

MARKET STRATEGY DAILY: Áp lực chốt lời gia tăng!

Báo cáo chi tiết 30/11/2020

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1003.08	147.70	66.90
Thay đổi	-7.14	-0.46	0.11
%Chg	-0.71	-0.31	0.16
YTD	4.38	44.09	18.27
KLGD (tr.cp)	532.93	69.99	40.24
%Chg	16.23	16.36	13.99
GTGD (tỷ đ)	11279.80	1183.13	621.87
<i>Số mã tăng</i>	182	69	100
<i>Số mã giảm</i>	247	88	93
<i>Không đổi</i>	65	69	62
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	3742.38	271.89	1795.16
PE	16.28	10.26	12.18
PB	2.10	1.21	1.14
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1368.21	8.14	19.27
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1229.74	10.35	14.40
Ròng	138.47	-2.21	4.87

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	965.89	-5.22	-0.54
VN30F2012	966.00	-8.50	-0.87
VN30F2101	964.50	-7.50	-0.77
VN30F2103	963.00	-10.00	-1.03
VN30F2106	962.20	-9.60	-0.99

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước gặp áp lực chốt lời sau 9 phiên tăng điểm liên tiếp. Đà giảm không chỉ tập trung ở nhóm vốn hóa lớn mà lan tỏa ra nhiều nhóm ngành khác như bất động sản, xây dựng, dầu khí, thép, hàng không... Thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức cao và khối ngoại tiếp tục mua ròng cũng giúp thị trường giảm bớt áp lực.
- Áp lực bán mạnh ở nhóm bluechips đẩy thanh khoản phiên hôm nay lên mức trên 9.255 tỷ đồng, cao hơn bình quân tuần trước 9.078 tỷ đồng.
- Thị trường điều chỉnh giảm sau hơn 4 tuần tăng liên tiếp, các cổ phiếu đã có mức tăng bình quân từ 20 đến 30% sẽ kích thích các nhà đầu tư hiện thực hóa lợi nhuận. Tuy nhiên, với việc dòng tiền hỗ trợ mạnh và khối ngoại trở lại mua ròng nên thị trường vẫn giữ vững mốc trên 1.000 điểm. Phiên giảm hôm nay có thể là tín hiệu không tích cực về mặt kỹ thuật, tuy vậy 1 phiên giảm vẫn là chưa đủ dấu hiệu để xác nhận liệu thị trường chỉ đơn thuần là chốt lời hay là phiên phân phối. Dấu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản trị rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VRE:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VRE với giá mục tiêu VND 38.100 trên cơ sở (i) Vincom Retail là DN hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực đầu tư, phát triển và vận hành bất động sản bán lẻ, (ii) Thị trường bán lẻ Việt Nam duy trì triển vọng khả quan, (iii) VRE hưởng lợi từ hệ sinh thái VinGroup, và (iv) Việc phát triển shophouse, tháp văn phòng và căn hộ để bán tại một số TTTM Vincom Center bổ sung nguồn thu và dòng tiền cho VRE.

Tin tức thế giới:

- Quá trình phục hồi của nền kinh tế thế giới đang phân hóa mạnh mẽ, và điều đó một lần nữa được thể hiện qua các chỉ báo kinh tế trong tuần vừa qua. Dưới đây là một số đồ thị cho thấy những tiến triển mới nhất của nền kinh tế toàn cầu.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Áp lực chốt lời diễn ra khiến thị trường không giữ được sắc xanh trong phiên giao dịch ngày hôm nay, với cả 4 HĐTTL đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 7,5 đến 9,6 điểm. Trong đó hợp đồng VN30F2012 giảm 0,9% còn 966 điểm, hiện cao hơn 0,11 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục giảm 18,9% so với phiên liền trước, chỉ đạt 92.783 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	0.39	-5.38
Tài chính	0.57	16.96
Công nghiệp	-0.34	-1.09
Hàng TD thiết yếu	-1.53	13.71
Nguyên vật liệu	-1.47	65.60
Hàng TD không thiết yếu	0.02	1.17
Năng lượng	-1.44	-14.51
Y tế	-0.93	-6.38
Công nghệ thông tin	-1.37	11.83
Bất động sản	-0.55	-3.66

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
TCB	24.10	1.69	0.39
TPB	22.30	6.85	0.34
VRE	28.20	1.62	0.29
BCM	43.85	2.21	0.27
MBB	20.35	1.75	0.27

