

Morning Note

17/03/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



Xu hướng ngắn hạn của TTCK thế giới tích cực hơn



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Xu hướng ngắn hạn của chỉ số Nasdaq xác nhận tăng

- Phố Wall tăng mạnh sau khi các NHTW đồng ý hỗ trợ thanh khoản cho các ngân hàng gặp khó khăn. Đồng thời, nhóm tài chính lớn BoA, JPMorgan và Citi đã đồng ý gửi 30 tỷ USD để ổn định thanh khoản cho các ngân hàng gặp khó khăn cho nên tâm lý nhà đầu tư cũng tỏ ra lạc quan hơn về hệ thống ngân hàng hiện tại.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 2.5% và đồ thị giá vượt đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. Ngoài ra, đồ thị giá của chỉ số S&P500 cũng được vượt lên trên mức 3,940 điểm và rủi ro ngắn hạn giảm mạnh cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có dấu hiệu kết thúc chu kỳ sóng giảm và đồ thị giá của chỉ số S&P500 có thể tiếp tục hồi phục về mức kháng cự gần nhất 4,055 điểm.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số Nasdaq cũng được nâng lên mức TĂNG, còn xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones và S&P500 vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam

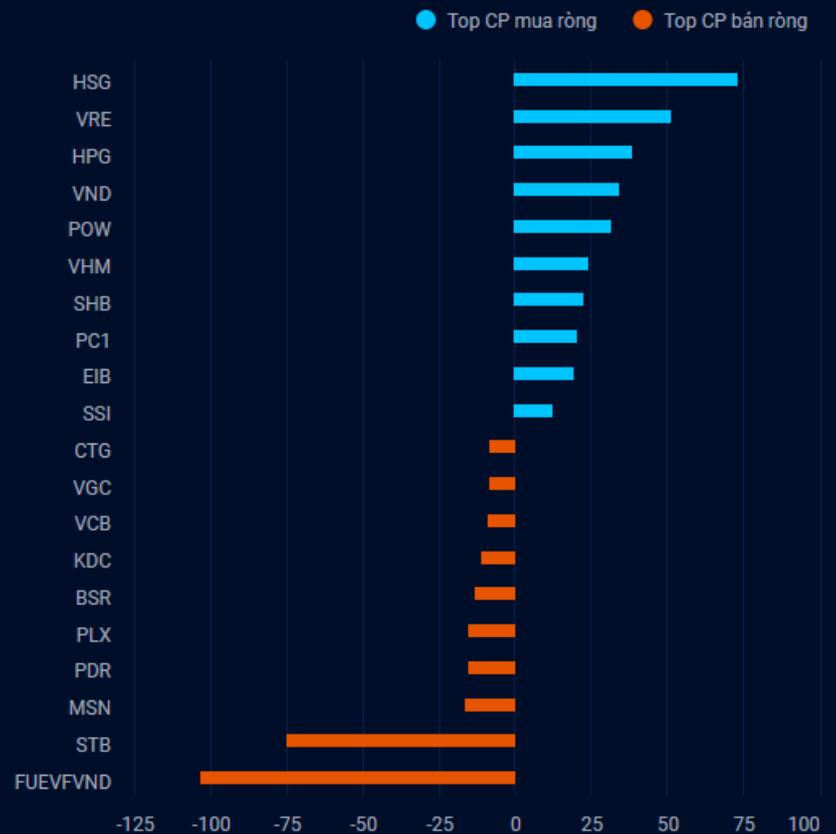


Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

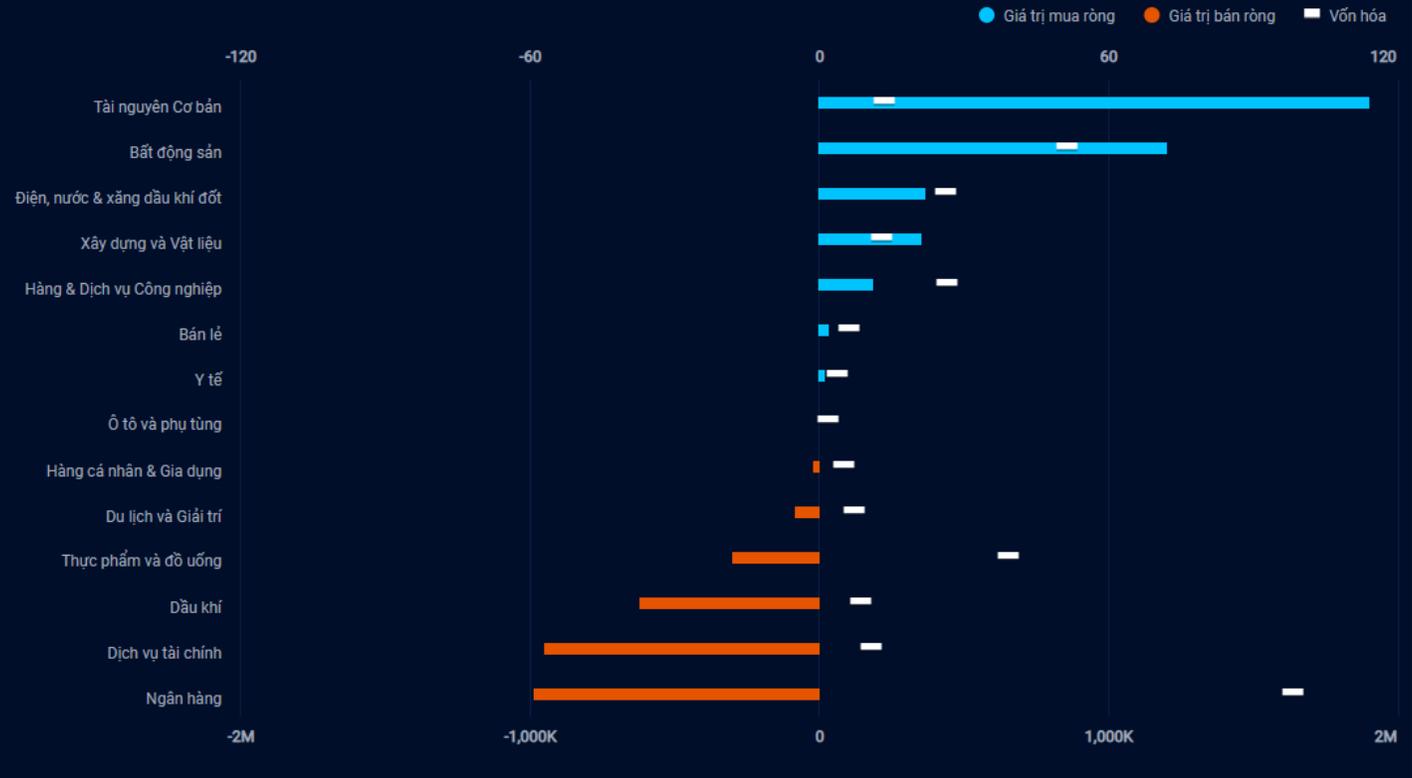
<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	16/03/2023	Tuần 13-17/03	Tháng 03/2023	Quý 1/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	68	1,588	2,042	5,966	5,966	5,966
Tự doanh	58	810	30	767	767	767
Cá nhân	50	(2,566)	(2,368)	(5,890)	(5,890)	(5,890)

Khối ngoại mua ròng 68 tỷ, Nhóm Tài nguyên cơ bản tiếp tục được mua ròng mạnh

TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG



DÒNG VỐN NGOẠI THEO NHÓM NGÀNH (Tỷ đồng)



