

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	10/09	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	888.82	(0.1)	5.4	(1.2)	(7.5)
GTGD (tỷ đồng)	11,429				
VN30 (điểm, %)	825.85	0.2	5.3	(1.6)	(6.1)

Các chỉ số

	10/09	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.54	(0.0)	(0.2)	(0.5)	(0.9)
TPCP 3 năm (% đcb)	1.00	(0.2)	(0.3)	(0.6)	(0.7)
VND/USD (%)	23,178	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.0)
VND/JPY (%)	21,853	(0.1)	0.0	(1.0)	(2.4)
VND/EUR (%)	27,409	(0.3)	(0.5)	(4.0)	(5.2)
VND/CNY (%)	3,389	0.1	(1.8)	(3.1)	(1.8)

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	0.69	(0.0)	0.1	(0.0)	(1.2)
WTI (USD/thùng, %)	37.52	(1.4)	(10.5)	(5.3)	(38.6)
Vàng (USD/oz, %)	40.35	(1.1)	(10.3)	(3.3)	(38.9)

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	119.5	VHM	(2,100.8)
VJC	21.2	VGC	(125.5)
FUESSVFL	19.3	HNG	(55.7)
BCM	17.3	HDG	(19.0)
VIC	10.6	MWG	(13.4)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VHM	5,213.8	HPG	(246.9)
FUEFVNND	14.8	VNM	(27.2)
E1VFVN30	11.9	NBB	(22.0)
VRE	8.7	GEX	(21.0)
GVR	5.7	FUESSVFL	(18.8)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ tiêu dùng	1.3	Truyền thông & giải trí	(1.6)
Hàng hóa vốn	1.0	Bảo hiểm	(1.5)
Dịch vụ thương mại	0.8	Năng lượng	(1.3)
Bán lẻ	0.5	Khác	(1.2)
Tiện ích	0.5	Hàng hóa cá nhân	(1.1)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- **Nhận định thị trường:** Phân hóa trong ngày
- **Thế giới:** Sản lượng toàn cầu tiếp tục cải thiện khi các hoạt động kinh tế mở cửa

Vĩ mô & Chiến lược

- **Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 9:** Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

Niềm yết mới & Đấu 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	191,785	119,519	29.6	14.8	2.6	13.6	17.8
2019	238,659	144,922	24.3	13.4	2.3	11.0	17.4
2020F	261,642	146,123	0.7	12.9	2.0	9.1	15.3
2021F	293,650	165,232	14.3	11.3	1.7	8.0	15.3

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

KIS ước tính chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	4.1	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	5.7	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n, TB)	5.6	2.8	1.3	0.7	2.8	2.5	2.6
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,335	23,300	23,317	23,231	23,304	23,296
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(32.3)	21.2	6.1	2.2	(5.0)	3.8
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	5.2	6.0	6.1	2.1	8.0

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Phân hóa trong ngày

Hiếu Trần
hie.u.t.m@kisvn.vn

Mặc dù thị trường tài chính Mỹ phục hồi, nhưng thị trường chứng khoán Việt Nam lại ghi nhận một phiên giảm điểm do sự phân hóa trong phiên hôm qua.

Đóng cửa, VNIndex gần như không thay đổi ở mức 888.8 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch được cải thiện đạt mức 387 triệu cổ phiếu, tương đương 11,429 tỷ đồng giá trị.

Khối ngoại đảo chiều mua ròng với giá trị 4,748 tỷ đồng trên HSX. Nhóm này mua ròng nhiều nhất VHM với giá trị 5,213 tỷ đồng.

Dòng tiền chảy vào các cổ phiếu năng lượng, với tâm điểm là các mã GAS (+0.4%), PVT (+0.9%), POW (+0.5%), và BSR (+1.5%),

Ngoài ra, một số thành phần cấu thành VN30 tăng hơn 1% như REE (+4.9%), TCB (+1.1%) và TCH (+1.6%).

Ngược lại, BID (-0.7%), KDH (-1.0%), PLX (-1.5%), STB (-0.8%), VHM (-0.6%), BVH (-2.0%) và VHC (-1.2%) đóng cửa trong sắc đỏ.

