

MARKET STRATEGY DAILY: Ngược dòng thành công!

Báo cáo chi tiết 23/02/2021

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1177.64	238.78	76.47
Thay đổi	2.60	0.81	-0.10
%Chg	0.22	0.34	-0.13
YTD	6.68	17.56	2.71
KLGD (tr.cp)	598.27	139.34	42.94
%Chg	-5.31	23.44	9.69
GTGD (tỷ đ)	15421.79	2252.01	712.79
<i>Số mã tăng</i>	233	123	141
<i>Số mã giảm</i>	201	68	96
<i>Không đổi</i>	66	60	74
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	4399.28	263.98	1041.47
PE	18.14	17.98	27.85
PB	2.47	1.62	2.54
NĐTNN Mua (tỷ đ)	822.31	4.67	24.85
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1522.38	10.59	45.92
Ròng	-700.07	-5.92	-21.07

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1182.47	1.92	0.16
VN30F2103	1186.40	13.30	1.13
VN30F2104	1190.00	14.60	1.24
VN30F2106	1190.00	9.50	0.80
VN30F2109	1190.90	10.90	0.92

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước ngược dòng thành công, VN-Index kéo dài chuỗi tăng điểm lên phiên thứ 2 và trong 6 phiên vừa qua, thị trường có 5 phiên tăng điểm. Áp lực bán giảm cùng với nhiều Bluechips đảo chiều bút phá để đưa thị trường lấy lại sắc xanh giúp thị trường đã vượt đỉnh cuối tháng 1 và đang tiến về đỉnh lịch sử. Đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,60 điểm lên 1.177,64 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 1,92 điểm lên 1.182,47 điểm. Độ rộng thị trường tương đối cân bằng, toàn thị trường có 233 mã tăng/201 mã giảm, ở rổ VN30 có 14 mã tăng, 15 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục sôi động với giá trị khớp lệnh đạt hơn 14.300 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn biến không tích cực khi lực bán ròng với tổng giá trị 725 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Tiếp tục là phiên rung lắc mạnh khi thị trường tiệm cận ngưỡng cản kỹ thuật 1.200 điểm. Đây cũng là phiên thứ 2 liên tiếp thị trường vượt qua nhịp rung lắc mạnh trong phiên để xác nhận tín hiệu thị trường khỏe như chúng tôi đã nhận định. Các nhịp rung lắc ở khu vực 1.200 điểm sẽ thường xuyên xảy ra, nhà đầu tư không nên mua đuổi trong phiên.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VCS:** VCS ghi nhận doanh thu thuần Q4 tăng 6,1% n/n. Biên LN gộp tăng khá khi tăng từ 34% trong Q4 2019 lên 37% trong Q4 2020. VCS đặt mục tiêu doanh thu 6.797 tỷ đồng và 1.919 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong năm 2021, tăng tương ứng 20% và 15% so với kết quả thực hiện năm 2020.

Tin tức thế giới:

- Chỉ số S&P500 hiện không còn nhiều dư địa tăng giá, tuy nhiên nhóm cổ phiếu giá trị vẫn có thể tăng giá mạnh hơn so với cổ phiếu tăng trưởng trong 4 năm tới trên cơ sở các gói kích thích tài khóa khổng lồ thúc đẩy thị trường hàng hóa tăng giá, theo Barry Bannister – chiến lược gia cao cấp tại Stifel viết.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Bất chấp những diễn biến giằng co trên thị trường cơ sở, đà tăng tiếp tục được nối dài trên thị trường giao dịch HĐTTL với các hợp đồng ghi nhận mức tăng từ 9,5 đến 14,6 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2103 tăng 1,13%, hiện cao hơn 3,93 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, thanh khoản thị trường phiên nay cũng tăng 16,8% so với phiên trước, đạt 214.998 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.54	-1.59
Tài chính	0.90	12.82
Công nghiệp	0.44	7.84
Hàng TD thiết yếu	-0.86	-0.39
Nguyên vật liệu	-0.01	5.19
Hàng TD không thiết yếu	-0.69	12.13
Năng lượng	0.38	17.87
Y tế	-0.71	3.08
Công nghệ thông tin	-1.51	25.47
Bất động sản	-0.18	12.45

