

MARKET STRATEGY DAILY: Thử thách sự kiên nhẫn!

Báo cáo chi tiết 25/11/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	999.94	148.09	66.60
Thay đổi	4.18	0.51	-0.16
%Chg	0.42	0.34	-0.24
YTD	4.05	44.46	17.76
KLGD (tr.cp)	475.74	78.47	32.62
%Chg	-15.62	0.06	7.91
GTGD (tỷ đ)	10999.19	1133.27	519.38
<i>Số mã tăng</i>	205	84	110
<i>Số mã giảm</i>	221	67	84
<i>Không đổi</i>	71	67	57
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3725.70	270.68	1791.31
PE	16.19	10.29	12.15
PB	2.09	1.21	1.14
NĐTNN Mua (tỷ đ)	670.82	35.70	9.81
NĐTNN Bán (tỷ đ)	833.59	10.89	15.85
Ròng	-162.77	24.81	-6.04

THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	960.63	1.02	0.11
VN30F2012	960.00	-4.00	-0.41
VN30F2101	951.20	-11.80	-1.23
VN30F2103	957.10	-5.40	-0.56
VN30F2106	956.20	-0.60	-0.06

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước tiếp tục chặng đường chinh phục ngưỡng tâm lý 1.000 điểm với phiên tăng thứ 6 liên tiếp. Dòng tiền vẫn được giữ ở mức cao và chỉ số chủ yếu giằng co ở ngưỡng 1.000 điểm trong phần lớn thời gian giao dịch. Với bối cảnh thế giới đang thuận lợi, thị trường kết thúc phiên này trên 1.000 điểm sẽ là kịch bản được giới đầu tư mong đợi, tuy vậy chỉ số VNIndex tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của các nhà đầu tư.
- Thanh khoản thị trường trong 3 phiên đầu tuần này nhiều khả năng sẽ là kỷ lục của thị trường từ trước tới nay, cho thấy nhà đầu tư vẫn kỳ vọng vào nhịp tăng của thị trường, giá trị khớp lệnh phiên này đạt trên 9.700 tỷ đồng. Khối ngoại sau chuỗi 5 phiên mua ròng liên tiếp đã bán ròng 132 tỷ đồng trong phiên giao dịch hôm nay.
- Thị trường tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của giới đầu tư khi chỉ số VNIndex chưa vượt ngưỡng tâm lý 1.000 điểm. Thanh khoản hiện vẫn được giữ ở mức cao kỷ lục mới là điều đáng quan tâm, vì chỉ số hoàn toàn có cơ hội để vượt ngưỡng tâm lý này khi bối cảnh trong và ngoài nước tiếp tục ủng hộ xu hướng tăng của thị trường. Trong trường hợp này, dòng tiền chốt lời ở 3 phiên vừa qua sẽ quay trở lại và là lực cầu tiềm năng để thị trường vượt ngưỡng tâm lý thuyết phục.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- MWG:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu MWG với giá mục tiêu VND 152.600, điều chỉnh tăng từ mức giá VND 137.800 trong BC trước đó trên cơ sở nhận thấy rằng tốc độ mở mới cửa hàng chuỗi BHX trên thực tế tốt hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Số lượng cửa hàng BHX ước tính đến hết năm 2020 đạt khoảng 1.700 cửa hàng, cao hơn mức 1.600 cửa hàng theo dự phóng trước đây.

Tin tức thế giới:

- Cổ phiếu toàn cầu lập đỉnh kỷ lục mới khi dòng tiền chảy vào những cổ phiếu nhạy cảm nhất với triển vọng tăng trưởng kinh tế và những kỳ vọng thị trường sẽ biến động mạnh vào cuối năm đang nhanh chóng tan biến ngay cả khi tình hình đại dịch vẫn chưa có nhiều tiến triển. Chỉ số MSCI AC World index đang hướng đến tháng giao dịch tốt nhất mọi thời đại.

