

MARKET STRATEGY DAILY: Thoát hiểm ở những phút cuối!

Báo cáo chi tiết 11/11/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	952.22	141.82	65.03
Thay đổi	0.32	0.45	0.87
%Chg	0.03	0.32	1.35
YTD	-0.91	38.35	14.97
KLGD (tr.cp)	376.51	79.82	14.94
%Chg	-21.31	-0.03	-140.83
GTGD (tỷ đ)	7827.05	1124.29	286.66
<i>Số mã tăng</i>	179	70	100
<i>Số mã giảm</i>	226	56	82
<i>Không đổi</i>	82	71	59
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3493.78	260.99	867.39
PE	15.86	9.84	24.47
PB	2.04	1.16	2.14
NĐTNN Mua (tỷ đ)	642.32	11.48	69.65
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1236.02	2.41	73.36
Ròng	-593.70	9.07	-3.71

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	916.68	0.18	0.02
VN30F2011	921.40	0.40	0.04
VN30F2012	916.40	-5.50	-0.60
VN30F2103	920.20	-0.80	-0.09
VN30F2106	917.20	-1.70	-0.19

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước nổi lại đà tăng sau phiên giảm ngày hôm qua, áp lực chốt lời vẫn hiện hữu khi thị trường tiếp cận ngưỡng 960 điểm, thị trường chỉ thoát hiểm trong những phút cuối phiên nhờ lực kéo đến từ nhóm vốn hóa lớn. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 0,32 điểm lên 952,22 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,18 điểm lên 916,68 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 179 mã tăng/226 mã giảm, ở rổ VN30 có 7 mã tăng, 13 mã giảm và 10 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 6.916 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ tiếp tục bán ròng với tổng giá trị gần 590 tỷ đồng.
- Khi diễn biến thị trường có những dấu hiệu khiến nhà đầu tư cảm giác không chắc chắn thì thị trường lại khỏe bất ngờ cùng với thanh khoản giữ ở mức cao. Phiên hôm nay là một trong những phiên như vậy, khi cả thị trường tưởng chừng như chỉ số VNindex sẽ quay về test ngưỡng 946 điểm sau phiên điều chỉnh hôm qua thì thị trường tiếp tục được kéo lên và giữ vững mốc 950 điểm. Về mặt tâm lý, phiên tăng hôm nay sẽ mang lại hy vọng cho thị trường sẽ bước vào sóng tăng tiếp diễn. Tuy nhiên nhà đầu tư cũng cần lưu ý khi thị trường có thể cần test lại quanh mốc ngắn hạn này và những phiên điều chỉnh có thể xảy ra để tạo đà bứt phá cho xu hướng tăng tiếp diễn.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- REE:** Lãi ròng Q3 2020 giảm gần 14% n/n chủ yếu tác động bởi hoạt động liên doanh liên kết và chi phí tài chính.
- POW:** Lũy kế 9 tháng đầu năm 2020, POW đạt 21.795 tỷ đồng doanh thu thuần (giảm 17% n/n), và 1.478 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (giảm 40% n/n).

Tin tức thế giới:

- Chỉ số đại diện cho nhóm cổ phiếu giá trị trên toàn thế giới của MSCI đã tăng gần 6% trong 2 ngày, trong khi chỉ số cổ phiếu tăng trưởng giảm 2% khi các nhà đầu tư luân chuyển vốn từ những cổ phiếu công nghệ phòng thủ sang những cổ phiếu đã giảm giá sâu do tác động kinh tế của đại dịch.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Tâm lý thận trọng bao phủ thị trường giao dịch HĐTTL khiến ¾ hợp đồng đóng cửa trong sắc đỏ và 1 hợp đồng ghi nhận mức tăng giá khiêm tốn. Cụ thể hợp đồng VN30F2011 tăng nhẹ 0,04% lên 921,4 điểm, hiện đang cao hơn 4,72 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục tăng 7,7% so với phiên liền trước, với 140.942 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.24	-12.95
Tài chính	0.06	7.09
Công nghiệp	0.28	-7.46
Hàng TD thiết yếu	-0.01	15.75
Nguyên vật liệu	0.43	49.31
Hàng TD không thiết yếu	0.83	-5.41
Năng lượng	0.95	-17.62
Y tế	-0.43	-7.04
Công nghệ thông tin	-0.15	6.78
Bất động sản	-0.25	-6.05