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	93.00	-1.59	-1.54
VIC	103.90	-1.24	-1.22
VNM	108.20	-1.46	-0.93
BID	41.70	-1.77	-0.84
HPG	35.50	-2.07	-0.69

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
FUEVFVND	15.52	2.24	308.69
DHC	59.10	1.20	49.55
VRE	28.20	1.62	36.58
BCM	43.85	2.21	13.16
VPB	26.80	-0.74	12.57

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
CTG	33.50	-1.62	-87.26
GMD	27.80	-0.71	-57.99
FRT	23.75	6.98	-33.05
MBB	20.35	1.75	-29.21
CII	17.25	-0.86	-20.68

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Áp lực chốt lời gia tăng!

Thị trường khu vực Châu Á đồng loạt giảm điểm sau khi Trung Quốc công bố PMI. Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) sản xuất của Trung Quốc trong tháng 11 là 52,1 điểm, theo cơ quan thống kê quốc gia Trung Quốc. Đây là PMI cao nhất hơn 3 năm, vượt mức dự đoán 51,5 điểm từ giới phân tích và 51,4 điểm của tháng 10. PMI trên 50 điểm phản ánh sự mở rộng và ngược lại so với tháng liền trước. Doanh số bán lẻ tại Nhật Bản tháng 10 tăng 6,4% so với cùng kỳ năm trước.

Dẫn đầu đà giảm trong khu vực là chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức giảm 1,79%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi giảm 1,6%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,49% và 0,15%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,79%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 1,26%. Ở chiều ngược lại, chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 1,02%.

Thị trường trong nước gặp áp lực chốt lời sau 9 phiên tăng điểm liên tiếp. Đà giảm không chỉ tập trung ở nhóm vốn hóa lớn mà lan tỏa ra nhiều nhóm ngành khác như bất động sản, xây dựng, dầu khí, thép, hàng không... Thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức cao và khối ngoại tiếp tục mua ròng cũng giúp thị trường giảm bớt áp lực.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 7,14 điểm (-0,71%) xuống 1.003,08 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 5,22 điểm (-0,54%) còn 965,89 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 182 mã tăng/247 mã giảm, ở rổ VN30 có 9 mã tăng, 19 mã giảm và 2 mã giữ tham chiếu. Đáng chú ý, dòng tiền duy trì ở nhóm midcap và nhóm smallcap giúp 2 nhóm này lần lượt tăng 0,1% và 0,01%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VCB (-1,59%), VIC (-1,24%), VNM (-1,46%), BID (-1,77%), HPG (-2,07%),... đã lần lượt nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: TCB (+1,69%), TPB (+6,7%), VRE (+1,62%), BCM (+2,21%), MBB (+1,75%),...

Áp lực bán mạnh ở nhóm bluechips đẩy thanh khoản phiên hôm nay lên mức trên 9.255 tỷ đồng, cao hơn bình quân tuần trước 9.078 tỷ đồng.

Giao dịch khối ngoại là điểm cộng khi họ tiếp tục mua ròng gần 140 tỷ trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung vào quỹ FUEVFVND (309 tỷ đồng), DHC (49 tỷ đồng), VRE (37 tỷ đồng)...

Tóm lại, thị trường điều chỉnh giảm sau hơn 4 tuần tăng liên tiếp, các cổ phiếu đã có mức tăng bình quân từ 20 đến 30% sẽ kích thích các nhà đầu tư hiện thực hóa lợi nhuận. Tuy nhiên, với việc dòng tiền hỗ trợ mạnh và khối ngoại trở lại mua ròng nên thị trường vẫn giữ vững mốc trên 1.000 điểm. Phiên giảm hôm nay có thể là tín hiệu không tích cực về mặt kỹ thuật, tuy vậy 1 phiên giảm vẫn là chưa đủ dấu hiệu để xác nhận liệu thị trường chỉ đơn thuần là chốt lời hay là phiên phân phối. Dẫu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản trị rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VRE

