



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**

TTCK 06/2020: Cản trở trước áp lực điều chỉnh

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2020

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 05/2020

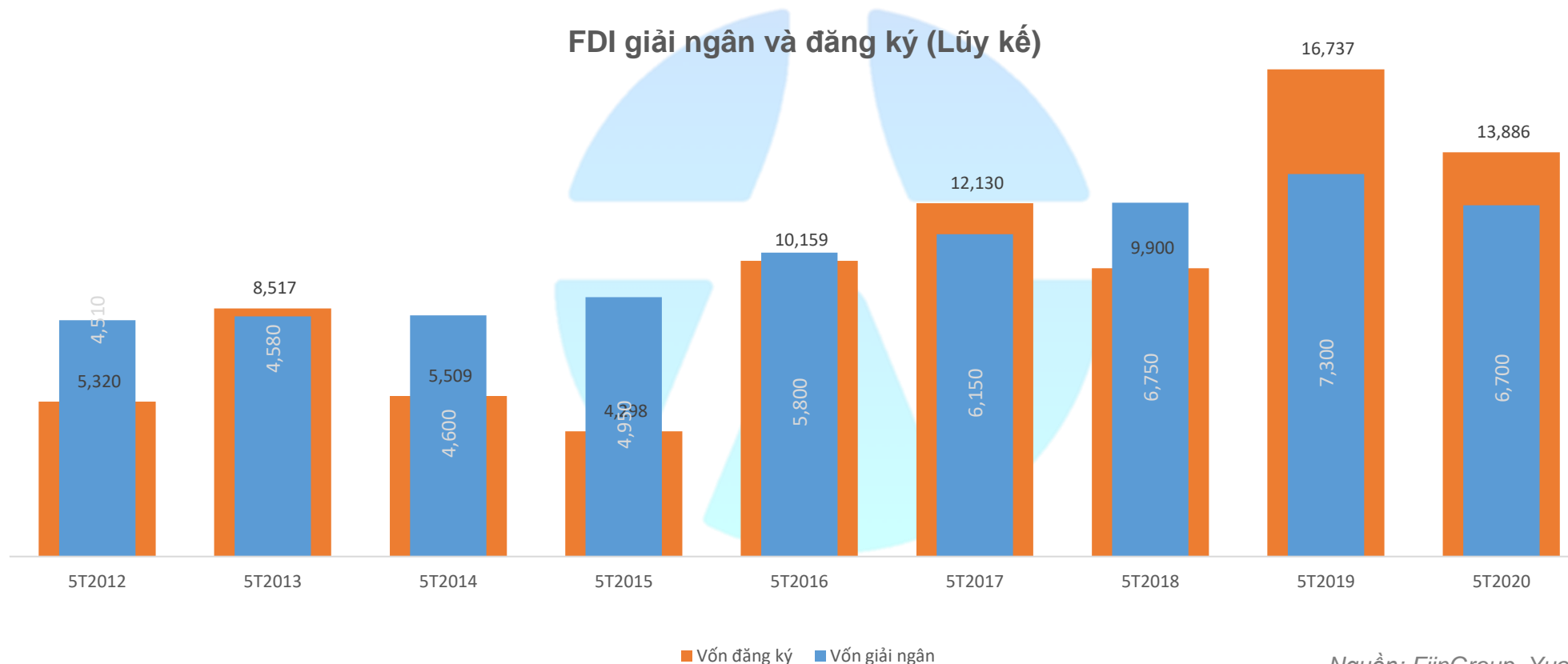
- 01 FDI tiếp tục giảm so với cùng kỳ
- 02 Kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 giảm đáng kể
- 03 CPI tháng 5 tiếp tục giảm
- 04 Sản xuất công nghiệp tích cực so với tháng trước
- 05 Tỷ giá hạ nhiệt so với tháng trước
- 06 Giá vàng trong nước tiếp tục tăng

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06

- 08 Diễn biến thị trường trong tháng 05/2020
- 09 Giao dịch khối ngoại trong tháng 05/2020
- 10 Triển vọng TTCK trong tháng 06/2020

1. FDI tháng 5 vẫn tiếp tục giảm so với cùng kỳ

- Vốn FDI giải ngân lũy kế 5 tháng đầu năm 2020 đạt 6.7 tỷ USD, giảm 8.2% so với cùng kỳ. **Tổng vốn đăng ký đạt 13.9 tỷ USD, giảm 17% so với cùng kỳ 2019**
- Tính từ đầu năm tới nay có 1212 dự án cấp mới với vốn trung bình 6.1 triệu USD/dự án.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



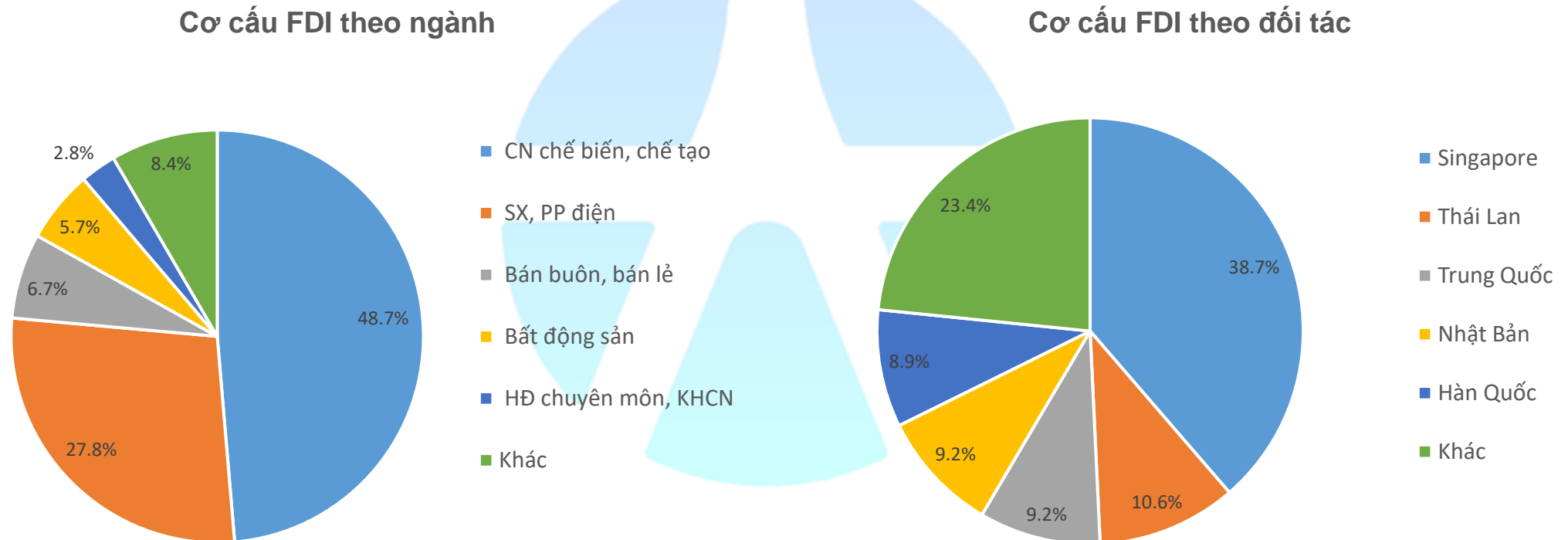
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