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	16.30	3.16	0.56
GAS	73.20	1.39	0.53
MWG	108.00	1.89	0.25
APH	80.20	6.93	0.19
VIC	105.80	0.19	0.19

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	76.60	-1.03	-0.74
VCB	84.90	-0.24	-0.21
HVN	27.00	-1.82	-0.20
VRE	26.50	-0.75	-0.13
BHN	70.00	-2.64	-0.12

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HSG	17.80	3.49	30.13
VRE	26.50	-0.75	29.26
PHR	61.90	1.81	18.39
VJC	113.80	0.35	18.16
IMP	53.30	0.57	8.94

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MSN	95.40	0.00	-127.92
HPG	31.30	0.00	-105.61
VNM	107.50	0.00	-80.55
MBB	18.25	0.83	-62.98
CTG	30.50	-0.33	-49.55

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thoát hiểm ở những phút cuối!

Thị trường khu vực châu Á diễn biến trái chiều, cổ phiếu công nghệ Trung Quốc lao dốc sau khi lĩnh vực này bị bán tháo tại thị trường Mỹ. Cổ phiếu Alibaba, Tencent đều giảm sâu sau khi nhà chức trách Trung Quốc ngày 10/11 thông báo dự thảo hướng dẫn nhằm hạn chế độc quyền trên các nền tảng internet.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 1,78%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 1,72%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số KOSPI tăng 1,35%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,42%. Ở chiều ngược lại, tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,53% và 1,95%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức giảm 0,31%.

Phố Wall trái chiều vào thứ Ba khi sự phấn khích trước những dấu hiệu về một thử nghiệm vắc xin COVID-19 giai đoạn cuối thành công đầu tiên mờ nhạt, trong khi các nhà đầu tư tiếp tục rút tiền ra khỏi các công ty công nghệ lớn đã được hưởng lợi nhiều nhất từ đại dịch.

Thị trường trong nước nổi lại đà tăng sau phiên giảm ngày hôm qua, áp lực chốt lời vẫn hiện hữu khi thị trường tiếp cận ngưỡng 960 điểm, thị trường chỉ thoát hiểm trong những phút cuối phiên nhờ lực kéo đến từ nhóm vốn hóa lớn. Thanh khoản thị trường được giữ ở mức cao, dòng tiền có sự dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 0,32 điểm (+0,03%) lên 952,22 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 0,18 điểm (+0,02%) lên 916,68 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 179 mã tăng/226 mã giảm, ở rổ VN30 có 7 mã tăng, 13 mã giảm và 10 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap cũng tăng lần lượt là 0,32% và 0,46%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: GVR (+3,16%), GAS (+1,39%), MWG (+1,89%), APH (+6,93%), VIC (+0,19%),... đã lấn át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VHM (-1,03%), VCB (-0,24%), HVN (-1,82%), VRE (-0,75%), BHN (-2,64%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt hơn 6.916 tỷ đồng. Dòng tiền giữ vững ở mức cao không chỉ giúp thị trường tăng về điểm số mà còn giúp giải tỏa tâm lý cho nhà đầu tư trong bối cảnh áp lực chốt lời ở phiên hôm qua.

Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ tiếp tục bán ròng với tổng giá trị gần 590 tỷ đồng. Áp lực bán tập trung vào các cổ phiếu MSN (128 tỷ đồng), HPG (106 tỷ đồng), VNM (81 tỷ đồng),...

Tóm lại, khi diễn biến thị trường có những dấu hiệu khiến nhà đầu tư có cảm giác không chắc chắn thì thị trường lại khỏe bất ngờ cùng với thanh khoản giữ ở mức cao. Phiên hôm nay là một trong những phiên như vậy, khi cả thị trường tưởng chừng như chỉ số VNindex sẽ quay về test ngưỡng 946 điểm sau phiên điều chỉnh hôm qua thì thị trường tiếp tục được kéo lên và giữ vững mốc 950 điểm. Về mặt tâm lý, phiên tăng hôm nay sẽ mang lại hy vọng cho thị trường sẽ bước vào sóng tăng tiếp diễn. Tuy nhiên nhà đầu tư cũng cần lưu ý khi thị trường có thể cần test lại

quanh mốc ngắn hạn này và những phiên điều chỉnh có thể xảy ra để tạo đà bứt phá cho xu hướng tăng tiếp diễn.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

