MORNING CALL
23/09/2022

Shinhan Securities

“Dòng tiền sẽ phân hóa thời gian tới”

- Chứng khoán thế giới chật vật trong nỗ lực hồi phục
- Chứng khoán trong nước tiếp tục giữ ngưỡng 1,200 điểm
- Làn sóng tăng lãi suất của các Ngân hàng trung ương lớn và Việt nam cũng không ngoại lệ
- Góc nhìn kỹ thuật và cập nhật khuyến nghị #VCG
- Lịch sự kiện
- Q&A

[Analysts]

Khang Tran ☎ (84-28) 6287-8037
✉ khang.lt@shinhan.com
Nhut Nguyen ☎ (84-28) 6287-7751
✉ nhut.nq@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 19-23/09/2022

Các thị trường chứng khoán lớn giằng co

- Phố Wall chật vật trong nỗ lực phục hồi. Dow Jones giảm lại 100 điểm vào thứ 5, trong khi S&P 500 và Nasdaq cũng giảm 0.5% mỗi loại.
- Nhật Bản sẽ can thiệp hỗ trợ đồng Yên lần đầu tiên kể từ năm 1998. “Chính phủ Nhật Bản đã can thiệp vào thị trường ngoại hối để bán đô la lấy đồng yên nhằm ngăn chặn sự sụt giảm mạnh gần đây của đồng tiền Nhật Bản”, nhà ngoại giao tiền tệ hàng đầu Masato Kanda cho biết hôm thứ Năm, theo Reuters.
- Chứng khoán châu Âu giao dịch trong sắc đỏ, khi nhà đầu tư đón nhận làn sóng các ngân hàng trung ương đồng loạt tăng lãi suất để chống lạm phát.
- Thành phố Thành Đô của Trung Quốc dỡ bỏ lệnh phong tỏa.
- Dầu thô cân bằng quanh ngưỡng 84 USD/thùng, với hy vọng nhu cầu cao hơn từ Trung Quốc bên cạnh căng thẳng địa chính trị sẽ bù đắp những lo lắng về tăng trưởng kinh tế toàn cầu. Gía quặng sắt ở Trung Quốc giảm về mức thấp nhất 10 tháng, khoảng 98 USD/tấn.