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	29.90	6.98	2.08
TCB	39.80	3.11	1.12
GAS	89.40	1.36	0.61
MBB	27.40	2.62	0.52
HVN	28.60	4.00	0.42

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
SAB	186.00	-2.11	-0.69
MSN	92.70	-2.01	-0.60
VCB	100.00	-0.60	-0.59
VHM	105.30	-0.47	-0.45
VPB	40.50	-1.10	-0.30

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MBB	27.40	2.62	35.24
VJC	134.00	1.82	31.98
VHM	105.30	-0.47	22.50
VRE	34.40	0.73	21.78
GMD	33.00	-1.20	14.91

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	107.00	-0.47	-106.41
CTG	37.05	0.14	-77.26
HPG	43.30	-0.23	-69.41
HSG	25.70	-0.19	-61.05
VND	27.55	0.73	-46.43

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Ngược dòng thành công!

Thị trường chứng khoán châu Á trái chiều khi nhà đầu tư theo dõi cổ phiếu công nghệ châu Á sau khi lĩnh vực này bị bán mạnh ở Mỹ. Giá hàng hóa tăng thúc đẩy thị trường kỳ vọng về triển vọng tăng trưởng được cải thiện, một ngày sau khi lợi suất kho bạc Mỹ tăng và triển vọng lạm phát ảnh hưởng đến cổ phiếu công nghệ Mỹ.

Tăng mạnh nhất khu vực là chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 1,03%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 0,86%. Ở chiều ngược lại, tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,17% và 0,61%. Thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi giảm 0,31%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức giảm 0,30%. Thị trường Nhật Bản hôm nay nghỉ lễ.

Phố Wall giảm hôm thứ Hai trong bối cảnh lo ngại rằng gói kích thích khổng lồ đang được Quốc hội thông qua sẽ dẫn đến lạm phát cao hơn, dẫn đến chi phí đi vay cao hơn và chi phí đầu vào cao hơn cho các công ty. Động thái này được kích hoạt bởi lợi suất trái phiếu kho bạc tăng mạnh, đạt mức cao nhất trong một năm vào cuối tuần qua.

Thị trường chứng khoán trong nước ngược dòng thành công, VN-Index kéo dài chuỗi tăng điểm lên phiên thứ 2 và trong 6 phiên vừa qua, thị trường có 5 phiên tăng điểm. Áp lực bán giảm cùng với nhiều Bluechips đảo chiều bút phá để đưa thị trường lấy lại sắc xanh giúp thị trường đã vượt đỉnh cuối tháng 1 và đang tiến về đỉnh lịch sử.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,60 điểm (+0,22%) lên 1.177,64 điểm, trong đó chỉ số VN30 tăng 1,92 điểm (+0,16%) lên 1.182,47 điểm. Độ rộng thị trường tương đối cân bằng, toàn thị trường có 233 mã tăng/201 mã giảm, ở rổ VN30 có 14 mã tăng, 15 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap giảm 0,57% và smallcap với mức tăng 0,66%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: GVR (+6,98%), TCB (+3,11%), GAS (+1,36%), MBB (+2,62%), HVN (+4,00%),... đã lấn át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: SAB (-2,11%), VCB (-0,60%), MSN (-2,01%), VHM (-0,47%), VPB (-1,10%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục sôi động với giá trị khớp lệnh đạt hơn 14.300 tỷ đồng. Việc thanh khoản tăng kèm theo độ rộng tích cực cho nhà đầu tư nhiều kỳ vọng về sự phục hồi tiếp diễn của thị trường trong những ngày tới.

Giao dịch khối ngoại diễn biến không tích cực khi lực bán ròng với tổng giá trị 725 tỷ đồng trên toàn thị trường. Áp lực bán của khối ngoại tập trung chủ yếu vào VNM (106 tỷ đồng), CTG (77 tỷ đồng), HPG (69 tỷ đồng),...