CTCP Cơ điện lạnh (REE)

Lãi ròng Q3 2020 giảm gần 14% n/n chủ yếu tác động bởi hoạt động liên doanh liên kết và chi phí tài chính. Q3 2020, REE ghi nhận doanh thu thuần tăng 22,5% n/n lên 1.504 tỷ đồng, trong đó doanh thu cơ điện lạnh M&E, doanh thu bất động sản và hạ tầng điện nước đều chứng kiến tăng trưởng so với cùng kỳ, lần lượt đạt 943 tỷ đồng (+15,7%), 238 tỷ đồng (+1,8%) và 323,3 tỷ đồng (+80,4%).

Tuy nhiên, LN từ hoạt động liên doanh liên kết của REE lại giảm mạnh 20% n/n do tình hình thủy văn không thuận lợi khiến lợi nhuận các công ty điện sục giảm tương đối. Trong kỳ DN cũng không ghi nhận hoàn nhập dự phòng lớn như cùng kỳ khiến chi phí tài chính tăng mạnh từ 82 tỷ đồng trong Q3 2019 lên mức 136 tỷ đồng trong Q3 2020. Các nguyên nhân này dẫn đến lãi ròng Q3 2020 của DN chỉ đạt 347 tỷ đồng, giảm 14% so với cùng kỳ năm 2019.

Lũy kế 9T2020, REE ghi nhận lãi ròng giảm 18% n/n. Doanh thu lũy kế tăng 11,5% lên 3.974 tỷ đồng trong khi lãi ròng giảm 18% còn 977 tỷ đồng. Với kết quả này, REE hoàn thành 65% kế hoạch LN của năm 2020.

Theo công ty, trong 9 tháng đầu năm, mảng M&E bị ảnh hưởng do khách hàng gặp khó khăn về tài chính. Trái lại lợi nhuận mảng điện lạnh (REE Tech) được cải thiện nhờ đóng góp của công ty con (REE Pro) trong mảng sản xuất và phân phối sản phẩm cơ khí công trình.

Lợi nhuận ròng mảng nước và bất động sản tiếp tục tăng trưởng so với cùng kỳ. Hoạt động cho thuê văn phòng ghi nhận lợi nhuận ròng tăng 24% n/n, nhờ tòa nhà E.Town 5 đi vào hoạt động từ Q4/2019, với tỷ lệ lấp đầy duy trì trên 95%.

Riêng mảng điện ghi nhận kết quả kém khả quan do tình hình thủy văn không thuận lợi ở các hồ thủy điện miền nam, cũng như sản lượng được phát giảm của các nhà máy nhiệt điện, với ảnh hưởng trọng yếu từ Công ty Thủy điện Thác Mơ (TMP) và Nhiệt điện Phả Lại (PPC) khiến lợi nhuận ròng của các công ty điện sục giảm.

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW)

Doanh thu 9T2020 giảm 17% n/n. Theo báo cáo của POW, sản lượng điện 9 tháng đầu năm 2020 chỉ đạt 15,1 tỷ kWh, giảm hơn 8% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 70% kế hoạch năm. Ngoài nhà máy điện Nhơn Trạch 1 được phân bổ Qc thấp, các NMD Cà Mau 1&2, Nhơn Trạch 2 và Vũng Áng 1 vẫn vận hành ổn định với sản lượng điện 9T2020 đều đạt trên 70% kế hoạch đề ra trong năm, trong đó đóng góp lớn nhất là nhà máy nhiệt điện than Vũng Áng 1 với sản lượng gần 5,3 tỷ kWh.

Trong khi đó, các nhà máy thủy điện Hòa Na và Đakrinh chỉ đạt tỷ lệ thực hiện 50% kế hoạch năm, với sản lượng lũy kế lần lượt là 320 triệu kWh và 266 triệu kWh.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2020, POW đạt 21.795 tỷ đồng doanh thu thuần (giảm 17% n/n), và 1.478 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (giảm 40% n/n).

Sắp tới, POW dự kiến trả cổ tức năm 2019 bằng tiền tỷ lệ 3% (tương ứng 1 cổ phiếu được nhận 300 đồng).

