MORNING CALL
06/10/2022

Shinhan Securities

“Hồi phục với thanh khoản thấp, thị trường có đang thật sự rẻ?”

- Chứng khoán thế giới giảm điểm trở lại, giao dịch giằng co
- Chứng khoán trong nước hồi phục với thanh khoản thấp
- P/E đã giảm về mức thấp, thị trường có đang thật sự rẻ?
- 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 lớn giảm điểm trở lại

- Chứng khoán Mỹ giao dịch thấp hơn vào thứ Tư với chỉ số Dow giảm 0.14%, S&P 500 và Nasdaq cũng giảm lần lượt 0.2% và 0.25%. Morgan Stanley và Goldman Sachs giảm hơn 3%, sau khi Atlantic Equities hạ hạng cả hai cổ phiếu do hoạt động ngân hàng đầu tư giảm sụt.
- Các sàn giao dịch chính ở châu Âu chìm trong sắc đỏ vào thứ Tư, với cả DAX và STOXX 600 đều mất hơn 1%, sau khi chứng khoán có phiên giao dịch tốt nhất trong sáu tháng và tăng gần 4% vào ngày hôm trước.
- Các công ty Mỹ thêm nhiều việc làm hơn dự kiến. Các doanh nghiệp tư nhân ở Mỹ đã tạo ra 208 nghìn việc làm vào tháng 9 năm 2022 so với 185 nghìn trong tháng 8, theo báo cáo của ADP. Chỉ số PMI dịch vụ đạt mức 56.7 trong tháng 9, giảm so với mức 56.9 được báo cáo vào tháng 8 nhưng cao hơn mức dự báo của thị trường là 56.
- Lợi tức trái phiếu kho bạc kỳ hạn 10 năm của Mỹ tăng trở lại lên 3.7% trong khi chỉ số đô la Mỹ (DXY) cũng tăng lại trên ngưỡng 111.
- Giá dầu tăng gần 2% vào thứ Tư, với dầu WTI tương lai tăng lên gần 88 USD / thùng và dầu thô Brent lên trên 93 USD / thùng, do kỳ vọng nguồn cung thắt chặt hơn. Các nhà điều hành từ OPEC+ đồng ý cắt giảm sản lượng 2 triệu thùng / ngày, gấp đôi so với khối lượng dự báo trước đó.