Tiếp tục là phiên rung lắc mạnh khi thị trường tiệm cận ngưỡng cản kỹ thuật 1.200 điểm. Đây cũng là phiên thứ 2 liên tiếp thị trường vượt qua nhịp rung lắc mạnh trong phiên để xác nhận tín hiệu thị trường khỏe như chúng tôi đã nhận định. Các nhịp rung lắc ở khu vực 1.200 điểm sẽ thường xuyên xảy ra, nhà đầu tư không nên mua đuổi trong phiên.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VCS

Chi tiêu	2017	2018	2019	2020
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	4.353	4.522	5.563	5.660
Tăng trưởng (%)		3,88	23,03	1,74
LNST (tỷ đồng)	1.122	1.124	1.410	1.428
Tăng trưởng (%)		0,16	25,50	1,30
Biên lợi nhuận ròng (%)	25,77	24,85	25,35	25,24
EPS (đồng)	13.461	6.548	8.114	8.251

LNST cả năm 2020 tăng nhẹ so với cùng kỳ. Theo báo cáo tài chính hợp nhất Q4, VCS ghi nhận doanh thu thuần Q4 tăng 6,1% n/n. Biên LN gộp tăng khá khi tăng từ 34% trong Q4 2019 lên 37% trong Q4 2020. Mặt khác, nhờ có khoản lãi chênh lệch tỷ giá 15 tỷ đồng, cao hơn mức ~6 tỷ đồng của năm ngoái và chi phí lãi vay giảm khá (~22%) đã giúp DN bù đắp được phần nào phần tăng lên của chi phí bán hàng trong bối cảnh bùng phát của dịch Covid-19. Kết quả là lợi nhuận sau thuế Q4 đạt 465 tỷ đồng, tăng 19% so với kết quả thực hiện Q4 2019. Đây cũng là quý có lợi nhuận cao nhất của VCS từ khi thành lập tới nay.

Lũy kế cả năm 2020, VCS đạt 5.660 tỷ đồng doanh thu thuần và 1.428 tỷ đồng LNST, tăng nhẹ so với cả năm 2019 chủ yếu do ảnh hưởng của dịch bệnh trong nửa đầu năm 2019 khiến hoạt động tiêu thụ, xuất khẩu của DN gặp khó khăn, đặc biệt tại thị trường Mỹ. Với kết quả này, VCS vượt nhẹ kế hoạch doanh thu và thực hiện gần 100% kế hoạch lợi nhuận 2020.

Đặt kế hoạch kinh doanh 2021. VCS đặt mục tiêu doanh thu 6.797 tỷ đồng và 1.919 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong năm 2021, tăng tương ứng 20% và 15% so với kết quả thực hiện năm 2020.

Dịch bệnh Covid-19 được dự báo sẽ được kiểm soát tốt hơn trong năm 2021 tại nhiều quốc gia trên thế giới khi việc tiêm vaccine dự kiến sẽ được triển khai sớm. Chúng tôi cho rằng hoạt động kinh doanh của VCS sẽ chứng kiến khả quan hơn trong năm 2021.

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	31,521.7	0.09	2.99
S&P500	3,876.5	-0.77	3.21
VIX	23.7	1.11	4.22
DJ Futures	31,458.0	-0.03	3.15
S&P Futures	3,873.6	-0.75	3.33
Nikkei 225	30,156.0	0.46	9.88
KOSPI	3,070.1	-0.31	6.84
Shanghai	3,636.4	-0.17	4.70
Hang Seng	30,632.6	1.03	12.49
ASX	6,839.2	0.86	3.83
FTSE 100	6,621.2	0.14	2.49
DAX	13,852.2	-0.70	0.97
CAC40	5,769.3	0.03	3.92

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1808.75	-0.05	-4.72
Dầu WTI	62.39	1.12	28.59
Dầu Brent	66.12	1.35	27.64

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1124.07	0.03	0.34
USD/JPY	105.24	-0.15	-1.89
USD/CNY	6.4616	0.05	1.02
EUR/USD	1.2152	-0.04	-0.52
GBP/USD	1.4077	0.10	2.98

