

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	05/06	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	886.22	0.3	16.0	(0.8)	(7.8)
GTGD (tỷ đồng)	6,367				
VN30 (điểm, %)	826.47	0.3	16.2	(1.5)	(6.0)

Các chỉ số

	05/06	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	1.07	0.0	(0.7)	(0.4)	(0.4)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.61	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.1)
VND/USD (%)	23,260	0.0	0.7	(0.2)	(0.4)
VND/JPY (%)	21,290	0.1	3.3	2.7	0.2
VND/EUR (%)	26,359	(1.0)	(3.0)	(1.7)	(1.4)
VND/CNY (%)	3,278	(0.2)	1.2	2.1	1.5
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.86	0.0	0.2	(0.1)	(1.1)
WTI (USD/thùng, %)	38.24	2.2	55.7	(16.7)	(37.4)
Vàng (USD/oz, %)	41.18	3.0	33.0	(17.6)	(37.6)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
E1VFN30	133.5	VNM	(16.5)
KOS	60.4	VCB	(12.9)
MWG	19.9	FUEVFN30	(12.4)
SBT	18.4	FUESSVFL	(9.7)
VPB	17.5	GEX	(7.0)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VNM	65.4	E1VFN30	(130.9)
VCB	38.4	HPG	(111.2)
VRE	15.8	TDH	(30.7)
FUEVFN30	12.6	VIC	(24.3)
VHM	12.0	MSN	(16.6)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	6.8	Tiện ích	(0.6)
Thiết bị & DV y tế	3.3	Bất động sản	(0.4)
Hàng hóa vốn	1.7	Năng lượng	(0.2)
Vật liệu	1.7	Hàng hóa cá nhân	(0.2)
Khác	1.5	Bảo hiểm	(0.1)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Tăng trưởng thận trọng
- **ECB:** Ngân hàng trung ương Châu Âu tăng cường gói hỗ trợ đến nền kinh tế
- **NVL:** Kế hoạch kinh doanh năm 2020

Vĩ mô & Chiến lược

- **Chiến lược đầu tư tháng Sáu:** Liệt thanh khoản có thể đẩy thị trường đi xa hơn?
- **Đồ thị trong ngày:** Vùng quan trọng

Niềm yết mới & Đầu giá cổ phần

KIS ước tính lợi nhuận doanh nghiệp

	LNHĐ (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2018	186,396	115,391	35.2	14.7	2.7	14.0	18.2
2019	231,781	139,038	23.9	13.3	2.3	11.0	17.7
2020F	238,766	129,763	-9.0	14.3	2.1	10.3	14.3
2021F	275,785	142,326	11.0	12.9	1.8	8.9	14.1

Lưu ý: Dữ liệu tính toán của KIS bao gồm 35 công ty, chiếm 58% lợi nhuận của tổng số doanh nghiệp niêm yết (VN Index) dựa trên mức thu nhập trung bình 3 năm qua

Ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	6.7	7.3	7.0	3.8	7.0	5.9	7.4
Tài khoản vãng lai (% GDP)	n.a	n.a	n.a	n.a	4.0	1.8	2.1
CPI (% n/n)	2.1	2.0	5.2	4.9	5.2	4.0	3.5
LS tái chiết khấu (% cuối kỳ)	6.3	6.0	6.0	5.0	6.0	5.9	5.8
VND/USD (tb)	23,306	23,213	23,195	23,240	23,236	24,000	23,200
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(34.3)	15.0	7.9	2.3	(5.7)	3.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	1.2	5.0	5.7	6.1	1.7	8.0

Nguồn: Bloomberg

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TÁC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Tăng trưởng thận trọng

Hiếu Trần
hie.u.ttm@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục đi lên nhờ dòng tiền bắt đáy xuất hiện trên nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ ở phiên chiều.

Vào lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tăng 0.26% và đóng cửa ở mức 886.2 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch tiếp tục được cải thiện đạt 499 triệu cổ phiếu tương đương 6,367 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị 150 tỷ đồng trên sàn HSX. Nhóm này bán mạnh các mã E1VFN30, HPG và TDH với giá trị ròng lần lượt là 130 tỷ đồng, 111 tỷ đồng và 30 tỷ đồng.

Vật liệu xây dựng có diễn biến tích cực với các mã HPG (+1.7%) và NKG (+4.0%). Đáng chú ý, HSG tăng trần khi nhà đầu tư kỳ vọng vào kết quả kinh doanh của doanh nghiệp trong quý 2/2020.

