

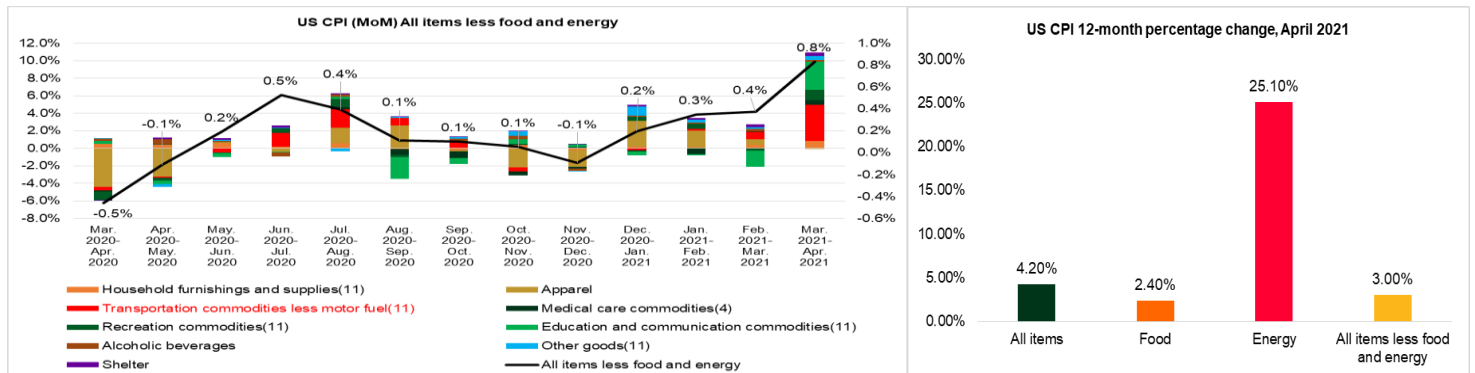
Dòng vốn ngoại có thể chịu áp lực rút ròng trong ngắn hạn nếu lạm phát tiếp tục tăng

CPI:

Bộ Lao động Mỹ đã công bố báo cáo cho thấy chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 4 tăng 0.8% so với tháng 3, đồng thời tăng 4.2% so với cùng kỳ năm 2020. Đây là mức tăng mạnh nhất của CPI nước này kể từ năm 2008. Mức lạm phát vượt xa dự báo trước đó của giới phân tích là một dấu hiệu cho thấy nền kinh tế tiếp tục hồi phục nhanh sau giai đoạn suy thoái vì đại dịch Covid-19. Tuy nhiên nó cũng làm dấy lên lo ngại rằng Fed có thể sẽ nâng lãi suất và cắt giảm chương trình nới lỏng định lượng (QE) sớm hơn dự kiến.

CPI tháng 4 tăng chủ yếu do chỉ số giá nhóm hàng ô tô và xe tải cũ tăng 9.6% MoM và chỉ số giá nhóm công nghệ thông tin tăng 3.7% MoM. Giá bán xe cũ bình quân của Mỹ đã lên tới gần 25,000 USD/chiếc trong tháng 4, tăng 12.1% so với mức 22,030 USD/chiếc trong năm 2020. Tình trạng thiếu hụt chip toàn cầu làm giảm đáng kể sản lượng xe sản xuất mới. Giá xe mới tăng đã thúc đẩy mạnh nhu cầu mua xe cũ vì giá của chúng trở nên rẻ hơn.

Tính chung trong 12 tháng, mức tăng mạnh của CPI chủ yếu do chỉ số giá nhóm năng lượng và mức so sánh thấp của năm 2020. Chỉ số nhóm năng lượng tăng 25.1% YoY do giá dầu Brent đã lên tới 64.8 USD/thùng so với mức 26.2 USD/thùng trong tháng 4/2020. Mức thấp của CPI tháng 4 năm 2020 do ảnh hưởng của đại dịch Covid-19 khiến việc so sánh bị bóp méo tạm thời. Sự méo mó này có thể còn kéo dài thêm một vài tháng nữa bởi CPI tháng 5/2020 cũng ở mức thấp tương tự.

