

MARKET STRATEGY DAILY: Dòng tiền dịch chuyển sang nhóm midcap?

Báo cáo chi tiết 04/12/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1021.49	152.48	68.61
Thay đổi	1.69	0.50	-0.41
%Chg	0.17	0.33	-0.60
YTD	6.30	48.75	21.30
KLGD (tr.cp)	553.59	72.50	82.07
%Chg	6.26	16.65	48.63
GTGD (tỷ đ)	10700.41	956.06	1217.69
<i>Số mã tăng</i>	197	85	162
<i>Số mã giảm</i>	246	77	108
<i>Không đổi</i>	59	66	67
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3814.71	221.19	1809.54
PE	16.62	11.85	12.51
PB	2.14	1.05	1.17
NĐTNN Mua (tỷ đ)	940.95	19.39	34.10
NĐTNN Bán (tỷ đ)	987.06	10.76	42.98
Ròng	-46.11	8.63	-8.88

THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	984.34	-1.10	-0.11
VN30F2012	987.00	-1.00	-0.10
VN30F2101	985.00	-0.10	-0.01
VN30F2103	981.30	0.10	0.01
VN30F2106	979.30	1.00	0.10

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục tăng điểm sang phiên thứ 4 liên tiếp bất chấp áp lực bán diễn ra phiên chiều, đây cũng là phiên tăng thứ 13/14 phiên vừa qua. Thanh toán tiếp tục được giữ ở mức cao, trong khi đó khối ngoại quay trở lại bán ròng nhẹ. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,69 điểm lên 1.021,49 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 1,1 điểm còn 984,34 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 197 mã tăng/249 mã giảm, ở rổ VN30 có 11 mã tăng và 16 mã giảm.
- Thanh khoản phiên này đã tăng so với phiên hôm trước với giá trị khớp lệnh đạt hơn 10.035 tỷ đồng. Khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay trở lại bán ròng gần 50 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Đây không phải là phiên đầu tiên thị trường bị ép xuống ở thời điểm cuối phiên, thanh khoản tiếp tục được giữ ở mức cao và dòng tiền đã dịch chuyển sang nhóm midcap đã hỗ trợ thị trường giữ vững thành quả phía trên ngưỡng 1.020 điểm. Về kỹ thuật, xu hướng tăng vẫn tiếp tục được củng cố khi chỉ số Vnindex đã vượt đỉnh và trendline giảm giá kể từ đầu năm. Áp lực bán chủ yếu đến từ nhóm bluechips, tuy vậy dòng tiền nội vẫn hấp thụ tốt lượng bán này, thị trường khả năng vẫn còn các nhịp rung lắc trong quá trình hướng đến ngưỡng 1.030 điểm.

Tin tức thế giới:

- Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) sẽ gia hạn hai chương trình kích thích trọng yếu đến cuối năm sau nhằm hỗ trợ nền kinh tế cho đến khi có đủ vắc-xin để phân phối trên diện rộng và củng cố đà phục hồi kinh tế, theo các chuyên gia kinh tế được Bloomberg khảo sát. Cụ thể, các nhà hoạch định chính sách được kỳ vọng sẽ gia hạn thêm 6 tháng và bổ sung 500 tỷ euro (tương đương khoảng 608 tỷ USD) vào chương trình mua trái phiếu khẩn cấp trị giá 1,35 nghìn tỷ euro của họ trong kỳ họp trực tuyến diễn ra vào ngày 10/12 sắp tới.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Thị trường diễn biến giằng co trong phiên giao dịch cuối tuần với các hợp đồng tương lai ghi nhận mức thay đổi giá tương đối khiêm tốn, chỉ từ -1 đến +1 điểm. Trong đó hợp đồng VN30F2012 giảm nhẹ 0,1% xuống 987 điểm, hiện cao hơn 2,66 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên này đã có sự cải thiện, với 96.713 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (tăng 12% so với phiên liền trước).