Dòng tiền chảy vào các cổ phiếu vừa và nhỏ như FTS (+6.7%), HQC (+7.0%), HHS (+5.7%), AMD (+6.9%), HAI (+6.6%), THG (+5.9%), IDI (+6.4%), VHC (+6.6%), HAG (+6.7%) và GMD (+5.0%).

Ngược lại, một số thành phần của VN30Index đóng cửa trong sắc đỏ với tâm điểm là GAS (-1.2%), HDB (-1.0%), VIC (-1.0%), MSN (-0.7%), MBB (-0.5%) và CTG (-0.8%).

Xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được duy trì khi lực cầu vẫn duy trì ở trên thị trường. Do đó, nhà đầu tư vẫn có thể giữ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt.

Tin tức

► ECB: Ngân hàng trung ương Châu Âu tăng cường gói hỗ trợ đến nền kinh tế

Trong cuộc họp báo mới nhất về các quyết định chính sách tiền tệ vào thứ Năm, chủ tịch ECB Christine Lagarde cho hay về việc mở rộng chương trình mua vào tài sản, cụ thể là chương trình PEPP, thêm 600 tỷ EUR, nâng tổng quy mô mua vào của chương trình lên mức chưa từng có 1,350 tỷ EUR. Việc mua vào dự kiến sẽ kéo dài ít nhất đến tháng 6 năm sau vì các nhà hoạch định chính sách kì vọng lạm phát trung và dài hạn sẽ tăng trở lại về mức trước khủng hoảng dịch bệnh. Bên cạnh đó, các con số vĩ mô dự kiến mới nhất trong báo cáo tháng 6 của ECB cho thấy rõ tác động nghiêm trọng của đại dịch đến nền kinh tế Châu Âu khi mà tăng trưởng GDP thực trong năm 2020 bị điều chỉnh xuống mức -8.7% n/n so với mức dự báo trước đó là 0.8% vào tháng Ba. (Ngân hàng trung ương Châu Âu, KIS)

► NVL: Kế hoạch kinh doanh năm 2020

Hội đồng quản trị Novaland (HSX: NVL) trình kế hoạch năm nay với doanh thu thuần 14,877 tỷ đồng, tăng 36% n/n; lợi nhuận sau thuế 3,650 tỷ đồng, tăng 8% n/n. (ndh.vn)

Vĩ mô & Chiến lược

Chiến lược đầu tư tháng Sáu

Liệu thanh khoản có thể đẩy thị trường đi xa hơn?

Huy Hoàng
huy.hoang@kisvn.vn

► Vĩ mô: Tháng Năm phục hồi nhưng vẫn còn nhiều lo ngại

Sau thời gian cách ly xã hội trong tháng Tư, tháng Năm đã chứng kiến sự phục hồi của hầu hết các chỉ số vĩ mô do nhu cầu trong nước bị dồn nén. Mặc dù vẫn thấp hơn so với năm ngoái, doanh số bán lẻ, CPI, IIP và thương mại đã tăng vọt so với tháng trước, cho thấy sự trở lại mạnh mẽ của hoạt động tiêu dùng và sản xuất. Mặc dù các chỉ số dẫn dắt như PMI, thu nhập cá nhân và tăng trưởng tín dụng cho thấy bức tranh không khả quan cho lắm, chúng tôi kỳ vọng các gói kích cầu năm 2020 sẽ

hiệu quả hơn năm 2009 nhờ Chính phủ đã có kinh nghiệm ứng phó.

► Vi mô: Doanh nghiệp rất lạc quan

Thật bất ngờ, trong số 177 công ty (chiếm 66% tổng vốn hóa thị trường trên sàn HSX), 88 công ty (40% tổng vốn hóa thị trường) có kế hoạch LNST cao hơn trong khi 89 công ty (26%) kỳ vọng mức thấp hơn. Tổng cộng, tổng lợi nhuận kế hoạch tăng 5.4% n/n. Những doanh nghiệp lạc quan ước tính lợi nhuận tăng 19.9% n/n, trong khi số bị quan ước tính giảm 21.8% n/n. Nói chung, dự báo thu nhập như vậy là rất tích cực trong bối cảnh nền kinh tế bị ảnh hưởng nặng nề và số ca tử vong cao do đại dịch COVID-19 gây ra.

► Chiến lược đầu tư: Thanh khoản đẩy thị trường đi lên?

