



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

BẢN TIN THÁNG 12/2022

Tận dụng nhịp hồi

ĐIỂM NHẤN THÁNG 12/2022



- **Các nền kinh tế lớn đối mặt với rủi ro suy thoái.** Chỉ số CPI của EU tiếp tục tăng lên ngưỡng 10,6% trong tháng 10/2022. Ở chiều ngược lại, CPI Mỹ giảm nhẹ nhưng con đường dẫn đến lạm phát 2% chắc chắn sẽ rất khó khăn. Còn tại Trung Quốc, tăng trưởng GDP thực tế có thể sẽ chậm lại từ 8,1% năm 2021 xuống 3,0% trong năm nay trước khi tăng lên 4,4% vào năm 2023 ([trang 7](#)).
- **Tỷ giá đồng đô la sụt giảm mạnh trước thông tin FED sẽ giảm quy mô tăng lãi suất trong tháng 12.** Xu hướng tương tự được thấy ở các đồng tiền khác trong khu vực ([trang 8](#)).
- **Trung Quốc nới lỏng các biện pháp kiểm soát Covid và triển khai gói hỗ trợ bất động sản** ([trang 9](#)).
- **Bức tranh vĩ mô Việt Nam tháng 11 cho thấy những diễn biến trái chiều:** Tình hình xuất khẩu của Việt Nam bắt đầu tăng trưởng âm và ngành công nghiệp chế biến chế tạo sụt giảm trong tháng 11. Trong khi đó giải ngân vốn FDI 11 tháng tăng trưởng 15% svck và cao hơn 5 năm gần đây và tỷ giá ổn định dần về cuối tháng khi dòng vốn ngoại cải thiện ([trang 11-13](#)).
- **Tín dụng được nới room thêm 1,5 – 2%.** Ngày 5/12/2022, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phát đi thông cáo điều chỉnh chỉ tiêu tín dụng định hướng năm 2022, tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế sẽ dao động từ 15,5- 16% cho toàn hệ thống các tổ chức tín dụng. Việc nới room tín dụng sẽ giải tỏa bớt cơn bí bách về vốn cho doanh nghiệp, đồng thời giảm bớt áp lực lên mặt bằng lãi suất ([trang 15](#)).
- **VNIndex tiếp tục giảm mạnh nửa đầu tháng,** chạm mốc 912 điểm giữa tháng 11/2022, mức thấp nhất trong 2 năm trở lại do áp lực từ làn sóng giải chấp của các cổ phiếu của doanh nghiệp và cổ đông lớn ngành BĐS. Tuy nhiên ngay sau đó dòng tiền đã quay trở lại với thị trường, đưa chỉ số lên vùng ~1.050 điểm vào 30/11 ([trang 18](#)).
- Tháng 11 ghi nhận lực bắt đáy của NĐT nước ngoài mạnh nhất trong 3 năm trở lại khi giá trị mua ròng riêng tháng 11 đạt 15.974 tỷ đồng, lớn hơn tổng giá trị mua ròng của cả 10 tháng đầu năm. **NĐT nước ngoài trong tháng 11 tập trung mua mạnh vào nhóm các cổ phiếu trụ** như VHM, STB, KDH... với tổng giá trị mua ròng 10 mã trên đã lên đến 10 nghìn tỷ VND ([trang 20](#)).

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 12/2022

Dựa trên các yếu tố vĩ mô và dòng tiền ([trang 24](#)) chúng tôi đưa ra các kịch bản sau cho thị trường:

- **Kịch bản 1 (xác suất 70%):** VNIndex sau khi tăng nóng chạm ngưỡng kháng cự 1070 sẽ điều chỉnh về vùng 950 – 970 và nhanh chóng bật tăng trở lại và chính phục các mốc kháng cự lần lượt là 1120 và 1200.
- **Kịch bản 2 (xác suất 15%):** VNIndex được hỗ trợ mạnh tại 1040 và bật tăng lên thẳng các vùng 1120 – 1200.
- **Kịch bản 3 (xác suất 15%):** sau khi chạm ngưỡng kháng cự 1070, VNIndex điều chỉnh về vùng 950 – 970 nhưng kiểm định không thành công. Lúc này thị trường đối diện rủi ro rất cao.

Chiến lược đầu tư

- Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư cá nhân tiếp tục chiến lược giao dịch từ các tuần trước đó, là mua bán theo sóng ngắn hạn. Nhà đầu tư nên canh mua tại các nhịp thị trường rung lắc điều chỉnh và chốt lời khi cổ phiếu có dấu hiệu suy yếu.
- Nhà đầu tư dài hạn nên tiếp tục chờ đợi thêm.

Về triển vọng nhóm ngành, chúng tôi đánh giá cao các ngành sau:

- Hưởng lợi từ môi trường lãi suất cao: Ngành **Bảo hiểm**, các doanh nghiệp có dòng tiền hoạt động ổn định và vị thế tiền ròng lớn.
- Hưởng lợi từ đầu tư công: Các doanh nghiệp **Xây dựng hạ tầng** và **Vật liệu xây dựng** tham gia dự án Sân bay Long Thành và 12 dự án cao tốc Bắc Nam.
- Hưởng lợi từ việc Trung Quốc nới lỏng các chính sách kiểm soát Covid: các doanh nghiệp ngành **Thủy sản** có khả năng gia tăng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc
- Hưởng lợi từ dòng vốn FDI giải ngân tiếp tục gia tăng: một số cổ phiếu ngành **BDS khu công nghiệp**
- Một số cổ phiếu giảm sâu hồi phục mạnh: ngành **Chứng khoán** hưởng lợi từ thanh khoản thị trường hồi phục.
- Một số cơ hội đơn lẻ trong các ngành **Ngân hàng, Vận tải biển, Nhiệt điện...**

RỦI RO HIỆN HỮU

- **Chính sách tiền tệ thắt chặt tại các nền kinh tế lớn như Mỹ và EU kéo theo sự tăng trưởng chậm lại của các quốc gia khác trên toàn cầu.** Kim ngạch xuất khẩu Việt Nam có dấu hiệu giảm trong tháng 11 và xu hướng khả năng cao sẽ còn tiếp tục trong tháng 12 và năm sau do lực cầu thế giới suy yếu.
- **Lạm phát trong nước đã bắt đầu cao hơn, con số 2 tháng gần nhất cho thấy lạm phát so với cùng kỳ đã tăng trên 4.0%.** Lạm phát năm 2023 được dự báo sẽ không giữ được ở mức 4% do các yếu tố chi phí đầu vào của doanh nghiệp đang ở mức cao (lãi suất, xăng dầu, điện...) và một số mặt hàng có thể được điều chỉnh tăng giá trong 2023 như điện, giáo dục, y tế... .
- Lạm phát cao cộng hưởng với triển vọng các nền kinh tế lớn tăng trưởng chậm lại sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong Q4/2022 và cả năm 2023.
- **Lượng trái phiếu doanh nghiệp đến hạn** cao dần về cuối năm 2022 và ước khoảng 309 ngàn tỷ đồng năm 2023 có thể tiếp tục gây áp lực lên thanh khoản hệ thống ngân hàng và mặt bằng lãi suất.



MỤC LỤC

TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI	<u>6</u>
TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM	<u>10</u>
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN	<u>17</u>
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ	<u>27</u>



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



TÌNH HÌNH KINH TẾ THẾ GIỚI



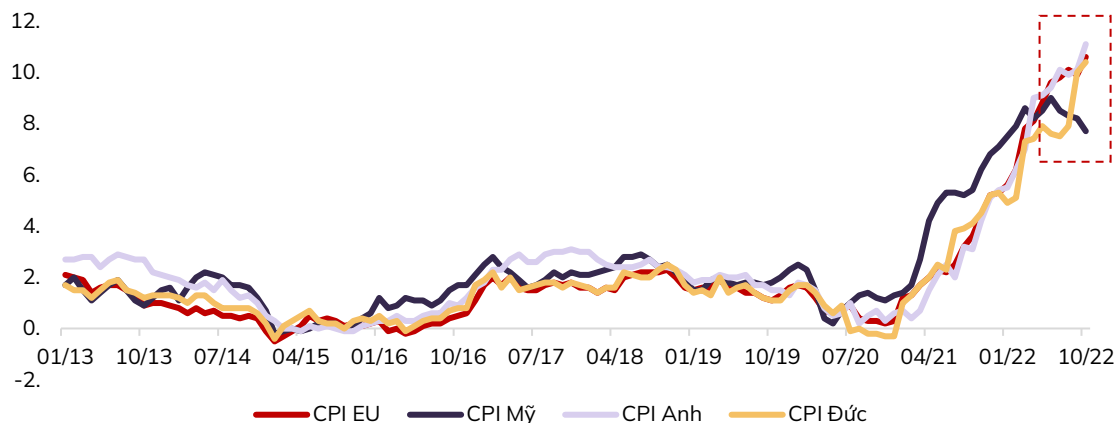
Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



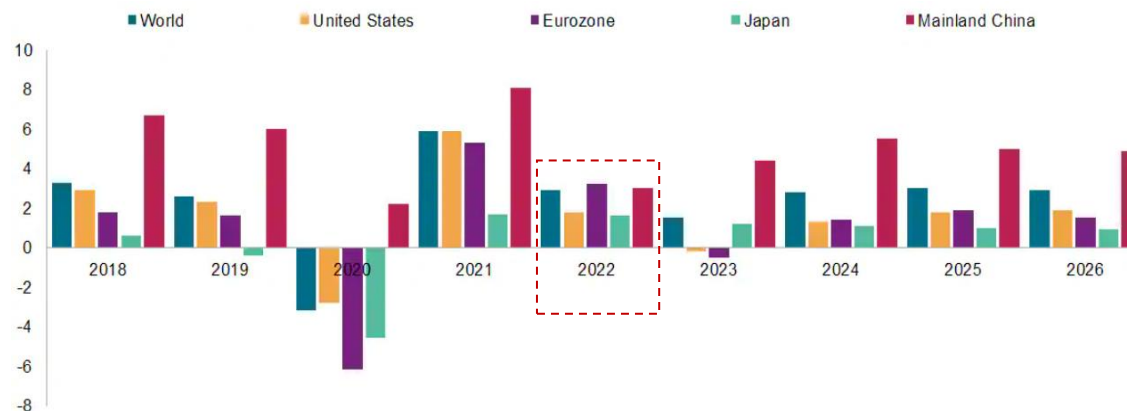
Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



Tỷ lệ CPI của Mỹ và EU (%)



Mức độ tăng trưởng GDP thực tế (% thay đổi)

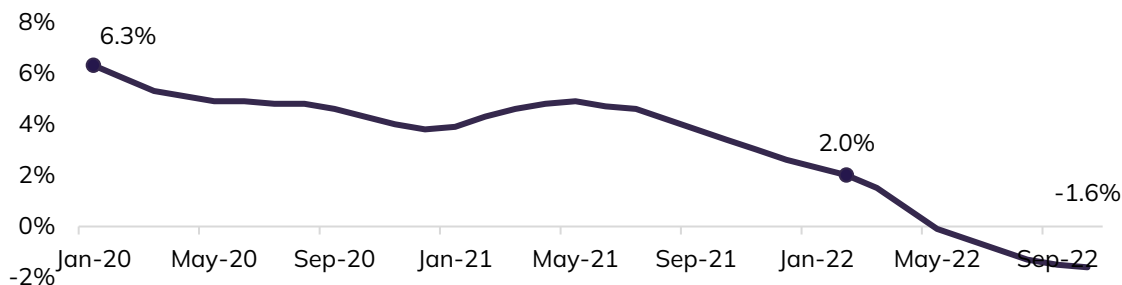


Lạm phát tại châu Âu vẫn neo cao dai dẳng. Chỉ số CPI tiếp tục tăng lên ngưỡng 10,6% trong tháng 10/2022. Sự suy yếu tại khu vực này sẽ làm giảm tốc độ tăng trưởng của các khu vực khác trên thế giới thông qua thương mại và dịch chuyển dòng vốn. Ở chiều ngược lại, CPI Mỹ giảm nhẹ nhưng con đường dẫn đến lạm phát 2% chắc chắn sẽ rất khó khăn.