Nhận định thị trường HỘTL:

- Thị trường tiếp tục ghi nhận những diễn biến trời sục trong phiên giao dịch ngày hôm nay, tuy nhiên trái với phiên trước, cả 4 HỘTL phiên này đều đóng cửa trong sắc đỏ. Trong đó hợp đồng VN30F2012 giảm 0,41% xuống 960 điểm, hiện thấp hơn 0,63 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên này giảm 17,2% so với phiên liền trước, chỉ đạt 127.960 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.41	-6.78
Tài chính	0.75	14.28
Công nghiệp	-0.11	-1.67
Hàng TD thiết yếu	0.70	15.49
Nguyên vật liệu	-3.70	65.13
Hàng TD không thiết yếu	0.09	-1.38
Năng lượng	0.61	-13.80
Y tế	2.94	-5.28
Công nghệ thông tin	-0.57	11.51
Bất động sản	0.50	-2.96

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	105.60	1.54	1.50
VCB	93.50	1.19	1.13
VPB	26.70	4.09	0.72
BID	41.30	1.47	0.67
GVR	18.90	3.28	0.67

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HPG	35.60	-5.07	-1.74
VHM	83.50	-0.36	-0.28
PDR	40.60	-3.10	-0.14
VGC	26.00	-3.70	-0.12
BVH	55.20	-1.08	-0.12

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VRE	28.25	1.07	56.61
LPB	12.30	1.65	29.59
VNM	110.50	0.82	23.35
KBC	15.20	2.01	11.29
GAS	82.70	0.24	9.86

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
HPG	35.60	-5.07	-182.27
HDB	25.40	-0.59	-32.31
VHM	83.50	-0.36	-28.17
DCM	12.15	-1.62	-19.28
CII	17.55	1.74	-18.50

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thử thách sự kiên nhẫn!

Thị trường khu vực châu Á diễn biến trái chiều dù đêm qua phố wall lập đỉnh cao mới. Trong khi các thị trường: Nhật bản, Australia, New Zealand, Hồng Kông,...tăng điểm thì ở chiều ngược lại, các thị trường gồm Trung Quốc, Đài Loan, Hàn Quốc,...lại giảm điểm.

Trước đó, chỉ số Dow Jones tăng mạnh vào ngày thứ Ba, lần đầu tiên vượt ngưỡng 30,000 điểm trong bối cảnh tin tức tích cực về vắc-xin, hy vọng về sự phục hồi kinh tế trong năm 2021 và việc giảm bớt những bất ổn chính trị khi Chính quyền ông Trump chấp nhận bắt đầu quá trình chuyển giao quyền lực.

Thị trường trong nước tiếp tục chặng đường chinh phục ngưỡng tâm lý 1.000 điểm với phiên tăng thứ 6 liên tiếp. Dòng tiền vẫn được giữ ở mức cao và chỉ số chủ yếu giảm co ở ngưỡng 1.000 điểm trong phần lớn thời gian giao dịch. Với bối cảnh thế giới đang thuận lợi, thị trường kết thúc phiên này trên 1.000 điểm sẽ là kịch bản được giới đầu tư mong đợi, tuy vậy chỉ số VNIndex tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của các nhà đầu tư.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 4,18 điểm (+0,42%) lên 999,94 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 1,02 điểm (+0,11%) lên 960,63 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường có 205 mã tăng/220 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng, 12 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Trong khi nhóm midcap giảm 0,45% thì nhóm smallcap lại tăng nhẹ 0,02%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VIC (+1,54%), VCB (+1,19%), VPB (+4,09%), BID (+1,47%), GVR (+3,28%),...đã lần lượt áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: HPG (-5,07%), VHM (-0,36%), PDR (-3,10%), VGC (-3,7%), BVH (-1,08%),...

Thanh khoản thị trường trong 3 phiên đầu tuần này nhiều khả năng sẽ là kỷ lục của thị trường từ trước tới nay, cho thấy nhà đầu tư vẫn kỳ vọng vào nhịp tăng của thị trường, giá trị khớp lệnh phiên này đạt trên 9.700 tỷ đồng.