1. FDI lũy kế đầu năm theo ngành và đối tác

- Singapore dẫn đầu với tổng vốn FDI đăng ký vào Việt Nam đạt 5.3 tỷ USD, tiếp theo là Thái Lan (1.5 tỷ USD), Trung Quốc (1.3 tỷ USD)
- Về cơ cấu theo ngành, ngành CN chế biến, chế tạo chiếm gần 50% tổng vốn đăng ký (6.9 tỷ USD), ngành Sản xuất phân phối điện đạt 3.9 tỷ USD (chiếm 27.8% tổng vốn đăng ký).

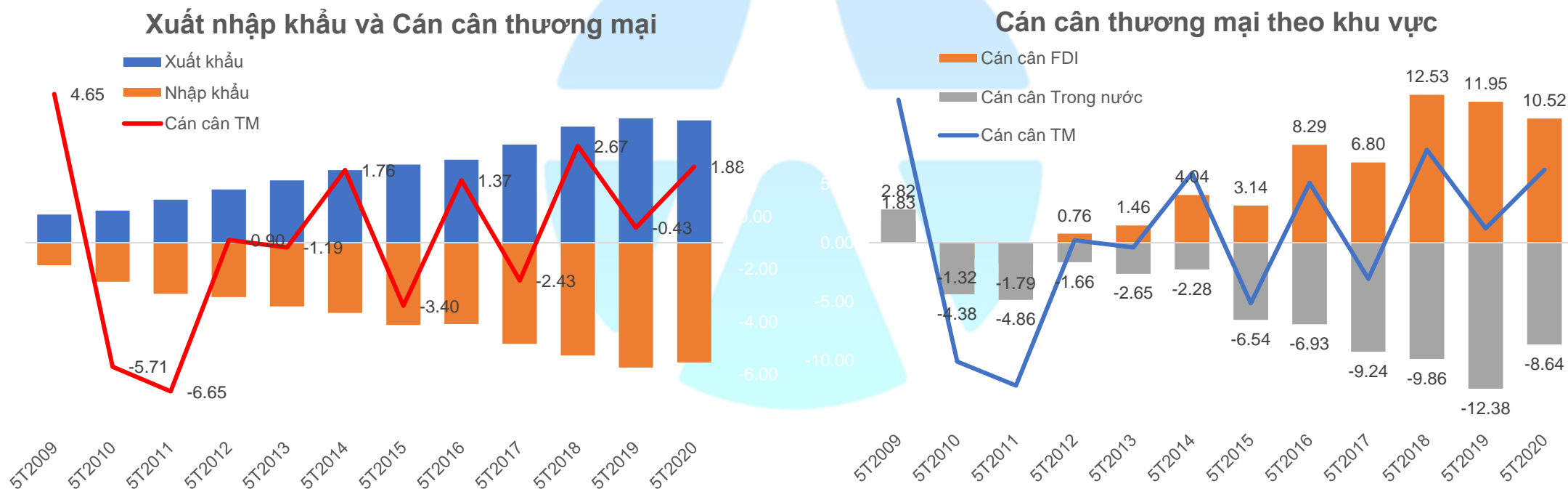


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



2. Kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 giảm đáng kể

- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5/2020 đạt 37.9 tỷ USD giảm 16% so với cùng kỳ. Lũy kế từ đầu năm tới nay **tổng kim ngạch đạt 196.84 tỷ USD, giảm 2.9%** so với cùng kỳ.
- Cán cân thương mại 5 tháng đầu năm xuất siêu 1.88 tỷ USD. Trong đó cán cân thương mại trong nước – 8.64 tỷ USD và cán cân thương mại FDI +10.52 tỷ USD.






Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam






2. Xuất khẩu các mặt hàng chính tiếp tục giảm trong tháng 5

- Hầu hết giá trị xuất khẩu các mặt hàng chủ lực đều giảm trong tháng 5, ở chiều ngược lại các mặt hàng nhập khẩu chính như máy tính, điện thoại, các linh kiện điện tử tăng nhẹ.
- Các thị trường xuất khẩu chính như Trung Quốc, Mỹ ghi nhận tăng trưởng lần lượt ở mức 8.3% và 20.1%, xuất khẩu EU và ASEAN giảm mạnh ở mức -13.3% và -12.0%. Kim ngạch nhập khẩu từ các thị trường như Trung Quốc, ASEAN, Hàn Quốc cũng giảm nhẹ ở mức -3%, -14.1%, -9.5%; nhập khẩu từ Nhật Bản, Mỹ, EU tăng trưởng nhẹ.

Top 3 mặt hàng xuất khẩu T5/ 2020

	Điện thoại các loại và linh kiện	3.2 tỷ USD	↓	3.03%
	Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	2.6 tỷ USD	↓	21.21%
	Hàng dệt, may	1.8 tỷ USD	↓	5.26%

Top 3 mặt hàng nhập khẩu năm T5/2020

	Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	4.2 tỷ USD	↑	5.00%
	Máy móc, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng	3.1 tỷ USD	↓	6.06%
	Điện thoại các loại và linh kiện	1.1 tỷ USD	↑	10.00%

