

MARKET STRATEGY DAILY: Sau cơn mưa trời lại sáng?

Báo cáo chi tiết 20/01/2021

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1134.68	233.26	76.18
Thay đổi	3.68	9.23	0.03
%Chg	0.33	4.12	0.03
YTD	2.79	14.84	2.32
KLGD (tr.cp)	839.30	173.47	67.02
%Chg	-17.50	-61.95	-41.70
GTGD (tỷ đ)	17790.39	2225.08	1118.59
<i>Số mã tăng</i>	209	109	133
<i>Số mã giảm</i>	235	87	124
<i>Không đổi</i>	52	58	57
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4202.73	209.63	1056.96
PE	18.92	19.39	26.78
PB	2.45	1.61	2.54
NĐTNN Mua (tỷ đ)	2395.35	44.67	39.87
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2173.13	41.65	25.38
Ròng	222.22	3.02	14.49

THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1116.21	8.89	0.80
VN30F2101	1125.00	20.20	1.83
VN30F2102	1156.00	31.00	2.76
VN30F2103	1157.20	33.50	2.98
VN30F2106	1162.00	30.00	2.65

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán Việt Nam giảm mạnh vào đầu phiên sáng tuy nhiên lực cầu được đẩy mạnh vào đã giúp các chỉ số thị trường đảo chiều và hồi phục mạnh mẽ, chỉ số Vnindex lấy lại hơn 36 điểm dưới sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu dầu khí, ngân hàng. Thanh khoản tiếp tục đạt mức cao, bên cạnh đó khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 3,68 điểm lên 1.134,68 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 8,89 điểm lên 1.116,21 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 209 mã tăng/235 mã giảm, ở rõ VN30 có 21 mã tăng, 6 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường vẫn giữ ở mức cao với tổng giá trị khớp lệnh đạt hơn 16.478 tỷ đồng. Khối ngoại diễn biến tích cực khi tiếp tục mua ròng với tổng giá trị lên tới 222 tỷ đồng.
- Một phiên đảo chiều tâm lý và dòng tiền bắt đáy vẫn cuộn cuộn đổ vào thị trường cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn rất tích cực sau ngày thứ 3 đen tối. Các tín hiệu kỹ thuật ít có ý nghĩa đối với những phiên dao động mạnh như 2 phiên vừa qua. Nhịp phục hồi có thể tiếp diễn ở phiên ngày mai với sự dẫn dắt từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, chứng khoán,...đây cũng là nhóm tín hiệu cho đợt phục hồi của thị trường trong các phiên tiếp theo.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- TCM:** Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu TCM trên cơ sở (i) Là một trong số ít trong số các doanh nghiệp có chuỗi sản xuất hoàn thiện sợi-dệt-nhuộm-may, (ii) Áp dụng công nghệ kỹ thuật trong sáng chế nhiều mẫu vải có tính năng theo mùa và thân thiện với môi trường, và (iii) Hiệp định thương mại tự do CPTPP và EVFTA sẽ tạo động lực cho nhu cầu cho sản phẩm vải nội địa để đáp ứng quy tắc xuất xứ.

Tin tức thế giới:

- Các NHTW châu Á khởi động năm mới với hoạt động đánh giá chính sách và kêu gọi chính phủ thực hiện nhiều động thái hơn nữa nhằm hỗ trợ nền kinh tế. Thống đốc NHTW Nhật Bản nhấn mạnh rằng các chính sách nới lỏng tiền tệ mạnh mẽ hiện nay sẽ không bị thay đổi, hơn thế chúng có thể được điều chỉnh sao cho "hiệu quả và bền vững hơn".

