



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**



BÁO CÁO VĨ MÔ T4/2020 & TRIỂN VỌNG TTCK T5/2020

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN



2020

Macroeconomics Stock market

KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 04/2020

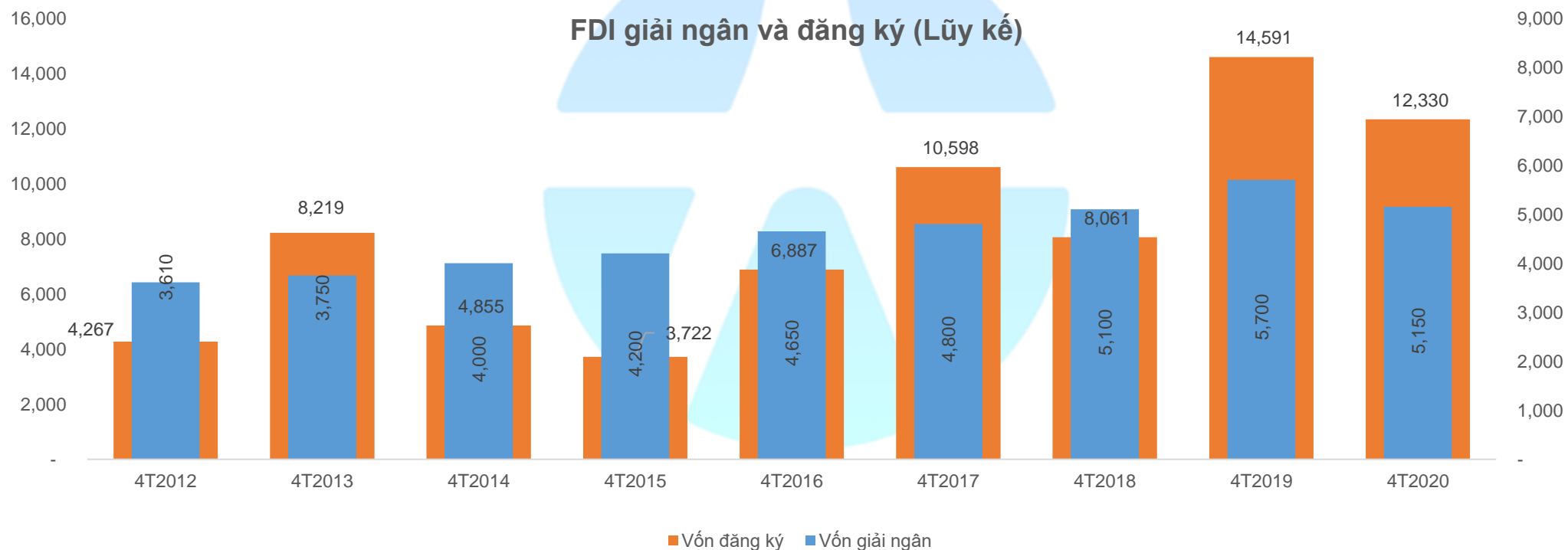
- 01 FDI giảm so với cùng kỳ
- 02 Xuất khẩu các mặt hàng chính giảm trong tháng 4
- 03 CPI tháng 4 thấp nhất từ đầu năm
- 04 Chỉ số sản xuất công nghiệp tiếp tục thấp kỷ lục
- 05 Tổng mức bán lẻ lần đầu tiên tăng trưởng âm
- 06 Tỷ giá hạ nhiệt so với cuối tháng trước
- 07 Giá vàng trong nước duy trì ở mức cao

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 05

- 08 Diễn biến thị trường trong tháng 04/2020
- 09 Giao dịch khối ngoại trong tháng 04/2020
- 10 Triển vọng TTCK trong tháng 05/2020

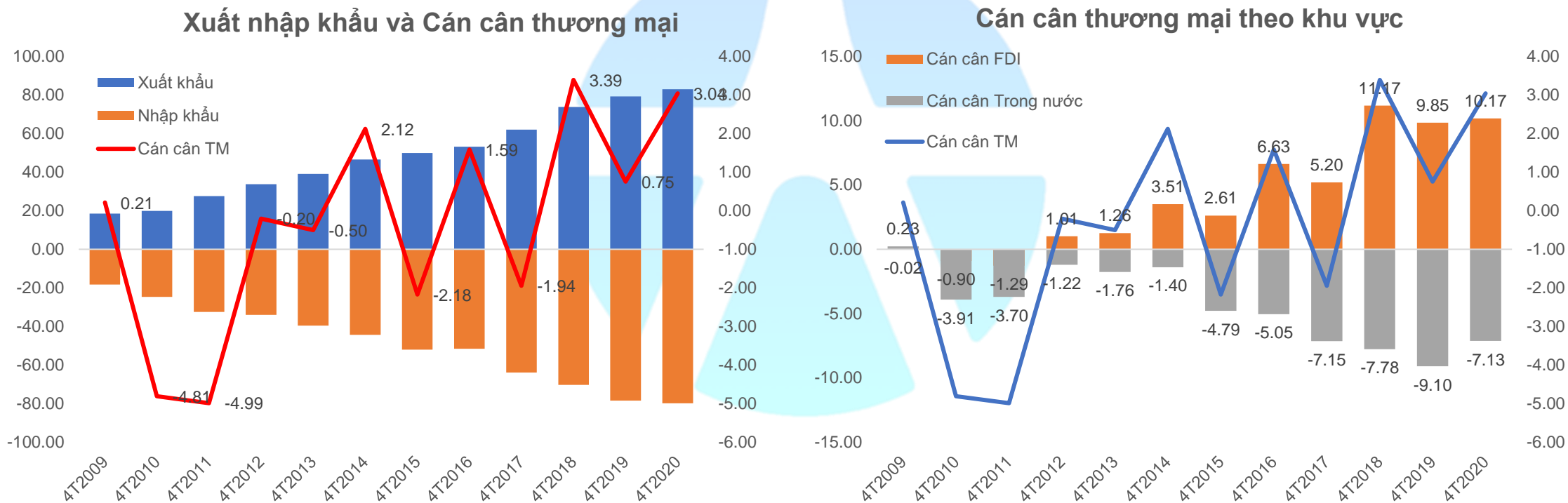
1. FDI tháng 4 giảm so với cùng kỳ

- Vốn FDI giải ngân 4 tháng đầu năm 2020 ước tính đạt 5.15 tỷ USD, giảm 9.6% so với cùng kỳ. **Tổng vốn đăng ký đạt 12.33 tỷ USD, giảm 15.5% so với cùng kỳ 2019**
- Singapore tiếp tục dẫn đầu về vốn đầu tư FDI, lần lượt tiếp theo là Thái Lan, Trung Quốc, Đài Loan và Hàn Quốc



2. Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu 4 tháng đầu năm tăng trưởng nhẹ




- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu tháng 4 đạt 40.1 tỷ USD giảm 13.4 % so với tháng 3. Tuy nhiên, lũy kế từ đầu năm tới nay **tổng kim ngạch đạt 162.83 tỷ USD, tăng 3.2%** so với cùng kỳ. Điều này có được là do những ngày cuối tháng 3 các doanh nghiệp đã đốc thúc đẩy nhanh các đơn hàng đi trước giai đoạn cách ly xã hội diễn ra ở Việt Nam và các nước.






