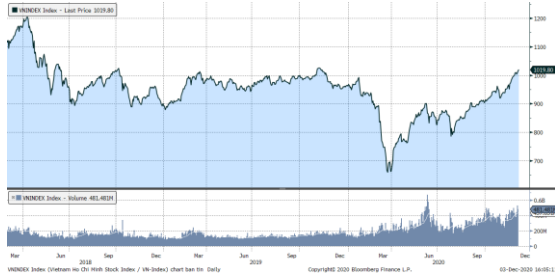


MARKET STRATEGY DAILY: Cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.030 điểm!

Báo cáo chi tiết 03/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1019.8	151.99	69.02
Thay đổi	5.48	1.19	0.42
%Chg	0.54	0.79	0.61
YTD	6.12	48.26	22.03
KLGD (tr.cp)	518.91	60.43	42.16
%Chg	-31.91	-15.44	31.93
GTGD (tỷ đ)	9882.55	913.78	666.18
<i>Số mã tăng</i>	267	86	133
<i>Số mã giảm</i>	146	62	69
<i>Không đổi</i>	84	68	64
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3805.96	220.46	1833.60
PE	16.58	11.81	12.56
PB	2.13	1.05	1.17
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1198.43	4.22	29.35
NĐTNN Bán (tỷ đ)	754.20	14.02	22.72
Ròng	444.23	-9.80	6.63

THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	985.44	5.49	0.56
VN30F2012	988.00	9.00	0.92
VN30F2101	985.10	7.10	0.73
VN30F2103	981.20	3.70	0.38
VN30F2106	978.30	1.80	0.18

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục đà leo dốc và áp sát ngưỡng 1.020 điểm nhờ mức thanh khoản cao, đã tạo sự lan tỏa tích cực đến các nhóm cổ phiếu, bên cạnh đó việc khối ngoại mua ròng trở lại cũng tạo hiệu ứng tâm lý giúp thị trường hồi phục mạnh mẽ trong phiên chiều khi có dấu hiệu đuối sức ở cuối phiên sáng.
- Thanh khoản phiên này đã giảm so với phiên hôm trước tuy nhiên vẫn ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 9.208 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến tích cực khi quay trở lại mua ròng với tổng giá trị hơn 445 tỷ đồng.
- Thị trường có phiên tăng mạnh thứ 3 liên tiếp cho thấy nhịp điều chỉnh ở phiên 30/11 đã kết thúc. Lúc này, thị trường đang có lợi thế hơn so với các phiên trước chỉ số VNIndex cũng tiến tới mốc đóng cửa như hôm nay. Thứ nhất là dòng tiền đang vào mạnh, những phiên gần đây là những phiên thanh khoản cao nhất từ trước đến nay. Thứ hai là thị trường đã có sự điều chỉnh rồi tăng trở lại, khác với những phiên trước thị trường đang trong xu hướng tăng liên tục và không có phiên điều chỉnh thực sự. Cả hai yếu tố này giúp thị trường có sức bật tốt hơn và cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.030 điểm cũng có xác suất thành công cao hơn. Về kỹ thuật, xu hướng tăng trưởng dài hạn của thị trường vẫn chưa có gì thay đổi khi đường giá vẫn nằm trên ngưỡng trung bình 200 ngày. Do vậy cơ hội để thị trường vượt mốc tâm lý 1.030 điểm lại đang rộng mở.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- TCL:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu TCL với giá mục tiêu 37.900 đồng với động lực tăng trưởng chính đến từ việc DN mở rộng ICD Nhơn Trạch và các Depots quanh cảng Cát Lái trong bối cảnh (i) gia tăng sản lượng container qua cảng Cát Lái từ sự khởi sắc của hoạt động xuất nhập khẩu, và (ii) xu hướng hàng hoá container thông qua Depot để giảm thiểu ùn tắc hàng tại cảng biển.

Tin tức thế giới:

- Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) không vội vã cắt giảm quy mô chương trình mua trái phiếu khổng lồ của họ, chủ tịch Jerome Powell cho biết, tuy nhiên ông cũng không phát đi tín hiệu nào về việc NHTW Mỹ sẵn sàng mở rộng chương trình đó.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Đà phục hồi của thị trường tiếp tục được nối dài, giúp cả 4 hợp đồng tương lai đóng cửa trong sắc xanh với mức tăng từ 1,8 đến 9 điểm. Trong đó hợp đồng VN30F2012 tăng 0,92% lên 988 điểm, hiện cao hơn 2,56 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên này tiếp tục suy giảm, chỉ đạt 86.341 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (giảm 13,9% so với phiên liền trước).

