

## MARKET STRATEGY DAILY: CHỐT LỜI CỔ PHIẾU NHỎ TRÊN DIỆN RỘNG!

Báo cáo chi tiết 23/09/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

|                            | VNIndex   | HNXIndex | Upcom    |
|----------------------------|-----------|----------|----------|
| <b>Đóng cửa</b>            | 1352.76   | 361.02   | 98.37    |
| <b>Thay đổi</b>            | 2.08      | -2.40    | 0.72     |
| <b>%Chg</b>                | 0.15      | -0.66    | 0.74     |
| <b>YTD</b>                 | 22.55     | 77.74    | 32.13    |
| <b>KLGD (tr.cp)</b>        | 997.61    | 207.67   | 144.63   |
| <b>%Chg</b>                | 21.85     | 4.88     | 17.48    |
| <b>GTGD (tỷ đ)</b>         | 23,304.47 | 3,707.86 | 2,515.62 |
| <i>Số mã tăng</i>          | 143       | 91       | 196      |
| <i>Số mã giảm</i>          | 253       | 140      | 132      |
| <i>Không đổi</i>           | 50        | 46       | 64       |
| <b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b> | 5167.74   | 420.43   | 1347.54  |
| <b>PE</b>                  | 16.44     | 20.13    | 47.53    |
| <b>PB</b>                  | 2.61      | 2.17     | 3.28     |
| <b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>    | 1,180.25  | 16.01    | 80.31    |
| <b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>    | 1,554.25  | 50.07    | 45.19    |
| <b>Ròng</b>                | -374.00   | -34.06   | 35.12    |

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

|                   | Đóng cửa | Thay đổi | %Chg |
|-------------------|----------|----------|------|
| <b>VN30-Index</b> | 1458.23  | 5.01     | 0.34 |
| <b>VN30F2110</b>  | 1450.00  | 9.20     | 0.64 |
| <b>VN30F2111</b>  | 1448.00  | 8.00     | 0.56 |
| <b>VN30F2112</b>  | 1446.70  | 7.40     | 0.51 |
| <b>VN30F2203</b>  | 1443.40  | 7.30     | 0.51 |

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước vẫn dao động trong xu hướng đi ngang với áp lực chốt lời từ nhóm smallcap, khối lượng giao dịch tăng đột biến và chỉ đứng sau phiên kỷ lục 1,72 tỷ cổ phiếu ngày 20/8 vừa qua. Mặc dù thị trường vẫn giữ được đà tăng nhưng độ rộng thị trường ở trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng" khi nhóm smallcap có tới 126 mã giảm trong đó có tới 12 mã giảm sàn.
- Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX tăng lên mức 21.771 tỷ đồng từ mức 17.290 tỷ đồng ở phiên hôm qua, mức tăng thanh khoản nhờ hoạt động chốt lời ở nhóm cổ phiếu nhỏ.
- Thị trường tiếp tục ở trạng thái dao động trong vùng tích lũy kéo dài 3 tuần vừa qua, dòng tiền chốt lời từ nhóm cổ phiếu nhỏ khả năng sẽ quay trở lại nhóm bluechips trong các phiên tới khi nhóm bluechips về cơ bản vẫn ở trạng thái tích lũy và chưa tăng nhiều. Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex cao hơn ngưỡng 1.350 điểm mở ra cơ hội để hướng tới đỉnh tháng 8 khi dòng tiền có sự chuyển hướng.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- KBC:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu KBC với giá mục tiêu ở mức 57.900 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) Hưởng lợi từ xu hướng thu hút FDI của Việt Nam và chuyển dịch chuỗi cung ứng ra khỏi TQ nhờ vị thế lớn trong ngành BĐS KCN; ii) KBC là một trong những nhà phát triển BĐS KCN lớn nhất Việt Nam với hơn 4,713 ha, tập trung chủ yếu ở miền Bắc Việt Nam; iii) Những đại dự án như KCN Tràng Duệ hay KĐT Tràng Cát sẽ đem lại nguồn thu lớn.

### Tin tức thế giới:

- Chỉ vài tuần sau khi cảnh báo rằng lãi suất cần phải tăng trong vài năm tới, Ngân hàng Trung ương Anh nhận thấy mình đang đối mặt với một sự rủi ro khi sự phục hồi bị đình trệ và lạm phát tăng nhanh. Tăng trưởng bị đình trệ trong tháng 7 và dự báo sẽ không đạt được so với dự báo của BOE trong nửa cuối năm nay. Đồng thời, các thị trường tài chính phản ứng với sự gia tăng lạm phát đã khiến chi phí đi vay tăng cao hơn trong nửa đầu năm tới.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường tiếp tục sôi động vào phiên hôm nay giúp các HĐTTL đóng cửa với mức tăng từ 7,3 đến 9,2 điểm. Cụ thể, VN30F2110 tăng 0,64% lên 1.450 điểm, hiện thấp hơn 8,23 điểm so với chỉ số cơ sở. Bên cạnh đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 9,7% so với phiên liền trước, với 143.152 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

|                         | %Chg  | YTD   |
|-------------------------|-------|-------|
| Tiện ích                | 0.59  | 0.86  |
| Tài chính               | -0.18 | 51.29 |
| Công nghiệp             | -0.68 | 24.04 |
| Hàng TD thiết yếu       | -1.55 | 5.09  |
| Nguyên vật liệu         | -0.05 | 67.88 |
| Hàng TD không thiết yếu | 2.71  | 50.07 |
| Năng lượng              | -0.51 | 15.50 |
| Y tế                    | 0.14  | 20.95 |
| Công nghệ thông tin     | -0.25 | 85.72 |
| Bất động sản            | 0.86  | 21.54 |

