

Điểm báo tuần (14/09–18/09)

Tổng hợp:

Vn-Index nhích dần tăng điểm vượt ngưỡng kháng cự 900 điểm trong tuần: Tất cả các ngành đều tăng, nhiều ngành thặng dư tích cực; Thanh khoản tăng tốt ở hầu hết các ngành, ngoại trừ tiện ích, dược phẩm, và hàng tiêu dùng

Chính sách tiền tệ của Fed: Lãi suất thấp được duy trì ít nhất tới năm 2023 với lạm phát không thể vượt 2% trong thời gian này. Dự báo lạm phát 2020 được điều chỉnh tăng từ 0,8% lên 1,2%. Tăng trưởng GDP Mỹ sẽ suy giảm -3,7% trong năm 2020, thấp hơn dự báo giảm -6,5% đưa ra hồi tháng 6. Tuy nhiên, tăng trưởng GDP năm 2021 được dự báo giảm từ 5% về 4% và năm 2022 giảm từ 3,5% về 3%

Trong tuần này, áp lực bán tại ngưỡng kháng cự mạnh 900 điểm sẽ rất lớn do thanh khoản tại ngày vượt 900 điểm lại giảm và nhiều khả năng Vn-Index sẽ phải điều chỉnh dưới ngưỡng 900 điểm. Tuy nhiên, dù Vn-Index đã ở ngưỡng 900 điểm nhưng chỉ số định giá của Vn-Index hiện vẫn chưa phải là cao.

Vn-Index – 1 tháng



Giao dịch trong tuần

	Vn-Index	HNX
Đóng cửa	900.95	129.2
Tăng/giảm (+/-)	11.98	2.99
Tăng giảm (%)	1.34%	2.37%
Khối lượng trung bình (Triệu)	310.2	53.5
Giá trị trung bình (Tỷ)	5,239	581.8
Giao dịch khối ngoại (Tỷ)	-1,131	-70
PE	14.86	10.36
PB	2.0	1.11
Vốn hóa (K tỷ)	3,175	230