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.80	-1.07
Tài chính	-0.67	19.27
Công nghiệp	-0.37	1.18
Hàng TD thiết yếu	0.70	16.08
Nguyên vật liệu	0.27	70.66
Hàng TD không thiết yếu	-0.22	0.77
Năng lượng	0.79	-13.24
Y tế	-0.07	-4.44
Công nghệ thông tin	0.14	12.28
Bất động sản	0.04	-1.86

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	20.05	6.93	1.45
SAB	202.00	3.59	1.25
CTG	34.70	2.66	0.93
MSN	86.00	3.12	0.85
GAS	85.50	1.18	0.53

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	91.10	-2.57	-2.47
VPB	27.80	-1.77	-0.34
VNM	109.00	-0.46	-0.29
VRE	28.00	-1.41	-0.26
BVH	55.40	-1.77	-0.21

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MBB	20.95	-0.24	33.43
VPB	27.80	-1.77	29.81
VHM	84.90	0.00	29.34
FUEVFNVD	15.50	-0.64	19.09
DXG	14.85	3.13	18.03

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
GMD	28.80	-2.37	-34.70
LCG	11.95	3.46	-34.20
PAN	20.70	0.49	-33.47
VNM	109.00	-0.46	-26.93
VCB	91.10	-2.57	-26.28

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Dòng tiền dịch chuyển sang nhóm midcap?

Thị trường chứng khoán Châu Á diễn biến trái chiều do nhà đầu tư theo dõi diễn biến về vaccine Covid-19 sau khi xuất hiện thông tin Pfizer chỉ vận chuyển được nửa số liều vaccine Covid-19 dự kiến ban đầu cho năm nay do vấn đề về chuỗi cung ứng. Hãng dược phẩm Mỹ trước đó công bố kế hoạch vận chuyển 50 triệu liều trong năm nay và lên tới 1,3 tỷ liều vào cuối năm 2021.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 1,31%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 0,07% và 0,40%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,31%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,28%. Ở chiều ngược lại, Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,14%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,22%.

Phố Wall tăng điểm vào thứ Năm, Chỉ số S&P 500 và Nasdaq đã chạm mức cao nhất mọi thời đại khi hy vọng về sự phục hồi nhanh chóng nhờ vắc-xin Covid-19 và kích thích kinh tế làm giảm bớt lo lắng trước mắt về các ca nhiễm gia tăng và dữ liệu kinh tế ảm đạm.

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục tăng điểm sang phiên thứ 4 liên tiếp bất chấp áp lực bán diễn ra phiên chiều, đây cũng là phiên tăng thứ 13/14 phiên vừa qua. Thanh toán tiếp tục được giữ ở mức cao, trong khi đó khối ngoại quay trở lại bán ròng nhẹ.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,69 điểm (+0,17%) lên 1.021,49 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 1,1 điểm (-0,11%) còn 984,34 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 197 mã tăng/249 mã giảm, ở rổ VN30 có 11 mã tăng và 16 mã giảm. Nhóm midcap tăng 0,36% và smallcap giảm 0,14%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: MSN (+3,12%), CTG (+2,66%), SAB (+3,59%), PNJ (+1,29%), HPG (+0,27%),... đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCB (-2,57%), VPB (-1,77%), TCB (-0,8%), VNM (-0,46%), MWG (-0,7%),...

Thanh khoản phiên này đã tăng so với phiên hôm trước với giá trị khớp lệnh đạt hơn 10.035 tỷ đồng.

Khối ngoại diễn biến không mấy tích cực khi quay trở lại bán ròng gần 50 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực bán tập trung ở các mã như GMD (35 tỷ đồng), LCG (34 tỷ đồng), PAN (34 tỷ đồng),...

