MORNING CALL
23/08/2022

Shinhan Securities

“Kiên nhẫn trong nhịp điều chỉnh”

- Chứng khoán thế giới tiếp tục giảm điểm
- Chứng khoán trong nước mở cửa phiên đầu tuần trong sắc đỏ
- Cập nhật Tỷ giá
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Analysts]

Khang Tran ☎ (84-28) 6287-8037
✉ khang.lt@shinhan.com
Xuan Nguyen ☎ (84-28) 6287-8037
✉ xuan.nht@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 22-26/08/2022

Các thị trường chứng khoán lớn đa phần giảm điểm

- Phố Wall giảm điểm mạnh phiên đầu tuần, kéo dài đà giảm từ cuối tuần trước. Tốc độ tăng giá nhà đang chậm lại trên phạm vi toàn nước Mỹ, bên cạnh các nhận xét "diều hâu" từ các thành viên FOMC gần đây khiến giới đầu tư thận trọng hơn.
- Chứng khoán châu Á, châu Âu cũng giao dịch trong sắc đỏ. Nhật Bản ghi nhận gần 1.4 triệu ca nhiễm Covid-19 trong giai đoạn 8-14/8, số ca nhiễm mới hiện tại vẫn cao, điều này có thể làm gián đoạn sự phục hồi kinh tế.
- Trong ngày 22/8, Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBoC) tiếp tục cắt giảm lãi suất, chỉ một tuần sau khi cơ quan này bất ngờ hạ lãi suất một số khoản vay trong tuần trước đó.
- Dầu thô giằng co quanh ngưỡng 90 USD/thùng khi giá khí đốt leo thang.

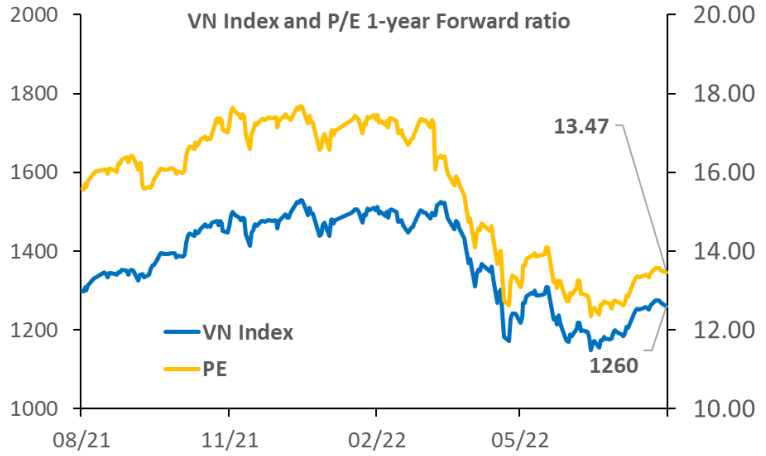
Thị trường

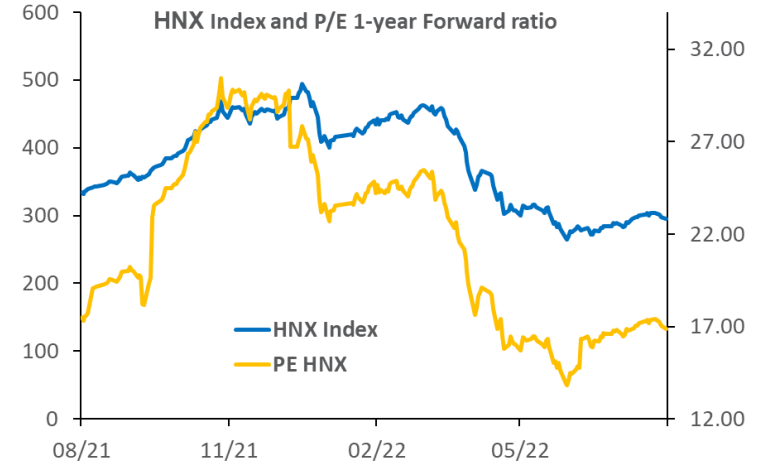
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,260	-0.69%	5.50%	-2.96%
S&P 500 Index	4,138	-2.14%	4.45%	-6.84%
Dow Jones Index	33,064	-1.91%	3.65%	-5.86%
Hang Seng	19,657	-0.59%	-4.62%	-21.72%
Nikkei 225	28,512	-0.98%	2.14%	3.70%
SHCOMP Index	3,278	0.61%	0.24%	-5.73%
STI Index	3,263	0.49%	2.55%	5.67%
KOSPI Index	2,453	-0.40%	2.48%	-20.64%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	109.07	0.02%	2.19%	17.33%
USD/VND	23,412.00	-0.08%	-0.02%	-2.49%
EUR/USD	0.99	-0.09%	-2.80%	-15.42%
USD/CNY	6.85	-0.45%	-1.41%	-5.35%
Brent	96.80	0.33%	-6.20%	40.80%
WTI	90.72	0.40%	-4.20%	38.21%
Natural gas	9.84	1.61%	18.52%	149.33%
Coal	416.25	0.50%	2.24%	149.39%
Gold	1,735.49	-0.05%	0.91%	-3.87%

