

THANH KHOẢN GIẢM, TÍN HIỆU NÊN THẬN TRỌNG?

GÓC NHÌN THỊ TRƯỜNG

TTCK thế giới

Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại nửa đầu năm 2023 bằng một nốt thăng, lấy lại phần lớn những gì đã mất trong năm trước bất chấp những lo ngại về suy thoái kinh tế và lạm phát, chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI ACWI) đo thị trường 50 quốc gia ghi nhận quý tăng thứ 3 liên tiếp. Trên thị trường năng lượng, giá dầu Brent có quý giảm thứ tư liên tiếp, trong khi giá dầu WTI giảm quý thứ hai liên tiếp.

TTCK trong nước

Thị trường trong nước cũng khép lại quý 2/2023 hoàn toàn trái ngược so với cùng kỳ, chỉ số Vn-index hoàn tất quý tăng thứ 2 liên tiếp, dẫn đầu các thị trường Asean6 và lọt Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất ở khu vực Châu Á. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là việc nới lỏng các chính sách tài khóa và tiền tệ nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Chỉ số Vn-index chốt quý 2 ở mức 1.120,18 điểm, tăng 11,23% kể từ đầu năm, tăng 5,2% trong quý 2, tăng 4,2% ở tháng 6 nhưng giảm 0,81% ở tuần vừa qua.

Cho tuần tới: Về kỹ thuật, việc chỉ số Vn-index cũng như Vn30 vượt đỉnh không thành công có thể là trở ngại khi thông tin hỗ trợ sắp tới không có nhiều. Bên cạnh đó, thanh khoản giảm là tín hiệu đáng chú ý sau khi đã có nhiều phiên giao dịch tỷ USD mà không tạo được sự đồng thuận ở nhóm cổ phiếu bluechips hoặc nhóm dẫn dắt. Do vậy, trong kịch bản tích cực thị trường tiếp tục giao động ở vùng đỉnh tháng 1, với các ngưỡng hỗ trợ ở 1.117 điểm hoặc ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1.100 điểm. Nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng danh mục cổ phiếu về mức cân bằng, hạ đòn bẩy margin đến mức an toàn.

Cơ hội đầu tư ngắn hạn

Chúng tôi quan tâm đến các cổ phiếu cơ bản chưa tăng nhiều. Nhà đầu tư có thể tham khảo vùng mua đối với các mã trong danh mục.

Cổ phiếu	Vùng mua	Giá mục tiêu	Stoploss
REE	61.5 – 62.3	68.6	59.6
FPT	84.3 – 84.9	92.3	80.2

Cơ hội đầu tư dài hạn

Chiến lược đầu tư – Lợi thế cạnh tranh

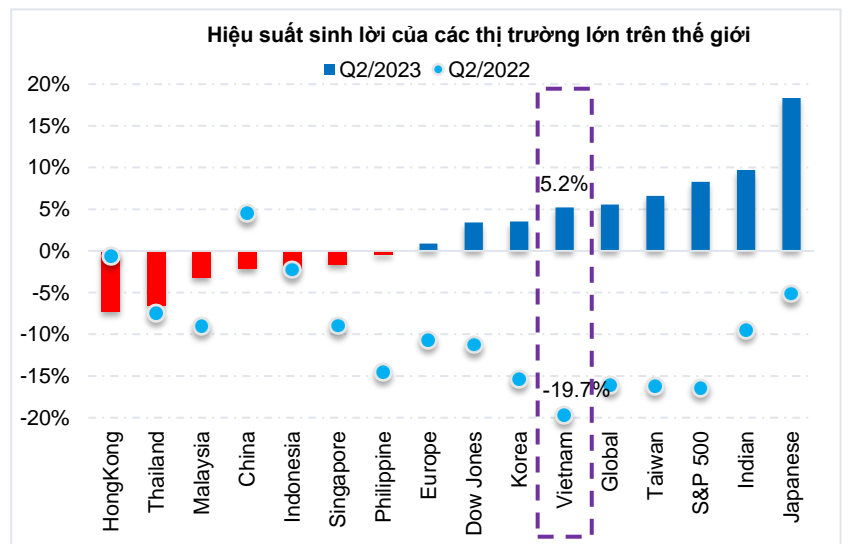
Chiến lược đầu tư – Hang tránh bão

Chiến lược đầu tư – BIS (Tài chính)

Chiến lược đầu tư – BSS (Ngân hàng, chứng khoán, thép)

HIỆU SUẤT SINH LỜI

Index	Last	1 Week	1 Month	YTD	1 Year
Global	682.84	1.95%	2.95%	12.80%	13.98%
Dow Jones	34,407.60	2.01%	1.91%	3.80%	10.64%
S&P 500	4,450.38	2.35%	3.92%	15.91%	16.34%
Europe	461.92	1.94%	-0.05%	8.72%	13.46%
Japanese	33,189.04	1.24%	5.28%	27.19%	27.97%
Korea	2,564.28	-0.23%	-1.43%	14.66%	11.23%
China	3,202.06	0.13%	-0.87%	3.65%	-5.48%
HongKong	18,916.43	0.14%	-0.18%	-4.37%	-13.46%
Taiwan	16,915.54	-1.67%	1.25%	19.65%	17.94%
Indian	64,718.56	2.76%	3.47%	6.37%	22.32%
Singapore	3,205.91	0.45%	1.25%	-1.40%	3.56%
Malaysia	1,376.68	-1.02%	-0.33%	-7.94%	-5.04%
Indonesia	6,661.88	0.33%	0.43%	-2.76%	-1.95%
Thailand	1,503.10	-0.16%	-1.84%	-9.92%	-4.42%
Philippine	6,468.07	1.17%	-0.67%	-1.50%	4.91%
Vietnam	1,120.18	-0.81%	2.69%	11.23%	-6.57%
Brent Oil	75.19	1.81%	-1.23%	-12.48%	-32.64%
Crude Oil WTI	70.45	1.87%	-1.80%	-12.45%	-35.03%
Gold	1,927.80	0.35%	-2.12%	5.56%	7.01%
S&P 500 VIX	13.59	1.12%	-6.92%	-37.29%	-49.10%
Dollar Index	102.58	0.03%	-1.32%	-0.67%	-1.89%
U.S. 10Y	3.84	2.79%	3.86%	-0.97%	32.93%
U.S. 2Y	4.90	3.24%	8.70%	10.75%	72.74%



Dữ liệu cập nhật ngày 30/06/2023

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại nửa đầu năm 2023 bằng một nốt thăng, lấy lại phần lớn những gì đã mất trong năm trước bất chấp những lo ngại về suy thoái kinh tế và lạm phát, chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI ACWI) đo thị trường 50 quốc gia ghi nhận quý tăng thứ 3 liên tiếp. Trên thị trường năng lượng, giá dầu Brent có quý giảm thứ tư liên tiếp, trong khi giá dầu WTI giảm quý thứ hai liên tiếp.