Chi tiêu	Đơn vị	2019	2020F	2021F	2022F
Doanh thu	Tỷ VNĐ	9.259	9.212	11.407	12.792
EBIT	Tỷ VNĐ	3.585	3.145	4.632	5.255
LNST	Tỷ VNĐ	2.849	2.306	3.413	3.895
EPS	VND	1.223	987	1.460	1.666
Tăng trưởng EPS	%	18%	-19%	48%	14%
P/E	Lần		28,0x	18,9x	16,6x
ROE	%	11%	9%	12%	13%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VRE với **giá mục tiêu VND 38.100** trên cơ sở (i) Vincom Retail là DN hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực đầu tư, phát triển và vận hành bất động sản bán lẻ, (ii) Thị trường bán lẻ Việt Nam duy trì triển vọng khả quan, (iii) VRE hưởng lợi từ hệ sinh thái VinGroup, và (iv) Việc phát triển shophouse, tháp văn phòng và căn hộ để bán tại một số TTTM Vincom Center bổ sung nguồn thu và dòng tiền cho VRE.

Lãi ròng 9T2020 giảm 28,5% n/n. Doanh thu cho thuê trong Q3 giảm 11,1% n/n do DN hỗ trợ khách thuê 145 tỷ đồng. Mặc dù vậy, có thể nhận thấy rằng giá trị hỗ trợ khách thuê đã giảm khá so với Q2 2020 (230 tỷ đồng). Tình hình hoạt động của các TTTM vẫn ổn định khi làn sóng Covid thứ 2 diễn ra chủ yếu tại Đà Nẵng và các tỉnh miền Trung trong tháng 8. Biên LN gộp mảng cho thuê cải thiện khá so với nửa đầu năm, tăng từ 46% lên 52%.

Doanh thu kinh doanh BĐS trong Q3 giảm ~70% n/n, ghi nhận 107 tỷ đồng chủ yếu do thời điểm hạch toán. Biên LN gộp mảng shop house tăng khá so với cùng kỳ, đạt ~46%, cao hơn mức ~39% năm ngoái. DN cho biết doanh thu lớn từ shop house sẽ được ghi nhận trong Q4 2020, bao gồm các dự án tại Mỹ Tho, Bạc Liêu, Cẩm Phả, Cao Lãnh, Sa Đéc, và Kon Tum.

Lũy kế 9T2020, VRE ghi nhận doanh thu giảm 26% n/n chủ yếu do mảng kinh doanh shop house thấp hơn so với cùng kỳ. Biên LN gộp giảm nhẹ từ 46,5% trong 9T2019 xuống còn ~44,3% chủ yếu do chi phí hỗ trợ khách thuê trong thời gian diễn ra dịch Covid-19. LNST giảm 29% n/n

Lượng khách đến các TTTM phục hồi khá tốt nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát. Hoạt động cho thuê trong Q3 ghi nhận giảm 11% CK, thấp hơn so với mức giảm >15% CK trong 1H2020, cho thấy tình hình hoạt động của TTTM vẫn ổn định khi làn sóng Covid thứ 2 diễn ra trong nước vào tháng 8/2020. Đại diện DN cho biết, nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát tốt, lượng khách đến các TTTM ở HN và HCM đã phục hồi và đạt 88% và 80% so với mức trước dịch. Doanh thu của các cửa hàng thời trang và ăn uống đã phục hồi mạnh mẽ, còn các gian hàng giải trí phục hồi chậm hơn. Giá thuê nhìn chung giữ nguyên, khách thuê được hỗ trợ

giảm giá phí dịch vụ, miễn phí thuê 1 số thời điểm phải đóng cửa vì Covid-19.

Dự kiến trong quý cuối năm 2020, VRE sẽ khai trương TTTM Ocean Park và bàn giao các shophouse cho người mua. Bổ sung thêm TTTM chuỗi Mega Mall tại Hà Nội và Hồ Chí Minh trong Q4 2020, bao gồm: Vincom Mega Mall Smart City (Nam Từ Liêm, Hà Nội) với diện tích cho thuê 68.000 m², Vincom Mega Mall Ocean Park (Gia Lâm, Hà Nội) với 56.000 m², và Vincom Megamall Grand Park (Quận 9, HCM) với 45.000 m². DN cho biết Vincom Mega Mall Ocean Park sẽ khai trương trong tháng 12 với tỷ lệ lấp đầy ước tính ~85%.