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	1.74	-1.86
Tài chính	0.16	20.08
Công nghiệp	0.89	1.55
Hàng TD thiết yếu	0.27	15.28
Nguyên vật liệu	3.30	70.20
Hàng TD không thiết yếu	0.85	0.99
Năng lượng	0.39	-13.92
Y tế	0.59	-4.38
Công nghệ thông tin	0.17	12.13
Bất động sản	0.47	-1.90

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HPG	36.85	4.39	1.43
VIC	105.80	0.76	0.75
VPB	28.30	2.17	0.41
POW	11.40	5.56	0.39
BCM	41.60	3.23	0.37

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
SAB	195.00	-0.91	-0.32
VHM	84.90	-0.35	-0.28
MBB	21.00	-1.64	-0.27
PLX	50.60	-0.59	-0.11
VJC	118.80	-0.59	-0.11

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VPB	28.30	2.17	128.53
HPG	36.85	4.39	59.25
VNM	109.50	0.46	40.42
FUEVFVND	15.60	0.65	39.31
HSG	18.55	3.34	37.81

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
GMD	29.50	0.17	-18.73
FRT	25.70	6.86	-17.31
FUESSVFL	11.90	-0.92	-13.46
LCG	11.55	0.00	-11.30
PLX	50.60	-0.59	-11.11

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.030 điểm!

Thị trường khu vực châu Á trái chiều khi nhà đầu tư theo dõi các diễn biến liên quan đàm phán về gói hỗ trợ kinh tế tiếp theo tại Mỹ. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) Caixin/Markit dịch vụ tháng 11 của Trung Quốc là 57,8 điểm, cao hơn mức 56,8 điểm trong tháng 10. PMI trên 50 điểm phản ánh sự mở rộng và ngược lại. Trước đó, Trung Quốc công bố PMI sản xuất cho thấy lĩnh vực này tăng trưởng tháng thứ 9 liên tiếp.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 0,76%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite giảm 0,21% và chỉ số Shenzhen Component tăng 0,07%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,73%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,38%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 0,03%. Ở chiều ngược lại, Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,63%.

Phố Wall thấp hơn vào thứ Tư khi đà tăng được thúc đẩy bởi vắc-xin trong những ngày gần đây đã cạn kiệt, Tổng thống đắc cử Joe Biden đã hạ nhiệt hy vọng về việc sớm kết thúc cuộc chiến thương mại với Trung Quốc và dữ liệu mới cho thấy nền kinh tế tăng trưởng chậm lại trong tháng 11 dưới áp lực của đợt đại dịch mới nhất.

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục đà leo dốc và áp sát ngưỡng 1.020 điểm nhờ mức thanh khoản cao, đã tạo sự lan tỏa tích cực đến các nhóm cổ phiếu, bên cạnh đó việc khối ngoại mua ròng trở lại cũng tạo hiệu ứng tâm lý giúp thị trường hồi phục mạnh mẽ trong phiên chiều khi có dấu hiệu đuối sức ở cuối phiên sáng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 5,48 điểm (+0,54%) lên 1.019,8 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 5,49 điểm (+0,56%) lên 985,44 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 267 mã tăng/146 mã giảm, ở rổ VN30 có 15 mã tăng, 11 mã giảm và 4 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, nhóm midcap và nhóm smallcap lần lượt tăng 1,38% và 0,72%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: HPG (+4,39%), VIC (+0,76%), VPB (+2,17%), POW (+5,56%), BCM (+3,23%),... đã lần áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: SAB (-0,91%), VHM (-0,35%), MBB (-1,64%), HDB (-1,13%), VJC (-0,59%),...

Thanh khoản phiên này đã giảm so với phiên hôm trước tuy nhiên vẫn ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 9.208 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại diễn biến tích cực khi quay trở lại mua ròng với tổng giá trị hơn 445 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào VPB (129 tỷ đồng), HPG (59 tỷ đồng), VNM (40 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường có phiên tăng mạnh thứ 3 liên tiếp cho thấy nhịp điều chỉnh ở phiên 30/11 đã kết thúc. Lúc này, thị trường đang có lợi thế hơn so với các phiên trước chỉ số VNIndex cũng tiến tới mốc đóng cửa như hôm nay. Thứ nhất là dòng tiền đang vào mạnh, những phiên gần đây là những phiên thanh khoản cao nhất từ trước đến nay. Thứ hai là thị trường đã có sự điều chỉnh rồi tăng trở lại, khác với những phiên trước thị trường đang trong xu hướng tăng liên tục và không có phiên điều chỉnh thực sự. Cả hai yếu tố này giúp thị trường có sức bật tốt hơn và cơ hội để