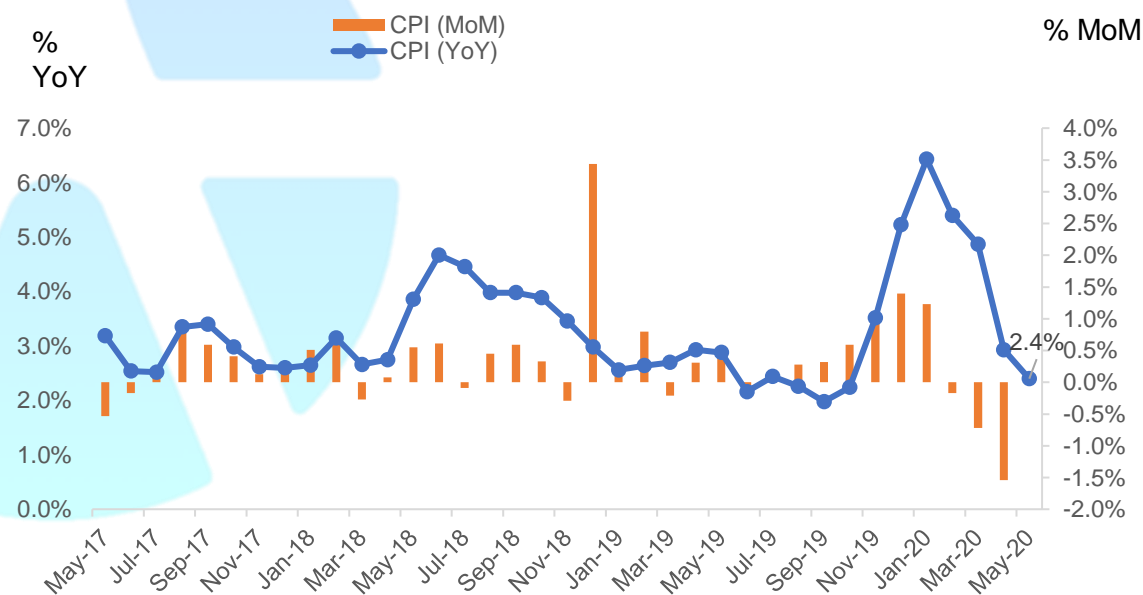
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



3. CPI tháng 5 tiếp tục giảm

- CPI tháng 5 tiếp tục giảm nhẹ 0.03% so với tháng trước, tăng 2.4% so với cùng kỳ năm ngoái. Tính **bình quân CPI 5 tháng đầu năm đạt 4.4%**, vẫn còn cao hơn mức 2.7% cùng kỳ 2019. Chúng tôi kỳ vọng lạm phát cả năm có thể đạt mục tiêu khoảng 4%, theo mục tiêu điều chỉnh mới của chính phủ.
- Giảm mạnh nhất tiếp tục là ở nhóm ngành Giao thông (giảm 2.21% so với tháng 4), điều này là do việc điều chỉnh giảm giá xăng dầu cuối tháng 4. Điều này có thể sẽ khó tiếp diễn trong tháng 6, do động thái tăng giá xăng dầu vào cuối tháng 5 vừa qua. Các ngành liên quan dịch vụ ăn uống và nhà ở tăng nhẹ do hết cách ly xã hội nhu cầu ăn uống, nhà ở tăng trở lại.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.4%	-0.03%	4.4%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	12.1%	0.34%	10.9%
Đồ uống và thuốc lá	1.7%	0.25%	1.7%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.8%	-0.01%	1.1%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	0.4%	0.25%	3.6%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	1.3%	0.05%	1.4%
Thuốc và dịch vụ y tế	3.4%	0.04%	3.3%
Giao thông	-23.4%	-2.21%	-6.7%
Bưu chính viễn thông	-0.6%	-0.02%	-0.6%
Giáo dục	4.6%	0.00%	4.5%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-1.4%	-0.02%	-0.3%
Hàng hoá và dịch vụ khác	3.3%	0.07%	3.5%

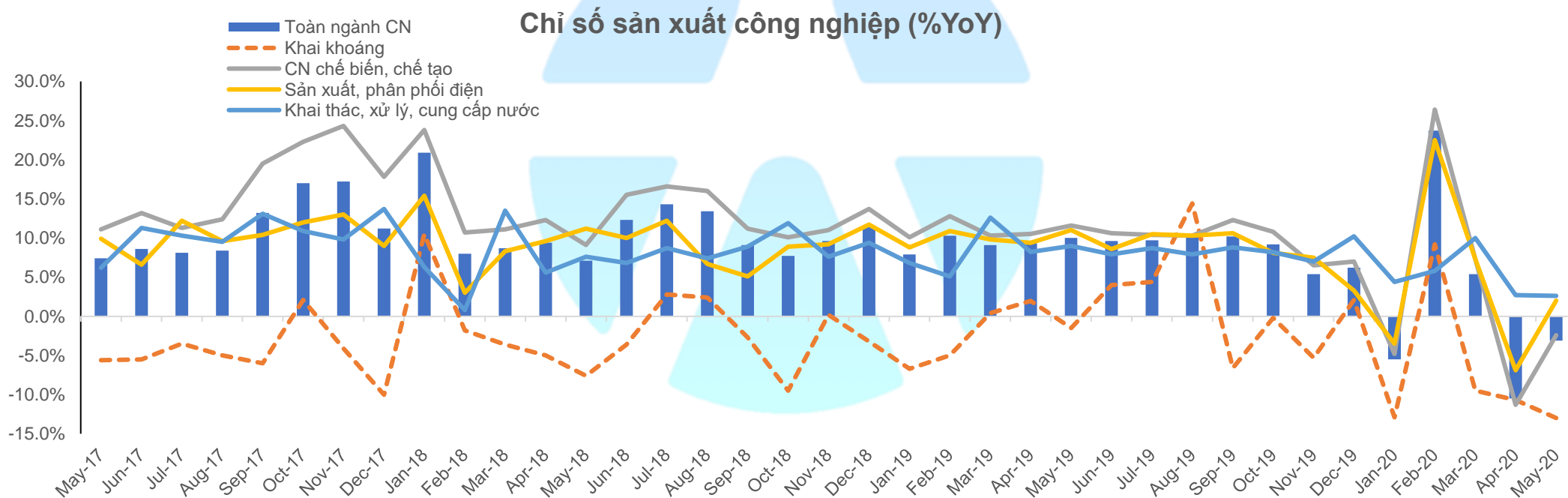


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. Chỉ số sản xuất công nghiệp tích cực so với tháng trước

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 5/2020 tăng 11.2% so với tháng trước, tuy nhiên vẫn giảm 3.1% so với cùng kỳ 2019.
- Ngành Sản xuất thuốc, hóa dược và dược liệu tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng cao nhất, tăng 24.3% so với cùng kỳ. Trong khi đó ngành Sản xuất xe có động cơ giảm mạnh nhất, giảm 25.6% so với cùng kỳ.
- Xét theo nhóm ngành, ngành Sản xuất, phân phối điện và Khai thác, xử lý, cung cấp nước ghi nhận mức tăng trưởng cao hơn so với cùng kỳ. Ngược lại, ngành Khai khoáng giảm 13% so với cùng kỳ 2019