Thời điểm quý 4 với nhiều ngày lễ lớn và kỳ vọng mang lại kết quả kinh doanh tốt nhất năm, chúng tôi kỳ vọng doanh nghiệp sẽ hoàn thành kế hoạch kinh doanh và đạt LNST khoảng 2.300-2.400 tỷ VND.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	29,910.4	0.13	4.81
S&P500	3,638.4	0.24	12.62
VIX	22.3	6.86	61.61
DJ Futures	29,727.0	-0.49	4.28
S&P Futures	3,646.3	0.27	12.85
Nikkei 225	26,433.6	-0.79	11.74
KOSPI	2,591.3	-1.60	17.91
Shanghai	3,391.8	-0.49	11.20
Hang Seng	26,341.5	-2.06	-6.56
ASX	6,517.8	-1.26	-2.49
FTSE 100	6,399.0	0.49	-15.16
DAX	13,368.0	0.24	0.90
CAC40	5,590.3	-0.14	-6.49

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1775.12	-0.71	16.99
Dầu WTI	44.88	-1.43	-26.50
Dầu Brent	47.22	-1.99	-28.45

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỶ

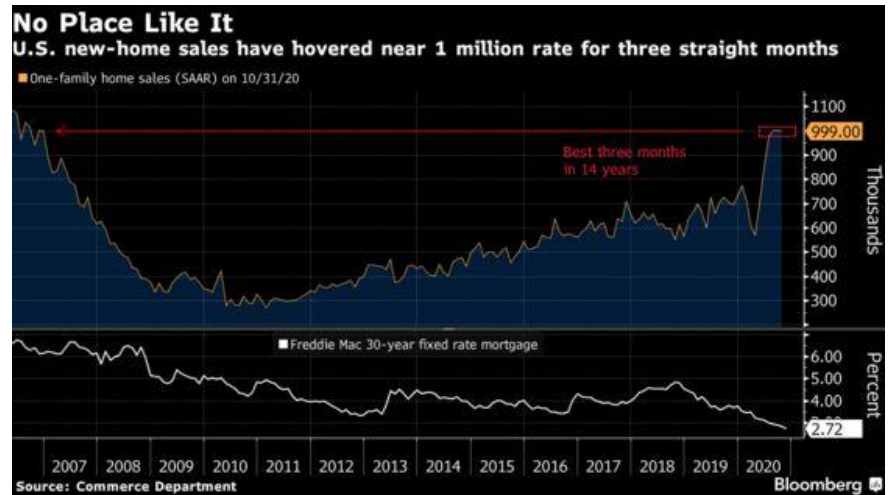
	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1142.2	0.02	-3.60
USD/JPY	104.29	-0.19	4.14
USD/CNY	6.5782	0.00	5.85
EUR/USD	1.1973	0.08	6.78
GBP/USD	1.3313	0.02	0.42

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Quá trình phục hồi kinh tế toàn cầu đang phân hóa mạnh

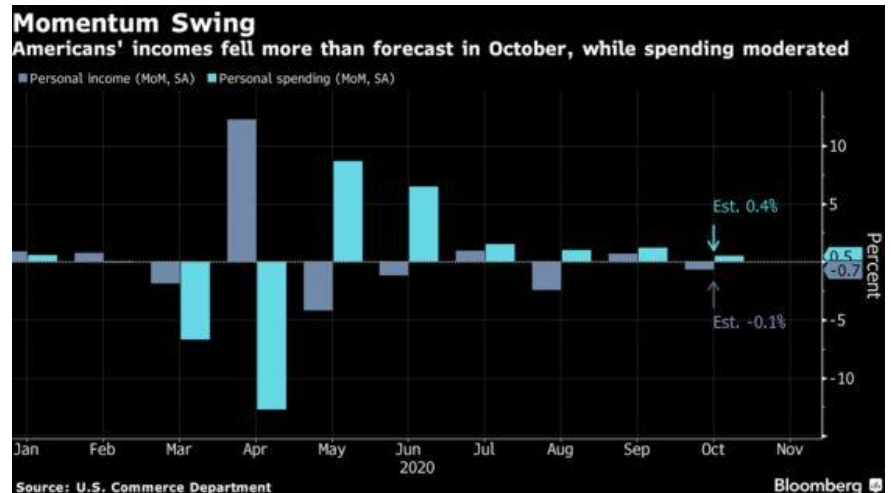
Quá trình phục hồi của nền kinh tế thế giới đang phân hóa mạnh mẽ, và điều đó một lần nữa được thể hiện qua các chỉ báo kinh tế trong tuần vừa qua. Dưới đây là một số đồ thị cho thấy những tiến triển mới nhất của nền kinh tế toàn cầu.