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|------|--------------------|
| MWG | 132.00   | 5.01 | 1.25               |
| VHM | 79.30    | 1.67 | 1.18               |
| GAS | 90.60    | 2.49 | 1.15               |
| VIC | 87.10    | 1.16 | 1.02               |
| TPB | 41.55    | 3.62 | 0.47               |

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|-------|--------------------|
| MSN | 145.00   | -1.36 | -0.62              |
| DGC | 155.90   | -6.98 | -0.49              |
| VIB | 37.80    | -2.58 | -0.40              |
| VNM | 90.80    | -0.77 | -0.39              |
| TCB | 50.20    | -0.59 | -0.28              |

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | GT ròng (tỷ VND) |
|-----|----------|-------|------------------|
| MBB | 27.90    | -0.36 | 75.14            |
| CTG | 31.60    | 0.80  | 60.90            |
| VND | 53.60    | 0.37  | 41.86            |
| KDH | 42.00    | 0.00  | 29.76            |
| VCB | 99.50    | 0.00  | 29.17            |

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | GT ròng (tỷ VND) |
|-----|----------|-------|------------------|
| HPG | 51.00    | 0.20  | -89.74           |
| KBC | 44.55    | 3.60  | -69.00           |
| DGC | 155.90   | -6.98 | -59.13           |
| MSN | 145.00   | -1.36 | -58.71           |
| CSV | 64.80    | -6.90 | -56.65           |

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Chốt lời cổ phiếu nhỏ trên diện rộng!

Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á đồng loạt đi lên sau khi Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBoC) tiếp tục bơm vốn vào hệ thống tài chính khi mà các thị trường rung lắc mạnh vì cuộc khủng hoảng nợ của Evergrande.

Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 0,38%, Shenzhen Component tăng 0,77%. Thị trường Hong Kong giao dịch trở lại sau khi nghỉ lễ ngày 22/9, Hang Seng tăng 1,01%. Các thị trường khác như Australia, New Zealand đều tăng mạnh hơn 1%, bên cạnh đó thị trường Đài loan và Thái Lan cũng có mức tăng 0,9%. Thị trường Hàn Quốc giảm 0,41% trong khi thị trường Nhật Bản nghỉ lễ.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm mạnh sau khi Cục Dự trữ Liên bang (Fed) chưa đưa ra một kế hoạch cụ thể cho việc cắt giảm chương trình mua tài sản. Ngoài ra, Fed cũng giữ nguyên lãi suất và dự báo việc tăng lãi suất trở lại sẽ bắt đầu trong năm 2022.

Thị trường chứng khoán trong nước vẫn dao động trong xu hướng đi ngang với áp lực chốt lời từ nhóm smallcap, khối lượng giao dịch tăng đột biến và chỉ đứng sau phiên kỷ lục 1,72 tỷ cổ phiếu ngày 20/8 vừa qua. Mặc dù thị trường vẫn giữ được đà tăng nhưng độ rộng thị trường ở trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng" khi nhóm smallcap có tới 126 mã giảm trong đó có tới 12 mã giảm sàn.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,08 điểm (+0,15%) lên 1.352,76 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng vọt 5,01 điểm (+0,34%) đạt 1.458,23 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 143 mã tăng/253 mã giảm, ở rổ VN30 có 14 mã tăng và 13 mã giảm. Nhóm midcap và Smallcap gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, lần lượt giảm 0,74% và 1,27%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: MWG (+5,01%), VHM (+1,67%), GAS (+2,49%), GAS (+2,49%), VIC (+1,16%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: MSN (-1,36%), DGC (-6,98%), VIB (-2,58%), VNM (-0,77%), TCB (-0,59%),...

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX tăng lên mức 21.771 tỷ đồng từ mức 17.290 tỷ đồng ở phiên hôm qua, mức tăng thanh khoản nhờ hoạt động chốt lời ở nhóm cổ phiếu nhỏ.

Khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng trên toàn thị trường, tổng giá trị bán ròng đạt 373 tỷ đồng. Thống kê cho thấy, HPG, KBC, DGC, MSN bị nhà đầu tư ngoại bán ròng mạnh trong khi ngược lại MBB và CTG, VND tiếp tục được mua ròng

Tóm lại, thị trường tiếp tục ở trạng thái dao động trong vùng tích lũy kéo dài 3 tuần vừa qua, dòng tiền chốt lời từ nhóm cổ phiếu nhỏ khả năng sẽ quay trở lại nhóm bluechips trong các phiên tới khi nhóm bluechips về cơ bản vẫn ở trạng thái tích lũy và chưa tăng nhiều. Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex cao hơn ngưỡng 1.350 điểm mở ra cơ hội để hướng tới đỉnh tháng 8 khi dòng tiền có sự chuyển hướng.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