Nhận định thị trường HỘTL:

- Bên cạnh nhịp phục hồi của thị trường cơ sở, hiện tượng chốt lời vị thế Short cũng giúp cả 4 HỘTL bật tăng mạnh mẽ trong phiên giao dịch hôm nay với mức tăng từ 20,2 đến 33,5 điểm. Cụ thể, VN30F2101 tăng 1,83% lên 1125 điểm, hiện cao hơn 8,79 điểm so với chỉ số cơ sở khi hợp đồng này chỉ còn 1 phiên giao dịch nữa sẽ đáo hạn. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục tăng 16,6% so với phiên liền trước, đạt 283.602 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	1.22	-0.40
Tài chính	0.31	5.89
Công nghiệp	-0.28	5.27
Hàng TD thiết yếu	0.58	0.99
Nguyên vật liệu	0.16	1.90
Hàng TD không thiết yếu	1.86	3.37
Năng lượng	0.63	10.22
Y tế	-0.17	-0.72
Công nghệ thông tin	1.88	5.73
Bất động sản	0.55	4.99

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GAS	86.50	1.76	0.77
NVL	72.00	4.03	0.74
VNM	109.00	1.21	0.73
VHM	97.50	0.72	0.63
TCB	34.50	1.77	0.57

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	31.00	-2.21	-0.75
VRE	36.80	-1.34	-0.31
CTG	35.65	-0.70	-0.25
BVH	64.30	-1.08	-0.14
HNG	14.00	-3.11	-0.13

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	109.00	1.21	101.51
FUEVFVND	18.00	0.00	101.36
VHM	97.50	0.72	85.32
VIC	103.30	0.58	70.20
MSN	90.90	0.00	59.51

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	41.70	0.24	-464.48
AGG	33.00	3.13	-143.70
KBC	37.20	1.09	-65.64
GMD	31.25	-3.85	-21.36
PVD	21.35	-0.93	-13.73

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Sau cơn mưa trời lại sáng?

Chứng khoán khu vực Châu Á tăng điểm sau khi Trung Quốc giữ nguyên lãi suất cho vay tiêu chuẩn (LPR) kỳ hạn 1 năm và 5 năm lần lượt ở 3,85% và 4,65% như dự báo từ thị trường.

Dẫn đầu đà tăng trong khu vực là tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt tăng 0,47% và 1,46%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 1,13%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kосpi tăng 0,71%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,41%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 1,00%. Ở chiều ngược lại, thị trường tài chính tại Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,38%.

Phố Wall tăng vào thứ Ba nhờ cập nhật thu nhập tích cực từ các công ty cho vay lớn của Mỹ, trong khi ứng cử viên Bộ trưởng Tài chính Janet Yellen ủng hộ một gói cứu trợ tài chính khổng lồ trước các nhà lập pháp Thượng viện để đưa nền kinh tế lớn nhất thế giới thoát khỏi tình trạng đại dịch lao dốc.

Thị trường chứng khoán Việt Nam giảm mạnh vào đầu phiên sáng tuy nhiên lực cầu được đẩy mạnh vào đã giúp các chỉ số thị trường đảo chiều và hồi phục mạnh mẽ, chỉ số Vnindex lấy lại hơn 36 điểm dưới sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu đầu khí, ngân hàng. Thanh khoản tiếp tục đạt mức cao, bên cạnh đó khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh.

Dùng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 3,68 điểm (+0,33%) lên 1.134,68 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 8,89 điểm (+0,8%) lên 1.116,21 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 209 mã tăng/235 mã giảm, ở rổ VN30 có 21 mã tăng, 6 mã giảm và 3 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap vẫn giảm lần lượt 0,40% và 0,88%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: GAS (+1,76%), NVL (+4,05%), VNM (+1,21%), VHM (+0,72%), TCB (+1,77%),... đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: GVR (-2,21%), VRE (-1,34%), CTG (-0,70%), BVH (-1,08%), HNG (-3,11%),...

Thanh khoản thị trường vẫn giữ ở mức cao với tổng giá trị khớp lệnh đạt hơn 16.478 tỷ đồng. Thanh khoản mạnh mẽ cho thấy nhà đầu tư kỳ vọng về sự phục hồi tiếp diễn của thị trường trong những ngày tới.

Khối ngoại diễn biến tích cực khi tiếp tục mua ròng với tổng giá trị lên tới 222 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào cổ phiếu VNM (102 tỷ đồng), FUEVFVND (101 tỷ đồng), VHM (85 tỷ đồng),...

