



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



TTCK 05/2021: Rủi ro trung hạn tăng dần

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2021

Macroeconomics
Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 04/2021

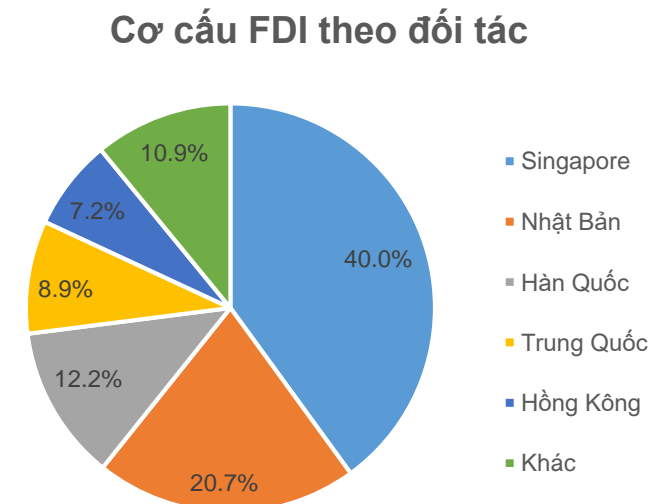
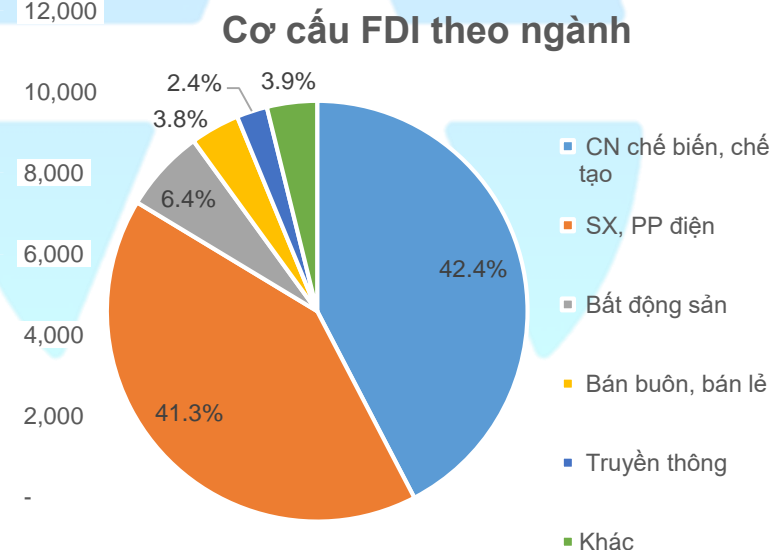
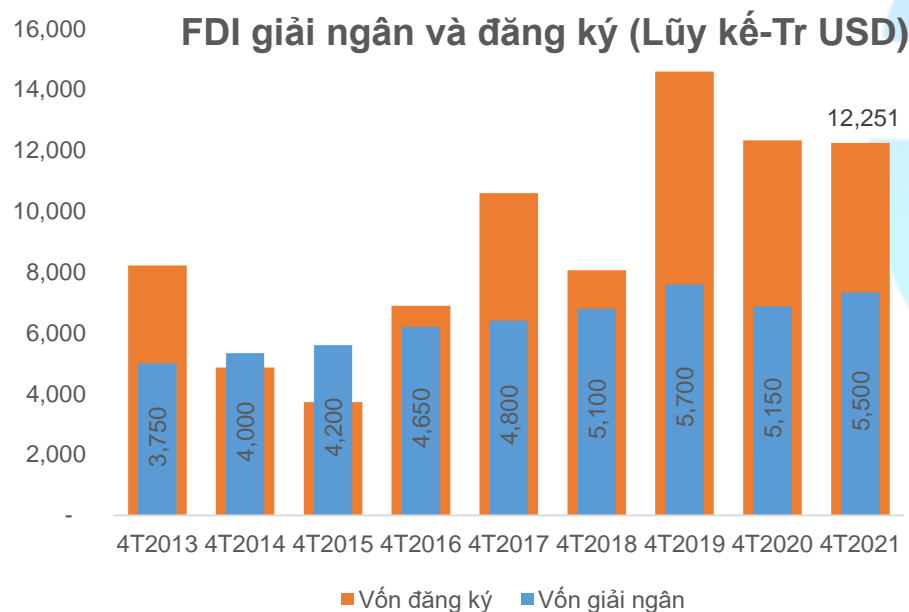
- 01 FDI tăng chậm lại sau khi tăng mạnh vào T3
- 02 XNK tăng trưởng tốt nhưng thặng dư TM giảm YoY
- 03 CPI tháng 4 giảm nhẹ so với tháng trước
- 04 Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng tốt
- 05 Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng trưởng mạnh
- 06 Tỷ giá hạ nhiệt trong khi giá vàng duy trì ổn định

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 05/2021

- 07 Diễn biến thị trường tháng 04/2021
- 08 Giao dịch khối ngoại tháng 04/2021
- 09 Triển vọng TTCK tháng 05/2021

1. FDI tăng chậm lại sau khi tăng mạnh vào tháng 3/2021

- Tổng vốn FDI đăng ký **4T2021 đạt 12.25 tỷ USD, giảm 0.7% YoY**. Trong đó, có 451 dự án được cấp phép mới với số vốn đăng ký đạt 8.46 tỷ USD, giảm 54.2% về số dự án và tăng 24.7% về số vốn đăng ký so với cùng kỳ 2020; 263 dự án đăng ký điều chỉnh vốn với số vốn tăng thêm 2.75 tỷ USD, giảm 21.5% về số dự án và giảm 10.6% về số vốn so với cùng kỳ.
- Tổng giải ngân 4T2021 ước tính đạt 5,5 tỷ USD, tăng 6.8% so với cùng kỳ năm trước.
- Tình hình đầu tư FDI có phần chững lại sau giai đoạn tăng mạnh vào tháng 3 nhờ dự án Nhà máy điện LNG Long An I và II.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