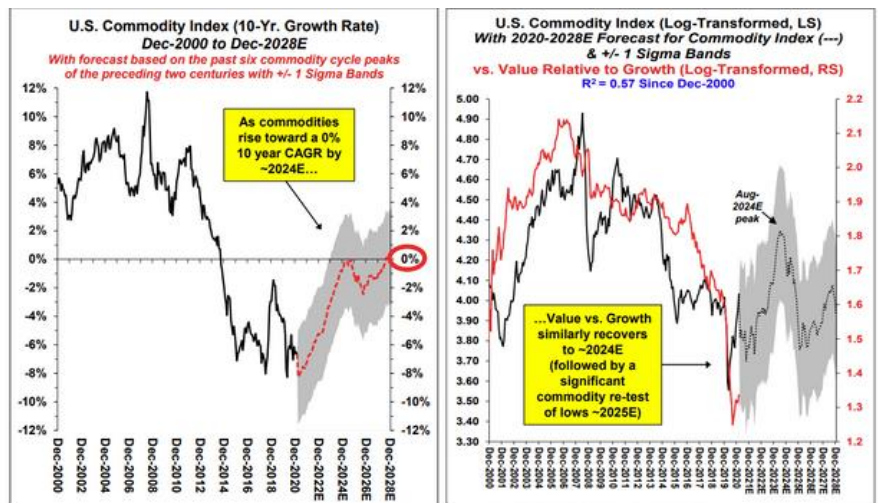
(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Cổ phiếu giá trị có thể mang lại lợi nhuận cao hơn cổ phiếu tăng trưởng trong 4 năm tới nhờ vào các gói kích thích kinh tế khổng lồ.

Chỉ số S&P500 hiện không còn nhiều dư địa tăng giá, tuy nhiên nhóm cổ phiếu giá trị vẫn có thể tăng giá mạnh hơn so với cổ phiếu tăng trưởng trong 4 năm tới trên cơ sở các gói kích thích tài khóa khổng lồ thúc đẩy thị trường hàng hóa tăng giá, theo Barry Bannister – chiến lược gia cao cấp tại Stifel viết.

“Khi lạm phát xảy ra do các gói kích thích tài khóa khổng lồ, sự gia tăng cung tiền sẽ đẩy giá hàng hóa lên cao và điều đó là một tín hiệu tích cực cho nhóm cổ phiếu giá trị so với cổ phiếu tăng trưởng khi S&P500 đi ngang quanh vùng 3.900 điểm,” ông nhận định.

Theo dự báo của Bannister, nhóm cổ phiếu giá trị có thể mang lại mức lợi nhuận cao hơn 30% so với cổ phiếu giá trị trong khoảng thời gian từ quý 4/2020 đến quý 3/2024.



Source: Commodity cycle average is Warren & Pearson Index (1769-1929), the equal-weighted (1/3rd ea.) PPI Energy, PPI Farm Products and PPI Metals (Ferrous & Non-Ferrous, excludes precious metals) (1929-1956), Refinitiv Equal Weight (CCI) Index (1956-1995), and Refinitiv Core Commodity CRB Index (1995 to present). Bloomberg data, Stifel estimates.

(1) Using volatility-adj. 10-Yr. CAGR adjusts for heteroscedasticity of commodity 10-year compound annual growth rate (CAGR) across cycles in this section of the report.

Các nhà đầu tư giá trị thường tập trung vào cổ phiếu của những công ty được xem là rẻ trên cơ sở so sánh giá với các thước đo như lợi nhuận, doanh thu hoặc giá trị sổ sách. Tuy nhiên, lợi nhuận nhóm cổ phiếu giá trị mang lại đã liên tục thấp hơn của nhóm cổ phiếu tăng trưởng trong hơn một thập kỷ qua.