Phạm Hải Hoàng CFA, MBA

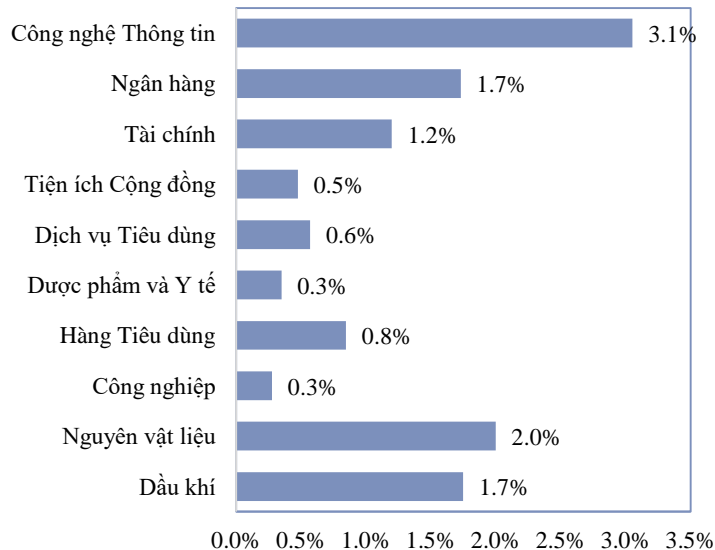
+84 64 211 065

Hoang.pham@nhs.vn

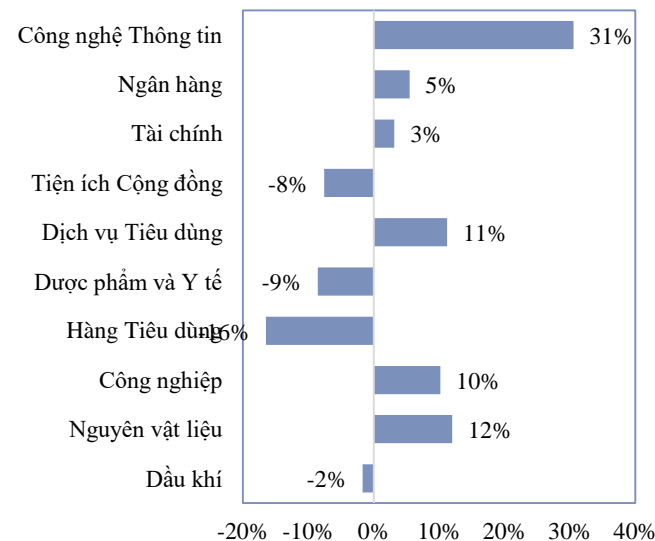
Tổng kết tuần trước

- Vn-Index : 900.95 (+1.34%)
Giá trị giao dịch trung bình : 5,239 tỷ (+1.9%)
- Vn-Index nhích dần tăng điểm vượt ngưỡng kháng cự 900 điểm trong tuần:
 - ✓ Tất cả các ngành đều tăng, nhiều ngành thậm chí tăng mạnh
 - ✓ Thanh khoản tăng tốt ở hầu hết các ngành, ngoại trừ tiện ích, dược phẩm, và hàng tiêu dùng
- Chính sách tiền tệ của Fed: Lãi suất thấp được duy trì ít nhất tới năm 2023 với lạm phát không thể vượt 2% trong thời gian này. Dự báo lạm phát 2020 được điều chỉnh tăng từ 0,8% lên 1,2%. Tăng trưởng GDP Mỹ sẽ suy giảm -3,7% trong năm 2020, thấp hơn dự báo giảm -6,5% đưa ra hồi tháng 6. Tuy nhiên, tăng trưởng GDP năm 2021 được dự báo giảm từ 5% về 4% và năm 2022 giảm từ 3,5% về 3%

Vận động ngành



Thanh khoản ngành



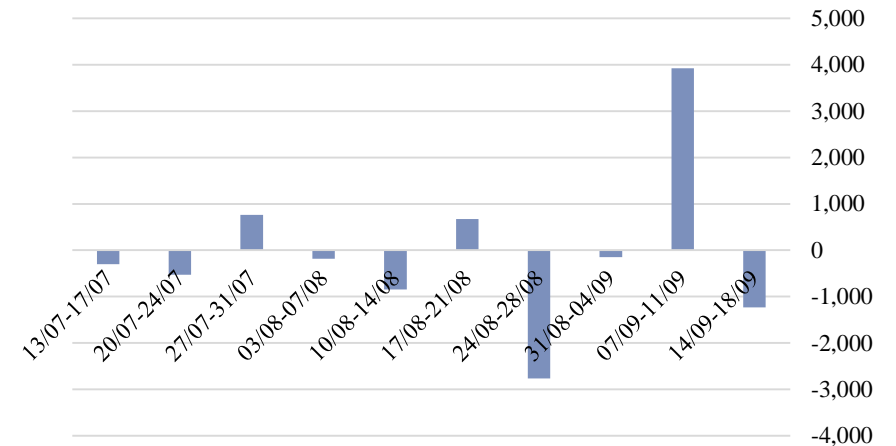
Chỉ số định giá

	PE	PB
Dầu khí	na	1.17
Nguyên vật liệu	15.72	1.19
Công nghiệp	14.33	1.64
Hàng Tiêu dùng	17.50	2.78
Dược phẩm và Y tế	13.98	2.07
Dịch vụ Tiêu dùng	108.48	2.74
Tiện ích Cộng đồng	12.54	1.66
Tài chính	17.55	2.20
Ngân hàng	10.34	1.62
Công nghệ Thông tin	12.49	1.98