Mỹ



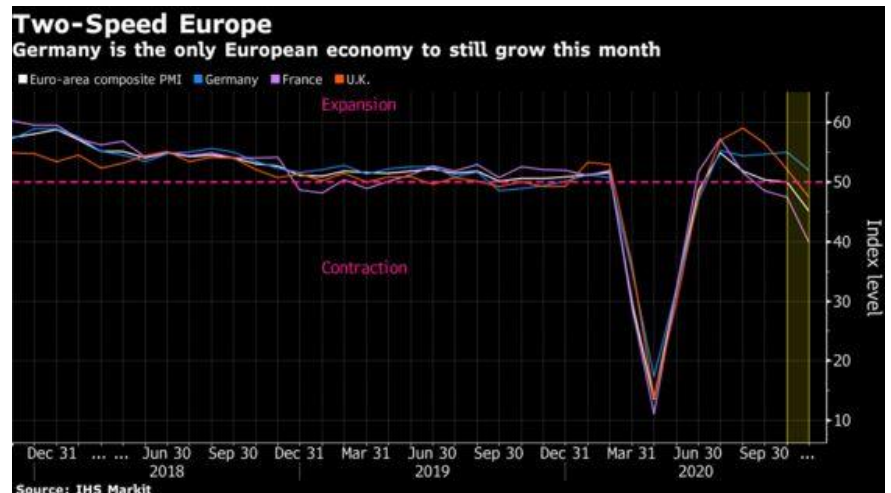
Hoạt động kinh doanh tại Mỹ đang dẫn đầu và thị trường nhà ở nước này vẫn duy trì sức nóng. Doanh số bán nhà mới bình quân đạt khoảng 1 triệu trong giai đoạn từ tháng 8 đến tháng 10 vừa qua – cao nhất kể từ 2006.

Sự gia tăng backlogs của các công ty xây dựng cho thấy hoạt động xây dựng khu dân cư sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh ít nhất đến cuối năm nay.



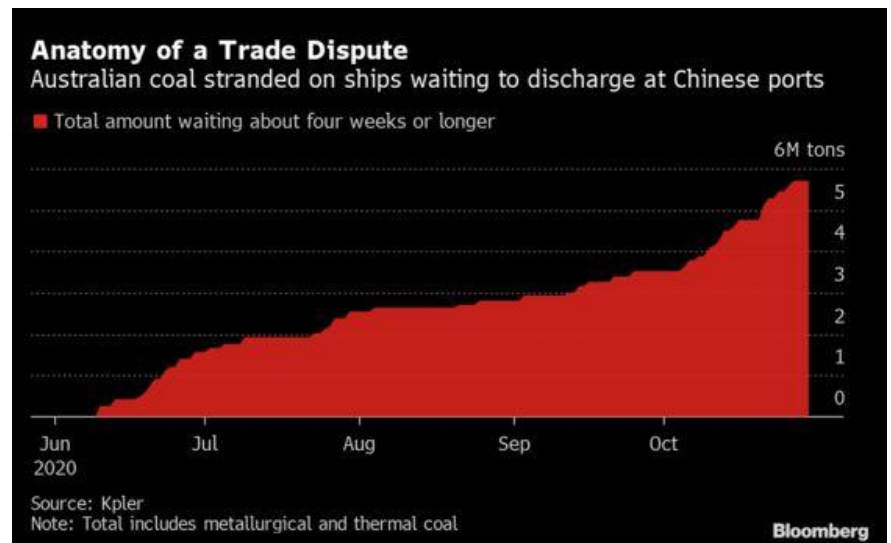
Tuy nhiên, thu nhập của người Mỹ đã giảm sâu hơn so với dự báo trong tháng 10, số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp, lần đầu tiên kể từ tháng 7, bất ngờ gia tăng trong nhiều tuần liên tiếp và tâm lý người tiêu dùng giảm xuống mức thấp nhất 3 tháng.

