

MARKET STRATEGY DAILY: Ngập ngừng trước ngưỡng cản 1.100 điểm!

Báo cáo chi tiết 30/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1097.54	196.94	73.41
Thay đổi	-1.95	-0.16	-0.42
%Chg	-0.18	-0.08	-0.57
YTD	14.21	92.12	29.79
KLGD (tr.cp)	676.98	112.92	50.79
%Chg	-0.27	-45.86	-39.02
GTGD (tỷ đ)	13469.71	1195.03	739.96
<i>Số mã tăng</i>	228	111	132
<i>Số mã giảm</i>	212	90	114
<i>Không đổi</i>	61	57	53
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4177.29	215.08	1967.40
PE	17.51	15.96	13.19
PB	2.28	1.33	1.23
NĐTNN Mua (tỷ đ)	742.84	6.26	40.47
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1024.41	14.99	19.20
Ròng	-281.57	-8.73	21.27

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1059.16	0.77	0.07
VN30F2101	1070.10	3.00	0.28
VN30F2102	1067.50	0.00	0.00
VN30F2106	1070.00	-3.40	-0.32
VN30F2109	1074.30	1.30	0.12

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước có phiên điều chỉnh sau chuỗi 3 phiên tăng liên tiếp, áp lực chốt lời đơn thuần cùng vùng cản mạnh tại 1.100 điểm là nhân tố chính khiến mạch tăng của thị trường bị chặn ngang. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 1,95 điểm xuống 1.097,54 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,77 điểm lên 1.059,16 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 228 mã tăng/212 mã giảm, ở rổ VN30 có 15 mã tăng, 15 mã giảm và 0 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản phiên này giảm tuy nhiên vẫn giữ được ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 11.893 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 270 tỷ đồng.
- Thị trường đã dứt đà tăng sau ba phiên tăng liên tiếp. Mặc dù đã có sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu trụ, thị trường vẫn chưa vượt được ngưỡng 1.100 điểm có thể là nguyên nhân chưa kích hoạt được dòng tiền đứng ngoài quay trở lại mạnh liệt. Mùa báo cáo cuối năm đang chuẩn bị bắt đầu và những doanh nghiệp lớn sẽ có ước lượng kết quả khả quan sẽ xuất hiện dần dần trong tuần sau, thị trường theo đó sẽ có thêm dư địa tăng trưởng và là động lực để duy trì sóng tăng mới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- CTD:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu CTD với giá mục tiêu 100.100 đồng trên cơ sở: (i) là DN có tốc độ tăng trưởng cao và bền vững cùng với sức khỏe tài chính lành mạnh so với bình quân ngành, (ii) thị trường bất động sản duy trì tăng trưởng khả quan trước tình hình vĩ mô thuận lợi, (iii) Bất đồng trong nội bộ đội ngũ lãnh đạo được giải quyết giúp quản trị DN dần ổn định giúp quản trị dòng tiền được cải thiện.

Tin tức thế giới:

- Người tiêu dùng trên khắp thế giới muốn chính phủ chi tiêu nhiều hơn để hỗ trợ các nền kinh tế vượt qua khủng hoảng virus corona trong khi cân nhắc triển vọng ảm đạm cho tài chính cá nhân trong năm tới. Kết luận này được đưa ra dựa trên cuộc khảo sát toàn cầu được thực hiện bởi YouGov, và đẩy lên những nghi ngờ về triển vọng phục hồi kinh tế dựa vào người tiêu dùng trong năm 2021.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Áp lực bán tăng cao trong nửa phiên chiều khiến các hợp đồng đóng cửa phân hóa, ghi nhận mức thay đổi giá từ -3,4 đến +3 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2101 tiếp tục tăng 0,28% lên 1.0670,1 điểm, hiện vẫn cao hơn 10,94 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên này tăng nhẹ 11,7% so với phiên liền trước, với 130.036 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.32	5.30
Tài chính	0.39	36.29
Công nghiệp	-0.41	9.71
Hàng TD thiết yếu	-0.27	16.74
Nguyên vật liệu	-1.19	87.04
Hàng TD không thiết yếu	0.55	5.26
Năng lượng	0.36	-4.95
Y tế	0.27	1.74
Công nghệ thông tin	-0.48	17.83
Bất động sản	0.37	5.00