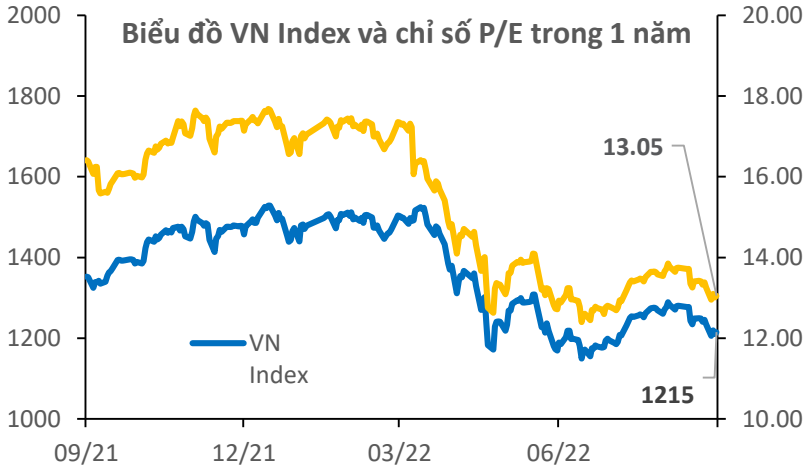
Thị trường

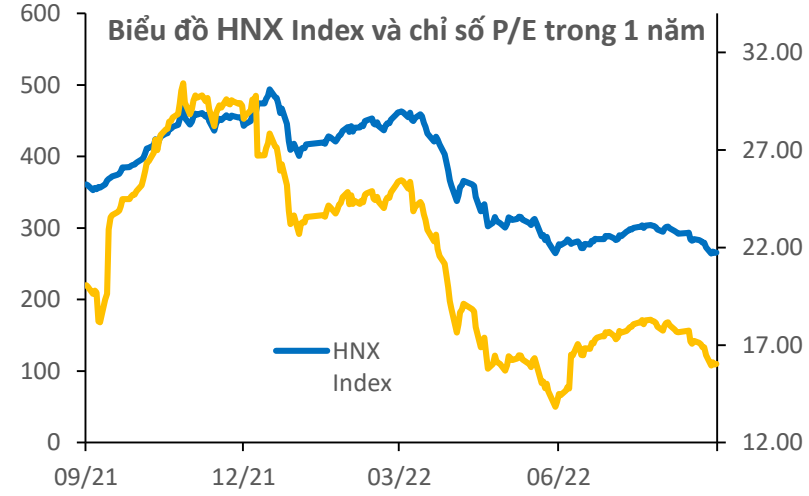
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,215	0.34%	-4.42%	-10.21%
S&P 500 Index	3,758	-0.84%	-8.98%	-15.53%
Dow Jones Index	30,077	-0.35%	-8.61%	-13.49%
Hang Seng	18,148	-1.61%	-6.95%	-25.96%
Nikkei 225	27,154	-0.58%	-4.57%	-8.39%
SHCOMP Index	3,109	-0.27%	-5.11%	-14.64%
STI Index	3,263	0.04%	0.52%	6.07%
KOSPI Index	2,312	-0.87%	-5.06%	-26.08%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	111.26	-0.09%	2.42%	19.52%
USD/VND	23,696.00	-0.03%	-1.20%	-3.98%
EUR/USD	0.98	0.04%	-1.30%	-16.18%
USD/CNY	7.08	-0.39%	-3.25%	-8.70%
Brent	90.52	0.07%	-9.68%	17.18%
WTI	83.67	0.22%	-10.74%	14.15%
Natural gas	7.24	2.12%	-21.26%	45.48%
Coal	435.65	-1.99%	4.14%	141.36%
Gold	1,673.60	0.14%	-4.26%	-3.97%

Chứng khoán Việt Nam ngày 22/09/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,214.70	13.05	4.15	0.34	473	11,666
HNX INDEX	265.64	16.04	0.55	0.21	61	1,202

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

Ngành	%1D	9/22/2022	9/21/2022	TB 20 phiên
Dịch vụ tài chính	104.41	1,429	699	1,464
Ô tô và phụ tùng	97.90	145	73	107
Y tế	68.23	20	12	23
Bán lẻ	60.93	590	366	669
Công nghệ Thông tin	59.56	122	77	148
Hóa chất	54.39	650	421	1,075
Bất động sản	52.58	2,104	1,379	2,196
Tài nguyên Cơ bản	28.87	651	505	1,119
Du lịch và Giải trí	28.35	77	60	108
Ngân hàng	20.42	1,127	936	1,629
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	20.18	338	281	454
Thực phẩm và đồ uống	15.19	1,006	873	1,288
Hàng cá nhân & Gia dụng	12.84	153	135	217
Dầu khí	8.50	238	219	311
Truyền thông	5.65	5	4	7
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	4.14	452	434	681
Xây dựng và Vật liệu	1.42	963	949	955
Bảo hiểm	-3.1	56	58	116

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Trong một báo cáo JP Morgan gửi cho khách hàng hôm thứ Tư (21/9), các nhà phân tích cho biết Việt Nam sẽ đóng góp 20% tổng sản lượng iPad và Apple Watch, 5% MacBook và 65% AirPods vào năm 2025.

Kém tích cực:

- Ngân hàng Nhà nước tăng các loại lãi suất điều hành từ 23/09
  - ✓ Lãi suất tái cấp vốn: 5.0%/năm.
  - ✓ Lãi suất tái chiết khấu: 3.5%/năm.
  - ✓ Lãi suất cho vay qua đêm trong thanh toán điện tử liên ngân hàng và cho vay bù đắp thiếu hụt vốn trong thanh toán bù trừ của NHNN đối với tổ chức tín dụng, chi nhánh ngân hàng nước ngoài: 6.0%/năm.
- Trong tuần đầu tháng 9, một số ngân hàng điều chỉnh tăng lãi suất huy động tiền VND.