Chứng khoán Mỹ: Kết thúc quý 2, chỉ số S&P 500 tăng 8,3%, hoàn tất quý tăng thứ ba liên tục và là quý tăng mạnh nhất kể từ quý 4/2021. Nasdaq tăng 12,8%, đánh dấu quý tăng thứ hai liên tiếp. Dow Jones có quý tăng thứ ba liên tiếp, với mức tăng là 3,4%. Tính nửa đầu năm, S&P 500 tăng 15,9%, nửa đầu năm tăng mạnh nhất kể từ năm 2019 của chỉ số này. Nasdaq tăng 31,7%, tốt nhất kể từ năm 1983. Dow Jones tăng 3,8%. Trong tháng 6, S&P 500 tăng 6,5%, đánh dấu tháng tăng tốt nhất kể từ tháng 10 năm ngoái. Nasdaq tăng 6,6%. Cả hai chỉ số đều đã tăng 4 tháng liên tiếp. Dow Jones tăng 4,6%, tháng tốt nhất kể từ tháng 11 năm ngoái. Riêng tuần vừa qua, cả ba chỉ số cùng tăng điểm, với mức tăng hơn 2% mỗi chỉ số. Nhìn lại nửa đầu năm 2023, những cổ phiếu tăng trưởng bị bán tháo trong năm 2022 đã có một cuộc phục hồi đầy ngoạn mục. Triển vọng của AI và những tia hy vọng le lói rằng chiến dịch tăng lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sắp đến hồi kết giúp nâng cổ phiếu công nghệ lên những đỉnh cao mới đáng kinh ngạc. Người Mỹ ngày càng lạc quan về nền kinh tế, tâm lý người tiêu dùng được theo dõi bởi Đại học Michigan đã cải thiện trong tháng 6 và tăng 9% so với tháng 5. Nguyên nhân được cho là do lạm phát giảm dần trong những tháng gần đây và người tiêu dùng cảm thấy vui vẻ hơn về tương lai của nền kinh tế.

Chứng khoán Châu Á: Thoạt nhìn thì kể từ đầu năm đến nay, thị trường chứng khoán châu Á nói chung ghi nhận mức tăng trưởng khiêm tốn so với Mỹ hay châu Âu. Chỉ số MSCI International All Country Asia Pacific chỉ tăng 4,82% từ đầu năm đến nay, so với mức tăng 15,91% của S&P 500 hay 8,72% của Euro Stoxx. Tuy nhiên, châu Á là một khu vực đa dạng về mặt kinh tế và thị trường này vẫn có những điểm sáng, đặc biệt là Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan. Chỉ số Nikkei 225 trên thị trường Nhật Bản đã tăng 27,2% kể từ đầu năm, lập đỉnh 33 năm sau khi Warren Buffett đầu tư vào xứ sở mặt trời mọc và kéo theo nhiều nhà đầu tư lớn khác. Ngoài ra, Nhật Bản cũng được kỳ vọng nhờ sự cải thiện về quản trị doanh nghiệp. Thị trường Hàn Quốc và Đài Loan cũng tăng lần lượt 14,7% và 19,6% kể từ đầu năm. Sự phát triển của công nghệ là một lý do khác để lạc quan với châu Á. Nhờ sự ra đời của những trí tuệ nhân tạo (AI) tạo sinh như ChatGPT của OpenAI, Bard của Google và Ernie Bot của Baidu, nhà đầu tư cũng đang quan tâm tới chip bán dẫn, thứ cung cấp khả năng xử lý cho các công cụ này. Nhà phân tích cấp cao về lĩnh vực công nghệ tại Lombard Odier, ông Marco Barresi cho biết Nhật Bản, Hàn Quốc và đảo Đài Loan đang cung cấp các khoản tín dụng và trợ cấp thuế cho ngành công nghiệp bán dẫn.

Chứng khoán Châu Âu: Chỉ số Stoxx 600, đại diện cho cổ phiếu của 600 công ty có vốn hóa lớn, vừa và nhỏ tiêu biểu ở 17 nước châu Âu cũng hoàn tất quý tăng thứ 3 liên tiếp bất chấp Eurozone bước vào suy thoái kỹ thuật từ đầu năm 2023, theo số liệu chính thức được công bố vào đầu tháng 6/2023. Báo cáo của Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) ngày 29/6 cho thấy một thước đo quan trọng về khả năng sinh lời của các công ty trong Khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone) đã tăng lên mức cao kỷ lục trong quý trước, tiếp tục gây sức ép lên lạm phát. Lạm phát toàn phần của khu vực ở mức 6,1% trong tháng 5, giảm từ mức 7% trong tháng 4. Mục tiêu của ECB là đưa lạm phát xuống 2%. Hôm thứ Ba (27/6), Chủ tịch Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) Christine Lagarde cho biết lạm phát vẫn còn quá cao và vẫn còn quá sớm để tuyên bố chiến thắng trước tình trạng tăng giá tiêu dùng



Chiến lược giao dịch tuần

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Thị trường trong nước cũng khép lại quý 2/2023 hoàn toàn trái ngược so với cùng kỳ, chỉ số Vn-index hoàn tất quý tăng thứ 2 liên tiếp, dẫn đầu các thị trường Asean6 và lọt Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất ở khu vực Châu Á. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là việc nới lỏng các chính sách tài khóa và tiền tệ nhằm hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Chỉ số Vn-index chốt quý 2 ở mức 1.120,18 điểm, tăng 11,23% kể từ đầu năm, tăng 5,2% trong quý 2, tăng 4,2% ở tháng 6 nhưng giảm 0,81% ở tuần vừa qua.

