



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THÁNG 5/2023

Người thực hiện: Nguyễn Đức Duy



www.psi.vn

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 4

- **Kết thúc tháng 4/2023, chỉ số VN-Index dừng chân ở ngưỡng 1,049.12 điểm, giảm 15.52 điểm, tương đương giảm 1.46%.** Chỉ số tăng ở giai đoạn tuần đầu tiên trong tháng, nhưng ngay sau đó VN-Index đã có những phiên giảm điểm liên tục và có phần khá tiêu cực.
- **Thị trường chứng kiến sự luân chuyển của dòng tiền khi những thông tin về chính sách hỗ trợ được đưa ra.** Nhóm ngành Dược phẩm & Y tế tăng mạnh nhất trong tháng với mức tăng 8.7%. Ngược lại, nhóm ngành Du lịch và giải trí ghi nhận mức giảm mạnh nhất lên đến 6.2%.
- **Khối ngoại quay trở lại bán ròng 2,897 tỷ đồng trong tháng 4,** dòng vốn tại các quỹ ETFs ngoại cũng có xu hướng bán ròng sau khi đã mua ròng trong tháng trước.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 5:

- **Không quá lo ngại hiệu ứng “Sell in May”,** tháng 5 khả năng cũng ít có thông tin tác động khiến thị trường giảm sâu nên dự địa để giảm sâu của chỉ số trong tháng 5 sẽ là không lớn và có thể VN-Index sẽ ở trong trạng thái đi ngang
- **Độ rộng thị trường duy trì sự phân hóa.** Tỷ trọng cổ phiếu nằm trên giá MA20 đang ở mức trung bình, mặc dù chỉ số VN-Index đã có những sự điều chỉnh dần nhưng có những cổ phiếu đang trong đà tăng ngắn hạn.
- **Xu hướng tăng lãi suất của Fed sẽ kết thúc.** Ở kỳ họp FOMC tháng 5, Fed đã tăng lãi suất cơ bản thêm 25 điểm cơ bản, đồng thời, phát đi thông điệp có thể dừng tăng lãi suất dựa theo dữ liệu lạm phát và tình hình của nhóm ngành ngân hàng.

CÁC NHÓM NGÀNH TRIỂN VỌNG THÁNG 5



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

NGÀNH DẦU KHÍ: GIÁ DẦU CÙNG GIÁ CƯỚC LÀ ĐỘNG LỰC VỚI HOẠT ĐỘNG KINH DOANH CỦA DOANH NGHIỆP

- **Thượng nguồn:** Kỳ vọng từ khởi công của các dự án dầu khí, thị trường khoan Châu Á tiếp đà tích cực, với tháng thứ 4 liên tiếp cước thuê giàn khoan tại khu vực này giữ mức trên 100,000 USD/ngày – mức cao nhất trong hơn 2 năm. Các dàn khoan của PVD cũng đã có nguồn công việc đảm bảo tới hết năm.
- **Trung nguồn và hạ nguồn :** Kỳ vọng tích cực trong kết quả kinh doanh khi giá dầu thô thế giới được dự báo tiếp tục neo quanh 80USD/thùng trước chính sách cắt giảm sản lượng từ tháng 5.2023 của OPEC+. Hoạt động lọc dầu tiếp tục hưởng lợi từ mức cao của crack spread.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: PVS, PVD, GAS.

NGÀNH VẬN TẢI: TRIỂN VỌNG DU LỊCH TĂNG TRƯỞNG TRONG QUÝ II

- Chính phủ đã trình Quốc hội một số nội dung quan trọng để gỡ vướng mắc về việc cấp visa điện tử và chứng nhận tạm trú, dự kiến sẽ được thông qua vào kỳ họp tháng 5 tới. Điều này kỳ vọng sẽ thu hút được thêm một lượng lớn khách du lịch quốc tế tới Việt Nam từ quý II.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: SKG

NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN

- Việc phát triển nhà ở xã hội trong thời gian tới với gói hỗ trợ 120,000 tỷ kỳ vọng sẽ là cú hích giúp thị trường tìm lại đà tăng trưởng của mình. Bên cạnh đó, việc thông tư 03/2023 vừa được ban hành sẽ giúp khơi thông một phần vốn từ ngân hàng chảy vào lĩnh vực bất động sản.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: VHM



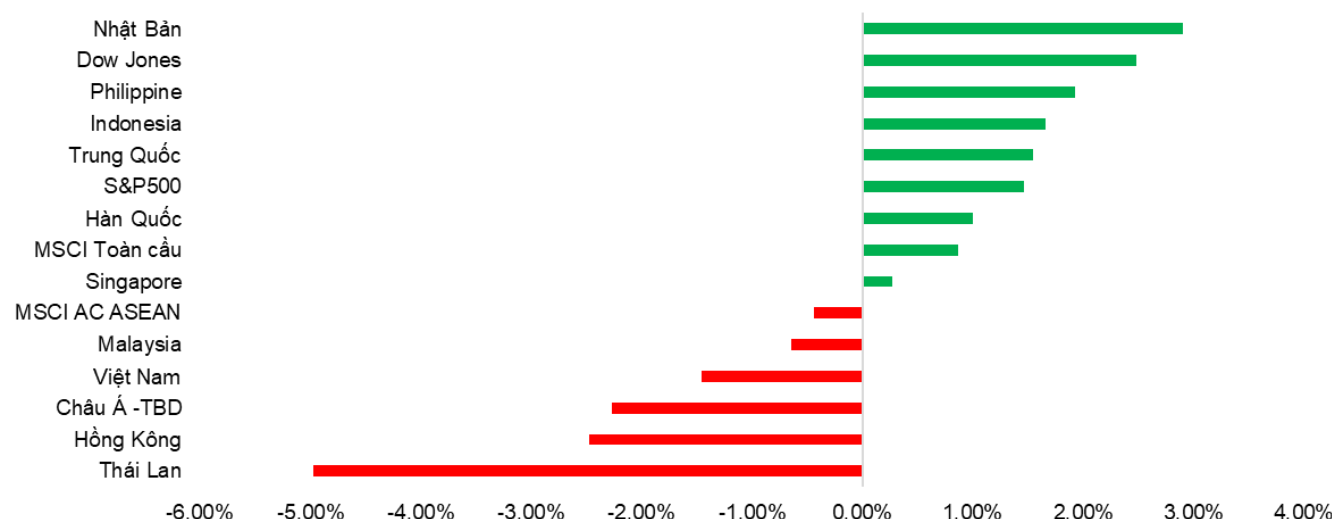
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 4



- **Thị trường chứng khoán toàn cầu phân hóa.** Tâm lý chung tại các thị trường đã trở nên tích cực hơn sau khi kết quả kinh doanh Q1/2023 khả quan được công bố. Số liệu lạm phát tại Mỹ cũng giảm nhanh hơn so với ước tính tháng trước cũng làm dấy lên hy vọng Fed sẽ sớm kết thúc chu kỳ tăng lãi suất. Tuy nhiên, vẫn tồn tại những sự thận trọng nhất định về viễn cảnh suy thoái kinh tế gia tăng trên toàn cầu.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TOÀN CẦU PHÂN HÓA