Nguồn: YSradar

Tự doanh mua ròng 58 tỷ

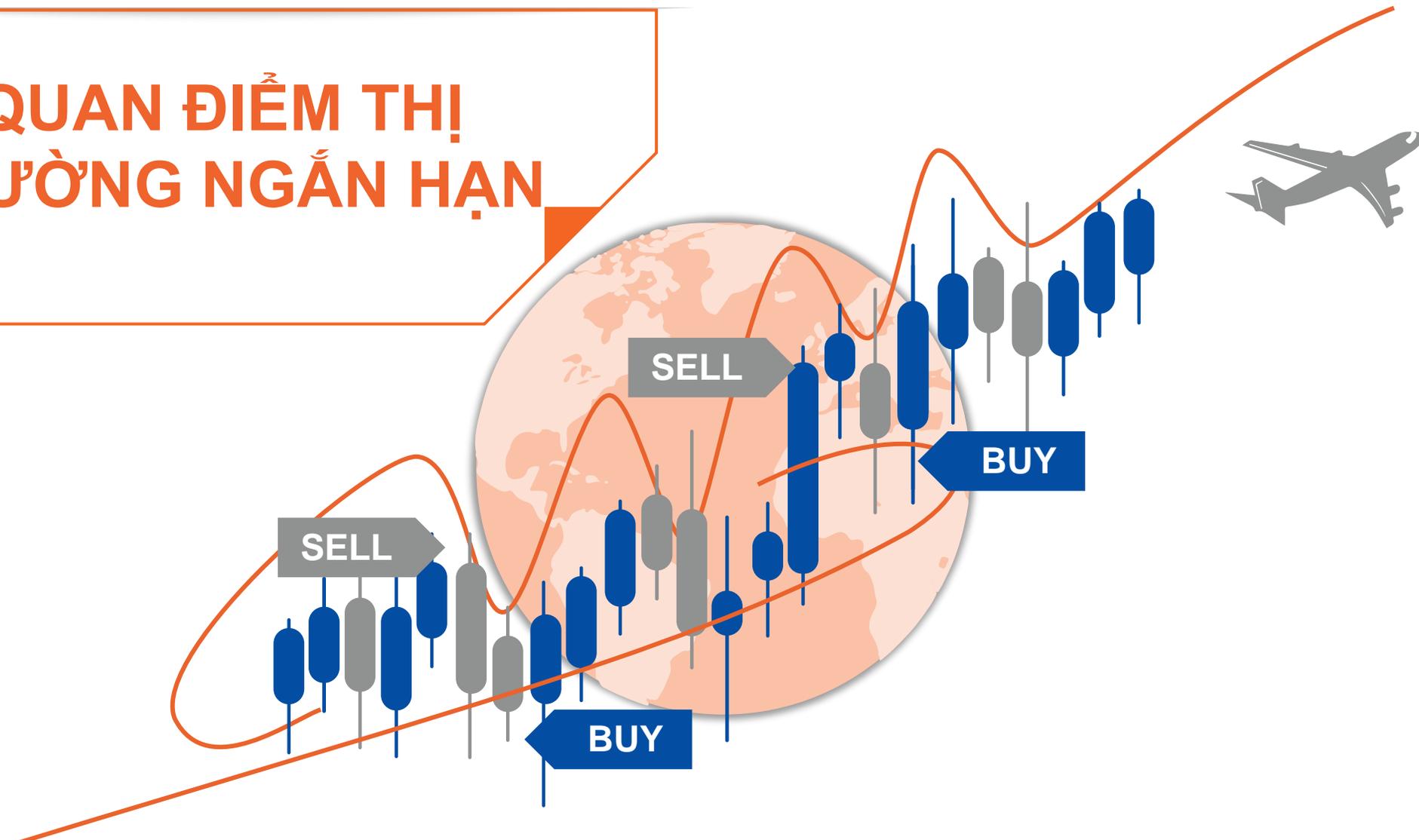
Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
FUEVFN30	127.52
STB	15.93
SSI	15.55
E1VFN30	13.57
IDC	2.19

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
PNJ	13.24
FUESSV30	11.86
MWG	9.95
REE	7.33
VHM	7.31

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng 1,040 – 1,060 điểm trong vài phiên tới và thị trường sẽ tiếp tục đi ngang trong ngắn hạn. Sự kiện rủi ro từ TTCK thế giới đang khiến tâm lý nhà đầu tư cũng thận trọng trở lại và độ rộng thị trường cũng đang có xu hướng thu hẹp trở lại cho nên chúng tôi cho rằng xu hướng ngắn hạn của thị trường sẽ chưa rõ ràng và dòng tiền sẽ thường tìm kiếm cơ hội ở từng cổ phiếu riêng biệt.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp dưới 40% danh mục và cũng có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp dưới 5% để thăm dò cơ hội ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Có thể không xuất hiện kịch bản giảm mạnh