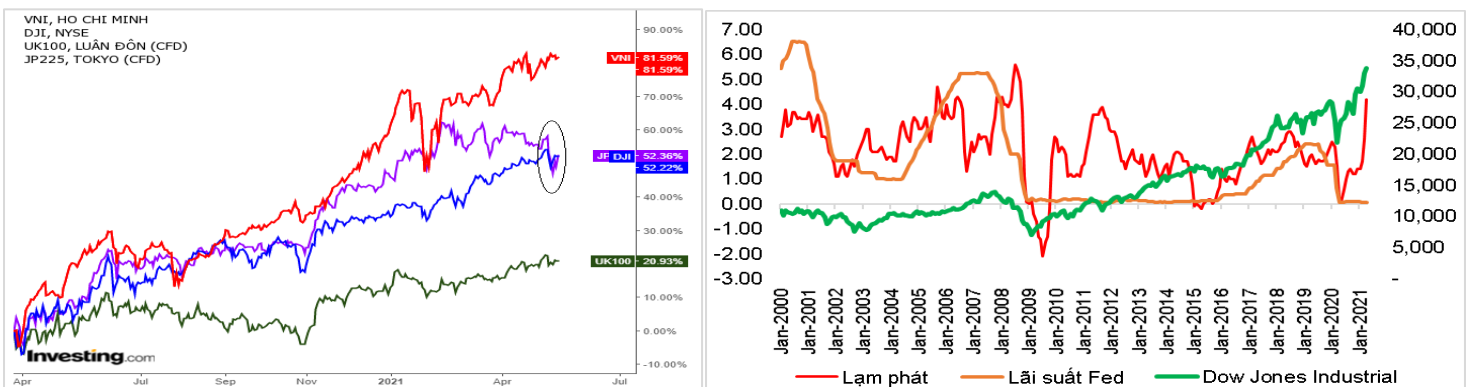


Nguồn: U.S. Bureau of Labor Statistics

FED DUY TRÌ KẾ HOẠCH KHÔNG TĂNG LÃI SUẤT TỚI CUỐI NĂM 2023:

Sẽ cần thêm thời gian và các dữ liệu khác để có cái nhìn chắc chắn hơn về biến động của lạm phát trong năm nay. Bộ trưởng Bộ Tài chính Mỹ J. Yellen và Chủ tịch Fed J. Powell đồng quan điểm cho rằng đợt tăng mạnh của CPI tháng 4 chỉ là tạm thời và lạm phát sau đó sẽ giảm về gần mức mục tiêu 2% của Fed. Bên cạnh đó, họ cũng cho rằng lạm phát hiện tại chưa có nguy cơ trở thành vấn đề lớn đối với nền kinh tế Mỹ. Theo đó, biến động của lạm phát chưa phải là chỉ tiêu ưu tiên để đưa ra quyết định chính sách tiền tệ của Mỹ trong giai đoạn này và vẫn duy trì dự báo sẽ không tăng lãi suất trước cuối năm 2023.

Thị trường chứng khoán toàn cầu phản ứng khá tiêu cực sau khi báo cáo CPI của Bộ Lao động Mỹ được công bố. Chỉ trong 3 ngày từ 10-12/5, chỉ số DJI (Mỹ) giảm 3.42% về 33,592 điểm, UK 100 (Anh) giảm 4.29% về mức 6,824 điểm, JP225 (Nhật Bản) giảm 7.00% về mức 27,452 điểm. Bất chấp động thái trấn an của chủ tịch Fed và Bộ trưởng Tài chính, các chỉ số chứng khoán toàn cầu vẫn chưa lấy lại được mức cao trước khi CPI được công bố.