2. Xuất khẩu các mặt hàng chính giảm mạnh trong tháng 4

- Xuất khẩu Điện thoại các loại và linh kiện giảm mạnh so với tháng trước, phần lớn do trong tháng 3 Samsung đẩy nhanh ra mắt các sản phẩm mới để kịp tung ra thị trường trước khi vào giai đoạn cách ly xã hội khiến doanh số tháng 4 giảm mạnh so với tháng 3.
- Xuất khẩu dệt may tiếp tục giảm sút một phần do việc cách ly xã hội diễn ra ở nhiều nước trên thế giới, một phần do nhiều đơn hàng dệt may từ EU, Mỹ, Hàn Quốc cũng đã tạm ngưng từ giữa tháng 3. Khả năng xuất khẩu dệt may trong tháng 5 vẫn tiếp tục giảm.

Top 3 mặt hàng xuất khẩu T4/ 2020

	Điện thoại các loại và linh kiện	3.3 tỷ USD	↓ 37.94%
	Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	3.3 tỷ USD	↓ 10.51%
	Hàng dệt, may	1.9 tỷ USD	↓ 18.75%

Top 3 mặt hàng nhập khẩu năm T4/2020

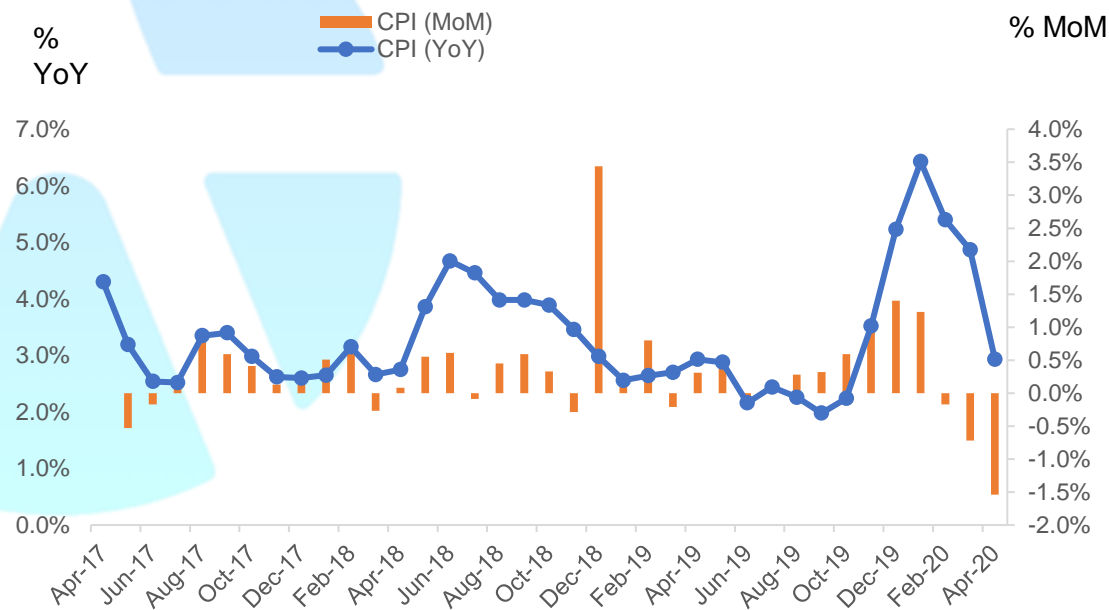
	Máy vi tính, sản phẩm điện tử và linh kiện	4.0 tỷ USD	↓ 20.98%
	Máy móc, thiết bị, dụng cụ, phụ tùng	3.3 tỷ USD	↑ 8.75%
	Điện thoại các loại và linh kiện	1.0 tỷ USD	↓ 15.86%



3. CPI tháng 4 thấp nhất từ đầu năm

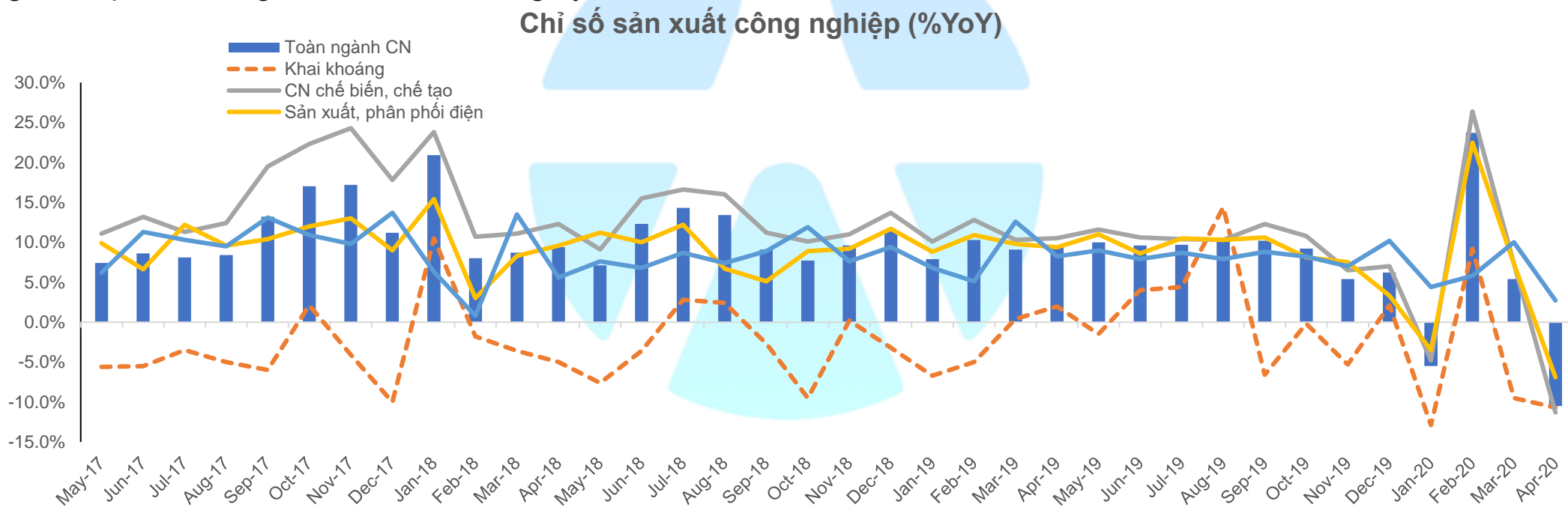
- Tính từ đầu năm tới nay, chỉ số CPI giảm dần qua các tháng nhất là CPI tháng 4 vừa qua chỉ ở mức 2.9% so với cùng kỳ, giảm 1.5 % so với tháng trước. Tính **bình quân CPI 4 tháng đầu năm đạt 4.9%**, vẫn còn cao hơn mức 2.7% cùng kỳ 2019. Tuy nhiên, cũng đã khá hơn so với mấy tháng vừa qua và với diễn biến tình hình như hiện tại, vẫn có thể hy vọng lạm phát cả năm đạt mục tiêu dưới 4% đã đề ra.
- CPI tháng 4 giảm mạnh nguyên nhân chính do giá xăng dầu giảm và việc cách ly xã hội diễn ra trên cả nước khiến CPI nhóm ngành giao thông giảm mạnh, -19.6% so với cùng kỳ.