Khối ngoại sau chuỗi 5 phiên mua ròng liên tiếp đã bán ròng 132 tỷ đồng trong phiên giao dịch hôm nay. Trong đó, lực bán tập trung chủ yếu vào HPG với giá trị 182,3 tỷ đồng

Tóm lại, thị trường tiếp tục thử thách sự kiên nhẫn của giới đầu tư khi chỉ số VNIndex chưa vượt ngưỡng tâm lý 1.000 điểm. Thanh khoản hiện vẫn được giữ ở mức cao kỷ lục mới là điều đáng quan tâm, vì chỉ số hoàn toàn có cơ hội để vượt ngưỡng tâm lý này khi bối cảnh trong và ngoài nước tiếp tục ủng hộ xu hướng tăng của thị trường. Trong trường hợp này, dòng tiền chốt lời ở 3 phiên vừa qua sẽ quay trở lại và là lực cầu tiềm năng để thị trường vượt ngưỡng tâm lý thuyết phục.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - MWG

Đơn vị: Tỷ VND	FY19A	FY20F	FY21F	FY22F
Doanh thu	102.174	119.197	145.724	161.785
EBIT	4.977	6.650	8.137	9.203
Lợi nhuận sau thuế	3.836	4.411	5.484	6.497
EPS (VND)	8.471	9.741	12.110	14.346
Tăng trưởng EPS (%)	33,2%	15,0%	24,3%	18,5%
P/E (x)		11,4x	9,1x	7,7x
Lợi tức (%)		1,4%	1,4%	1,4%
ROE (%)	31,6%	30,2%	28,6%	26,2%
Nợ/vốn chủ (%)	107,3%	112,1%	103,9%	87,4%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu MWG với **giá mục tiêu VND 152.600**, điều chỉnh tăng từ mức giá VND 137.800 trong BC trước đó trên cơ sở nhận thấy rằng tốc độ mở mới cửa hàng chuỗi BHX trên thực tế tốt hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Số lượng cửa hàng BHX ước tính đến hết năm 2020 đạt khoảng 1.700 cửa hàng, cao hơn mức 1.600 cửa hàng theo dự phóng trước đây.

Lãi ròng 9T2020 đi ngang so với cùng kỳ, đạt tương ứng 2.976 tỷ đồng. Doanh thu 9T tăng 6% lên 81.352 tỷ đồng. Về cơ cấu doanh thu, ĐMX tiếp tục đóng góp lớn nhất với tỷ trọng 54,5%, nhưng chỉ tăng 1% CK. Trong khi đó, BHX mặc dù đóng góp ít nhất 18,6% nhưng chứng kiến mức tăng trưởng mạnh nhất trong 3 chuỗi, tương ứng 112% CK.

Biên LN gộp tăng đáng kể từ 18,4% trong 9T2019 lên 21,7% nhờ sự đóng góp tích cực của hầu hết các ngành hàng, đặc biệt là thực phẩm và FMCGs. Cùng với đó, hiệu quả trong công tác vận hành ở tất cả các chuỗi giúp biên LN ròng 9T duy trì ở mức 3,7%.

Cải thiện doanh thu chuỗi BHX với mô hình BHX 5 tỷ với diện tích ~500m². Tính đến cuối tháng 9/2020, MWG sở hữu 1.623 cửa hàng thuộc chuỗi BHX, trong đó có 35 cửa hàng mô hình 5 tỷ. Các cửa hàng này hiện đang đóng góp khoảng 11% doanh thu chuỗi BHX và có doanh thu bình quân/cửa hàng khoảng 3 tỷ đồng. Công ty đang hướng đến mục tiêu có 100 cửa hàng "5 tỷ" trước cuối năm 2020.

Thử nghiệm thành công chuỗi ĐMX Supermini (ĐMS), sau 3 tháng đã có mặt tại 12 tỉnh thành với 52 cửa hàng. Luỹ kế đến hết tháng 9, ĐMX Supermini (ĐMS) đóng góp hơn 100 tỷ đồng, tương đương doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt 1 tỷ đồng/tháng, đúng với kế hoạch đề ra của công ty.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,046.2	1.54	5.28
S&P500	3,635.4	1.62	12.52
VIX	21.6	-0.14	56.82
DJ Futures	30,003.0	0.02	5.24
S&P Futures	3,638.2	0.15	12.60
Nikkei 225	26,296.9	0.50	11.16
KOSPI	2,601.5	-0.62	18.38
Shanghai	3,362.3	-1.19	10.24
Hang Seng	26,669.8	0.31	-5.39
ASX	6,683.3	0.59	-0.01
FTSE 100	6,463.2	0.48	-14.31
DAX	13,323.7	0.23	0.56
CAC40	5,585.3	0.48	-6.57

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1809.78	0.12	19.28
Dầu WTI	45.4	1.09	-25.65
Dầu Brent	48.49	1.32	-26.53

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1144.82	-0.01	-3.38
USD/JPY	104.41	0.03	4.02
USD/CNY	6.5807	0.16	5.81
EUR/USD	1.1904	0.10	6.16
GBP/USD	1.3338	-0.14	0.61

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Tâm lý ưa thích rủi ro đang bao phủ thị trường toàn cầu với cổ phiếu chạm đỉnh cao kỷ lục mới.