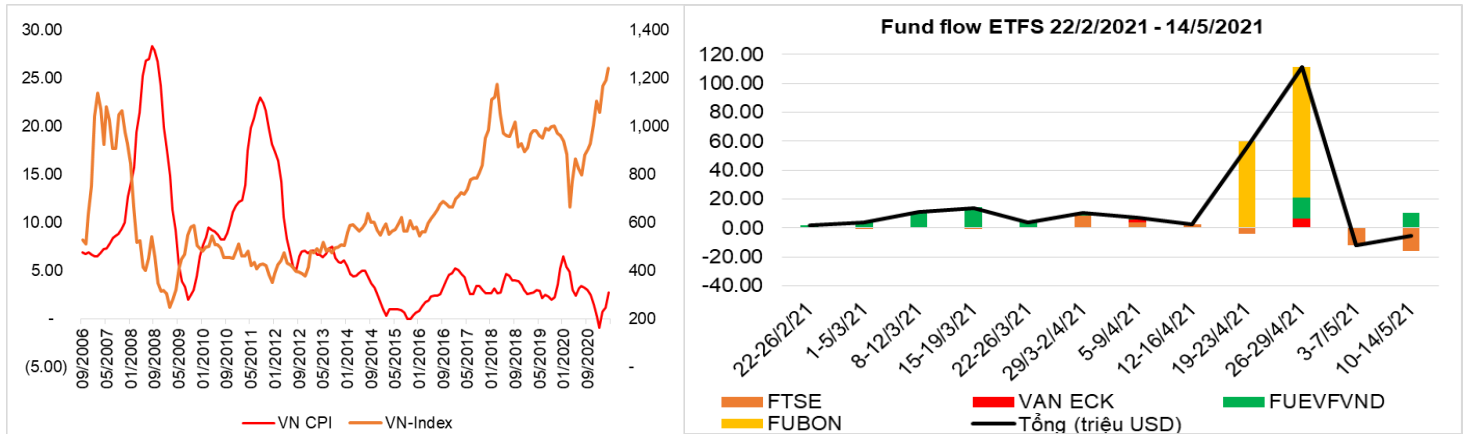


Nguồn: Bloomberg, Investing.com

Dữ liệu lịch sử 20 năm từ 2000-2020 cho thấy quyết định tăng lãi suất của Fed diễn ra khoảng 2-3 tháng sau khi lạm phát tăng ổn định như giai đoạn 2004-2007 và 2015-2019. Sự biến động mạnh nhưng không ổn định của lạm phát như trong năm 2007 và giai đoạn 2009-2012 không làm Fed tăng lãi suất. Bên cạnh đó, phản ứng tiêu cực của thị trường sau khi Fed tăng lãi suất cũng chỉ diễn ra trong ngắn hạn.

VỐN NGOẠI CÓ THỂ TĂNG RÚT RÒNG NHƯNG ÍT ẢNH HƯỞNG TỚI TTCK VIỆT NAM:

Lạm phát Việt Nam vẫn ở mức thấp và ảnh hưởng từ CPI Mỹ lên thị trường chứng khoán chủ yếu thông qua dòng vốn ngoại. CPI tháng 4 của Việt Nam giảm 0.04% MoM và tăng 2.7% YoY, mức tăng bình quân 4 tháng đầu năm chỉ đạt 0.89%, thấp nhất kể từ 2016. CPI tăng chậm do giá lương thực, thực phẩm giảm do nhu cầu trong nước giảm và giá điện, nước sinh hoạt cũng giảm do chính sách hỗ trợ của Chính phủ.



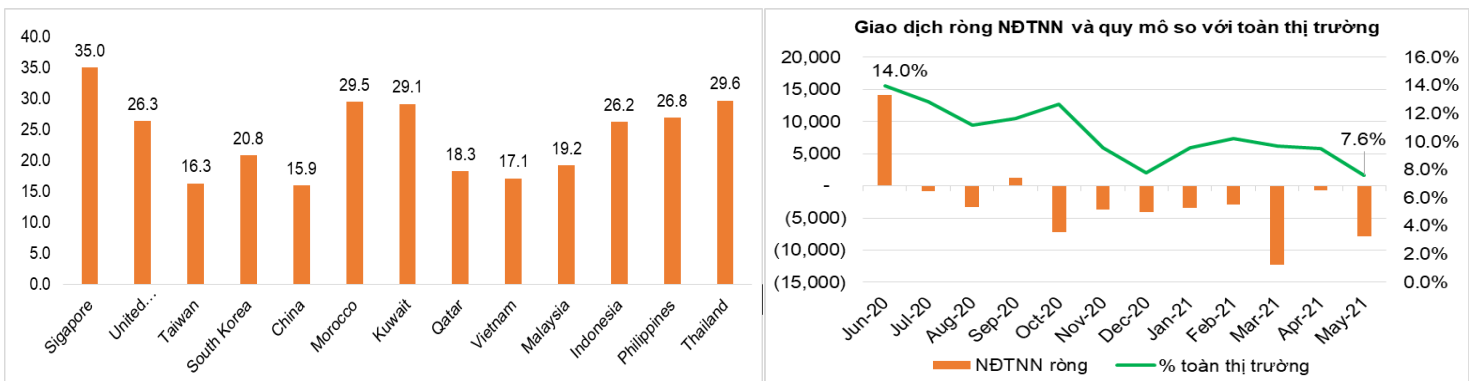
Nguồn: Bloomberg, PHFM

Nếu CPI Mỹ tiếp tục tăng mạnh và Fed phát đi thông điệp tăng lãi suất hay thu hẹp quy mô chương trình nới lỏng định lượng (QE) sớm hơn dự kiến. Thị trường chứng khoán toàn cầu (bao gồm cả Việt Nam) nhiều khả năng sẽ xuất hiện đợt điều chỉnh ngắn hạn khi các quỹ đầu tư cơ cấu lại danh mục theo hướng giảm bớt các tài sản có rủi ro như cổ phiếu.