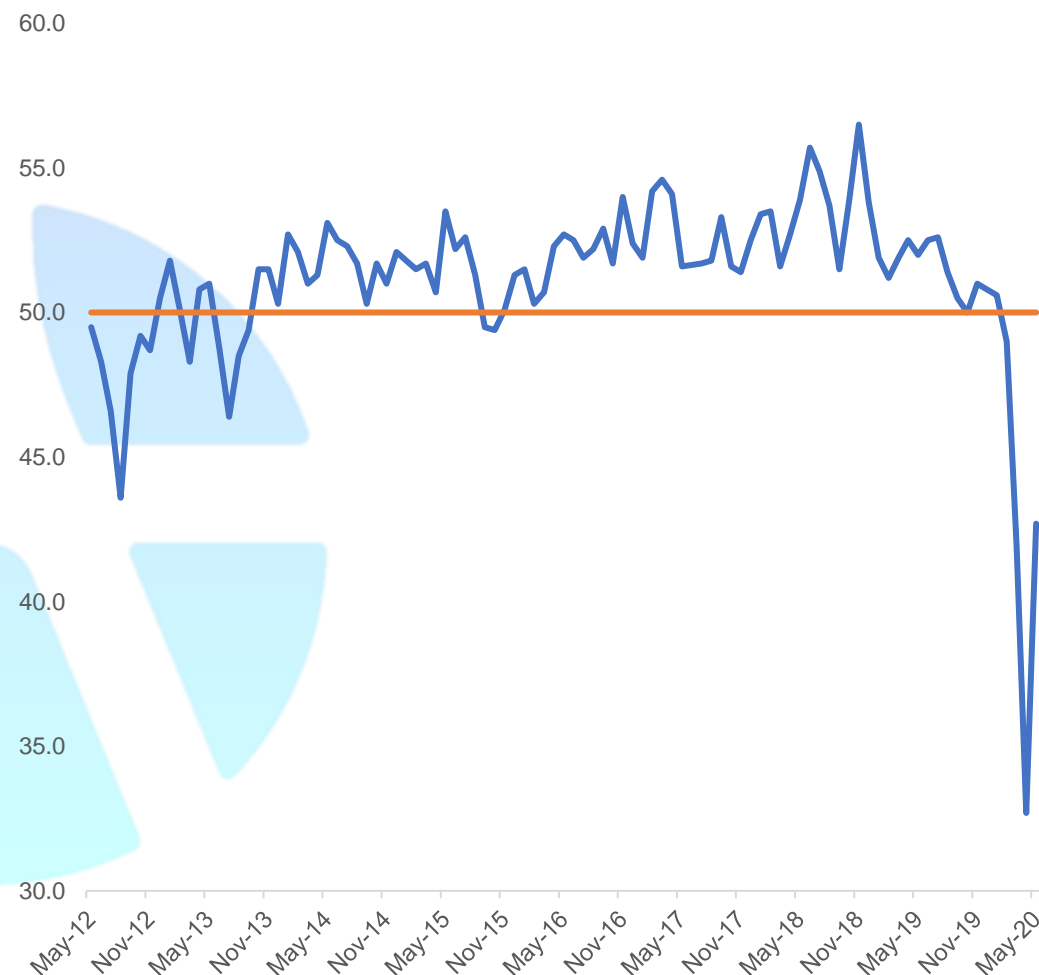


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. Số đơn đặt hàng mới và sản lượng sản xuất vẫn giảm

- PMI tháng 5 đạt 42.7 điểm cho thấy sức khỏe của lĩnh vực sản xuất tiếp tục giảm sút, nhưng tốc độ chậm hơn so với tháng 4. Đây là tháng thứ 6 liên tiếp sản lượng ngành sản xuất giảm do dịch Covid-19.
- Sản lượng và số đơn đặt hàng mới tiếp tục giảm so với tháng trước do những khó khăn trong việc duy trì số đơn đặt hàng xuất khẩu mới. Mặc dù tình hình dịch bệnh ở Việt Nam đã được kiểm soát nhưng hoạt động sản xuất của các đối tác giao thương chính vẫn chưa trở lại bình thường.
- Dịch bệnh làm gián đoạn chuỗi cung ứng khiến tình trạng khan hiếm một số loại nguyên vật liệu đã đẩy chi phí sản xuất lên. Tuy nhiên, các nhà sản xuất vẫn phải giảm giá sản phẩm để thu hút các đơn đặt hàng mới. Một số yếu tố giúp giảm chi phí đầu vào nguyên nhân chính là do giá dầu giảm.