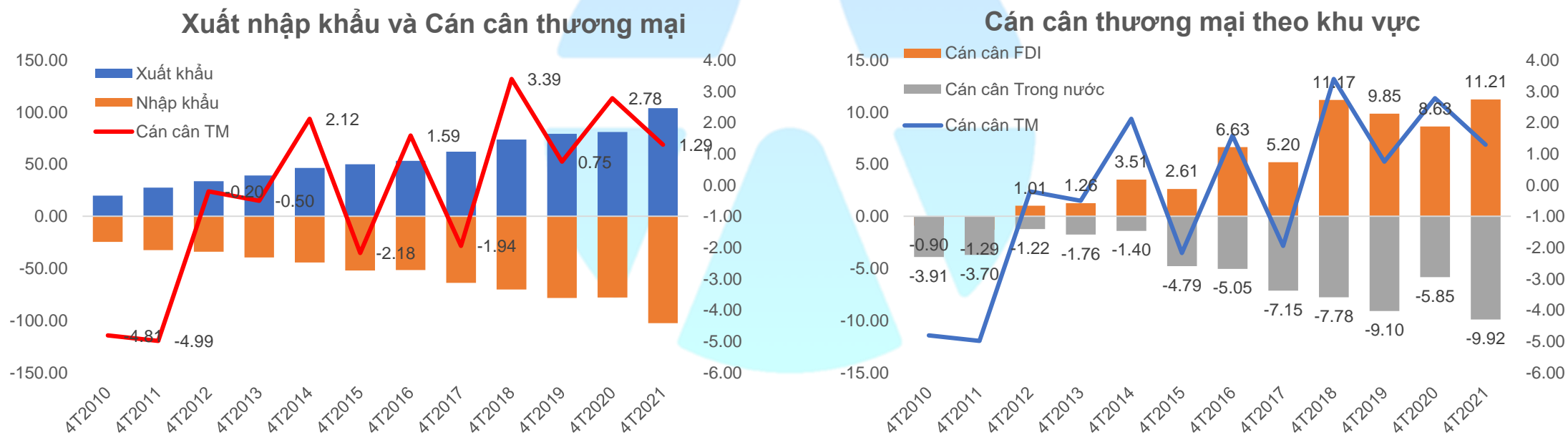
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

2. XNK tăng trưởng tốt nhưng thặng dư thương mại thấp hơn cùng kỳ

- Kim ngạch XNK T4/2021 ước đạt 52.5 tỷ USD, tăng 45.4% YoY, giảm 9.7% MoM sau giai đoạn tăng mạnh trong tháng 3. Lũy kế 4T2020, XNK ước đạt 206.5 tỷ USD, tăng 29.9% YoY. Trong đó, xuất khẩu đạt 103.9 tỷ USD, tăng 24.8% YoY; nhập khẩu đạt 102.6 tỷ USD, tăng 30.8% YoY.
- Cán cân thương mại T4/2021 ước tính nhập siêu 1.5 tỷ USD, lũy kế 4T2021 thặng dư 1.29 tỷ USD chủ yếu nhờ khu vực FDI, thấp hơn mức 2.78 tỷ USD tại 4T2020.



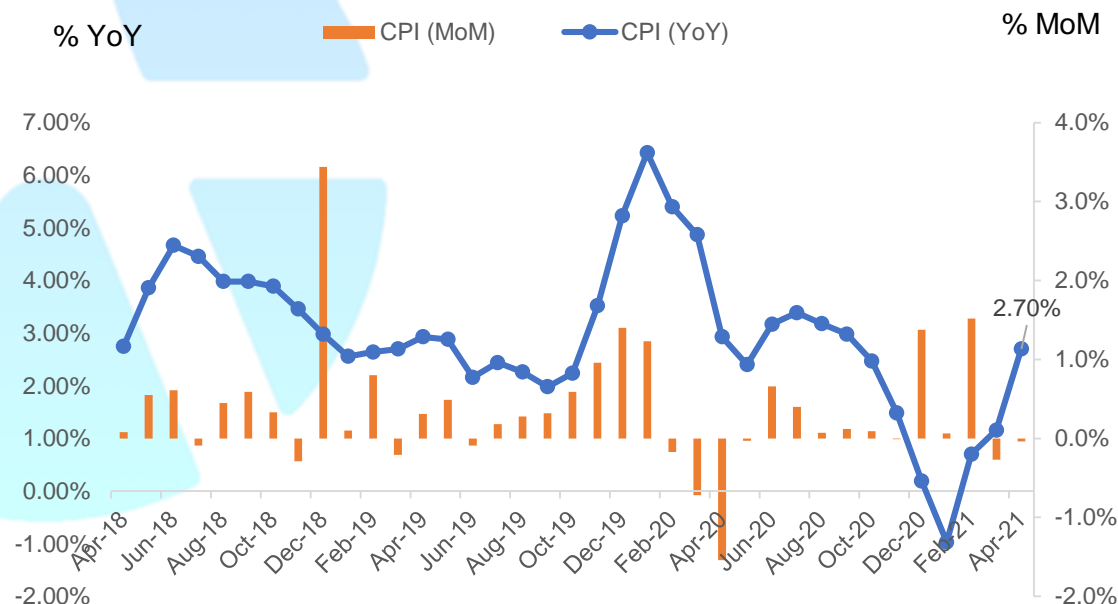
Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