vượt mốc tâm lý 1.030 điểm cũng có xác suất thành công cao hơn. Về kỹ thuật, xu hướng tăng trưởng dài hạn của thị trường vẫn chưa có gì thay đổi khi đường giá vẫn nằm trên ngưỡng trung bình 200 ngày. Do vậy cơ hội để thị trường vượt mốc tâm lý 1.030 điểm lại đang rộng mở.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - TCL

	Đơn vị	2019	2020F	2021F	2022F
Doanh thu	Tỷ đồng	952	1.091	1.163	1.257
EBIT	Tỷ đồng	94	94	102	111
LNST	Tỷ đồng	100	97	95	100
EPS	VND	3.312	3.205	3.153	3.302
Tăng trưởng EPS	%	-30%	-3%	-2%	5%
P/E	Lần		8,7x	8,9x	8,5x
P/B	Lần		1,3x	1,3x	1,2x
ROE	%	13%	15%	14%	15%
Nợ vay/ Vốn CSH	%	6%	7%	52%	43%

Nguồn: MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu TCL với **giá mục tiêu 37.900 đồng** với động lực tăng trưởng chính đến từ việc DN mở rộng ICD Nhơn Trạch và các Depots quanh cảng Cát Lái trong bối cảnh (i) gia tăng sản lượng container qua cảng Cát Lái từ sự khởi sắc của hoạt động xuất nhập khẩu, và (ii) xu hướng hàng hoá container thông qua Depot để giảm thiểu ùn tắc hàng tại cảng biển.

Giá mục tiêu được xác định dựa trên kết hợp 2 phương pháp chiết khấu dòng tiền và phương pháp so sánh. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 12,0 lần (theo EPS 2021F khoảng VND 3.153).

Trong 9T2020, TCL ghi nhận mức doanh thu tăng trưởng 14,5% n/n, tăng mạnh mẽ doanh thu từ hoạt động khai thác Depot (+30,4% n/n). Chúng tôi ước tính hết năm 2020, doanh thu của TCL đạt 1.091 tỷ đồng tương đương mức tăng trưởng 14,7% do sự gia tăng của sản lượng container qua cảng Cát Lái từ sự khởi sắc của hoạt động XNK vào Q3 – Q4/2020.

Mở rộng diện tích ICD Nhơn Trạch và các Depots quanh khu vực cảng Cát Lái là động lực tăng trưởng chính trong tương lai của TCL. TCL tập trung phát triển mảng kinh doanh khai thác depot với dự án đầu tư mới Kho Depot trong 5 năm tới với tổng vốn đầu tư dự kiến 523 tỷ đồng. Năm 2021, TCL sẽ đầu tư giai đoạn 2 của ICD Nhơn Trạch, nâng công suất hiện tại từ 0,22 triệu TEU lên 0,36 triệu TEU / năm. Với xu hướng gia tăng các nhà máy sản xuất ở khu vực Bà Rịa - Vũng Tàu và Đồng Nai, chúng tôi ước tính hoạt động xếp dỡ container Depot sẽ tăng từ 0,21 triệu TEU năm 2018 lên 0,32 triệu TEU vào năm 2023.

TCL có mức chi trả cổ tức bằng tiền mặt cao với tỷ lệ chi trả cổ tức 18% - 20% mệnh giá trong 10 năm qua và dự kiến sẽ duy trì chính sách chi trả với tỷ lệ này trong vòng 5 năm tới. Sức khỏe tài chính lành mạnh với tỷ trọng nợ vay thấp trong khi hiệu quả sinh lời duy trì ở mức cao.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,883.8	0.20	4.71
S&P500	3,669.0	0.18	13.56
VIX	21.1	-0.14	53.41
DJ Futures	29,824.0	-0.15	4.62
S&P Futures	3,667.3	0.19	13.50
Nikkei 225	26,809.4	0.03	13.33
KOSPI	2,696.2	0.76	22.69
Shanghai	3,442.1	-0.21	12.85
Hang Seng	26,728.5	0.74	-5.18
ASX	6,615.3	0.38	-1.03
FTSE 100	6,470.1	0.10	-14.22
DAX	13,282.2	-0.23	0.25
CAC40	5,567.6	-0.28	-6.87

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1840.89	0.52	21.33
Dầu WTI	45.41	0.29	-25.63
Dầu Brent	48.48	0.48	-26.55

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1133.69	-0.17	-4.32
USD/JPY	104.26	0.15	4.17
USD/CNY	6.5598	0.05	6.15
EUR/USD	1.2116	0.01	8.05
GBP/USD	1.3401	0.27	1.09

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Powell cho biết Fed không vội vã dừng các chương trình mua tài sản!

Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) không vội vã cắt giảm quy mô chương trình mua trái phiếu khổng lồ của họ, chủ tịch Jerome Powell cho biết, tuy nhiên ông cũng không phát đi tín hiệu nào về việc NHTW Mỹ sẵn sàng mở rộng chương trình đó.

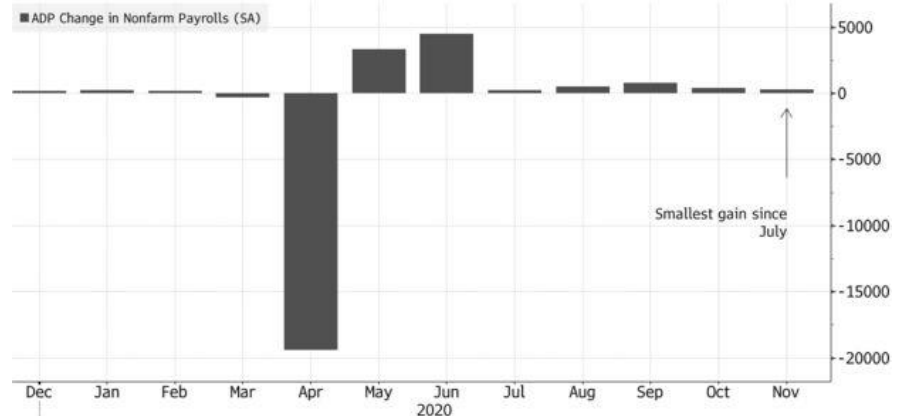
"Ưu tiên của chúng tôi vẫn là hỗ trợ nền kinh tế cho đến khi chúng ta thực sự vượt qua được giai đoạn này," ông Powell điều trần trước Quốc hội Mỹ vào thứ Tư hôm qua, và nhấn mạnh sự quyết tâm của NHTW trong cuộc chiến chống lại Covid-19. "Chúng tôi sẽ duy trì lãi suất ở mức thấp, tiếp tục triển khai các công cụ chính sách cho đến khi chúng tôi cảm thấy chúng ta đã thực sự vượt qua mỗi nguy hại do đại dịch gây ra cho nền kinh tế."

Ông Powell bày tỏ niềm lạc quan rằng những tiến triển trong nghiên cứu vắc-xin gần đây báo hiệu "những điều rất tích cực sẽ xảy ra" từ nay đến giữa năm sau, trong khi nêu bật sự cần thiết phải hỗ trợ cho nhiều hộ gia đình và doanh nghiệp Mỹ vượt qua được mùa đông khó khăn này.

Powell và các đồng nghiệp sẽ họp chính sách vào ngày 15-16 tháng 12 sắp tới và được kỳ vọng sẽ thảo luận về khả năng triển khai thêm những chính sách hỗ trợ tiền tệ mới khi tăng trưởng kinh tế chậm lại trong bối cảnh số ca nhiễm virus gia tăng. Chủ đề chính cho cuộc tranh luận sẽ là liệu có cần điều chỉnh thành phần hay mức độ mua trái phiếu Kho bạc và chứng khoán có tài sản thế chấp với tổng giá trị 120 tỷ USD một tháng hay không.

Uneven Recovery

Firms added 307,000 jobs in November, the smallest gain since July



Source: ADP Research Institute

Một số chuyên gia kinh tế phố Wall dự đoán Ủy ban thị trường mở liên bang Mỹ sẽ chuyển dịch chương trình mua tài sản của mình sang các loại trái phiếu kỳ hạn dài hơn hoặc tăng cường mua tài sản nhằm bổ sung kích thích cho nền kinh tế khi quốc gia này phải đối mặt với những trở ngại từ làn sóng lây nhiễm Covid-19 mới.

"Bất chắc tăng cao"

"Vẫn còn một giai đoạn ngắn với rủi ro bất chắc cao" liên quan đến làn sóng lây nhiễm Covid-19 mới, gói hỗ trợ tài khóa bổ sung chưa được thông qua, và cách vắc-xin có thể thay đổi cục diện đại dịch, ông cho biết. Nền kinh tế Mỹ có thể phải đối mặt với "một giai đoạn mở rộng kinh tế khó khăn với tốc độ tăng trưởng chậm hơn" trong những tháng sắp tới.