Châu Âu

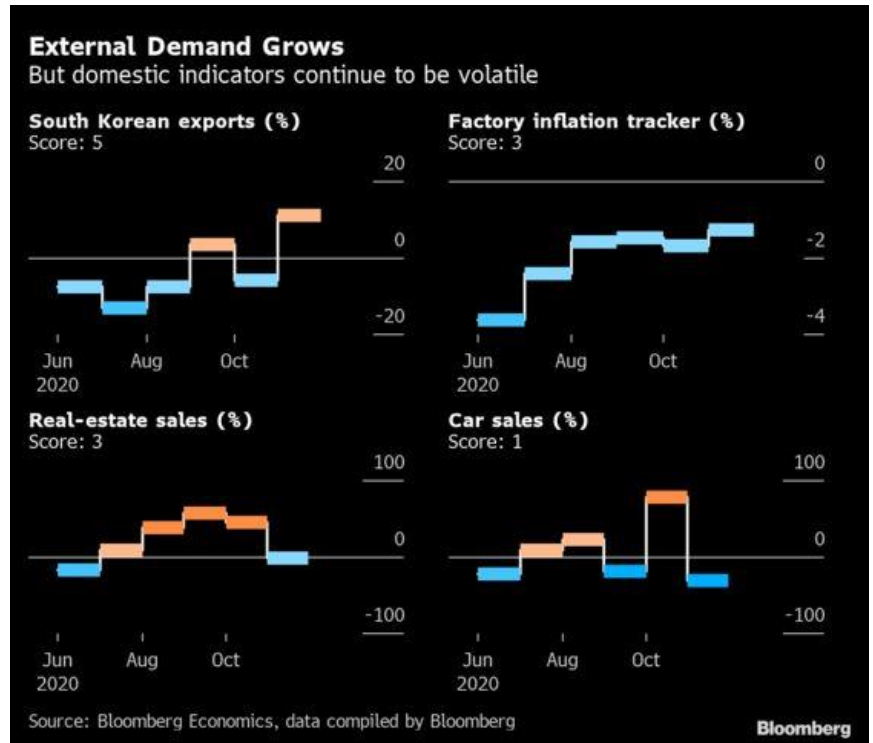


Các nền kinh tế châu Âu một lần nữa suy giảm khi các lệnh hạn chế mới có ảnh hưởng nặng nề đến các ngành dịch vụ. Chỉ số PMI sơ bộ tháng 11 của khu vực đồng euro đã rơi vào trạng thái thu hẹp, tương tự như Anh. Tuy nhiên, nền kinh tế Đức đang đối mặt với các lệnh hạn chế mới tương đối tốt khi vẫn có thể duy trì PMI tháng 11 ở trạng thái mở rộng.

Châu Á

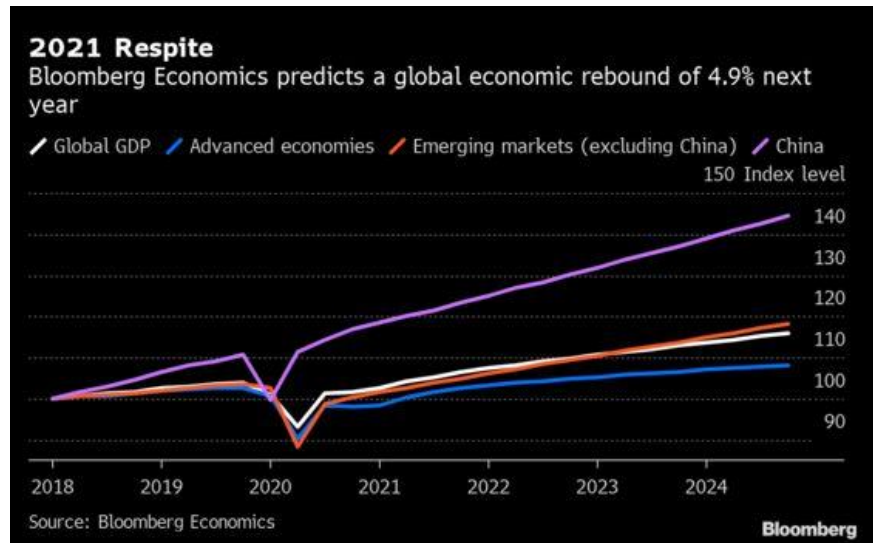


Thủ tướng Australia, Scott Morrison, đang cố gắng phá vỡ thế bế tắc với Trung Quốc khi nước này yêu cầu tạm ngừng xuất khẩu 500 triệu USD than cho Australia trong bối cảnh căng thẳng giữa hai đối tác thương mại đang lớn dần lên.