Tóm lại, một phiên đảo chiều tâm lý và dòng tiền bắt đáy vẫn cuộn cuộn đổ vào thị trường cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn rất tích cực sau ngày thứ 3 đen tối. Các tín hiệu kỹ thuật ít có ý nghĩa đối với những phiên dao động mạnh như 2 phiên vừa qua. Nhịp phục hồi có thể tiếp diễn ở phiên ngày mai với sự dẫn dắt từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, chứng khoán,...đây cũng là nhóm tín hiệu cho đợt phục hồi của thị trường trong các phiên tiếp theo.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – TCM

Đv: Tỷ đồng	2018	2019	2020F	2021F
Doanh thu thuần	3.662	3.644	3.464	3.973
Tăng trưởng (%)	14,1%	-0,5%	-4,9%	14,7%
Lãi ròng	259	216	242	307
Biên LN ròng (%)	7,1%	6,0%	12,0%	7,7%
EPS (VND)	4.778	3.166	3.601	4.745

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu TCM trên cơ sở (i) Là một trong số ít trong số các doanh nghiệp có chuỗi sản xuất hoàn thiện sợi-dệt-nhuộm-may, TCM tự cung cấp nguồn vải cho sản xuất và giảm phụ thuộc nhập nguồn nguyên liệu từ bên ngoài, (ii) Áp dụng công nghệ kỹ thuật trong sáng chế nhiều mẫu vải có tính năng theo mùa và thân thiện với môi trường tạo ra lợi thế cạnh tranh vượt trội, và (iii) Hiệp định thương mại tự do CPTPP và EVFTA sẽ tạo động lực cho nhu cầu cho sản phẩm vải nội địa để đáp ứng quy tắc xuất xứ và sẽ thúc đẩy doanh thu vải dệt cung cấp cho doanh nghiệp nội địa.

LNST 2020 ước tăng 12% n/n. TCM cho biết DN ghi nhận ~207 tỷ đồng doanh thu trong tháng 12 với lãi sau thuế đạt ~23 tỷ đồng, giảm tương ứng 19% và 14,5% n/n.

Lũy kế cả năm 2020, DN này ước đạt ~3.358 tỷ đồng doanh, hoàn thành 91% kế hoạch năm và giảm 5% so với năm 2019, tuy nhiên LNST cả năm ghi nhận ~258 tỷ đồng, vượt 39% kế hoạch năm và tăng 12% so với cùng kỳ nhờ biên LN của các mảng đơn hàng khẩu trang và đồ bảo hộ y tế tốt hơn so với các đơn hàng may mặc truyền thống do (i) chi phí nguyên liệu thấp hơn, và tăng năng suất nhờ thao tác may đơn giản.

Với lợi thế về sở hữu chuỗi sản xuất khép kín từ sợi – dệt – nhuộm – may, DN đã chủ động được nguồn nguyên liệu để sản xuất trong bối cảnh dịch bệnh diễn ra trên quy mô toàn cầu làm ảnh hưởng đến chuỗi cung ứng toàn thế giới. Mặt khác, từ tháng 5 trở đi, việc đáp ứng các đơn hàng đồ bảo hộ y tế như khẩu trang vải kháng khuẩn, đồ bảo hộ bác sỹ... đã giúp TCM đạt kết quả kinh doanh khả quan hơn trong năm nay.

Đẩy mạnh phát triển sản phẩm mới. DN cho ra đời thương hiệu thời trang mới INNOF với chất lượng cao hiện đang bán tại thị trường trong nước, phát triển thương hiệu thời trang ONLEE xuất khẩu vào thị trường Mỹ thông qua kênh bán hàng thương mại điện tử Amazon và bước đầu ghi nhận doanh thu. Bên cạnh đó, đơn vị đã vừa cho ra đời trang thương mại điện tử với thương hiệu DE CLOSET chuyên về bán hàng thời trang. TCM hiện phát triển mảng này theo hướng online thay vì mở chuỗi bán lẻ để bắt kịp xu hướng mua sắm hiện đại.

Chúng tôi sẽ đánh giá kỹ hơn về hoạt động này của DN khi có các thông tin cụ thể hơn.