Trong ngắn hạn, tâm lý thị trường trở nên thận trọng. Bên cạnh đó, ngưỡng 900 điểm là mức kháng cự quan trọng trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên thận trọng và chờ đợi các tín hiệu tiếp theo để xác định xu hướng.

Tin tức

► Thế giới: Sản lượng toàn cầu tiếp tục cải thiện khi các hoạt động kinh tế mở cửa

Khi ngày càng nhiều nền kinh tế tiếp tục mở cửa trở lại sau khi các lệnh giãn cách xã hội được nới lỏng, dữ liệu cho thấy sản lượng toàn cầu tăng trưởng với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 3/2019. Cụ thể, theo báo cáo mới nhất từ tổ chức IHS Markit, chỉ số sản lượng toàn cầu J.P.Morgan Global Composite Output Index đã nhảy vọt lên mức 52.4 điểm trong tháng 8, mức cao nhất trong 18 tháng qua cũng như đà tăng duy trì tháng thứ 3 liên tiếp. Đặc biệt, tăng trưởng sản lượng trong ngành sản xuất toàn cầu đạt mức cao nhất trong 28 tháng, trong khi ngành dịch vụ tăng trưởng nhanh nhất trong 7 tháng. (IHS Markit)

Vĩ mô & Chiến lược

Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng Chín

Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

► Thị trường OMO vắng bóng giao dịch

Trong tháng 8, SBV vẫn tiếp tục im lặng trên thị trường OMO khi mà không có bất kỳ đợt phát hành tín phiếu kho bạc (TPKB) hoặc repo nào. Hoạt động cho vay tri trệ cùng với chính sách duy trì thanh khoản dồi dào của SBV là nguyên nhân chính cho việc thị trường OMO im lặng kể từ tháng 5. Theo quan điểm của chúng tôi, diễn biến này sẽ tiếp tục trong tháng 9.

► Lãi suất liên ngân hàng duy trì mức đáy

Trong tháng 8, lãi suất LNH tiếp tục ở mức rất thấp trong khi giá trị cho vay trên thị trường LNH giảm nhẹ so với mức cao nhất 1 năm trong tháng 7. Tăng trưởng tín dụng trong thời gian sắp tới sẽ là nhân tố chính tác động đến lãi suất LNH. Trong tháng 9, chúng tôi dự đoán lãi suất LNH sẽ tiếp tục mức thấp, trong khi lãi suất qua đêm sẽ dao động quanh 0%.

► Thị trường trái phiếu giảm sức nóng

Trên thị trường TPCP sơ cấp, cả 2 phía mua và bán đều hoạt động kém tích cực hơn trong tháng 8 so với kỷ lục hồi tháng 7, đặc biệt là ở phía mua. Lực cầu mua vào TPCP là nhân tố chính ảnh hưởng đến lợi suất trong giai đoạn gần đây, mặc dù giảm

khá mạnh so với kỳ lục vào tháng 7. Trong kịch bản nếu tăng trưởng tín dụng bắt đầu tăng tốc trong các tháng sắp tới, đường cong lợi suất TPCP rất có thể sẽ dịch chuyển hướng lên, và lợi suất dài hạn (kỳ hạn từ 10 năm đến 30 năm) sẽ thấy rõ sự thay đổi hơn.

Niên yết mới & Đấu giá cổ phần

► 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
28/09/2020	TBD	Tổng Công ty Thiết bị điện Đông Anh - CTCP	282.6	13,131,632	153,100	Đấu giá cả lô
17/09/2020		CTCP Phát Tài	18.1	50,000	27,210	Đấu giá cả lô
16/09/2020	VICOSA	CTCP Đại lý hàng hải - Vinacomin	25.0	52,255	182,200	
11/09/2020	IBD	CTCP In Tổng hợp Bình Dương	90.0	4,514,300	12,600	Nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua
11/09/2020	TQMC	CTCP Khoáng sản Tuyên Quang	25.0	1,275,000	33,000	Đấu giá cả lô
10/09/2020	AFX	CTCP Xuất nhập khẩu Nông sản Thực phẩm An Giang	350.0	17,850,000	18,900	Đấu giá cả lô; nhà đầu tư nước ngoài không được quyền mua

- **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.