23-Sep-2021 16:14:07

**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - KBC**

|             | Đơn vị        | 2020A        | 2021F        | 2022F        | 2023F        |
|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Doanh thu   | Tỷ VND        | 2.151        | 6.758        | 6.698        | 8.588        |
| EBIT        | Tỷ VND        | 366          | 3.214        | 3.130        | 4.048        |
| <b>LNST</b> | <b>Tỷ VND</b> | <b>320</b>   | <b>2.166</b> | <b>2.034</b> | <b>2.656</b> |
| EPS         | VND           | 477          | 4.254        | 3.995        | 5.215        |
| <b>P/E</b>  | <b>Lần</b>    | <b>89,1x</b> | <b>10,0x</b> | <b>10,6x</b> | <b>8,1x</b>  |
| P/B         | Lần           | 1,9x         | 1,6x         | 1,4x         | 1,2x         |
| ROE         | %             | 2%           | 16%          | 13%          | 14%          |

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu KBC với **giá mục tiêu ở mức 57.900 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền nhằm xác định RNAV cho các dự án của KBC. Chúng tôi sử dụng WACC=11.8% với beta=1.04 nhằm phản ánh rủi ro mức giá của KBC đã có sự gia tăng đáng kể trong năm 2021. Bên cạnh đó, việc KBC sử dụng vốn vay với chi phí khá cao ở mức trên 10% cũng khiến chúng tôi xác định mức premium cho cổ phiếu này ở mức 11.7%.

**Hưởng lợi từ xu hướng thu hút FDI của Việt Nam và chuyển dịch chuỗi cung ứng ra khỏi TQ nhờ vị thế lớn trong ngành BĐS KCN.**

Chúng tôi kì vọng KBC sẽ hưởng lợi từ nguồn FDI lớn vào Việt Nam và làn sóng chuyển dịch chuỗi cung ứng ra khỏi TQ dựa vào kinh nghiệm hợp tác với các đối tác lớn như Samsung, LG, Heesung Electronics...

**Một trong những nhà phát triển BĐS KCN lớn nhất Việt Nam.**

KBC đang quản lý một diện tích BĐS KCN lớn, hơn 4,713 ha, tập trung chủ yếu ở miền Bắc Việt Nam với nhiều Khu công nghiệp (KCN) có lợi thế cạnh tranh thu hút được đối tác nước ngoài như KCN Quế Võ (Bắc Ninh), KCN Trảng Duệ (Hải Phòng),... Ngoài ra cũng có những KCN lớn ở HCM như Tân Phú Trung, hiện đang là 1 trong những KCN lớn có tỷ lệ lấp đầy cao nhất khu vực miền Nam.

**Những đại dự án như KCN Trảng Duệ hay KĐT Trảng Cát sẽ đem lại nguồn thu lớn.**

**KCN Trảng Duệ III** (687ha) nhận phê duyệt quan trọng sau 3.5 năm và dự án KĐT Trảng Cát gần như hoàn tất việc đền bù và nộp tiền sử dụng đất và được chính quyền Thành Phố Hải Phòng bàn giao hiện trạng đất trên thực địa cho Công ty để làm các thủ tục triển khai, đầu tư xây dựng cơ sở hạ tầng của dự án để đưa vào vận hành khai thác kinh doanh. Những dự án này dự kiến sẽ đem lại nguồn thu cực lớn cho KBC trong 10 năm tới.

**Rủi ro đầu tư:** Việc các KCN của KBC bắt đầu được lấp đầy và tiến trình mở rộng quỹ đất được dự báo sẽ có nhiều khó khăn do giá đất tăng nhanh, ảnh hưởng đến lợi suất của các dự án trong tương lai. Việc chuyển dịch của các nhà sản xuất ra khỏi TQ vẫn chưa có dấu hiệu quá rõ ràng, cùng với diễn biến dịch phức tạp diễn ra từ Q2/2021 đã làm giảm đi sức hút FDI của Việt Nam. Điều này cũng ảnh hưởng đến nhu cầu thuê đất BĐS KCN trong tương lai.

## Chỉ số tham chiếu

|                    | Đóng cửa | %Chg  | YTD   |
|--------------------|----------|-------|-------|
| <b>VN30 Index</b>  | 1458.23  | 0.34  | 36.19 |
| <b>VNX50 Index</b> | 2422.32  | 0.37  | 37.17 |
| <b>VN FinLead</b>  | 2003.13  | -0.09 | 49.89 |
| <b>VN Diamond</b>  | 1831.59  | 0.57  | 53.20 |
| <b>VN100 Index</b> | 1373.88  | 0.12  | 33.35 |

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Nhờ lực đẩy của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, các chỉ số tham chiếu trên thị trường khá sôi động khi hầu hết đóng cửa trong sắc xanh vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, VN30 Index tăng 0,34%, VN100 Index tăng 0,12%, trong khi VN Diamond tăng 0,57% và VN FinLead chốt phiên giảm 0,09%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs ghi nhận diễn biến trái chiều trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index đóng cửa tăng 1,39%. FUEVFNND tham chiếu VN Diamond index tăng 1,99% so với phiên liền trước. Trong khi đó, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index đóng cửa giảm 0,15%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay tăng hơn 169,76% so với phiên liền trước, với 3,29 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 81,14 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (57,93 tỷ đồng) và FUEVFNND 20,61 tỷ đồng).