Tin Doanh nghiệp

- DXG, Chủ tịch Đất Xanh báo cáo đã mua 5 triệu cổ phiếu trong giai đoạn 23/8 - 21/9, trước thềm ĐHCĐ bất thường.
- PNJ, CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận công bố kết quả kinh doanh tháng 8 với 2,328 tỷ đồng doanh thu thuần, gấp 14 lần cùng kỳ năm ngoái, lợi nhuận sau thuế đạt 79 tỷ đồng. Lũy kế 8 tháng, doanh thu thuần đạt 23,049 tỷ đồng, tăng 87.6% so với cùng kì 2021; lãi sau thuế 1,246 tỷ đồng, tăng 66.1%.
- BSR, Doanh thu 8 tháng đầu năm ước đạt hơn 113,000 tỷ đồng, tăng 86% so với cùng kỳ, riêng tháng 8 thu về 14,500 tỷ đồng.

- HT1, Xi măng Hà Tiên 1 thông báo trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 6%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 23/9.
- IDI, Thủy sản IDI thông báo trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 15%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 23/9.



Làn sóng tăng lãi suất từ các Ngân hàng trung ương lớn



Thị trường trái phiếu

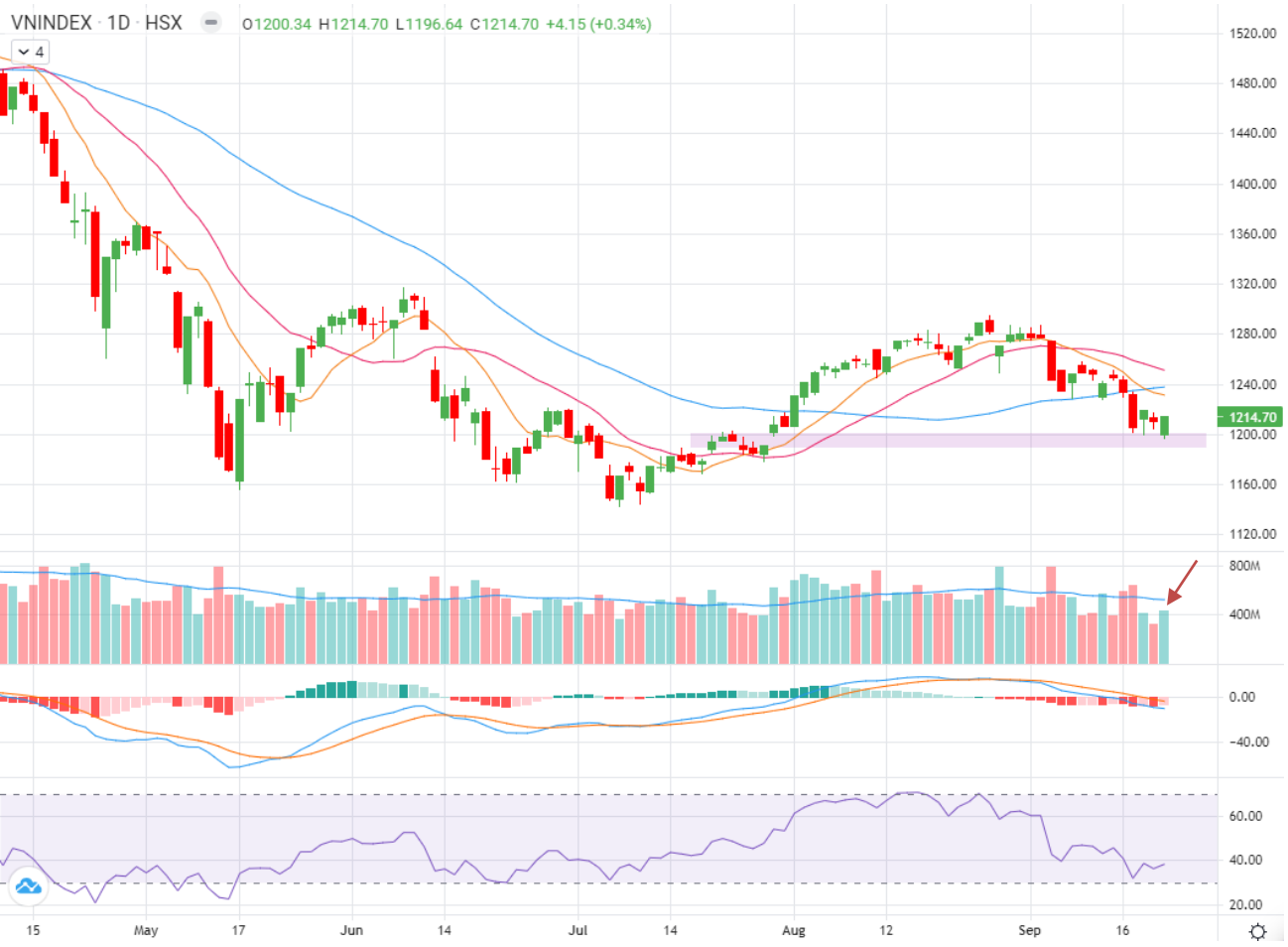
- Lợi tức trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 năm của Hoa Kỳ đã nhanh chóng vượt qua mốc 3.6% lần đầu tiên kể từ tháng 4 năm 2011.
- Trái phiếu chính phủ 10 năm của Iceland tăng lên mức cao nhất gần 4 năm là 5.944%.
- Trái phiếu chính phủ 10 năm của Bỉ tăng lên mức cao nhất trong 8 năm là 2.571%.
- Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm của Nam Phi đạt mức cao nhất trong hai tháng là 10.6%.
- Trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm của Ấn Độ tăng lên mức cao nhất trong 4 tuần là 7.312%.