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 82.22 điểm (-1.3% so với phiên trước) với khối lượng giao dịch tiếp tục giảm. Nhìn chung, đồ thị giá tiếp tục đi ngang và vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá chỉ số YS30 có thể sẽ không có kịch bản giảm mạnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Độ rộng nhóm YS30 cũng máy tích cực trong ngắn hạn, VRE là cổ phiếu tăng trưởng mạnh nhất trong nhóm cổ phiếu YS30 tại phiên 16/03/2023, mức Stock Rating của VRE ở mức 81 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này và xu hướng ngắn hạn của VRE vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

NHNN nới lỏng chính sách tiền tệ

NHNN đã quyết định giảm lãi suất điều hành có hiệu lực từ ngày 15/03.

Trước đó chúng tôi đã cho rằng lãi suất có thể hạ nhiệt trong 2H23, vì vậy quyết định này được đưa ra sớm hơn dự báo của chúng tôi.

Việc giảm lãi suất điều hành lần này diễn ra trong bối cảnh trước đó NHNN đã có hai lần tăng lãi suất điều hành tổng cộng +2 điểm phần trăm vào tháng 9 và tháng 10 năm 2022.

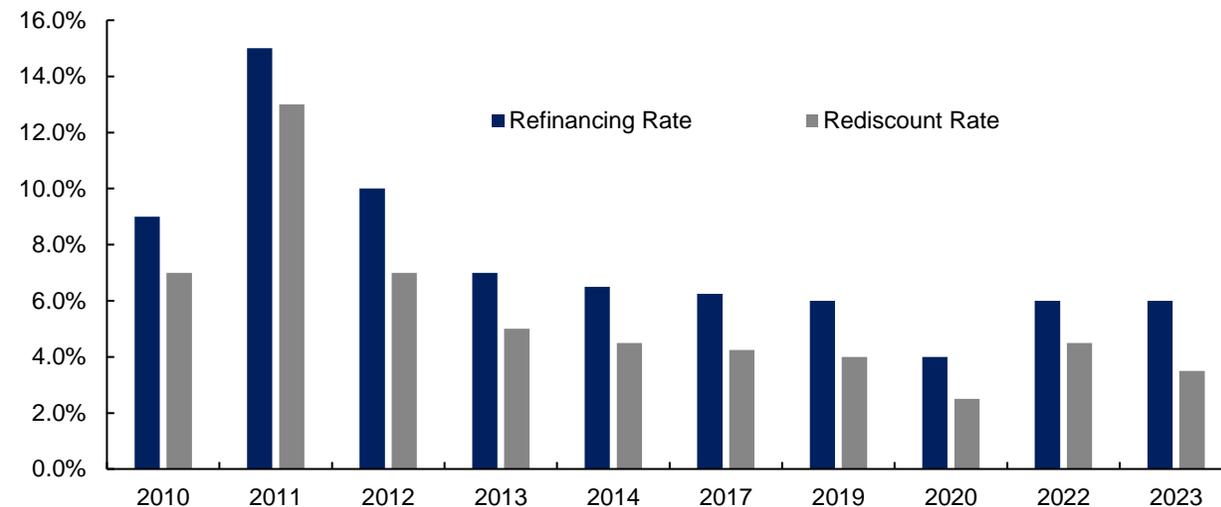
NHNN đã giảm: 1) lãi suất tái chiết khấu (-1ppt xuống 3,5%/năm) và 2) Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ (-1ppt xuống 6,0%/năm). Trong khi đó, lãi suất tái cấp vốn không thay đổi.

Ngoài ra, mức trần lãi suất cho vay ngắn hạn là 5,0%/năm (-50bps).