Giao dịch khối ngoại

- Khối ngoại bán ròng rất mạnh vào nhóm vốn hóa lớn. Tổng giá trị bán ròng lên tới 1,234 tỷ
- Trong đó, bán ròng 1,131 tỷ sàn HOSE, bán ròng 70 tỷ sàn HNX, và bán ròng 33 tỷ sàn UPCOM

Giá trị giao dịch khối ngoại 10 tuần



Top mua ròng

STT	Mã	Sàn	Giá trị mua	Giá trị bán	Mua ròng
1	VIC	HOSE	268,543	121,742	146,801
2	VRE	HOSE	197,365	109,011	88,354
3	E1VFN30	HOSE	88,527	10,296	78,231
4	PLX	HOSE	104,595	37,746	66,849
5	DPM	HOSE	38,186	943	37,243
6	SSI	HOSE	62,298	27,328	34,970
7	HSG	HOSE	77,088	42,161	34,927
8	FUEVFN30	HOSE	30,437	1,978	28,458
9	VCB	HOSE	184,957	161,842	23,114
10	PHR	HOSE	21,198	2,561	18,637
11	HCM	HOSE	39,905	23,729	16,175
12	NLG	HOSE	40,030	26,702	13,328
13	NT2	HOSE	14,632	2,002	12,629
14	HDG	HOSE	13,757	1,876	11,881
15	MCH	UPCOM	10,997	300	10,697

Source: FiinPro

Top bán ròng

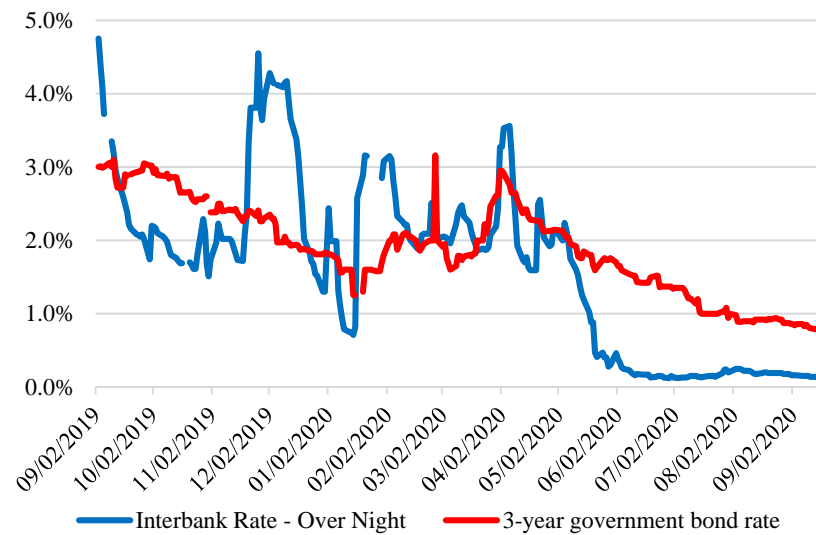
STT	Mã	Sàn	Giá trị mua	Giá trị bán	Bán ròng
1	VHM	HOSE	89,021	549,114	-460,093
2	VNM	HOSE	227,872	379,881	-152,009
3	GEX	HOSE	48,809	165,586	-116,777
4	BID	HOSE	2,659	108,651	-105,992
5	HPG	HOSE	254,207	336,897	-82,690
6	HDB	HOSE	22,752	104,408	-81,657
7	NBB	HOSE	4	74,499	-74,495
8	POW	HOSE	9,311	79,451	-70,140
9	SAB	HOSE	40,929	106,189	-65,259
10	GAS	HOSE	13,173	75,479	-62,306
11	KBC	HOSE	7,576	62,597	-55,021
12	VJC	HOSE	14,487	55,556	-41,069
13	QNS	UPCOM	2,554	38,931	-36,376
14	PC1	HOSE	833	36,584	-35,751
15	STB	HOSE	10,182	45,580	-35,398