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,420.9	0.90	3.09
S&P500	3,545.5	-0.14	9.74
VIX	24.5	-1.21	77.79
DJ Futures	29,491.0	0.59	3.45
S&P Futures	3,541.0	-0.08	9.59
Nikkei 225	25,349.6	1.78	7.16
KOSPI	2,485.9	1.35	13.11
Shanghai	3,342.2	-0.53	9.58
Hang Seng	26,227.0	-0.28	-6.96
ASX	6,449.7	1.72	-3.51
FTSE 100	6,316.4	0.31	-16.26
DAX	13,199.6	0.28	-0.37
CAC40	5,429.8	0.20	-9.17

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1877.55	0.01	23.75
Dầu WTI	42.32	2.32	-30.69
Dầu Brent	44.56	2.18	-32.48

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1153.42	-0.04	-2.65
USD/JPY	105.45	-0.14	3.00
USD/CNY	6.6166	0.00	5.24
EUR/USD	1.1793	-0.19	5.17
GBP/USD	1.3292	0.15	0.26

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

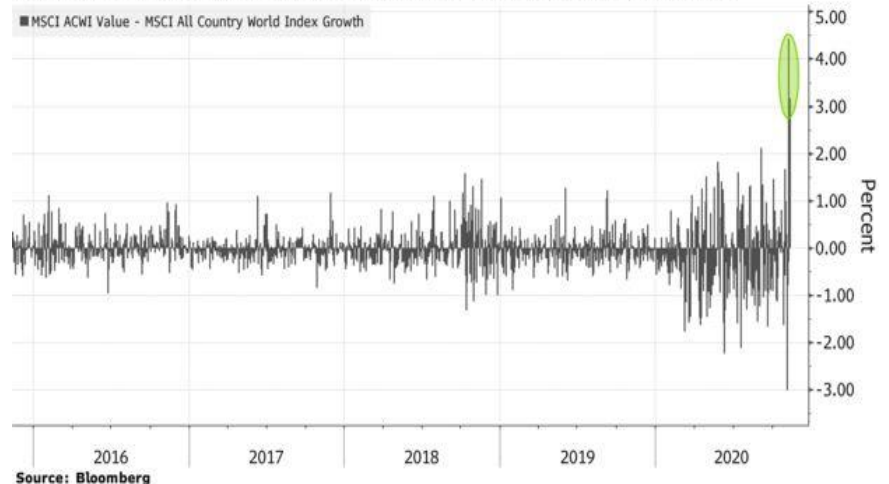
Tin tức thế giới: Vòng luân chuyển vốn toàn cầu giúp nhóm cổ phiếu giá trị bật tăng

Niềm hưng phấn trước bước đột phá tiềm năng trong quá trình phát triển vắc-xin ngừa Covid-19 đã đưa những cổ phiếu giá rẻ của thế giới bật tăng mạnh mẽ so với nhóm cổ phiếu tăng trưởng vào hai phiên giao dịch thứ Hai và thứ Ba vừa qua. Chỉ số đại diện cho nhóm cổ phiếu giá trị trên toàn thế giới của MSCI đã tăng gần 6% trong 2 ngày, trong khi chỉ số cổ phiếu tăng trưởng giảm 2% khi các nhà đầu tư luân chuyển vốn từ những cổ phiếu công nghệ phòng thủ sang những cổ phiếu đã giảm giá sâu do tác động kinh tế của đại dịch.

"Chúng tôi nghĩ rằng tin về vắc-xin có khả năng nâng kỳ vọng tăng trưởng toàn cầu lên cao hơn trong khi hạ thấp những bất chắc trên lộ trình phục hồi kinh tế," nhóm nghiên cứu tại Goldman Sachs nhận xét. "Theo đó, điều này có thể đẩy mạnh vòng luân chuyển vốn vào nhóm cổ phiếu giá trị và các ngành có tính chu kỳ."

Value Able

Global value shares saw record relative daily gain versus growth peers



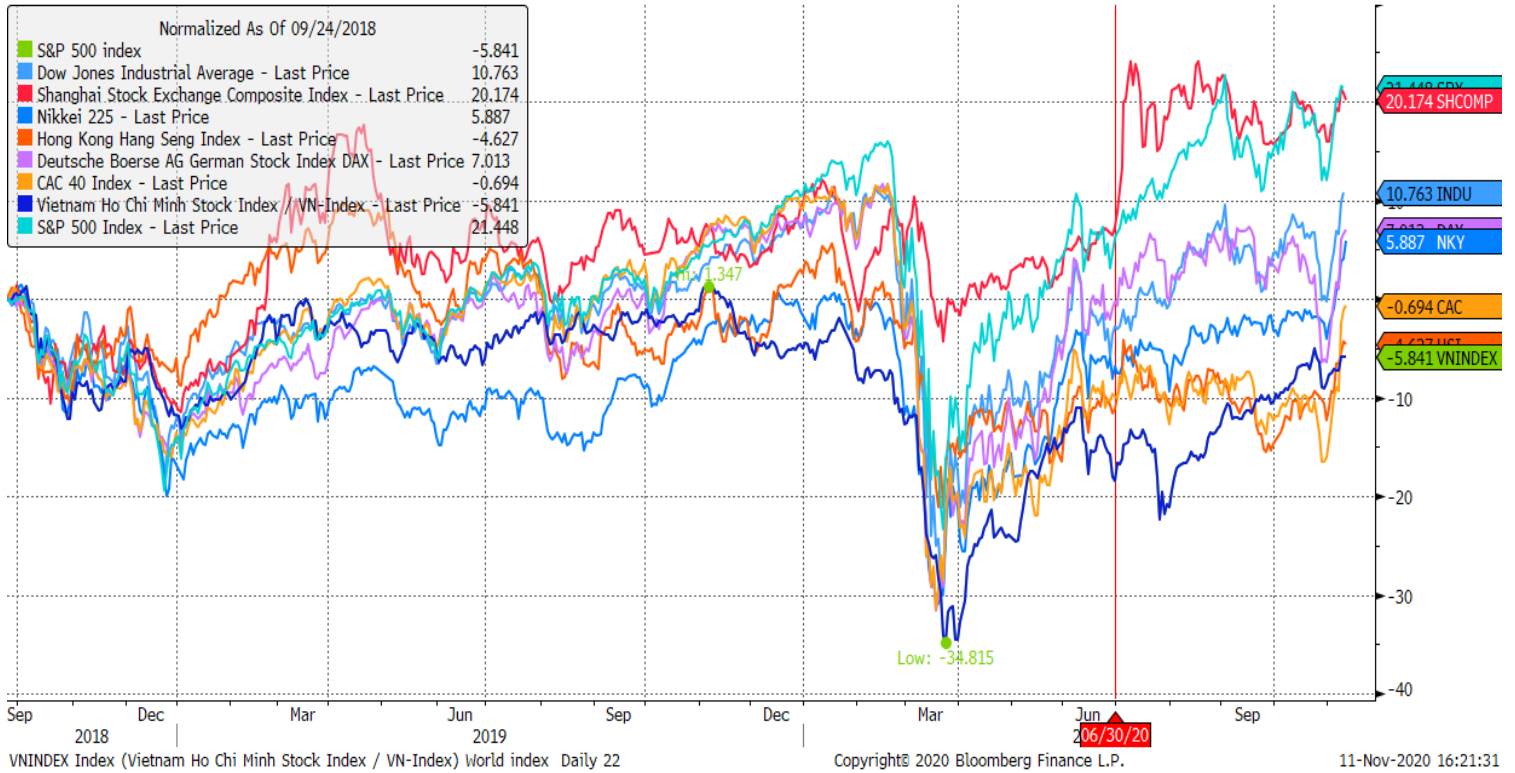
Chỉ có 2 giai đoạn trong lịch sử có thể sử dụng để so sánh với xu hướng luân chuyển vốn hiện nay. Đó là giai đoạn thị trường tạo đáy vào cuối năm 1975 và giai đoạn thị trường tạo đỉnh vào cuối năm 2000, theo nhà sáng lập Sundial Capital Research, Jason Goepfert, nhận xét. Cả hai đều dẫn đến "những xu hướng chuyển dịch mạnh mẽ" của dòng vốn đến nhóm cổ phiếu giá trị, ông viết.

Tuy nhiên, một số chiến lược gia không nhận thấy có một xu hướng chuyển dịch rõ ràng xuất hiện nay. Mặc dù chiến lược gia định lượng Chris Montagu của Citigroup bày tỏ quan điểm lạc quan về những cổ phiếu giá trị, nhưng ông kỳ vọng các thị trường tiếp tục biến động mạnh giữa bối cảnh tình hình đại dịch virus corona ngày một tồi tệ hơn. Xu hướng đầu tư kết hợp (cả cổ phiếu giá trị và tăng trưởng) vẫn sẽ được sử dụng chừng nào những bất chắc kinh tế vĩ mô vẫn hiện hữu, ông cho biết.