Nhà đầu tư nước ngoài (NĐTNN) đã bán ròng liên tục ở thị trường Việt Nam từ tháng 10/2020. Chỉ tính riêng 4 tháng đầu năm 2021, họ đã bán ròng 19,397 tỷ đồng mặc dù Fund flow của các ETF lớn vẫn dương như ở FTSE, VAN ECK, FUEVFNVD, FUBON.

Dòng vốn ngoại có thể bị rút ròng mạnh hơn kéo theo quy mô bán ròng lớn hơn ở thị trường cơ sở trong thời gian tới khi Fund flow các ETF lớn đã chuyển sang trạng thái âm (rút ròng) trong 2 tuần đầu tháng 5. Nhưng dù vậy, quá trình rút ròng dự kiến sẽ không ảnh hưởng mạnh đến thị trường như giai đoạn trước. Bởi quy mô giao dịch của NĐTNN chỉ còn chiếm khoảng 7.6% giá trị giao dịch trên HOSE so với mức 14% vào tháng 6/2020.

Mặt khác, dòng vốn từ các ETF mới có thể sẽ tăng quy mô giải ngân vào cổ phiếu Việt Nam về trung dài hạn bởi mức định giá hiện tại của Việt Nam vẫn còn tương đối rẻ so với các thị trường khác. Tại ngày 17/5/2021, PE của VN-Index là 17.1 lần, thấp hơn 28% so với PE bình quân ở nhóm thị trường cận biên (23.8x) và thấp hơn 33% so với nhóm thị trường mới nổi (25.6x).



Nguồn: PHFM tổng hợp

Chúng tôi duy trì quan điểm cho rằng thị trường Việt Nam sẽ tiếp tục xu hướng tăng hướng tới vùng 1,400 điểm ở VN-Index, tương ứng với P/E mục tiêu 2021 là 20 lần trong kịch bản tích cực. Trong trường hợp có sự xuất hiện bất ngờ của nhân tố mới theo hướng xấu, chúng tôi kỳ vọng thị trường có thể duy trì vùng cân bằng ở 1,200-1,250 điểm theo kịch bản cơ sở của chúng tôi.

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Triệu Quang Đức, Chuyên viên phân tích cao cấp – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

Giá mục tiêu được xác định nhanh theo phương pháp so sánh tương đối P/E & P/B với thời gian dự phóng KQKD 6-12 tháng
Điểm xu hướng là điểm tổng hợp đánh giá 10 chỉ tiêu phân tích kỹ thuật phổ biến nhất.

Xu hướng tăng = Điểm xu hướng cao hơn 4.00 và giá đóng cửa lớn hơn nhóm trung bình động ngắn ngày

Xu hướng giảm = Điểm xu hướng nhỏ hơn 0.00 và giá đóng cửa nhỏ hơn nhóm trung bình động ngắn ngày

Xu hướng đi ngang = Các trường hợp khác

Mua = Giá mục tiêu cao hơn thị trường nội địa trên 10%, xu hướng ngắn hạn là tăng hoặc đi ngang, có điểm mua theo phân tích kỹ thuật và thị giá không cao hơn 5% so với mức giá cho tín hiệu mua

Giữ = Giá mục tiêu chênh lệch với thị trường nội địa từ -10% đến +10% và xu hướng ngắn hạn chưa chuyển sang giảm

Bán = Giá mục tiêu thấp hơn thị trường nội địa từ 10% hoặc có tín hiệu kỹ thuật tiêu cực

Không đánh giá = Cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

Miễn trách

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479

Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam, 157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, Trung Hòa Nhân Chính, Quận Thanh Xuân, Hà Nội.

Phone: (84-24) 6 250 9999

Fax: (84-24) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2, 364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận Tân Bình, Tp. HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2405

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor, Số 127 Lò Đúc, Phường Đồng Mác, Quận Hai Bà Trưng,

Phone: (84-24) 3 933 4566

Fax: (84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (+84-22) 384 1810

Fax: (+84-22) 384 1801

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby 81-83-83B-85 Hàm Nghi, Phường Nguyễn

Thái Bình, Quận 1, TP HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 535 6060

Fax: (+84-28) 3 535 2912