Tốc độ tăng trưởng GDP toàn thế giới cho thấy một sự suy giảm mạnh về tốc độ tăng trưởng năm 2022 theo thống kê của S&P Global Market Intelligence.

- Với châu Âu, vấn đề vẫn đến từ việc giá năng lượng tăng quá cao làm suy yếu sức mua của hộ gia đình.
- Tại Trung Quốc đại lục, tăng trưởng GDP thực tế có thể sẽ chậm lại từ 8,1% năm 2021 xuống 3,0% trong năm nay trước khi tăng lên 4,4% vào năm 2023. Chính sách của chính phủ đang chuyển hướng sang hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và trong khi cứu trợ tài chính cho các nhà phát triển bất động sản có thể mang lại động lực kinh tế, thì sự phục hồi mạnh mẽ trong lĩnh vực bất động sản khó có thể xảy ra.

Mức thay đổi giá bán nhà mới ở Trung Quốc (yoy)



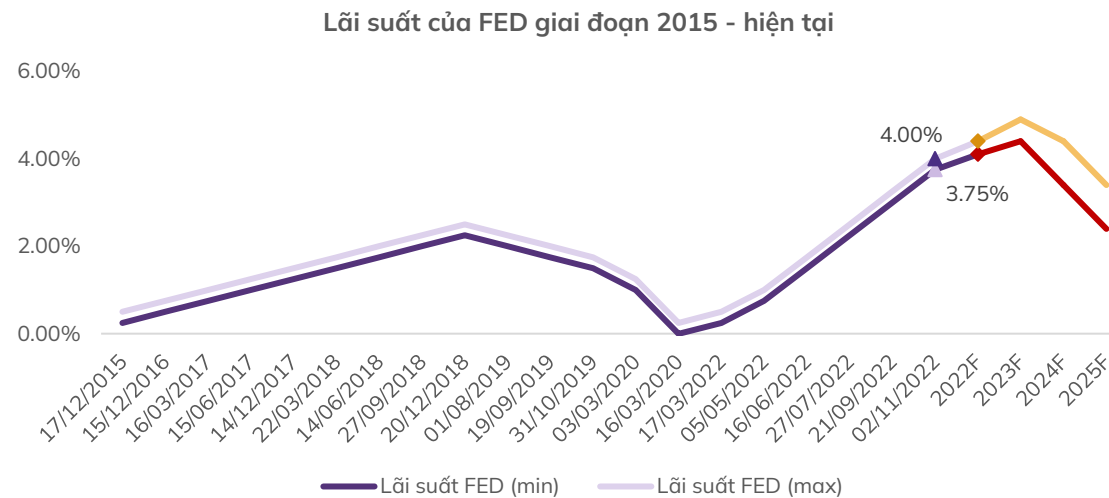
Nguồn: Investing, ABS Research

Nguồn: S&P Global Market Intelligence, ABS Research

↳ Lãi suất FED dự kiến tăng chậm hơn trong tháng 12, tỷ giá sụt giảm

Nhiều khả năng mức tăng lãi suất của FED sẽ chậm lại, ở mức 0,5 điểm phần trăm trong tháng 12 khi đã xuất hiện một số tín hiệu lạm phát giảm tốc ở Mỹ.

- Trái phiếu chính phủ: Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm tại thị trường Mỹ đã giảm đáng kể, hiện đang ở mức 3,460% (tính đến ngày 08/12/2022).
- Thị trường chứng khoán hồi phục với sự trở lại của dòng tiền ngoại đã phần nào lấy lại niềm tin của nhà đầu tư nội trong ngắn hạn
- Đồng Đô-la tiếp tục suy yếu do các lo ngại về suy thoái kinh tế. Tỷ giá của các đồng tiền trong khu vực đã dần suy yếu. Với tỷ giá USD/VND, sức ép tăng lãi suất của Fed giảm cộng với vốn FDI giải ngân tăng tốt và cán cân thanh toán thặng dư là cơ hội để Việt Nam giữ được tỷ giá hối đoái.



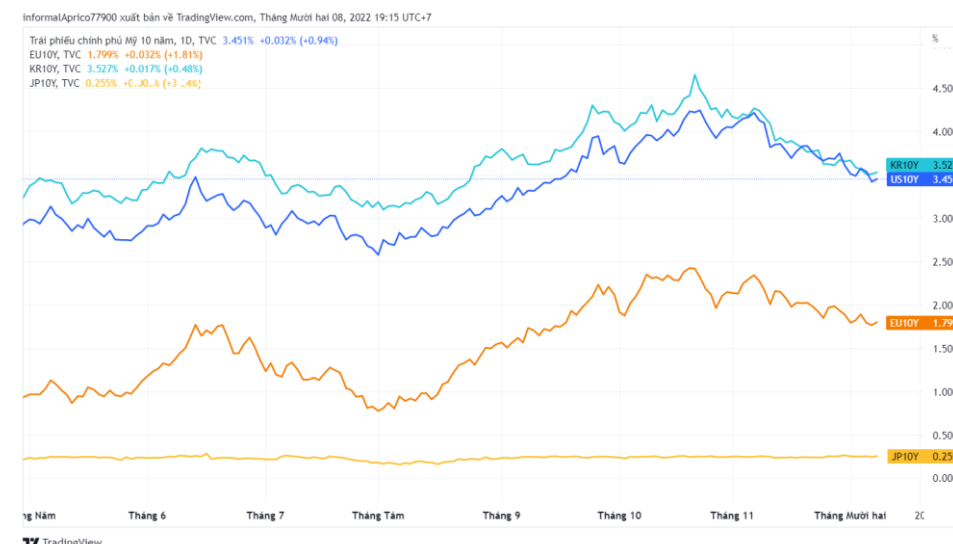
Nguồn: ABS Research

Chỉ số DXY và tỷ giá các nước lớn trong ASEAN



Nguồn: Trading view

Lợi suất trái phiếu 10 năm của Mỹ, EU, Nhật Bản và Hàn Quốc



Nguồn: Trading Economics

10 biện pháp nới lỏng mà Trung Quốc theo đuổi trên con đường hướng tới Tái mở cửa

Chính phủ Trung Quốc ngày 7.12 đã ban hành kế hoạch 10 điểm nhằm "tối ưu hóa" nỗ lực ứng phó với đại dịch Covid-19, cân bằng giữa kiểm soát dịch bệnh và phát triển kinh tế xã hội.

1. Giới hạn các khu vực rủi ro cao trong phạm vi hộ dân cư hoặc dãy nhà dân cư, không mở rộng cả khu nhà ở hay đường phố.
2. Giảm tần suất xét nghiệm hàng loạt và thu nhỏ quy mô xét nghiệm
3. Trường hợp nhiễm bệnh không triệu chứng hoặc bệnh nhẹ được phép cách ly tại nhà hoặc cách ly tự nguyện tại các cơ sở y tế.
4. Việc phong tỏa ở những khu vực có nguy cơ cao sẽ được dỡ bỏ nếu không có ca nhiễm mới nào trong 5 ngày liên tiếp
5. Bảo đảm cung ứng thuốc cho người dân
6. Đẩy mạnh tiêm phòng cho người cao tuổi
7. Tăng cường giám sát đối tượng còn nguy cơ mắc Covid.
8. Cho phép hoạt động bình thường với các dịch vụ xã hội quan trọng
9. Không được phép chặn các lối ra vào của các tòa chung cư để phục vụ các hoạt động y tế
10. Kiểm soát dịch bệnh tại các trường học.

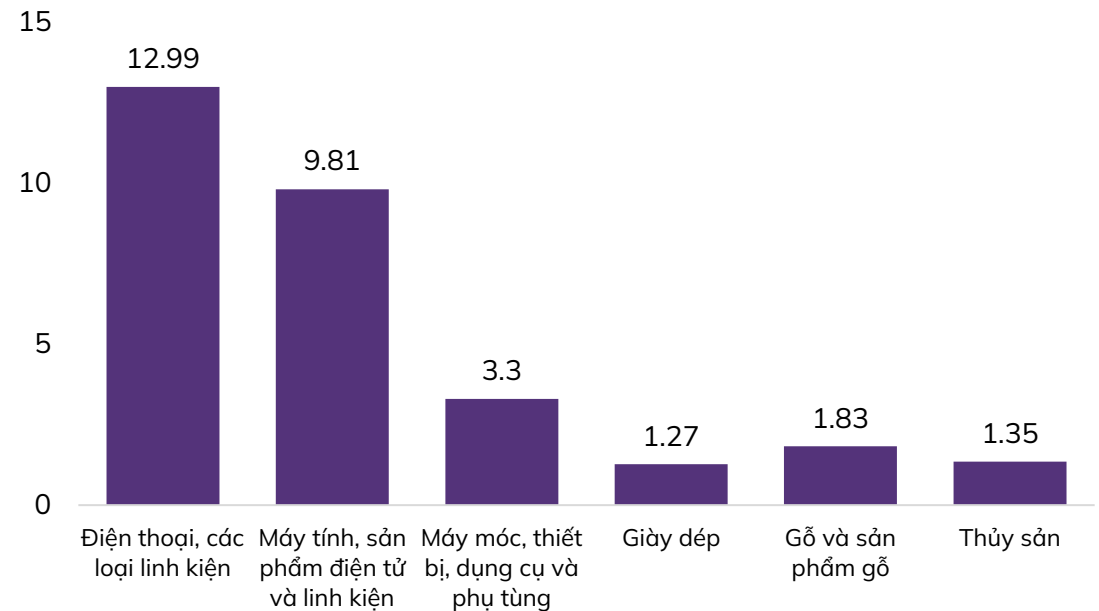
Chính sách giải cứu bất động sản

Cơ quan giám sát tài chính Trung Quốc đã đưa ra một kế hoạch 16 điểm nhằm tiếp sức cho thị trường bất động sản. Những giải pháp trên kỳ vọng sẽ tác động sâu rộng tới không chỉ bất động sản nói chung mà cụ thể đến từng phân khúc, đồng thời họ cũng lựa chọn ra các giải pháp áp dụng với các công ty quản trị tốt.

Một số ngành được hưởng lợi sau sự kiện tái mở cửa của Trung Quốc:

- Ngành hàng không: Sản lượng khách du lịch đến từ Trung Quốc chiếm 32% tổng sản lượng khách quốc tế trước dịch.
- Ngành thủy sản: Cá tra hưởng lợi khi Trung Quốc luôn thuộc nhóm thị trường tiêu thụ cá tra lớn nhất
- Ngành nông sản: Cụ thể, xuất khẩu cao su, gạo, rau quả, thủy sản, gỗ & sản phẩm gỗ sang thị trường Trung Quốc sẽ được hưởng lợi từ xu hướng chi phí vận chuyển giảm và nhu cầu gia tăng.

