

Kết quả Quý 1 cho thấy kinh tế đang trên đà phục hồi, tuy nhiên Việt Nam cần thận trọng trước áp lực tỷ giá và biến động trong ngắn hạn



Tiến sĩ Lê Anh Tuấn
Giám đốc, Khối đầu tư

Kinh tế vĩ mô:

- Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu 4 tháng đầu năm tăng 15,2% so với cùng kỳ với thặng dư thương mại đạt 8,4 tỷ USD
- Ngành du lịch phục hồi rõ rệt: tính từ đầu năm du khách nước ngoài đạt 6,2 triệu lượt, tương ứng mức tăng 68,3% so với cùng kỳ năm trước và 3,9% so với giai đoạn trước Covid
- Đầu tư công 4 tháng đầu năm tăng nhẹ 5,5% so với cùng kỳ và có dấu hiệu chậm lại vào tháng 3 và tháng 4.

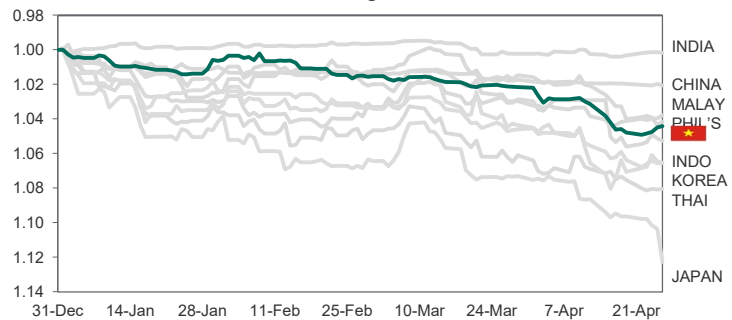
Thị trường chứng khoán:

- Chỉ số VN-Index giảm 7,8% với nguyên nhân đến từ sự biến động tỷ giá, lãi suất điều hành tăng và một số thay đổi nhân sự của chính phủ
- Thị trường đã có sự phục hồi vào cuối tháng nhờ vào kết quả kinh doanh tích cực của Quý 1 với lợi nhuận sau thuế của 80 doanh nghiệp chúng tôi theo dõi tăng 22,1%, đánh dấu quý có lợi nhuận cao nhất kể từ năm 2022
- Hồ sơ rủi ro của thị trường được cải thiện dựa trên định giá hấp dẫn và tỷ lệ dư nợ cho vay kỳ quỹ đạt mức an toàn

Biểu đồ của tháng

- Các đồng tiền của châu Á có mức sụt giảm mạnh nhất kể từ tháng 9/2023 sau tác động tiêu cực từ việc Fed trì hoãn việc giảm lãi suất và sự ngược chiều chính sách tiền tệ của các Ngân hàng Trung ương lớn trên thế giới
- Tình trạng buôn lậu vàng và đầu tư tiền mã hóa là những yếu tố trong nước gây áp lực lên tỷ giá, bên cạnh yếu tố khác như mùa cao điểm trả cổ tức, chênh lệch âm lãi suất VNĐ/USD và hoạt động đầu cơ USD
- Các yếu tố trên đã dẫn đến việc VNĐ mất giá 2,2% trong tháng 4 và 4,4% tính từ đầu năm, Ngân hàng Nhà nước đã có hành động can thiệp bằng cách thu hẹp chênh lệch lãi suất và triển khai các biện pháp nhằm bình ổn thị trường vàng.

Diễn biến các đồng tiền của châu Á



Tiêu điểm của tháng

Tháng 4 là một tháng tương đối thách thức đối với thị trường chứng khoán, mặc dù nền kinh tế trong nước đang phục hồi, một loạt các tin tức tiêu cực xuất hiện tạo áp lực cho tâm lý nhà đầu tư. Cụ thể, trong cuộc họp đầu tháng, Fed đưa ra thông điệp về việc có thể duy trì lãi suất lâu hơn dự kiến, khiến cho đồng tiền các nước châu Á chịu nhiều áp lực. Trước diễn biến đó, các ngân hàng Trung ương trong khu vực cũng đã có những biện pháp ứng phó phù hợp; đáng chú ý, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã tăng lãi suất OMO lên 25 điểm cơ bản trong bối cảnh VNĐ mất giá 4,4% tính từ đầu năm. Tâm lý bất an của nhà đầu tư đã phản ánh đỉnh điểm vào phiên giảm sâu 4,7% của VN-Index vào ngày 15/4.

