MORNING CALL
25/10/2022

Shinhan Securities

“Kiên nhẫn trong bối cảnh các ẩn số chưa rõ ràng”

- Chứng khoán thế giới phân hóa, thị trường Trung quốc trái chiều
- Chứng khoán trong nước đánh mất ngưỡng 1,000 điểm.
- Mức basis ở thị trường chứng khoán phái sinh đang đạt mức kỷ lục
- Ẩn số từ căng thẳng chính trị Trung Quốc
- 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 24-28/10/2022

Các thị trường chứng khoán lớn phân hóa

- Chứng khoán Mỹ ổn định vào thứ Ba sau khi các mức trung bình chính tăng trong phiên thứ hai liên tiếp, trong khi các nhà đầu tư thận trọng chờ đợi một loạt các báo cáo thu nhập có khả năng gây biến động thị trường từ các công ty công nghệ lớn.
- Thị trường chứng khoán châu Âu bắt đầu tuần mới ghi nhận mức tăng mạnh mẽ, với DAX của Đức và điểm chuẩn Stoxx 600 đều tăng hơn 1.5%, dẫn đầu bởi lợi nhuận của các công ty tiện ích và công nghiệp.
- Chứng khoán Trung Quốc trái chiều giảm điểm với Shanghai mất 2% và Hang Seng rơi 6.4%
- Rishi Sunak xác nhận là tân Thủ tướng Vương quốc Anh. Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Anh giảm hơn 20 bps xuống dưới 3.9% vào thứ Hai, thấp nhất trong một tháng và đồng bảng Anh vẫn ổn định quanh mức 1.13 USD khi các nhà đầu tư hoan nghênh thông tin rằng cựu Bộ trưởng Tài chính Rishi Sunak sẽ trở thành thủ tướng mới.
- Nền kinh tế Trung Quốc tăng 3.9% so với cùng kỳ trong quý 3 năm 2022, vượt mức kỳ vọng của thị trường là 3.4%, được thúc đẩy bởi các biện pháp khác nhau từ Bắc Kinh để hồi sinh hoạt động kinh tế. Tuy nhiên, dữ liệu tháng 9 cho thấy sự phục hồi trái chiều ở Trung Quốc, với doanh số bán lẻ tăng ít nhất trong 4 tháng, tăng trưởng xuất khẩu ở mức thấp nhất trong 5 tháng và tỷ lệ thất nghiệp đạt mức cao nhất kể từ tháng 6.
- Dầu thô WTI giao dịch quanh mức 84 USD / thùng vào thứ Hai, khi lo ngại về khả năng giảm nhu cầu do suy thoái kinh tế tiếp tục đeo bám thị trường.