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài không mấy tích cực khi bán ròng hơn 54,24 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu ở FUEVFNND (-8,67 tỷ đồng), E1VFN30 (-45,47 tỷ đồng),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng ở FUESSVFL (+0,16 tỷ đồng)...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

|                 | Đóng cửa | %Chg  | KLGD      |
|-----------------|----------|-------|-----------|
| <b>E1VFN30</b>  | 24.84    | 1.39  | 2,365,800 |
| <b>FUEMAV30</b> | 17.15    | 0.29  | 23,000    |
| <b>FUESSV30</b> | 18.3     | -0.54 | 17,200    |
| <b>FUESSV50</b> | 21.3     | -1.84 | 27,700    |
| <b>FUESSVFL</b> | 20.27    | -0.15 | 30,700    |
| <b>FUEVFNND</b> | 26.12    | 1.99  | 788,100   |
| <b>FUEVN100</b> | 18.42    | 0.55  | 37,200    |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

| +/- Dòng vốn (tỷ đồng) | 1 ngày | YTD      |
|------------------------|--------|----------|
| <b>E1VFN30</b>         | -45.47 | 522.13   |
| <b>FUEMAV30</b>        | -0.25  | -27.49   |
| <b>FUESSV30</b>        | 0.05   | -19.37   |
| <b>FUESSV50</b>        | 0.03   | -16.45   |
| <b>FUESSVFL</b>        | 0.16   | 691.62   |
| <b>FUEVFNND</b>        | -8.67  | 2,672.62 |
| <b>FUEVN100</b>        | -0.09  | -34.33   |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

| +/- Dòng vốn (tr. USD)        | 1 ngày | YTD    |
|-------------------------------|--------|--------|
| <b>VanEck Vectors VN</b>      | 0.00   | 41.57  |
| <b>Xtrackers FTSE VN</b>      | -1.96  | -53.34 |
| <b>Fubon FTSE VN</b>          | 0.00   | 249.04 |
| <b>Premia MSCI VN</b>         | 0.00   | -1.01  |
| <b>Kim KINDEX VN VN30</b>     | 0.00   | -79.09 |
| <b>Kim K. VN VN30 Futures</b> | 0.00   | -1.11  |
| <b>Asian Growth CUBS</b>      | 0.00   | 12.75  |

Nguồn: Bloomberg

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

| Chỉ số      | Điểm số  | %Chg  | YTD    |
|-------------|----------|-------|--------|
| Dow Jones   | 34,258.3 | 1.00  | 11.93  |
| S&P500      | 4,395.6  | 0.95  | 17.03  |
| VIX         | 19.3     | -7.76 | -15.38 |
| DJ Futures  | 34,361.0 | 0.68  | 12.67  |
| S&P Futures | 4,429.8  | 0.78  | 17.98  |
| Nikkei 225  | 29,639.4 | -0.67 | 8.00   |
| KOSPI       | 3,127.6  | -0.41 | 8.84   |
| Shanghai    | 3,642.2  | 0.38  | 4.87   |
| Hang Seng   | 24,511.0 | 1.19  | -9.99  |
| ASX         | 7,370.2  | 1.00  | 11.89  |
| FTSE 100    | 7,119.6  | 0.51  | 10.20  |
| DAX         | 15,662.7 | 1.01  | 14.17  |
| CAC40       | 6,706.9  | 1.05  | 20.81  |

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

|           | Giá (USD) | %Chg  | YTD   |
|-----------|-----------|-------|-------|
| Vàng      | 1769.82   | 0.09  | -6.77 |
| Dầu WTI   | 72.18     | -0.07 | 48.76 |
| Dầu Brent | 76.2      | 0.01  | 47.10 |

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

|         | Giá     | %Chg  | YTD   |
|---------|---------|-------|-------|
| BBDXY*  | 1151.45 | -0.31 | 2.78  |
| USD/JPY | 109.99  | -0.19 | -6.13 |
| USD/CNY | 6.4551  | 0.11  | 1.12  |
| EUR/USD | 1.1728  | 0.35  | -3.99 |
| GBP/USD | 1.367   | 0.35  | 0.00  |

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

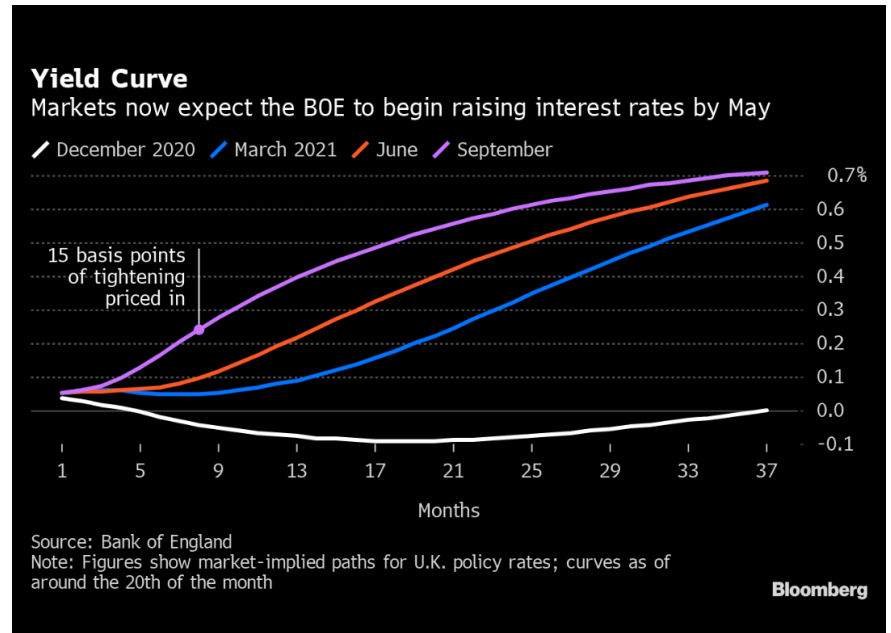
## Tin tức thế giới: BOE đôi mặt với lạm phát gia tăng và tăng trưởng chậm lại.