Đến nay, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã 4 lần hạ lãi suất điều hành, đồng thời ban hành các thông tư giãn hoãn nợ và thúc giục các ngân hàng thương mại giảm lãi suất cho vay. Ngoài ra, Chính phủ cũng thúc đẩy đầu tư công, giảm thuế VAT và các chính sách hỗ trợ khác trong lĩnh vực bất động sản. Nhờ đó, dòng tiền nội đã quay trở lại thị trường, đẩy thanh khoản quý 2 tăng gần 39% so với quý 1, những phiên giao dịch tỷ USD thường xuyên xuất hiện trong tháng 6, trùng với thời điểm đáo hạn các khoản tiền gửi lãi suất cao cuối năm 2022. Sự trở dậy của dòng tiền nội là nhân tố chính giúp thị trường lập đỉnh cao trong tháng 6 sau 2 tháng tăng liên tiếp, bù đắp áp lực bán ròng từ khối ngoại.

Diễn biến: Nhìn lại nửa đầu năm 2023, những cổ phiếu bị bán tháo trong năm 2022 đã có một cuộc phục hồi đầy ngoạn mục, dẫn đầu là nhóm cổ phiếu nhạy cảm với lãi suất như chứng khoán, bất động sản, ngân hàng. Nhóm cổ phiếu chứng khoán giảm hơn 60% trong năm 2022 nhưng đã phục hồi hơn 50% kể từ đầu năm tới nay, nổi bật là các cổ phiếu như: CTS (+69,96%), VCI (+59,83%), SHS (+57,14%), SSI (+51,5%), MBS (+50,41%), HCM (+46,46%), VND (+40%), ... tiếp theo là các nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ chính sách tài khóa như: đầu tư công và xây dựng và vật liệu xây dựng, ... bên cạnh đó là sự phục hồi cũng rất đáng chú ý ở các nhóm cổ phiếu như: bất động sản khu công nghiệp, dược phẩm và nhóm sản xuất điện. Mức tăng chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu nhỏ khi dòng tiền đầu cơ hoạt động trên diện rộng. Theo thống kê, nhóm smallcap tăng tới 24,6% kể từ đầu năm, trong khi thị trường chung hoặc nhóm midcap và bluechips chỉ có mức tăng từ 12% - 13%.

Thanh khoản toàn thị trường bình quân quý 2 đạt 15.874 tỷ đồng/phiên, tăng gần 39% so với mức bình quân quý 1. Thanh khoản tạo đáy cuối quý 1 và liên tục tăng 3 tháng trong quý 2, những phiên giao dịch tỷ USD thường xuyên xuất hiện ở tháng 6. Mức thanh khoản bình quân ở tháng 6 đạt 19.830 tỷ đồng, tăng 88,6% so với tháng 3.

Khối ngoại bán ròng 3 tháng liên tiếp hơn 5.000 tỷ đồng, tuy vậy kể từ đầu năm khối ngoại vẫn mua ròng lũy kế 1.947 tỷ đồng. Các quỹ ETF cũng hút ròng 171 triệu USD (~ 3.986 tỷ đồng) kể từ đầu năm. Như vậy so với mức mua ròng hơn 7.000 tỷ đồng hồi cuối tháng 3, đến nay khối ngoại chỉ còn mua ròng gần 2.000 tỷ đồng.