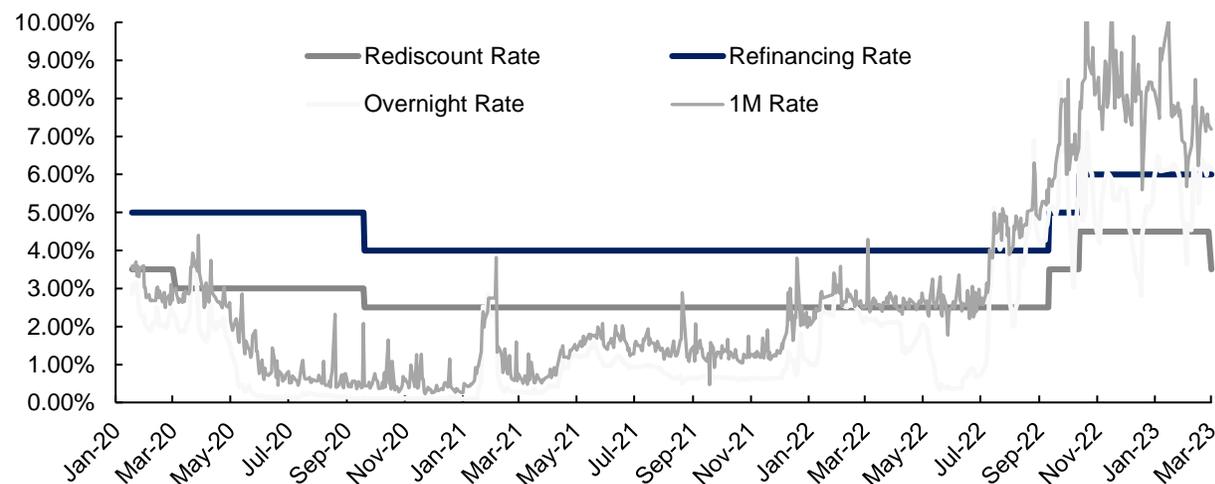
Việc cắt giảm lãi suất điều hành diễn ra sau động thái cắt giảm lãi suất huy động của các ngân hàng.

Vào đầu tháng 3, các ngân hàng đã giảm lãi suất huy động từ -20bps/năm đến -50bps/năm đối với tiền gửi kỳ hạn 6-12 tháng.

Chính sách lãi suất trong giai đoạn 2010-2023



Lãi suất điều hành và lãi suất liên ngân hàng



Đánh giá tác động của việc giảm lãi suất điều hành

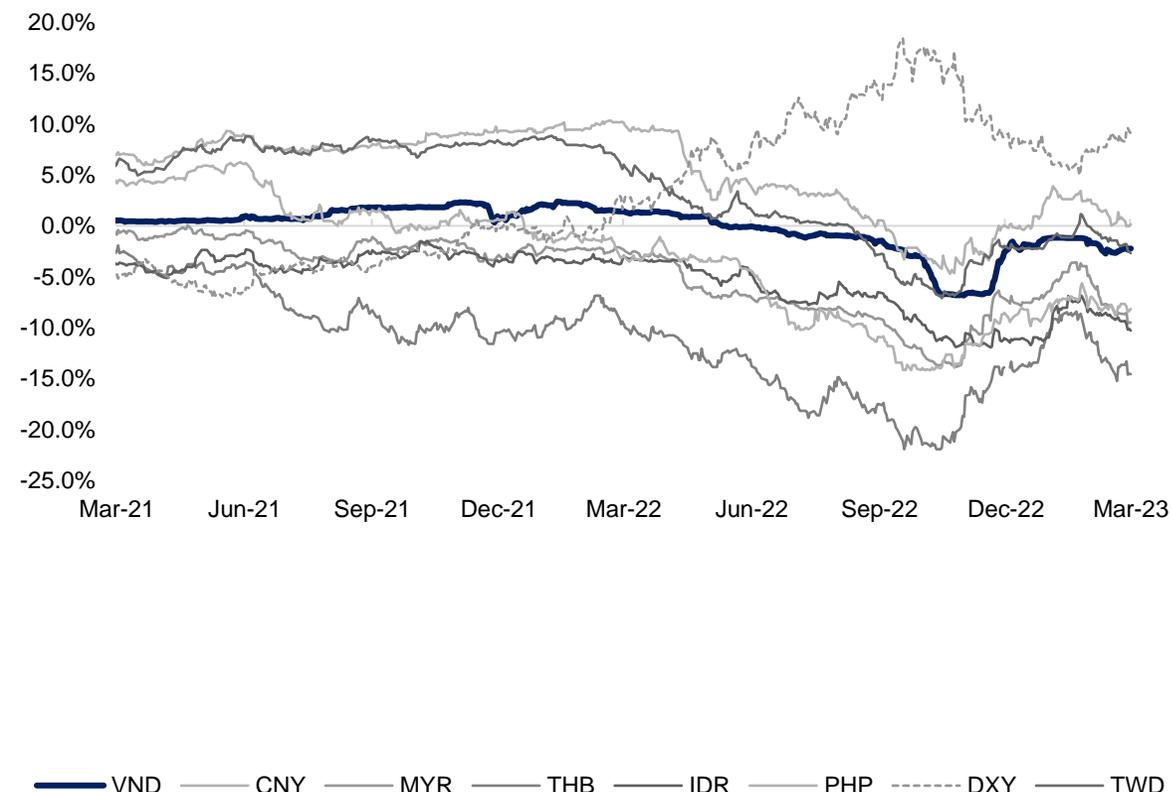
Theo quan điểm của chúng tôi, việc giảm Is lần này nhằm hỗ trợ giảm lãi suất cho vay. Do đó, chúng tôi cho rằng NIM của các ngân hàng sẽ không được hưởng lợi nhiều từ quyết định này.