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	108.50	1.88	1.82
EIB	20.10	6.91	0.43
CTG	34.35	0.59	0.20
TCB	78.20	2.89	0.14
BHN	29.90	0.50	0.14

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	97.90	-1.31	-1.30
GVR	28.50	-3.39	-1.08
HPG	40.90	-1.68	-0.63
BVH	65.00	-2.99	-0.40
BID	48.05	-0.62	-0.33

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
FUEFVND	16.81	0.66	35.31
VCI	55.80	1.82	30.12
VRE	31.35	-0.95	18.52
VHM	90.20	-0.11	14.57
VCB	97.90	-1.31	12.37

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	40.90	-1.68	-222.17
MBB	22.90	-0.22	-50.47
VNM	108.80	-0.37	-44.91
KBC	23.00	-1.50	-35.68
VHC	40.55	-0.25	-32.76

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Ngập ngừng trước ngưỡng cản 1.100 điểm!

Chứng khoán khu vực Châu Á phần lớn tăng điểm khi các nhà đầu tư đặt cược vào sự phục hồi kinh tế mạnh mẽ trong năm tới, vì có rất ít dấu hiệu các nhà hoạch định chính sách ngừng nỗ lực kích thích lớn nhằm ngăn chặn suy thoái do coronavirus gây ra.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 2,25%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 1,05% và 1.66%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 1,88%. Ở chiều ngược lại, chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 0,27%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,45%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,22%.

Phổ Wall quay đầu giảm điểm vào ngày thứ Ba sau khi đạt các mức cao mọi thời đại mới, do nhà đầu tư cân nhắc khả năng có thêm gói kích thích tài chính sẽ được Quốc hội thông qua.

Thị trường chứng khoán trong nước có phiên điều chỉnh sau chuỗi 3 phiên tăng liên tiếp, áp lực chốt lời đơn thuần cùng vùng cản mạnh tại 1.100 điểm là nhân tố chính khiến mạch tăng của thị trường bị chặn ngang. Tuy vậy, tín hiệu tích cực lúc này là dòng tiền vẫn giữ ở mức cao bất chấp khối ngoại bán ròng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 1,95 điểm (-0,18%) xuống 1.097,54 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,77 điểm (+0,07%) lên 1.059,16 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 228 mã tăng/212 mã giảm, ở rổ VN30 có 15 mã tăng, 15 mã giảm và 0 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt giảm 0,40% và 0,04%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VCB (-1,31%), GVR (-3,39%), HPG (-1,68%), BVH (-2,99%), BID (-0,62%),... đã lần lượt nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: VIC (+1,88%), EIB (+6,91%), CTG (+0,59%), BHN (+2,89%), TCB (+0,5%),...

Thanh khoản phiên này giảm tuy nhiên vẫn giữ được ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 11.893 tỷ đồng..

Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 270 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào HPG (223 tỷ đồng), MBB (50 tỷ đồng), VNM (45 tỷ đồng)...

Tóm lại, thị trường đã dứt đà tăng sau ba phiên tăng liên tiếp. Mặc dù đã có sự hỗ trợ của nhóm cổ phiếu trụ, thị trường vẫn chưa vượt được ngưỡng 1.100 điểm có thể là nguyên nhân chưa kích hoạt được dòng tiền đứng ngoài quay trở lại mãnh liệt. Mùa báo cáo cuối năm đang chuẩn bị bắt đầu và những doanh nghiệp lớn sẽ có ước lượng kết quả khả quan sẽ xuất hiện dần dần trong tuần sau, thị trường theo đó sẽ có thêm dư địa tăng trưởng và là động lực để duy trì sóng tăng mới.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – CTD