3. CPI tháng 4/2021 giảm nhẹ so với tháng trước

- **CPI tháng 4/2021 tăng 2.7% YoY, giảm 0.04% MoM.** Giao thông tiếp tục là nhóm ngành tăng mạnh nhất 0.87% MoM, + 17.67% YoY, do mức nền giá xăng dầu thấp trong cùng kỳ 2020.
- Chỉ số giá nguyên, nhiên liệu, vật liệu dùng cho sản xuất 4T2021 tăng 4.64% YoY. Giá các vật liệu xây dựng tăng, đặc biệt là giá thép tăng cao do nhu cầu xây dựng tăng, cùng với giá phôi thép tăng mạnh khiến giá thép bán ra cũng tăng theo.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.70%	-0.04%	0.90%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	0.54%	-0.13%	1.32%
Đồ uống và thuốc lá	1.73%	0.14%	1.56%
May mặc, mũ nón, giày dép	0.98%	0.00%	0.78%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	2.78%	-0.43%	0.10%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	0.51%	0.11%	0.52%
Thuốc và dịch vụ y tế	0.19%	0.01%	0.25%
Giao thông	17.67%	0.87%	0.33%
Bưu chính viễn thông	-0.74%	-0.20%	-0.60%
Giáo dục	4.07%	0.03%	4.08%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-0.42%	-0.11%	-1.45%
Hàng hoá và dịch vụ khác	1.75%	0.07%	1.68%

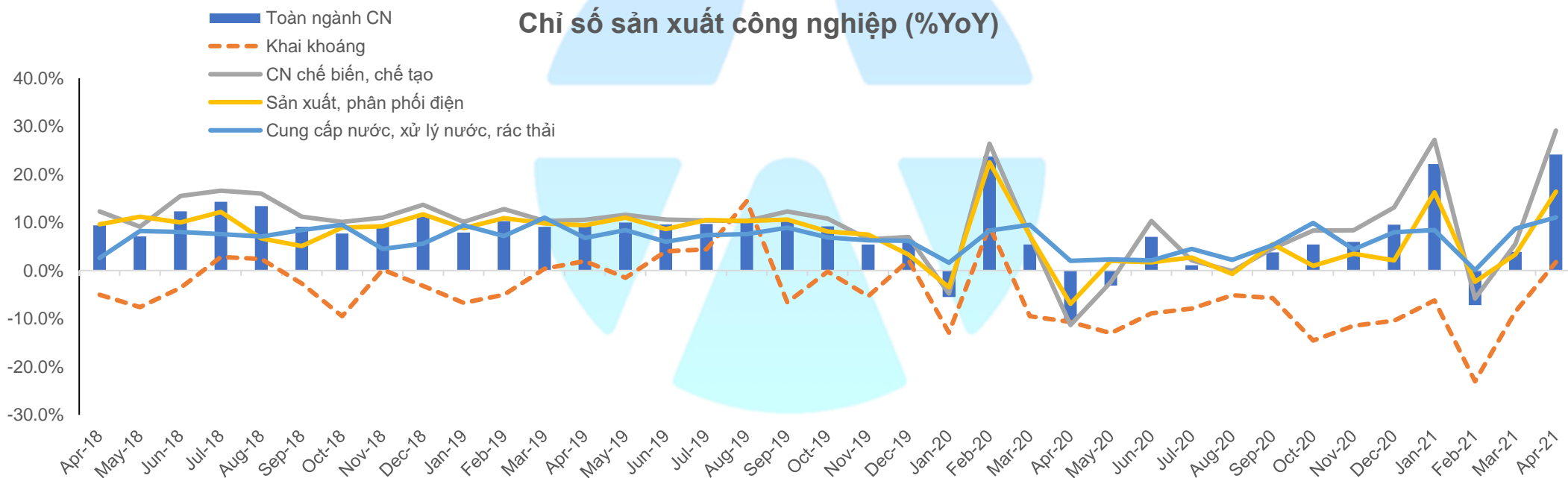


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng từ tháng 3/2021

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 04/2021 tăng 1.1% MoM và tăng 24.1% YoY. Trong đó, ngành chế biến, chế tạo tăng 29.1% YoY; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 16.4% YoY; ngành cung cấp nước, hoạt động quản lý và xử lý rác thải, nước thải tăng 11.1% YoY; khai khoáng tăng 1.8% YoY.
- Nhờ sự kiểm soát dịch bệnh tốt và các Hiệp định thương mại phát huy hiệu quả, hoạt động sản xuất công nghiệp trong tháng 4 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng từ tháng 3.