Ba nhóm phát triển vắc-xin ngừa Covid-19 liên tiếp công bố những kết quả tích cực, các số liệu kinh tế Mỹ tốt hơn kỳ vọng và quyết định chọn lựa bà Janet Yellen cho vị trí Bộ trưởng Tài chính Mỹ của ông Biden đã kích thích tâm lý lạc quan của các nhà đầu tư toàn cầu.

Cổ phiếu toàn cầu lập đỉnh kỷ lục mới khi dòng tiền chảy vào những cổ phiếu nhạy cảm nhất với triển vọng tăng trưởng kinh tế và những kỳ vọng thị trường sẽ biến động mạnh vào cuối năm đang nhanh chóng tan biến ngay cả khi tình hình đại dịch vẫn chưa có nhiều tiến triển. Chỉ số MSCI AC World index đang hướng đến tháng giao dịch tốt nhất mọi thời đại.

Dưới đây là một số đồ thị ghi lại được tâm lý lạc quan đó:

Phục hồi trên diện rộng

Chỉ số MSCI World index đang giao dịch ở mức giá cao kỷ lục, nhưng điều có lẽ quan trọng hơn đối với những nhà đầu tư lạc quan trên thị trường cổ phiếu là thực tế rằng phiên bản đồng tỷ trọng của chỉ số này cũng đang ở đỉnh cao mọi thời đại. Điều đó cho thấy đà phục hồi gần đây không chỉ thu hẹp ở một số nhóm cổ phiếu siêu vốn hóa có tỷ trọng cao trong chỉ số tham chiếu mà có sự tham gia của toàn thị trường trên diện rộng.

Equal Sequel

An equal-weighted gauge of global stocks is back trading at a record



Các điều kiện nới lỏng

Các thị trường, đặc biệt tại Mỹ, tiếp tục cảm nhận những dư âm từ các chính sách hỗ trợ tiền tệ và tài khóa chung từng có tiền lệ giữa đại dịch. Một chỉ báo của Goldman Sachs sử dụng các biến như lãi suất, tỷ giá ngoại hối, thị trường cổ phiếu và thị trường tín dụng đang gần chạm ngưỡng thấp nhất trong lịch sử. Điều này cho thấy một số điều kiện tài chính đang được nới lỏng nhất từ trước đến nay.

Quyết định lựa chọn bà Janet Yellen vào vị trí Bộ trưởng Tài chính của tân Tổng thống Mỹ Joe Biden được cho là đang bật đèn xanh cho lập trường chính sách mềm mỏng về cả tài khóa và tiền tệ khi Fed và bộ tài chính Mỹ sẽ xích lại gần nhau hơn như một thể thống nhất, theo chiến lược gia Charlie McElligott của Nomura Holding nhận xét. Nới lỏng các điều kiện tài chính là nhiệm vụ bất thành văn của Fed và các ngân hàng trung ương toàn cầu.