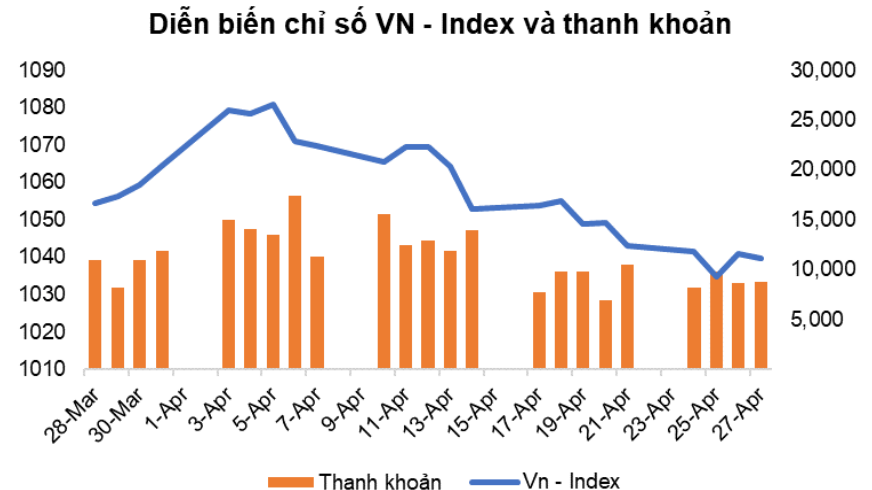
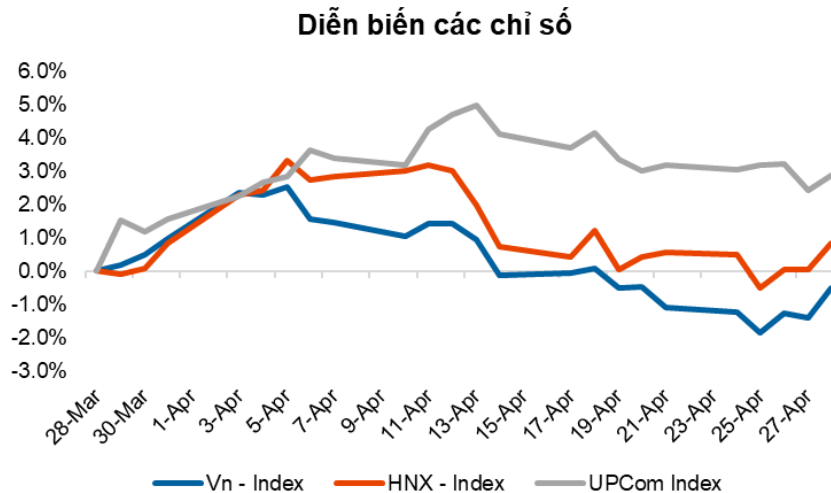
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Chỉ số Nikkei 225 của thị trường chứng khoán Nhật Bản tăng mạnh nhất, với mức tăng 2.91% trong tháng 4.** Trong khi đó, hầu hết chỉ số tại các thị trường chứng khoán Đông Nam Á đều ghi nhận sự sụt giảm, trong đó chỉ số tại thị trường Thái Lan có sự điều chỉnh mạnh nhất, với mức giảm 4.97% trong tháng 4.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM ĐIỀU CHỈNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Chỉ số VN-Index kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng 4 ở mức 1,049.12 điểm, giảm 15.52 điểm, tương ứng với mức giảm 1.46% so với tháng trước đó.
- Thanh khoản thị trường trong tháng 4 ghi nhận sự tăng trưởng với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 714.1 triệu cổ phiếu và 11,350 tỷ đồng, tương ứng tăng lần lượt 38.5% về khối lượng bình quân và 27.4% về giá trị bình quân so với tháng trước.
- Nhìn chung, thanh khoản tăng so với tháng trước cho thấy dòng tiền quay trở lại thị trường trong bối cảnh nhà đầu tư có những kỳ vọng về những chính sách hỗ trợ của Chính phủ. Tuy nhiên, càng về cuối tháng, thanh khoản càng giảm, cho thấy tâm lý giao dịch chung chưa có phản hồi tích cực đối với những thông tin này, khiến cho dòng tiền vận động một cách chậm chạp, phân hóa.

NHÓM CỔ PHIẾU TRỤ MỜ NHẬT



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu, trong đó, nhóm trụ là Ngân hàng và Bất động sản đã có những diễn biến mờ nhạt trong xuyên suốt tháng do đó thị trường khó tránh khỏi trạng thái lình xình, thiếu động lực.