Chỉ tiêu	Đơn vị	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F
Doanh thu thuần	Tỷ VNĐ	27.153	28.561	23.733	14.325	12.544
Biên LN gộp	%	7,4	6,4	4,4	6,0	6,5
LN trước thuế	Tỷ VNĐ	2.061	1.873	891	626	759
Lãi ròng	Tỷ VNĐ	1.653	1.510	711	501	607
EPS	VNĐ	20.377	18.328	8.859	6.237	7.563
BVPS	VNĐ	94.829	99.381	110.393	111.561	119.521
P/E forward	Lần				11,4	9,4
P/B forward	Lần				0,6	0,6

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu CTD với **giá mục tiêu 100.100 đồng** trên cơ sở: (i) là DN có tốc độ tăng trưởng cao và bền vững cùng với sức khỏe tài chính lành mạnh so với bình quân ngành, (ii) thị trường bất động sản duy trì tăng trưởng khả quan trước tình hình vĩ mô thuận lợi, (iii) Bất đồng trong nội bộ đội ngũ lãnh đạo được giải quyết giúp quản trị DN dần ổn định giúp quản trị dòng tiền được cải thiện.

Thị trường bất động sản duy trì tăng trưởng khả quan trong bối cảnh tình hình vĩ mô thuận lợi khi (i) dịch bệnh được kiểm soát tốt, (ii) chính sách đẩy mạnh đầu tư công & cơ sở hạ tầng thúc đẩy tốc độ đô thị hóa, (iii) hỗ trợ quá trình phê duyệt dự án theo Nghị định 163/NĐ-CP, theo đó các dự án được chấp thuận đầu tư theo Luật đầu tư 2014 hoặc/và Luật nhà ở 2014 sẽ không cần phải xin chấp thuận đầu tư theo Nghị định 13/2013/NĐ-CP.

Quản trị doanh nghiệp dần ổn định sau những bất đồng trong nội bộ đội ngũ lãnh đạo. Câu chuyện xung đột lợi ích tại CTD đã kết thúc với việc Cựu Chủ tịch HĐQT cùng một số thành viên BLĐ cấp cao rời khỏi DN, thay vào đó là đội ngũ HĐQT mới với đại diện đến từ Kusto Việt Nam và The8th PTE, vốn là 2 cổ đông lớn của CTD (sở hữu tương ứng 17,55% và 10,42% cổ phần CTD).

Sau giai đoạn kinh doanh khó khăn trong năm 2019 do những vướng mắc về quản trị doanh nghiệp, chúng tôi hy vọng rằng trong giai đoạn sắp tới, khi đội ngũ lãnh đạo mới tiếp quản, DN sẽ dần hồi phục mặc dù việc mở rộng giá trị hợp đồng mới có thể sẽ gặp khó khăn trong giai đoạn đầu.

Tốc độ tăng trưởng cao và bền vững so với các DN trong ngành. Trong giai đoạn 2015-2019, CTD chứng kiến tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân năm khoảng 25% và lãi ròng 17%. ROE mặc dù giảm trong năm 2019 do những bất ổn về quản trị doanh nghiệp nhưng vẫn ở mức khá và cao hơn các DN trong ngành (HBC, VC1, VCC...).

Sức khỏe tài chính lành mạnh song hành với sự cải thiện về dòng tiền. CTD là DN xây dựng có tiềm lực tài chính mạnh và tự chủ cao về vốn. DN không phát sinh nợ vay trong nhiều năm. Chúng tôi cũng nhận thấy khả năng quản lý dòng tiền của DN đang chứng kiến tốt dần lên trong thời gian gần đây với mức thâm hụt giảm dần so với giai đoạn 2018-2019.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,335.7	-0.22	6.30
S&P500	3,727.0	-0.22	15.36
VIX	22.7	-1.65	64.73
DJ Futures	30,323.0	0.28	6.37
S&P Futures	3,719.9	-0.20	15.13
Nikkei 225	27,444.2	-0.45	16.01
KOSPI	2,873.5	1.88	30.75
Shanghai	3,414.5	1.05	11.94
Hang Seng	27,147.1	2.18	-3.70
ASX	6,682.4	-0.27	-0.02
FTSE 100	6,605.9	0.05	-12.42
DAX	13,746.4	-0.11	3.75
CAC40	5,608.6	-0.06	-6.18

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1879.42	0.07	23.87
Dầu WTI	48.3	0.62	-20.90
Dầu Brent	51.36	0.53	-22.18

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1121.08	-0.23	-5.38
USD/JPY	103.28	0.29	5.16
USD/CNY	6.5286	0.03	6.66
EUR/USD	1.226	0.09	9.34
GBP/USD	1.3571	0.50	2.37

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Người tiêu dùng toàn cầu kỳ vọng thấp về thu nhập và chi phí sống của họ trong 2021.