Các mặt hàng Việt Nam xuất khẩu nhiều nhất sang Trung Quốc 10T/2022 (tỷ USD)





TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



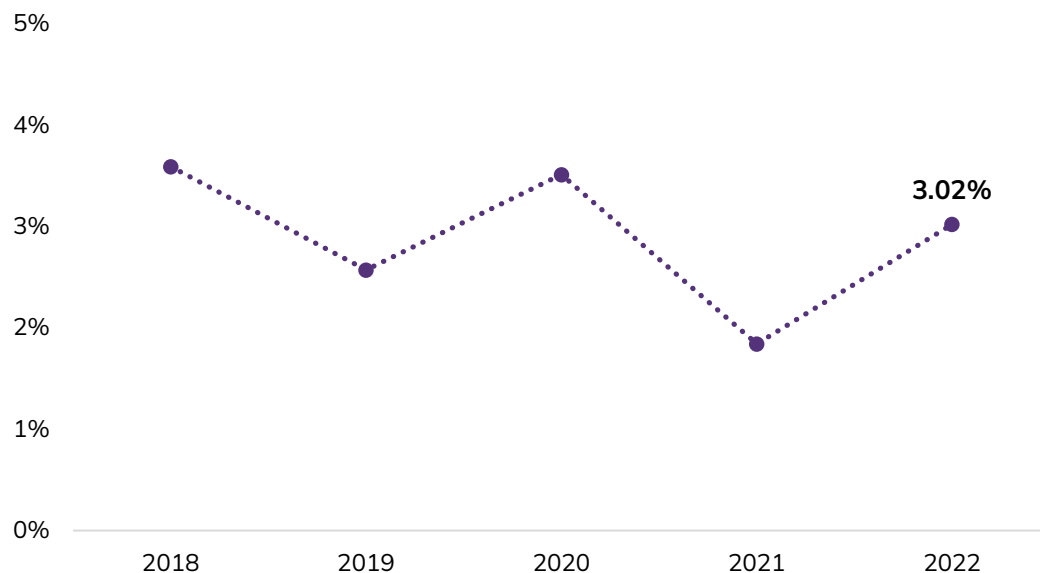
Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



CPI tháng 11 tăng 4,37% so với cùng kỳ, 11 tháng CPI tăng 3,02%.

CPI tháng 11 tăng 0,39% so với tháng trước nhưng tăng 4,37% so với cùng kỳ chủ yếu do giá xăng dầu tăng 5,83% so với tháng trước khiến CPI chung tăng 0,22 điểm phần trăm. Tính chung 11 tháng, CPI của cả nước tăng 3,02% so với cùng kỳ, vẫn duy trì ở mức thấp so với các nước trên thế giới và thấp hơn mức mục tiêu của Việt Nam trong năm 2022.

Lạm phát 11 tháng đầu năm 2022

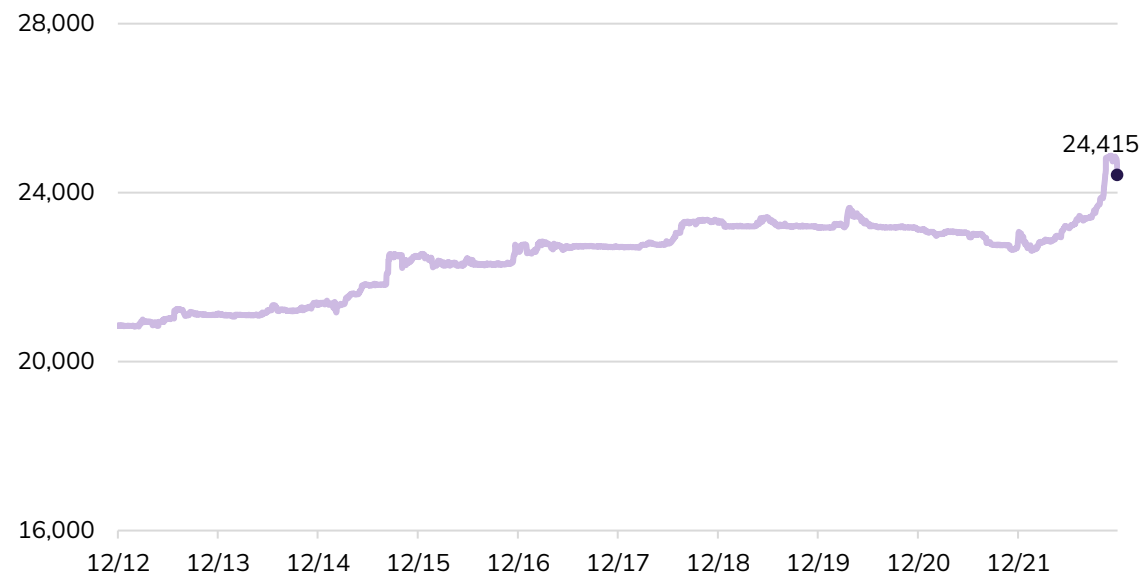


Nguồn: GSO, ABS Research

Tỷ giá USD/VND vẫn ở mức cao nhưng đã có xu hướng đi ngang và suy giảm

Kể từ đầu tháng 10, tỷ giá USD/VND có xu hướng tăng mạnh, dao động ở quanh mốc 24.800. Trong tháng 11, tỷ giá vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao nhưng đã có xu hướng đi ngang và suy giảm so với thời điểm đạt mốc cao nhất 24.871.

Tỷ giá USD/VND đã giảm từ mức cao lịch sử

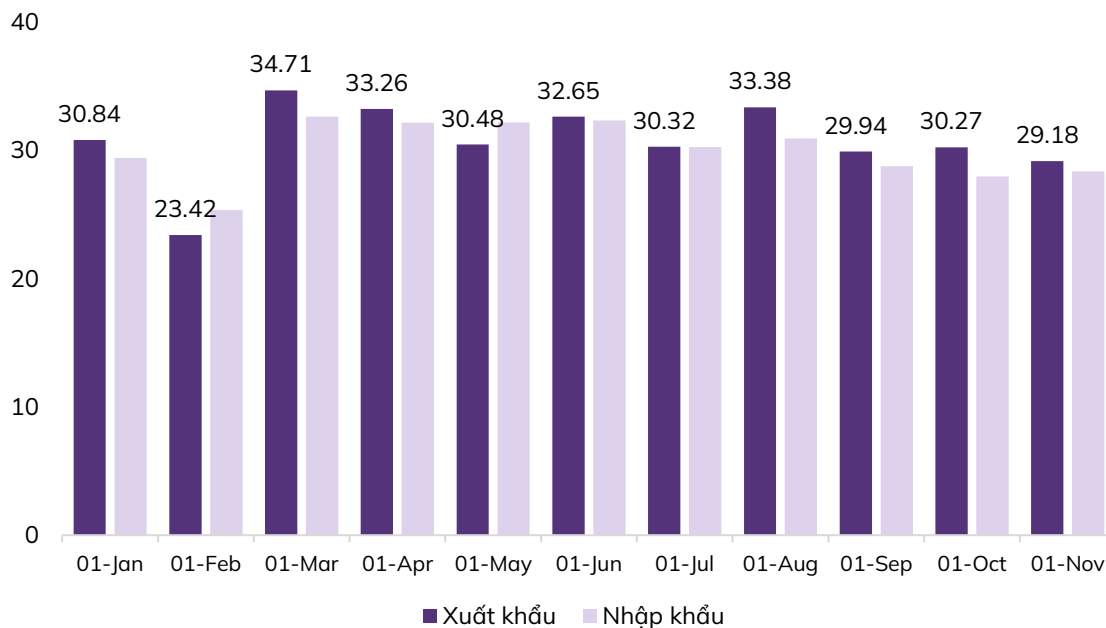


Nguồn: GSO, ABS Research

Lạm phát tiếp tục ảnh hưởng rõ rệt tới hoạt động xuất khẩu

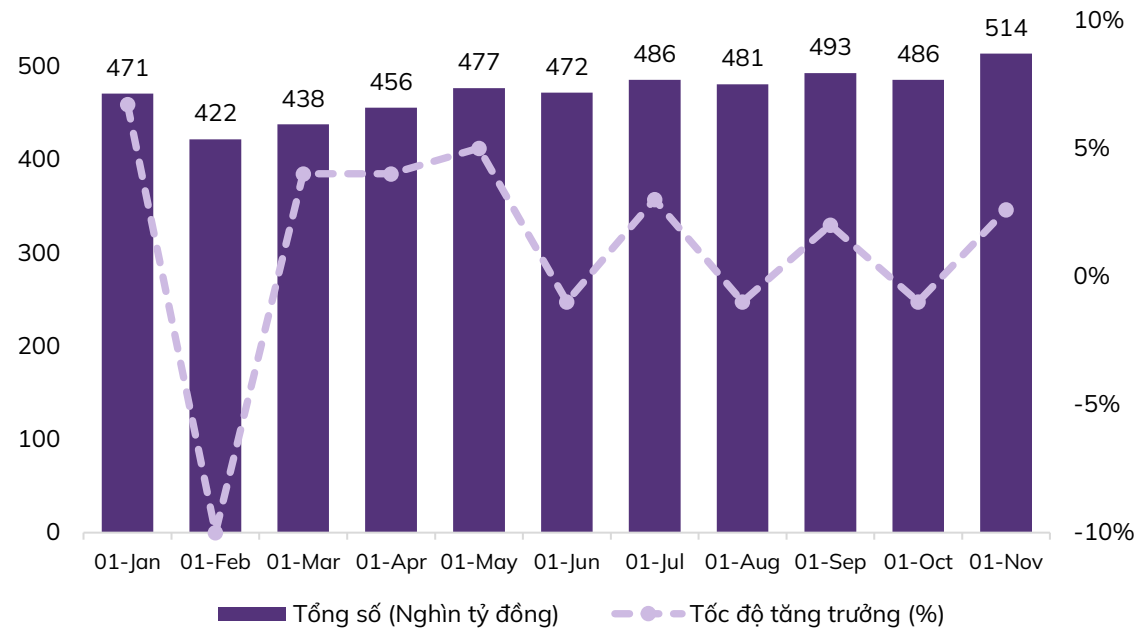
- **Cán cân thương mại của Việt Nam xuất siêu 10,6 tỷ USD (cùng kỳ xuất siêu 0,6 tỷ USD).** Kim ngạch xuất khẩu tháng 11 đạt 29,18 tỷ USD, giảm 4% so với tháng trước và 8,4% so với cùng kỳ. Tính chung 11 tháng, kim ngạch xuất khẩu 342,21 tỷ đồng, tăng 13,4% so với cùng kỳ năm 2021. Bên cạnh đó, kim ngạch nhập khẩu 11 tháng đạt 331,61 tỷ đồng, tăng 10,1% so với cùng kỳ. Nhìn chung, về cuối năm, tăng trưởng xuất khẩu đã chậm lại rõ rệt bởi tác động của lạm phát toàn cầu, đặc biệt là ở khu vực Mỹ, Châu Âu – là 2 thị trường xuất khẩu lớn của Việt Nam, lần lượt chiếm 29,6% và 13% tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong tháng 11 khởi sắc, đạt doanh số cao nhất trong năm 2022, tăng 5,8% so với tháng trước** đạt 514 nghìn tỷ đồng. Tính chung 11 tháng đầu năm, con số này đạt 5.180 nghìn tỷ đồng, tăng 20,5% so với cùng kỳ, trong đó doanh thu bán lẻ hàng hóa tăng 14,8% đạt 4.079 nghìn tỷ đồng, doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống tăng 56,5% đạt 536,3 nghìn tỷ đồng, doanh thu du lịch lữ hành tăng gấp 4 lần so với cùng kỳ đạt 22,9 nghìn tỷ đồng.