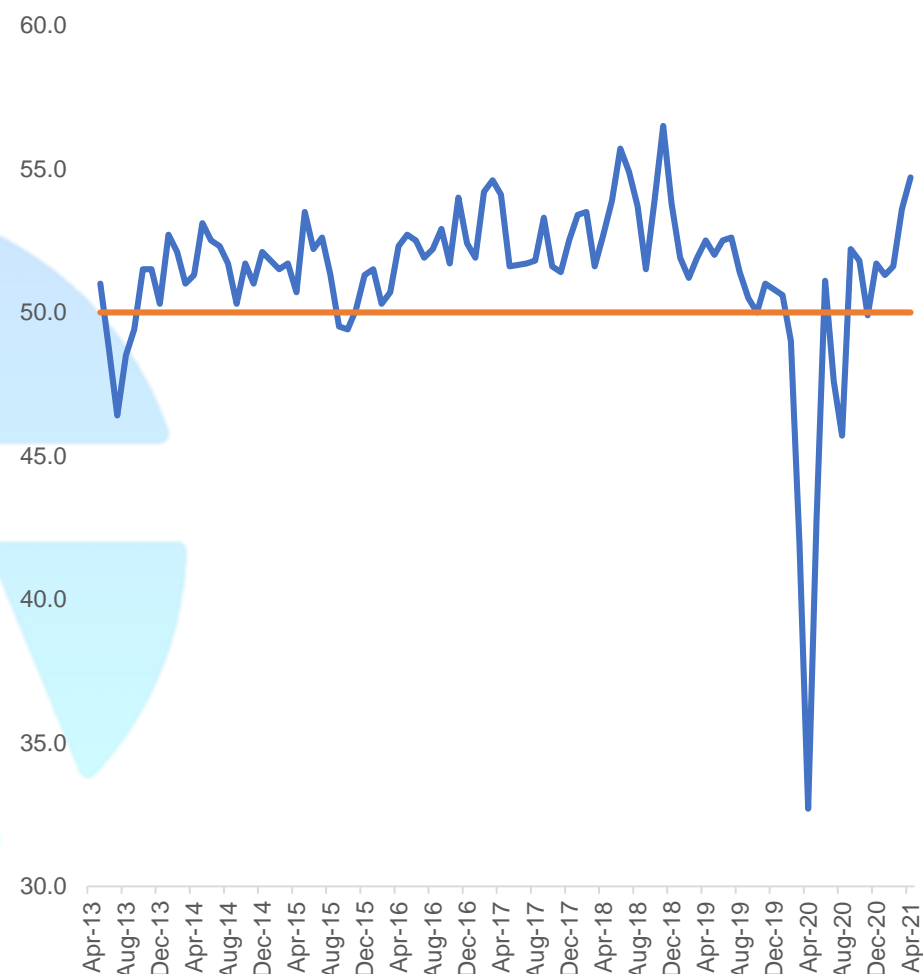


Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



4. PMI tháng 4 tiếp tục ghi nhận mức điểm vượt trội

- Chỉ số PMI tháng 4/2021 đạt mức 54.7, cao hơn con số 53.6 điểm của tháng trước, đây là tháng thứ 5 liên tiếp ghi nhận PMI trên 50 điểm.
- Số lượng đơn đặt hàng mới tăng tháng thứ 8 liên tiếp, sản lượng sản xuất tăng mạnh nhất kể từ tháng 11/2018. Đặc biệt là các dấu hiệu cho thấy khách hàng đã sẵn sàng đặt các đơn hàng lớn. Điều này cho thấy niềm tin kinh doanh đang cải thiện. Số đơn đặt hàng xuất khẩu cũng cao hơn tháng trước.
- Kế hoạch gia tăng số hàng tồn kho, hàng thành phẩm trong tháng 4 nhìn chung đã thành công.
- Mức độ gián đoạn chuỗi cung ứng có dấu hiệu cho thấy bớt nghiêm trọng hơn tháng 4.
- Số lượng đơn đặt hàng tăng với các đơn hàng lớn còn thể hiện niềm tin vào điều kiện kinh doanh trong thời gian tới. Áp lực chi phí đầu vào vẫn còn đè nặng lên giá bán hàng có thể tạo áp lực lên lạm phát. Tuy nhiên, dấu hiệu tốt là mức độ tăng chi phí đã giảm nhẹ hơn tháng 3, kỳ vọng các doanh nghiệp sẽ sớm giải quyết được tình trạng gián đoạn trong chuỗi cung ứng cũng như khâu logistics.



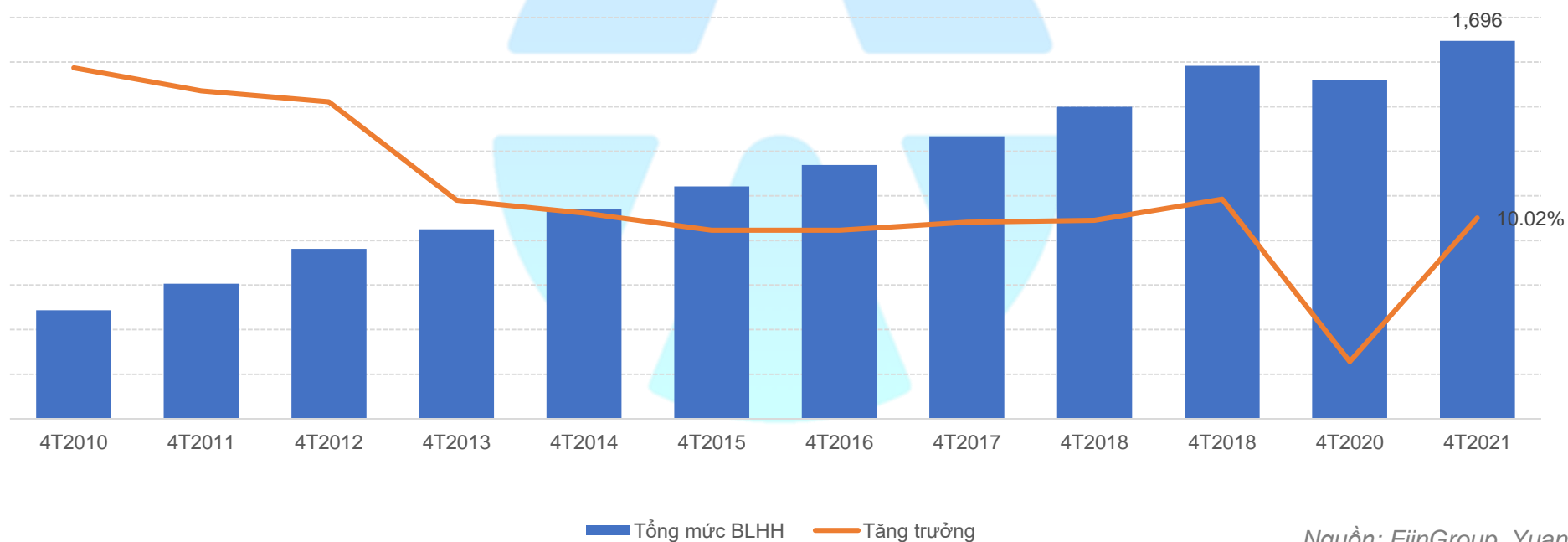
Nguồn: IHS Markit



5. Bán lẻ hàng hóa dịch vụ tăng trưởng mạnh

- **Tổng mức bán lẻ cả nước trong tháng 04/2021** ước đạt 409.4 nghìn tỷ, tăng 2.3% MoM và tăng 30.9% YoY. Mức tăng đáng kể so với cùng kỳ là do giai đoạn T4/2020 thực hiện giãn cách xã hội, các hoạt động mua sắm, tiêu dùng giảm mạnh.
- Lũy kế 4T2021 tổng mức bán lẻ hàng hóa dịch vụ đạt 1,696 nghìn tỷ, tăng 10% so với cùng kỳ 2020.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa - Lũy kế (nghìn tỷ VNĐ)