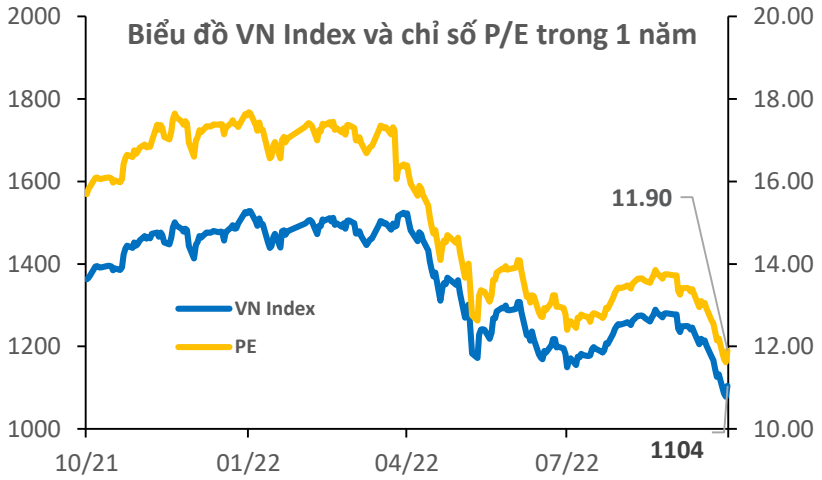
Thị trường

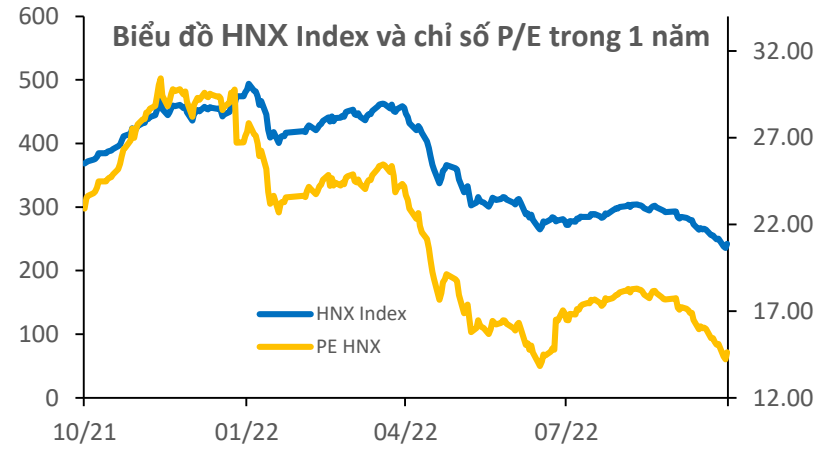
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,104	2.42%	-13.55%	-18.97%
S&P 500 Index	3,783	-0.20%	-3.59%	-12.94%
Dow Jones Index	30,274	-0.14%	-3.34%	-11.78%
Hang Seng	18,088	5.90%	-5.81%	-24.53%
Nikkei 225	27,285	0.61%	-1.24%	-0.89%
SHCOMP Index	3,024	-0.55%	-5.09%	-15.24%
STI Index	3,153	0.46%	-2.20%	2.25%
KOSPI Index	2,244	1.29%	-6.90%	-22.85%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	110.84	-0.33%	0.57%	17.58%
USD/VND	23,872.00	0.03%	-1.57%	-4.67%
EUR/USD	0.99	0.35%	0.15%	-14.17%
USD/CNY	7.12	0.13%	-3.17%	-9.43%
Brent	93.83	0.49%	1.08%	15.73%
WTI	88.19	0.49%	1.51%	13.90%
Natural gas	6.97	0.56%	-14.44%	22.80%
Coal	404.00	-1.92%	-13.44%	47.03%
Gold	1,721.90	0.33%	1.16%	-2.32%

Chứng khoán Việt Nam ngày 05/10/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	1,104.26	11.90	26.12	2.42	451	9,414
HNX INDEX	242.12	14.62	6.51	2.76	52	959

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

Ngành	%1D	10/5/2022	10/4/2022	TB 20 phiên
Truyền thông	66.26	1	1	6
Du lịch và Giải trí	49.55	85	57	91
Dầu khí	14.29	225	197	269
Hàng cá nhân & Gia dụng	-15.6	121	144	172
Bất động sản	-15.9	1,690	2,010	1,998
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-16.1	472	563	541
Ô tô và phụ tùng	-16.2	92	110	122
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-16.8	204	245	393
Hóa chất	-20.9	586	741	841
Dịch vụ tài chính	-21.0	886	1,122	1,266
Ngân hàng	-25.7	1,200	1,616	1,383
Tài nguyên Cơ bản	-26.0	670	905	933
Xây dựng và Vật liệu	-27.2	485	667	990
Thực phẩm và đồ uống	-30.1	757	1,083	1,185
Bán lẻ	-34.9	290	446	553
Y tế	-40.5	10	17	20
Bảo hiểm	-42.7	67	118	124
Công nghệ Thông tin	-50.0	91	182	128

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- UOB Research (Singapore) nâng dự báo tăng trưởng năm 2022 của Việt Nam lên 8.2%, so với mức 7% được công bố trước đấy.
- IMF dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam năm 2022 sẽ khoảng 7-7.5%; lạm phát trung bình thấp hơn so với mục tiêu 4%, đồng thời thấp so với các nước trên thế giới và khu vực; các hoạt động sản xuất kinh doanh đang phục hồi mạnh mẽ và rộng khắp.

Kém tích cực:

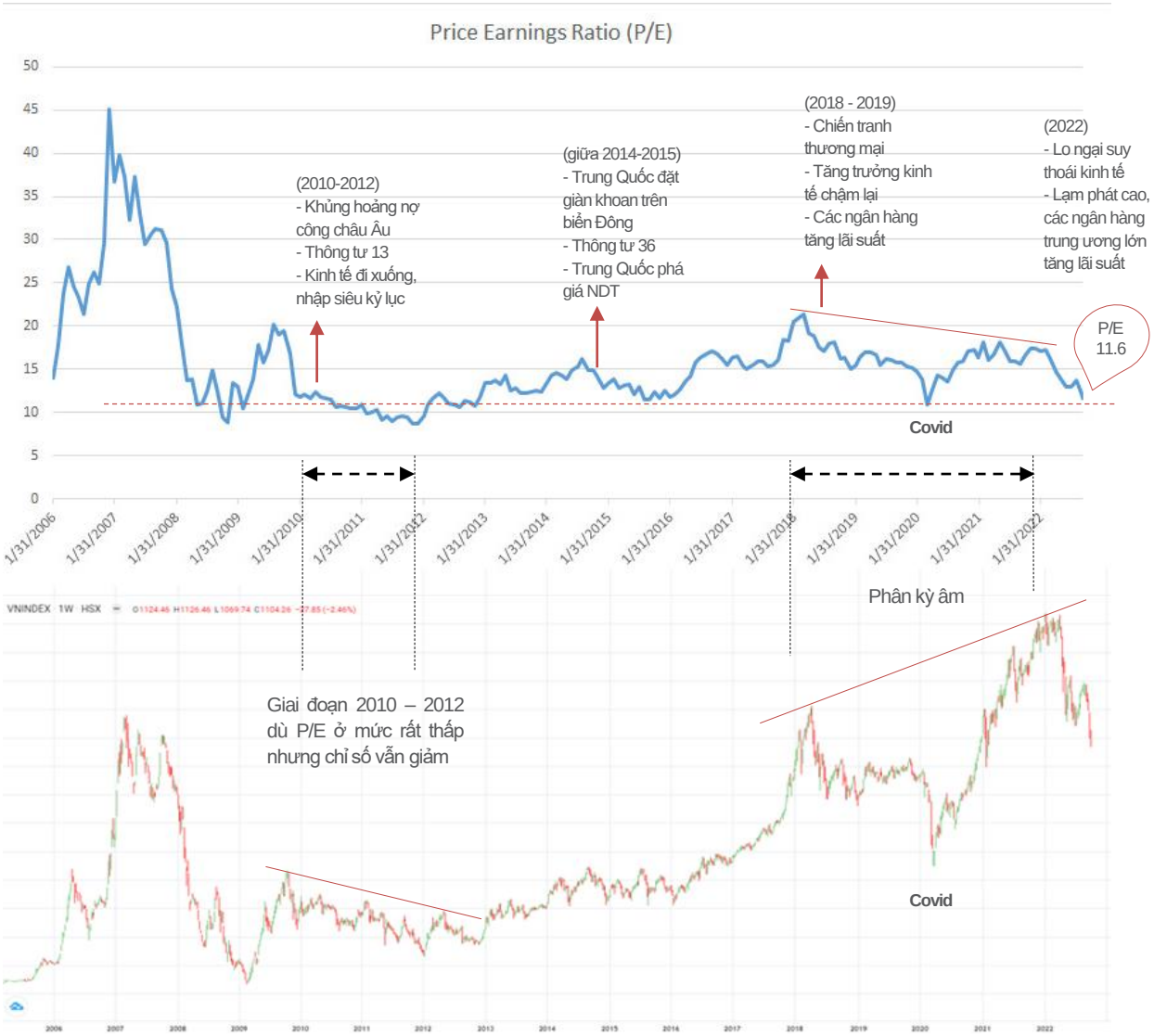
- Tháng 9/2022, xuất khẩu thủy sản ước đạt trên 850 triệu USD, cao hơn 36% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy vậy, đây là lần đầu sau 7 tháng, xuất khẩu thủy sản rơi xuống mức dưới 900 triệu USD.
- Ngân hàng Nhà nước đã tăng các loại lãi suất điều hành từ 23/09. Theo đó, các ngân hàng lớn bắt đầu tăng mạnh lãi suất huy động.
- Tỷ giá USD/VND lên mức cao nhất từ trước tới nay.

Tin Doanh nghiệp

- CTD, CTCP xây dựng Coteccons vừa ký kết với Chủ đầu tư là Tập đoàn Lê Phong để triển khai dự án căn hộ cao cấp The Emerald 68. Trong dự án này, CTD sẽ đóng vai trò là nhà phát triển kiêm tổng thầu xây dựng.
- 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.
- HPG, Vào quý IV/2022, Tổng công ty Điện máy gia dụng Hòa Phát khởi công xây dựng Trung tâm sản xuất hàng gia dụng đầu tiên tại Khu công nghiệp Hòa Mạc, tỉnh Hà Nam với tham vọng trở thành nhà sản xuất điện máy gia dụng lớn nhất Việt Nam.
- 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

- 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.

P/E đã giảm về mức thấp, thị trường có thật sự rẻ ?



Đánh giá

- P/E hiện tại của Vnindex đã rơi về gần mức ở giai đoạn Covid19 đầu năm 2020 và ngang với giai đoạn 2014 – 2015. Do vậy, nếu nói P/E rẻ là hợp lý, tuy nhiên, ở những giai đoạn nền kinh tế suy yếu, P/E mặc dù về mức thấp nhưng vẫn khó khăn để thị trường phục hồi. Chẳng hạn, giai đoạn kinh tế đi xuống như năm 2010-2012, mặc dù P/E về mức rất rẻ (dưới 10), nhưng chỉ số vẫn cần thời gian dài để tích lũy chứ chưa tăng ngay, phải đến tận 2013, tức gần 3 năm thị trường mới cân bằng và bắt đầu có sóng tăng sau đó. Do vậy, trong xu hướng giảm, chưa hẳn là P/E thấp thì dòng tiền sẽ tham gia mạnh, mà còn phụ thuộc nhiều vào tâm lý dòng tiền.
- Có điều đặc biệt là P/E có sự phân kỳ âm với chỉ số giai đoạn 2018 – 2022 (P/E tạo đỉnh thấp hơn trong khi Vnindex lại tạo đỉnh cao hơn). Điều này phản ánh sự bất thường trong dòng tiền. Nghĩa là, EPS tăng cao giai đoạn 2022 làm biến E tăng, trong khi tốc độ tăng về giá (P) không theo kịp, kéo P/E xuống thấp. Hay nói cách khác, dù EPS tăng mạnh nhưng dòng tiền đẩy giá lên không mạnh. Có thể lý giải điều này do EPS tăng trong giai đoạn này đến từ yếu tố "đột biến" sau dịch, chứ không phải từ nội tại nền kinh tế và sẽ khó đạt mức cao sau đó. Điều này càng khẳng định hơn dòng tiền thông minh rất biết lựa chọn thời điểm, khi mà EPS sẽ có độ nhiễu.
- Một lý giải khác là giai đoạn 2017 – 2018, khi vừa kích cầu lại nền kinh tế, dòng tiền tham gia khá mạnh dù rằng EPS của doanh nghiệp chưa tăng trưởng nhiều, nghĩa là P tăng nhanh hơn E và khiến P/E lên mức cao trên 20, và cao hơn giai đoạn sau là 2020 – 2021.

➢ Nhìn chung, dòng tiền vẫn là yếu tố chi phối nhiều hơn là việc chỉ nhìn vào P/E, do đó, việc P/E về mức thấp chưa hẳn là thị trường sẽ tăng, cần xét thêm bối cảnh dòng tiền.

Nguồn: Fiinpro

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Hồi phục nhưng chưa vội

- Thị trường hồi phục trong bối cảnh chứng khoán toàn cầu lấy lại sắc xanh, Vnindex tăng điểm ngay khi mở cửa và đóng phiên ở mức 1,104 điểm. Nhiều nhóm ngành rơi về vùng quá bán cũng đạt mức tăng tốt trong phiên hôm nay. Tuy nhiên, khớp lệnh lại thấp hơn trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền vẫn thận trọng và tâm lý e dè của nhà đầu tư, thậm chí, lực bán còn trở lại vào cuối phiên khiến chỉ số thu hẹp một phần đà tăng trong phiên. Nhìn chung, chưa đủ cơ sở để kết luận điểm đảo chiều, thị trường vẫn đang đi tìm vùng cân bằng cho nhịp giảm mạnh gần đây. Kháng cự hiện tại cho xu hướng là ngưỡng 1,150 điểm trong khi hỗ trợ gần nhất là ngưỡng 1,050 điểm.

Kịch bản:

- Tích cực (40%): 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 (60%): 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 **06/10/2022**

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						30.1	Tạo đáy trước thị trường, bật tăng trên MA20
BCM	Theo dõi						90.2	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.