Đẩy mạnh đầu tư nhà máy nhằm mở rộng thị trường tiềm năng nhờ EVFTA và CPTPP. Để hiện thực hóa cơ hội từ EVFTA, TCM đã xây dựng một nhà máy nhuộm vải ở KCN Hòa Phú, Vĩnh Long với hơn 1.500

lao động. Ước tính mỗi năm, nhà máy này cung ứng số lượng vải đủ cho nhu cầu sản xuất của Công ty. Ngoài ra, DN dự kiến cũng sẽ mở thêm một nhà máy nữa tại miền Tây để có thể tăng tính tự chủ nguyên liệu trong sản xuất.

Năm 2020, TCM dự kiến đầu tư thêm nhà máy may số 2 tại Vĩnh Long với tổng mức đầu tư 120 tỷ đồng nhằm mở rộng công suất phục vụ việc mở rộng thị trường tiềm năng khi các Hiệp định mới có hiệu lực (CPTPP và EVFTA). Thời gian khởi công dự kiến trong Q4 2020 với thời gian thi công từ 6-8 tháng.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,930.5	0.38	1.06
S&P500	3,798.9	0.81	1.14
VIX	22.7	-2.41	-0.31
DJ Futures	30,834.0	0.02	1.11
S&P Futures	3,798.9	0.22	1.34
Nikkei 225	28,523.3	-0.38	3.93
KOSPI	3,114.6	0.71	8.39
Shanghai	3,583.1	0.47	3.17
Hang Seng	29,962.5	1.08	10.03
ASX	6,770.4	0.41	2.78
FTSE 100	6,708.0	-0.07	3.83
DAX	13,863.4	0.35	1.05
CAC40	5,616.4	0.32	1.17

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1855.83	0.85	-2.24
Dầu WTI	53.5	0.98	10.26
Dầu Brent	56.39	0.88	8.86

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

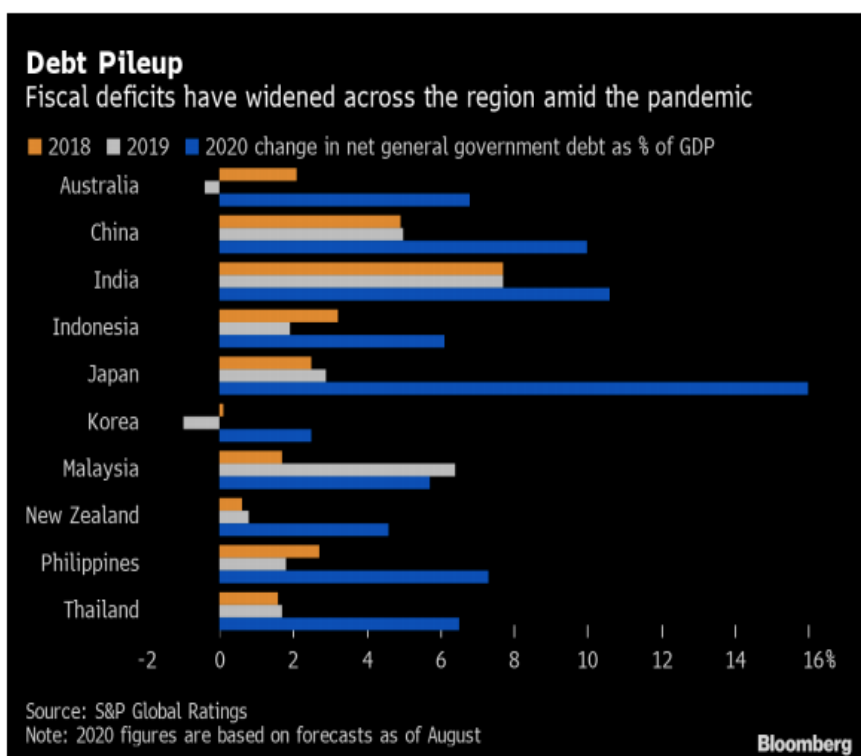
	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1121.46	-0.20	0.10
USD/JPY	103.83	0.07	-0.56
USD/CNY	6.4661	0.20	0.94
EUR/USD	1.2139	0.08	-0.63
GBP/USD	1.3671	0.30	0.01

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Các NHTW châu Á khởi động năm mới với hoạt động đánh giá chính sách.