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam



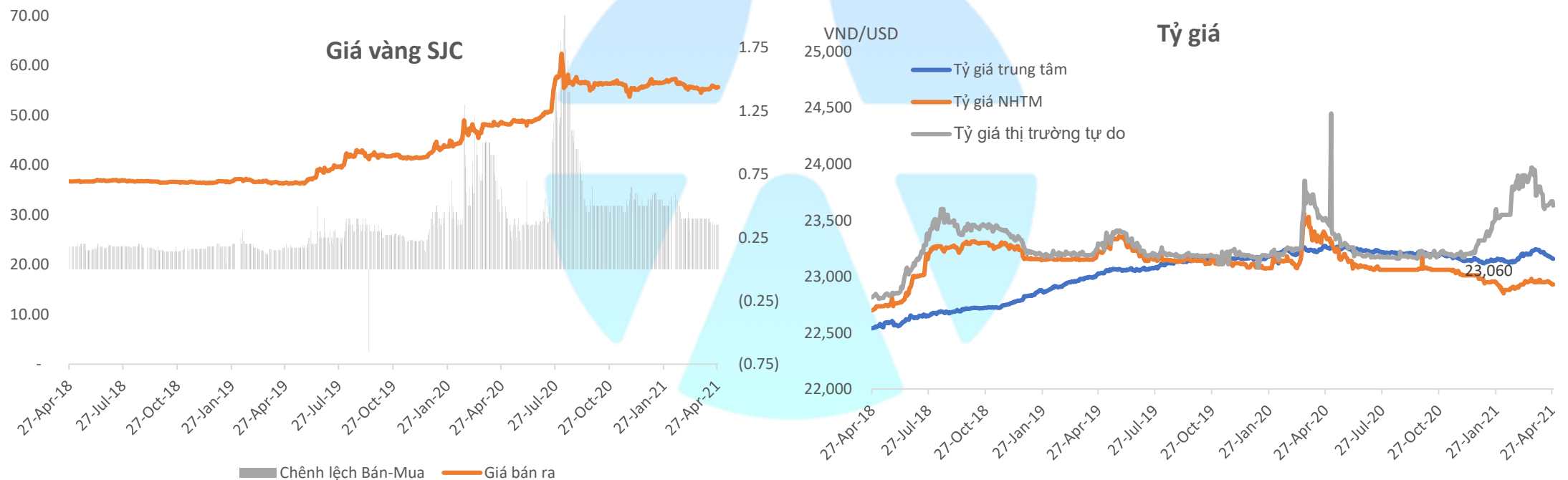
Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

6. Tỷ giá hạ nhiệt trong khi giá vàng duy trì ổn định

- **Giá vàng** trong nước biến động ngược chiều với giá vàng thế giới, giảm nhẹ so với tháng 3.
- **Tỷ giá** trung tâm đã bắt đầu hạ nhiệt từ đầu tháng 4 sau 2 tháng tăng mạnh. Đồng thời tỷ giá trung tâm và tỷ giá NHTM cũng có chiều hướng giảm nhẹ trong tháng 4.