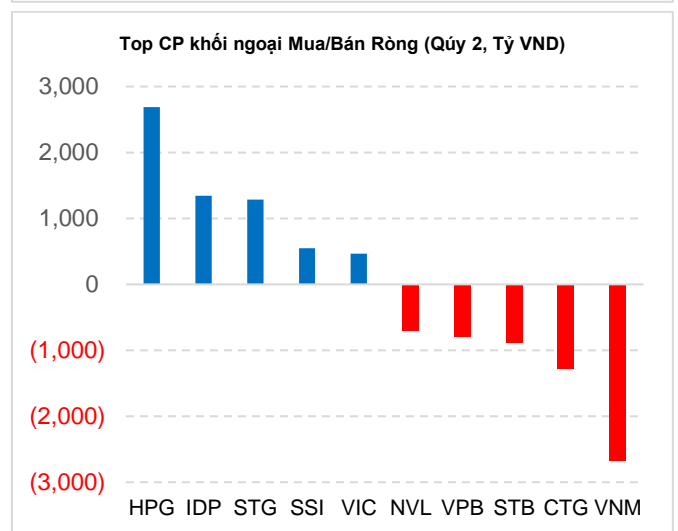
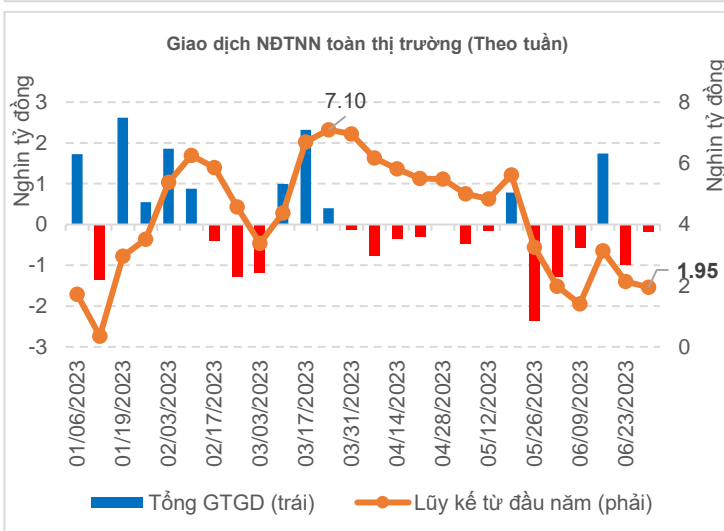
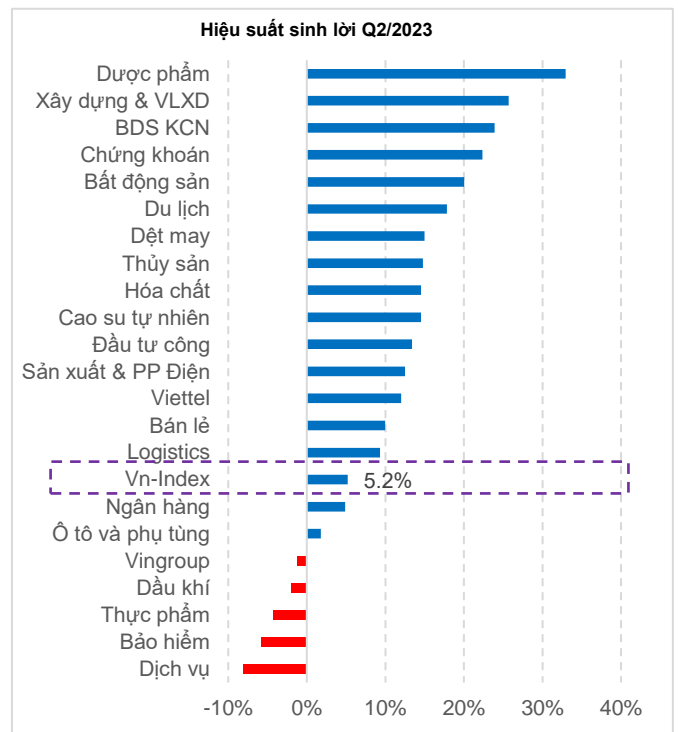
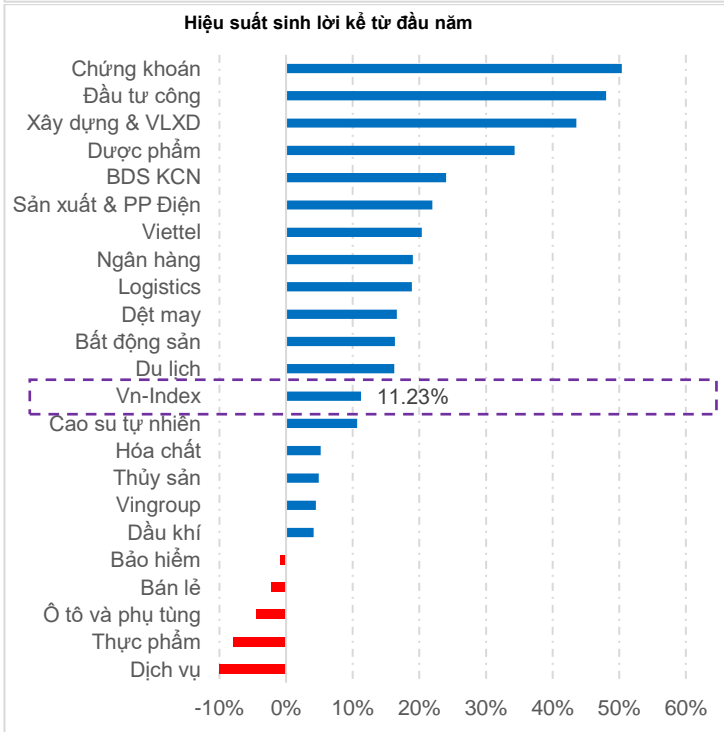
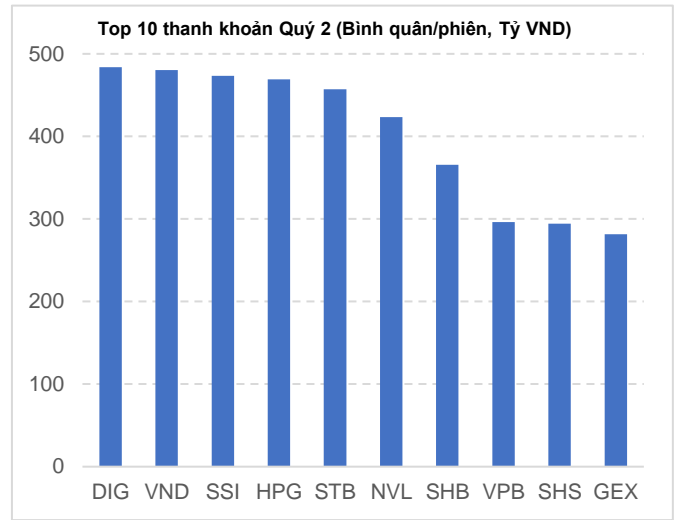
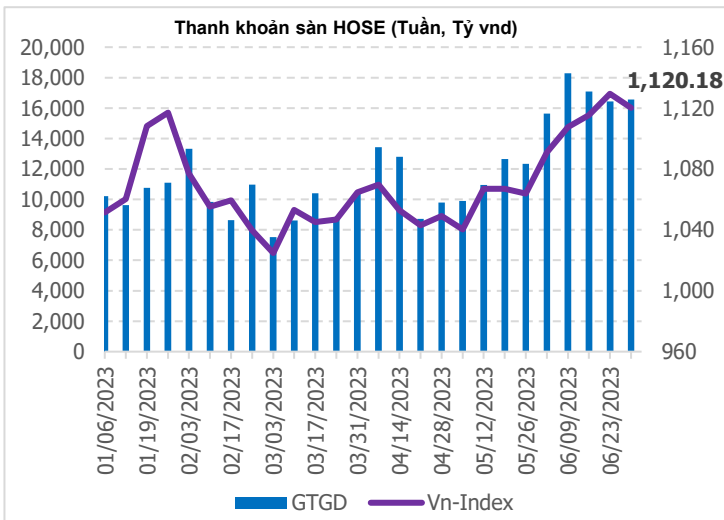
Quan điểm thị trường tuần tới: Thị trường bước vào tuần đầu tiên của quý 3 sau khi đã tăng 2 tháng và 2 quý liên tiếp, thanh khoản dường như đã đạt đỉnh trong ngắn hạn khi chỉ còn gần 18.000 tỷ đồng ở tuần cuối tháng 6 so với mức đỉnh hơn 21.000 tỷ đồng ở 2 tuần trước đó. Phía trước sẽ là mùa báo cáo kết quả kinh doanh bán niên và loạt dữ liệu vĩ mô nửa đầu năm vừa được công bố, nhà đầu tư đã có sự thận trọng, thể hiện ở thanh khoản giảm và thị trường điều chỉnh, bên cạnh đó cũng cần thời gian để đánh giá lại khi số liệu quý 2 cho thấy tốt xấu vẫn đan xen. Về kỹ thuật, việc chỉ số Vn-index cũng như Vn30 vượt đỉnh không thành công có thể là trở ngại khi thông tin hỗ trợ sắp tới không có nhiều. Bên cạnh đó, thanh khoản giảm là tín hiệu đáng chú ý sau khi đã có nhiều phiên giao dịch tỷ USD mà không tạo được sự đồng thuận ở nhóm cổ phiếu bluechips hoặc nhóm dẫn dắt. Do vậy, trong kịch bản tích cực thị trường tiếp tục giao động ở vùng đỉnh tháng 1, với các ngưỡng hỗ trợ ở 1.117 điểm hoặc ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1.100 điểm. Nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng danh mục cổ phiếu về mức cân bằng, hạ đòn bẩy margin đến mức an toàn.