Người tiêu dùng trên khắp thế giới muốn chính phủ chi tiêu nhiều hơn để hỗ trợ các nền kinh tế vượt qua khủng hoảng virus corona trong khi cân nhắc triển vọng ảm đạm cho tài chính cá nhân trong năm tới.

Kết luận này được đưa ra dựa trên cuộc khảo sát toàn cầu được thực hiện bởi YouGov, và dấy lên những nghi ngờ về triển vọng phục hồi kinh tế dựa vào người tiêu dùng trong năm 2021. Kết quả khảo sát từ hơn 22.000 người cho thấy các hộ gia đình sẽ cắt giảm chi tiêu vào hoạt động giải trí, may mặc và thực phẩm trong năm tới, khi kỳ vọng chi phí sống sẽ đắt đỏ hơn và thu nhập thấp hơn trong tương lai.

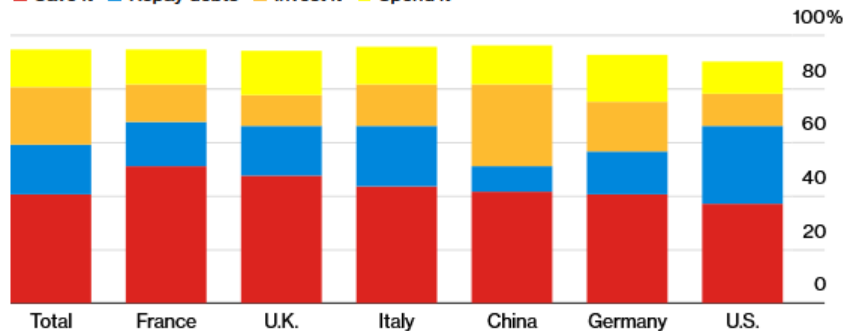
Với bối cảnh u ám đó, người tiêu dùng có thể chưa lo lắng về những chi phí gia tăng liên tục của một cuộc khủng hoảng đòi hỏi mở rộng chính sách tài khóa hơn nữa trong năm 2021. Thực tế là các chính phủ trên khắp thế giới đã vay nợ hàng trăm tỷ USD để ngăn chặn tác động kinh tế của đại dịch.

Cuộc khảo sát, được tiến hành trong khoảng từ 13/11 đến 1/12/2020, cho thấy rõ xu hướng vay nợ đó. Trong đó, 50% người được hỏi ủng hộ quan điểm mở rộng chi tiêu ngân sách, so với tỷ lệ 31% mong muốn dư nợ quốc gia được duy trì trong tầm kiểm soát. Tại Anh, nơi đang có một cuộc tranh luận chính sách về việc có cần hạn chế vay nợ hay không, khoảng chênh lệch thậm chí cao hơn, ở mức 57% so với 25%.

Unexpected Windfall

If you were to receive an unexpected windfall equivalent to a month's household income, after-tax, and you were allowed to use it for only ONE purpose, which of the following would you be most likely to do with it?