Trong khi đó, đà phục hồi kinh tế của Trung Quốc trong tháng 11 tiếp tục được duy trì ổn định, nhờ nhu cầu toàn cầu gia tăng trước kỳ nghỉ lễ giáng sinh.

Thế giới

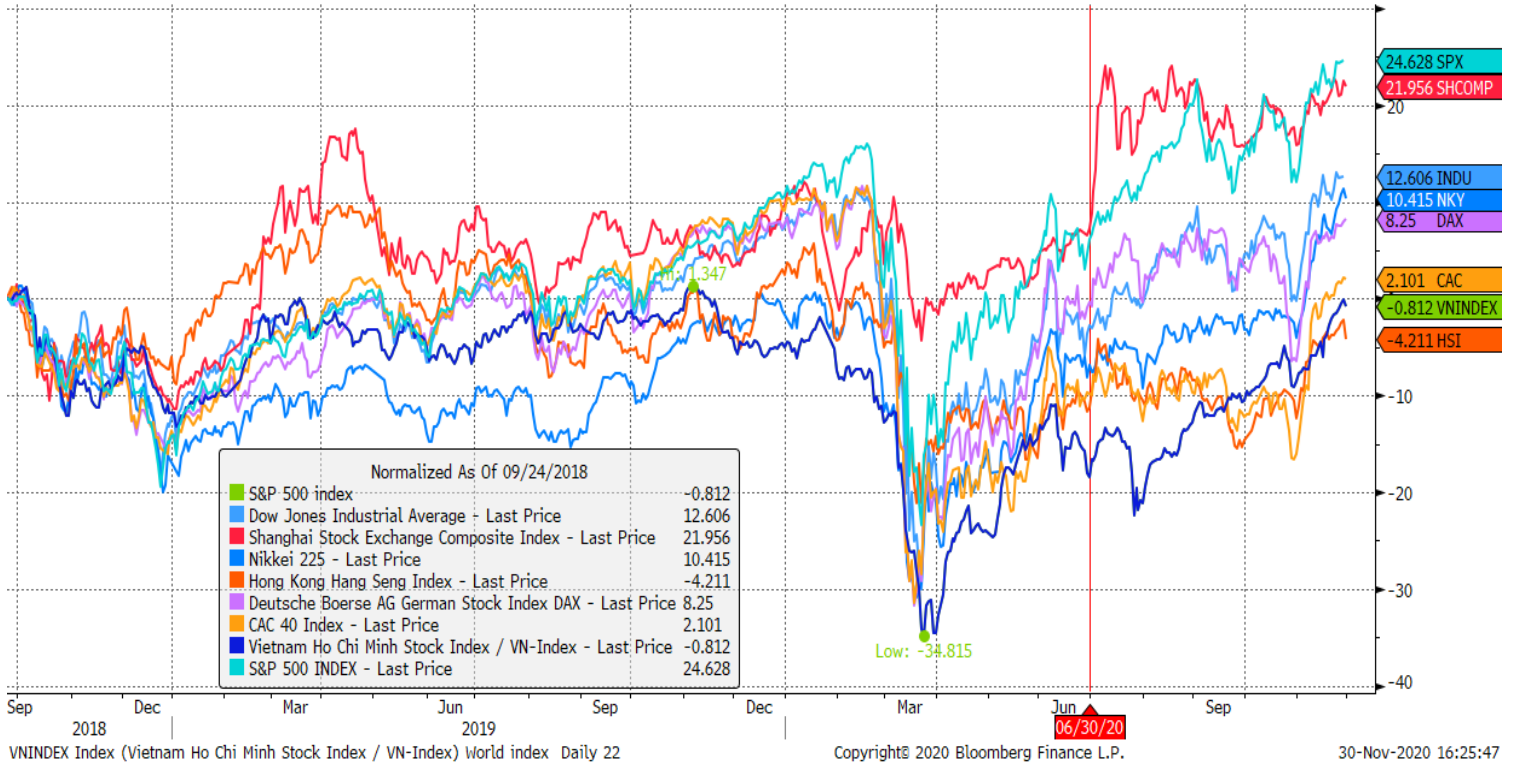


Năm 2019, chiến tranh thương mại Mỹ Trung đã tạo một lỗ hổng lớn trong tăng trưởng kinh tế toàn cầu, năm 2020, đại dịch đã gây ra một cú sốc lịch sử, nhưng 2021 có thể sẽ là năm mối quan hệ Mỹ Trung được bình thường hóa và vắc-xin được kỳ vọng sẽ đặt dấu chấm hết cho cuộc khủng hoảng Covid, theo Bloomberg Economics.

