

## Vn-Index - 6 tháng



### NHÓM BẤT ĐỘNG SẢN BÙNG NỔ, ĐÃ CÓ DẤU HIỆU THỊ TRƯỜNG QUA ĐÁY

- Vn-Index tăng mỗi lúc 1 cao hơn trong suốt phiên giao dịch
- Nhóm bất động sản bùng nổ, nhiều mã thậm chí tăng trần như KDH CRE CEO IJC SCR BCM SZC
- Số lượng mã tăng điểm chiếm áp đảo, dòng tiền lan tỏa ở rất nhiều nhóm ngành
- Nhóm tăng tốt khác có thủy sản, xây dựng, ngân hàng, sấm lốp, chứng khoán, và dầu khí
- Vn-Index đã có những dấu hiệu tạo đáy, và vùng 1,240 điểm có lẽ đã xác nhận là vùng đáy của đợt giảm lần này: nhiều cổ phiếu đã hình thành được mô hình đảo chiều W với giá hiện tại cao hơn đỉnh của W. Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng không nên quá vội vã mua vào cổ phiếu trong phiên tăng. Áp lực bán chắc chắn sẽ gia tăng khi Vn-Index tăng điểm do nhiều nhà đầu tư chạm ngưỡng hòa vốn và sẽ bán ra. Nhà đầu tư nên chờ đợi nhịp điều chỉnh trong 2-3 phiên tới, vùng mua vào hợp lý có lẽ khoảng tầm 1,280 điểm

### Điểm tin hàng ngày

- Giá dầu tăng hơn 4% bất chấp tồn kho ở Mỹ đi lên
- Giá dầu Brent tăng 4,2%, lên 72,23 USD/thùng, và giá dầu WTI tăng 4,6%, lên 70,3 USD/thùng. Giá dầu đang trên đà phục hồi sau khi lao dốc khoảng 7% hôm 19/7, sau khi OPEC+ nhất trí tăng sản lượng 400.000 thùng/ngày mỗi tháng, từ tháng 8 đến tháng 12.
- VEPR hạ đến 1,5% dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm nay
- Trường hợp khi dịch bệnh được kiểm soát vào cuối quý 3/2021, việc tiêm chủng được triển khai nhanh chóng và đạt miễn dịch cộng đồng vào quý 2/2022, VEPR dự báo tăng trưởng kinh tế Việt Nam năm nay sẽ ở mức 4,5 - 5,1% do quá trình sản xuất của các doanh nghiệp sẽ bị gián đoạn khá nghiêm trọng

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,293.7	306.0	85.6
Tăng/giảm (+/-)	↑ 22.9	↑ 5.2	↑ 1.3
Tăng/giảm (%)	↑ 1.80%	↑ 1.72%	↑ 1.51%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	493	87	43
Tổng GTGD (tỷ)	14,964	1,827	815
GTGD ntt nước ngoài (tỷ)	-571	5	2
Cổ phiếu tăng giá	308	143	176
Cổ phiếu giảm giá	79	56	73
Cổ phiếu đứng giá	35	61	57
PE*	16.9	16.5	22.6
PB*	2.6	1.8	2.3
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,798	402	1,132

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam - Mã: TCB

Giá cổ phiếu hiện tại	51,100
PE hiện tại	12.6
Vốn hóa (tỷ)	179,818

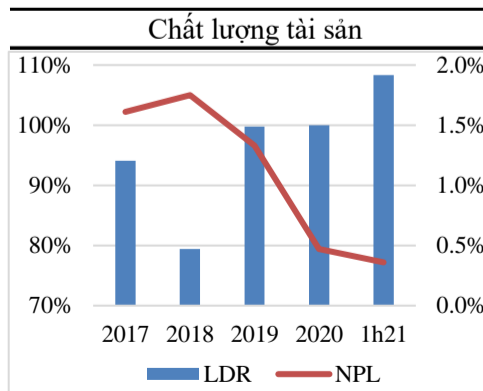
Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F	
Doanh thu	18,350	21,068	27,042	29,347	
	yoy	11.5%	14.8%	28.4%	8.5%
LNST	8,463	10,075	12,325	16,850	
	yoy	31.3%	19.1%	22.3%	36.7%
Tỷ suất LNST	46.1%	47.8%	45.6%	57.4%	
EPS	2,412	2,872	3,510	4,713	
P/E	19.1	16.0	13.1	10.8	

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2021: KHẢ QUAN

- Thu nhập lãi thuần tăng tới 67.2% nhờ tín dụng tăng mạnh 5.8% qoq và tăng tới 35.5% yoy, và NIM tăng lên mức cao nhất lịch sử là 5.9%, tăng tới 158 bps yoy. NIM tăng mạnh nhờ: 1) Tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn tăng từ 34.4% lên 46.1%; và 2) Nhiều lần cắt giảm lãi suất trong 1 năm qua. Trong khi đó, huy động lại chỉ tăng 0.7% qoq và tăng 15.6% yoy. Do đó, tỷ lệ LDR tăng lên 108.4%
- Thu nhập dịch vụ tăng 23.9% nhờ đẩy mạnh các dịch vụ ngoài phí như dịch vụ thẻ, bancassurance, và dịch vụ thanh toán. Đây cũng là xu thế chung của ngành ngân hàng trong 2,3 năm qua
- Hoạt động đầu tư chứng khoán tăng 136% do TCB bán 1 số trái phiếu trong kỳ, số dư chứng khoán kinh doanh đã giảm ~2,000 tỷ trong quý 2.
- Chi phí hoạt động 47%, hầu hết các chi phí đều tăng, trong đó chi phí nhân viên tăng 44%, số lượng nhân viên tăng trung bình 6.4% và lương nhân viên cũng tăng 22.2% lên mức là 44 triệu VND/người/tháng
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 36%, chất lượng tài sản được cải thiện rõ rệt và có thể nói đúng đầu hệ thống ngân hàng: tỷ lệ nợ xấu giảm xuống chỉ còn 0.36%, và số dư nợ nhóm 3,4,5 đều giảm lần lượt 5%, 5%, và 38% (trong bối cảnh tín dụng vẫn tăng trưởng 13% ytd)
- Nhờ đó, LNST tăng 67%: lợi nhuận tăng cao và chất lượng tài sản lại được cải thiện

	Cơ cấu khoản cho vay	
	1H2021	2020
Nhóm 1	310,264	274,424
Nhóm 2	2,131	1,806
Nhóm 3	398	417
Nhóm 4	506	534
Nhóm 5	215	344
<b>Tổng</b>	<b>313,514</b>	<b>277,525</b>



Nguồn: TCB

Nguồn: TCB

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này