Dự báo kịch bản thị trường tuần 03/07/2023 – 07/07/2023

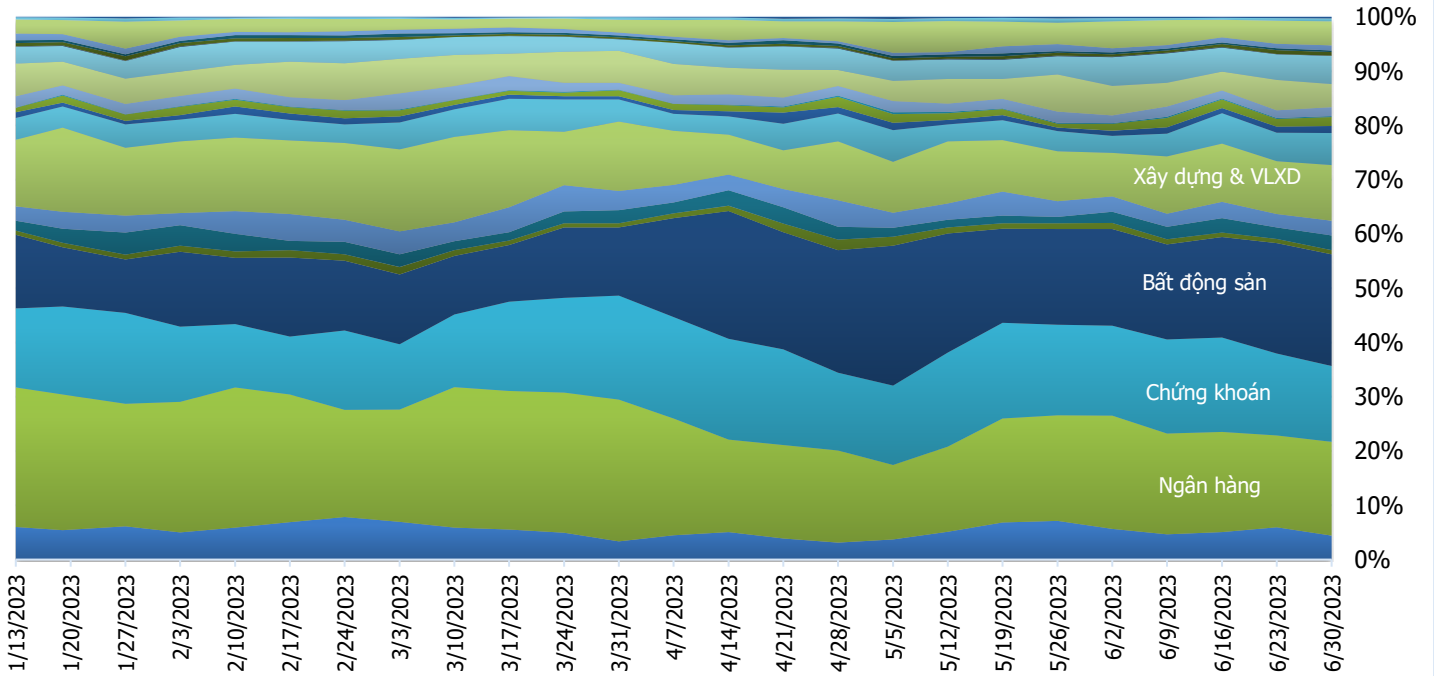
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
VN-Index (Điểm)	1.130 – 1.140	1.115 – 1.130	1.102 – 1.115
P/E Trailing (lần)	13,88 - 14	13,7 – 13,88	13,54 – 13,7