Tình hình xuất nhập khẩu 2022



Nguồn: GSO, ABS Research

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng

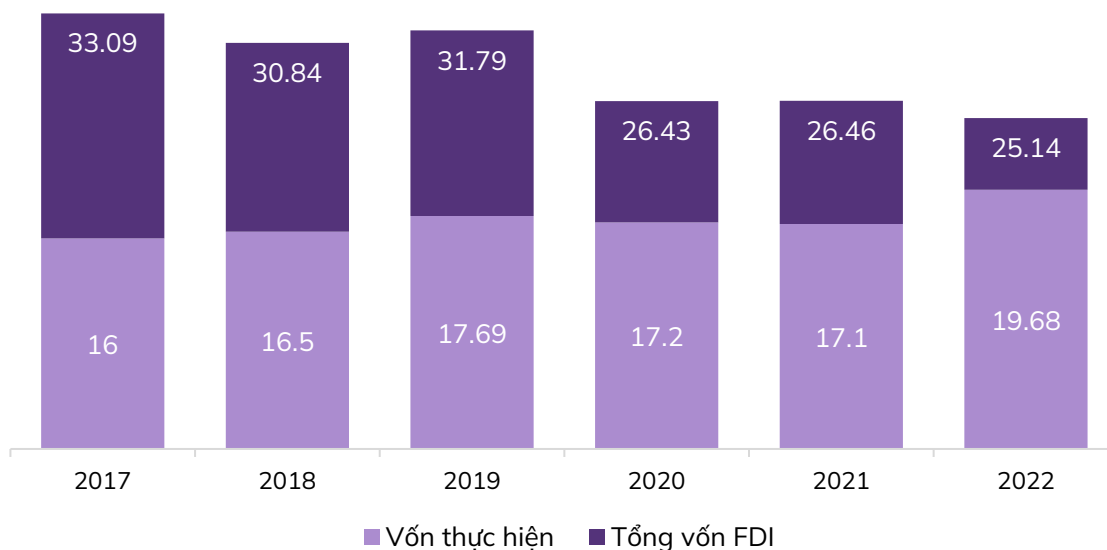


Nguồn: GSO, ABS Research

Theo số liệu của TCTK, tổng vốn FDI vào Việt Nam tính đến ngày 20/11/2022 đạt 25,14 tỷ USD, giảm 5% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù giảm nhẹ nhưng vốn FDI có sự cải thiện khi nhà đầu tư nước ngoài thúc đẩy các thủ tục đăng ký dự án. vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam 11 tháng năm 2022 ước tính đạt 19,68 tỷ USD, tăng 15,1% so với cùng kỳ năm trước. Đây là số vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện cao nhất của 11 tháng trong 5 năm qua.

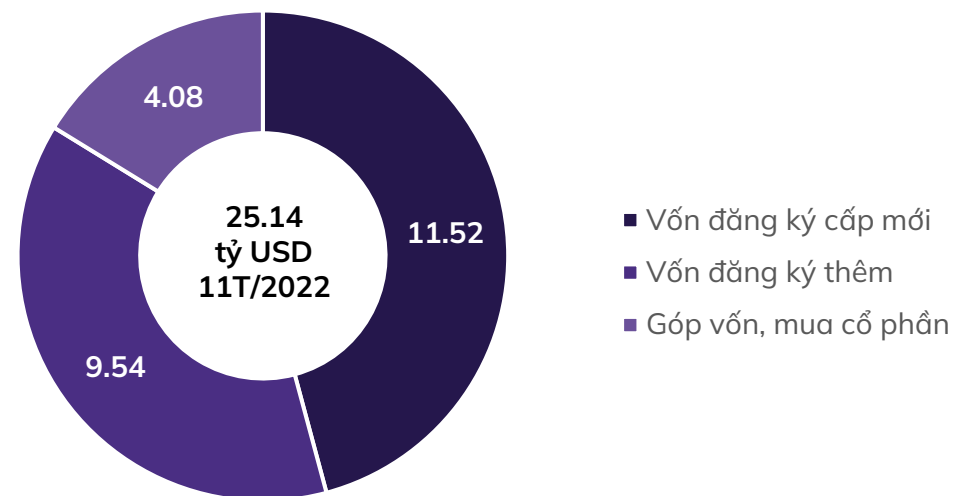
Trong đó, công nghiệp chế biến, chế tạo đạt 15,52 tỷ USD, chiếm 78,8% tổng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện; hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 1,44 tỷ USD, chiếm 7,3%; sản xuất, phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hòa không khí đạt 1,43 tỷ USD, chiếm 7,3%.

FDI 11 tháng qua các năm (tỷ USD)



Nguồn: GSO, ABS Research

Thành phần vốn đăng ký cấp mới (tỷ USD)

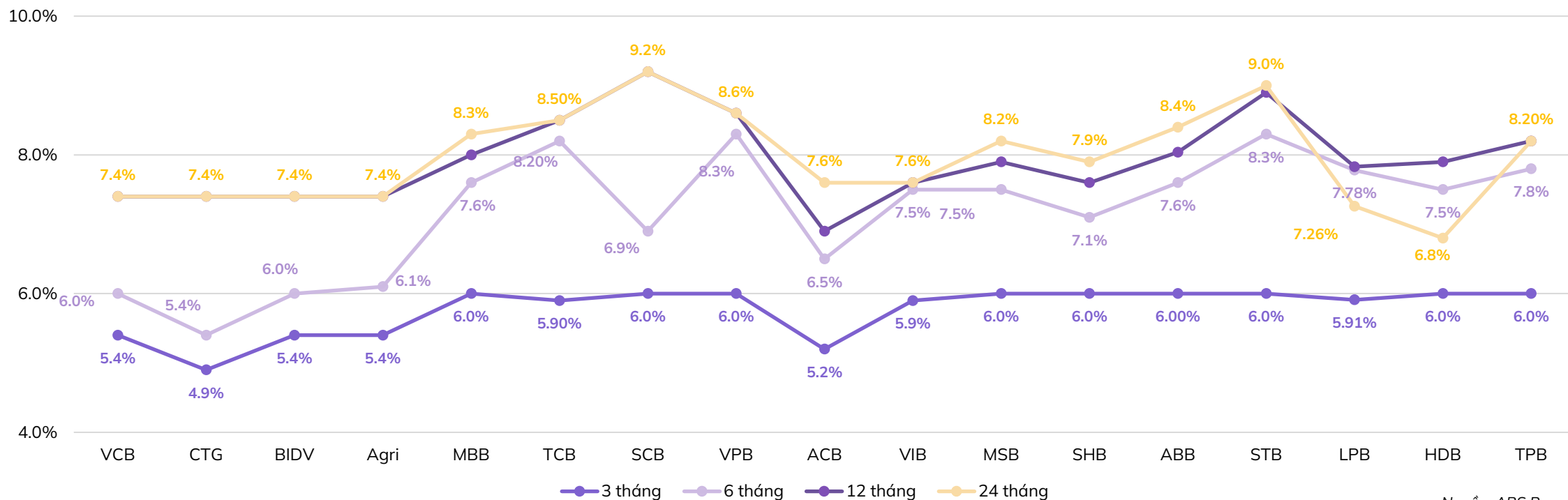


Nguồn: GSO, ABS Research

Cuộc đua lãi suất giữa các Ngân hàng Thương mại vẫn chưa hạ nhiệt

Các NHTM vẫn tiếp tục duy trì lãi suất tiền gửi ở mức cao, một số ngân hàng vẫn tiếp tục tăng lãi suất so với thời điểm cuối tháng 10. Hiện tại, lãi suất kỳ hạn 12 tháng ở một số ngân hàng đã chạm mốc 9% như SCB 9,2%; STB 9%. Bên cạnh đó, lãi suất kỳ hạn 6 tháng của 2 ngân hàng này cũng đang thuộc top cao nhất trên thị trường.

Lãi suất tiền gửi tại các Ngân hàng Thương mại

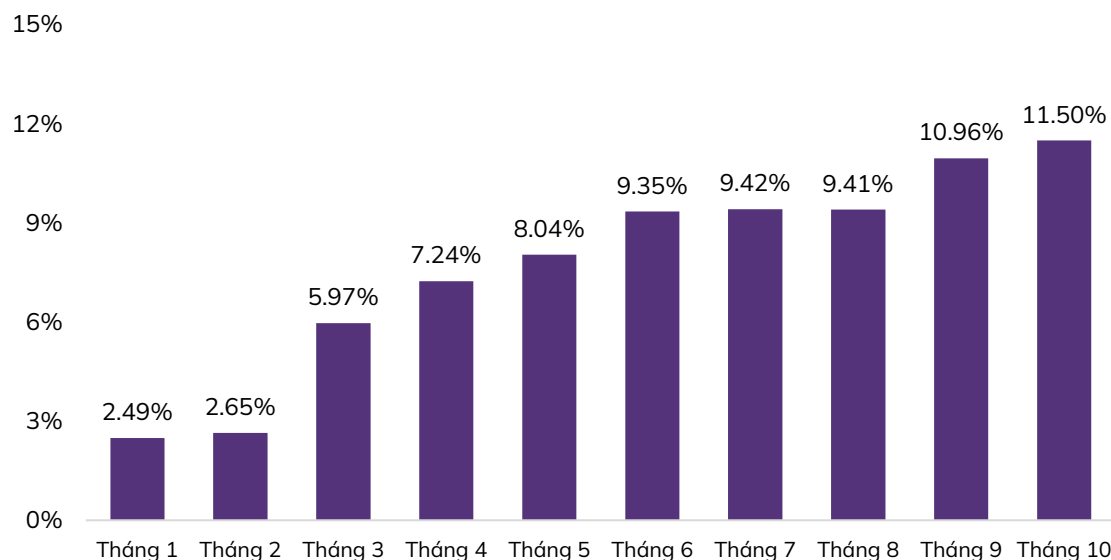


Nguồn: ABS Research

Tín dụng được nới lên mức 15,5 – 16%

Tính đến thời điểm hiện tại, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống là 11,5%. Ngày 5/12/2022, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phát đi thông cáo điều chỉnh chỉ tiêu tín dụng định hướng năm 2022 thêm khoảng 1,5 - 2% cho toàn hệ thống các tổ chức tín dụng. Ước tính quy mô tín dụng cho nền kinh tế có thể tăng thêm 156.000-200.000 tỷ đồng. Việc nới room tín dụng sẽ giải tỏa bớt cơ cấu bó buộc về vốn cho doanh nghiệp, đồng thời giảm bớt áp lực lên mặt bằng lãi suất.

