

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	19/01	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,131.00	(5.1)	6.0	19.8	2.5
GTGD (tỷ đồng)	20,120				
VN30 (điểm, %)	1,107.32	(5.6)	6.8	21.8	3.4

Các chỉ số

	19/01	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.52	0.0	0.0	(0.1)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.67	(0.2)	(0.1)	(0.4)	(0.2)
VND/USD (%)	23,061	0.0	0.3	0.5	0.2
VND/JPY (%)	22,192	0.0	0.9	(1.0)	0.8
VND/EUR (%)	27,984	(0.1)	1.1	(2.8)	1.7
VND/CNY (%)	3,559	(0.2)	(0.8)	(2.6)	(0.6)

	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.10	0.0	0.1	0.3	0.2
WTI (USD/thùng, %)	53.10	0.2	8.1	28.1	9.4
Vàng (USD/oz, %)	55.90	2.1	7.0	31.2	7.9

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VCG	89.3	HNG	(108.1)
HPG	80.6	VNM	(40.7)
TCB	62.9	KBC	(37.7)
MWG	51.7	VIC	(31.7)
STB	49.5	CTG	(31.1)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VRE	72.3	HPG	(82.4)
VHM	71.0	VND	(25.3)
LPB	33.1	HDB	(25.0)
VJC	31.6	BID	(19.2)
DXG	27.6	AGG	(14.4)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Dịch vụ viễn thông	5.0	Phần cứng & thiết bị	(7.0)
		Dịch vụ thương mại	(6.6)
		Phần mềm & dịch vụ	(6.5)
		Ngân hàng	(5.9)
		Tài chính khác	(5.7)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Giảm mạnh
- Trung Quốc:** Tăng trưởng sản xuất của Trung Quốc chậm lại vào tháng cuối năm

Vĩ mô & Chiến lược

- Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 1:** Lợi suất trái phiếu ngắn hạn chịu áp lực tăng

Niềm yết mới & Đâu 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	29.7	15.2	2.7	13.6	17.7
2019	238,659	144,922	24.2	13.8	2.4	11.0	17.4
2020F	270,014	151,973	7.3	16.1	2.6	11.3	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	13.5	2.2	10.1	16.4

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	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	5.0	7.0	4.3	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	1.7	0.6	7.4	5.1	10.4	7.9	1.8
CPI (% n/n. TB)	5.6	2.8	3.2	3.5	2.8	3.8	3.5
LS chiết khấu (% cuối kỳ)	3.5	3.0	3.0	3.0	4.0	3.0	3.0
VND/USD (tb)	23,264	23,206	23,188	23,197	23,231	23,214	23,206
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.3	2.2	(3.5)	4.1
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	6.1	6.1	2.1	8.2

Nguồn: KIS, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Giảm mạnh

Hiếu Trần
hie.u.tm@kisvn.vn

Việc bán tháo đã đẩy thị trường chứng khoán Việt Nam đi xuống trong phiên hôm qua do tâm lý nhà đầu tư lo lắng về xu hướng tăng khi chỉ số VNIndex kiểm định lại ngưỡng 1,200 điểm, đỉnh cao nhất trong năm 2018.

Đóng cửa, chỉ số VNIndex giảm 5.11%, đóng cửa ở mức 1,131 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt mức cao với 950 triệu cổ phiếu, tương đương 20,120 tỷ đồng.

Khối ngoại đảo chiều mua ròng với giá trị 117 tỷ đồng trên HSX. Họ mua ròng nhiều nhất VRE, VHM và LPB với giá trị ròng lần lượt là 72 tỷ đồng, 70 tỷ đồng và 33 tỷ đồng.

Nhóm cổ phiếu Tài chính có diễn biến kém tích cực với sự điều chỉnh của BVH (-5.2%), EIB (-5.8%), TCB (-6.4%), and VCB (-4.2%). Đáng chú ý là SSI, HCM, VND, VPB, STB, MBB, ACB, HDB, BID, CTG giảm sàn.

Hơn nữa, tất cả các thành phần của VN30Index đều đóng cửa trong sắc đỏ. Trong đó, VIC (-6.9%), TCH (-6.9%), HPG (-6.7%), FPT (-6.5%), GAS (-6.2%) và POW (-6.1%) điều chỉnh mạnh hơn thị trường chung, giảm hơn 6%.