Chỉ vài tuần sau khi cảnh báo rằng lãi suất cần phải tăng trong vài năm tới, Ngân hàng Trung ương Anh nhận thấy mình đang đối mặt với một sự rủi ro khi sự phục hồi bị đình trệ và lạm phát tăng nhanh.

Tăng trưởng bị đình trệ trong tháng 7 và dự báo sẽ không đạt được so với dự báo của BOE trong nửa cuối năm nay. Đồng thời, các thị trường tài chính phản ứng với sự gia tăng lạm phát đã khiến chi phí đi vay tăng cao hơn trong nửa đầu năm tới.

Những lực lượng xung đột đó đã đặt Thống đốc Andrew Bailey và các đồng nghiệp của ông trong Ủy ban Chính sách Tiền tệ ở một vị trí khó xử, cần duy trì uy tín về việc ổn định giá cả trong khi giúp Vương quốc Anh hồi phục sau cuộc suy thoái sâu nhất trong ba thế kỷ.

"Có nhiều đồn đoán rằng ngân hàng sẽ bắt đầu tăng lãi suất trong năm tới," theo Luke Bartholomew, nhà kinh tế cao cấp tại Đầu tư tiêu chuẩn Aberdeen. "Ngân hàng sẽ cần nhanh chóng đưa ra tín hiệu cho các thị trường nếu họ cho rằng đầu cơ tăng giá hiện tại đã đi quá xa. Nếu không, nó có nguy cơ những dự đoán này có một logic tự thực hiện nhất định. "



Một quyết định được đưa ra vào lúc 12 giờ đêm theo giờ London, với các nhà kinh tế dự kiến MPC sẽ duy trì cả lãi suất thấp kỷ lục và việc mua tài sản sẽ đạt tổng cộng 895 tỷ bảng Anh (1,2 nghìn tỷ USD) vào cuối năm nay. Ít nhất một trong số chín thành viên của MPC có khả năng bỏ phiếu cho việc kết thúc sớm việc mua tài sản. Dưới đây là các vấn đề quyết định:

### Triển vọng tăng trưởng chậm hơn và lạm phát nhiều hơn

Bối cảnh kinh tế của Anh đã mở đi kể từ khi BOE công bố dự báo vào tháng 8, dự đoán sẽ tăng 2,9% trong quý thứ ba và 2% trong ba tháng cuối năm. Dự báo trung bình của các nhà kinh tế được thăm dò vào tháng 9 là 2,5% trong quý này. Bloomberg Economics cho biết tăng trưởng có thể ở mức thấp 1,5% với rủi ro nền kinh tế cũng không đạt được kỳ vọng của BOE trong khoảng thời gian từ tháng 10 đến tháng 12.

Điều đó có nghĩa là vào cuối năm nay, nền kinh tế có thể giảm khoảng 2% so với dự báo của BOE - tương đương với mức giảm sản lượng từ đỉnh đến đáy trong cuộc suy thoái những năm 1990.

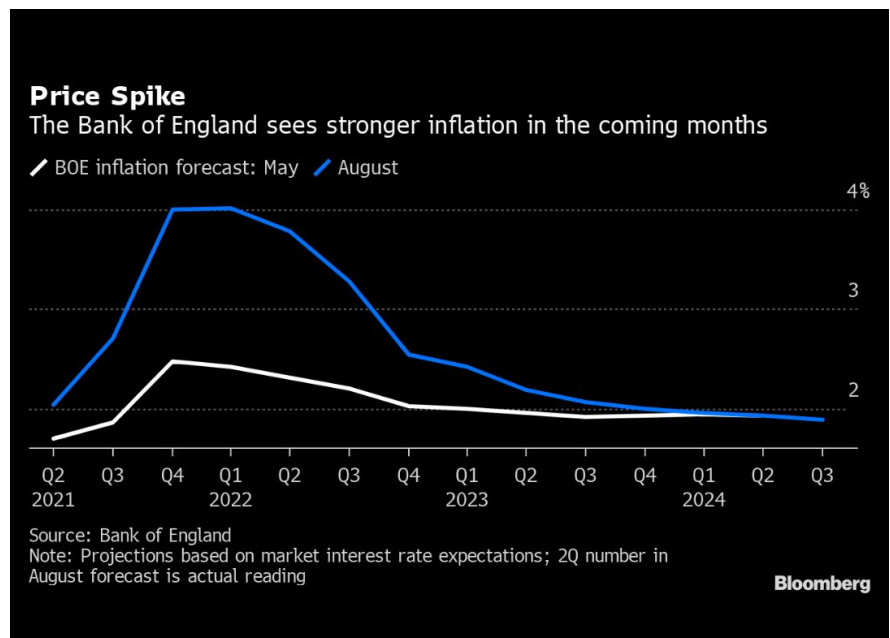
Những con số đó phản ánh một nền kinh tế hầu như không tăng trưởng trong tháng Bảy khi nguồn cung bị gián đoạn và lo ngại về sự bùng phát trở

lại của các trường hợp coronavirus đã khiến họ bị thiệt hại. Một cuộc khảo sát về các nhà quản lý mua hàng vào lúc 9:30 sáng Thứ Năm sẽ đưa ra dấu hiệu về sự tăng trưởng trong tháng Chín.