Tuy nhiên, việc giảm lãi suất lần này cho thấy động thái nói lỏng từ phía NHNN. Do đó, chúng tôi cho rằng **tăng trưởng tín dụng** có thể sẽ khả quan hơn kì vọng trước đó.

Lãi suất giảm sẽ có tác động tích cực đến các loại tài sản rủi ro như cổ phiếu.

Giá trị VND có thể chịu áp lực giảm giá với việc nói lỏng lãi suất điều hành lần này (giả định "FED không xoay trục")
 → xuất khẩu tăng → hỗ trợ nền kinh tế.

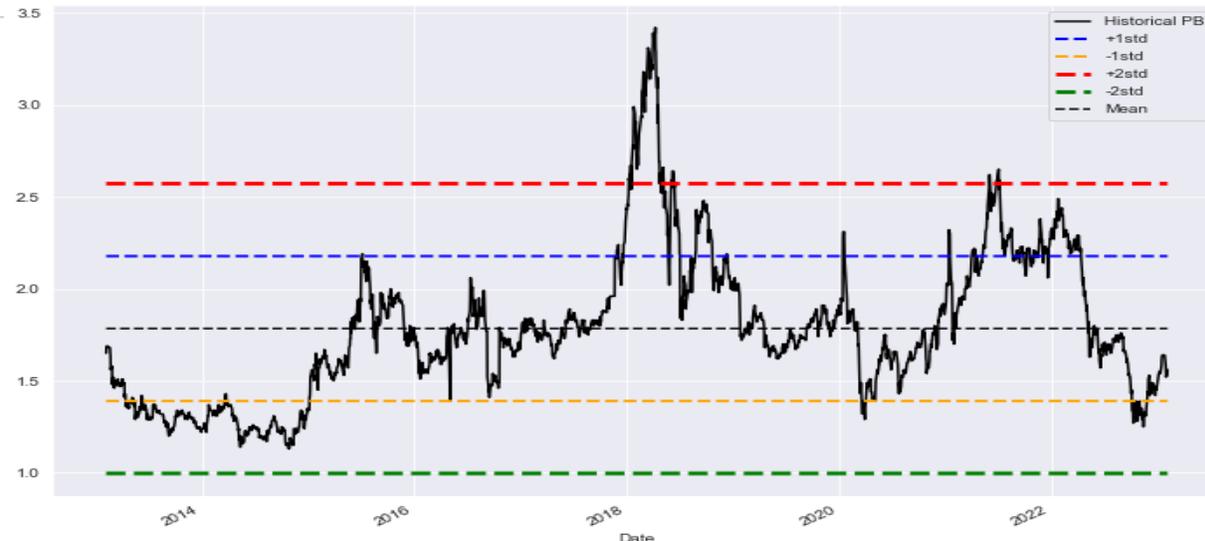
VND ổn định so với tỷ giá hối đoái khu vực trong suốt thời kỳ COVID-19