Nguồn: FiinGroup, Yuanta Việt Nam

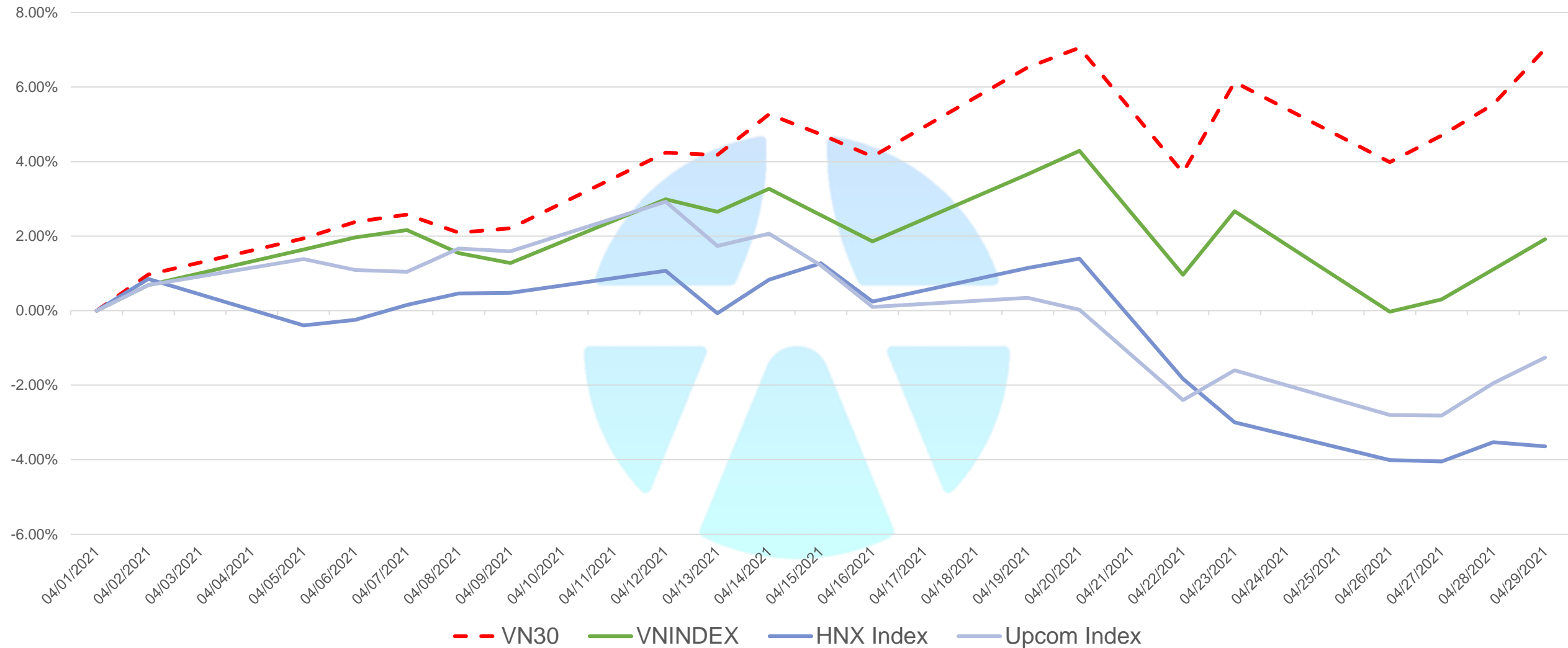


Kết luận và dự báo tình hình vĩ mô Việt Nam

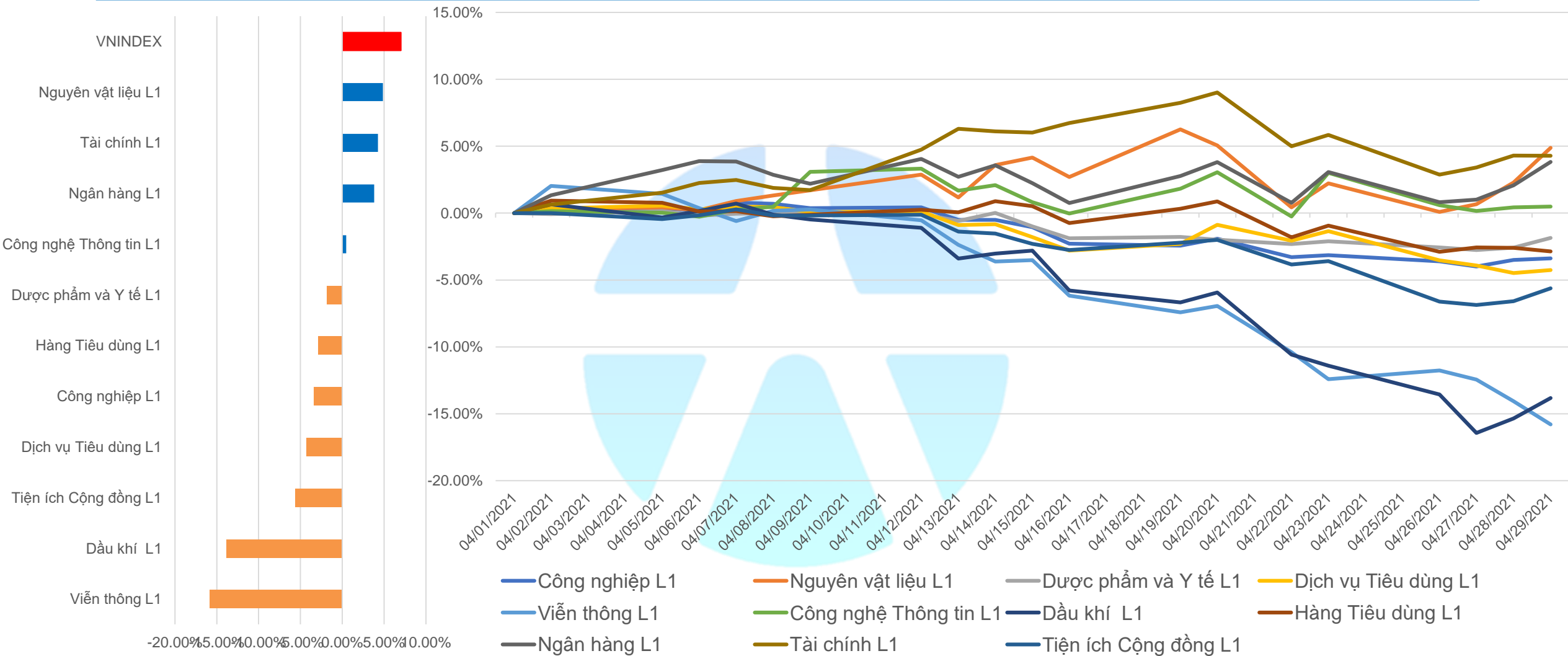
- Tình hình kinh tế vĩ mô trong tháng 4 tích cực. Các lo ngại về vấn đề lạm phát trong giai đoạn đầu cũng đã dần được gỡ bỏ, tỷ giá cũng đã thu hẹp đà biến động và có chiều hướng giảm nhẹ trong tháng 4. Hoạt động sản xuất công nghiệp tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao với những triển vọng khả quan trong thời gian tới. Mặc dù, hoạt động nhập khẩu có phần tăng trưởng tốt hơn xuất khẩu, khiến thặng dư cán cân thanh toán thấp hơn so với cùng kỳ nhưng nhập khẩu chủ yếu ở nhóm hàng tư liệu sản xuất, cũng là phục vụ phần lớn cho hoạt động sản xuất các sản phẩm xuất khẩu. Hoạt động chi tiêu tiêu dùng tăng trưởng tốt trong 4 tháng đầu năm, cho thấy sức cầu của người dân có đã hồi phục trở lại. Riêng hoạt động đầu tư nước ngoài vào Việt Nam có phần chững lại sau diễn biến tích cực trong tháng 3, có lẽ sẽ cần thêm thời gian và phụ thuộc vào tình hình dịch bệnh Covid-19 trên thế giới.
- Tình hình bùng phát dịch trở lại có thể tác động tiêu cực lên các yếu tố tăng trưởng trong tháng 05/2021. Ngay trước kỳ nghỉ lễ 30/4 – 1/5 Việt Nam bùng dịch lần 4, xuất hiện những ca lây nhiễm với chủng biến thể kép, lây lan nhanh hơn và có dấu hiệu giảm tác dụng của vaccine. Đợt bùng dịch này có thể sẽ có tác động tới hoạt động sản xuất và tiêu dùng lớn hơn so với đợt bùng dịch lần 3 (Hải Dương, Quảng Ninh), khi nhiều tỉnh thành đã thực hiện các biện pháp giãn cách xã hội và ngưng hoạt động tụ tập đông người, khả năng thời gian giãn cách sẽ kéo dài hơn lần bùng dịch thứ 3. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng vào kinh nghiệm xử lý dịch bệnh của Việt Nam cho nên tình hình có thể sẽ sớm được kiểm soát.