Lạm phát trong khi đó đã tăng cao hơn mục tiêu 2% của BOE, chạm mức 3,2% vào tháng 8. Triển vọng của ngân hàng là sẽ chạm 4% trong năm nay để đáp ứng với việc dỡ bỏ các hạn chế về vi rút, trước khi giảm trở lại vào năm 2022 và 2023.

Mặc dù các nhà hoạch định chính sách sẽ không đưa ra các dự báo mới nữa cho đến tháng 11, nhưng việc họ đọc các con số hiện tại - và triển vọng của giá năng lượng tăng vọt vào mùa thu có thể thúc đẩy cả lạm phát và phá hoại chi tiêu của người tiêu dùng - sẽ giúp thúc đẩy cuộc tranh luận gây chia rẽ giữa các nhà kinh tế.

"Sự sụt giảm GDP như chúng ta đã thấy vào tháng 7 thường sẽ là ôn hòa, nhưng theo quan điểm của chúng tôi, phần lớn là do nguồn cung thúc đẩy, điều này dẫn đến rủi ro lạm phát tăng cao," theo Liz Martins, một nhà kinh tế tại Ngân hàng HSBC Plc.



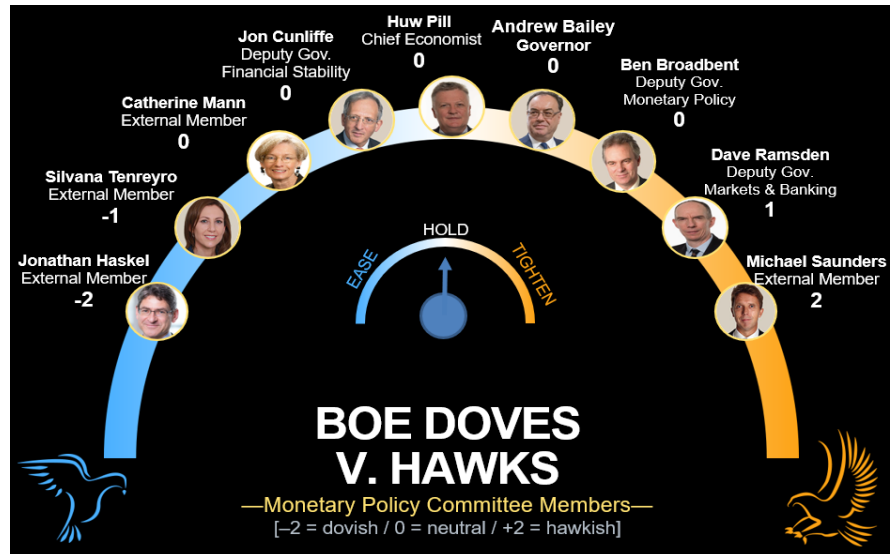
**Sự phân bố về thời điểm thắt chặt**

Tháng trước, BOE đã bế tắc về việc liệu các điều kiện tối thiểu có được đáp ứng để xem xét việc rút lại kích thích hay không - cụ thể là liệu lạm phát có khả năng được duy trì một cách bền vững trên mục tiêu hay không.

Trong tháng này, việc bổ nhiệm một nhà kinh tế trưởng thay thế Andy Haldane đưa MPC trở lại sức mạnh bình thường của nó. Cả hai Huw Pill và thành viên bên ngoài Catherine Mann sẽ được bỏ phiếu lần đầu tiên. Các dấu hiệu về độ nghiêng của họ cũng sẽ giúp định hướng cách nhìn.

Bloomberg Economics cho rằng những nhận xét trước đây của Pill đặt câu hỏi về sự khôn ngoan của việc nới lỏng định lượng khiến anh ta trở thành điều hâu và rằng Mann, với sự nhạy cảm với hoàn cảnh của những người thất nghiệp, có thể ôn hòa hơn. Michael Saunders đã bỏ phiếu một mình vào tháng 8 để tạm dừng mua tài sản.

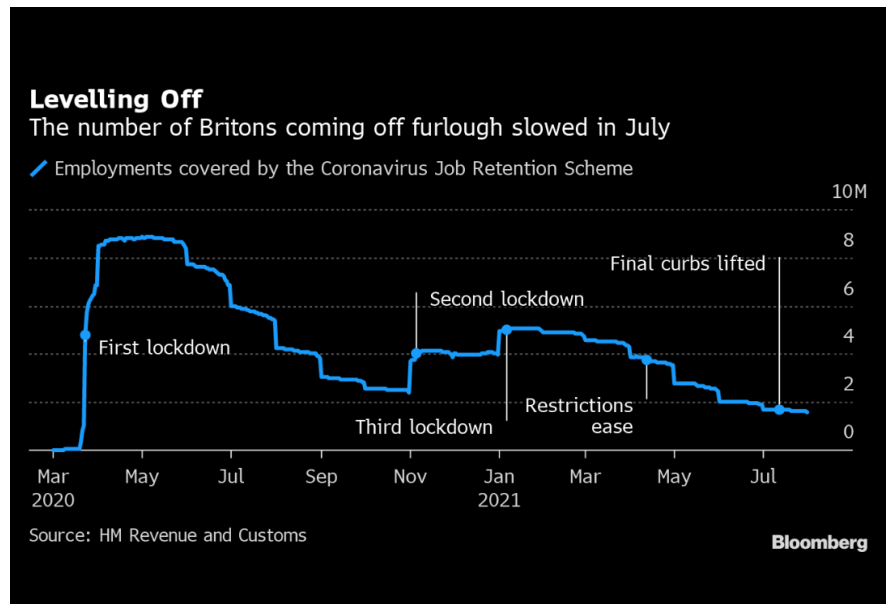
"Có thể là một thành viên khác tham gia Saunders trong bất đồng quan điểm," Allan Monks, một nhà kinh tế tại JPMorgan Chase & Co., đã viết trong một ghi chú. "Chúng tôi cho rằng dữ liệu tăng trưởng yếu hơn sẽ ngăn điều đó xảy ra."