Lãi suất

- FED lần thứ 3 tăng lãi suất 75 điểm phần trăm, đẩy chi phí đi vay lên khoảng 3% - 3.25%, mức cao nhất kể từ năm 2008.
- Ngân hàng Trung ương Anh đã tăng lãi suất chính thêm 50 điểm phần trăm lên 2.25% trong cuộc họp vào tháng 9 năm 2022, lần tăng lãi suất thứ 7 liên tiếp và đẩy chi phí đi vay lên mức cao nhất kể từ năm 2008.
- Ngân hàng Norges (Na Uy) đã nâng lãi suất chính sách chủ chốt của mình thêm 0.5 điểm phần trăm lên 2.25 phần trăm trong cuộc họp tháng 9, đẩy chi phí đi vay lên mức cao nhất kể từ tháng 11 năm 2011.
- Ngân hàng Quốc gia Thụy Sĩ đã tăng lãi suất chính sách 75 điểm phần trăm lên 0.5% trong cuộc họp vào tháng 9, nâng chi phí đi vay lên mức dương lần đầu tiên kể từ năm 2011.
- Ngân hàng trung ương Đài Loan đã tăng lãi suất chiết khấu thêm 12.5 bps lên 1.625% vào tháng 9 năm 2022, phù hợp với dự báo của thị trường và đẩy chi phí đi vay lên cao nhất kể từ năm 2016.
- Ngân hàng trung ương Indonesia đã tăng lãi suất chính sách thêm 50 bps lên 4.25% trong cuộc họp vào tháng 9, một động thái gây ngạc nhiên cho các thị trường mong đợi một đợt tăng lãi suất 25 bps.
- Ngân hàng trung ương Philippines đã tăng lãi suất cho vay qua đêm chủ chốt thêm 50 bps lên 4.25% tại cuộc họp tháng 9, phù hợp với kỳ vọng của thị trường. Đây là lần tăng lãi suất thứ năm trong năm nay.