Chỉ tiêu	YoY	MoM	BQ
CPI chung	2.9%	-1.5%	4.9%
Hàng ăn và dịch vụ ăn uống	11.8%	0.7%	10.6%
Đồ uống và thuốc lá	1.6%	0.1%	1.8%
May mặc, mũ nón, giày dép	1.0%	-0.2%	1.2%
Nhà ở và vật liệu xây dựng	1.4%	-2.3%	4.4%
Thiết bị và đồ dùng gia đình	1.4%	0.1%	1.4%
Thuốc và dịch vụ y tế	3.3%	0.0%	3.2%
Giao thông	-19.6%	-13.9%	-2.5%
Bưu chính viễn thông	-0.6%	0.0%	-0.6%
Giáo dục	4.6%	0.0%	4.5%
Văn hoá, giải trí và du lịch	-1.3%	-0.4%	0.0%
Hàng hoá và dịch vụ khác	3.3%	-0.1%	3.5%



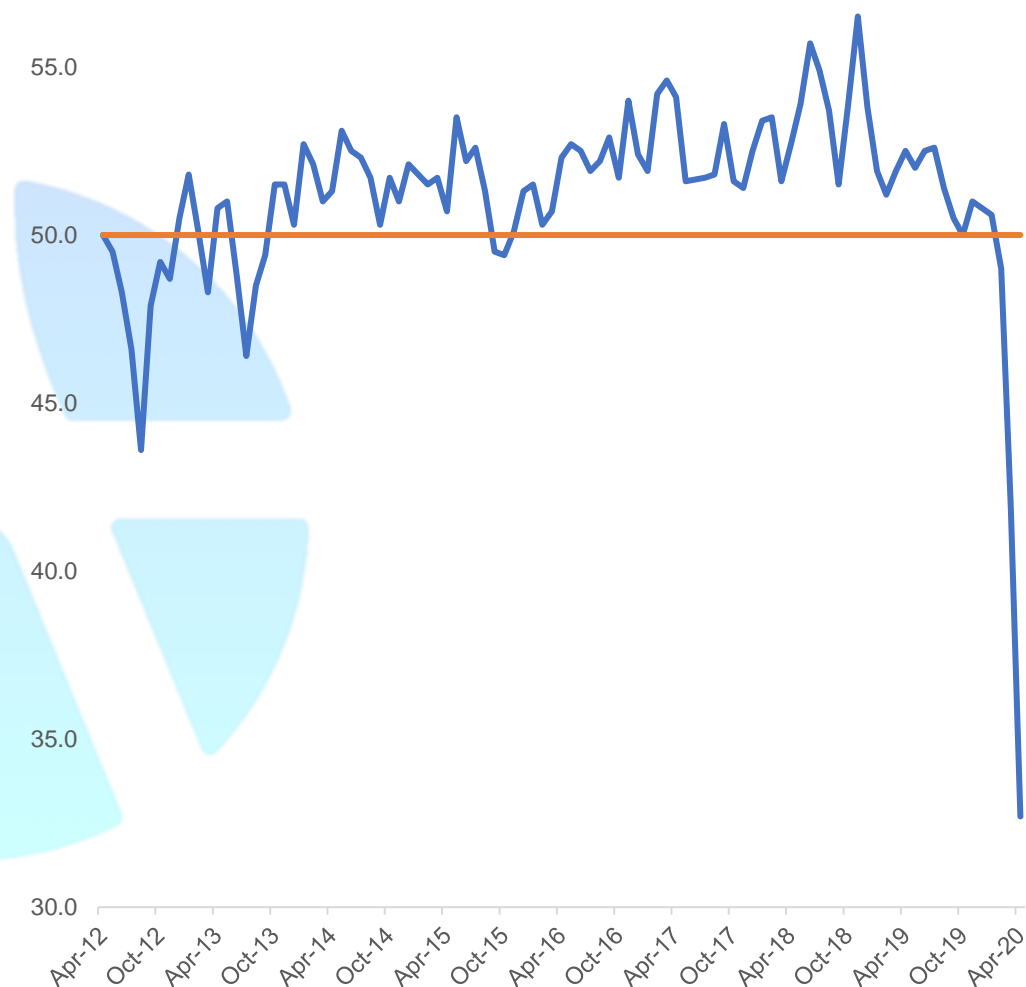
4. Chỉ số sản xuất công nghiệp tiếp tục thấp kỷ lục

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 4/2020 giảm 10.5% so với cùng kỳ và giảm 13.3% so với tháng trước.
- Nhóm ngành công nghiệp chế biến chế tạo bị ảnh hưởng nặng nề nhất, giảm 15.4% so với tháng trước. Trong đó, ngành Sản xuất phương tiện vận tải khác ghi nhận mức giảm kỷ lục -59.2% so với cùng kỳ, thấp nhất trong 10 năm qua.
- Riêng ngành Sản xuất thuốc, hóa dược và dược liệu tiếp tục là ngành có chỉ số sản xuất tăng trưởng tốt nhất, ghi nhận mức tăng 29.3% so với cùng kỳ.



4. Chỉ số PMI tháng 4 suy giảm mạnh

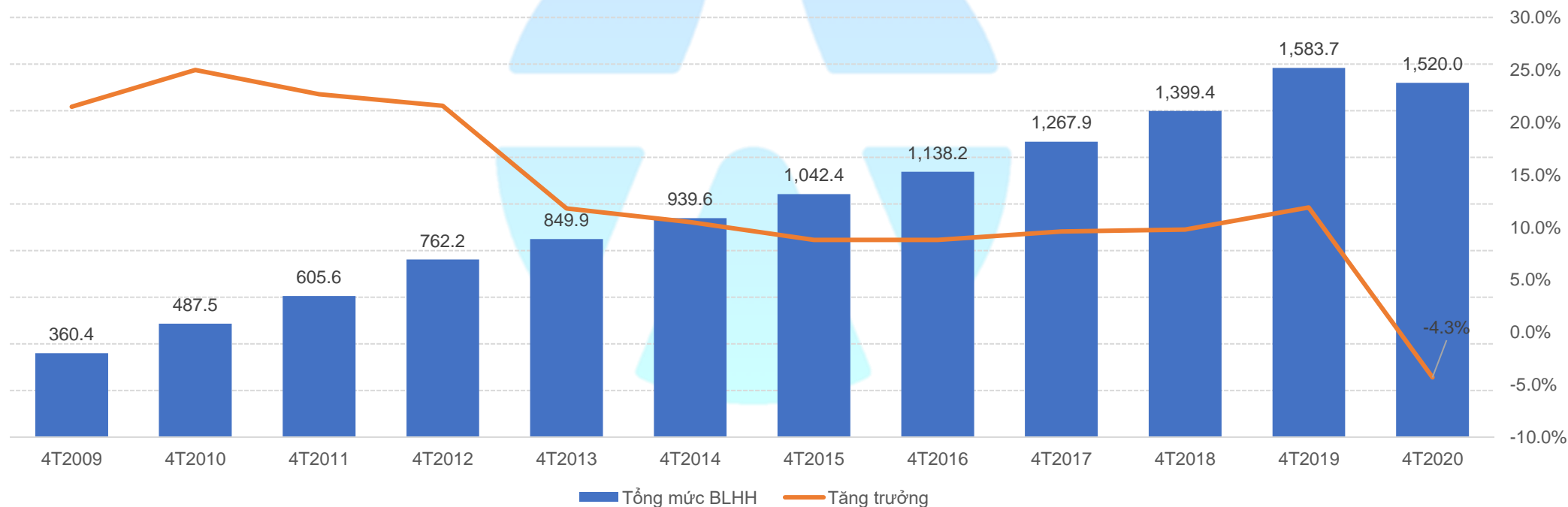
- PMI tiếp tục giảm mạnh phá kỷ lục tháng 3 vừa qua với số điểm 32.7 điểm trong tháng 4.
- Mức giảm kỷ lục được ghi nhận giảm ở cả sản lượng và số đơn đặt hàng mới. Do việc các ly xã hội không chỉ ở Việt Nam mà các nước trên thế giới hầu hết đều bắt đầu trong tháng 4 khiến nhiều công ty tạm ngưng hoạt động và hủy các đơn đặt hàng. Đây là mức giảm chưa từng có trong lịch sử cho thấy những ảnh hưởng nặng nề của dịch Covid-19 đối với lĩnh vực sản xuất tại Việt Nam.
- Theo chúng tôi tình hình sản xuất tháng 5 sẽ được cải thiện hơn nhiều, vì việc cách ly xã hội tại Việt Nam và một số nước trên thế giới đã dần nới lỏng. Các doanh nghiệp bắt đầu sản xuất trở lại và nhu cầu đặt hàng khả năng sẽ tăng. Về dài hạn thì vẫn còn phụ thuộc vào diễn biến dịch bệnh trong nước và trên thế giới.