Source: FiinPro

Lãi suất và tỷ giá

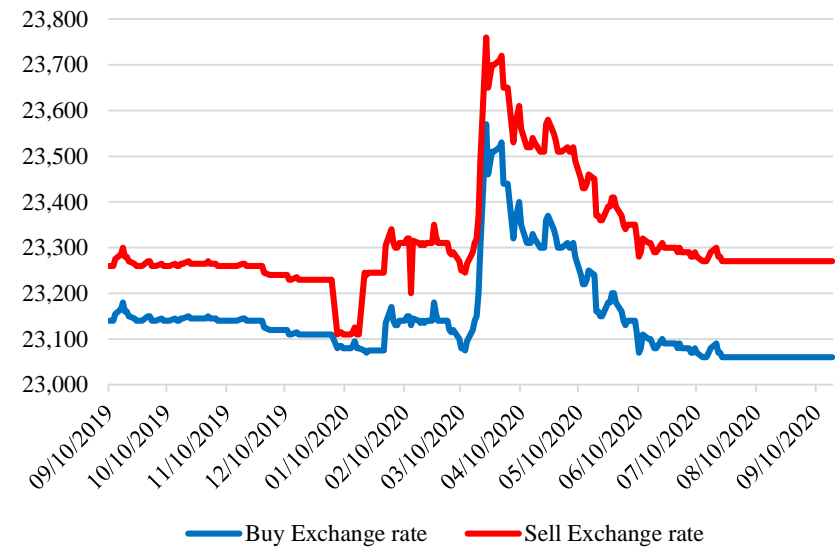
- Lãi suất qua đêm – liên ngân hàng giảm 2 điểm cơ bản về 0.13%/năm, gần như thấp nhất trong 2 năm qua. Hệ thống ngân hàng đang dư thừa tiền, nhưng không thể giải ngân vì nhu cầu thấp do bị ảnh hưởng bởi Covid-19
- Lãi suất trái phiếu chính phủ 3 năm giảm 8 điểm cơ bản xuống mức 0.77%/năm
- Tỷ giá giảm không đổi trong 8 tuần liên tiếp ở mức 23,060 và 23,270 cho chiều mua và bán

Lãi suất



Nguồn: FiinPro

Tỷ giá USD/VND tại Vietcombank



Nguồn: FiinPro

Triển vọng tuần này

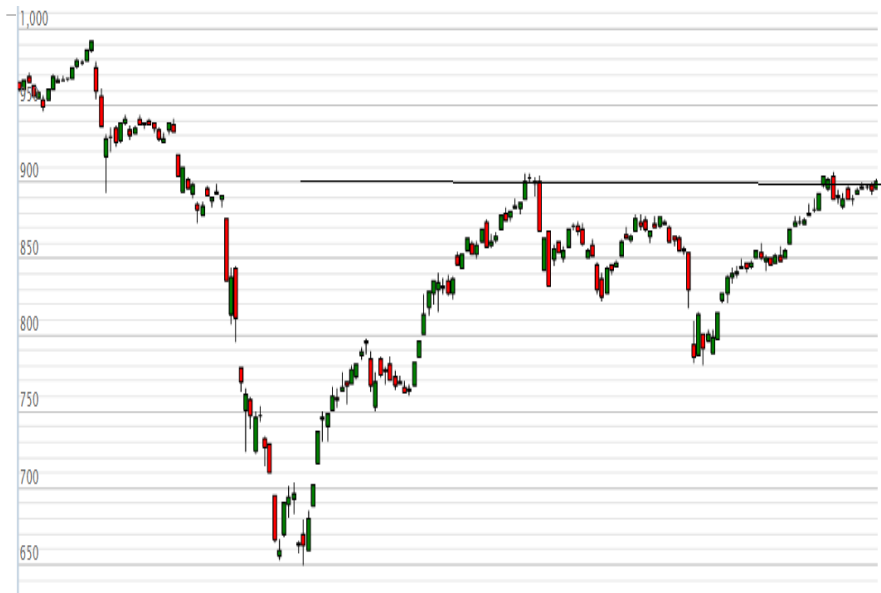
Áp lực bán tại ngưỡng kháng cự mạnh 900 điểm sẽ rất lớn