Các tính toán của BOE rất phức tạp bởi các quyết định của Kho bạc sẽ loại bỏ hỗ trợ cho một số người lao động được trả lương thấp nhất. Chính phủ vào ngày 30 tháng 9 kết thúc chương trình tiền lương, trong đó trả 80% tiền lương cho những người có nơi làm việc đóng cửa trong thời gian đóng cửa coronavirus.

Sunak cũng đang loại bỏ mức tăng tín dụng phổ thông tạm thời lên 20 bảng một tuần, chiếm khoảng 1/5 thu nhập của 1,6 triệu người. Tài chính của người tiêu dùng sẽ cạn kiệt hơn nữa vào tháng 4, khi Sunak sẽ đẩy mức thuế lên mức kỷ lục để chi trả cho dịch vụ chăm sóc sức khỏe.

“Việc áp dụng mức thuế chăm sóc sức khỏe và xã hội mới sẽ thể hiện việc thắt chặt tài khóa vào năm tới có thể kìm hãm tăng trưởng ở mức độ lớn hơn dự báo vào tháng 8” theo Robert Wood, một nhà kinh tế tại Ngân hàng Hoa Kỳ.



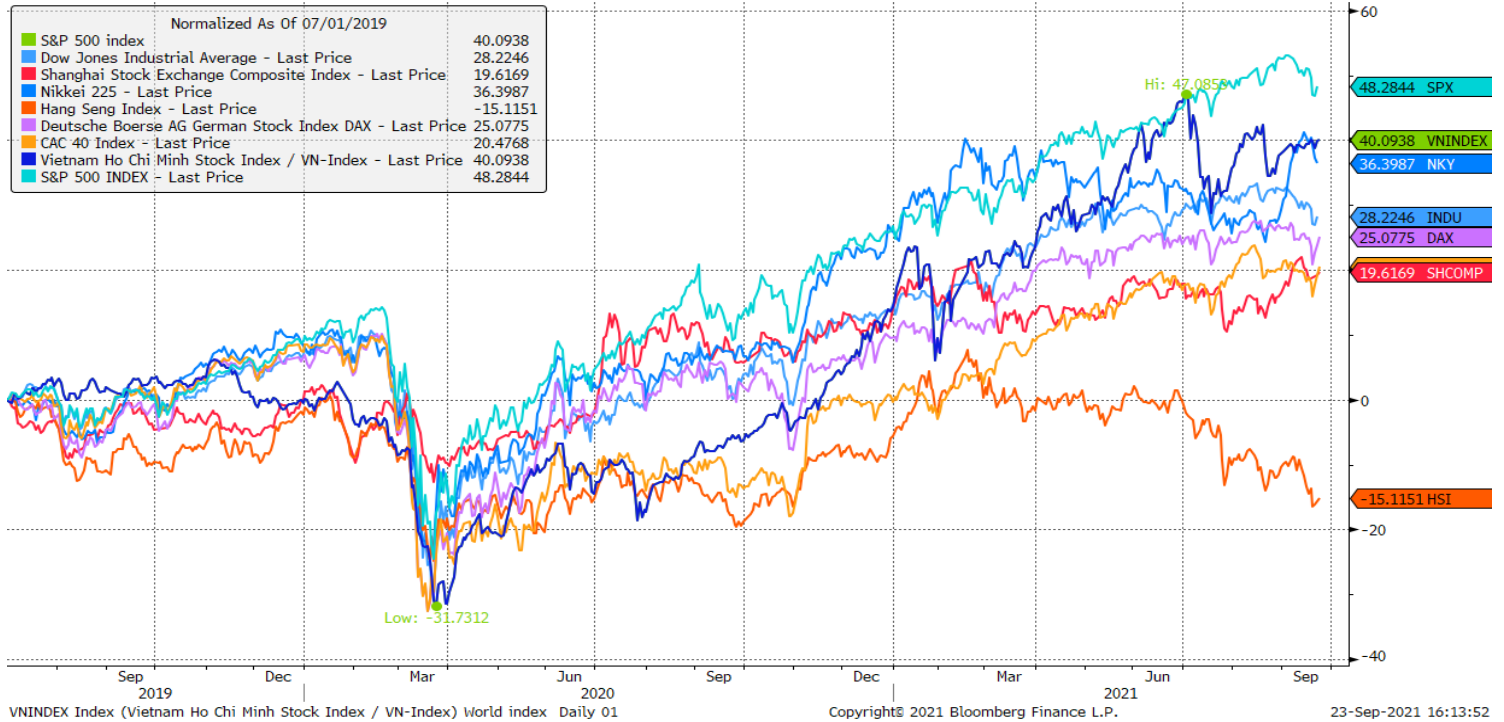
Với 1,6 triệu người khác đang phải lao động và hàng triệu người thất nghiệp khác, câu hỏi đặt ra là liệu một nền kinh tế đang chậm lại có thể thu hút tất cả những người đang tìm việc làm hay không. Đồng thời, các doanh nghiệp phàn nàn rằng họ thường không thể thuê đủ công nhân có kinh nghiệm để thay thế những người đã bỏ đi trong thời kỳ đại dịch và do việc Anh rời Liên minh châu Âu.