Chứng khoán Việt Nam ngày 22/8/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng /giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,260.43	13.57	-8.75	-0.69	619	14,839
HNX INDEX	294.73	17.04	-3.20	-1.08	106	2,162

Luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

Ngành	%1D	8/22/2022	8/19/2022	TB 20 phiên
Bán lẻ	61.39	755	468	463
Truyền thông	11.77	7	6	9
Bất động sản	11.67	2,863	2,564	2,472
Dịch vụ tài chính	10.35	1,718	1,556	1,904
Thực phẩm và đồ uống	7.05	1,325	1,238	1,296
Y tế	3.37	34	33	37
Xây dựng và Vật liệu	-0.7	1,008	1,015	983
Công nghệ Thông tin	-2.6	200	205	208
Hóa chất	-7.6	522	565	693
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-9.6	765	847	762
Ô tô và phụ tùng	-13.3	75	87	108
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-13.4	266	307	345
Dầu khí	-16.8	260	312	205
Ngân hàng	-20.9	1,881	2,378	2,154
Tài nguyên Cơ bản	-24.9	1,083	1,443	1,412
Hàng cá nhân & Gia dụng	-30.4	183	263	203
Bảo hiểm	-31.7	88	129	112
Du lịch và Giải trí	-32.1	68	100	120

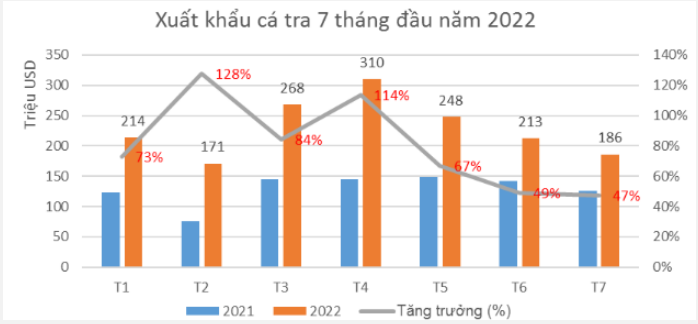
Tin tức nổi bật

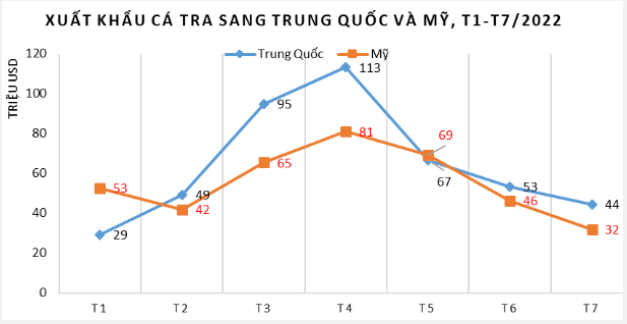
Tích cực

- Văn phòng Chính phủ vừa ban hành Thông báo số 259/TB-VPCP truyền đạt kết luận của Phó Thủ tướng Chính phủ Lê Minh Khái tại cuộc họp về kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2021 - 2025 còn lại chưa phân bổ, chưa giao chi tiết của các bộ, cơ quan trung ương và địa phương, thì cần sớm hoàn thành việc phân bổ, giao kế hoạch vốn đầu tư công trung hạn.
- Nợ công của Việt Nam giảm mạnh, chỉ còn tương đương hơn 43% GDP.
- Giao dịch T+2 chính thức vào ngày 29/08.

