

Moody's hạ triển vọng tín nhiệm

Tín hiệu cảnh báo

Moody's ra kết luận về việc điều chỉnh xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam (việc xem xét được thông báo từ ngày 9/10/2019)

- Moody's đã giữ nguyên xếp hạng tín nhiệm quốc gia của Việt Nam ở mức Ba3 đối với các khoản vay phát hành bằng đồng nội tệ và ngoại tệ, và các khoản vay cao cấp không được bảo đảm, Tuy nhiên, Moody đã điều chỉnh triển vọng thay đổi xếp hạng xuống tiêu cực (negative).
- Nguyên nhân của việc điều chỉnh triển vọng thay đổi xếp hạng đến từ việc chậm trả nghĩa vụ nợ gián tiếp của Chính phủ vẫn chưa được xử lý dứt điểm trong bối cảnh chưa có những giải pháp rõ ràng để cải thiện công tác phối hợp giữa các cơ quan liên quan, cũng như tăng cường tính minh bạch về quản lý nợ được Chính phủ bảo lãnh.
- Triển vọng về kinh tế vẫn được Moody's đánh giá cao.

Việc điều chỉnh triển vọng thay đổi xếp hạng là tín hiệu cảnh báo, dù chưa quá nghiêm trọng

- Mặc dù được duy trì ở Ba3, tuy nhiên việc Moody hạ triển vọng cho thấy Chính phủ Việt Nam cần tiếp tục chú ý trong việc đảm bảo nghĩa vụ trả nợ được thực hiện đúng hạn. Hơn thế, Chính phủ có thể cần công khai các nguồn lực có thể đáp ứng các nghĩa vụ này, để các tổ chức quốc tế có cơ sở theo dõi và đánh giá. Đồng thời, việc cải thiện công tác quản lý tài chính công cần được thực hiện chặt chẽ và minh bạch, nâng cao chất lượng và tính kịp thời của các báo cáo tài chính.
- Ngoài ra, việc điều chỉnh triển vọng xuống tiêu cực sẽ ảnh hưởng đáng kể đến kỳ xem xét xếp hạng tín nhiệm lần sau của Việt Nam. Trong trường hợp nghĩa vụ trả nợ gián tiếp của Chính phủ không được đảm bảo, nhiều khả năng Moody's sẽ hạ bậc xếp hạng tín nhiệm của Việt Nam xuống mức B1. Điều này sẽ tác động tới đánh giá về xếp hạng tín dụng cơ sở (BCA), xếp hạng rủi ro đối tác (CRRs) và đánh giá rủi ro đối tác (CRA) của 17 Ngân hàng của Việt Nam và từ đó có thể gây ra tác động nhất định đến TTCK.

Biểu đồ 1. Xếp hạng tín nhiệm của Moody's đối với Việt Nam

Xếp hạng	Triển vọng	Ngày đánh giá
Ba3	Tiêu cực	18/12/2019
Ba3	Xem xét	09/10/2019
Ba3	Ổn định	10/08/2018
B1	Tích cực	28/04/2017
B1	Ổn định	29/07/2014
B2	Ổn định	28/09/2012
B1	Tiêu cực	15/12/2010
Ba3	Tiêu cực	04/06/2008
Ba3	Tích cực	15/03/2007
Ba3	Ổn định	07/07/2005
B1	Tích cực	11/05/2003

Nguồn: Moody's, KBSV tổng hợp

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbfsg.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.