Tóm lại, đây không phải là phiên đầu tiên thị trường bị ép xuống ở thời điểm cuối phiên, thanh khoản tiếp tục được giữ ở mức cao và dòng tiền đã dịch chuyển sang nhóm midcap đã hỗ trợ thị trường giữ vững thành quả phía trên ngưỡng 1.020 điểm. Về kỹ thuật, xu hướng tăng vẫn tiếp tục được củng cố khi chỉ số Vnindex đã vượt đỉnh và trendline giảm giá kể từ đầu năm. Áp lực bán chủ yếu đến từ nhóm bluechips, tuy vậy dòng tiền nội vẫn hấp thụ tốt lượng bán này, thị trường khả năng vẫn còn các nhịp rung lắc trong quá trình hướng đến ngưỡng 1.030 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,969.5	0.29	5.01
S&P500	3,666.7	-0.06	13.49
VIX	21.0	-1.17	52.61
DJ Futures	30,039.0	0.36	5.37
S&P Futures	3,664.6	-0.07	13.42
Nikkei 225	26,751.2	-0.22	13.08
KOSPI	2,731.5	1.31	24.29
Shanghai	3,444.6	0.07	12.93
Hang Seng	26,835.9	0.40	-4.80
ASX	6,634.1	0.28	-0.75
FTSE 100	6,532.5	0.65	-13.39
DAX	13,250.4	-0.02	0.01
CAC40	5,603.2	0.52	-6.27

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1841.82	0.04	21.39
Dầu WTI	46.64	2.19	-23.62
Dầu Brent	49.84	2.32	-24.48

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1129.48	-0.10	-4.67
USD/JPY	103.95	-0.11	4.48
USD/CNY	6.5325	0.16	6.59
EUR/USD	1.216	0.13	8.45
GBP/USD	1.344	-0.07	1.38

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: ECB có thể gia hạn và bổ sung các biện pháp kích thích nhằm chống lại cuộc khủng hoảng kinh tế dài hạn.

Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) sẽ gia hạn hai chương trình kích thích trọng yếu đến cuối năm sau nhằm hỗ trợ nền kinh tế cho đến khi có đủ vắc-xin để phân phối trên diện rộng và củng cố đà phục hồi kinh tế, theo các chuyên gia kinh tế được Bloomberg khảo sát.

Người được khảo sát đã dự đoán các nhà hoạch định chính sách sẽ gia hạn thêm 6 tháng và bổ sung 500 tỷ euro (tương đương khoảng 608 tỷ USD) vào chương trình mua trái phiếu khẩn cấp trị giá 1,35 nghìn tỷ euro của họ trong kỳ họp trực tuyến diễn ra vào ngày 10/12 sắp tới. Hội đồng điều hành của ECB cũng được kỳ vọng sẽ đưa ra những khoản cho vay dài hạn mới cho các ngân hàng và kéo dài thời gian khuyến khích các ngân hàng thương mại cấp tín dụng cho doanh nghiệp và hộ gia đình.

Kỳ vọng về động thái tiếp theo của ECB

Thời gian	Động thái
12/2020	Gia hạn thời gian và bổ sung thêm 500 tỷ EUR vào chương trình mua trái phiếu khẩn cấp
-	Cấp thêm các khoản cho vay dài hạn mới, gia hạn các điều khoản khuyến khích hoạt động tái cấp vốn dài hạn mục tiêu (TLTRO).
12/2021	Chương trình mua tài sản khẩn cấp và các điều khoản khuyến khích TLTRO đáo hạn
-	Không thay đổi lãi suất ít nhất đến cuối năm 2022

Nguồn: Khảo sát Bloomberg từ 27.11 đến 02.12.2020

Với xu hướng gia tăng số ca nhiễm Covid-19 mới buộc các chính phủ tái áp đặt các lệnh hạn chế lên hoạt động kinh tế, ECB đã cam kết trước sẽ mở rộng các chương trình kích thích. Các nhà chức trách bao gồm chủ tịch Christine Lagarde đã nhấn mạnh Chương trình mua tài sản khẩn cấp và các khoản tín dụng dài hạn mục tiêu cho ngân hàng thương mại (còn được gọi là hoạt động tái cấp vốn dài hạn mục tiêu) là những công cụ chính của của NHTW này trong giai đoạn khủng hoảng.

Mặc dù những tiến triển gần đây trong công cuộc nghiên cứu vắc-xin phòng ngừa Covid-19 mở ra triển vọng đại dịch sẽ sớm được kìm hãm, nhưng những hệ quả kinh tế như dư nợ lớn và tỷ lệ thất nghiệp cao có thể vẫn sẽ tiếp diễn. Trong khi đó, những rủi ro khác vẫn hiện hữu như EU không đạt được sự đồng thuận về các điều khoản trong gói kích thích tài khóa chung trị giá 1,8 nghìn tỷ euro, và các cuộc đàm phán thương mại với Anh thất bại trước hạn chót ngày 31/12 năm nay.