Ngược lại, dòng tiền chảy vào một số cổ phiếu như VRC (+ 5,3%), TCM (+ 2,7%) và FIT (+ 2,1%).

Dựa trên phiên giảm mạnh, rủi ro điều chỉnh đang gia tăng. Hơn nữa, VNIndex đã cắt xuống đường trung bình động 20 kỳ, hàm ý tín hiệu bán sớm trong ngắn hạn. Do đó, các nhà giao dịch nên giảm tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục xuống và chờ tín hiệu tiếp theo.

Tin tức

- ▶ Trung Quốc: Tăng trưởng sản xuất của Trung Quốc chậm lại vào tháng cuối năm

Theo cập nhật mới nhất từ IHS Markit, lĩnh vực sản xuất của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới tiếp tục phục hồi nhưng với tốc độ chậm nhất trong 3 tháng. Cụ thể, chỉ số PMI sản xuất giảm xuống mức thấp nhất trong 3 tháng là 53 điểm từ mức 54.9 trong tháng 11. Chi tiết hơn, đà tăng của sản lượng công nghiệp cũng như khối lượng công việc mới đang chậm lại, trong khi đơn đặt hàng xuất khẩu chỉ tăng nhẹ. (IHS Markit)

Vĩ mô & Chiến lược

Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 1

Lợi suất trái phiếu ngắn hạn chịu áp lực tăng

Tuấn Đoàn
tuan.doan@kisvn.vn

- ▶ Lãi suất liên ngân hàng tăng trở lại

Lãi suất trên thị trường LNH biến động phân hóa trong tháng 12. Cụ thể, lãi suất các kỳ hạn ngắn (dưới 1 tháng) có xu hướng hồi phục sau khi duy trì mức tiệm cận 0% trong thời gian dài. Ngược lại, lãi suất các kỳ hạn dài hơn (từ một tháng trở lên) có chiều hướng giảm, phản ánh dự đoán về thị trường tín dụng tiêu dùng và đầu tư ảm đạm trong tương lai. Chúng tôi dự đoán lãi suất qua đêm sẽ tăng trong tháng 1 dựa trên tác động của yếu tố mùa vụ và những diễn biến trên thị trường LNH thời gian gần đây.

- ▶ Giá trị giao dịch TPCP cao kỷ lục

Tháng 12, giá trị giao dịch TPCP thiết lập đỉnh mới, trong khi lợi suất ở hầu hết các kỳ hạn ở mức thấp lịch sử. Dòng tiền lớn tiếp tục đổ vào thị trường TPCP và chưa có dấu hiệu dừng lại. Tuy nhiên, mức tăng trưởng tín dụng vượt trội của tháng 12 sẽ tạo áp lực tăng mạnh lên lợi suất trái phiếu ngắn hạn trong tháng 1.

- ▶ Mặt bằng giá mới cho tỷ giá USD/VND

Trong bối cảnh đồng USD tiếp tục suy yếu, VND đã đạt đỉnh mới kể từ tháng 07/2018. Chúng tôi dự đoán sự thay đổi trong hoạt

động quản lý dự trữ ngoại hối thời gian gần đây của NHNN sẽ thiết lập vùng giá sàn 22,850-23,125 cho tỷ giá USDVND trong sáu tháng tới.

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
21/01/2021	NHA	Tổng Công ty ĐTPT nhà & Đô thị Nam Hà Nội	HSX	241.4	24,144,965	20,600
21/01/2021	MIG	Tổng CTCP Bảo hiểm Quân đội	HSX	1,300.0	130,000,000	15,550
20/01/2021	DPD	CTCP Cao su Đồng Phú - Đắk Nông	UPCoM	120.0	12,000,000	9,700

► 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
08/02/2021	EVNGENCO2	Công ty mẹ - Tổng công ty Phát điện 2	11,866.4	580,120,840	24,520	IPO
27/01/2021	BCE	CTCP Xây dựng và Giao thông Bình Dương	300.0	5,000,000	10,000	-

- **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 © 2021 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.