5. Tổng mức bán lẻ hàng hóa lần đầu tiên tăng trưởng âm

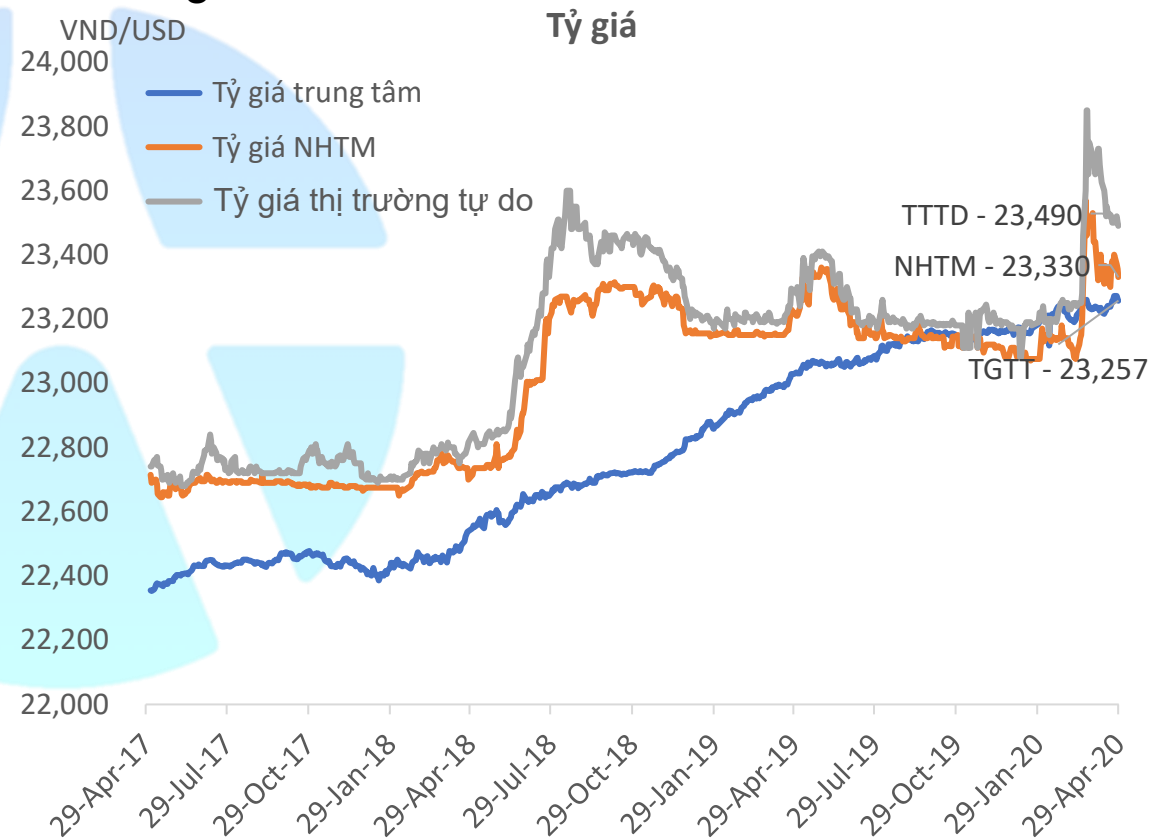
- Lần đầu tiên trong hơn 10 năm qua tổng mức bán lẻ hàng hóa ghi nhận mức tăng trưởng âm 4.3% so với cùng kỳ. Trong đó, dịch vụ lữ hành tiếp tục giảm mạnh 45.2%, dịch vụ lưu trú và ăn uống giảm 23.6% so với cùng kỳ. Riêng lĩnh vực bán lẻ hàng hóa không bị giảm tuy nhiên tăng trưởng thấp, ở mức 0.4% so với cùng kỳ.
- Việc cách ly xã hội trong nửa đầu tháng 4 đã khiến doanh số bán lẻ hàng hóa suy giảm nghiêm trọng. Hiện nay các hoạt động sản xuất kinh doanh đã dần trở lại, chúng tôi kỳ vọng tháng 5 và tháng 6 sẽ ghi nhận các con số tích cực hơn nhiều.

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



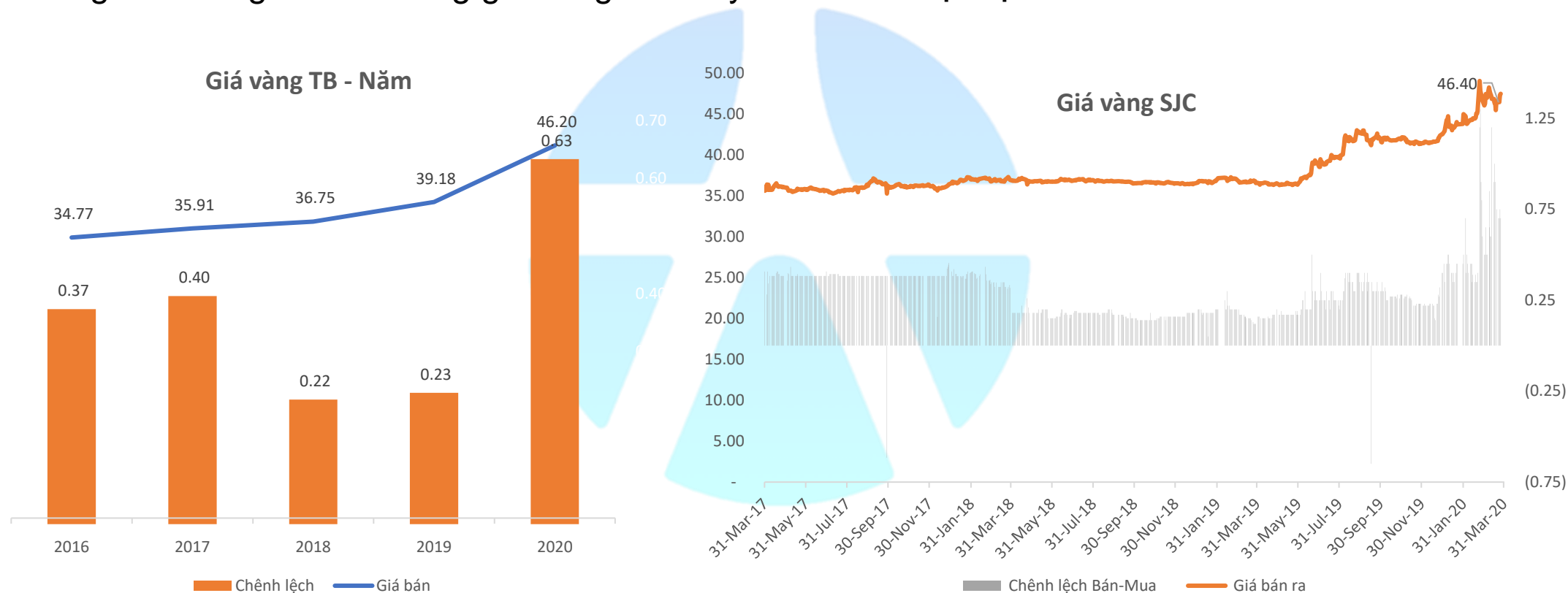
6. Tỷ giá hạ nhiệt so với cuối tháng trước