➢ *Ngân hàng Nhà nước Việt Nam tăng lãi suất tái cấp vốn thêm 100 điểm cơ bản lên 5.0% trong cuộc họp tháng 9, lần tăng lãi suất đầu tiên kể từ tháng 10 năm 2011.*

Góc nhìn kỹ thuật



VNI	↑ 1214.7 (4.15 0.34%)	HNX	↑ 265.64 (0.55 0.21%)	UPCOM	↑ 88.55 (0.32 0.36%)	VN30	↑ 1228.94 (0.74 0.06%)
473,554,639 CP	11,666.71 Tỷ	61,261,587 CP	1,203.56 Tỷ	38,789,454 CP	663.92 Tỷ	118,934,550 CP	4,148.56 Tỷ
↑ 254(7) — 79	↓ 204(8) Hết giờ GD	↑ 100(9) — 161	↓ 76(6) Hết giờ GD	↑ 184(10) — 460	↓ 108(7) Hết giờ GD	↑ 17(0) — 6	↓ 7(0) Hết giờ GD

Xu hướng: Giai đoạn phân hóa

- Chỉ số lần nữa giữ vững ngưỡng tâm lý 1,200 điểm, bật tăng trở lại và đóng cửa trong sắc xanh ở 1,214 điểm. Nhiều nhóm ngành đã giảm mạnh thời gian qua, chạm đến vùng quá bán và kích thích lực cầu bắt đáy tham gia trong ngắn hạn. Tuy nhiên, đây có thể là tín hiệu hồi kĩ thuật khi khớp lệnh vẫn ở mức thấp. Chỉ báo RSI tăng nhẹ nhưng còn dưới mức 50. Do vậy, dòng tiền sẽ khá phân hóa thời gian tới khi chỉ số chung đang còn trong xu hướng điều chỉnh. Kháng cự hiện tại quanh khu vực 1,240 điểm, trong khi hỗ trợ gần nhất quanh 1,190 – 1,200 điểm. Chiến lược tập trung ở nhóm cổ phiếu giữ được trend khỏe, tận dụng nhịp hồi để cơ cấu nhóm cổ phiếu đã gãy trend.

Kịch bản:

- Tích cực (50%): Tín hiệu điều chỉnh đã xuất hiện và chỉ số sẽ cần kiểm định lại khu vực hỗ trợ quanh 1,190 - 1,200 điểm. Nếu giao dịch cân bằng kỳ vọng sẽ sớm phục hồi và tăng lên ngưỡng 1,300 điểm.
- Kém tích cực (50%): Nếu chỉ số điều chỉnh giảm trở lại và thủng ngưỡng 1,200 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

Ngày cập nhật **24/9/2022**

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu
VCG	Mua	25-25.5	29	24	14%	6%	25.8	Phiên break xác nhận ngày 14/09
FRT	Theo dõi						86.7	Hỗ trợ mạnh, mở vị thế khi vượt 88
REE	Theo dõi						84.4	Mở vị thế khi giá vượt 86 kèm vol trên bình quân 20 phiên

Danh mục ngắn hạn

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
VSH	Giữ	43.5	50	40	15%	8%	45.5	8	4.60%	13/9/2022	Mở
PAN	Giữ	26	30	24.5	15%	6%	26.5	7	1.92%	14/9/2022	Mở
PVS	Giữ	27	31	25	15%	7%	26.3	7	-2.59%	14/9/2022	Mở
TAR	Giữ	27.4	31	25.8	13%	6%	28.5	1	4.01%	22/9/2022	Mở

Lịch sự kiện

Shinhan
Compassionate Finance

September 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
28	29	30	31	1 MSCI: Danh sách đánh giá mới có hiệu lực	2 FTSE Vietnam Swap UCITS ETF review	3
4	5	6 ETF FTSE VN công bố danh mục	7	8 ECB họp và công bố CSTT & lãi suất V.N.M ETF review	9	10
11	12	13 ETF VNM, ETF FTSE thực hiện giao dịch Mỹ: CPI	14 Mỹ: PPI Anh: CPI	15 Đáo hạn HDTL Mỹ: Doanh số bán lẻ	16	17
18	19	20 FTSE Russell công bố xếp hạng thị trường cả năm	21 Fed họp và công bố CSTT & lãi suất	22	23 Công bố FDI	24
25	26	27	28	29 Thông tin kinh tế vĩ mô Việt Nam	30	1

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



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.