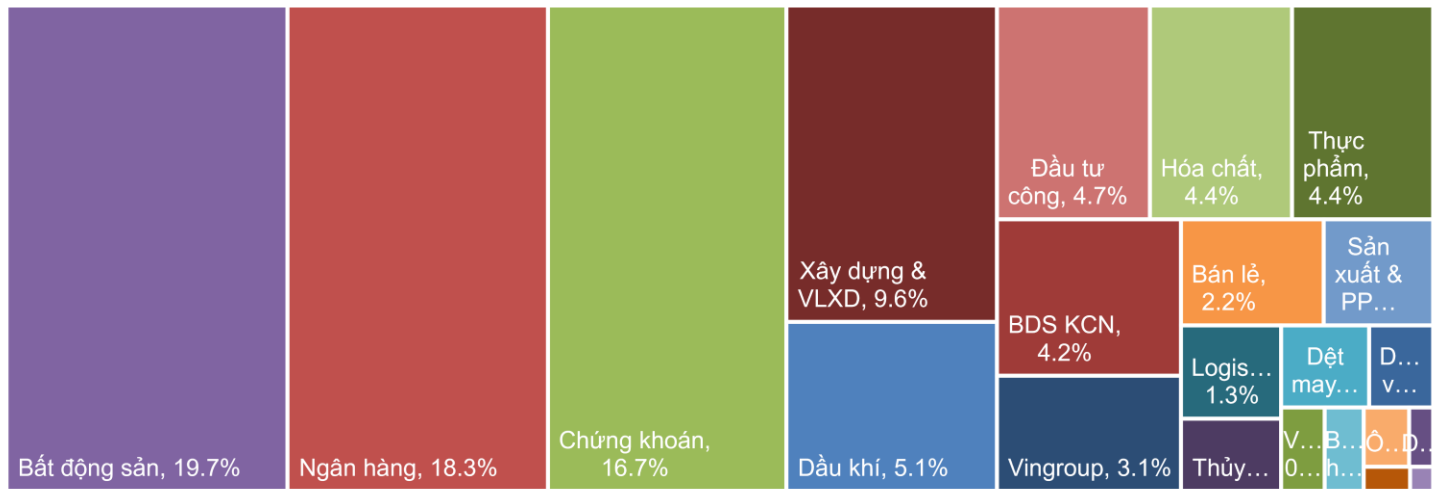
Chiến lược giao dịch tuần



Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



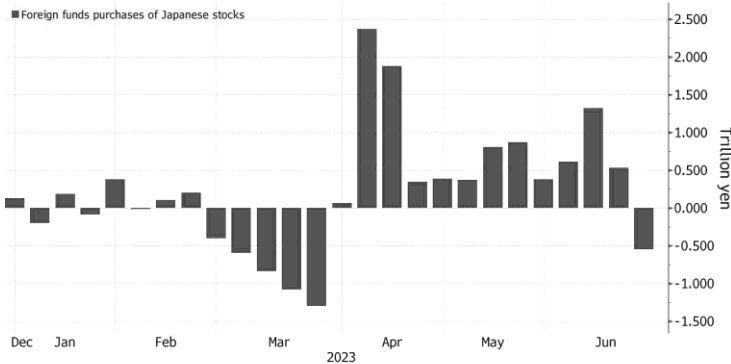
Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Quý 2)



Dòng vốn đầu tư quốc tế

Các nhà đầu tư nước ngoài đã bán 3,77 tỷ USD giá trị cổ phiếu Nhật Bản vào tuần trước, lần bán ròng đầu tiên trong 13 tuần.

Foreign Investors' Buying in Japan Stocks Runs Out of Gas

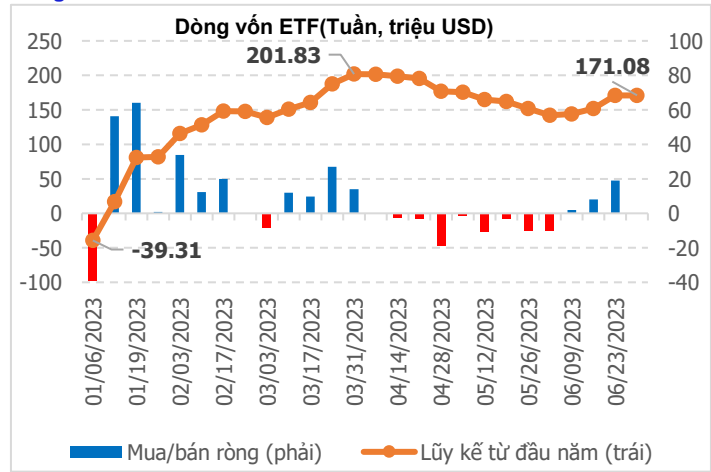


Source: Bloomberg, Japan's Ministry of Finance

Bloomberg

Nguồn: Bloomberg

Dòng vốn ETF



Nguồn: Bloomberg

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – LỢI THẾ CẠNH TRANH

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn.
- Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

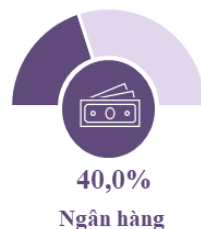
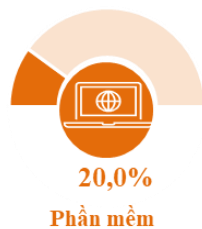
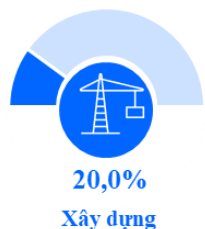
Hiệu suất đầu tư (đến ngày 26/06/2023):

Danh mục	0,1%	8,6%	12,2%	175,6%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	-0,8%	4,2%	7,3%	28,8%

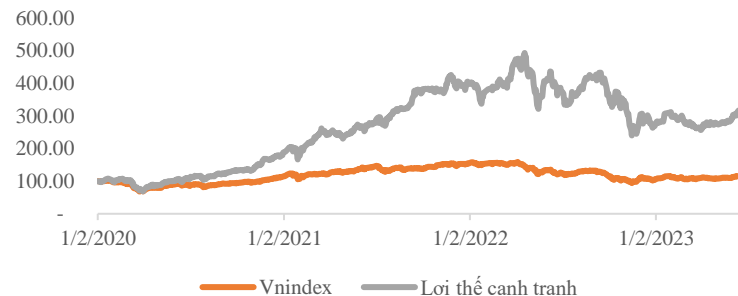
Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	EPS	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Nợ vay/TTS	Cổ tức tiền mặt	KLGD 6T	P/E	P/B
CTR	33,2%	3.941	27,1%	8,7%	11%	1.000	518.175	13,6x	4,1x
DGW	72,9%	5.279	29,4%	9,9%	36%	1.000	877.777	11,2x	4,3x
FPT	13,7%	4.799	20,6%	9,5%	33%	1.000	2.228.554	15,4x	4,1x
MBB	44,0%	3.876	21,9%	2,2%	-	0	10.762.209	4,6x	1,1x
VCB	27,6%	5.582	23,2%	1,6%	-	0	1.189.441	13,2x	2,7x

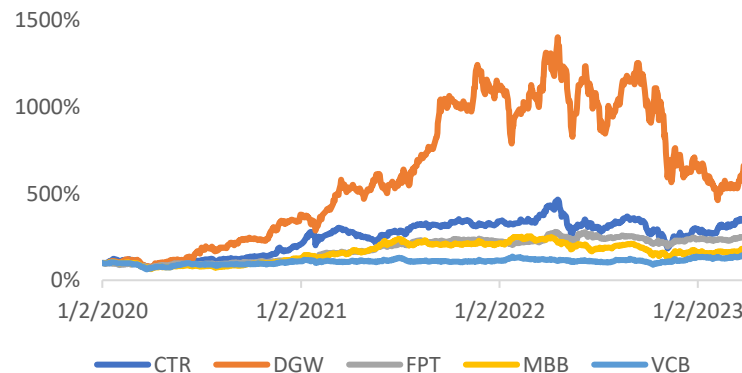
Cơ cấu DM theo ngành



Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
CTR	10	10	20	20	20
DGW	10	15	20	30	40
FPT	10	15	20	20	20
MBB	30	25	20	15	10
VCB	35	35	20	15	10
	243	268	317	368	419

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – HANG TRÁNH BẢO

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận an toàn & ổn định trước rủi ro thị trường.
- Chiến lược đầu tư an toàn trước biến động từ thị trường.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp trong nhóm phòng thủ (bảo hiểm, điện, nước, tiêu dùng thiết yếu), có lịch sử chi trả cổ tức cao và đều, đi kèm với rủi ro biến động giá thấp.