- Mặc dù tỷ giá bình quân trong tháng 4 vẫn duy trì ở mức cao hơn so với tháng 3, tuy nhiên đã có dấu hiệu hạ nhiệt so với hồi cuối tháng 3. Tỷ giá ngân hàng thương mại hiện đang giao dịch ở mức 23.330 VNĐ/USD cao hơn đầu năm khoảng 1%.
- Chênh lệch tỷ giá thị trường tự do và tỷ giá trung tâm trong 2 tháng qua vẫn còn khá cao, cho thấy nhu cầu nắm đồng USD người dân vẫn còn lớn. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn kỳ vọng tỷ giá vẫn được duy trì ổn định nhờ vào cơ chế điều tiết linh hoạt của NHNN cùng với nguồn dự trữ ngoại hối dồi dào và cán cân thương mại 4 tháng đầu năm vẫn thặng dư 3.04 tỷ USD.



7. Giá vàng trong nước duy trì ở mức cao

- Giá vàng vẫn duy trì ở mức cao trong tháng 4 với chênh lệch chiều mua/bán vẫn lớn.
- Tính tới **cuối tháng 4, giá vàng trong nước đã tăng khoảng 12.9% so với thời điểm đầu năm.** Trong 1-2 tháng tới khả năng giá vàng vẫn duy trì ở mức hiện tại.