Tăng trưởng tín dụng 2022 (% sv đầu năm)



Nguồn: SBV, ABS Research

Đánh giá về khả năng sửa đổi cách tính tỷ lệ LDR trong thông tư 22/2019/NHNN-TT

Theo Thông tư 22/2019/NHNN-TT, tỷ lệ LDR hiện đang được quy định với mức trần ở mức 85%. Theo nhiều nguồn thông tin, NHNN đang lấy ý kiến các NHTM về việc điều chỉnh lại công thức tính và giới hạn mức trần LDR với TCTD trong nước tới cuối năm 2023 là 90%, tiếp đó cuối 2024 là 87% và sau đó là 85%. Nếu thông tin sửa đổi chính thức được công bố, một số tác động tới các ngân hàng có thể kể tới như:

- An toàn hệ thống: Việc điều chỉnh tỷ lệ LDR theo lộ trình sẽ giúp các ngân hàng có thời gian cân đối lại tài sản cũng như đảm bảo an toàn tài chính cho hệ thống trong dài hạn.
- Cải thiện LDR: Việc thay đổi cách ghi nhận các nguồn vốn cấp 1 trong công thức tính trong ngắn hạn sẽ giúp tỷ lệ LDR của các ngân hàng giảm đáng kể.
- Ưu thế cho nhóm Ngân hàng quốc doanh (NHQD): Việc loại bỏ tiền gửi của Kho bạc ra khỏi công thức sẽ giúp nhóm NHQD có thêm dư địa để bơm tiền ra ngoài thị trường

Dự báo các ngân hàng hưởng lợi khi Thông tư 22 thay đổi

STT	Mã CK	Tên	Sàn	LDR Q3/2022	LDR mới	+/- %
1	VPB	VPBank	HOSE	111,37%	86,5%	24,8%
2	TCB	Techcombank	HOSE	112,26%	86,8%	25,5%
3	MSB	MSB Bank	HOSE	101,26%	78,8%	22,5%
4	TPB	Ngân hàng Tiên Phong	HOSE	80,07%	65,2%	14,9%
5	HDB	HDBank	HOSE	97,16%	84,0%	13,2%
6	MBB	MBBank	HOSE	87,08%	75,0%	12,1%
7	VIB	VIBBank	HOSE	99,58%	87,0%	12,6%
8	ACB	Ngân hàng Á Châu	HOSE	91,80%	79,9%	11,9%
9	EIB	Eximbank	HOSE	86,80%	74,6%	12,2%
10	SHB	SHB	HOSE	96,91%	86,5%	10,5%
11	VCB	Vietcombank	HOSE	90,27%	80,2%	10,1%
12	LPB	LienViet Post Bank	HOSE	97,01%	88,4%	8,6%
13	SSB	SeABank	HOSE	108,56%	100,1%	8,5%
14	CTG	VietinBank	HOSE	94,92%	87,0%	8,0%
15	STB	Sacombank	HOSE	85,63%	78,2%	7,4%
16	BID	BIDV	HOSE	93,16%	87,4%	5,8%

Nguồn: ABS Research



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TẬN DỤNG NHỊP HỒI



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



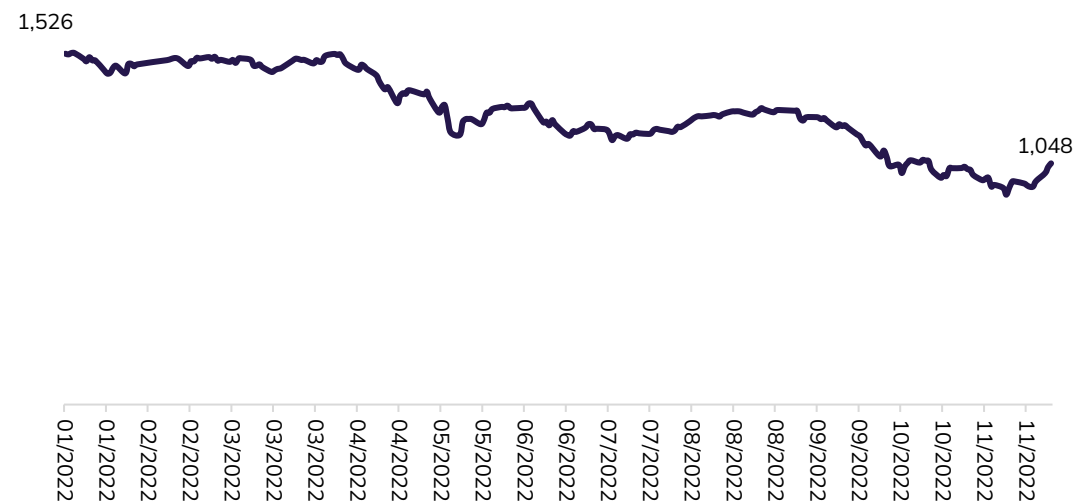
V-SHAPE CHART

- VNIndex tiếp tục giảm mạnh nửa đầu tháng, chạm mốc 912 điểm giữa tháng 11/2022, mức thấp nhất trong 2 năm trở lại do áp lực từ làn sóng giải chấp của các cổ phiếu của doanh nghiệp và cổ đông lớn ngành BĐS. Tuy nhiên ngay sau đó dòng tiền đã quay trở lại với thị trường, đưa chỉ số lên vùng ~1.050 điểm vào 30/11.
- **Chứng khoán thế giới hồi phục mạnh trong tháng 11.** Ví dụ như tại thị trường chứng khoán lớn như Mỹ, chỉ số Dow Jones diễn biến tích cực trong tháng 11 bởi sự kỳ vọng của nhà đầu tư rằng FED sẽ giảm tốc độ tăng lãi suất trong cuộc họp tháng 12. Tuy nhiên, giới phân tích Phố Wall lại ngờ vực đà tăng này sẽ không tiếp diễn trong tháng 12/2022 khi các ước tính cho thấy lợi nhuận Q4 các doanh nghiệp tại Mỹ sẽ giảm do suy thoái kinh tế.

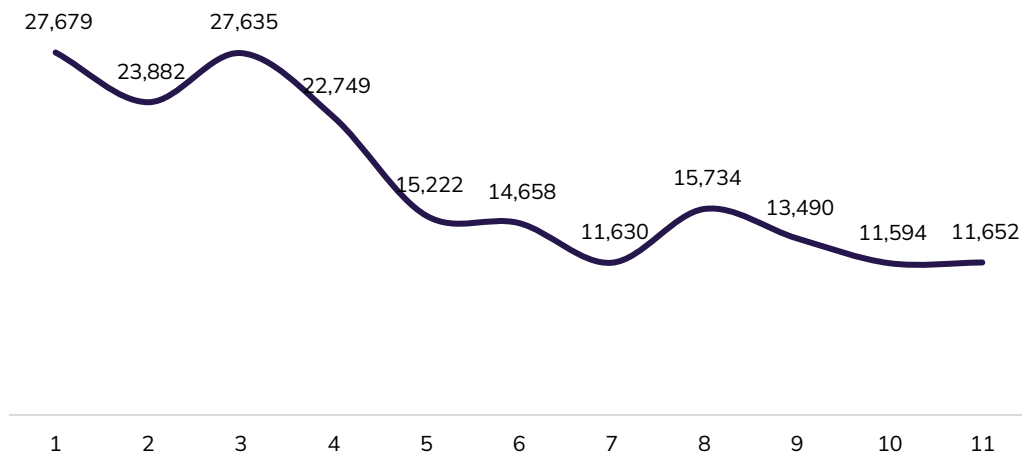
Biến động chỉ số một số TTCK trên thế giới

	% thay đổi 1M	% thay đổi 3M	% thay đổi 6M	% thay đổi YTD
Dow Jones	5,58%	9,77%	4,84%	-4,81%
S&P 500	5,19%	3,16%	-1,26%	-14,39%
Nasdaq	4,32%	-2,95%	-5,08%	-26,70%
FTSE 100	7,28%	3,97%	-0,45%	2,55%
DAX	8,53%	12,17%	0,06%	-8,73%
Nikkei 225	1,05%	1,15%	2,02%	-2,86%
Shanghai Composit	8,91%	-1,10%	-1,38%	-13,40%
SET	0,59%	0,81%	-0,74%	-1,34%
VNINDEX	1,99%	-17,92%	-18,64%	-31,30%