Rủi ro

- Mặc dù xuất khẩu cá tra trong tháng 7 vẫn tăng 47% so với cùng kỳ năm trước, đạt 186 triệu USD, nhưng đó là mức xuất khẩu thấp nhất trong 7 tháng đầu năm nay.





Nguồn: Vietstock

- Số ca Covid đang tăng nhẹ trở lại.

Cập nhật tỷ giá

Tỷ giá EUR/USD



Tỷ giá các cặp tiền tệ phổ biến

	Actual	Chg	%Chg
EURUSD	0.99977	▼ 0.00412	-0.41%
GBPUSD	1.18085	▼ 0.00182	-0.15%
AUDUSD	0.68977	▲ 0.00213	0.31%
NZDUSD	0.61903	▲ 0.00203	0.33%
USDJPY	137.126	▲ 0.234	0.17%
USDCNY	6.86459	▲ 0.02999	0.44%
DXY	108.4614	▲ 0.2894	0.27%

Xu hướng: USD quay lại đỉnh cũ

- Đồng USD lần nữa đã tăng ngang giá với Euro, và mạnh hơn các đồng tiền lớn khác
- Chỉ số đô la (Dollar index - DXY) đã vượt lên trên ngưỡng 108, tiếp cận mức cao nhất trong 20 năm là 109. Điều này được thúc đẩy bởi các quan chức của Cục Dự trữ Liên bang (FED) đưa ra nhận xét sẽ phải tiếp tục tăng mạnh lãi suất để giảm lạm phát. Các nhà giao dịch hiện đang mong chờ bài phát biểu chính thức của Chủ tịch Fed - Jerome Powell tại hội nghị chuyên đề Jackson Hole hàng năm vào tuần này.

Tác động của Tỷ giá

Rủi ro

- ✓ Các doanh nghiệp có tỷ trọng vay nợ USD cao trên tổng tài sản. Việc huy động vốn vay USD với tỷ trọng lớn có thể khiến các doanh nghiệp chịu lỗ tỷ giá, theo đó làm tăng chi phí tài chính và làm lợi nhuận sau thuế giảm. Chẳng hạn, nhiều doanh nghiệp ghi nhận khoản lỗ chênh lệch tỷ giá trong quý II/2022 như: Vietnam Airlines (841.4 tỷ), Công ty CP Tập đoàn Hoa Sen (158.8 tỷ đồng), Công ty CP Tập đoàn PC 1 (72 tỷ đồng), Công ty CP Tập đoàn Thủy sản Minh Phú (69.1 tỷ đồng), Công ty CP Tập đoàn Lộc Trời (42.3 tỷ đồng)…
- ✓ Các doanh nghiệp nhập khẩu nguyên vật liệu phần lớn theo giá USD, làm tăng giá vốn, chi phí đầu vào.
- ✓ Các doanh nghiệp nội địa đang bị cạnh tranh với các mặt hàng nhập khẩu.
- ✓ Khi đồng nội địa mất giá, chẳng hạn Euro mất giá so với USD sẽ khiến biên lợi nhuận của các nhà mua hàng giảm, dẫn tới họ sẽ có các động thái cắt giảm chi phí. Hơn nữa, sức mua yếu làm người tiêu dùng có thể hạn chế chi tiêu, nhất là với các mặt hàng không thiết yếu.