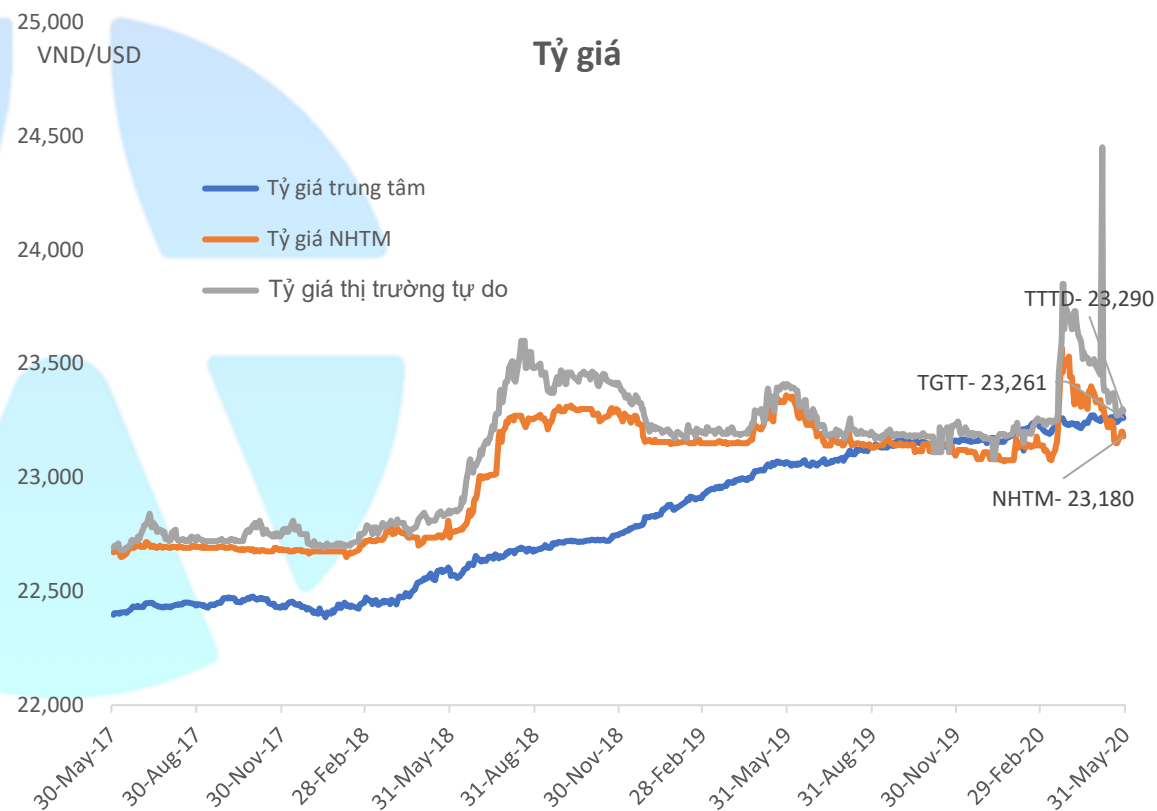


Nguồn: IHS Markit



5. Tỷ giá hạ nhiệt so với tháng trước

- Mặc dù tỷ giá trung tâm bình quân tháng 5 tiếp tục duy trì đà tăng từ đầu năm tới nay, nhưng tỷ NHTM và tỷ giá thị trường tự do bình quân trong tháng 5 đã có dấu hiệu hạ nhiệt so với tháng trước.
- Tính tới cuối tháng 5, tỷ giá đã tăng khoảng 0.5% so với thời điểm đầu năm
- Tỷ giá thị trường tự do có nhiều diễn biến thất thường, đầu tháng 5 có những thời điểm lên tới trên 24,000 VND/USD. Chênh lệch tỷ giá thị trường tự do và tỷ giá trung tâm trong vẫn còn lớn.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam

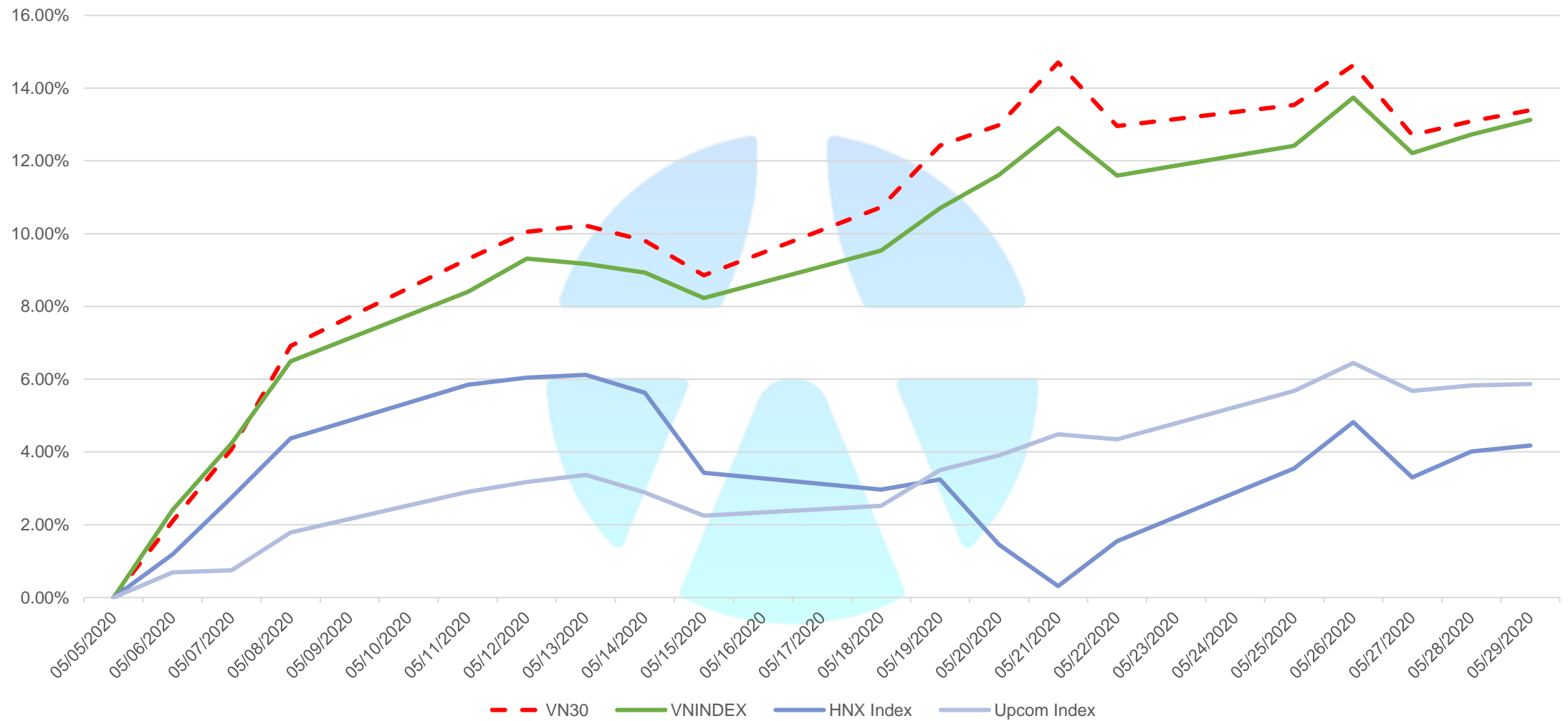


Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

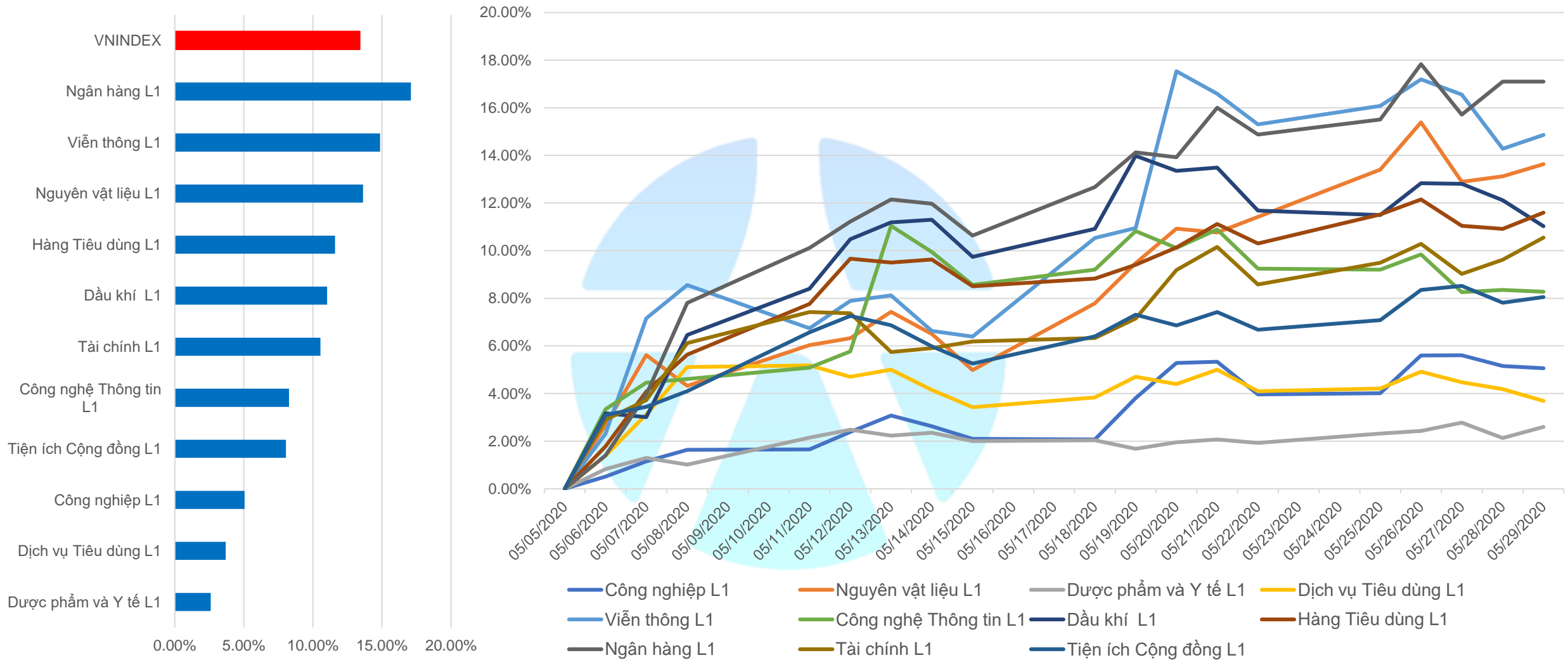
- Tình hình sản xuất các doanh nghiệp khó để tăng trưởng mạnh nhưng sẽ hồi phục dần trong những tháng tiếp theo. Mặc dù tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 5 tiếp tục giảm và lượng vốn FDI vào Việt Nam chững lại. Tuy nhiên, theo chúng tôi đây chỉ là trong ngắn hạn và tình hình sẽ được cải thiện trong những tháng tiếp theo. Tình trạng cách ly xã hội tại các nước trên thế giới đã dần nới lỏng, chỉ số sản xuất công nghiệp cho thấy mặc dù sản lượng sản xuất vẫn giảm nhưng đã cải thiện rất nhiều so với giai đoạn cách ly xã hội vào tháng 4.
- Làn sóng cơ cấu lại chuỗi cung ứng toàn cầu với xu hướng dịch chuyển các nhà máy sản xuất khỏi Trung Quốc và Việt Nam là một trong những điểm đến nổi bật. Hiện nay, chính phủ cũng đã chuẩn bị nhiều cơ chế, chính sách nhằm thu hút các doanh nghiệp FDI vào Việt Nam. Việc đẩy mạnh đầu tư công, chuẩn bị những cơ sở vật chất về đường xá, khu công nghiệp, sân bay,... sẽ không chỉ là động lực giúp tăng trưởng kinh tế mà còn là yếu tố giúp thu hút các nhà đầu tư nước ngoài tới Việt Nam.



