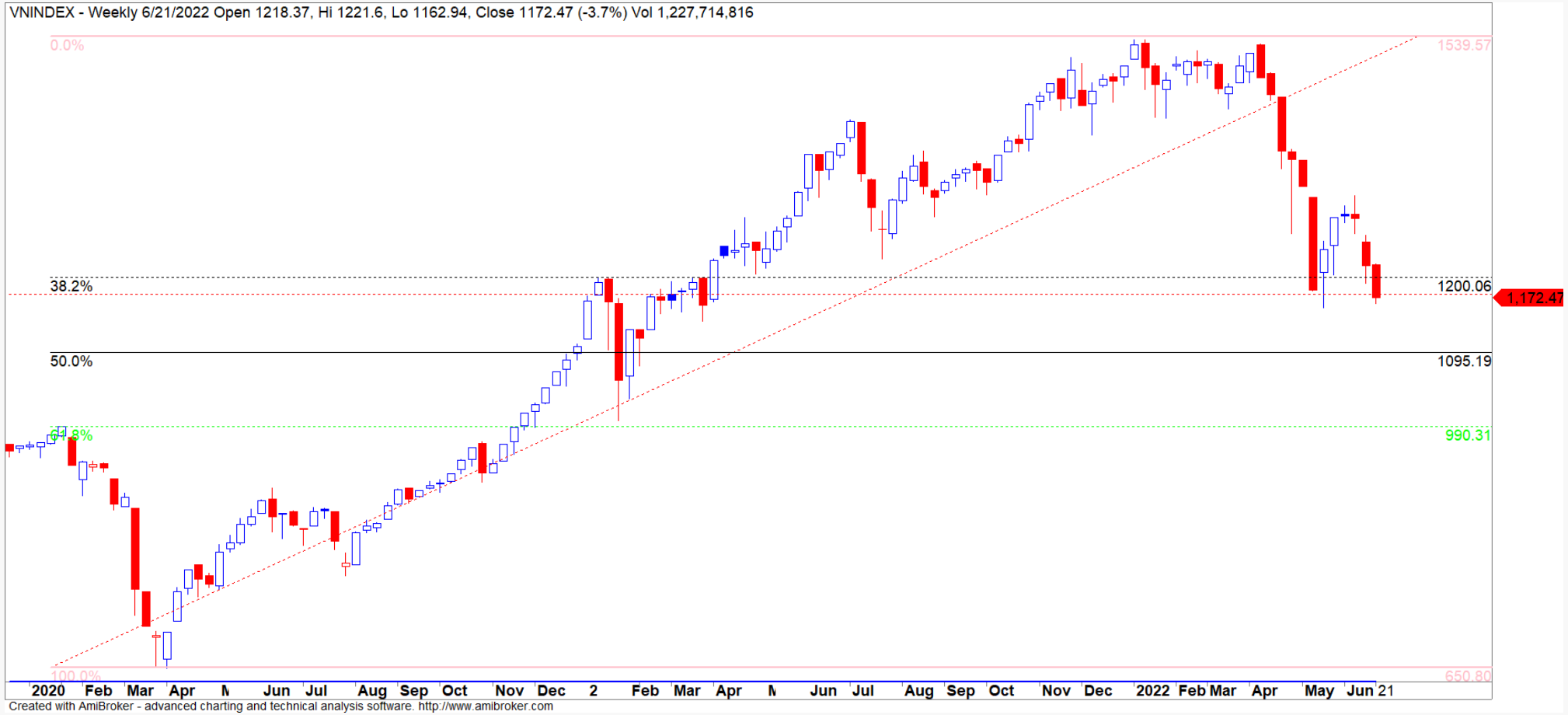
TTCK VN vẫn đang trong chu kỳ lạm phát thấp