Easy Does It

Goldman's gauge of U.S. financial conditions close to record lows

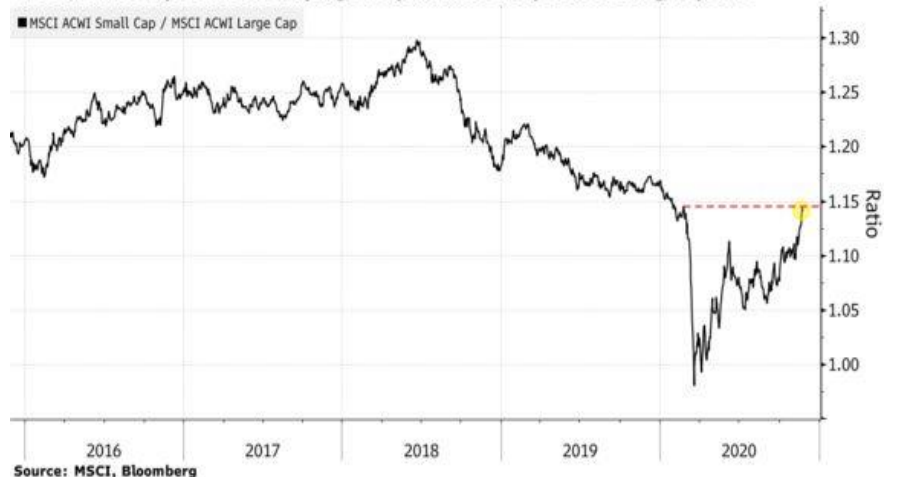


Nhỏ nhưng nổi trội

Các kết quả tích cực từ ít nhất 3 ứng viên vắc-xin phòng ngừa Covid-19 đã khơi dậy một làn sóng đặt cược vào triển vọng tái mở cửa của nền kinh tế toàn cầu. Điều đó có thể được thấy qua nhịp phục hồi của nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ trong tháng này. Diễn biến của nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ thường được xem như một chỉ báo về sức mạnh của nền kinh tế toàn cầu.

Small World

Global small caps close to wiping out pandemic drop versus larger peers

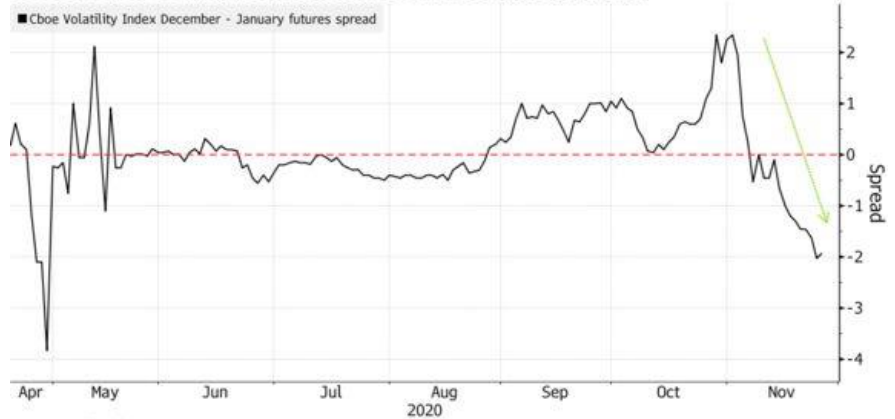


Biến động thị trường giảm sâu

Những kỳ vọng rằng thị trường sẽ biến động mạnh vào cuối năm nay do kết quả bầu cử gây tranh cãi tại Mỹ đều đã tan biến khi chính trường nước này chính thức bước vào giai đoạn chuyển giao quyền lực cho tân tổng thống Joe Biden. Mức chênh lệch giữa các HĐTL chỉ số biến động Cboe (VIX) kỳ hạn tháng 12/2020 và tháng 1/2021, sau khi bật tăng mạnh vào đầu tháng 11, hiện đã giảm sâu xuống mức âm.

Holiday Cheer

Post-election volatility concerns have collapsed into year-end

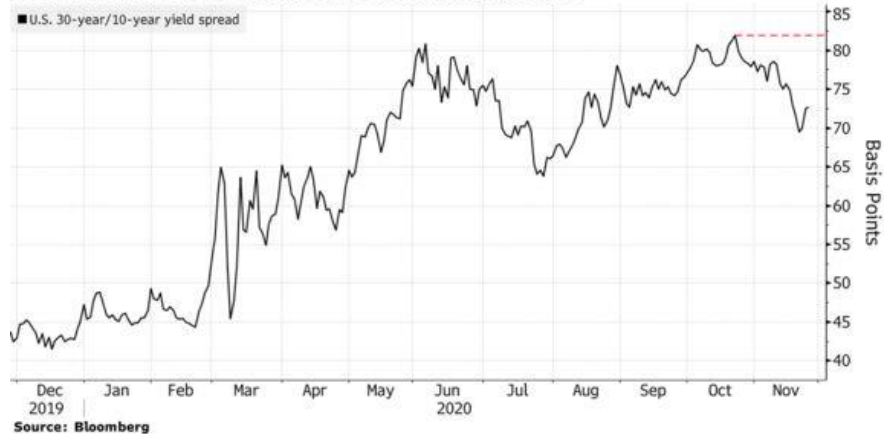


Thận trọng trên đường cong lợi suất

Dù vậy, không phải tất cả các nhóm tài sản đều cho thấy cùng một mức độ hứng khởi. Trái phiếu kho bạc Mỹ đã ghi nhận những biến động tương đối nhỏ trước những thông tin tích cực về vắc-xin và đường cong lợi suất tại Mỹ vẫn tiếp tục thấp hơn tương đối so với mức cao nhất từ đầu năm đến nay.