Hiệu suất đầu tư (đến ngày 26/06/2023):

Danh mục	0,7%	1,8%	-9,7%	52,8%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	-0,8%	4,2%	7,3%	28,8%

Cấu thành danh mục

Mã CK	Cổ tức tiền mặt	EPS	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Nợ vay/TTS	KLGD 6T	P/E	P/B
BWE	1.200	4.246	35,3%	17%	6,5%	41%	267.050	10,4x	2,0x
GAS	3.000	7.058	4,5%	21%	15,7%	11%	789.627	15,6x	3,7x
REE	1.000	7.773	49,6%	16%	9,0%	35%	1.172.083	9,7x	1,8x
VEA	4.493	5.244	35,3%	27%	24,0%	1%	193.594	7,6x	2,3x
VNM	1.500	4.232	-2,9%	34%	23,0%	19%	2.285.375	18,5x	5,3x

Cơ cấu DM theo ngành



20,0%
Nước



20,0%
Phân phối xăng dầu & khí đốt

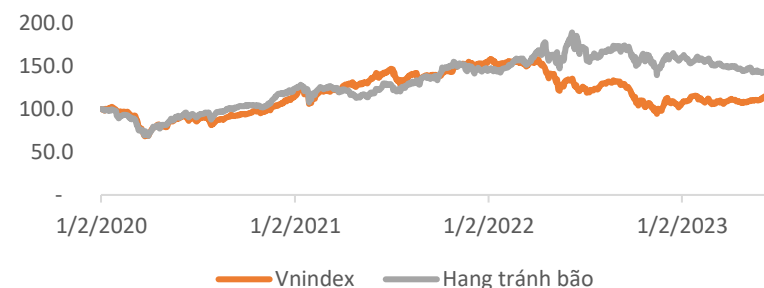


40,0%
Máy công nghiệp

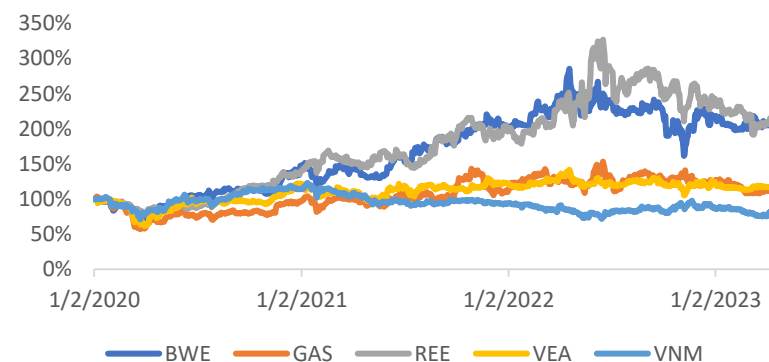


20,0%
Thực phẩm

Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BWE	10	20	20	25	30
GAS	15	20	20	20	15
REE	15	15	20	30	35
VEA	25	20	20	20	15
VNM	35	30	20	5	5

127	136	145	165	175
------------	------------	------------	------------	------------

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – BIS (TÀI CHÍNH)

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn
- Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp HĐ trong lĩnh vực tài chính (Ngân hàng, Bảo hiểm, Chứng khoán) có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

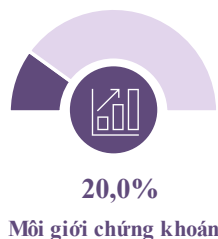
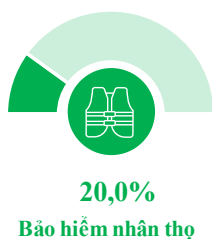
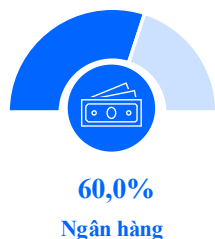
Hiệu suất đầu tư (đến ngày 26/06/2023):

Danh mục	-2,5%	6,3%	20,0%	150,4%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	-0,8%	4,2%	7,3%	28,8%

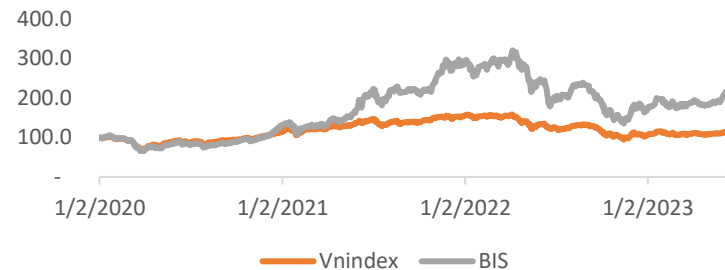
Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	TB NIM 5 năm	TB CIR 5 năm	LLR	NPL	KLGD 6T	P/B
BID	41,3%	13,5%	0,6%	2,7%	-33,9%	-214,0%	1,0%	1.525.120	1,8x
BVH	3,5%	7,7%	1,1%	0,0%	-	-	-	1.363.746	1,7x
MBB	44,0%	21,9%	2,2%	5,0%	-38,0%	-208,0%	1,0%	10.762.209	1,1x
VCB	27,6%	23,2%	1,6%	3,1%	-34,2%	-402,0%	1,0%	1.189.441	2,7x
VND	43,5%	19,5%	5,4%	0,0%	-	-	-	19.408.929	1,0x