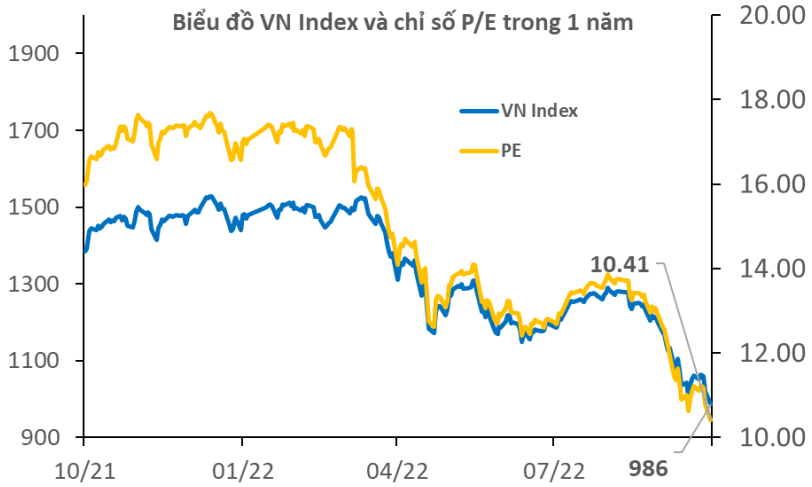
Thị trường

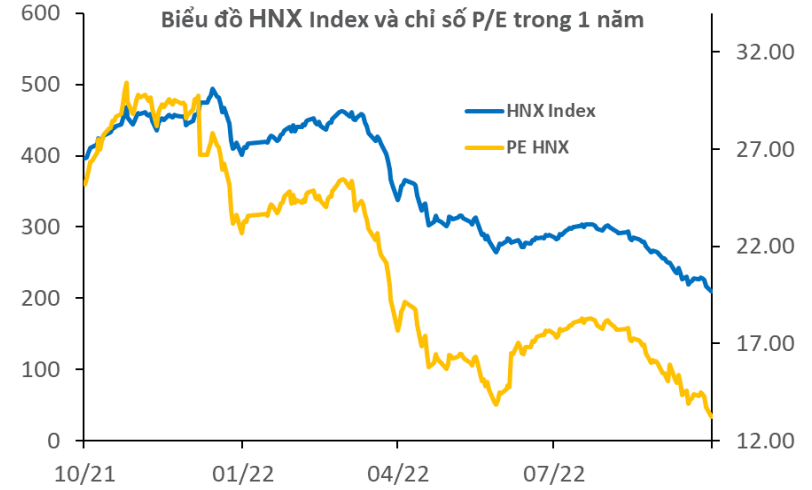
	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	986	-3.30%	-18.04%	-28.82%
S&P 500 Index	3,797	1.19%	2.82%	-16.84%
Dow Jones Index	31,500	1.34%	6.45%	-11.87%
GP 100	7,014	0.64%	-0.07%	-2.89%
Nikkei 225	27,140	0.61%	-0.05%	-5.11%
SHCOMP Index	2,978	-2.02%	-3.59%	-17.52%
STOXX 600	402	1.40%	2.93%	-14.90%
KOSPI Index	2,251	0.65%	-1.71%	-25.48%
Hang Seng	15,181	-6.36%	-15.35%	-41.91%

Tiền tệ & Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	111.75	-0.21%	-1.27%	19.12%
USD/VND	24,844.00	-0.70%	-4.54%	-8.41%
EUR/USD	0.99	0.17%	2.93%	-14.79%
USD/CNY	7.26	-0.45%	-1.73%	-12.08%
Brent	93.56	0.32%	8.60%	8.80%
WTI	84.90	0.38%	7.82%	1.36%
Natural gas	5.19	-0.13%	-23.96%	-11.97%
Coal	390.00	0.00%	-10.39%	69.57%
Gold	1,653.39	0.22%	1.91%	-8.54%

Chứng khoán Việt Nam ngày 24/10/2022





	Đóng cửa	PE	Tăng giảm	%1D	KLGD (triệu đơn vị)	GTGD (tỷ VND)
VNI NDEX	986.15	10.41	-33.67	-3.30	654	12,072
HNX INDEX	209.50	13.23	-7.91	-3.64	77	1,110

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

Ngành	%1D	10/24/2022	10/21/2022	TB 20 phiên
Truyền thông	3.10	2	1	2
Bảo hiểm	0.41	73	73	89
Ô tô và phụ tùng	-1.9	121	123	116
Ngân hàng	-3.4	1,852	1,916	1,680
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-5.4	257	271	253
Công nghệ Thông tin	-6.5	132	142	128
Du lịch và Giải trí	-7.2	40	43	61
Thực phẩm và đồ uống	-12.6	837	957	943
Bán lẻ	-18.5	584	716	448
Y tế	-20.1	16	20	16
Hóa chất	-21.3	711	904	725
Dịch vụ tài chính	-26.3	987	1,339	1,053
Xây dựng và Vật liệu	-28.6	467	655	663
Bất động sản	-28.8	1,248	1,753	1,724
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-29.0	407	573	470
Tài nguyên Cơ bản	-33.3	816	1,223	808
Hàng cá nhân & Gia dụng	-36.3	135	211	150
Dầu khí	-55.6	247	555	242

Tin tức nổi bật

Vĩ mô

Tích cực

- Ngày 24/10, Novaland đã chính thức thông tin về các tin đồn những ngày qua liên quan đến các dự án của doanh nghiệp này. Phía Novaland khẳng định đây là tin đồn sai sự thật, gây tâm lý hoang mang cho nội bộ, cộng đồng, khách hàng, nhà đầu tư.

Kém tích cực:

- Ngân hàng Nhà nước tiếp tục tăng lãi suất điều hành thêm 1%, hiệu lực từ 25/10. Theo đó:
  - ✓ Lãi suất tái cấp vốn tăng từ 5.0%/năm lên 6.0%/năm
  - ✓ Lãi suất tái chiết khấu từ 3.5%/năm lên 4.5%/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 TCTD từ 6.0%/năm lên 7.0%/năm.
- Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) quyết định điều chỉnh biên độ tỷ giá giao ngay USD/VND từ mức ±3% lên ±5% từ ngày 17/10.



Tin Doanh nghiệp

- NDN, Phó Tổng Giám đốc Nhà Đà Nẵng, ông Bùi Lê Duy bị bắt tạm giam. Liên quan đến các vấn đề từ trước năm 2008 (trước khi cổ phần hóa) tại Xí nghiệp Công trình Giao thông và Xây dựng.
- DCM, Trong quý 3, doanh thu thuần của DCM đạt 3,307 tỷ đồng, tăng 82.5% so với cùng kỳ. Trừ đi giá vốn, DCM lãi gộp 1,007 tỷ đồng, tăng 73% so với cùng kỳ. Trừ đi các chi phí, DCM lãi trước thuế 786 tỷ đồng, gấp đôi cùng kỳ và lãi sau thuế 731 tỷ đồng, tăng 95%. Tuy lợi nhuận DCM vẫn tăng cao so với cùng kỳ nhưng đã giảm hơn 1 nửa so với quý 1.
- DBC, Dabco công bố BCTC hợp nhất Quý 3, theo đó doanh thu đạt 3,665 tỷ đồng, tăng hơn 31% so với cùng kỳ. Khấu trừ giá vốn, Công ty thu về 485.6 tỷ lợi nhuận gộp và LNST thu về hơn 206 tỷ đồng, so với cùng kỳ là 138 tỷ đồng.

  Lũy kế 9 tháng đầu năm, DBC ghi nhận doanh thu 9,637 tỷ đồng. Trong đó, tăng đột biến là nguồn thu từ bán bất động sản (từ 231 tỷ 9 tháng đầu năm 2021 đột biến lên 843.5 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm nay). Khấu trừ chi phí, DBC ghi nhận LNST 229 tỷ đồng, giảm đến 68% do ảnh hưởng từ mảng heo nửa đầu năm.

- BMP, CTCP Nhựa Bình Minh thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 31%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 26/10.
- HTN, CTCP Hưng Thịnh Incons thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 12%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 27/10.
- PNJ, CTCP Vàng bạc Đá quý Phú Nhuận thông báo trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 8%, ngày giao dịch không hưởng quyền là 28/10.

Ẩn số căng thẳng chính trị Trung Quốc



Shanghai và Hang Seng giảm điểm mạnh

- Chỉ số Shanghai Composite giảm 2.02% xuống 2,978 điểm trong khi chỉ số thành phần sàn Thâm Quyến giảm 2.05% xuống 10,695 vào hôm thứ Hai, đóng cửa ở mức thấp nhất trong khoảng hai tuần.
- Bên cạnh đó, cổ phiếu Hồng Kông giảm 1,030.43 điểm, tương đương 6.36% xuống 15,180.7 điểm, mức đóng cửa thấp nhất kể từ tháng 4/2009.
- Các nhà đầu tư phản ứng với dữ liệu kinh tế trái chiều của Trung Quốc, đồng thời đánh giá tác động của việc Chủ tịch Tập Cận Bình siết chặt hơn Đảng cầm quyền. Các con số kinh tế trì hoãn cho thấy GDP của Trung Quốc tăng trưởng hơn dự kiến trong quý ba phần lớn do hoạt động sản xuất mạnh mẽ, trong khi doanh số bán lẻ, xuất khẩu và thị trường lao động của nước này suy yếu trong tháng Chín.
- Trong khi đó, các nhà đầu tư ngày càng lo ngại sau cuộc cải tổ lãnh đạo Trung Quốc, với việc những người trung thành với ông Tập được thiết lập để chiếm giữ các vị trí kinh tế quan trọng có thể đẩy nhanh các chương trình nghị sự chính sách, nhưng không có bất kỳ dấu hiệu nào cho thấy xu hướng giảm bớt các hạn chế của Covid.
- Theo CNBC, nhà đầu tư có thể đã mong đợi các biện pháp chính sách được công bố trong Đại hội lần thứ 20 của Đảng Cộng sản Trung Quốc nhưng thực tế đã phải thất vọng. Đại hội Đảng lần này chủ yếu tập trung vào thay đổi nhân sự cấp cao trong Bộ Chính trị Trung Quốc.
- Theo Reuters, thị trường chứng khoán Trung Quốc đại lục và Hong Kong phản ứng tiêu cực với thông tin về nhân sự cấp cao mới tại Đại hội Đảng lần thứ 20. Ông Tập Cận Bình nắm giữ chức Tổng Bí thư Đảng Cộng sản Trung Quốc nhiệm kỳ thứ 3 liên tiếp. Một số quan chức có tư tưởng cải cách như Thủ tướng Lý Khắc Cường và Phó Thủ tướng Hàn Chính đều không còn trong Ban Thường vụ Bộ Chính trị.

Mức Basis trên thị trường phái sinh mở rộng kỷ lục



942.0 ↓

-43.00 (-4.37%)

24/10/2022 14:59

Kết thúc phiên

Mở cửa	993.6
Cao nhất	996.0
Thấp nhất	930.2
KLGD	462,274
OI	48,375
Basis	-31.88

- Basis - Mức chênh lệch giữa giá đóng cửa của thị trường phái sinh VN30 kỳ hạn 1 tháng và giá đóng cửa của thị trường cơ sở (Chỉ số VN30) đang ở mức khá thấp gần 32 điểm. Mức thấp kỷ lục từng đạt được là gần 39 điểm ở giai đoạn Covid đầu 04/2020.
- Điều này phản ánh tâm lý short kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục đi xuống mạnh và mức giảm điểm thực tế ở thị trường cơ sở phải lớn hơn nhiều, tuy nhiên, với mức chênh lệch đang cao như hiện tại thì dư địa để VN30F1M giảm thêm trong ngắn hạn là thấp.

Góc nhìn kỹ thuật



Xu hướng: Ngưỡng 1,000 điểm thất thủ

- Chỉ số giảm điểm trong bối cảnh chứng khoán toàn cầu khởi sắc và nối tiếp mức hồi phục cao hơn, cho thấy khả năng nhà đầu tư vẫn còn quan ngại đối với nội tại thị trường trong nước. Ngưỡng 1,000 điểm thất thủ trong phiên hôm nay với khớp lệnh trên mức bình quân 20 phiên đẩy rủi ro giao dịch lên cao hơn. Các chỉ báo kĩ thuật quay về lại ngưỡng quá bán. Mặc dù chỉ số tạo đáy thấp hơn nhưng chưa đủ động lực để làm các chỉ báo tạo đáy thấp hơn tương ứng, do đó, có khả năng sẽ tạo "phân kỳ dương". Tuy nhiên, tâm lý dòng tiền đang khá yếu nên NĐT cần kiên nhẫn và ưu tiên cơ cấu danh mục ở nhịp hồi. Hỗ trợ gần nhất cho xu hướng quanh khu vực 950 điểm, trong khi mức kháng cự giờ đây là ngưỡng 1,040 điểm.

Kịch bản:

- Tích cực (55%): Chỉ số cân bằng quanh ngưỡng 980 điểm và tạo nhịp hồi phục test tại ngưỡng 1,040 điểm, khả quan hơn là khu vực 1,100 điểm.
- Kém tích cực (45%): Chỉ số tiếp tục sụt giảm mất ngưỡng 980 điểm. Lúc này, đà rơi có thể tìm về khu vực 940 - 950 điểm và thấp hơn là ngưỡng 880 điểm.

Cổ phiếu khuyến nghị

Ngày cập nhật **25/10/2022**

ĐVT: nghìn đồng

Cổ phiếu quan tâm trong ngày

	Khuyến nghị	Giá mua (+/- 1%)	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu
PVS	Theo dõi							Điều chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh
PVD	Theo dõi							Điều chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh

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
TNG	Giữ	16.4	18	15	10%	-9%	15.3	5	-6.71%	18/10/2022	
NTP	Giữ	37.4	40	35	7%	-6%	35.2	5	-5.88%	18/10/2022	
HAX	Bán	22	25	21	14%	-5%	19.3	4	-12.27%	19/10/2022	
NT2	Giữ	26.3	29	25	10%	-5%	25.8	4	-1.90%	19/10/2022	
TLG	Bán	56	61	53.5	9%	-4%	52.9	4	-5.54%	19/10/2022	

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.