Tích cực

- ✓ Các doanh nghiệp xuất khẩu sẽ được hưởng lợi khi tỷ giá USD/VND tăng.
    - Tuy nhiên, nếu USD tăng giá, khiến cho doanh thu xuất khẩu bằng USD được lợi, thì chi phí nhập khẩu, chi phí vận tải, logistics, kho bãi, vay nợ bằng USD cũng tăng. Vì vậy, việc đánh giá được mất sẽ tùy thuộc vào tình hình cụ thể của mỗi doanh nghiệp.
- ✓ Các doanh nghiệp khu công nghiệp có lợi thế về thu hút dòng vốn FDI, giá cho thuê được dựa trên cơ sở đồng USD cũng sẽ được hưởng lợi.
- ✓ Doanh nghiệp đang vay nợ bằng đồng JPY nhiều cũng sẽ được hưởng lợi. Nguyên nhân do điều này sẽ giúp các doanh nghiệp giảm bớt chi phí tài chính do ghi nhận lãi chênh lệch tỷ giá và sẽ giúp lợi nhuận được cải thiện. Ví dụ như Doanh thu tài chính của ACV đạt 1,906 tỷ đồng, gấp 2 lần so với quý II/2021 nhờ khoản lãi chênh lệch tỷ giá tăng.

➢ *Nhìn chung, việc đồng USD tăng giá vẫn ảnh hưởng nhất định lên chi phí đầu vào lẫn doanh thu đầu ra của doanh nghiệp. Sự tác động sẽ phụ thuộc vào nội tại doanh nghiệp nào kịp thích ứng và điều tiết tốt.*

Góc nhìn kỹ thuật



VNI	1260.43 (-8.75 -0.69%)	VN30	1285.45 (-9.48 -0.73%)	HNX	294.73 (-3.20 -1.08%)	UPCOM	92.22 (-0.55 -0.60%)
619,447,855 CP	14,839.12 Tỷ	141,396,965 CP	4,874.35 Tỷ	106,716,009 CP	2,163.60 Tỷ	37,836,066 CP	724.98 Tỷ
↑ 130(7)	▬ 70 ↓ 326(5) Hết giờ GD	↑ 3(0)	▬ 1 ↓ 26(0) Hết giờ GD	↑ 63(2)	▬ 149 ↓ 125(4) Hết giờ GD	↑ 103(9)	▬ 479 ↓ 170(6) Hết giờ GD

Xu hướng: Tín hiệu điều chỉnh

- Chỉ số VnIndex mở cửa phiên đầu tuần trong sắc đỏ khi lực bán tiếp tục chiếm ưu thế đẩy chỉ số lùi về ngưỡng 1,260 điểm. Chỉ báo MACD bắt đầu thu hẹp và có lẽ sẽ cắt xuống đường signal, phát tín hiệu điều chỉnh trong ngắn hạn. RSI cũng giảm về mức 60. Điểm sáng là khớp lệnh chưa quá cao cho thấy cung bán có thể sẽ bớt dần ở các phiên tới. Hỗ trợ gần nhất cho xu hướng là khu vực 1,240 – 1,250 điểm, nhiều khả năng chỉ số sẽ điều chỉnh và rung lắc quanh vùng này.

Kịch bản:

- Tích cực (65%): Sóng hồi nhiều khả năng sẽ tiếp tục và hướng tới target vùng cản quanh 1,300 điểm. Tuy nhiên ngắn hạn cần thận trọng vì chỉ số có thể cần điều chỉnh để tạo thêm đà tăng. Do vậy, chỉ nên mở vị thế mua ở nhịp điều chỉnh, quản trị rủi ro và tránh hưng phấn.
- Kém tích cực (35%): Nếu chỉ số điều chỉnh giảm trở lại và thủng ngưỡng 1,220 điểm, nghĩa là sóng hồi khả năng dần kết thúc và có thể là một đợt bull trap. Lúc này nên hạ tối đa vị thế cổ phiếu và đứng ngoài quan sát.

Ý tưởng giao dịch trong 2H2022

❖ **Tài chính**: Dòng tiền đã quay trở lại và đa số các mã đều đã nằm trên ngưỡng MA20. Nhiều cổ phiếu tạo điểm cross (MA20 cắt lên MA50 > tốt cho trading ngắn hạn). Nhóm này khả năng sẽ tác động lớn đến chỉ số thời gian tới.