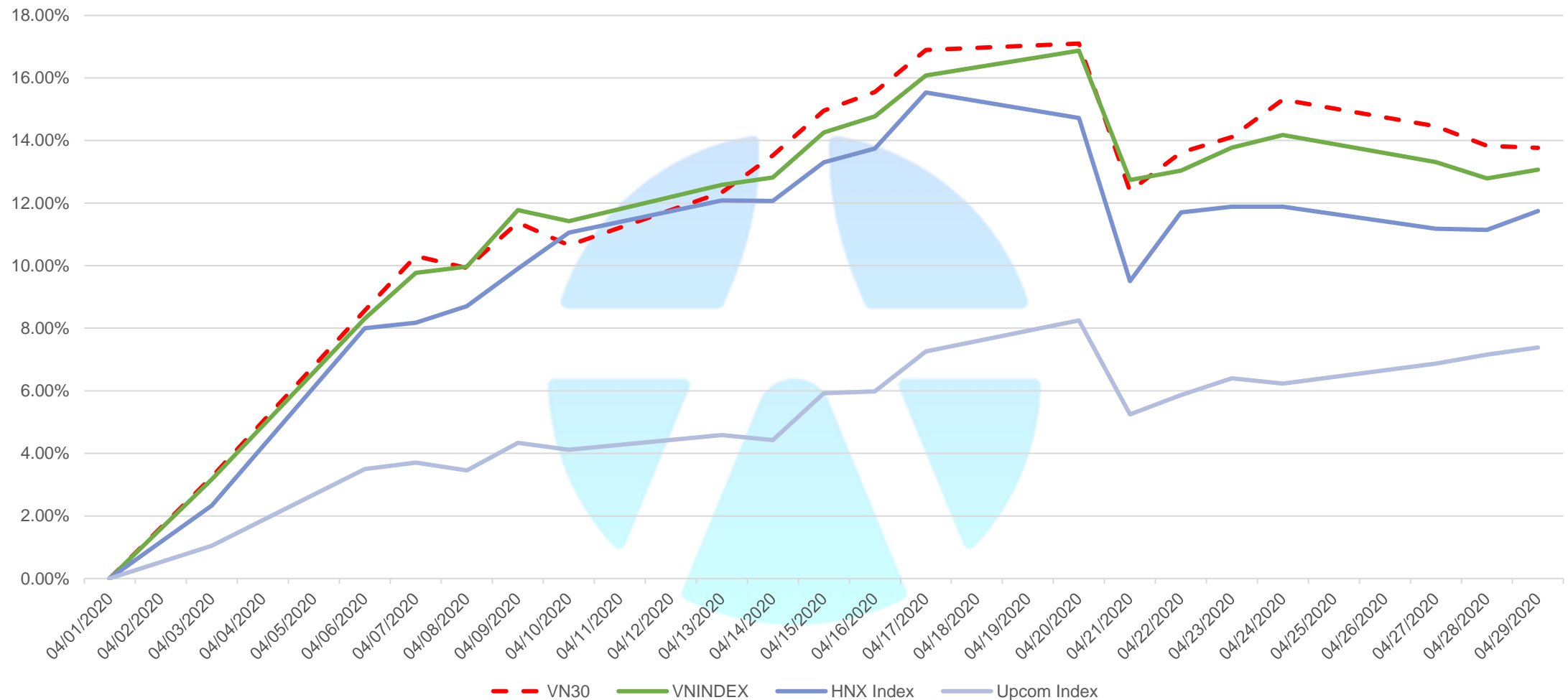


Kết luận và dự báo tình hình kinh tế Việt Nam

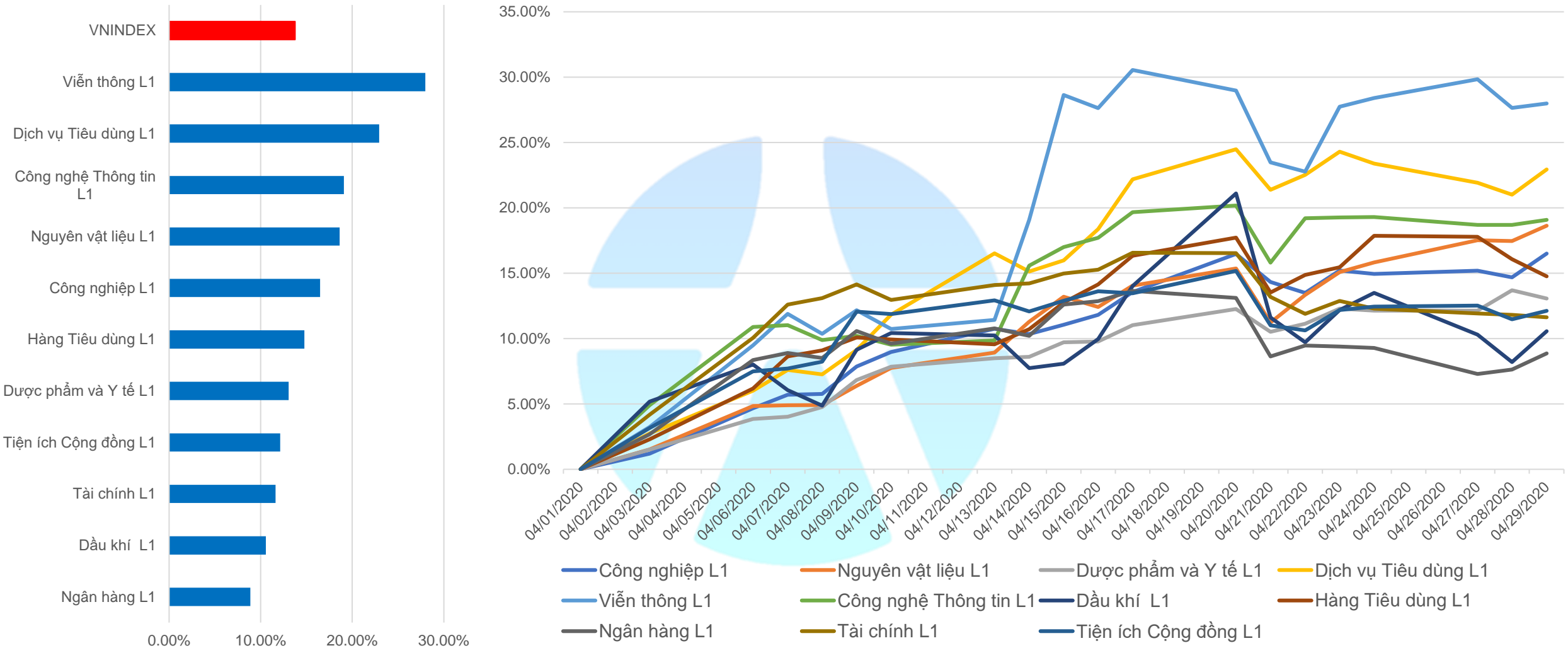
- Việt Nam thực hiện việc giãn cách xã hội bắt đầu từ ngày 01/04 tới ngày 15/04, kéo dài đến 22/4/2020 đối với HN và HCM đã ảnh hưởng mạnh tới hầu hết các chỉ số vĩ mô. Chỉ số sản xuất công nghiệp giảm mạnh, tổng mức bán lẻ sụt giảm nghiêm trọng kèm theo xuất nhập khẩu giảm tốc, FDI thực hiện giảm. Riêng CPI có tín hiệu tích cực khi đã giảm đáng kể so với tháng trước.
- Các hoạt động sản xuất, xuất nhập khẩu đã dần đi vào hoạt động trở lại vào cuối tháng 4. Cầu tiêu dùng bắt đầu tăng trở lại, thậm chí có thể tăng cao trong tháng 5 do nhu cầu mua sắm, tiêu dùng sau giai đoạn cách ly xã hội. Mặc dù, diễn biến dịch Covid-19 trên thế giới chưa hoàn toàn kiểm soát được nhưng chúng tôi tin rằng với các biện pháp phòng chống dịch của chính phủ sẽ giúp ngăn chặn đà quay lại và bùng phát ở Việt Nam.
- Tình hình sản xuất kinh doanh các doanh nghiệp khó tăng trưởng mạnh nhưng sẽ dần hồi phục. Tăng trưởng kinh tế cả nước sẽ trông chờ nhiều vào hiệu quả của đầu tư công. Trước các động thái gần đây từ phía chính phủ, chúng tôi kỳ vọng các dự án đầu tư công được đẩy mạnh trong quý 3 và quý 4 sẽ đưa lại kết quả tăng trưởng kinh tế trong những tháng còn lại của năm 2020.



8. Thị trường hồi phục mạnh trong tháng 04/2020



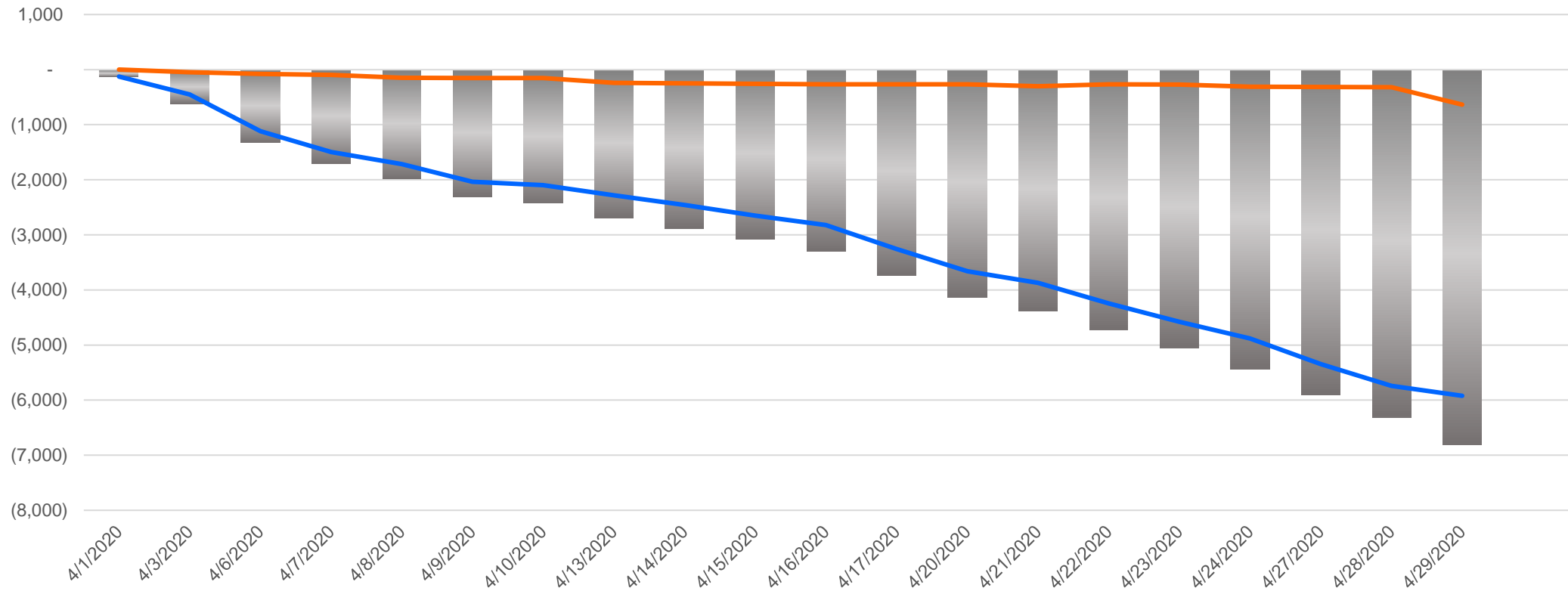
8. Nhóm cổ phiếu viễn thông tăng tốt nhất thị trường



9. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 6,810 tỷ

GIÁ TRỊ LŨY KẾ RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI

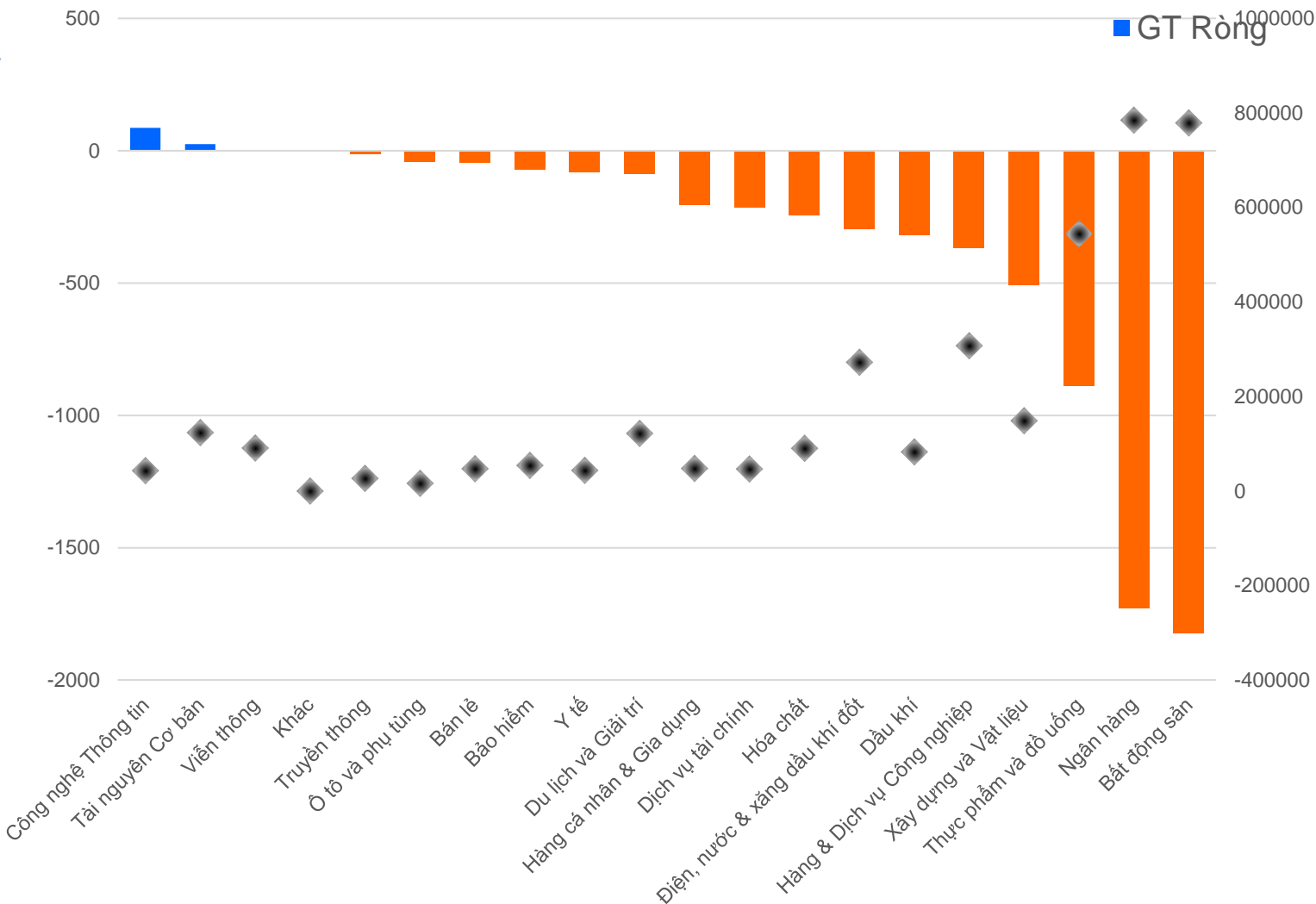
Lũy kế ròng Lũy kế KL Lũy kế TT



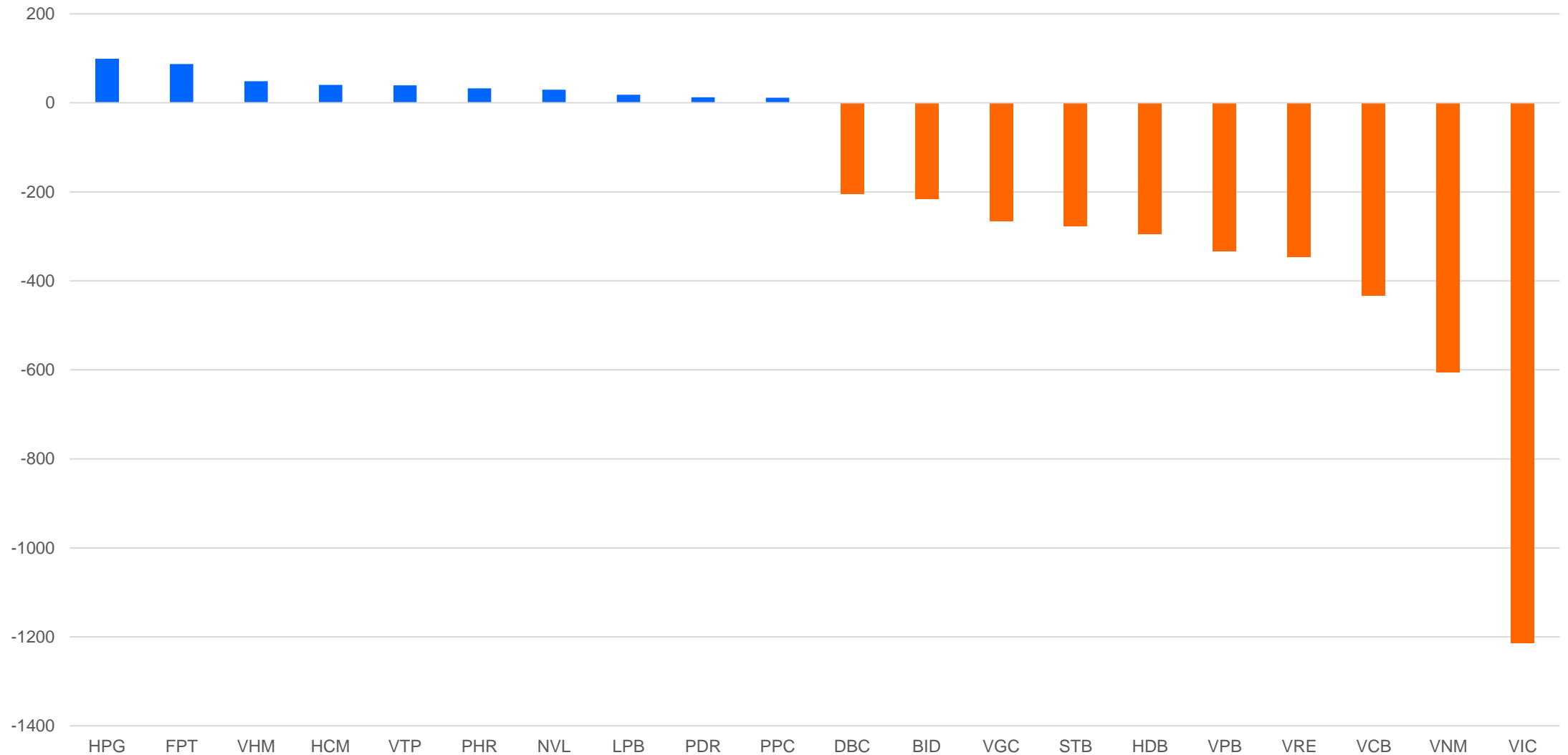
9. Ngân hàng và bất động sản bị rút ròng mạnh nhất