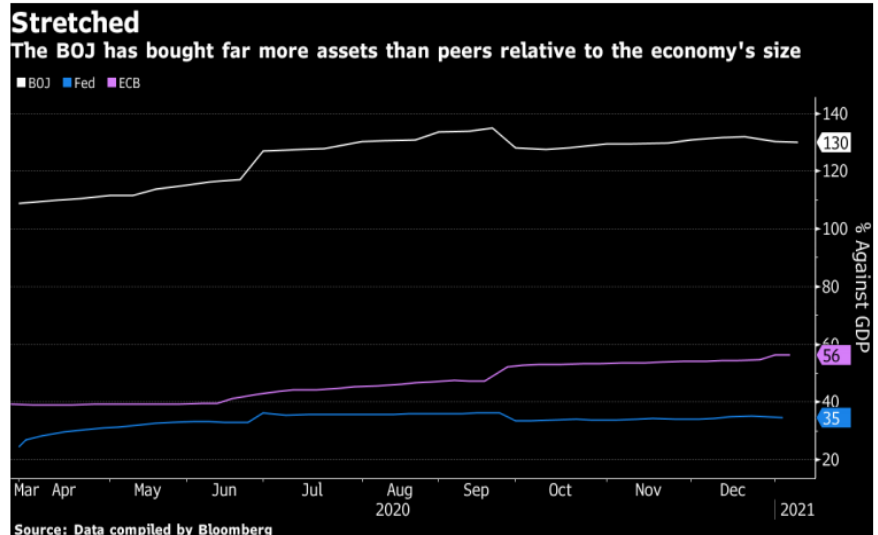
Các NHTW châu Á khởi động năm mới với hoạt động đánh giá chính sách và kêu gọi chính phủ thực hiện nhiều động thái hơn nữa nhằm hỗ trợ nền kinh tế.

Thống đốc NHTW Nhật Bản Haruhiko Kuroda hứa hẹn sẽ công bố báo cáo đánh giá chính sách vào tháng Ba sắp tới, đồng thời nhấn mạnh rằng các chính sách nới lỏng tiền tệ mạnh mẽ hiện nay sẽ không bị thay đổi, hơn thế chúng có thể được điều chỉnh sao cho "hiệu quả và bền vững hơn". Ngân hàng dự trữ Ấn Độ hiện đang đánh giá lại cơ chế lạm phát mục tiêu của họ, trong khi chính quyền của Thủ tướng Narendra Modi đang tìm cách mở rộng biên độ hơn so với khoảng 2% đến 6% hiện nay.



Tại Đông Nam Á, các NHTW Indonesia và Philippine đang đối mặt với áp lực buộc phải hỗ trợ tài chính cho các khoản thâm hụt ngân sách đang ngày càng mở rộng trong cuộc chiến với dịch bệnh virus corona. Trong khi đó, NHTW Hàn Quốc và New Zealand đang bị Quốc hội thúc giục đối phó với tình trạng tỷ lệ thất nghiệp và giá nhà ở tăng vọt.

Hàng loạt các chỉ báo kinh tế đang tạo thêm áp lực buộc các NHTW phải tiếp tục duy trì các biện pháp kích thích vào thời điểm khi nền kinh tế toàn cầu đang dựa vào châu Á dẫn dắt đà phục hồi. Mặc dù cam kết giữ lãi suất ở mức thấp của Fed sẽ hỗ trợ cho các nhà hoạch định chính sách châu Á nhưng đà tăng hơn 1% của lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm trong thời gian gần đây cho thấy bối cảnh quốc tế có thể thay đổi nhanh chóng như thế nào.