Diễn biến chỉ số VNIndex trong năm 2022



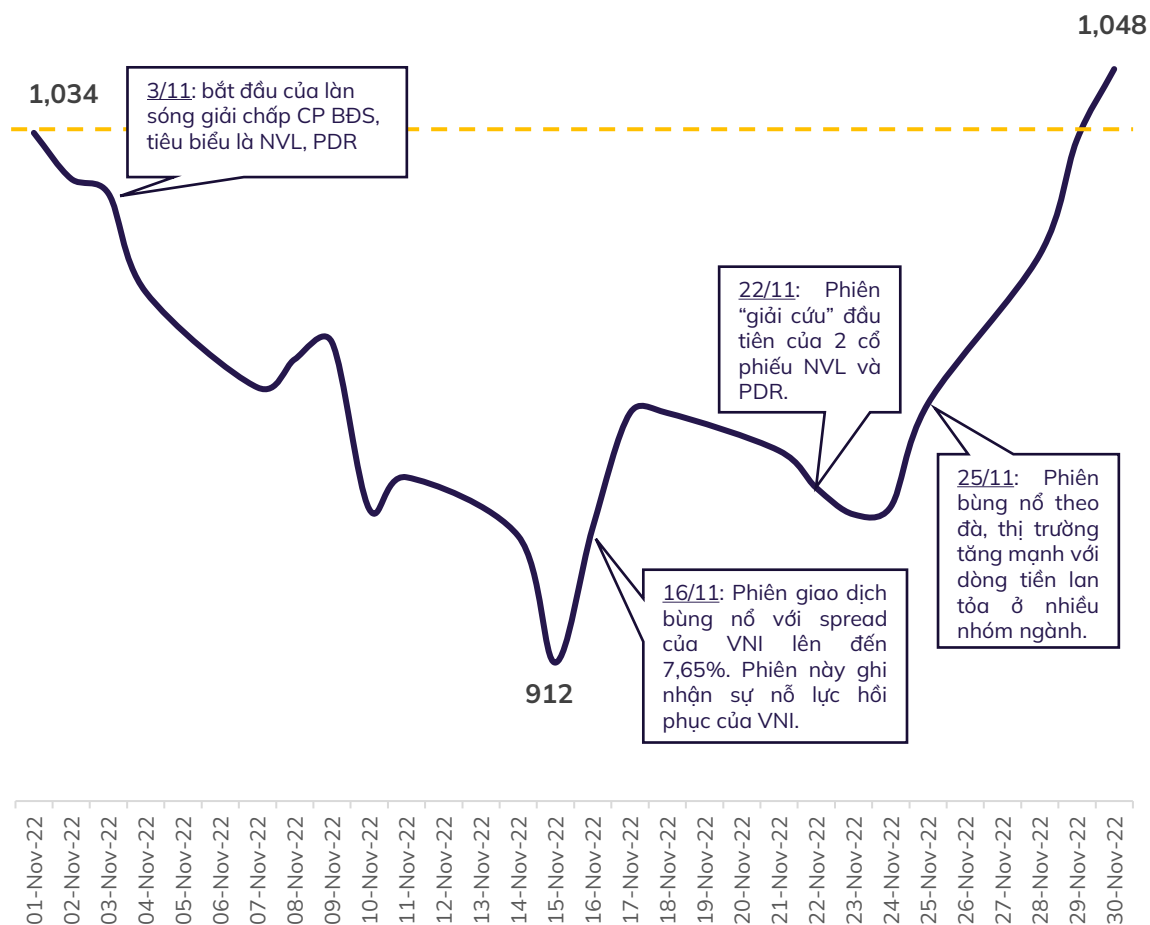
Trung bình GTGD trên VNIndex theo tháng



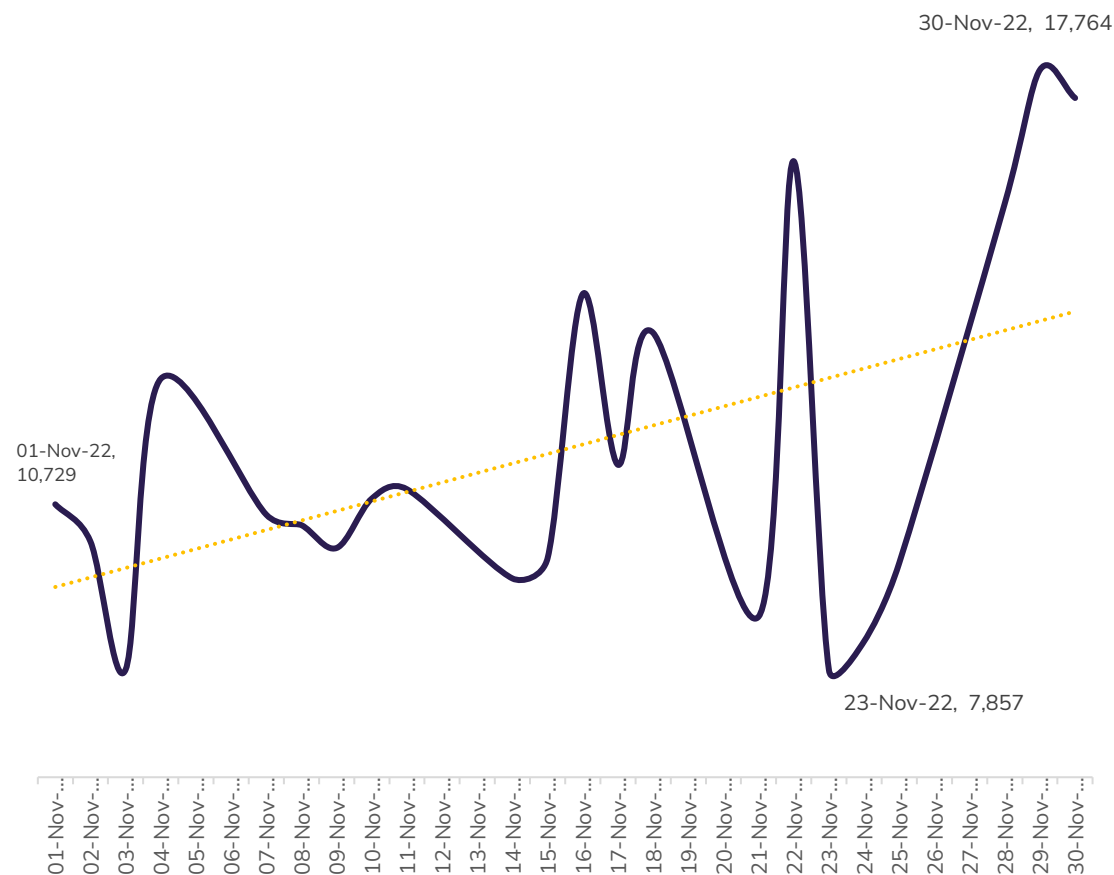
ĐIỂM LẠI MỘT SỐ PHIÊN CỦA VNINDEX TRONG THÁNG 11

VNIndex có xu hướng hồi phục trong nửa cuối tháng kèm theo thanh khoản được cải thiện. Trong 4 phiên cuối cùng của tháng, VNI hồi phục mạnh kèm dòng tiền hưng phấn dễ dàng phá vỡ các mốc kháng cự. Điều này báo hiệu cho một **giai đoạn hồi phục ngắn hạn có thể xảy ra trong đầu tháng 12/2022**.

Biến động VNI trong tháng 11

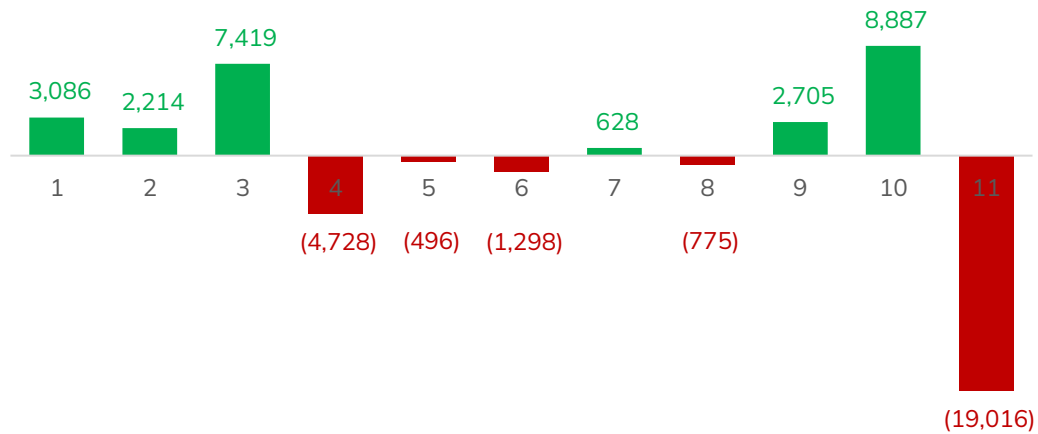


Biến động thanh khoản VNI trong tháng 11



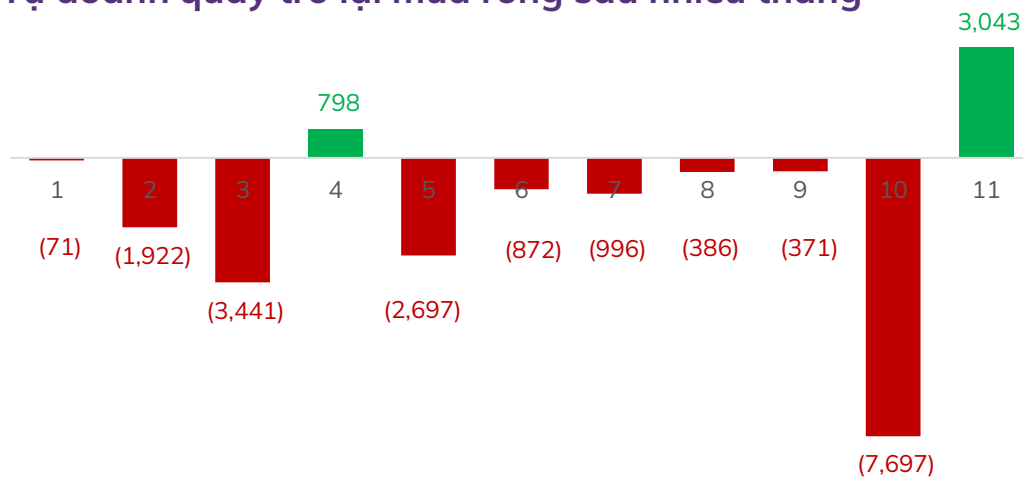
• NHÀ ĐẦU TƯ ĐÃ HÀNH ĐỘNG NHƯ NÀO TRONG THÁNG 11

NĐT cá nhân bán tháo kỷ lục

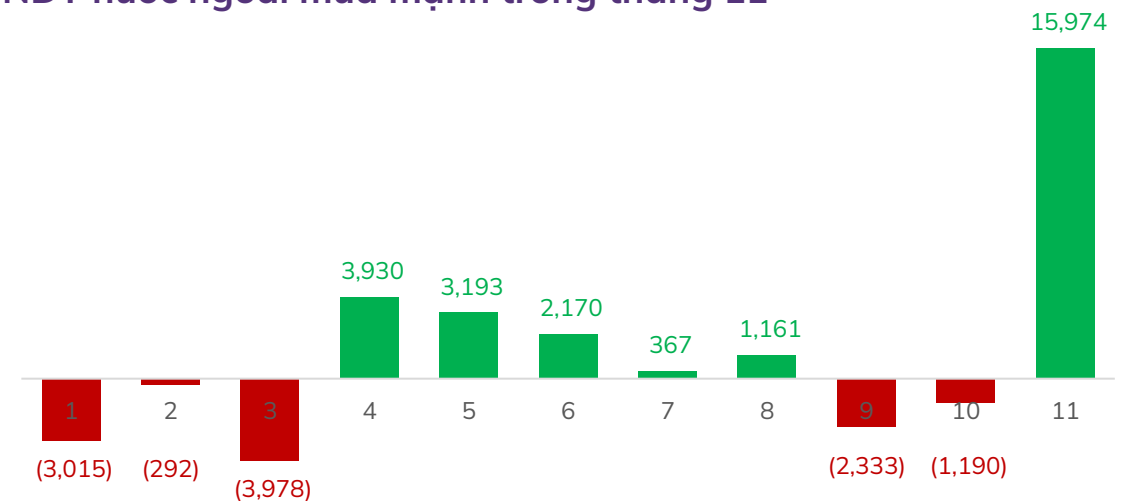


- **Các NĐT tổ chức quay trở lại mua ròng, điển hình là NĐT nước ngoài.** Tháng 11 ghi nhận lực bắt đáy của NĐT nước ngoài mạnh nhất trong 3 năm trở lại khi giá trị mua ròng riêng tháng 11 lớn hơn tổng giá trị mua ròng của cả 10 tháng đầu năm. **Trong giá trị mua ròng này, khoảng 98% giá trị đến từ các NĐT tổ chức nước ngoài.** Cùng với đó, tự doanh quay trở lại mua ròng, sau 9 tháng bán ròng trong năm.
- **NĐT cá nhân bán mạnh.** NĐT cá nhân bán ròng trong tháng bởi 2 lý do: áp lực call margin và tâm lý “thoát hàng”. Thống kê cho thấy, lực bán mạnh nhất của NĐT cá nhân xảy ra tại 2 thời điểm, giữa tháng 11 khi áp lực call margin cổ phiếu BĐS cao nhất và cuối tháng khi thị trường hồi phục và được NĐT NN mua vào nhiều nhất.

Tự doanh quay trở lại mua ròng sau nhiều tháng



NĐT nước ngoài mua mạnh trong tháng 11

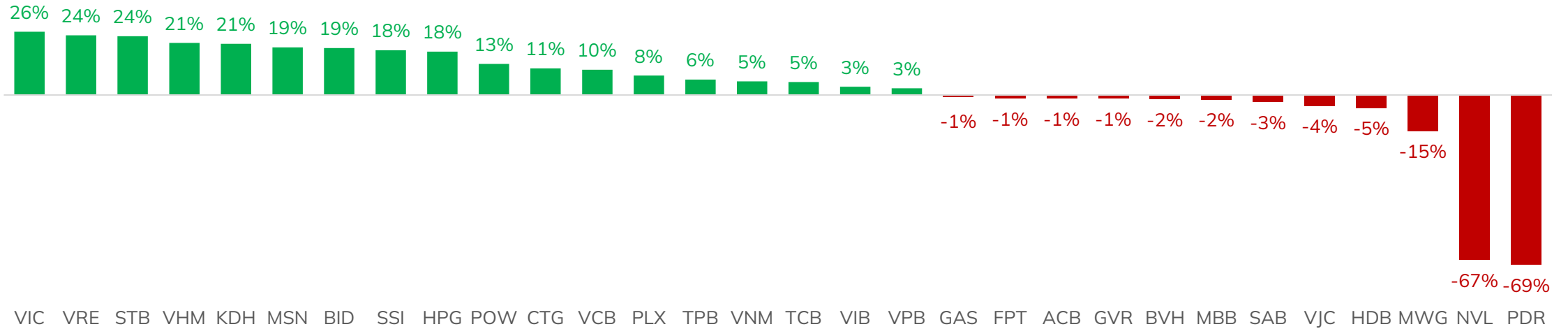


◉ VẬY KHỐI NGOẠI SẼ TRỞ LẠI VỚI VỊ THẾ DẪN ĐẦU THỊ TRƯỜNG?