Giọng điệu thận trọng này cũng được nhắc lại trong Báo cáo của Fed về các điều kiện kinh tế hiện tại được công bố vào cuối ngày thứ Tư vừa qua, cho thấy sự suy yếu tại những khu vực có tốc độ lây lan virus nhanh nhất.

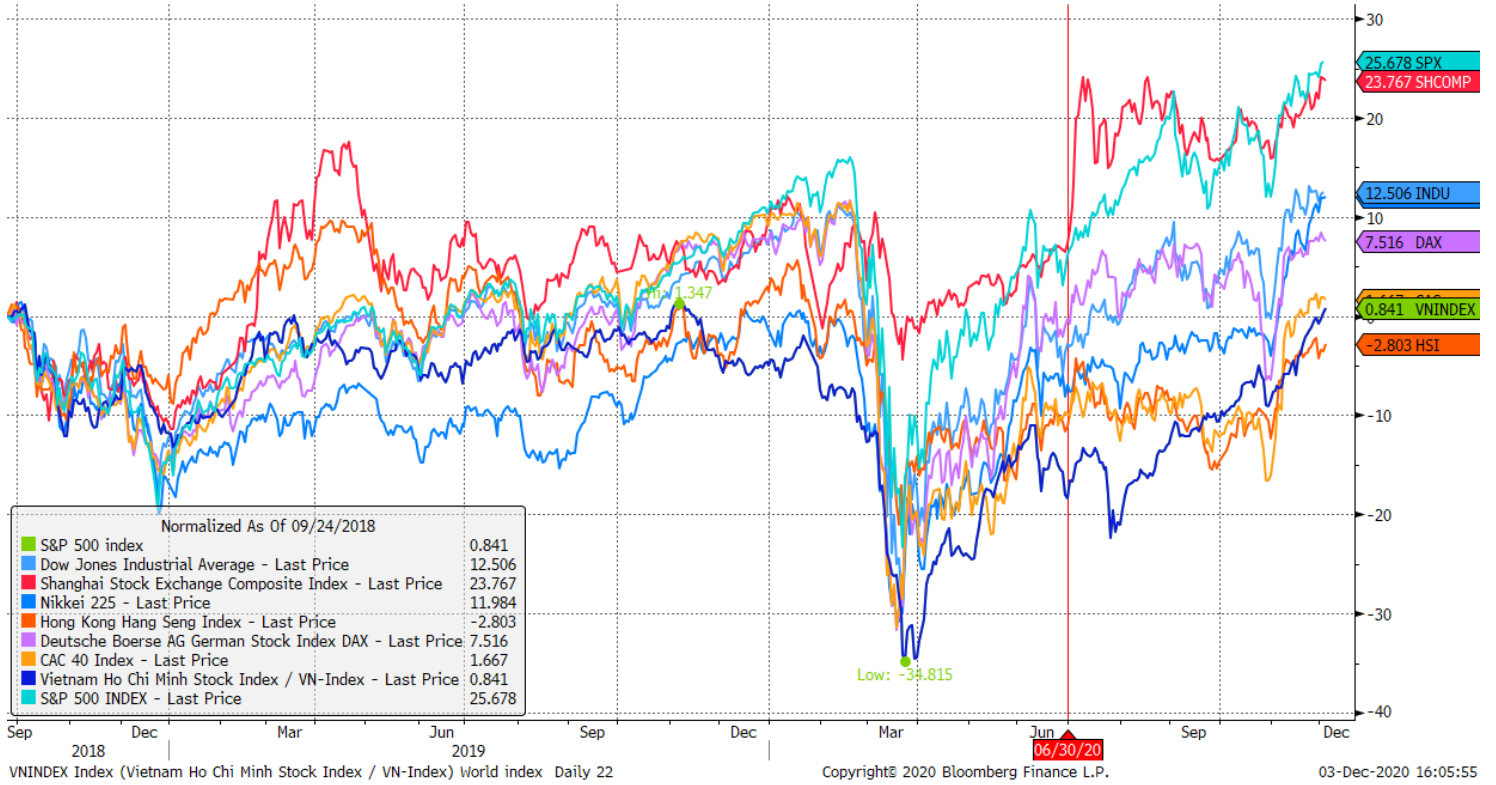
Trong buổi điều trần thứ 2, chủ tịch Powell nhắc lại lời kêu gọi Quốc hội Mỹ đẩy mạnh kích thích tài khóa nhằm đối phó với đại dịch, tập trung cứu trợ người thất nghiệp, các doanh nghiệp nhỏ, chính quyền các bang địa phương...