Giữa bối cảnh đó, trong số 33 chuyên gia kinh tế được Bloomberg khảo sát, không một ai dự đoán ECB sẽ hạ lãi suất vào tuần tới.

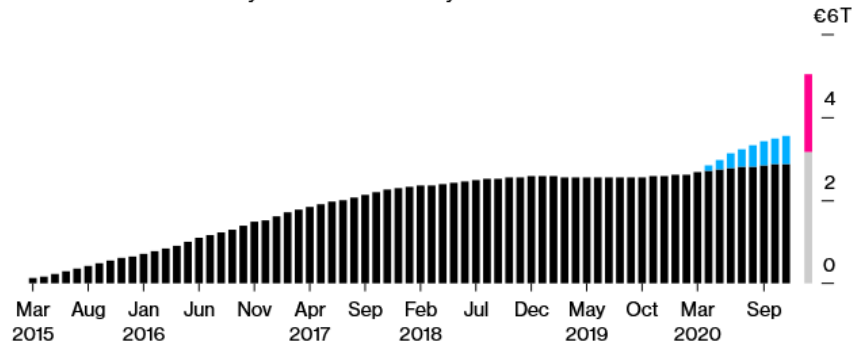
Ngoài kỳ vọng NHTW châu Âu sẽ mua thêm trái phiếu, ước tính trong khoảng từ 250 đến 650 tỷ euro, các chuyên gia kinh tế cũng kỳ vọng ECB sẽ cho phép các ngân hàng thương mại tiếp cận nhiều hơn với các khoản cho vay dài hạn. Những điều khoản ngoại lệ cho phép tổ chức cho vay tăng

cường tín dụng cho nền kinh tế được cho rằng sẽ kéo dài thêm 6 tháng đến cuối năm 2021.

Bond Buying

ECB is seen boosting PEPP by another 500 billion euros in December

■ APP ■ PEPP ■ APP by end 2021 ■ PEPP by end 2021



Source: ECB, Bloomberg survey of economists conducted Nov. 27 - Dec. 2

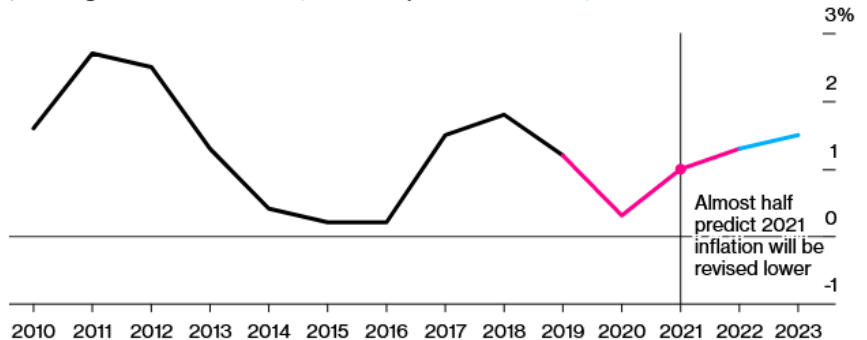
Điểm trọng yếu trong quyết định chính sách của ECB vào tuần tới là những dự báo kinh tế cập nhật tác động ngắn hạn của làn sóng lây nhiễm virus mới nhất, cũng như lộ trình phục hồi trong 3 năm tới.

Các chuyên gia kinh tế dự đoán nhịp suy thoái trong năm nay sẽ không quá nghiêm trọng như những dự báo ban đầu nhờ vào nhịp phục hồi mạnh mẽ trong quý 3, do đó sẽ dẫn đến tiềm năng tăng trưởng chậm hơn vào năm sau. Lạm phát được kỳ vọng sẽ tăng lên mức trung bình 1,5% vào năm 2023, dù vậy vẫn thấp hơn đáng kể so với mục tiêu của ECB là vào khoảng 2%.