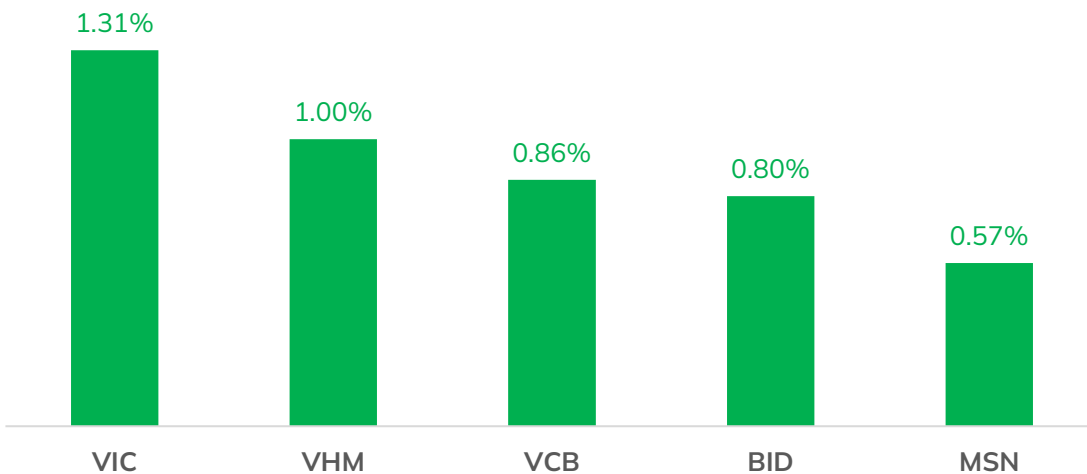
Top NĐT nước ngoài giao dịch	GTGD mua/(bán) ròng (tỷ VND)
VHM	1,727
STB	1,320
KDH	1,171
HPG	1,096
SSI	1,045
MSN	1,003
FUEVFND	915
VIC	841
CTG	745
VNM	649
HPX	(327)
NVL	(141)
DXG	(137)
KDC	(115)
SAB	(92)
FTS	(89)
FUUESV50	(28)
HCM	(27)
FUEMAV30	(27)
E1VFN30	(27)

- Theo số liệu thống kê, gần 16 nghìn tỷ VND mua ròng của **NĐT nước ngoài trong tháng 11 tập trung mua mạnh vào nhóm các cổ phiếu trụ** như VHM, STB, KDH... với tổng giá trị mua ròng 10 mã trên đã lên đến 10 nghìn tỷ VND.
- Theo nhận định của các nhà quản lý quỹ ngoại như PYN Elite hay Fubon FTSE, thị trường Việt Nam vẫn đang rất hấp dẫn để đầu tư dài hạn với mức định giá rẻ như hiện tại. **Cùng với đó, các quỹ ngoại sẽ có xu hướng tập trung đầu tư vào các cổ phiếu bluechip hoặc đầu ngành.**
- Số liệu từ Fubon FTSE Vietnam ETF cho biết trong phiên giao dịch 29/11, quỹ đã phát hành ròng 43,5 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng 486 triệu TWD (~ 15,5 triệu USD). Lượng phát hành chứng chỉ quỹ kể trên của Fubon ETF tương ứng gần 400 tỷ đồng và toàn bộ đã được giải ngân mua cổ phiếu Việt Nam. Trước đó vào ngày 28/11/2022, Fubon cũng đã chính thức được NHTƯ Đài Loan cấp phép huy động vốn bổ sung lần thứ 4 với quy mô lên đến 5 tỷ Đài tệ tương đương gần 4 nghìn tỷ đồng.
- Tháng 11 ghi nhận sự đuối sức của dòng tiền NĐT cá nhân trên thị trường, do đó để thị trường có thể bật tăng trở lại được trong thời gian ngắn hạn tới sẽ cần đến dòng tiền mới. Theo nhận định của ABS Research, **có thể khối ngoại sẽ quay trở lại là dòng tiền dẫn dắt thị trường trong tháng 12** sau gần 2 năm dòng tiền NĐT cá nhân áp đảo.
- Tuy nhiên, với tình hình dòng tiền quỹ ngoại có rủi ro bị rút ra khi FED vẫn giữ quan điểm tăng lãi suất để chống lạm phát thì **việc sử dụng dòng tiền khối ngoại làm chỉ báo đầu tư sẽ còn tiềm ẩn rủi ro. NĐT cá nhân chỉ nên lấy dòng tiền này làm yếu tố tham khảo** và vẫn cần **tập trung vào sức mạnh nội tại của kinh tế Việt Nam và cổ phiếu.**

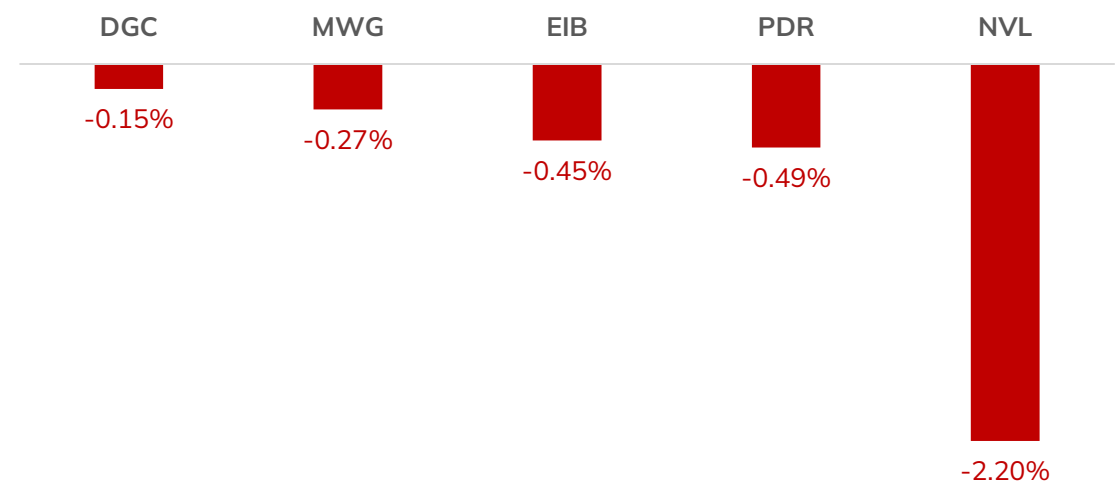
Biến động giá cổ phiếu trong nhóm VN30



Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến VNI

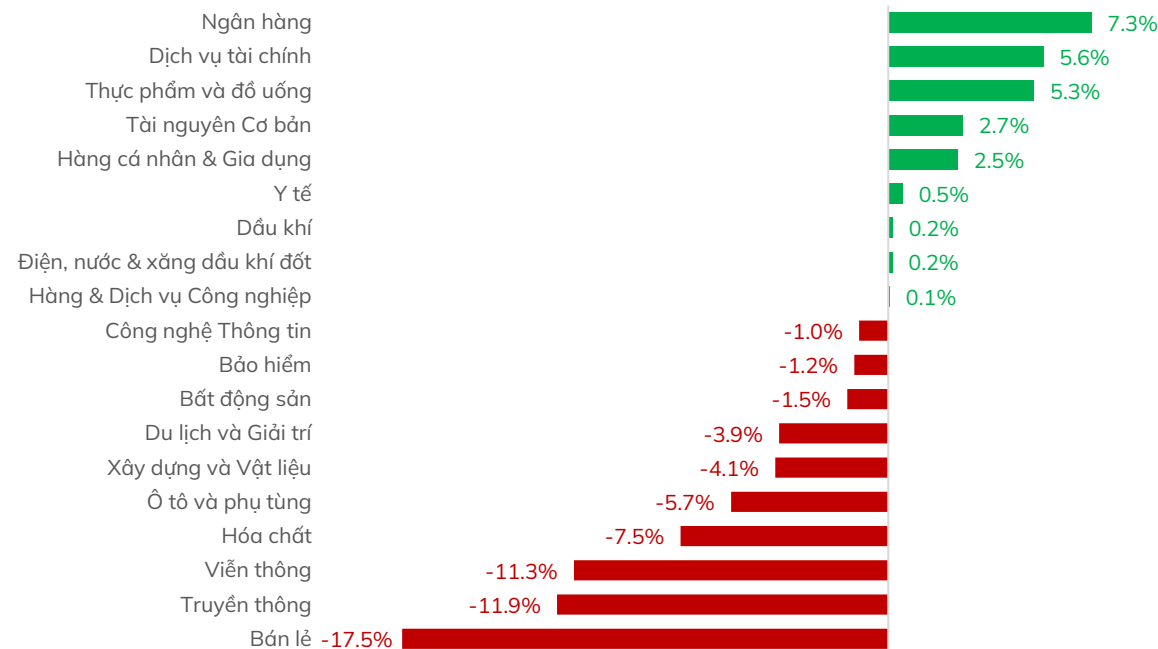


Top 5 cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực đến VNI

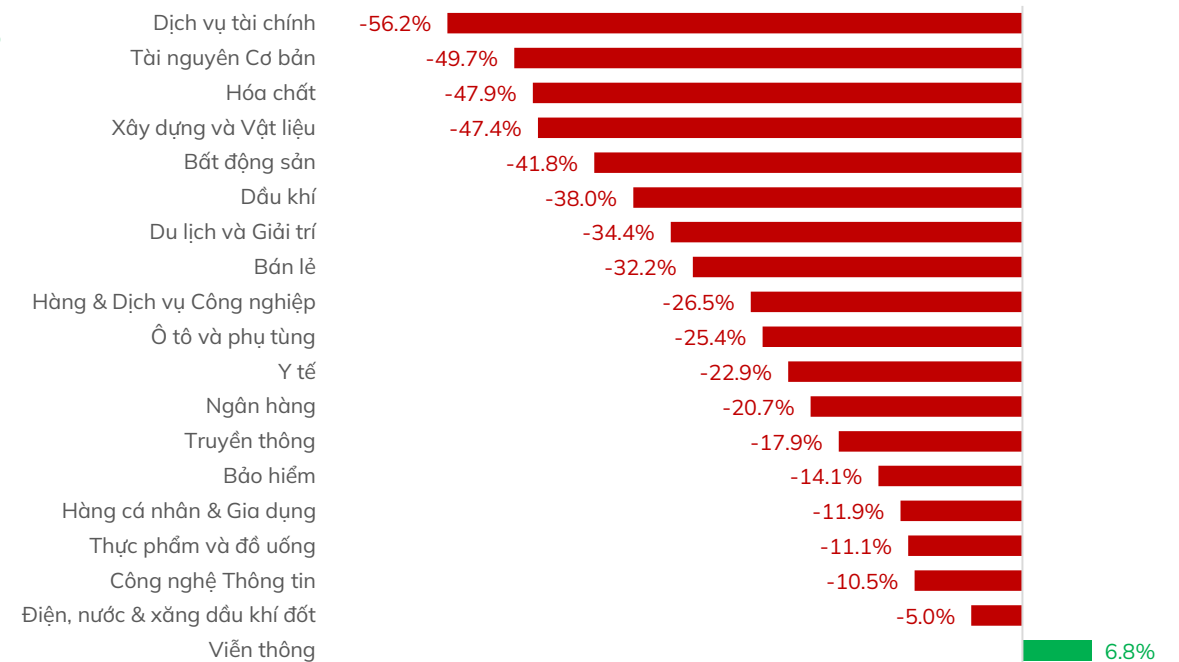


- Nhóm ngân hàng, chứng khoán, thép và một số cổ phiếu trụ như MSN, VNM là nhóm đỡ thị trường trong tháng 11. Ở chiều ngược lại, tuy nhóm BĐS có cổ phiếu họ VIN diễn biến tích cực nhưng vẫn giảm 1,5% do làn sóng giải chấp diễn ra với một số cổ phiếu như NVL, PDR, DIG.v.v. Ngoài ra MWG, FRT – các cổ phiếu trụ ngành bán lẻ cũng diễn biến tiêu cực trong tháng 11.
- Diễn biến nhóm ngành như trên bị ảnh hưởng bởi một số thông tin:
 - Các tin tức về nới room tín dụng và thông tin về việc NHNN dự thảo sửa đổi cách tính tỷ lệ LDR theo Thông tư 22/2019/NHNN-TT mang lại hy vọng về **triển vọng ngắn hạn cho ngành ngân hàng trong thời gian tới**.
 - Nhu cầu tiêu dùng trong ngắn và trung hạn sụt giảm do ảnh hưởng của giá cả tăng và suy thoái kinh tế. Hệ quả là **kết quả kinh doanh ngành bán lẻ có rủi ro sụt giảm trong Q4/2022**. Rủi ro này được xác nhận bởi ông Nguyễn Đức Tài tại Cuộc họp cập nhật KQKD Q3/22 của MWG. Ngoài ra, so sánh với mức nền cao Q4/2021 cũng sẽ là yếu tố bất lợi với nhóm ngành bán lẻ.