Hiệu suất các nhóm ngành trong tháng		
	%Tháng 4	Tác động lên Index
Tài nguyên cơ bản	3.0%	1.17
Dịch vụ tài chính	3.2%	0.92
Xây dựng & VLXD	3.4%	0.83
Bán lẻ	4.2%	0.78
Dược phẩm & Y tế	8.7%	0.66
Hàng & dịch vụ công nghiệp	2.0%	0.61
Hàng cá nhân & Gia dụng	2.8%	0.34
Hóa chất	1.0%	0.34
Dầu khí	0.8%	0.12
Ô tô & Phụ tùng	1.1%	0.05
Truyền thông	-4.5%	-0.01
Công nghệ	-1.6%	-0.39
Bảo hiểm	-5.7%	-0.64
Du lịch và giải trí	-6.2%	-1.49
Bất động sản	-1.5%	-2.94
Tiện ích cộng đồng	-4.5%	-3.51
Thực phẩm & Đồ uống	-4.0%	-4.81
Ngân hàng	-1.9%	-7.61

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

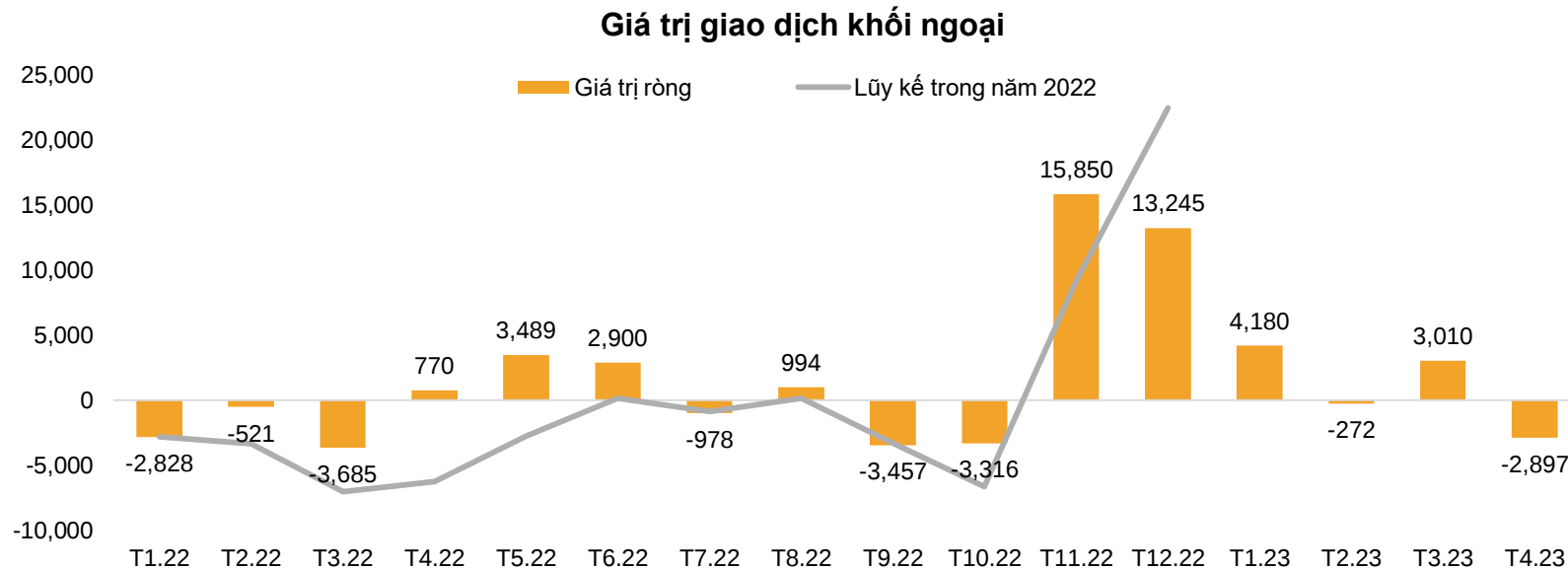
- Nhóm ngành **Dược phẩm & Y tế tăng mạnh nhất trong tháng 4** sau khi những thông tin tích cực về hoạt động đấu thầu thuốc và gia hạn giấy đăng ký thuốc được công bố. Ngược lại, nhóm ngành Du lịch và Giải trí ghi nhận mức giảm mạnh nhất lên đến 6.2%.
- Nhóm ngành **Tài nguyên cơ bản, Dịch vụ tài chính tiếp tục duy trì đà tăng trong tháng 4** và là những ngành tác động tích cực nhất lên chỉ số.