Curve Ball

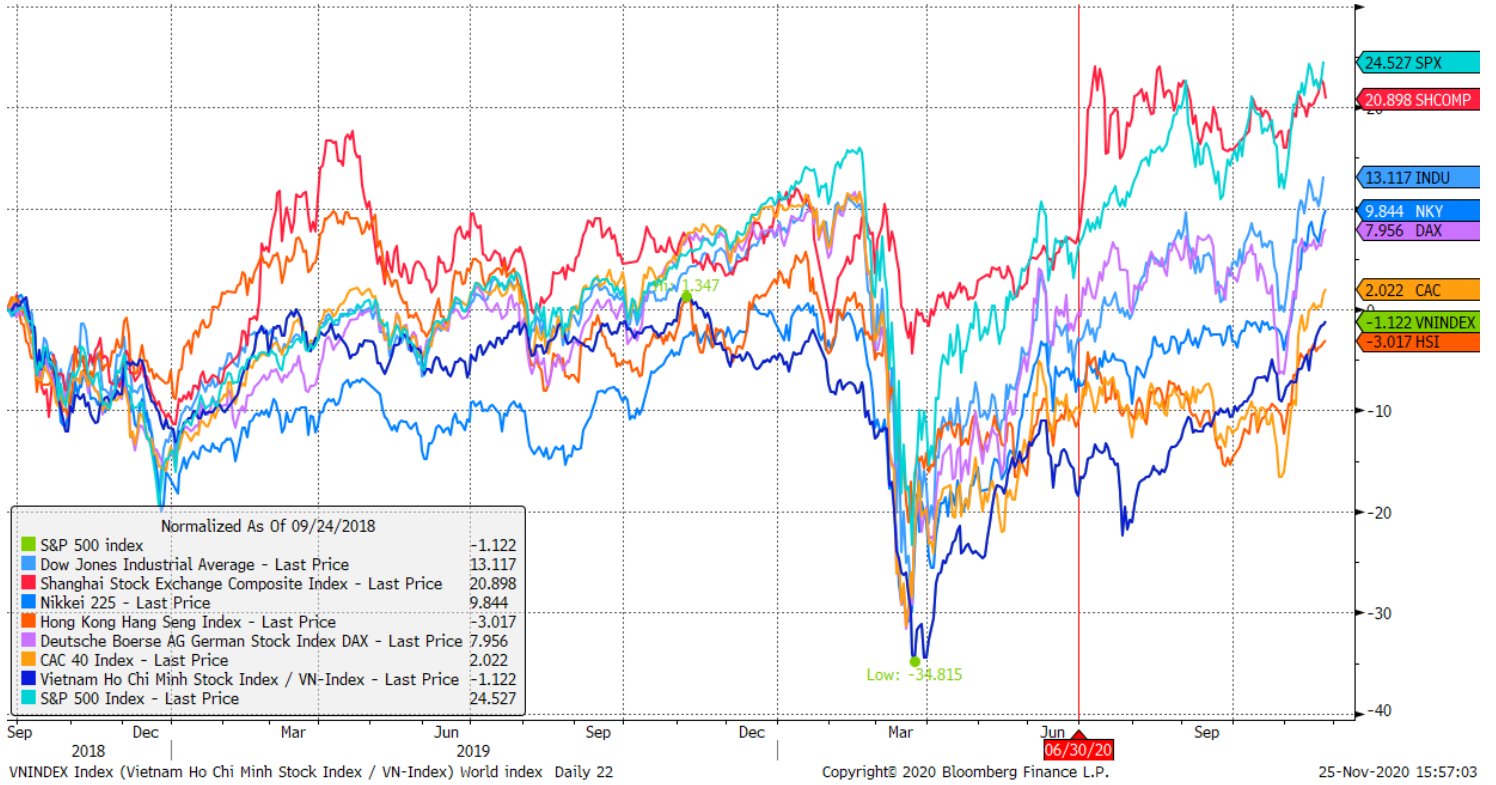
U.S. yield curve yet to show same enthusiasm as stocks