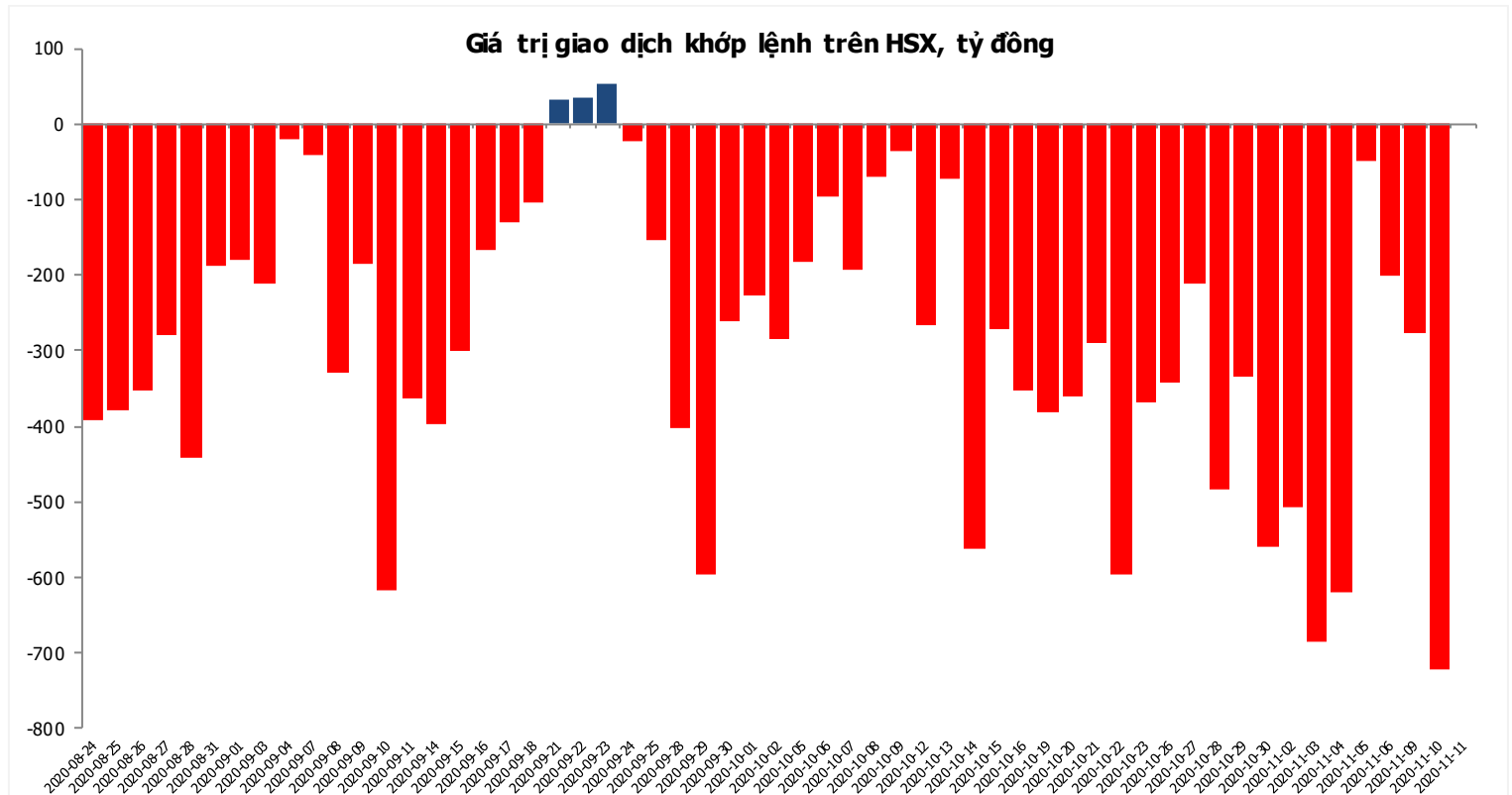
Nguồn: Bloomberg

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