Chuyển động các nhóm ngành trong tháng 11



Chuyển động các nhóm ngành từ đầu năm



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 12/2022

Dựa trên các yếu tố:

- Room tín dụng được nới thêm 1,5%-2% trong tháng 12 được kỳ vọng giảm bớt áp lực về vốn cho các doanh nghiệp. Các giải pháp tái cấu trúc nợ một số DN bất động sản như NVL, PDR .v.v. đã làm tăng lực cầu, "giải tỏa" áp lực giải chấp đối với nhóm cổ phiếu này.
- Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh đầu tư công như một động lực chủ chốt cho tăng trưởng kinh tế, đồng thời việc này giúp cải thiện thanh khoản cho thị trường tiền tệ. Dự kiến nhiều dự án lớn sắp được khởi công giai đoạn Q1/2023.
- Mặc dù thị trường đã có dấu hiệu hồi phục từ nửa cuối tháng 11 nhưng định giá P/E thị trường hiện vẫn chỉ dao động quanh 11,x lần - là mức vẫn khá hấp dẫn trong trung và dài hạn.
- Dòng tiền thông minh đang có dấu hiệu mua vào cổ phiếu tại mức định giá rẻ với giá trị giao dịch lớn trong các phiên gần đây. Khối ngoại trong đó có cả các ETFs tích cực giải ngân trên TTCK Việt Nam thời gian qua và dự kiến sẽ chưa dừng lại trong tháng 12, đang là yếu tố hỗ trợ tích cực cho thị trường cũng như kích thích các nhà đầu tư cá nhân mua vào.
- Tuy nhiên, dòng tiền các quỹ đầu tư thụ động dẫn dắt nhịp tăng lần này có đặc điểm ra vào nhanh, thường tạo ra biến động lớn khi vào thị trường cũng như khi rút ra. Nhịp cuối năm dương lịch cũng là thời điểm các quỹ ngoại và cả nhà đầu tư trong nước có xu hướng bán ra cổ phiếu để nghỉ Lễ Noel và Tết dương lịch.
- Dòng tiền mới từ nhà đầu tư cá nhân dự kiến chưa dồi dào do vẫn còn kẹt hàng từ vùng giá cao, bị bán giải chấp và tâm lý thận trọng trong môi trường lãi suất cao. Do đó, đa số nhà đầu tư cá nhân trong nước có xu hướng giao dịch ngắn hạn T+, mua thấp bán cao trong thời gian ngắn chứ chưa có tâm lý đầu tư lâu dài.
- Tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang chậm lại. Các nền kinh tế lớn là đối tác thương mại quan trọng của Việt Nam như Mỹ, châu Âu, Trung Quốc... đều đối mặt với các dự báo tăng trưởng kinh tế ảm đạm trong giai đoạn 2022-2023. Lạm phát và lãi suất điều hành các nước lớn dự báo vẫn ở mức cao, ít nhất trong nửa đầu năm 2023.
- Tăng trưởng KQKD Q4/2022 và cả năm 2023 của các doanh nghiệp niêm yết không được kỳ vọng cao do áp lực từ lạm phát và mặt bằng lãi suất dự kiến vẫn duy trì ở mức cao, thị trường bất động sản vẫn tiếp tục đình trệ và rủi ro thanh khoản do trái phiếu doanh nghiệp đến hạn thanh toán vẫn còn đó.



Chúng tôi đưa ra 3 kịch bản với VNIndex trong tháng 12 như sau:

- **Kịch bản 1 (đường màu tím – xác suất 70%):** VNIndex sau khi tăng nóng chạm ngưỡng kháng cự 1070 sẽ điều chỉnh về vùng 950 – 970, sau đó nhanh chóng bật tăng trở lại và chinh phục các mốc kháng cự lần lượt là 1120 và 1200.

=> Với nhận định kịch bản cơ sở VNI có nhịp điều chỉnh về vùng 950 – 970 trước khi hồi phục lại, chúng tôi khuyến nghị NĐT kiên nhẫn chờ đợi giải ngân tại vùng giá này.

- **Kịch bản 2 (đường màu xanh – xác suất 15%):** VNIndex được hỗ trợ mạnh tại 1040 và bật tăng lên thẳng các vùng 1120 – 1200.

- **Kịch bản 3 (đường màu đỏ – xác suất 15%):** sau khi chạm ngưỡng kháng cự 1070, VNIndex điều chỉnh về vùng 950 – 970 nhưng kiểm định không thành công. Lúc này thị trường đối diện rủi ro rất cao.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 12/2022

Chiến lược đầu tư

- Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư cá nhân tiếp tục chiến lược giao dịch từ các tuần trước đó, là mua bán theo sóng ngắn hạn. Nhà đầu tư nên canh mua tại các nhịp thị trường rung lắc điều chỉnh và chốt lời khi cổ phiếu có dấu hiệu suy yếu.
- Nhà đầu tư dài hạn nên tiếp tục chờ đợi thêm.

Về triển vọng nhóm ngành, chúng tôi đánh giá cao các ngành sau:

- Hưởng lợi từ môi trường lãi suất cao: Ngành **Bảo hiểm**, các doanh nghiệp có dòng tiền hoạt động ổn định và vị thế tiền ròng lớn.
- Hưởng lợi từ đầu tư công: Các doanh nghiệp **Xây dựng hạ tầng** và **Vật liệu xây dựng** tham gia dự án Sân bay Long Thành và 12 dự án cao tốc Bắc Nam.
- Hưởng lợi từ việc Trung Quốc nới lỏng các chính sách kiểm soát Covid: các doanh nghiệp ngành **Thủy sản** có khả năng gia tăng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc
- Hưởng lợi từ dòng vốn FDI giải ngân tiếp tục gia tăng: một số cổ phiếu ngành **BDS khu công nghiệp**
- Một số cổ phiếu giảm sâu hồi phục mạnh: ngành **Chứng khoán** hưởng lợi từ thanh khoản thị trường hồi phục.
- Một số cơ hội đơn lẻ trong các ngành **Ngân hàng, Vận tải biển, Nhiệt điện...**

Điểm mua sẽ được ABS cập nhật đến Quý Nhà đầu tư trong những báo cáo tiếp theo khi xuất hiện cơ hội giải ngân. Hãy đón đọc báo cáo phân tích của ABS để được cập nhật sớm nhất.



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

TẬN DỤNG NHỊP HỒI



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS



▶ CẬP NHẬT CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Với nhận định kịch bản cơ sở VNIndex có nhịp điều chỉnh về vùng 950-970 trước khi hồi phục lại, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư kiên nhẫn chờ đợi giải ngân tại vùng giá trên.

ABS sẽ đồng hành cùng Quý nhà đầu tư trong các bản tin **“Chiến lược năng động”** với danh mục các cổ phiếu dẫn đầu thị trường. Bản tin sẽ theo sát diễn biến các cổ phiếu đang được khuyến nghị và được cập nhật hàng ngày.

DANH MỤC CHỜ MUA

09/12/2022	Trạng thái	Giá hiện tại	Giá mua khuyến nghị	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng	Luận điểm đầu tư
PLC	MUA	21	20.5	25	25	19	22.0%	Tăng trưởng lợi nhuận bền vững. Tiếp tục hưởng lợi từ việc đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công với mảng nhựa đường ngày càng đóng vai trò chủ đạo trong cơ cấu doanh thu của PLC.
IDC	MUA	37.1	37	43	56	35	14.7%	Một trong những nhà phát triển BĐS KCN lớn nhất Việt Nam với diện tích đất sẵn sàng cho thuê lớn, tại các khu vực năng động. Chi phí đền bù thấp giúp công ty duy trì biên lợi nhuận gộp cao trên 50% trong các năm tới. Định giá hấp dẫn.
PVT	MUA	19.8	19.5	23	24	18.8	17.9%	Tiếp tục hưởng lợi từ đà tăng giá vận tải tàu dầu khí. Dự kiến thời gian tới PVT sẽ có lợi nhuận đột biến từ thanh lý 2 tàu cũ. Định giá hấp dẫn.



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS

Điểm mua sẽ được ABS cập nhật liên tục đến Quý Nhà đầu tư trong các bản tin “Chiến lược năng động”. Hãy đón đọc báo cáo phân tích của ABS để cập nhật sớm nhất.

DANH MỤC CHỜ MUA

09/12/2022	Trạng thái	Giá hiện tại	Giá mua khuyến nghị	Giá mục tiêu (TA)	Giá mục tiêu (FA)	Cắt lỗ	Lãi/Lỗ kỳ vọng	Luận điểm đầu tư
BVH	Chờ mua	48.5	47.5	52	60	46.9	26.3%	Hưởng lợi từ mặt bằng lãi suất tiền gửi tăng và duy trì ở mức cao trong 2023 so với 2022
DPM	Chờ mua	43.05	41.5	47	50	39.6	20.5%	Định giá hấp dẫn, lợi thế từ lượng tiền ròng cao trong môi trường lãi suất cao, giá sản phẩm chính ure tuy đã hạ nhiệt nhưng vẫn duy trì ở mức cao trên thị trường thế giới.
STB	Chờ mua	21.7	17.5	22	21	16.9	20.0%	Tốc độ xử lý tài sản xấu nhanh hơn kỳ vọng, không đầu tư trái phiếu doanh nghiệp. LNTT dự kiến tăng mạnh trong giai đoạn 2023-2024.
VPB	Chờ mua	17	14.5	20	19.5	13.6	34.5%	Có kế hoạch bán vốn cho SMBC trong năm 2023. Tham gia tái cơ cấu một ngân hàng 0 đồng và được cấp room tín dụng cao trong giai đoạn này. Có thể được nới room ngoại lên 49% theo EVFTA.
VHC	MUA	70	70	76	83	63.6	7.0%	DN đầu ngành về xuất khẩu cá tra của VN, có tình hình tài chính vững mạnh với lượng tiền dồi dào & đòn bẩy thấp, hiệu quả kinh doanh tích cực. Triển vọng dự kiến vẫn tiếp tục lạc quan & định giá P/E hấp dẫn.



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS

Điểm mua sẽ được ABS cập nhật liên tục đến Quý Nhà đầu tư trong các bản tin "Chiến lược năng động". Hãy đón đọc báo cáo phân tích của ABS để cập nhật sớm nhất.



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn
phí trên Zalo của ABS

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Nhóm thực hiện

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 135

www.abs.vn