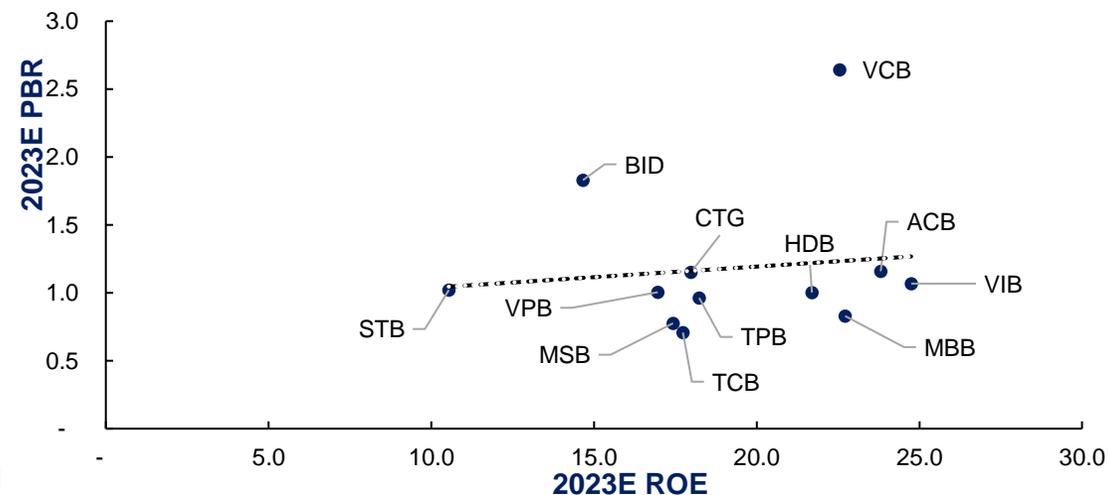
Đánh giá tác động của việc giảm lãi suất điều hành

Định giá ngành ngân hàng vẫn hấp dẫn. P/B trung vị ngành năm 2023 đang ở mức 1,0x với ROE năm 2023 là 19% (nguồn: Bloomberg).

Chúng tôi vẫn tập trung vào các ngân hàng chất lượng: [ACB](#), [MBB](#) và [VCB](#).