Subdued Inflation

Economists expect price growth to remain below ECB's goal in 2023

— Average annual inflation rate — ECB's September forecasts — Economists' forecasts



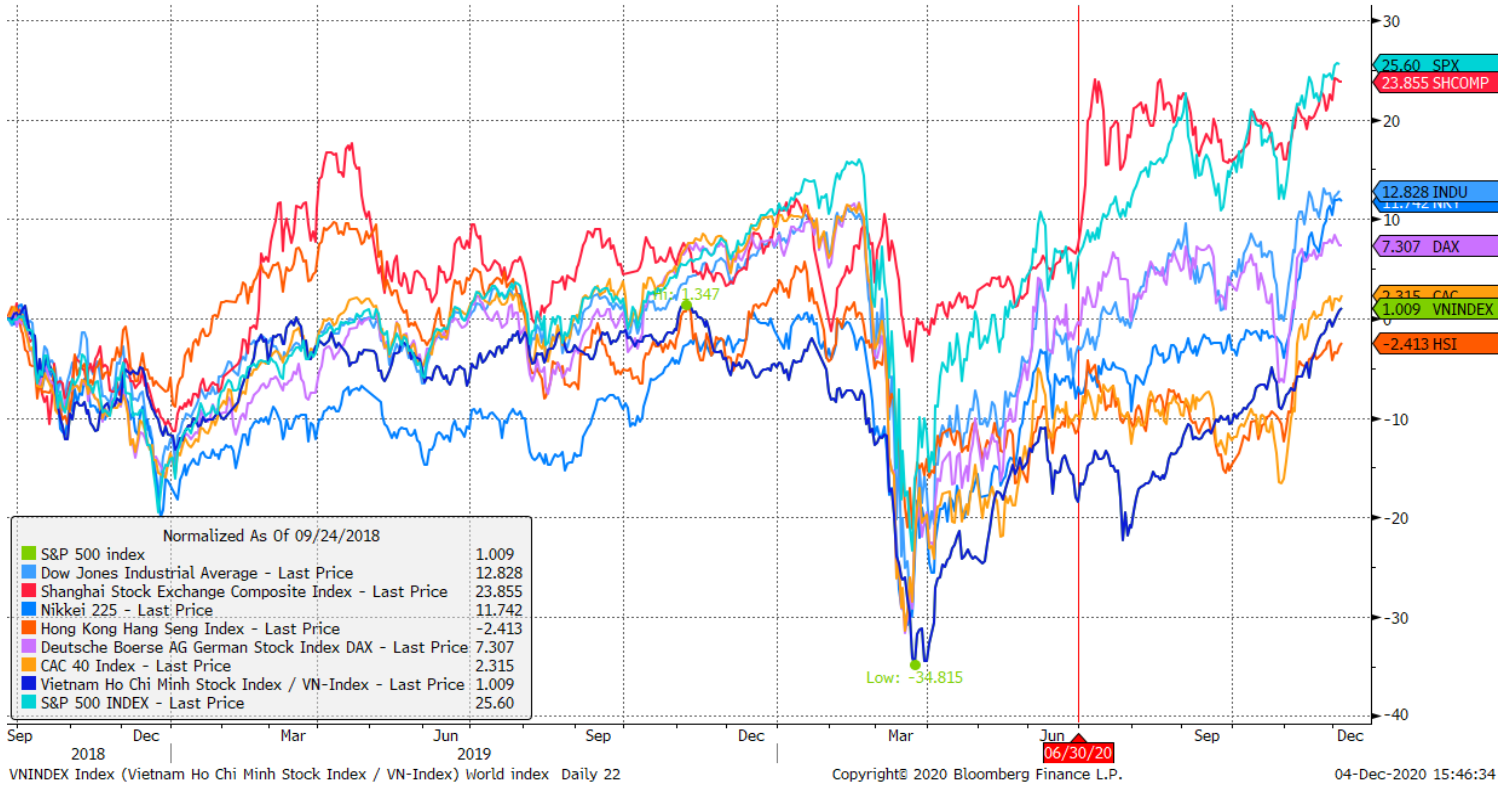
Source: Eurostat, ECB, Bloomberg survey of economists conducted Nov. 27 - Dec. 2

Với sự bất chắc tăng cao và những kế hoạch cụ thể cho việc triển khai các chương trình tiêm chủng vẫn chưa rõ ràng, tầm nhìn dài hạn của ECB có thể bị hạn chế hơn so với thông thường.