Chu kỳ lãi suất hạ nhiệt giai đoạn 2013-2015

Chu kỳ thoái vốn và cổ phần hóa các DN Nhà nước 2016-2019

Chu kỳ khủng hoảng do dịch bệnh 2020-2022



Cơ hội đầu tư

Nhóm ngành trước sóng gió lạm phát

Theo nhóm ngành, có thể lựa các nhóm hiện có tỷ lệ E/P cao hơn mức lạm phát tiềm tàng (4%), E/P của thị trường chung VNINDEX (8%), ít có tính chu kỳ như: **Hóa chất (9%), Hàng cá nhân & gia dụng (8%). Ngoài ra, còn có các nhóm E/P cao hơn nhưng sẽ có tiềm năng tăng trưởng như: Thực phẩm đồ uống (6%), Điện – nước – xăng dầu khí đốt (6%), Bán lẻ (5%).**

	Tên	E/P	% thay đổi index từ đầu năm	LNST YoY Q1/2022	Nợ vay/VCSH	Beta (6 tháng)
1	Du lịch và Giải trí L2	NA	-15%	181.32%	-3.53	0.71
2	Tài nguyên Cơ bản L2	20.0%	-35%	-88423.64%	0.70	1.01
3	Dịch vụ tài chính L2	13.0%	-50%	31.92%	1.35	1.77
4	Ngân hàng L2	10.0%	-23%	52.15%	NA	0.82
5	**Hóa chất L2**	**9.0%**	**-16%**	**-99.05%**	**0.14**	**1.62**
6	**Hàng cá nhân & Gia dụng L2**	**8.0%**	**-6%**	**-516.99%**	**0.56**	**1.25**
	VNINDEX	**8.0%**	**-20%**	**26.46%**	**0.53**	**0.97**
7	Y tế L2	7.0%	-18%	17.36%	0.32	0.56
8	Bảo hiểm L2	7.0%	-7%	119.43%	0.11	1.09
9	Dầu khí L2	6.0%	0%	-34.00%	0.34	1.32
10	Xây dựng và Vật liệu L2	6.0%	-32%	-16.66%	0.91	1.25
11	Ô tô và phụ tùng L2	6.0%	-38%	4.16%	0.53	1.29
12	**Thực phẩm và đồ uống L2**	**6.0%**	**-14%**	**-1787.59%**	**0.67**	**0.79**
13	**Điện, nước & xăng dầu khí đốt L2**	**6.0%**	**6%**	**94.49%**	**0.49**	**0.76**
14	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp L2	5.0%	-11%	135.61%	0.45	0.88
15	**Bán lẻ L2**	**5.0%**	**10%**	**18.53%**	**1.21**	**1.03**
16	Bất động sản L2	5.0%	-28%	186.86%	0.72	0.86
17	Công nghệ Thông tin L2	5.0%	9%	-17.02%	0.94	1.09
18	Truyền thông L2	3.0%	-34%	-6.51%	0.65	1.22
19	Viễn thông L2	2.0%	-19%	31.84%	0.60	1.78

Nguồn: FiinGroup,YSVN

Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích Khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh **Giám đốc Nghiên cứu Phân tích** +84 28 3622 6868 ext 3826 minh.nguyen@yuanta.com.vn	**Lý Thị Hiền** **Trưởng phòng NC-PT** +84 28 3622 6868 ext 3908 hien.ly@yuanta.com.vn	**Quách Đức Khánh** **Phó Phòng NC-PT** +84 28 3622 6868 ext 3833 khanh.quach@yuanta.com.vn
Khổng Hữu Hiệp **Chuyên viên phân tích cao cấp** +84 28 3622 6868 ext 3912 hiep.khong@yuanta.com.vn	**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng** **Chuyên viên phân tích cao cấp** +84 28 3622 6868 ext 3832 hong.nguyen@yuanta.com.vn	**Phạm Tấn Phát** **Chuyên viên phân tích cao cấp** +84 28 3622 6868 ext 3880 phat.pham@yuanta.com.vn
Ngô Thanh Thảo **Trợ lý phân tích** +84 28 3622 6868 ext 3952 thao.ngo@yuanta.com.vn		

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.