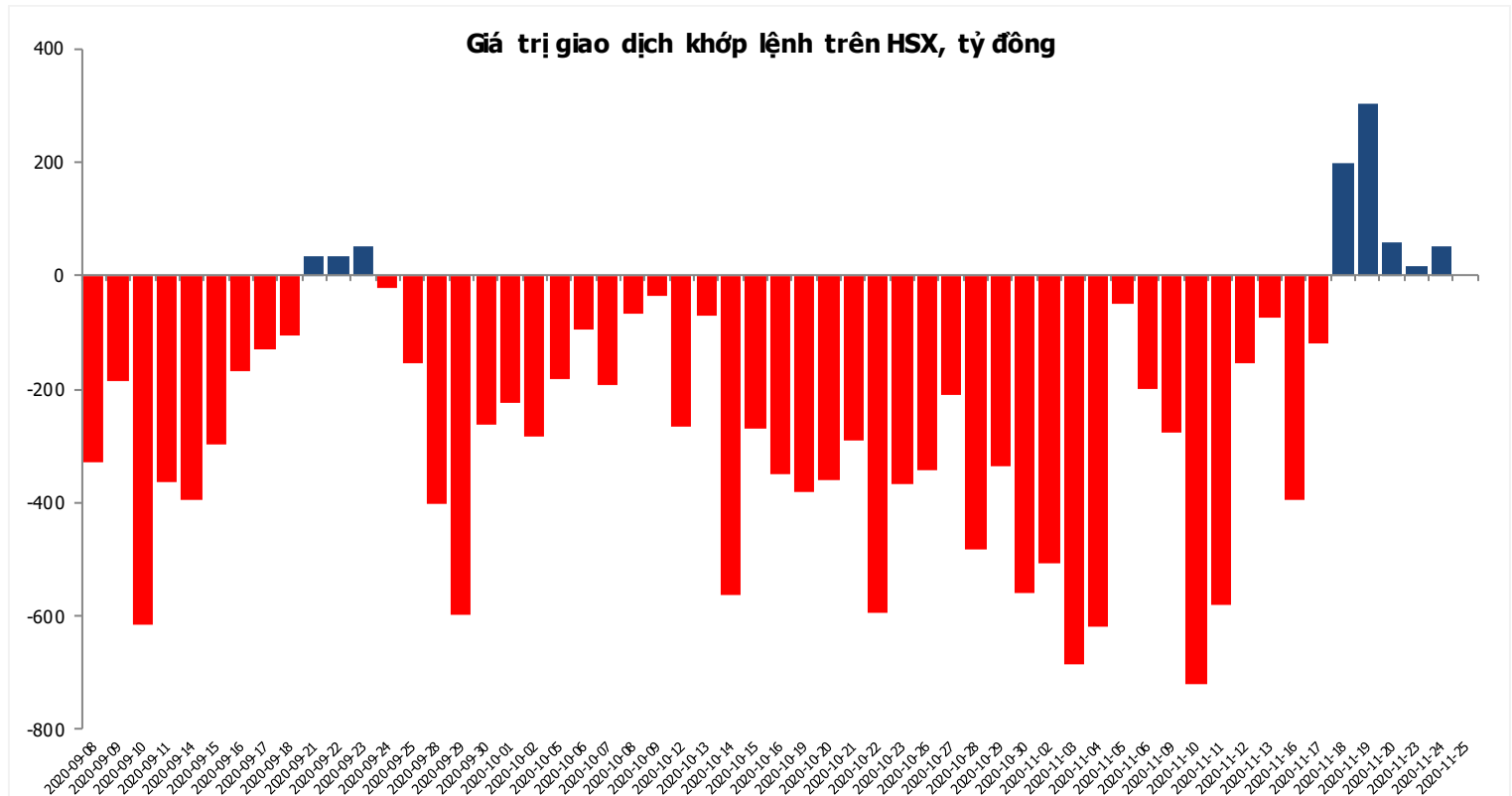
Nguồn: Bloomberg

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