8. Tháng 05 là tháng tăng mạnh nhất năm 2020

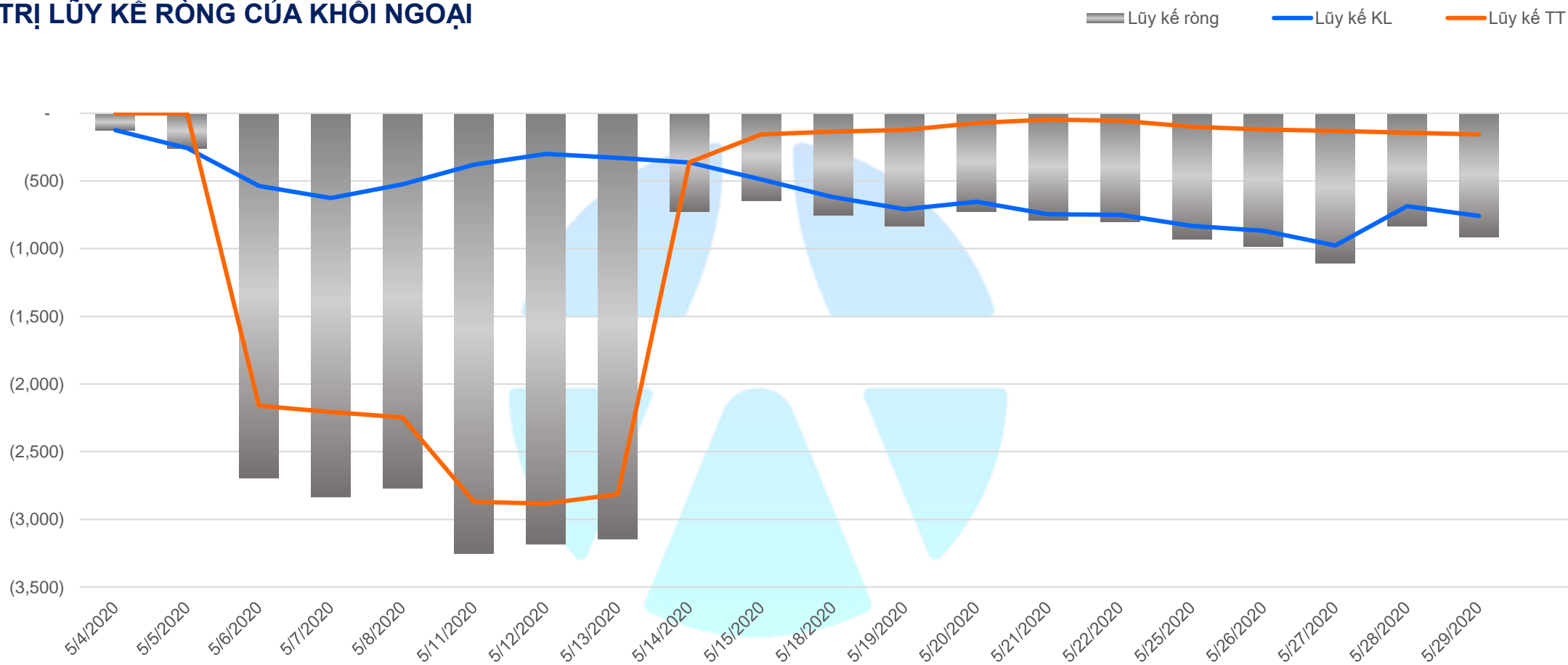


8. Nhóm cổ phiếu Ngân hàng tăng mạnh nhất trong tháng 05



9. Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn 914 tỷ trong tháng 05

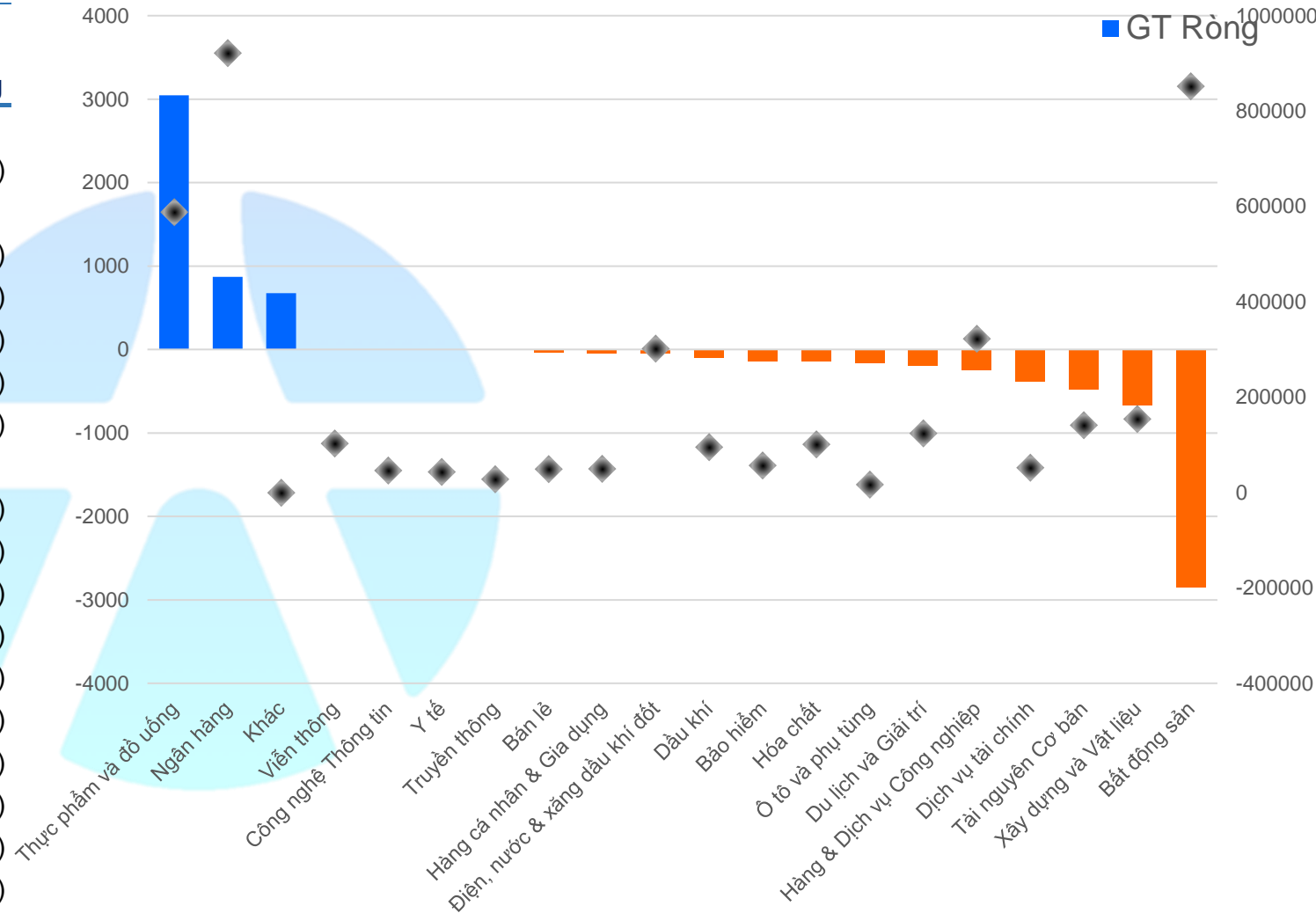
GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



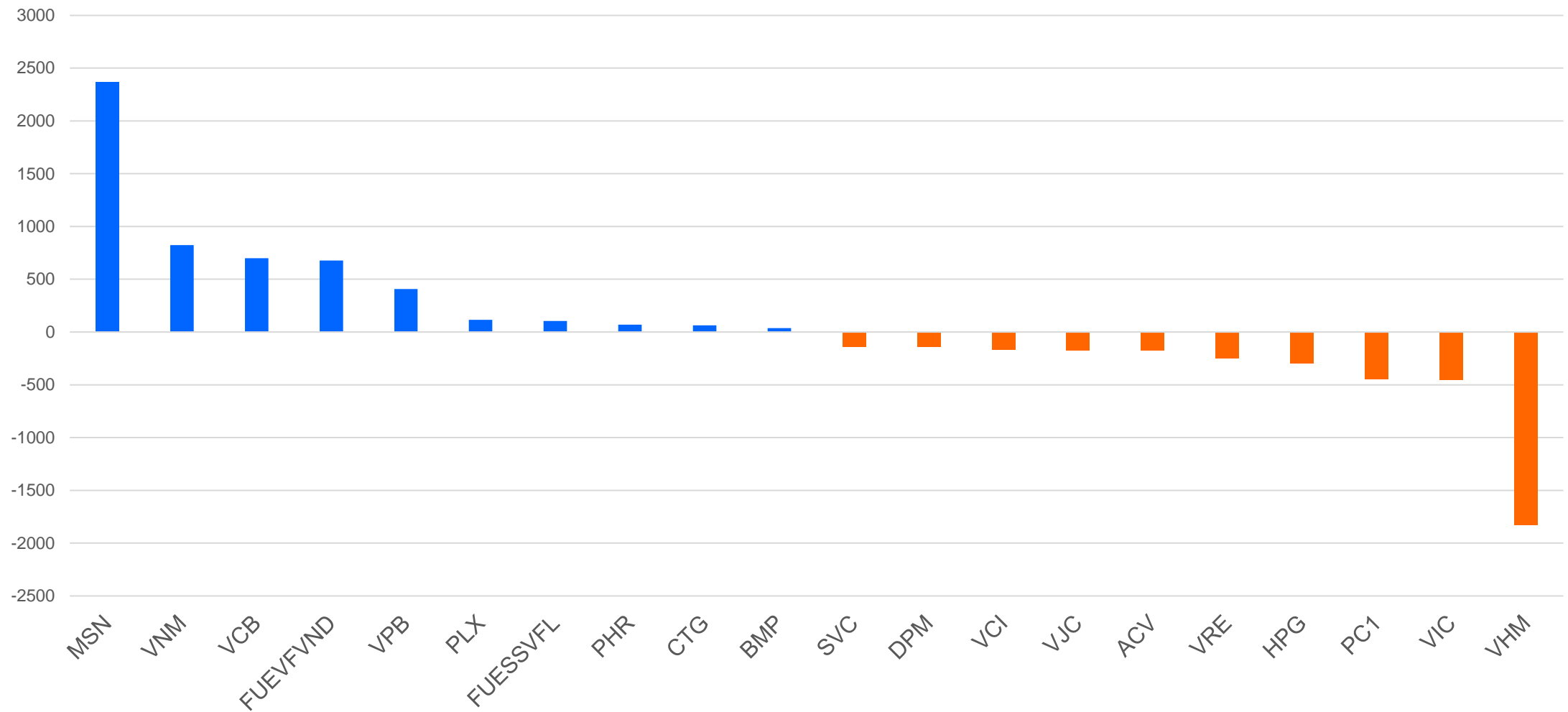
9. Khối ngoại tập trung mua ròng nhóm Thực phẩm và đồ uống

DÒNG VỐN NGOẠI THEO LĨNH VỰC

(tỷ đồng)	Vốn Hóa	GT Mua	GT Bán	GT Ròng
Nghân hàng	921,432	2,700	(1,830)	870
Bất động sản	851,867	4,676	(7,528)	(2,852)
Thực phẩm và đồ uống	588,204	5,902	(2,855)	3,046
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	322,571	273	(514)	(240)
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	301,961	337	(385)	(48)
Xây dựng và Vật liệu	154,500	205	(872)	(667)
Tài nguyên Cơ bản	141,654	1,015	(1,497)	(482)
Du lịch và Giải trí	124,426	182	(375)	(193)
Viễn thông	103,110	7	(5)	1
Hóa chất	101,020	188	(330)	(141)
Dầu khí	95,108	225	(323)	(98)
Bảo hiểm	56,940	75	(214)	(139)
Dịch vụ tài chính	52,044	495	(884)	(388)
Hàng cá nhân & Gia dụng	49,660	264	(308)	(43)
Bán lẻ	49,360	78	(119)	(41)
Công nghệ Thông tin	46,179	127	(127)	(0)
Y tế	43,192	32	(38)	(6)
Truyền thông	27,983	6	(14)	(8)
Ô tô và phụ tùng	16,617	32	(193)	(161)



9. Top cổ phiếu mua ròng và bán ròng của khối ngoại



10. Dự báo kịch bản thị trường tháng 06/2020

Kịch bản 1: Chỉ số VN-Index điều chỉnh về vùng giá 820 – 823 điểm

- Chỉ số VN-Index tiến sát với mức mục tiêu kỳ là 898 – 939 điểm và đường trung bình 200 ngày. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng gia tăng cho nên chúng tôi nghiêng về kịch bản 1, tức là thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong tháng 06.
- Tâm lý nhà đầu tư thận trọng hơn với xu hướng hiện tại và dòng tiền phân hóa cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có dấu hiệu suy yếu.

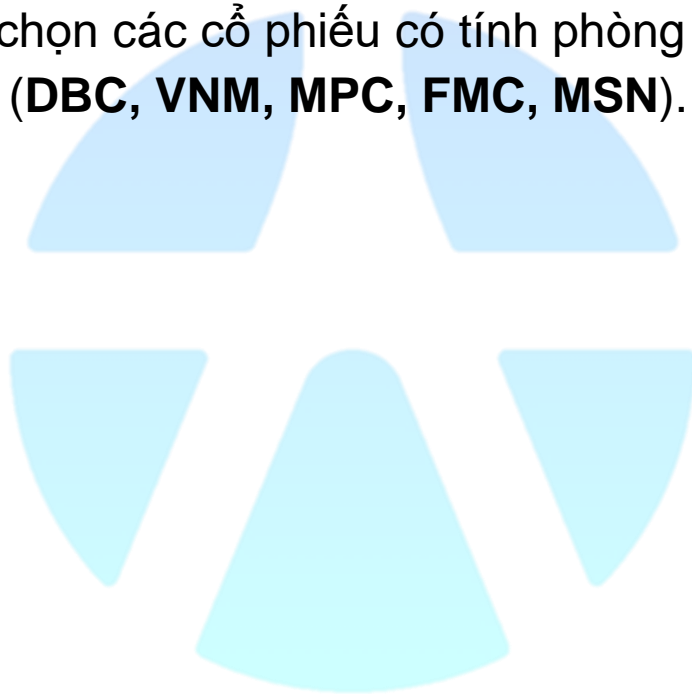
Kịch bản 2: Chỉ số VN-Index hướng thẳng lên vùng 987 – 990 điểm

- Dòng tiền chưa có dấu hiệu rút khỏi thị trường mà chủ yếu dịch chuyển qua lại giữa các nhóm cổ phiếu.
- Nếu chỉ số VN-Index vượt được vùng kháng cự 898 – 939 điểm thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về vùng 987 – 990 điểm.



10. Chiến lược đầu tư tháng 06/2020

- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên hạ dần tỷ trọng cổ phiếu (dưới 50% danh mục). Và nếu chỉ số VN-Index vượt được vùng 898 – 939 điểm thì các nhà đầu tư có thể xem xét gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trở lại.
- Các nhà đầu tư nên ưu tiên lựa chọn các cổ phiếu có tính phòng thủ và tăng trưởng.
 - Ngành Sản xuất thực phẩm (**DBC, VNM, MPC, FMC, MSN**).
 - Ngành Điện (**BTP, HND**).



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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

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

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

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



Global Disclaimer

© 2018 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.