Nguồn: Bloomberg

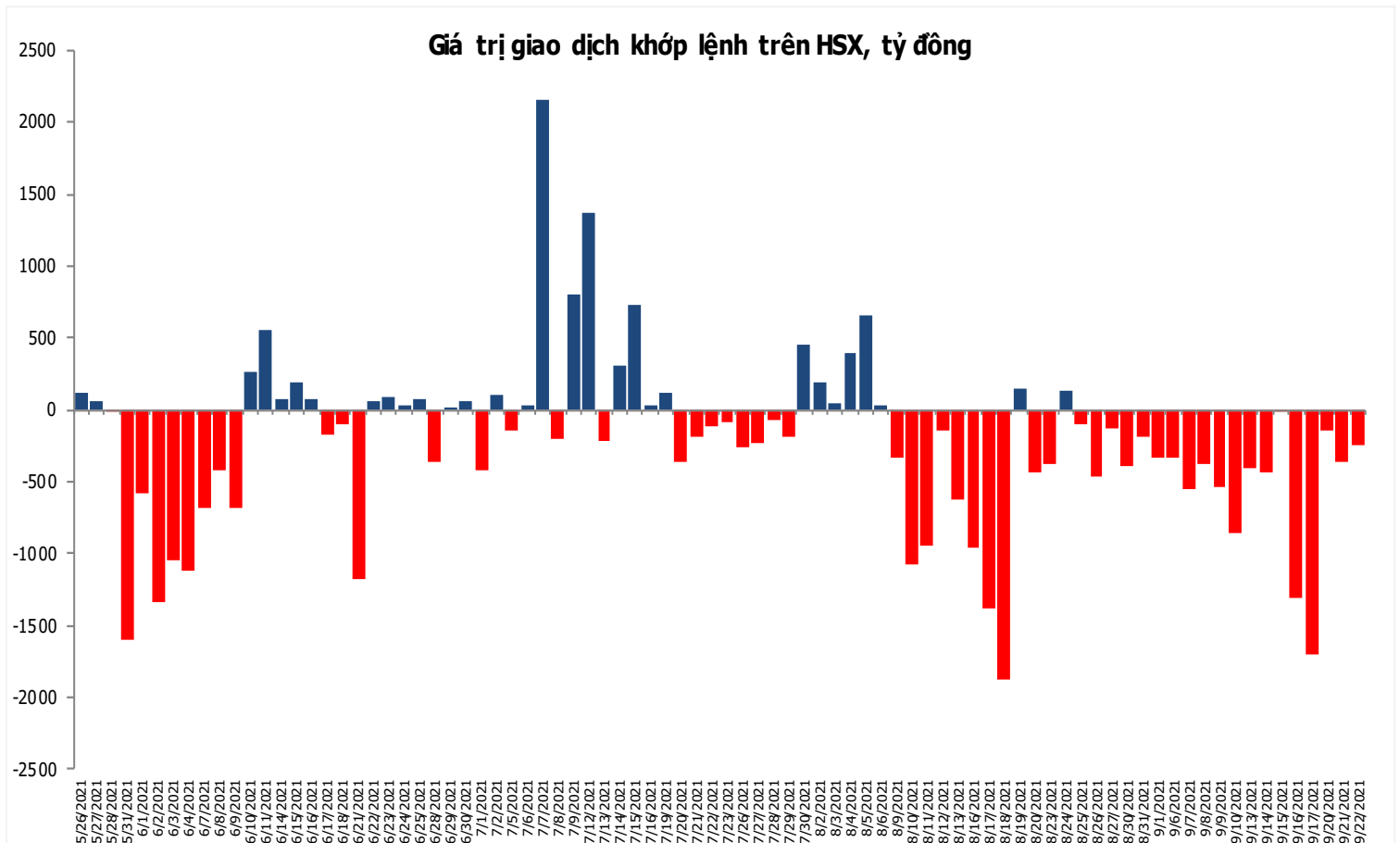


## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

|                  |                                |  |
|------------------|--------------------------------|--|
| Trần Hoàng Sơn   | Trưởng bộ phận/Kiểm soát       | <a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>     |
| Ngô Quốc Hưng    | Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp | <a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>       |
| Phạm Văn Quỳnh   | Chuyên viên Nghiên cứu         | <a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>     |
| Nguyễn Quỳnh Hoa | Chuyên viên Nghiên cứu         | <a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a> |
| Nguyễn Hòa Hợp   | Chuyên viên Nghiên cứu         | <a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>     |
| Đặng Duy Việt    | Chuyên viên Nghiên cứu         | <a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>       |

**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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)