Cả định giá cơ bản và phân tích kỹ thuật đang kể những câu chuyện ngày càng thận trọng. Dường như yếu tố chính thúc đẩy thị trường trong những tuần tới tiếp tục là thanh khoản từ các nhà đầu tư cá nhân trong nước đang tìm kiếm tài sản rủi ro để bù đắp cho lãi suất tiết kiệm rất thấp; hay từ các ngân hàng trong nước đang gặp tình trạng thanh khoản dồi dào vì nhu cầu vay yếu và một phần nào đó từ gói kích thích kinh tế 1 triệu tỷ đồng từ Chính phủ. Cần nhắc tất cả những điều trên, việc đặt cược bây giờ rủi ro hơn nhiều so với 1-2 tháng trước và chúng tôi khuyên các nhà đầu tư nên thận trọng trong tháng Sáu.

► Top 5 tháng Sáu

Cần nhắc chất lượng giữa các cổ phiếu được khuyến nghị MUA của KIS, dữ liệu kỳ vọng thị trường của Bloomberg, và sự quá khích của toàn thị trường, chúng tôi khuyên các nhà đầu tư nên chú ý đến các cổ phiếu phòng thủ trong tháng Sáu (mặc dù đây là những cổ phiếu tệ nhất trong tháng Năm) để chuẩn bị cho bất kỳ sự điều chỉnh đáng kể nào. Top 5 của chúng tôi bao gồm PVPower (POW), CTCP Xây lắp Điện I (PC1), Thủy điện Thác Mơ (TMP), CTCP Vĩnh Hoàn (VHC) và Vinamilk (VNM).

Đồ thị trong ngày

Vùng quan trọng

Lê Hải Đăng
Dang.lh@kisvn.vn

► Diễn biến thị trường

VNIndex ghi nhận tuần tăng trưởng thứ 5 liên tiếp, nhưng mức độ phục hồi đang chậm lại trước áp lực chốt lời.

► Đồ thị: Cần tín hiệu xác nhận lại xu hướng tăng

Xu hướng tăng trung hạn vẫn duy trì khi MA20 cắt lên MA50 và cả hai đường cùng di chuyển hướng lên.

Đường +DI nằm trên đường -DI và ADX tăng trên 30 hàm ý về giai đoạn tăng trưởng hiện tại còn tiếp tục.

Tuy nhiên, MA50 vẫn cắt xuống MA200, xu hướng tăng dài hạn vẫn chưa được xác nhận. Đáng chú ý, VNIndex đang gần ngưỡng MA200 và tín hiệu cho xu hướng kế tiếp vẫn chưa rõ.

Ở chiều tăng, vùng 900 điểm là vùng kháng cự quan trọng trong ngắn hạn, vùng này trùng với đường MA200. Ở chiều ngược lại, ngưỡng 800 điểm là ngưỡng hỗ trợ trong ngắn hạn.

→ Xu hướng tăng vẫn chiếm ưu thế trong ngắn hạn, tuy nhiên giai đoạn tích lũy/điều chỉnh kỹ thuật có thể hình thành trong tuần này.

► Chiến lược đầu tư: Nắm giữ vị thế và tập trung vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt

Trong trường hợp này, xu hướng giảm vẫn chưa được xác nhận nhưng tín hiệu cho sự tiếp tục của xu hướng tăng vẫn chưa rõ ràng. Do vậy, nhà đầu tư nên nắm giữ cổ phiếu và không nên tăng tỉ trọng cổ phiếu dẫn dắt.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► Niêm yết mới

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày GDĐT	Mã	Công ty	Sàn GD	Vốn điều lệ	SLCP niêm yết	Giá tham chiếu
24/06/2020	PSH	CTCP Thương mại Đầu tư Dầu khí Nam Sông Hậu	HSX	1,262.0	126,196,780	16,000

► Đấu giá cổ phần

(Tỷ đồng, cổ phiếu, đồng)

Ngày đấu giá	Mã	Công ty	Vốn điều lệ	SLCP bán	Giá khởi điểm	Ghi chú
26/06/2020	GCB	CTCP Petec Bình Định	40.4	1,274,064	30,810	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
22/06/2020	APH	CTCP Tập đoàn An Phát Holdings	1,423.8	4,300,000	25,000	
18/06/2020	HND	CTCP Nhiệt điện Hải Phòng	5,000.0	45,000,000	26,000	Đấu giá cả lô
15/06/2020	HAB	CTCP Sách và Thiết bị trường học Hà Nội	20.0	751,800	49,800	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
12/06/2020	PTT	CTCP Vận tải Dầu khí Đông Dương	100.0	1,000,000	31,931	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
09/06/2020	HLENNVI	CTCP Môi trường đô thị Hạ Long Quảng Ninh	25.7	2,208,105	18,079	
08/06/2020	BTU	CTCP Công trình Đô thị Bến Tre	36.0	864,000	14,630	

- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
 - MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
 - Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
 - Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
 - CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.
- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**
 - Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
 - Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
 - Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.