Trong tuần trước, Vn-Index đã vượt ngưỡng 900 điểm. Tuy nhiên, 1) thanh khoản tại ngày vượt 900 điểm lại giảm, và 2) áp lực bán vẫn còn rất lớn. Do đó, rất nhiều khả năng, Vn-Index sẽ giảm trong vài ngày đầu tuần này để kiểm định lại ngưỡng kháng cự tại vùng kháng cự mạnh 900 điểm.

Chỉ số định giá của Vn-Index vẫn chưa phải là cao

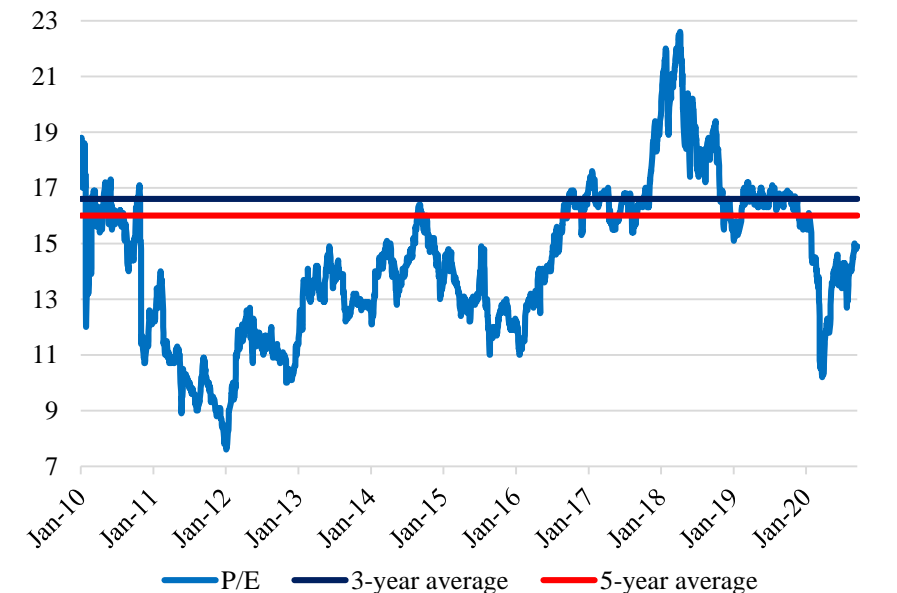
Dù Vn-Index đã tăng đến ngưỡng 900 điểm, nhưng chỉ số định giá vẫn chưa phải là cao. PE của Vn-Index hiện là 14.9, thấp hơn mức trung bình 3 năm và 5 năm, lần lượt ở mức 16.6 và 16. Triển vọng 2020 tất nhiên là sẽ kém tích cực với GDP tăng trưởng thấp ở khoảng 2-2.2% do Covid-19. Tuy nhiên, triển vọng 2021 chắc chắn sẽ tốt hơn rất nhiều với GDP tăng từ 7% đến 8.1% - theo dự báo của tất cả các tổ chức tài chính thế giới như WB, IMF, Goldman Sachs.

Đồ thị Vn-Index trong năm 2020



Nguồn: NHSV

PE của Vn-Index từ năm 2010



Nguồn: FiinPro

NH Securities Vietnam (<https://nhsv.vn>)

DISCLAIMER

The research is based on current public information that NHSV considers reliable, but NHSV does not represent it as accurate or complete and it should not be relied on as such. Furthermore, the research does not take into account particular investment objectives, financial situations or individual client needs, and NHSV is in no way legally responsible for future returns or loss of original capital. All materials in this report are the intellectual property of NHSV. Copying, distributing, transmitting, transforming or lending of this material without NHSV consent is prohibited.