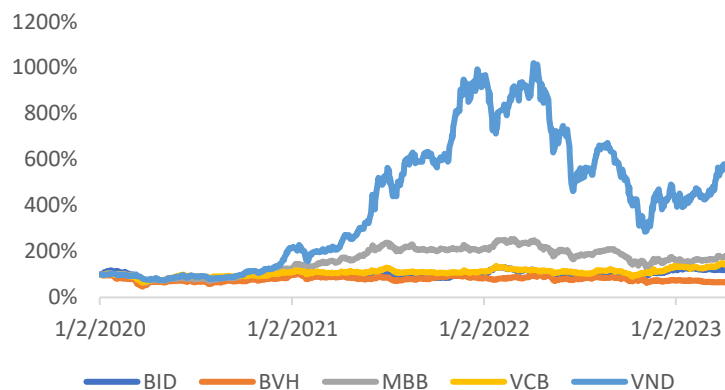
Cơ cấu DM theo ngành



Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BID	5	10	20	15	10
BVH	35	30	20	10	10
MBB	15	15	20	30	35
VCB	35	30	20	10	10
VND	10	15	20	35	40
	161	185	212	286	302

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – BSS (NGÂN HÀNG – CHỨNG KHOÁN – THÉP)

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn
- Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp HD trong lĩnh vực Ngân hàng, Chứng khoán & Thép, có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

Hiệu suất đầu tư (đến ngày 26/06/2023):

Danh mục	-1,4% 1-week return	9,8% 1-month return	26,3% YTD-return	171,6% 3-year return
VN-Index	-0,8%	4,2%	7,3%	28,8%

Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	TB NIM 5 năm	TB CIR 5 năm	LLR	NPL	P/E	P/B
BID	41,3%	13,5%	0,6%	2,7%	-33,9%	-214,0%	1,0%	11,0x	1,8x
CTG	26,9%	13,9%	0,9%	2,7%	-36,8%	-222,0%	1,0%	7,4x	1,1x
HPG	19,4%	26,0%	12,9%	-	-	-	-	5,0x	0,9x
SSI	17,9%	14,9%	5,0%	-	-	-	-	7,7x	1,1x
VND	43,5%	19,5%	5,4%	-	-	-	-	5,8x	1,0x

Cơ cấu DM theo ngành



40,0%
Ngân hàng

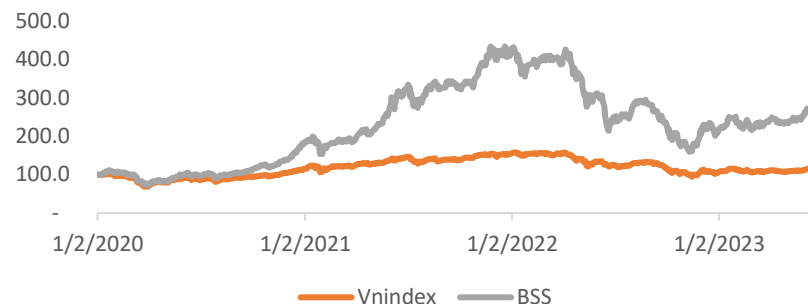


20,0%
Thép và sản phẩm thép

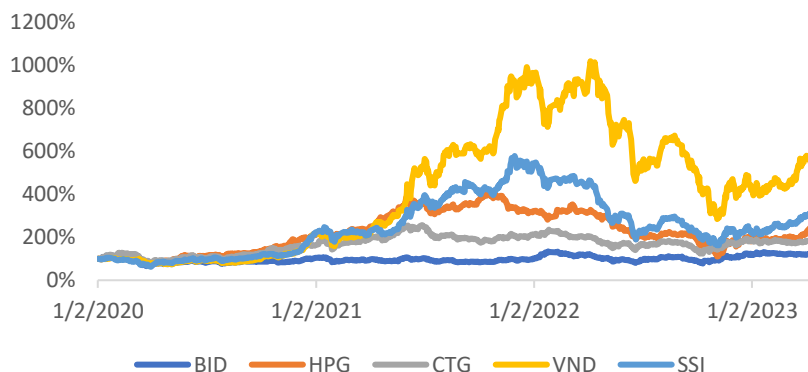


40,0%
Môi giới chứng khoán

Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BID	30	25	20	10	5
HPG	35	25	20	10	10
CTG	15	25	20	15	10
VND	10	15	20	35	40
SSI	10	10	20	30	35
	232	249	279	347	375

Hiệu quả sinh lời của DM

MBS RESEARCH UPDATES

Mã	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Link báo cáo	Ngày báo cáo
KBC	MUA	VND 31.300	Link	19/06/2023
PC1	NẮM GIỮ	VND 33.400	Link	07/06/2023
PET	NẮM GIỮ	VND 29.800	Link	09/06/2023
VIB	MUA	VND 26.800	Link	02/06/2023
VCB	MUA	VND 109.850	Link	24/05/2023
IDC	TRUNG LẬP	VND 36.800	Link	22/05/2023
CTG	NẮM GIỮ	VND 31.800	Link	12/05/2023
DGW	NẮM GIỮ	VND 31.400	Link	11/05/2023
PLX	NẮM GIỮ	VND 40.800	Link	15/05/2023
NLG	NẮM GIỮ	VND 38.000	Link	08/05/2023
FPT	MUA	VND 93.500	Link	05/05/2023
ACB	MUA	VND 29.810	Link	05/05/2023
SZC	NẮM GIỮ	VND 33.000	Link	05/05/2023
QTP	MUA	VND 17.500	Link	05/05/2023
GAS	NẮM GIỮ	VND 106.000	Link	18/04/2023
KDH	NẮM GIỮ	VND 30.300	Link	17/04/2023
STB	MUA	VND 33.200	Link	12/04/2023
PNJ	MUA	VND 91.200	Link	04/04/2023
VPB	MUA	VND 25.450	Link	31/03/2023
HDB	NẮM GIỮ	VND 20.400	Link	22/03/2023
POW	MUA	VND 16.200	Link	20/03/2023
DCM	NẮM GIỮ	VND 24.100	Link	13/03/2023
KSB	MUA	VND 35.400	Link	14/03/2023
REE	MUA	VND 84.000	Link	03/03/2023
EIB	KÉM KHẢ QUAN	VND 20.500	Link	03/02/2023

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.