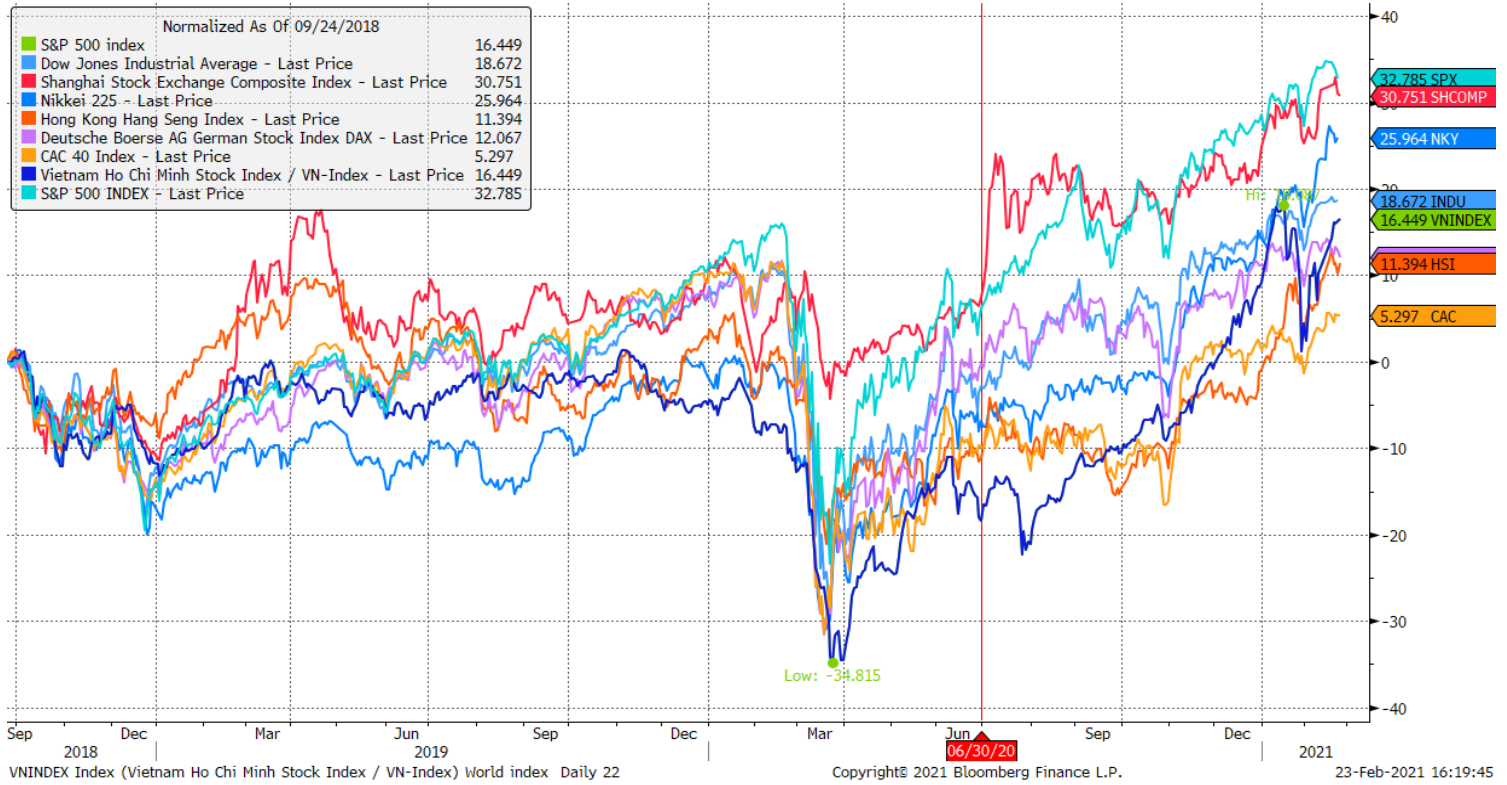
Bannister cho rằng đà tăng dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu tăng trưởng đã đẩy S&P500 đứng trước nguy cơ hình thành một bong bóng tài sản tương tự như những năm 1999 hay 1929. Tuy nhiên với giá hàng hóa đang tăng cao và đà tăng của nhóm cổ phiếu tăng trưởng đang chững lại, ông không kỳ vọng rằng điều đó sẽ xảy ra.

Theo ông, các mức định giá cao hiện nay chủ yếu do Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đang hạ lợi suất thực tế của trái phiếu Kho bạc 10 năm tại nước này, từ đó khuếch đại hệ số P/E của S&P500. Và các mức lợi suất thực tế hiện đang trên đà tăng trở lại. Trong khi các nỗ lực của Fed nhằm kìm hãm lại lợi suất đã dẫn đến một phần bù rủi ro “dễ bị hiểu lầm là hấp dẫn”.