2023E PB vs. 2023E ROE



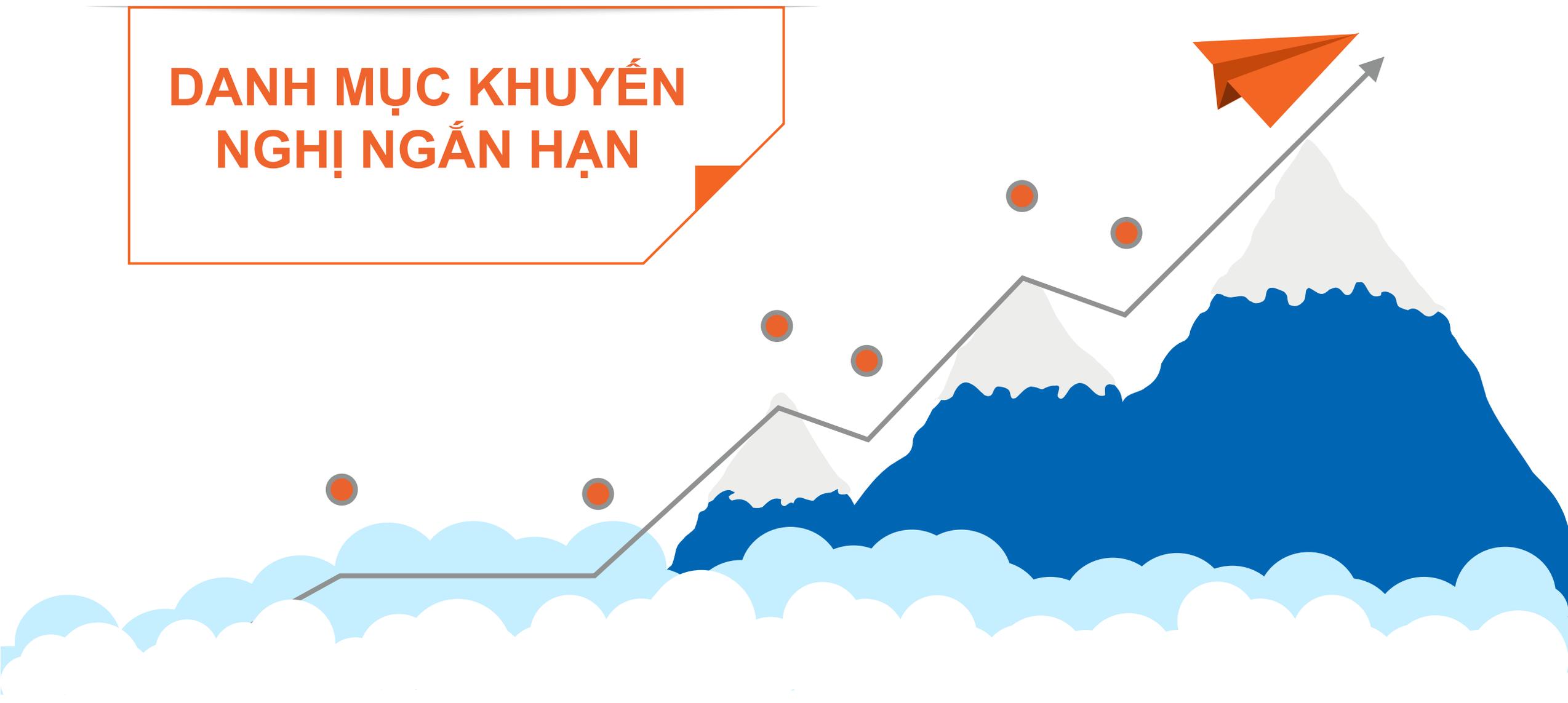
Cổ phiếu theo dõi của YSVN

Cổ phiếu theo dõi của YSVN

Công ty	Stock code	Vốn hóa (USD tỷ)	Yuanta Rating	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	12-m TSR*	2023E PBV	2023E ROE
Asia Commercial Bank	ACB VN	3,561	BUY	24,800	27,958	13%	1.2	23.8
BIDV	BID VN	9,683	HOLD-UDF	46,400	38,860	-15%	1.9	16.3
HD Bank	HDB VN	1,863	BUY	18,600	23,510	26%	1.0	21.7
MB Bank	MBB VN	3,320	BUY	17,800	25,480	43%	0.8	22.7
Sacombank	STB VN	1,992	BUY	25,350	28,860	14%	1.0	10.5
Vietcombank	VCB VN	18,217	BUY	91,400	93,230	3%	2.6	22.5
Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	4,901	BUY	19,800	22,060	11%	1.1	15.0

Data are as at Mar 15, 2023

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
BID	46.25	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+98	34.55	44.77	33.86%	NẮM GIỮ
VCB	91.00	TĂNG	TĂNG	10/01/2023	T+48	86.90	89.34	4.72%	NẮM GIỮ
TCM	49.10	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+21	53.00	48.53	-7.36%	NẮM GIỮ
PC1	27.80	TĂNG	TĂNG	17/02/2023	T+20	25.95	26.17	7.13%	NẮM GIỮ
NT2	29.00	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+19	29.40	28.24	-1.36%	NẮM GIỮ
VIP	10.60	TĂNG	TĂNG	09/03/2023	T+6	11.35	10.39	-6.61%	NẮM GIỮ
CTG	28.95	TĂNG	TĂNG	09/03/2023	T+6	29.40	27.93	-1.53%	NẮM GIỮ
KSB	25.10	TĂNG	TĂNG	09/03/2023	T+6	25.80	23.45	-2.71%	NẮM GIỮ

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 Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.