■ Save it ■ Repay debts ■ Invest it ■ Spend it

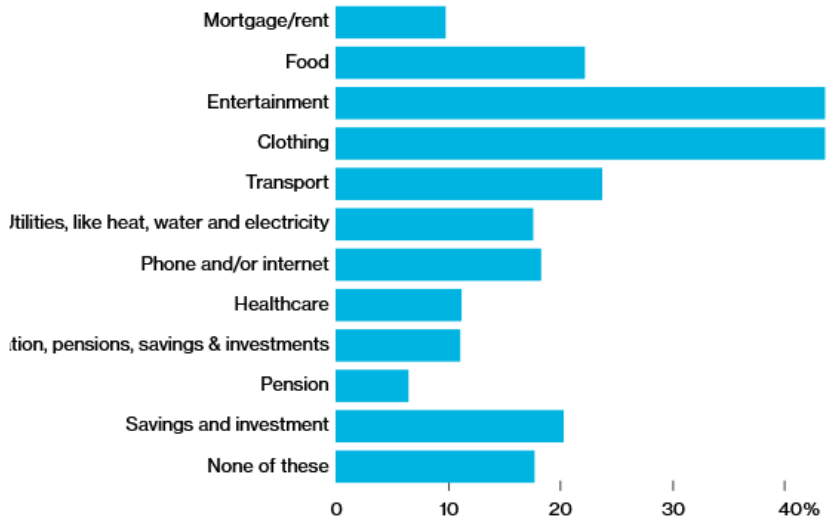


Source: YouGov

Việc người dân mong muốn chính phủ nới lỏng chính sách tài khóa hơn phản ánh những lo ngại của họ về tình hình tài chính cá nhân. Khi được hỏi về tỷ lệ phân bổ thu nhập hàng tháng, chỉ có 14% cho biết họ sẽ chi tiêu, trong khi 59% cho biết họ sẽ tiết kiệm hoặc trả nợ.

Cutting Back

Compared to how much you are currently spending on each of the following areas of household spending, which, if any, do you expect to cut back on in the next six months?

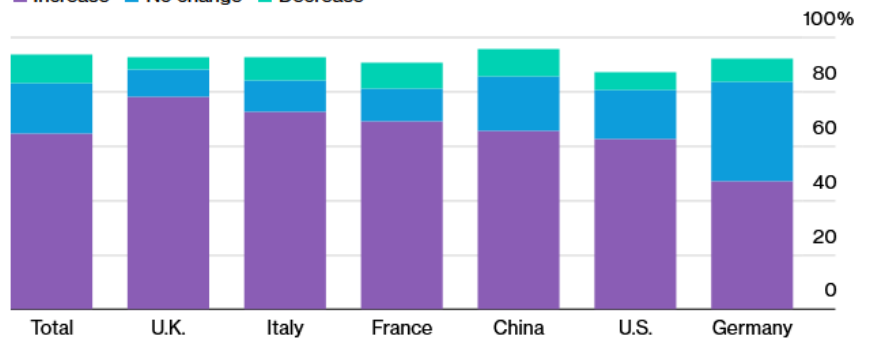


Người tiêu dùng toàn cầu dường như đã chuẩn bị để thắt lưng buộc bụng hơn nữa khi chỉ có 18% người được hỏi cho biết họ không kỳ vọng sẽ cắt giảm chi tiêu trong năm tới. Giải trí và may mặc là những lĩnh vực có nguy cơ bị cắt giảm nhiều nhất, trong khi chi phí nhà ở và lương hưu là các khoản mục ít bị cắt giảm nhất.

Cost of Living

By how much, if at all, do you expect your cost of living to increase as a result of the coronavirus crisis?

■ Increase ■ No change ■ Decrease



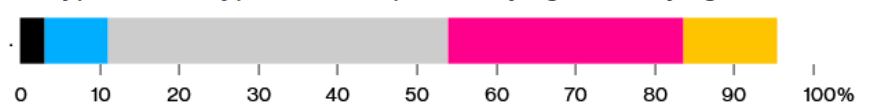
Source: YouGov

Xu hướng này phản ánh quan điểm kém lạc quan về triển vọng tài chính của người tiêu dùng. Hai phần ba số người được hỏi kỳ vọng chi phí sống sẽ tăng do khủng hoảng kinh tế trong khi số người kỳ vọng giảm thu nhập cao gấp 4 lần số người kỳ vọng tăng...

Global Household Income

What impact, if any, has the coronavirus crisis had on your household's income level?