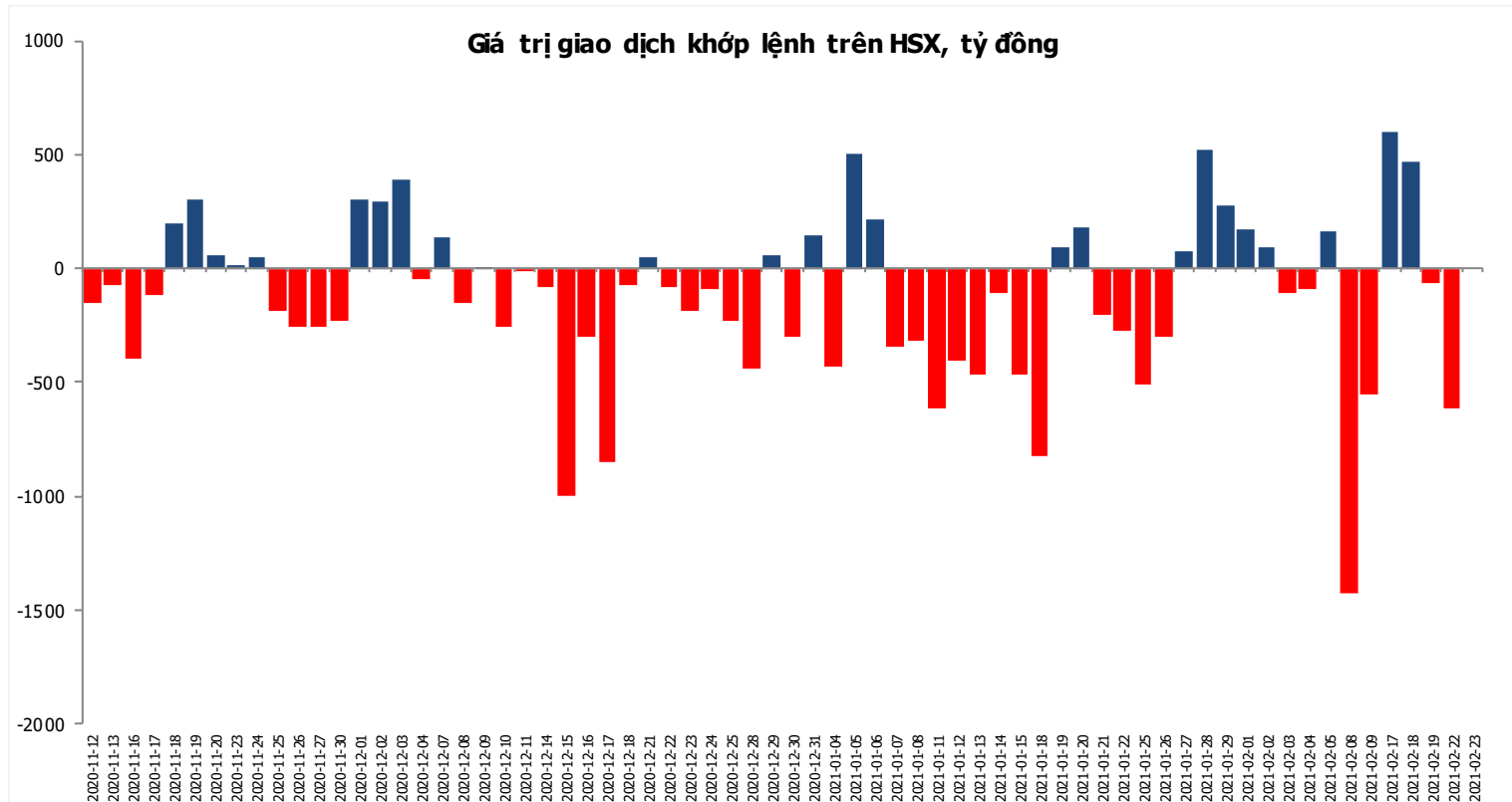
Nguồn: MarketWatch

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 Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn