MORNING CALL
04/10/2022

“Sự hoảng loạn nhấn chìm thị trường, tâm lý bi quan liệu đã chạm đáy ?”

- Chứng khoán thế giới hồi phục
- Chứng khoán trong nước mất mốc 1,100 điểm, nhiều cổ phiếu giảm sàn
- Tin đồn Credit Suisse?
- 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
Nhut Nguyen ☎ (84-28) 6287-7751
✉ nhut.nq@shinhan.com

Chứng khoán thế giới tuần 03-07/10/2022

Các thị trường chứng khoán hồi phục

- Hợp đồng tương lai của Mỹ tăng điểm vào thứ Ba sau khi các chỉ số chính phục hồi vào ngày giao dịch đầu tiên của tháng, do dữ liệu sản xuất (PMI) yếu hơn dự kiến làm giảm bớt lo ngại về lộ trình tăng lãi suất tích cực của Cục Dự trữ Liên bang.
- Thị trường chứng khoán châu Âu cũng mở rộng mức tăng trong giao dịch buổi chiều để đóng cửa cao hơn 0.5% vào thứ Hai, sau khi giảm gần 1.5% vào đầu phiên.
- Chỉ số PMI ngành sản xuất bất ngờ giảm xuống 50.9 trong tháng 9, cho thấy hoạt động của nhà máy tăng trưởng chậm nhất kể từ khi giảm vào tháng 5 năm 2020 và so với 52.8 trong tháng 8, thấp hơn dự báo thị trường là 52.2.
- Đồng bảng Anh tăng vọt lên gần 1.12 USD, trở lại mức chưa từng thấy trong gần hai tuần, sau khi Bộ trưởng Tài chính Kwarteng cho biết chính phủ sẽ không cắt giảm 45% thuế thu nhập hàng đầu cho những người có thu nhập cao nhất, đảo ngược cam kết trước đó.
- Giá dầu đã tăng hơn 4% vào thứ Hai, được thúc đẩy bởi các báo cáo rằng OPEC+ đang xem xét cắt giảm sản lượng từ 500,000 đến 1 triệu thùng/ngày tại cuộc họp vào ngày 5 tháng 10 tới.

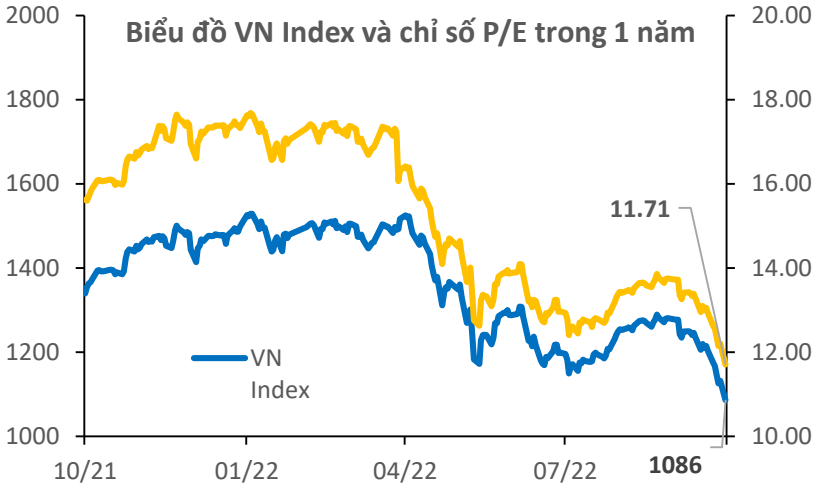
Thị trường

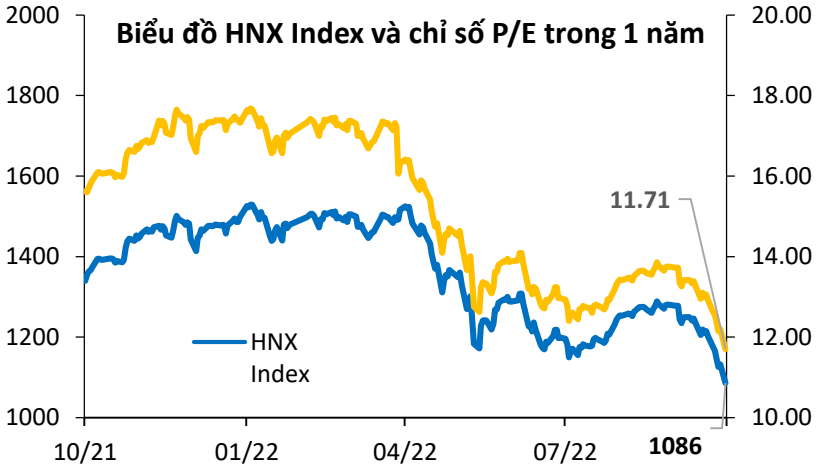
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,086	-4.03%	-15.16%	-18.89%
S&P 500 Index	3,678	2.59%	-6.26%	-15.58%
Dow Jones Index	29,491	2.66%	-5.84%	-13.27%
Hang Seng	17,080	-0.83%	-12.20%	-28.94%
Nikkei 225	26,736	1.98%	-3.31%	-6.01%
SHCOMP Index	3,024	-0.55%	-5.09%	-15.24%
STI Index	3,107	-0.74%	-3.08%	0.56%
KOSPI Index	2,197	1.95%	-8.80%	-27.22%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	111.65	-0.08%	1.93%	19.06%
USD/VND	23,880.00	-0.08%	-1.60%	-4.74%
EUR/USD	0.98	-0.05%	-1.09%	-15.49%
USD/CNY	7.12	0.13%	-3.17%	-9.43%
Brent	89.03	0.19%	-4.29%	9.56%
WTI	83.56	-0.08%	-3.81%	7.65%
Natural gas	6.52	0.80%	-25.77%	13.11%
Coal	401.50	-1.52%	-7.70%	76.10%
Gold	1,698.50	-0.08%	-0.70%	-4.02%

Chứng khoán Việt Nam ngày 03/10/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,086.44	11.71	-45.67	-4.03	554	11,525
HNX INDEX	238.17	14.38	-12.09	-4.83	62	1,141

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

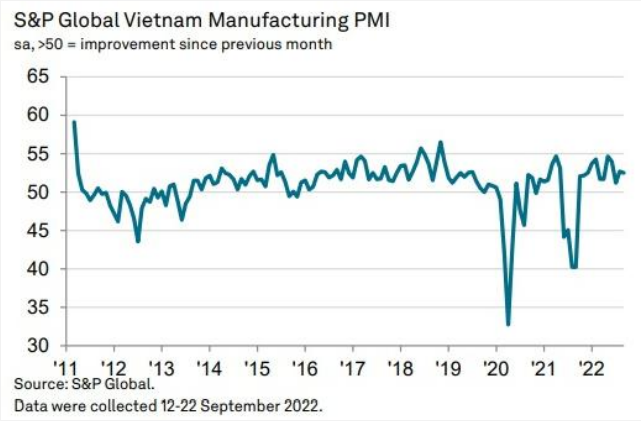
Ngành	%1D	10/3/2022	9/30/2022	TB 20 phiên
Tài nguyên Cơ bản	14.90	1,007	876	1,003
Ngân hàng	4.91	1,778	1,694	1,467
Ô tô và phụ tùng	-5.6	148	157	127
Y tế	-12.9	24	28	22
Bán lẻ	-14.5	496	580	590
Thực phẩm và đồ uống	-18.1	1,079	1,318	1,245
Bảo hiểm	-20.9	113	144	133
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-24.6	284	376	430
Bất động sản	-32.4	1,751	2,590	2,074
Dịch vụ tài chính	-33.1	1,043	1,560	1,342
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-33.8	476	719	588
Hàng cá nhân & Gia dụng	-34.1	176	267	184
Hóa chất	-35.1	633	975	917
Xây dựng và Vật liệu	-36.6	648	1,022	1,055
Công nghệ Thông tin	-41.7	124	213	135
Dầu khí	-44.5	163	294	279
Du lịch và Giải trí	-53.2	56	119	96
Truyền thông	-82.9	1	6	6

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) tháng 9 tại Việt Nam đạt 52.5 điểm, tiếp tục cho thấy xu hướng mở rộng dù thấp hơn mức 52.7 điểm trong tháng 8, theo IHS Markit.



Kém tích cực:

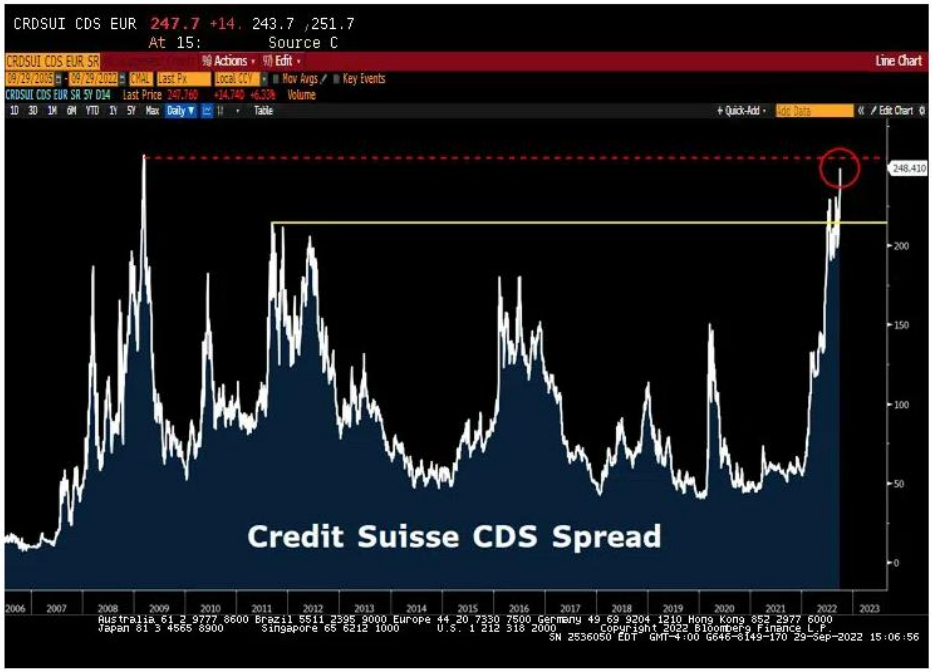
- Ngân hàng Nhà nước đã tăng các loại lãi suất điều hành từ 23/09. Theo đó, các ngân hàng lớn bắt đầu tăng mạnh lãi suất huy động.
- Tỷ giá USD/VND lên mức cao nhất từ trước tới nay.

Tin Doanh nghiệp

- POW, PV Power sẽ góp thêm 107 tỷ đồng để tăng vốn cho PV Power REC lên 270 tỷ đồng, đặt mục tiêu phát triển 1,000 MW năng lượng tái tạo đến 2035.
- FPT, FPT Semiconductor, công ty con của FPT Software thuộc tập đoàn FPT vừa chính thức ra mắt dòng chip vi mạch đầu tiên ứng dụng trong sản phẩm Internet vạn vật (IoT) cho lĩnh vực y tế. Trong hai năm tiếp theo, FPT Semiconductor dự kiến cung ứng ra thị trường toàn cầu 25 triệu đơn vị chip. Đồng thời, doanh nghiệp đặt kế hoạch đưa ra thị trường thêm 7 dòng chip trong năm 2023, phục vụ cho hàng loạt lĩnh vực khác nhau.
- FMC, Doanh số tiêu thụ chung 9 tháng đạt 182 triệu USD, tăng 18% so với cùng kỳ, thực hiện 79% kế hoạch năm. Công ty đánh giá là không bằng tháng 8 và cùng kỳ năm ngoái, do ảnh hưởng lạm phát toàn cầu.

- SNZ, Sonadezi thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 10%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 04/10.
- GMD, Gemadept thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 12%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 07/10.
- NT2, Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 6.5%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 07/10.
- BCM, Becamex IDC Corp thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 7%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 07/10.

Tin đồn Credit Suisse phá sản ?



CDS của Credit Suisse hiện đang ở mức cao trong 14 năm qua
Nguồn: beincrypto.com

➢ Vào thứ Sáu vừa qua, CEO Ulrich Koerner đã trấn an nhân viên rằng ngân hàng có nền tảng vốn và vị thế thanh khoản mạnh mẽ để ứng phó với những rủi ro này. Thêm vào đó, ông chia sẻ thêm rằng Credit Suisse sẽ công bố kế hoạch chiến lược mới vào ngày 27/10, theo Bloomberg.

Bối cảnh





- Giao dịch Credit Default Swap (CDS) của Credit Suisse hiện đang ở mức cao. Theo đó, chi phí bảo hiểm trái phiếu của công ty để chống lại việc vỡ nợ đã tăng khoảng 15% vào tuần trước. Động thái này đã đẩy CDS của Credit Suisse lên mức cao chưa từng thấy kể từ năm 2009 khi cổ phiếu chạm mức thấp kỷ lục. Chính điều này đã dấy lên nghi ngờ về việc liệu rằng Credit Suisse sẽ phá sản?.
- Trên thực tế, tin đồn Credit Suisse phá sản có vẻ như không hoàn toàn đến từ chỉ số CDS lập đỉnh, chỉ số P/B của Credit Suisse hiện chỉ còn ở mức 0.22, một mức đáng báo động. Giá cổ phiếu của Credit Suisse (CS) cũng đã cho thấy một sự sụt giảm trầm trọng. Trước đó, ngày 5/8, truyền thông Mexico đưa tin công ty tài chính Credito Real của nước này đã bắt đầu các thủ tục phá sản với khoản nợ lên tới 2.6 tỷ USD, trong đó nợ Credit Suisse chiếm một phần lớn.
- Không chỉ riêng Credit Suisse, Deutsche Bank (DB) cũng đang giao dịch với giá trị cực thấp chưa từng thấy kể từ cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008. Một số vấn đề liên quan đến Deutsche Bank khiến người ta không khỏi nghi ngờ đưa ra giả thuyết rằng Deutsche Bank và Credit Suisse sẽ phá sản.

Tin đồn Credit Suisse phá sản ?



- Tại Việt Nam, Credit Suisse gắn với hoạt động dàn xếp vốn cho một loạt doanh nghiệp lớn. Chẳng hạn, tháng 7/2022, VinFast công bố chính thức ký kết Thỏa thuận Thu xếp vốn quốc tế với Credit Suisse và Citigroup trong việc tư vấn bảo lãnh cho các giao dịch huy động vốn toàn cầu. Mỗi hợp đồng ký kết có giá trị tối thiểu khoảng 2 tỷ USD, tập trung vào việc xây dựng nhà máy ở Bắc Carolina và các hoạt động đầu tư kinh doanh của VinFast tại thị trường Mỹ.
- Novaland cũng có nhiều đợt huy động vốn thành công trên thị trường toàn cầu với sự thu xếp vốn của Credit Suisse. Một số doanh nghiệp khác bao gồm TCB, MSN...

Tác động

- Kịch bản Credit Suisse phá sản được ví tương tự như vết xe đổ mà Lehman Brothers đã thiết lập trước đó và mức độ thiệt hại thậm chí sẽ lớn hơn nhiều.
- Graham Stephan đã chia sẻ trên Twitter rằng con số 600 tỷ USD là những gì Lehman Brothers nắm giữ trong tài sản khi họ gặp sự cố nhưng có đến 2,800 tỷ USD (gấp khoảng 4.6 lần so với Lehman Brothers) mà Credit Suisse và Deutsche Bank đang kiểm soát trong AUM.

Nếu kịch bản Deutsche Bank và Credit Suisse phá sản xảy ra:

- Các ngân hàng không thể trả hết các khoản nợ của họ – mất khả năng thanh toán và phải bán tài sản của mình.
- Nếu giá của các tài sản này giảm xuống dưới một mức nhất định, các ngân hàng khác cũng sẽ phải bắt đầu bán ra để tránh các lệnh ký quỹ đối với các vị thế của họ.
- Sự kiện xóa nợ lớn này sẽ tạo ra hiệu ứng domino do bán hàng loạt và cuộc khủng hoảng kinh tế này sẽ lây lan từ thị trường/khu vực này sang thị trường/khu vực khác.

➢ *Rủi ro khi các chỉ số yếu kém của Ngân hàng là có, nhưng để đưa ra kết luận ngân hàng phá sản là chưa, và cần theo dõi thêm diễn biến sắp tới, khi CEO Ulrich Koerner sẽ công bố kế hoạch chiến lược mới.*

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Tâm lý bi quan chi phối

- Tâm lý bi quan tiếp tục chi phối giới đầu tư khiến áp lực bán dâng cao đẩy chỉ số chìm trong sắc đỏ. Sự hoảng loạn lan rộng làm nhiều nhóm ngành, cổ phiếu giảm về mức kịch sàn, kể cả những blue chip trong rổ VN30 cũng chạm mức sàn trong ngày hôm nay, Vnindex đành mất mốc 1,100 điểm để đóng cửa ở mức 1,086 điểm. Dù lực bán mạnh nhưng thanh khoản chưa thật sự cao. Điểm sáng là chỉ báo RSI đã rơi về dưới ngưỡng 20, không mấy khi RSI chạm mức quá bán thấp vậy, gần nhất là giai đoạn Covid đầu năm 2020. Do vậy, vùng quá bán đã xác nhận và kỳ vọng khi tâm lý ổn định dòng tiền sẽ tham gia tốt hơn giúp thị trường tìm được điểm cân bằng.

Kịch bản:

- Tích cực (35%): Chỉ số phản ứng tốt khi kiểm định lại vùng gần 1,100 điểm và tạo nhịp hồi lên khu vực 1,150 - 1,160 điểm. Tuy nhiên, chưa vội vàng mở vị thế nếu tín hiệu đảo chiều chưa rõ ràng, nhịp hồi để hạ tỷ trọng cổ phiếu.
- Kém tích cực (65%): Chỉ số thủng mốc 1,100 điểm và sóng hồi trung hạn bị vi phạm, lúc này đà rơi có thể tìm đến khu vực 1,025 – 1000 điểm.

Danh mục cổ phiếu khuyến nghị

Ngày cập nhật **04/10/2022**

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu
VGI	Theo dõi						30.5	Tạo đáy trước thị trường, bật tăng trên MA20
VHC	Theo dõi						84.9	Giữ được MA50 tuần
BCM	Theo dõi						90.6	Giữ được MA10 tuần, test lại đỉnh cũ thành công

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

Lịch sự kiện

October 2022

SUNDAY	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY
25	26	27	28	29	30	1
2	3 PMI sản xuất (Mỹ)	4 Số lượng tuyển dụng (Mỹ)	5 OPEC họp Thay đổi việc làm phi nông nghiệp. PMI dịch vụ (Mỹ)	6 BOJ Gov Kuroda phát biểu	7 Tỷ lệ thất nghiệp (Mỹ)	8
9	10	11 CPI, PPI (Trung Quốc)	12 GDP Anh PPI Mỹ	13 FOMC Meeting CPI, core CPI (US)	14 Doanh số bán lẻ (US), chỉ số tâm lý tiêu dùng	15 Báo cáo Kho bạc (US)
16 IMF họp	17 ETF VFM VN30, SSIAM VNFin Lead ETF & VFMVN Diamond ETF Review	18	19 CPI, core CPI (UK)	20 Đáo hạn nộp BCTC quý 3 Đáo hạn HDTL PMI dự phóng (Đức, Pháp, Anh)	21 Công bố FDI	22
23	24	25	26 BOC họp, báo cáo chính sách tiền tệ và công bố lãi suất	27 ECB họp và công bố CSTT & lãi suất	28	29
30 ETF VNM VN30 thay đổi tỷ trọng danh mục	31					

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.