"Có rất nhiều việc cần phải làm," Powell nói về việc hỗ trợ người thất nghiệp. "Cúng có nhiều doanh nghiệp nhỏ trong cộng đồng khó có thể vượt qua được mùa đông này."

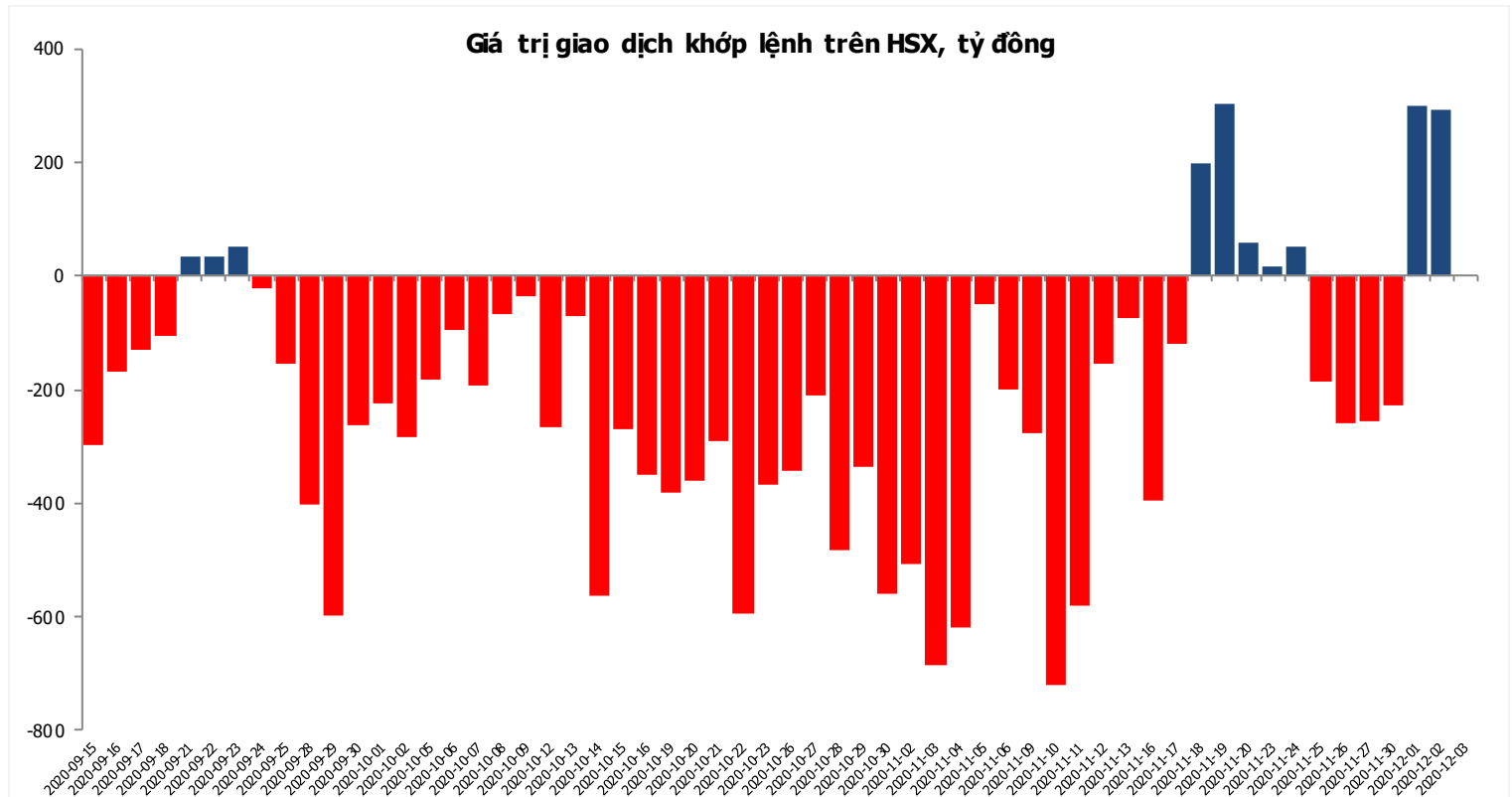
Nguồn: Bloomberg

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