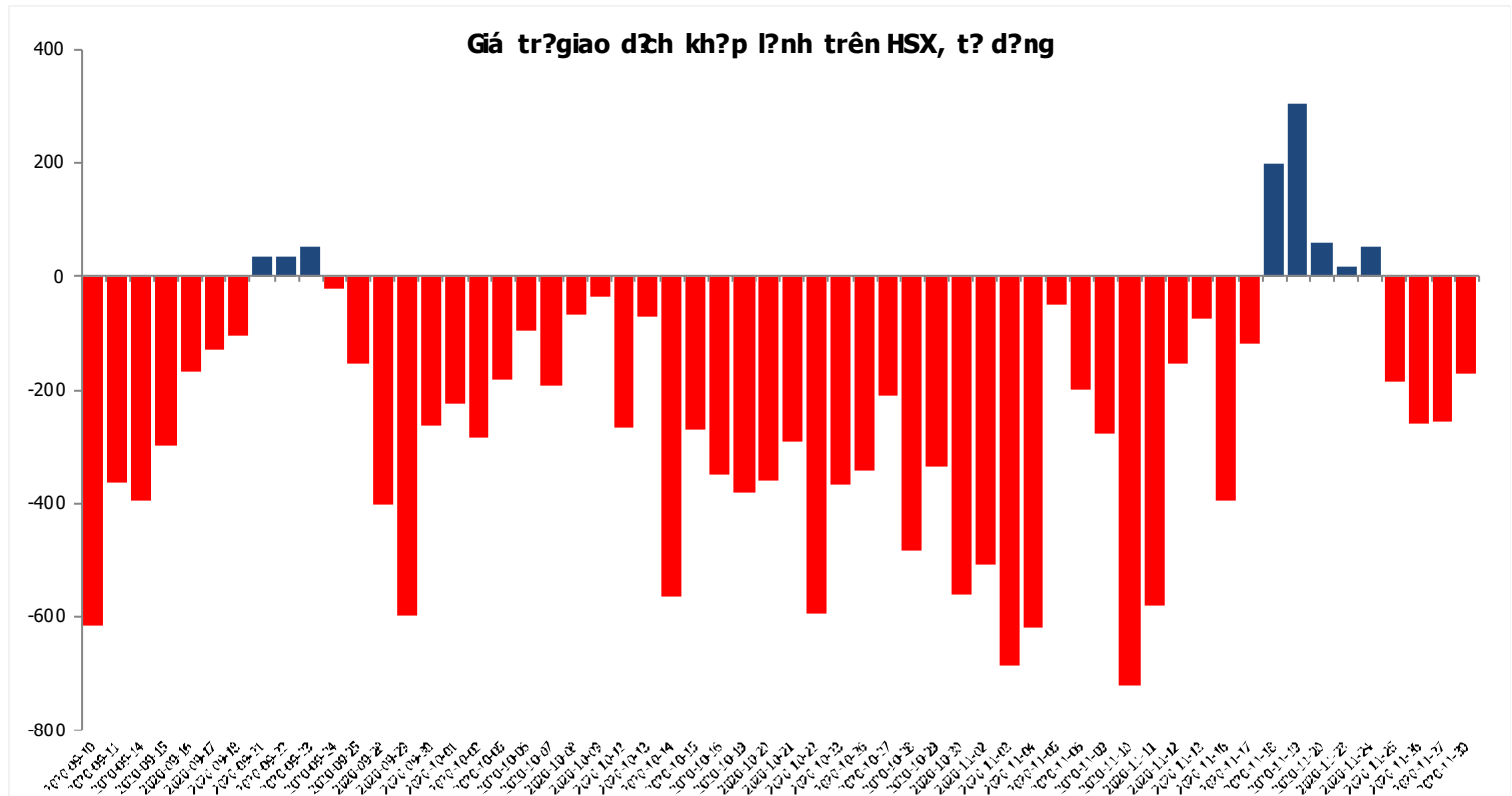
Nguồn: Bloomberg

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 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