- ✓ **Ngân hàng:** STB, MBB, CTG, BID, LPB (Upcom: BVB, ABB). Điểm nhấn là lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng so với mức chiết khấu cao của thị trường, tuy nhiên cần lưu ý là nợ xấu một số ngân hàng vẫn tăng.
- ✓ **Chứng khoán:** HCM, SSI, VND, VCI, SHS (kỳ vọng đưa T+2 vào giao dịch, lưu ý nhóm chứng khoán có thiên hướng đầu cơ và triển vọng dài hạn chưa thật sự sáng).

❖ **Bất động sản** (BĐS nhà ở + Khu công nghiệp): FDI đổ vào Việt Nam vẫn cao, xu hướng dịch chuyển khỏi Trung Quốc, thị trường nhà ở phục hồi

- ✓ **BĐS Nhà ở**: DIG, PDR, NLG, DXG, HDC
- ✓ **BĐS KCN**: KBC, GVR, SZC

❖ **Xây dựng, đầu tư công:** Câu chuyện giải ngân vốn đầu tư công, thêm nữa là chi phí vật liệu giảm như thép, xi măng sẽ góp phần cải thiện biên lợi nhuận cho nhóm ngành này.

- ✓ **Xây dựng**: HBC, VGC
- ✓ **Đầu tư công, hạ tầng**: LCG, C4G, HHV

❖ **Điện:** NT2, REE, POW (giá điện và nhu cầu tiêu thụ điện vẫn tăng)

Danh mục theo dõi cho 2H2022

Tín hiệu	Ngành	Mã cổ phiếu
"Strong"	Ngân hàng	**STB, MBB, CTG, BID, LPB** UPCoM: **BVB, ABB**
	Chứng khoán	**HCM, SSI, VND, VCI, SHS**
	Bất động sản	**DIG, PDR, NLG, DXG, HDC** **KBC, GVR, SZC**
	Xây dựng	**HBC, VGC** **LCG, C4G, HHV**
	Điện	**NT2, REE, POW**
Theo dõi	Xuất khẩu	**VHC, ANV** **TNG, VGT**
	Mở cửa kinh tế (Hàng không/Du lịch)	**HVN, VJC** **SKG, VTD**

Danh mục cổ phiếu đã khuyến nghị

Shinhan
Compassionate Finance

Danh mục ngắn hạn

Ngày cập nhật: 23/8/2022

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Khuyến nghị	Tình trạng
CTG	9/8/2022	28.5	32	27.5	12%	4%	28	10	-1.75%	Giữ	Mở
GVR	9/8/2022	24.6	28	23.5	14%	4%	23.65	10	-3.86%	Giữ	Mở
HVN	10/8/2022	17.3	20	16.5	16%	5%	17.4	9	0.58%	Giữ	Mở
BVB	10/8/2022	14	15	13.5	7%	4%	13.5	9	-3.57%	Giữ	Mở
HPG	15/8/2022	23.8	26.5	22.4	11%	6%	23.35	6	-1.89%	Giữ	Mở
VGI	15/8/2022	33	38	31	15%	6%	32.9	6	-0.30%	Mua	Mở

Vị thế đã đóng

PDR	9/8/2022	53.5	60	52	12%	3%	58.4	10	9.16%	Đã Bán	18/08/2022

Shinhan Securities

Lịch sự kiện

Shinhan
Compassionate Finance

August 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
31	1 Mỹ &Việt Nam: Công bố PMI	2	3	4	5 Mỹ: Công bố Tỷ lệ thất nghiệp	6
7	8	9	10 Mỹ: Công bố CPI	11 - MSCI đánh giá chỉ số theo quý - Mỹ: Công bố PPI	12	13
14	15 Đáo hạn nộp BCTC bán niên	16	17	18 - Đáo hạn HDTL - Uỷ ban Thị trường mở liên bang (FOMC) họp	19	20
21	22	23 Ishare MSCI review	24	25 Mỹ: ước tính GDP Qúy 3	26 Công bố FDI	27
28	29 Số liệu kinh tế vĩ mô Việt Nam	30	31	1	2	3

Shinhan Securities

Q&A

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Investment Corp.
Shinhan Investment Tower
23-2, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Shinhan Securities



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.