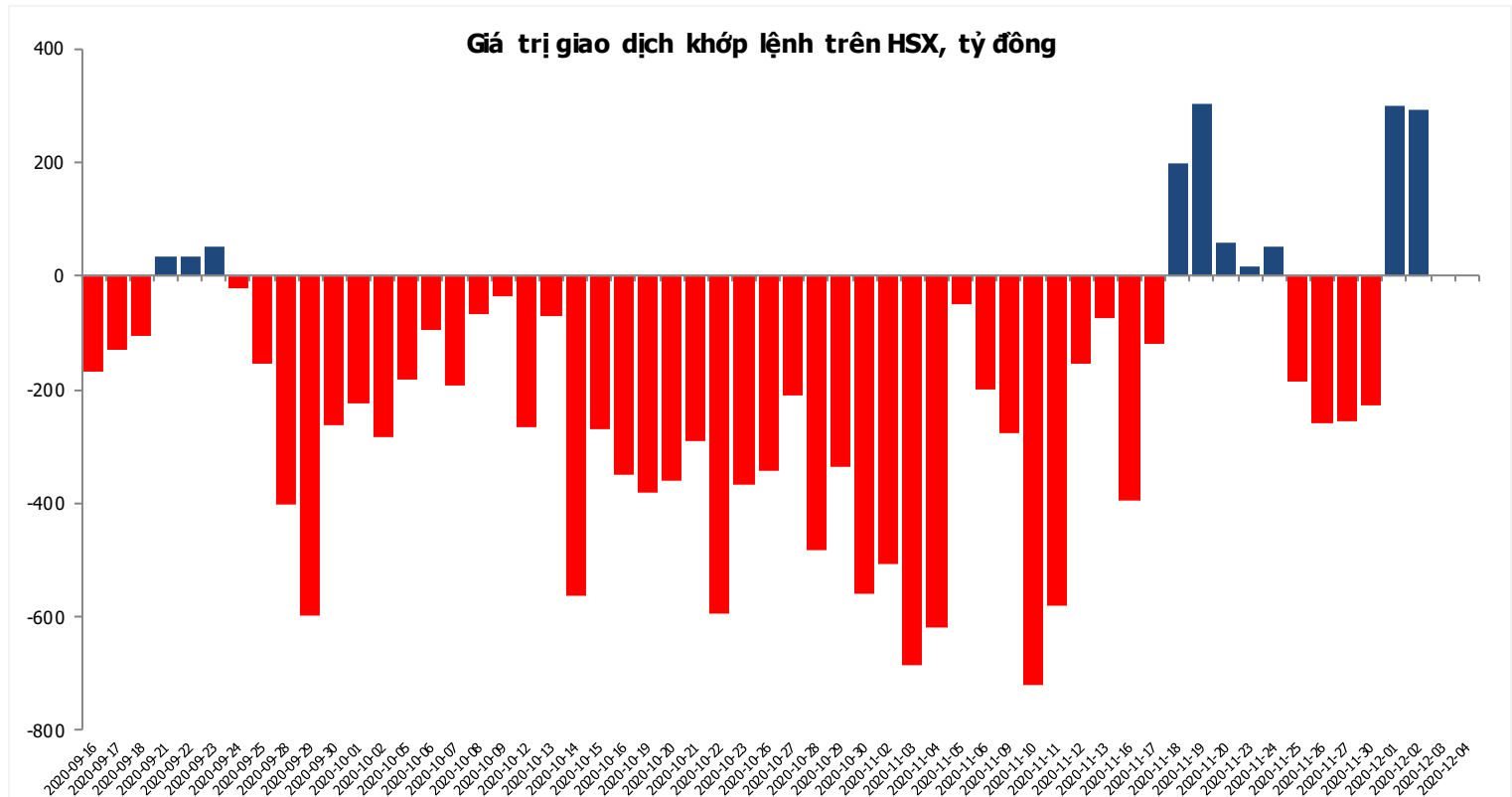
Nguồn: Bloomberg

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	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

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 HỢI 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