

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

	24/02	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,162.01	(1.3)	(0.4)	16.7	5.3
GTGD (tỷ đồng)	14,682				
VN30 (điểm, %)	1,167.18	(1.3)	0.9	21.6	9.0

## Các chỉ số

	24/02	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% đcb)	0.50	(0.0)	0.0	(0.0)	0.1
TPCP 3 năm (% đcb)	0.73	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
VND/USD (%)	23,107	(0.4)	(0.2)	0.2	(0.0)
VND/JPY (%)	21,842	0.2	1.8	1.5	2.4
VND/EUR (%)	28,105	(0.5)	0.2	(2.3)	1.3
VND/CNY (%)	3,584	(0.6)	(0.7)	(2.0)	(1.2)
	Phiên trước	1 ngày	1 tuần	1T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	1.37	0.0	0.3	0.5	0.5
WTI (USD/thùng, %)	61.95	0.5	18.5	37.9	27.7
Vàng (USD/oz, %)	65.80	0.7	18.8	37.5	27.0

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VPI	(1.5)	ACB	(112.4)
LPB	14.9	HPG	(71.7)
VGC	10.2	DIG	(41.5)
KDC	7.3	VHM	(31.2)
TDC	6.9	FPT	(29.6)

## Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FUEVFNVD	19.2	VNM	(126.6)
HPG	18.2	VHM	(76.1)
MBB	15.7	SSI	(54.8)
GMD	10.0	VRE	(52.7)
GAS	8.5	PLX	(39.9)

## Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Hàng hóa cá nhân	3.3	Dịch vụ viễn thông	(3.6)
Khác	0.6	Phần cứng & thiết bị	(3.1)
Năng lượng	0.1	Bất động sản	(1.9)
		Bán lẻ	(1.7)
		Dịch vụ thương mại	(1.6)

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán
- Hồng Kông:** Công bố đợt tăng thuế giao dịch chứng khoán sau gần 30 năm

### Vĩ mô & Chiến lược

- Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 2:** Lợi suất ngắn hạn chịu áp lực tăng mạnh

## 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	7.2	16.6	2.7	11.5	16.1
2021F	304,264	177,159	18.9	13.9	2.3	10.3	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	2020	2021F
GDP (% n/n)	3.8	0.4	2.6	4.5	7.0	2.9	5.9
Cán cân thương mại (tỷ USD)	3.8	1.9	10.7	2.5	10.4	19.0	1.8
CPI (% n/n, TB)	4.9	3.2	3.0	0.2	5.2	3.2	2.4
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	23,252	23,231	23,252	23,219
GDP Mỹ (% n/n)	(4.8)	(31.7)	33.1	4.0	(3.5)	(3.5)	4.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	(6.8)	3.2	4.9	5.8	6.0	2.3	8.4

Nguồn: KIS, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Áp lực bán

Hiếu Trần  
hie.u.t.m@kisvn.vn

Thị trường chứng khoán Việt Nam đảo chiều giảm điểm trước áp lực bán vào phiên chiều. Lô 117,600 liều vắc xin Covid-19 của AstraZeneca đã được chuyển đến sân bay quốc tế Tân Sơn Nhất vào ngày hôm qua. Đây là lô vắc xin đầu tiên về Việt Nam.

Đóng cửa, VNIndex giảm 1.33% xuống còn 1,162 điểm. Trong khi đó, khối lượng giao dịch đạt 573 triệu cổ phiếu, tương đương 14682 tỷ đồng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng 682 tỷ đồng trên HSX. Họ bán ra nhiều nhất VNM, VHM và SSI với giá trị ròng lần lượt là 126 tỷ đồng, 76 tỷ đồng và 54 tỷ đồng.

Bất động sản có diễn biến kém tích cực khi một số cổ phiếu trụ điều chỉnh VIC (-1.6%), VHM (-2.4%), VRE (-2.0%), NLG (-1.0%), DXG (-3.6%), ROS (-2.0%), SCR (-2.4%), TCH (-3.3%) và KDH (-1.8%).

Hơn nữa, việc chốt lời đã đẩy ngành Năng lượng điều chỉnh như GAS (-1.5%), PVT (-3.1%), PVS (-3.5%), PVD (-3.4%), POW (-1.6%), BSR (-3,2%) và OIL (-2.5%).

Ngoài ra, một số cổ phiếu thành phần của VN30Index giảm hơn 2% như STB (-2.4%), BID (-2.2%), TPB (-2.0%) và VPB (-2.0%).

Ngược lại, CTG (+1.2%), REE (+1.1%), PLX (+0.9%) và HPG (+0.7%) đóng cửa trong sắc xanh.

Áp lực bán xuất hiện gần ngưỡng 1,200 điểm (ngưỡng kháng cự mạnh). Điều đó cho thấy tâm lý thị trường đã trở nên thận trọng. Do đó, nhà đầu tư nên cẩn thận và chờ đợi các tín hiệu tiếp theo.

### Tin tức

Tuấn Đoàn  
tuan.doan@kisvn.vn

► Hồng Kông: Công bố đợt tăng thuế giao dịch chứng khoán sau gần 30 năm

Các quan chức Hồng Kông hôm thứ Tư thông báo rằng thuế giao dịch chứng khoán sẽ được điều chỉnh tăng lần đầu tiên kể từ năm 1993. Cụ thể hơn, thuế giao dịch chứng khoán sẽ tăng đến 30% sau quyết định này, từ mức thuế hiện tại 0.10% lên 0.13%, có hiệu lực vào ngày 1 tháng 8 trong năm nay. Quyết định trên được cho là để cung cấp thêm nguồn thu cho ngân sách chính phủ Hồng Kông, theo thông tin từ bài phát biểu của Bộ trưởng Tài chính Hồng Kông Paul Chan. (Reuters)

## Vĩ mô & Chiến lược

### Xu hướng trái phiếu và tiền tệ tháng 2

#### Lãi suất ngắn hạn chịu áp lực tăng mạnh

Tuấn Đoàn  
tuan.doan@kisvn.vn

► Lãi suất liên ngân hàng bật tăng trở lại

Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng (LNH) tiếp tục biến động phân hóa trong tháng 1. Cụ thể, lãi suất các kỳ hạn ngắn (từ 1 tháng trở xuống) duy trì xu hướng tăng do sự thiếu hụt thanh khoản trong mùa Tết. Ở chiều ngược lại, lãi suất ở các kỳ hạn dài hơn (trên 1 tháng) giảm xuống mức đáy mới, phản ánh dự đoán về một thị trường tín dụng tiêu dùng và đầu tư ảm đạm trong tương lai. Chúng tôi dự đoán lãi suất qua đêm sẽ bật tăng trong tháng 2 dưới tác động của yếu tố mùa vụ và những diễn biến gần đây trên thị trường LNH.

► Lợi suất ngắn hạn đảo chiều

Nhờ sự tăng trưởng ấn tượng của hoạt động tín dụng cuối năm 2020 và nhu cầu tiền mặt tăng cao trước thềm năm mới, lần đầu tiên trong vài tháng trở lại đây, đường cong lợi suất TPCP đã có sự đảo chiều trong ngắn hạn, phá vỡ xu hướng giảm. Chúng tôi cho rằng hiệu ứng của yếu tố mùa vụ sẽ tăng cao trong tháng Hai, đặc biệt là tuần ngay trước và sau Tết Nguyên đán. Do đó, lợi suất ngắn hạn sẽ tiếp tục tăng, trong khi lợi suất dài hạn sẽ duy trì ở mức thấp hoặc giảm nhẹ..

- **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.