KHỐI NGOẠI BÁN RÒNG TRONG THÁNG 4/2023



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Khối ngoại quay trở lại bán ròng trong tháng 4/2023**, cụ thể chỉ riêng tháng 4, nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng 2,897 tỷ đồng trên cả ba sàn giao dịch, các quỹ ETFs ngoại quay đầu bán ròng sau khi mua ròng mạnh trong tháng trước.
- **Tính chung từ đầu năm 2023, giá trị giao dịch ròng lũy kế của khối ngoại ghi nhận mua ròng trên cả 3 sàn đạt tổng giá trị khoảng 4,021 tỷ đồng, tương đương khoảng 18% tổng giá trị mua ròng năm 2022.**



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 5

KHÔNG QUÁ LO NGẠI HIỆU ỨNG “SELL IN MAY”



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Hiệu ứng “Sell in May”, hay “Bán cổ phiếu vào tháng 5” là hiệu ứng quen thuộc trên thị trường. Nguyên nhân là do khoảng trống về thông tin trong giai đoạn giữa năm và áp lực chốt lời của dòng tiền đón đầu ĐHDCĐ Quý 1. **Tuy nhiên, quan sát dữ liệu trong quá khứ (2001 – 2022), chúng tôi nhận thấy hiệu suất sinh lời của VN-Index trong tháng 5 ở mức trung bình, không quá thấp.**

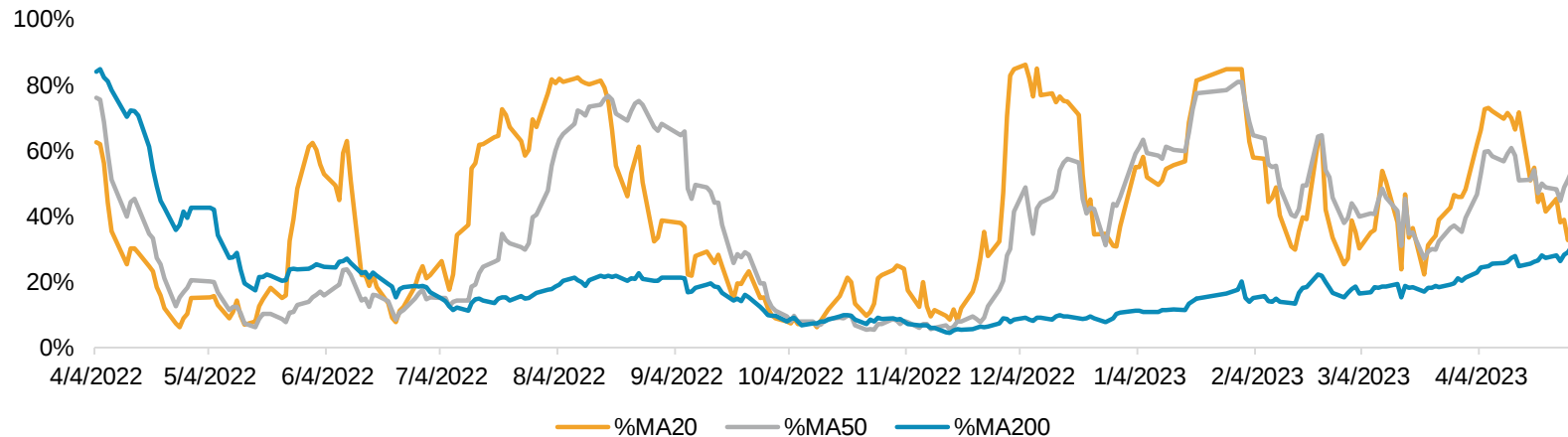
Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
4.8%	1.5%	0.6%	3.1%	1.1%	0.8%	-1.7%	1.0%	0.3%	-0.8%	1.1%	0.6%

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Trong tháng 5 khả năng cũng ít có thông tin tác động khiến thị trường giảm sâu, nhưng cũng không có nhiều thông tin hỗ trợ cho thị trường và trong bối cảnh chỉ số VN-Index vốn đã có những sự điều chỉnh dần trong thời gian vừa qua, **chúng tôi cho rằng dư địa để giảm sâu của chỉ số trong tháng 5 sẽ không lớn và có thể VN-Index sẽ ở trong trạng thái đi ngang.**

- Quan sát dữ liệu về độ rộng thị trường, chúng tôi nhận thấy tỷ trọng cổ phiếu nằm trên giá MA20 đang ở mức trung bình, cho thấy mặc dù chỉ số VN-Index đã có những sự điều chỉnh dần nhưng có những cổ phiếu đang trong đà tăng ngắn hạn, **đồng nghĩa với việc cơ hội giao dịch trên thị trường vẫn xuất hiện nhưng tương đối phân hóa.**

Độ rộng thị trường (% các mã giao dịch)



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

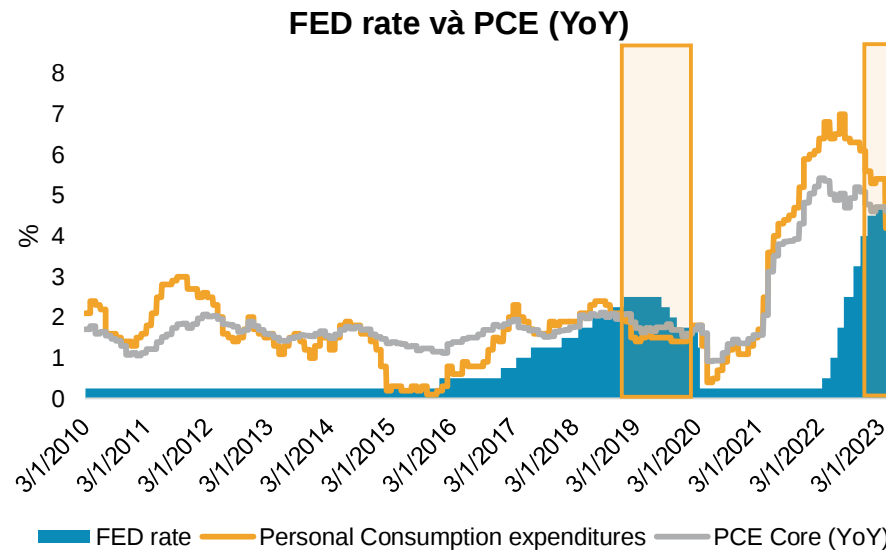
- Đồng thời, chúng tôi nhận thấy số lượng cổ phiếu nằm trên giá MA20 đã ở dưới số lượng cổ phiếu nằm trên giá MA50, cho thấy thị trường đang khá yếu và dự địa điều chỉnh của chỉ số là vẫn còn nhưng không lớn do chỉ số đã có những sự chiết khấu trong khoảng thời gian trước đó.

XU HƯỚNG TĂNG LÃI SUẤT CỦA FED SẼ KẾT THÚC



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
6/14/2023								0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.5%	8.5%
7/26/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.3%	58.6%	5.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.7%	51.4%	22.2%	1.6%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.1%	50.8%	22.9%	2.1%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%	49.5%	24.3%	3.1%	0.1%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.8%	49.3%	24.5%	3.3%	0.2%	0.0%	0.0%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	23.8%	48.3%	23.6%	3.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.0%	29.3%	42.8%	19.1%	2.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	3.6%	19.8%	37.3%	28.7%	9.3%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	2.8%	16.0%	33.2%	30.8%	13.8%	3.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.1%	1.7%	10.5%	26.0%	31.8%	20.9%	7.6%	1.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.6%	4.8%	16.0%	28.1%	27.9%	16.1%	5.4%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