DÒNG VỐN NGOẠI THEO LĨNH VỰC

(tỷ đồng)	Vốn Hóa	GT Mua	GT Bán	GT Ròng
Ngân hàng	784,990	1,697	(3,423)	(1,726)
Bất động sản	779,135	1,754	(3,578)	(1,824)
Thực phẩm và đồ uống	544,186	2,778	(3,665)	(888)
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	307,264	323	(691)	(368)
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	272,285	432	(728)	(296)
Xây dựng và Vật liệu	148,508	201	(706)	(505)
Tài nguyên Cơ bản	123,825	591	(566)	25
Du lịch và Giải trí	121,596	142	(229)	(87)
Viễn thông	90,971	3	(3)	1
Hóa chất	90,222	116	(358)	(243)
Dầu khí	82,532	108	(426)	(318)
Bảo hiểm	54,057	40	(113)	(72)
Hàng cá nhân & Gia dụng	47,627	169	(373)	(204)
Bán lẻ	46,988	173	(219)	(46)
Dịch vụ tài chính	46,560	362	(575)	(213)
Y tế	43,534	30	(111)	(80)
Công nghệ Thông tin	43,106	382	(296)	86
Truyền thông	26,855	2	(13)	(11)
Ô tô và phụ tùng	16,002	21	(62)	(41)



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



10. Dự báo kịch bản thị trường tháng 05/2020

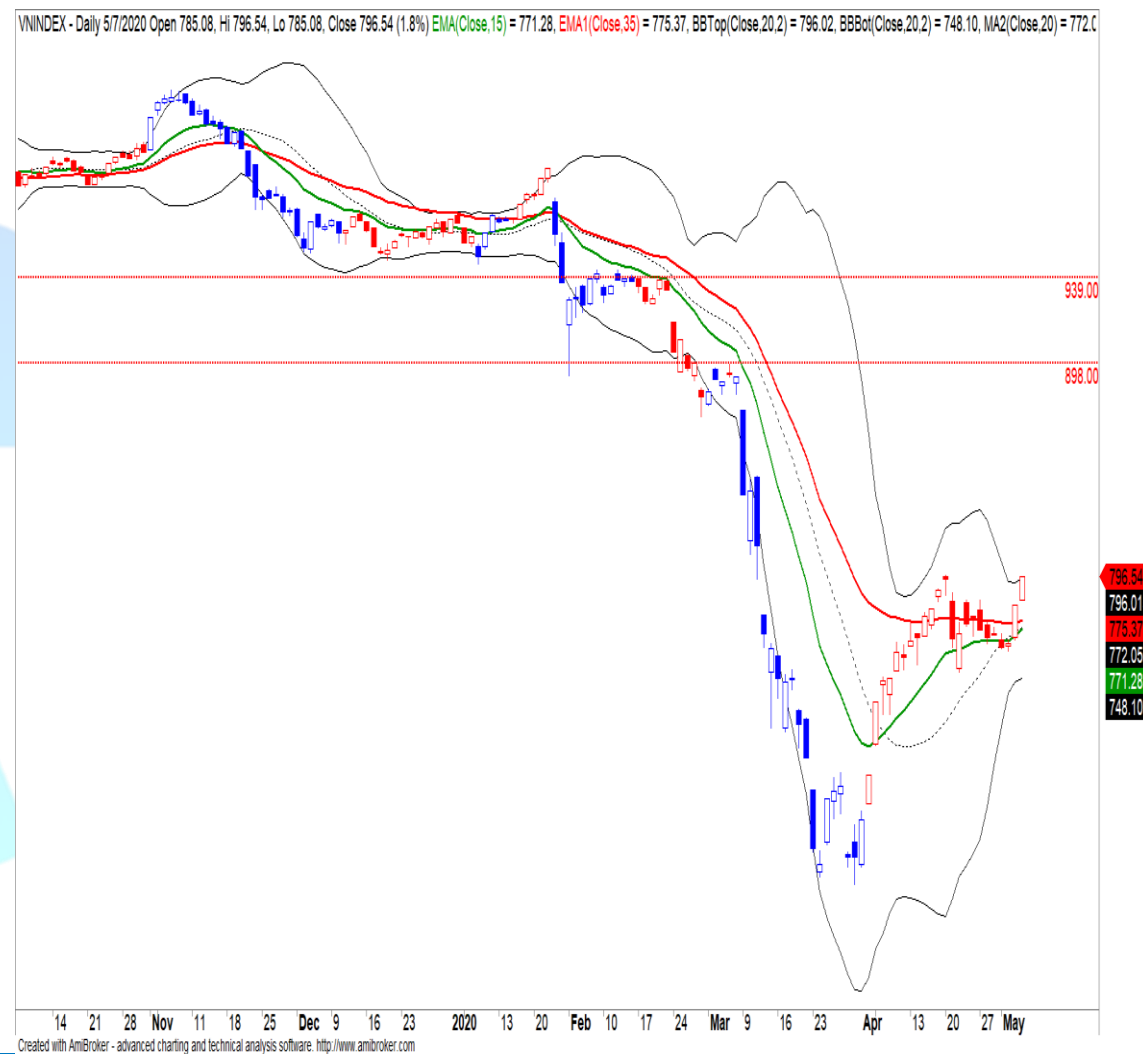
Kịch bản 1: Các quốc gia nới lỏng cách ly xã hội và số ca mắc nhiễm mới giảm dần

- Chỉ số VN-Index có thể sẽ đi ngang và duy trì đà tăng ngắn hạn trong tháng 05/2020.
- Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index duy trì đà tăng trong tháng 05 và hướng về vùng giá 898 – 939 điểm.

Kịch bản 2: Tình hình dịch bệnh khó kiểm soát sớm hơn

- Chỉ số VN-Index có thể hình thành xu hướng giảm ngắn hạn.
- Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index giảm về vùng giá 705.5 – 723 điểm và quay trở lại đà tăng về vùng giá 870 – 910 điểm.

Chúng tôi nghiêng về kịch bản 1 khi tình hình dịch bệnh dần ổn định và các quốc gia đang lên kế hoạch nới lỏng cách ly.



10. Chiến lược đầu tư tháng 05/2020

- Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư nên ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục (tỷ trọng phù hợp 70% cổ phiếu).
- **Các câu chuyện hỗ trợ cần chú ý:**
 - Chú ý vào các cổ phiếu có câu chuyện thoái vốn của SCIC (chi tiết xem tại: <https://yuanta.com.vn/phan-tich/bao-cao-chuyen-de-19-04-2020-tinh-hinh-thoai-von-nha-nuoc-quy-1-2020>).
 - Tình hình xuất khẩu thủy sản tích cực từ cuối tháng 03 và thị trường Trung Quốc dần nhập khẩu thủy sản từ Việt Nam (chi tiết xem tại: <https://yuanta.com.vn/phan-tich/bao-cao-nganh-thuy-san-02-05-2020-co-hoi-hoi-phuc-ngan-han-voi-thi-truong-trung-quoc>).
 - Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công trong năm 2020 nhằm hỗ trợ tăng trưởng trong quý 3 và quý 4: Nhóm ngành vật liệu xây dựng (**HPG, KSB, DHA, CTI**) và ngành hạ tầng (**FCN, C4G**) sẽ được hưởng lợi trực tiếp.
 - Làn sóng dịch chuyển FDI từ Trung Quốc sang Việt Nam: Nhóm ngành BĐS khu công nghiệp sẽ được hưởng lợi trực tiếp (**PHR, NTC, KBC, SZC**).



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.