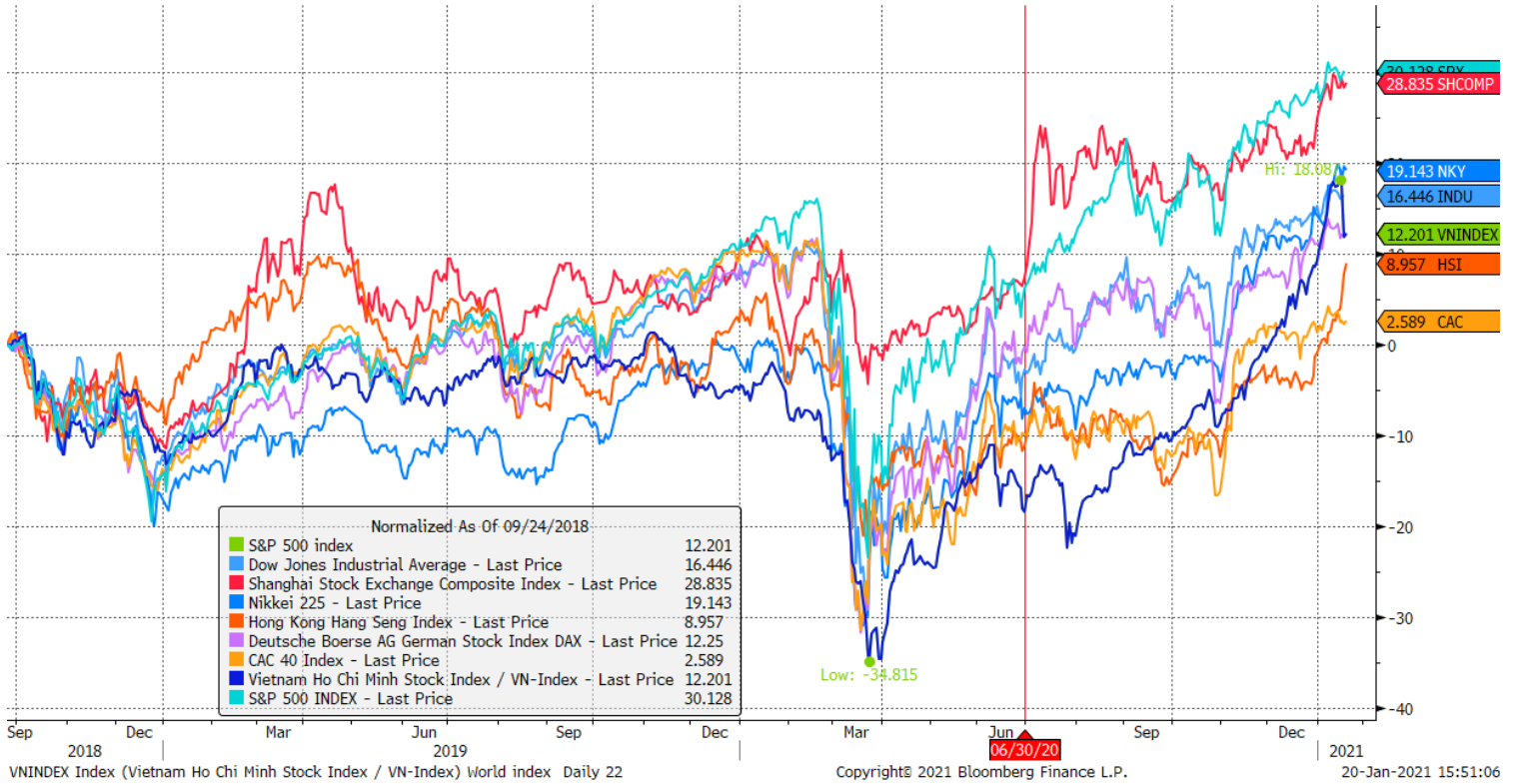
NHTW Malaysia và Indonesia sẽ họp chính sách trong tuần này, tuy nhiên cả hai đều được kỳ vọng sẽ không thực hiện thay đổi chính sách nào. Các chuyên gia kinh tế cho biết cả hai có thể sẽ hạ lãi suất saau hơn hoặc bổ sung những biện pháp chính sách khác trong những tháng sắp tới.

NHTW Nhật Bản sẽ họp chính sách trong hai ngày thứ Tư và thứ Năm, và được kỳ vọng sẽ giữ nguyên cơ chế chính sách hiện tại. Trong khi đó, NHTW Ấn Độ và Philippines có thể để ngỏ khả năng nới lỏng tiền tệ trong những tháng sắp tới.

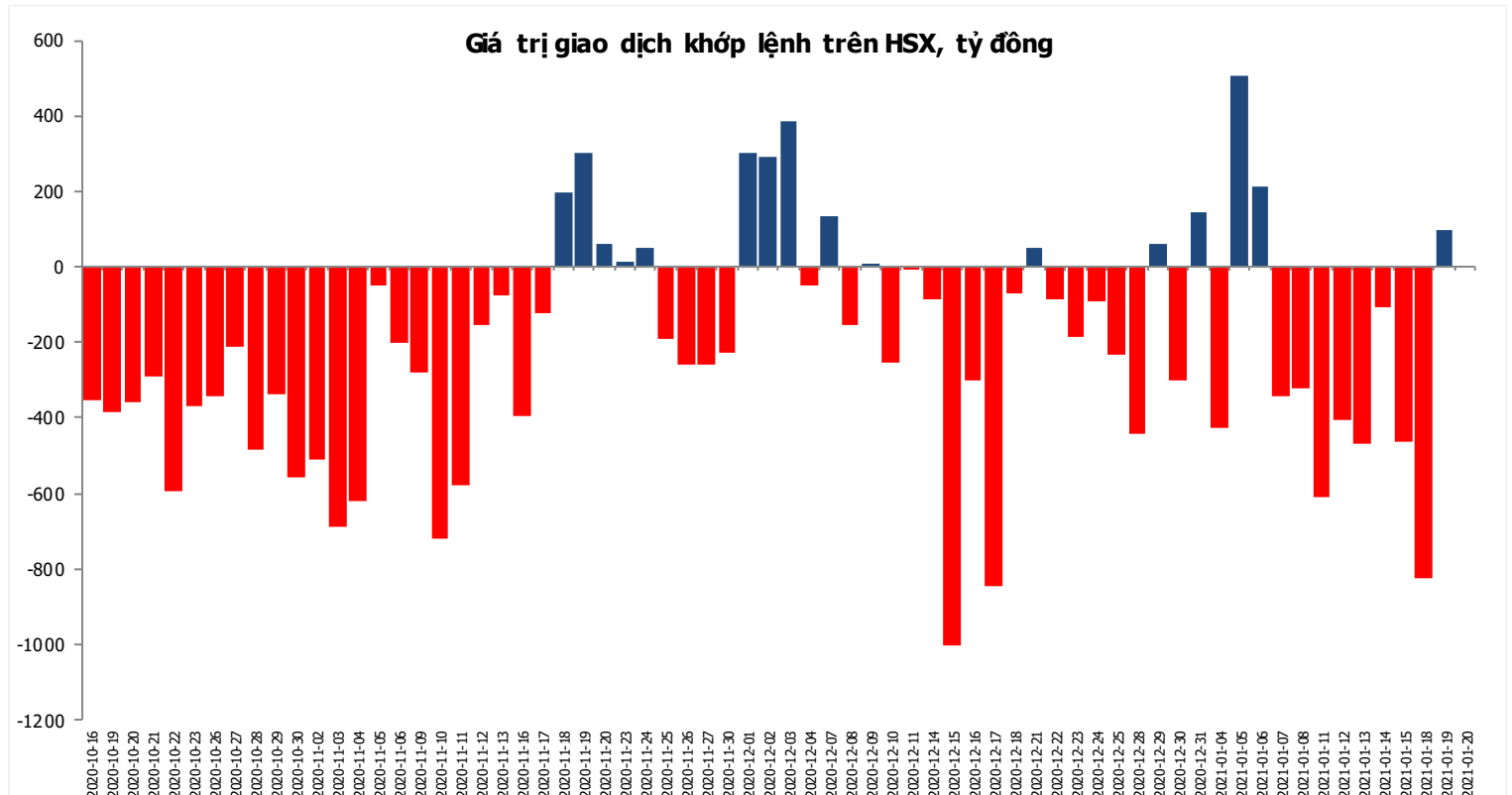
Nguồn: Bloomberg

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



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 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