■ Very positive ■ Fairly positive ■ No impact ■ Fairly negative ■ Very negative



Source: YouGov

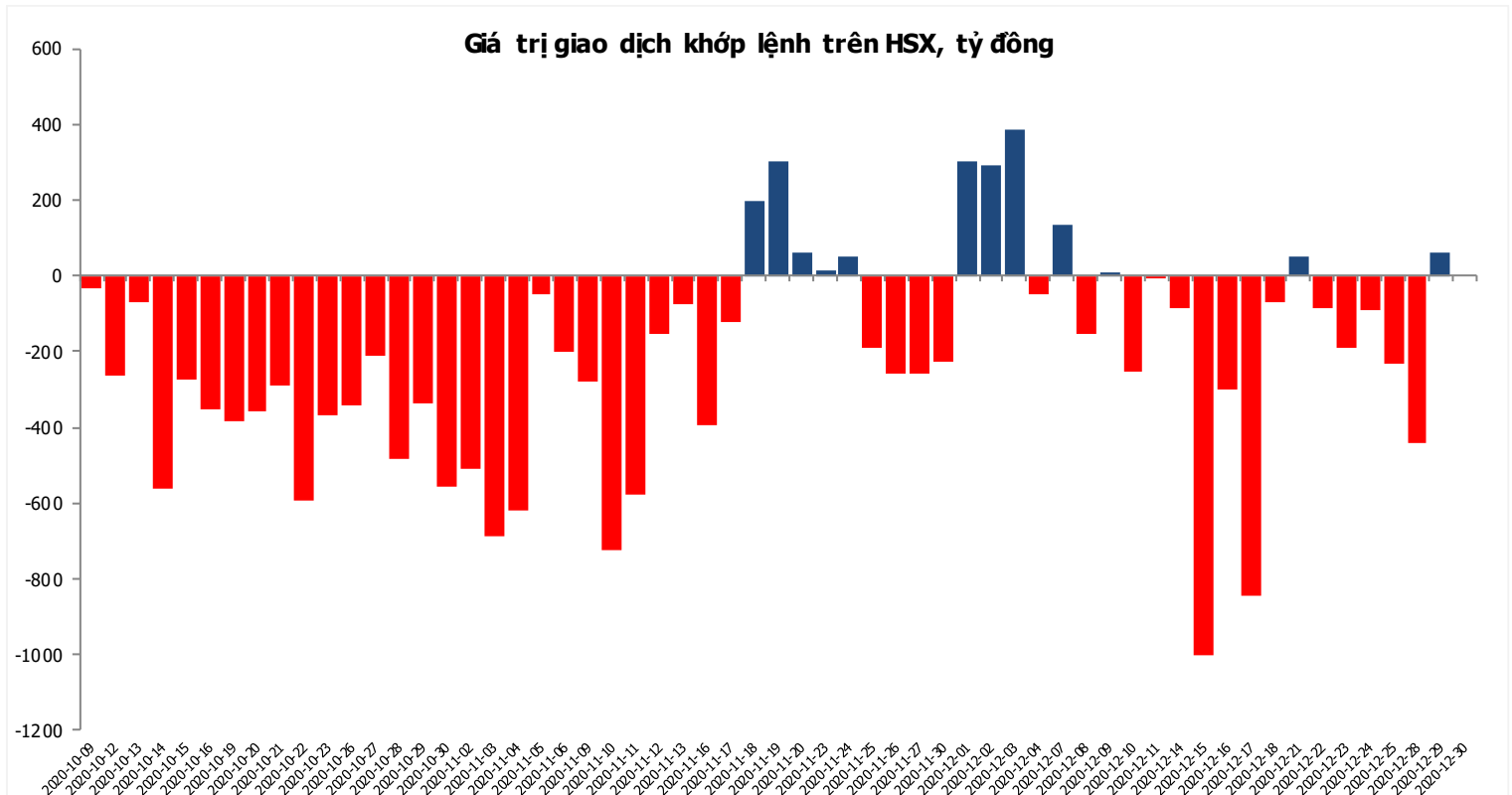
Nguồn: Bloomberg

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn