DRAGON CAPITAL

# CẬP NHẬT NHANH NGÀY 18/05/2022

Thị trường chứng khoán biến động mạnh từ đầu tháng Tư đến nay, cụ thể kết thúc phiên giao dịch ngày 18/05, VN-Index đạt 1.240,76 điểm, tăng 12,39 điểm tương ứng 1,01%, tuy nhiên nếu tính từ đầu tháng Tư thì chỉ số thị trường đã giảm 22,2%. Công ty Dragon Capital Việt Nam (DCVFM) xin gửi đến Quý Nhà Đầu Tư một vài thông tin cập nhật nhanh:

Kinh tế vĩ mô Việt Nam vẫn duy trì được sự ổn định và hồi phục tương đối tốt, với GDP Quý I 2022 đạt 5,03% Quý II được dự đoán sẽ có mức tăng trưởng ấn tượng hơn nữa với cơ sở đến từ:

- Du lịch, dịch vụ và tiêu dùng trong nước hồi phục mạnh mẽ hậu giãn cách;
- Gói 350.000 tỷ đồng hỗ trợ nền kinh tế sẽ tiếp tục tăng tốc giải ngân từ Quý II.2022;
- Xuất nhập khẩu tiếp tục ghi nhận đà hồi phục ấn tượng.

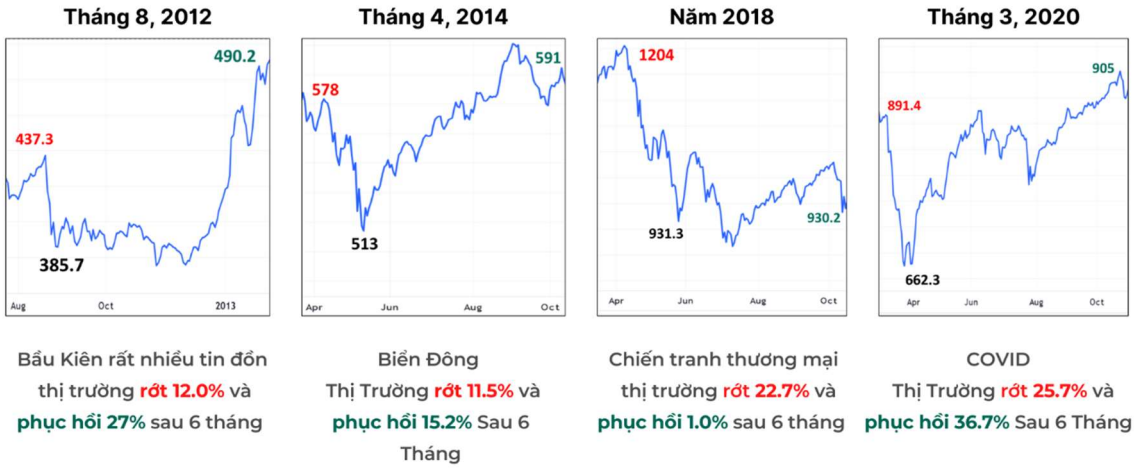
Tuy nhiên, tâm lý Nhà Đầu Tư (NĐT) đang bị ảnh hưởng sau các vụ việc giao dịch cổ phiếu không minh bạch ở một số công ty và các bất cập liên quan đến việc phát hành Trái phiếu doanh nghiệp (TPDN). Bên cạnh đó, các công ty chứng khoán đã phải hạ tỉ lệ tự doanh và cho vay ký quỹ; và chuẩn bị thanh khoản do mua lại trái phiếu.

Chính điều này cùng với tâm lý lo ngại về biến động của thị trường Mỹ và Thế giới dẫn đến tâm lý hoảng loạn và áp lực bán tăng rất mạnh trong thời gian gần đây. Thị trường đã giảm 23% tính từ đỉnh, con số chỉ nhỏ hơn các đợt điều chỉnh mạnh vào 2008, 2018 và Covid 2020. Điểm đặc biệt cần chú ý là:

- Trong các giai đoạn điều chỉnh trước, lợi nhuận giảm tốc (2019) hoặc không dự đoán được (2020) thì năm 2022 việc tăng trưởng lợi nhuận của toàn thị trường là khá chắc chắn với mức dự kiến khoảng trên 20%.
- Định giá thị trường đã về mức rẻ khi PER hiện đã về mức 11.x lần ở vùng chỉ số 1.200 điểm. Các chỉ báo về kỹ thuật cũng đã về vùng quá bán.
- Thanh khoản xuống thấp đáng kể, giảm 40% so với bình quân 2021.
- Trái ngược với đà bán của nhà đầu tư cá nhân trong nước, nhà đầu tư nước ngoài giải ngân mua ròng hơn 5.700 tỷ đồng kể từ đầu tháng Tư.

- Chính phủ có động thái điều tiết trấn an NĐT: yêu cầu công bố số liệu tự doanh của công ty chứng khoán, và các quy chế mới để hạn chế khả năng tác động giá từ TTCK phái sinh lên TTCK cơ sở.

## CÁC ĐỢT ĐIỀU CHỈNH MẠNH CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM




## CÁC BIẾN ĐỘNG LỚN THẬT RA NHÌN DÀI LÀ BÉ

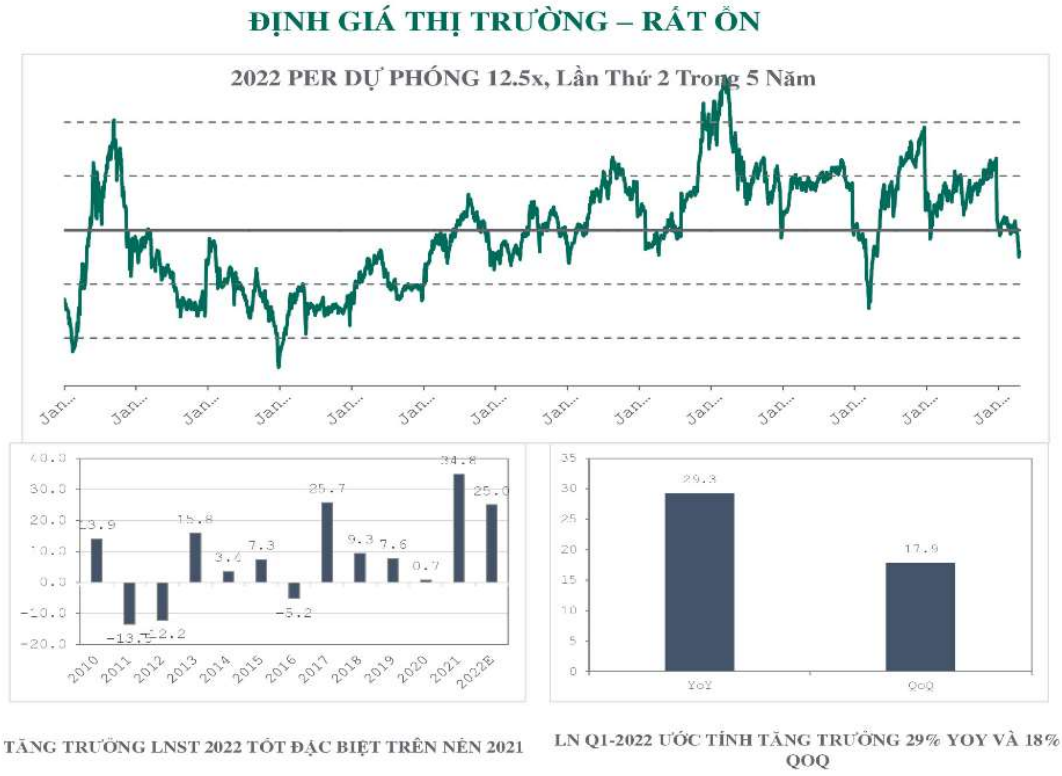



Với các thông tin nêu trên, chúng tôi nhận định thị trường đã giảm về vùng định giá hấp dẫn và đang có dấu hiệu quá bán. Hiện các quỹ do DCVFM quản lý đã và đang chủ động tái cơ cấu danh mục để tận dụng tốt đợt điều chỉnh mạnh này của thị trường, tăng tỉ trọng các nhóm ngành và doanh nghiệp có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận tốt trong thời gian tới; qua đó giúp tăng hiệu quả đầu tư của các quỹ.

Chúng tôi cho rằng khi thị trường giảm mạnh, NĐT nên đánh giá hai điều:

1. Ổn định kinh tế vĩ mô và tiềm năng tăng trưởng;
2. Định giá Thị trường.

Nếu Kinh tế vĩ mô vẫn ổn định, có tiềm năng tăng trưởng và định giá thị trường thấp (hiện tại định giá thị trường đang ở mức 11.x lần dưới mức trung bình 12 năm) thì NĐT nên cân nhắc tận dụng cơ hội để đầu tư với mức giá hấp dẫn. Lịch sử cho thấy sau các đợt điều chỉnh lớn trong 10 năm gần đây, thị trường đều hồi phục mạnh mẽ và chinh phục các mốc đỉnh mới.




Do đó, chúng tôi rất mong Quý Nhà Đầu Tư đã tham gia vào quỹ tiếp tục kiên nhẫn trong giai đoạn khó khăn này để tránh phản ứng theo tâm lý đám đông ảnh hưởng đến hiệu quả đầu tư. Trong bối cảnh thị trường ngắn hạn biến động mạnh, thì tầm nhìn dài hạn sẽ giúp NĐT có chiến lược phù hợp hơn. Đối với các NĐT mới và dòng tiền mới, đây là cơ hội để đầu tư với mức định giá và tiềm năng tăng trưởng cực kỳ hấp dẫn của thị trường Việt Nam trong dài hạn.