7. Chỉ số VN30 có mức tăng cao nhất trong tháng 04/2021

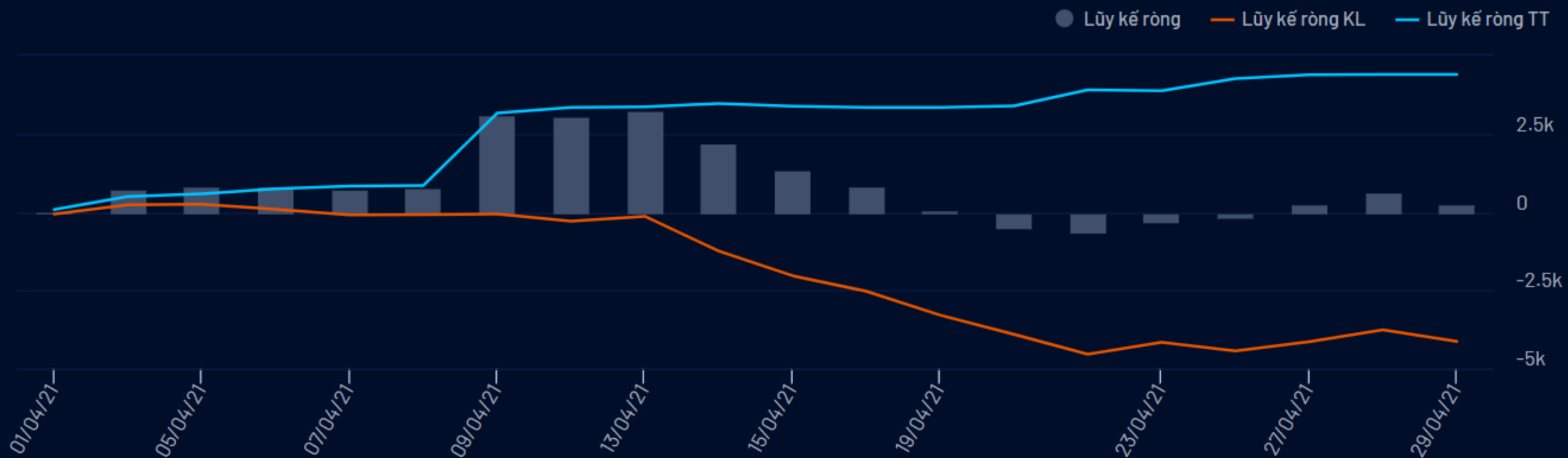


7. Nhóm cổ phiếu thép dẫn đầu đà tăng



8. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ 272 tỷ trong tháng 04/2021

GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI

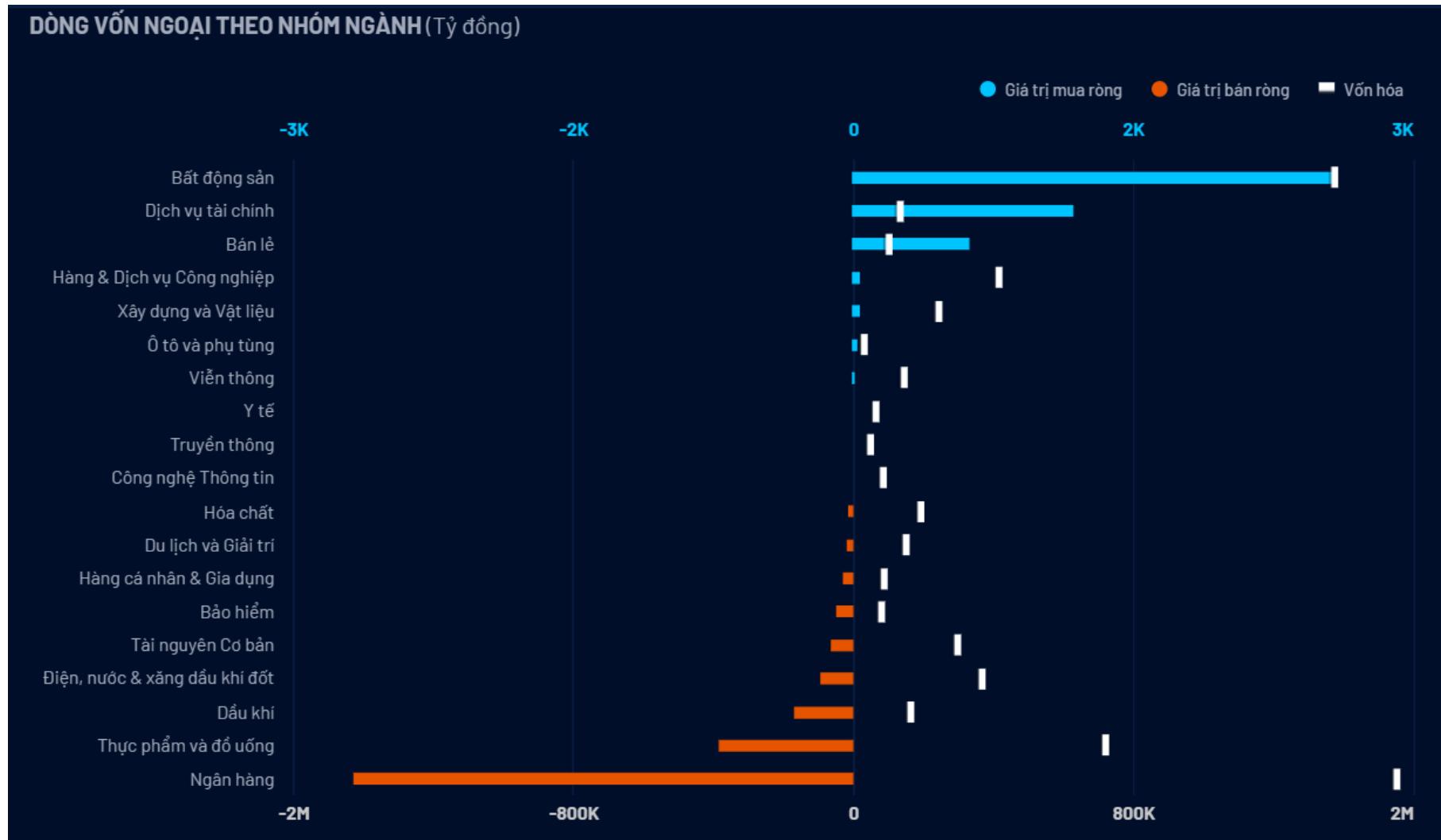


Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

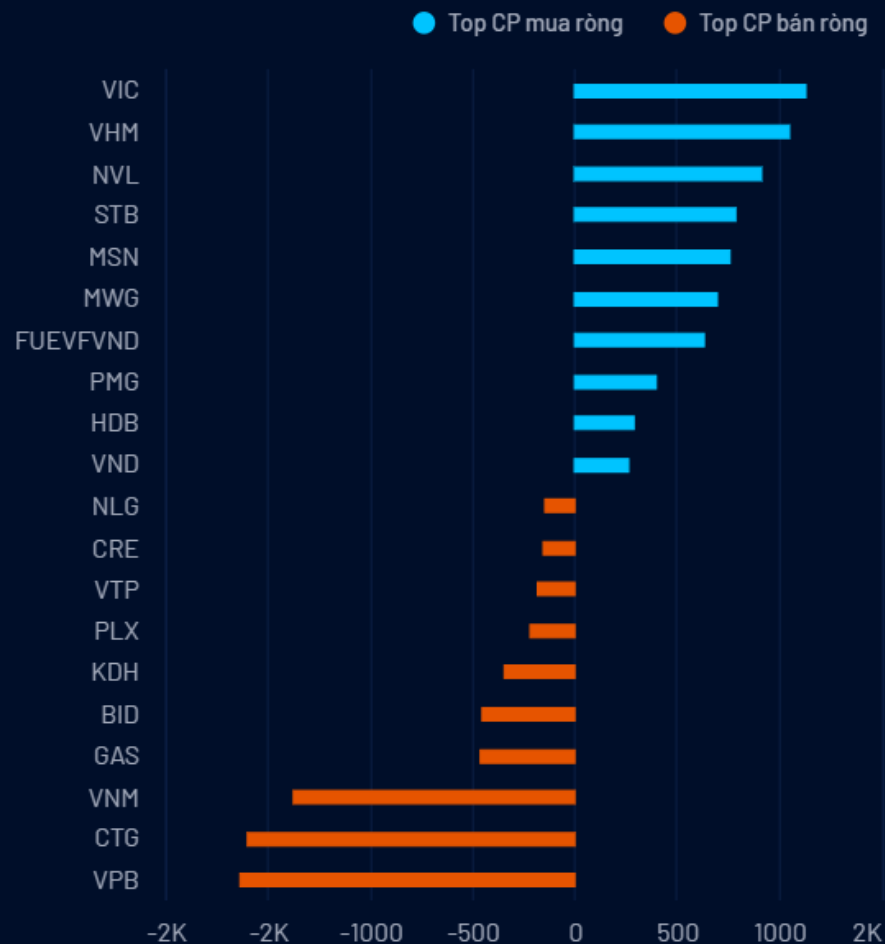
www.yuanta.com.vn

8. Khối ngoại chủ yếu tập trung mua vào nhóm cổ phiếu BĐS và ETF nội



8. VIC, VHM, NVL được mua ròng nhiều nhất

TOP CỔ PHIẾU MUA VÀ BÁN RÒNG



TỶ LỆ SỞ HỮU KHỐI NGOẠI SO VỚI THỊ TRƯỜNG

TOÀN THỊ TRƯỜNG

TỶ LỆ SỞ HỮU

18%

TỔNG VỐN HÓA THỊ TRƯỜNG (Tỷ đồng)

121,925,987

TỔNG VỐN HÓA KHỐI NGOẠI (Tỷ đồng)

22,104,204

HSX

TỶ LỆ SỞ HỮU

23%

TỔNG VỐN HÓA THỊ TRƯỜNG

(Tỷ đồng)

93,205,556

TỔNG VỐN HÓA KHỐI NGOẠI

(Tỷ đồng)

20,989,195

HNX

TỶ LỆ SỞ HỮU

6%

TỔNG VỐN HÓA THỊ TRƯỜNG

(Tỷ đồng)

7,103,145

TỔNG VỐN HÓA KHỐI NGOẠI

(Tỷ đồng)

393,695

UPC

TỶ LỆ SỞ HỮU

3%

TỔNG VỐN HÓA THỊ TRƯỜNG

(Tỷ đồng)

21,617,286

TỔNG VỐN HÓA KHỐI NGOẠI

(Tỷ đồng)

721,314



9. Dự báo kịch bản thị trường tháng 05/2021

- Chúng tôi vẫn đánh giá xu hướng trung hạn ở mức **TĂNG**, nhưng rủi ro trung hạn có dấu hiệu gia tăng dần.
- Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index có thể điều chỉnh và kiểm định vùng hỗ trợ 1,180 – 1,200 điểm trong tháng 05/2021. Đồng thời, các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét bán một phần tỷ trọng cổ phiếu và nắm giữ phần còn lại cho đến khi chỉ số VN-Index giữ được ngưỡng hỗ trợ 1,150 điểm.
- Nhóm cổ phiếu Kim loại và Ngân hàng tiếp tục là nhóm cổ phiếu dẫn dắt xu hướng của thị trường. Trong đó, chúng tôi đánh giá dự địa tăng trưởng của nhóm cổ phiếu Kim loại sẽ không còn nhiều.
- Nhóm cổ phiếu chú ý khi thị trường điều chỉnh:
 - Ngân hàng: **VIB, VPB, TCB, CTG, STB.**
 - Bất động sản: **PDR, API, HDC, NVL, DIG.**
 - Hóa chất: **DGC, LTG, GVR.**
 - Chứng khoán: **VND, VCI, SHS, CTS, SSI.**



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

Chuyên viên phân tích cao cấp
+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

Phạm Tấn Phát

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

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

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