Đà giảm của thị trường dẫn được thu hẹp lại, các nhà đầu tư bắt đầu chuyển hướng và trở nên lạc quan hơn trong việc tìm kiếm các cơ hội đầu tư. Khi chỉ số VN-Index xuống ở vùng thấp 1.170-1.180, tỷ lệ lợi nhuận trên rủi ro trở nên thuận lợi hơn cho nhà đầu tư, đặc biệt ở các ngành như công nghệ thông tin, bán lẻ, bất động sản khu công nghiệp, vật liệu xây dựng và ngân hàng ở mức định giá ngày càng hấp dẫn. Sự quan tâm của nhà đầu tư vào thị trường trở nên tích cực hơn nhờ kết quả kinh doanh Quý 1 tốt hơn kỳ vọng, trên cơ sở tăng trưởng doanh thu ổn định, chi phí lãi vay giảm và biên lợi nhuận gộp được cải thiện. Đáng chú ý, sau nhịp điều chỉnh của thị trường, dư nợ cho vay kỳ quỹ của các công ty chứng khoán giảm về mức hợp lý và bớt rủi ro hơn so với giai đoạn tăng mạnh ở cuối tháng 3. Bên cạnh những yếu tố trên, đây có thể là một trong những cơ sở giúp cho các nhà đầu tư trở nên tích cực hơn cho hoạt động bắt đáy vừa qua.

Tăng trưởng lợi nhuận ròng của 80 doanh nghiệp hàng đầu đạt mức ấn tượng 22,1% so với cùng kỳ (15,4% nếu không hiệu chỉnh tỷ lệ cổ phiếu lưu hành tự do). Sự phục hồi của thị trường diễn ra trên diện rộng, đáng chú ý nhất đến từ nhóm ngành vật liệu (tăng 5 lần), vận tải (tăng 3,5 lần) và bán lẻ (tăng 2 lần). Điều này nằm trong kỳ vọng từ trước của chúng tôi, với kịch bản môi trường kinh doanh được cải thiện, việc xử lý hàng tồn kho kết thúc và các nỗ lực tái cơ cấu thành công

Ngành ngân hàng đạt kết quả kinh doanh tích cực với tăng trưởng lợi nhuận đạt 15,6% so với cùng kỳ, tương đồng với dự báo của chúng tôi. Trong bối cảnh các ngân hàng TMCP Nhà nước có báo cáo lợi nhuận tăng trưởng nhẹ, nhóm các ngân hàng TMCP tư nhân lại đạt được mức tăng trưởng trung bình 17%. Ở chiều ngược lại, lợi nhuận nhóm bất động sản thương mại và bất động sản công nghiệp giảm tương ứng 66% và 53% so với cùng kỳ cho thấy sự phục hồi của ngành bất động sản chưa được phản ánh vào kết quả hoạt động kinh doanh. Trong giai đoạn thị trường đang tìm kiếm trạng thái cân bằng, chúng tôi cho rằng những biến động trong ngắn hạn vẫn có thể xuất hiện. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm rằng sự hồi phục mạnh mẽ của lợi nhuận doanh nghiệp sẽ là tiền đề quan trọng cho đà tăng trưởng của thị trường chứng khoán trong thời gian tới. Diễn biến thị trường vào đầu tháng 5 hỗ trợ quan điểm này của chúng tôi khi đã có sự phân hoá rõ rệt về hiệu suất cổ phiếu giữa các công ty có báo cáo kinh doanh tốt và những công ty có báo cáo kinh doanh gây thất vọng.

KHUYẾN CÁO

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty DCVFM. Các thông tin trong tài liệu được công ty DCVFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty DCVFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. Công ty DCVFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.