Nguồn: CME, Bloomberg, PSI tổng hợp

- Ở kỳ họp FOMC tháng 5, Fed đã tăng lãi suất cơ bản thêm 25 điểm cơ bản, đưa mức lãi suất điều hành lên khoảng **5.0 – 5.25%**. Fed cũng đã phát đi thông điệp có thể dừng tăng lãi suất dựa theo dữ liệu lạm phát và tình hình của nhóm ngành ngân hàng.
- Theo dữ liệu từ CME Group, các nhà đầu tư trên thị trường đang đánh giá cao khả năng Fed sẽ hạ dần lãi suất trong các kỳ họp tới.
- Quan sát dữ liệu PCE tại Mỹ, chúng tôi nhận thấy chỉ số này đang có xu hướng giảm, do đó, **chúng tôi kỳ vọng rằng xu hướng tăng lãi suất của Fed sẽ kết thúc trong khoảng thời gian tới và đây sẽ là yếu tố tích cực cho thị trường chứng khoán trong trung hạn.**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG - DÀI HẠN NĂM 2023

HƯỚNG TỚI NHỮNG CÁI TÊN ĐÃ ĐƯỢC BẢO CHỨNG

- Dòng tiền đầu cơ giảm dần trước những rủi ro mất ổn định trên thị trường vĩ mô toàn cầu. Nhóm cổ phiếu bluechips với vị thế đầu ngành và nền tảng tài chính lành mạnh sẽ là điểm đến cho dòng tiền trú ẩn:
 1. **Ngành Ngân hàng: VCB**
 2. **Ngành Thép: HPG**
 3. **Ngành Bất động sản: VHM**
 4. **Ngành Công nghệ: FPT**
 5. **Ngành Bán lẻ: MWG**
- Nhóm cổ phiếu mang tính phòng thủ thuộc nhóm ngành thiết yếu
 1. **Ngành Điện: POW, NT2, QTP**
 2. **Ngành Dầu khí: PVS, GAS**
- Nhóm cổ phiếu có lợi suất cổ tức tiền mặt cao **ngành Phân bón: DCM, DPM**
- Nhóm ngành tiêu biểu trong năm 2023
 1. **Ngành Xây dựng - Đầu tư công: FCN, HHV**
 2. **Ngành Du lịch và Hàng không: HVN**

PTKT VN-Index



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Fireant, PSI tổng hợp

Về góc nhìn kỹ thuật: Theo đánh giá của chúng tôi thì chỉ số sẽ có thể có 2 kịch bản: (1) điều chỉnh mạnh, (2) tiếp tục đi ngang trong biên độ 1,030 – 1,060 điểm.

Đối với kịch bản 1, nếu chỉ số giảm mạnh thì vùng hỗ trợ cứng là vùng 1,000 – 1,020 điểm, nếu thị trường điều chỉnh về vùng này sẽ mở ra cơ hội để mua cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt cho mục tiêu trung và dài hạn.

Đối với kịch bản 2, thị trường tiếp tục đi ngang, dòng tiền của nhà đầu tư trên thị trường sẽ luân chuyển xoay vòng nhằm tìm kiếm lợi nhuận, nhà đầu tư nên tập trung vào nhóm cổ phiếu Mid-cap do nhóm này có vốn hóa thấp, dễ bị tác động bởi dòng tiền đầu tư hơn.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp

Email: duynd@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Vũ Văn Khoa

Chuyên viên cao cấp

Email: khoavv@psi.vn

Trần Vĩnh Xuân

Chuyên viên cao cấp

Email: xuantv@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

Phòng Truyền thông

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Toà nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: +84 24 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, toà nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh
ĐT: +84-28 3914 6789
Fax: +84-28 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, toà nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, TP. Vũng Tàu
ĐT: +84-64 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và tầng 1, Toà nhà PVCombank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, Phường Hoà Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
ĐT: +84-236 389 9338
Fax: +84-236 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn