

VNINDEX CẦN HỒI PHỤC SỚM LÊN VÙNG 1300 – 1310 ĐIỂM, ĐỂ NHỮNG CHUYỂN BIẾN TRONG NGẮN HẠN SẼ GIÚP TÂM LÝ CHUNG CỦA TOÀN THỊ TRƯỜNG ỔN ĐỊNH VÀ TÍCH CỰC TRỞ LẠI

XU THẾ THỊ TRƯỜNG DỰ BÁO & KHUYẾN NGHỊ TỔNG THỂ

Ngắn hạn: Giảm giá
 (Dưới 1 tháng)

Trung hạn: TĂNG GIÁ
 (Từ 1 – 6 tháng)

Dài hạn: TĂNG GIÁ
 (Từ 6 tháng – trên 1 năm)

- 1) Trong ngắn hạn, thị trường tiếp tục sẽ có những phiên **hồi phục** ở tuần này để tiếp cận lại gần mốc 1300 điểm;
- 2) Các phiên hồi phục này cần phải có sự **“hậu thuẫn và hỗ trợ”** của thanh khoản và GTGD. Mức GTGD 22 – 25 nghìn tỷ/phiên của sàn HO là những mốc quan trọng để quan sát;
- 3) Những mốc hỗ trợ quan trọng là: **1240 điểm và 1200 điểm** mà không được giữ vững thì **KỊCH BẢN XẤU NHẤT SẼ XẢY RA** cho xu thế trung và dài hạn của thị trường.
- 4) **Các hoạt động mua mới ngắn hạn** hoặc/và bình quân giá vốn chưa được khuyến khích;
- 5) **Các hoạt động mua gom cho dài hạn: Tổng thể thì vẫn cần chờ đợi thêm chút nữa** khi giá của các cổ phiếu điều chỉnh về vùng giá phù hợp để mua gom cho dài hạn. Tuy nhiên, **với một vài cổ phiếu chiến lược có chọn lọc thuộc nhóm cổ phiếu BĐS** vẫn được chúng tôi khuyến nghị **CÓ THỂ MUA VÀO DẦN ĐƯỢC**.

	VnIndex	HNX Index	Upcom Index
Điểm	1276.93	305.96	84.77
Tăng/Giảm (%)	4.22 (0.33%)	3.08 (1.02%)	0.90 (1.07%)
%↑ 1 tuần	0.64%	1.40%	0.47%
GTGD			
Hôm nay (tỷ)	18,550.751	2,141.896	1,212.487
Khối ngoại			
Mua (tỷ)	2,256.41	14.52	37.26
Bán (tỷ)	1,969.73	25.42	62.78
GT ròng (tỷ)	286.68	-10.90	-25.52
Độ rộng TT			
Mã tăng	206	99	173
Mã giảm	166	79	60
Không đổi	50	75	65
GD Phái Sinh			
	Giá	KL mở	GTGD (tỷ)
VN30F1M	1405.3	36,877	41,837.24
VN30F2M	1405	383	47.45
VN30F1Q	1404.1	239	3.68
VN30F2Q	1404	146	7.78

Kết thúc phiên giao dịch ngày 27/7 VNINDEX tăng nhẹ 4,22 điểm (0,33%) lên 1.276,93 điểm. Toàn sàn HOSE có 206 mã tăng, 166 mã giảm và 50 mã đứng giá. VN30 tăng 5,89 điểm (0,42%) lên 1409,85 điểm. HNXINDEX tăng 3,12 điểm (1,03%) lên 306 điểm. Phái sinh F1M giảm 2,8 điểm còn 1405,3 điểm.

Thanh khoản phiên này tăng nhẹ, với 566 triệu đơn vị, tương đương 18,5 nghìn tỷ ở sàn Tp.HCM, xong vẫn thấp hơn mức bình quân 20 phiên giao dịch gần nhất. Nhìn chung tổng cầu toàn thị trường vẫn đang cải thiện dần lên trong những phiên gần đây, tuy chưa nhiều xong cũng tạo ra tâm lý phấn khởi sau những phiên “rơi tự do” về điểm số từ đầu tháng 7 tới nay.

Tâm điểm của thị trường phiên nay tập trung vào nhóm cổ phiếu chứng khoán với các mã như SSI, VND, HCM, SHS... đồng loạt tăng giá khá tốt. Nhóm Dầu khí như BSR, PVS, PSH, PVD, OIL... tăng giá mạnh.

Bên cạnh đó, nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn như MSN, HPG, STB, CTG... cũng đồng loạt tăng giá và góp phần củng cố vững sắc xanh của các chỉ số.

Khối ngoại quay trở lại mua ròng 328 tỷ đồng trên HOSE chủ yếu nhờ thỏa thuận mua AGG, cuối phiên cổ phiếu này được kéo lên mức giá trần. NVL, MSB cũng được họ mua vào ở

lượng vừa phải. Bên bán khối này bán VHM, PDR, SSI, VNM cũng ở lượng vừa phải.

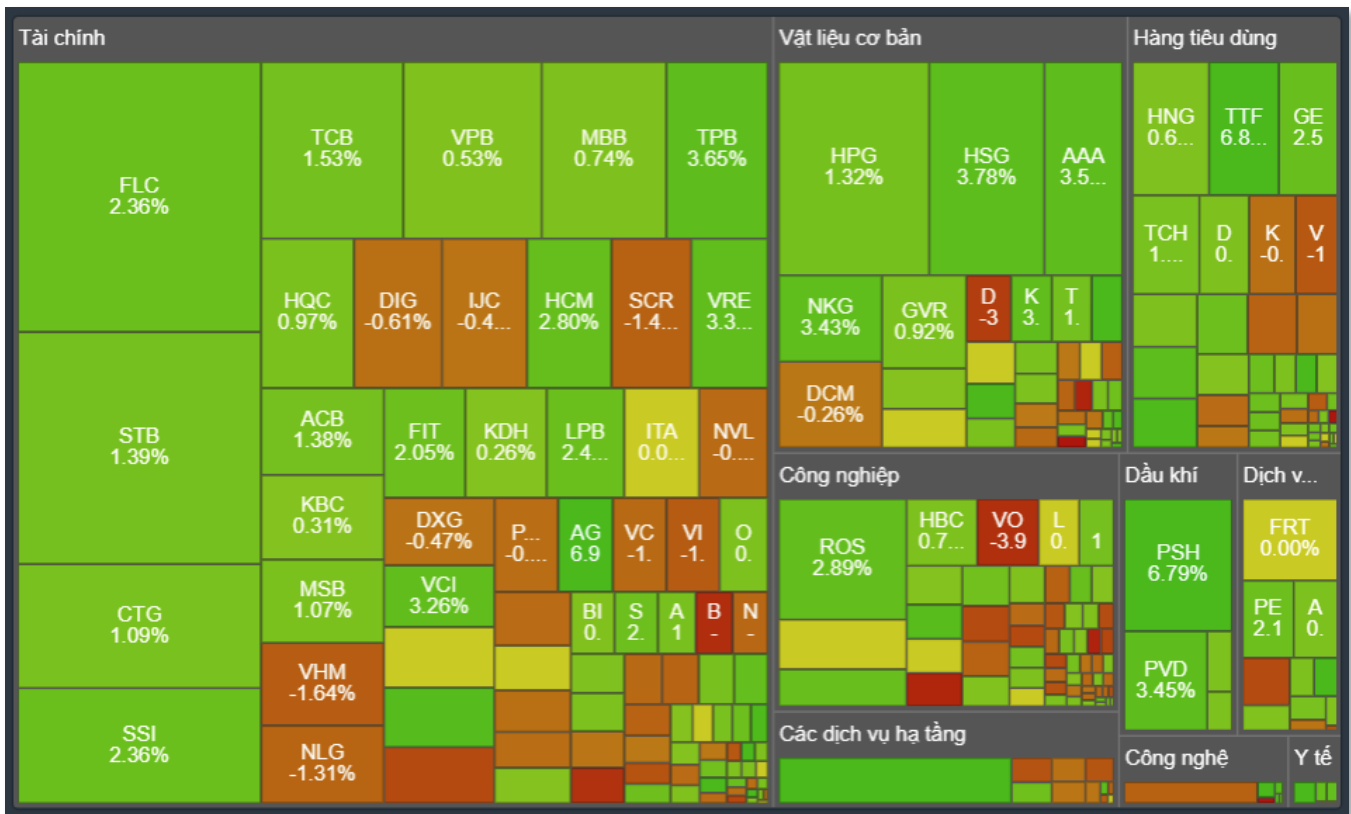
Khối tự doanh phiên thứ 2 mua ròng với giá trị phiên này trên 331 tỷ đồng, lượng mua trải dài đều ra nhiều mã khác nhau như TRA, FPT, TCB, HPG, VNM...trung bình mua ròng từ 24 – 37 tỷ đồng.

Chúng tôi cho rằng, VNINDEX cần hồi phục sớm lên vùng 1300 – 1310 điểm để những chuyển biến trong ngắn hạn mới giúp tâm lý chung của toàn thị trường ổn định và tích cực trở lại. Còn nếu không

điểm số cứ loanh quanh ở vùng 1270 này mãi thì xung lực giá sẽ suy giảm. Khi ấy các mốc hỗ trợ quan trọng là 1260 điểm và 1240 điểm tiếp tục bị đe dọa – sẽ là xấu cho tâm lý chung và xu thế dài ngày của thị trường.

Các hoạt động đầu tư ngắn hạn: Tổng thể, thận trọng thì vẫn chỉ nên quan sát thêm, chưa vội mua ngắn hạn trong thời điểm hiện tại. Chúng ta cần thị trường hồi phục thêm nữa về điểm số thì mới đảm bảo cho việc mua vào đủ an toàn và có hiệu quả. Các hoạt động đầu tư ngắn hạn đã mua trước đó (kẹt hàng giá cao) không có lợi thế về giá vốn vẫn có thể nắm giữ thêm, cũng chưa cần thiết quá vội phải bán ra bằng mọi giá. Chờ đợi thời điểm thích hợp và hợp lý cân nhắc bán ra từng phần để giảm bớt thiệt hại.

Các hoạt động mua gom cho dài hạn: **Tổng thể thì vẫn cần chờ đợi thêm chút nữa** khi giá của các cổ phiếu điều chỉnh về vùng giá phù hợp để mua gom cho dài hạn. Tuy nhiên, **với một vài cổ phiếu chiến lược có chọn lọc thuộc nhóm cổ phiếu BĐS** vẫn được chúng tôi khuyến nghị **CÓ THỂ MUA VÀO DẦN ĐƯỢC**.



(Nguồn: HOSE, FireAnt)

Thị trường Phái sinh:

VN30F2108	1,405.3	-2.80/-0.20	295,204
VN30F2109	1,405.0	-2/-0.14	335
VN30F2112	1,404.1	-2.20/-0.16	26
VN30F2203	1,402.8	-16/-1.13	55
27/07/2021			

(Nguồn: Vietstock)

Tiếp nối đà tăng của phiên giao dịch hôm qua, các chỉ số chính mở cửa với sắc xanh lan tỏa. Với đa phần các mã trong nhóm VN30 tăng giá trong phiên sáng, chỉ số VN30 và hợp đồng F1M đã có lúc tăng đến 18 điểm so với tham chiếu. Tuy nhiên, sau khi tạo đỉnh trong ngày tại 1426 và đã cạn kiệt lực cầu, F1M bị bán mạnh và giảm sâu dưới tham chiếu. Kết phiên hợp đồng F1M đóng cửa tại 1405.30, giảm 2.80 điểm so với tham chiếu.

Thanh khoản của F1M hôm nay vẫn được duy trì ở mức cao khi có hơn 295 nghìn hợp đồng được khớp trong phiên và cao hơn đôi chút so với trung bình thanh khoản của 20 phiên trước. Trong đó khối ngoại hôm nay tiếp tục bán ròng với giá trị hơn 75 tỷ đồng.

Kết phiên, basis hợp đồng F1M với VN30 đạt -4.55 điểm. Điều này cho thấy nhà đầu tư không quá lạc quan về triển vọng của VN30 trong ngắn hạn.

Xu hướng ngắn hạn của F1M vẫn đang là giảm. Hiện ngưỡng kháng cự 1440 cần được vượt qua để F1M trở lại xu hướng tăng giá của trung hạn trở đi.



Đồ thị trong phiên VN30F1M. (Nguồn: FireAnt)

TIN TỨC CHỨNG KHOÁN

DOANH NGHIỆP

1. GVR: Báo lãi hơn 2.300 tỷ nửa đầu năm

- Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (mã CK: GVR) vừa công bố BCTC hợp nhất quý II/2021 với doanh thu thuần đạt 5.687 tỷ đồng, tăng 71% so với cùng kỳ, trong đó, doanh thu từ mảng sản xuất và kinh doanh mủ cao su là 3.296 tỷ đồng. Giá vốn hàng bán tăng ít hơn mức tăng của doanh thu nên lợi nhuận gộp đạt 1.628 tỷ đồng cao gấp hơn 2,2 lần so với quý II/2020.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm, GVR lãi ròng 2.376 tỷ đồng, tăng hơn 1.535 tỷ đồng so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu thuần cũng tăng mạnh lên mức 10.537 tỷ đồng, trong khi nửa đầu năm 2020 là 3.315 tỷ đồng.

2. BSR: Quý 2 lãi 1.710 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lỗ lớn

- Theo đó riêng quý 2 BSR đạt 27.860 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Sau khi trừ giá vốn lợi nhuận gộp đạt 1.868 tỷ đồng thay vì lỗ gộp 1.878 tỷ đồng như quý 2/2020.

- Trong kỳ BSR có 304 tỷ đồng doanh thu hoạt động tài chính, mặc dù các chi phí phát sinh đều tăng cao nhưng lợi nhuận sau thuế đạt 1.710 tỷ đồng. Trước đó trong quý 2/2020 BSR báo lỗ sau thuế 1.910 tỷ đồng
 - Lũy kế 6 tháng đầu năm, BSR đạt 48.908 tỷ đồng doanh thu thuần tăng 54% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế đạt 3.580 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm ngoái lỗ 4.236 tỷ đồng.
- 3. SSI: Huy động thêm 100 triệu USD từ định chế nước ngoài: cuộc đua margin thêm phần sôi động**
- Ngày 26/7/2021, CTCP Chứng khoán SSI (HOSE: SSI) chính thức phát đi thông báo ký thành công hợp đồng vay vốn với hạn mức lên tới 100 triệu USD – tương đương 2.300 tỷ đồng - vốn tín chấp từ nhóm các ngân hàng hàng đầu Đài Loan (Trung Quốc).
 - Khoản vay lên tới 100 triệu USD với nhóm các ngân hàng nước ngoài đứng đầu là UBOT và Fubon có kỳ hạn không quá 12 tháng với mức lãi suất ngắn hạn theo thị trường tiền tệ quốc tế và dự kiến được giải ngân thành 2 đợt.
 - Đây cũng là khoản vay tín chấp nước ngoài lớn nhất về giá trị tài trợ trong nhóm các công ty chứng khoán tại Việt Nam. Vào năm 2019 và 2020, SSI cũng huy động thành công các khoản vay tín chấp nước ngoài với hạn mức lần lượt là 55 triệu USD và 85 triệu USD.

MUA BÁN, PHÁT HÀNH CỔ TỨC

1. HVN: Nhân viên Vietnam Airlines được mua 70 triệu cổ phiếu ưu đãi

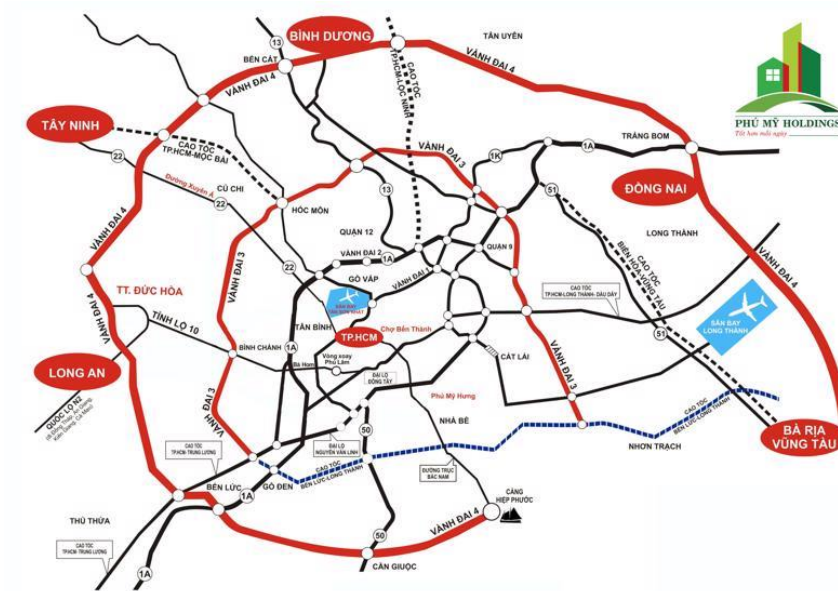
- Đại hội đồng cổ đông thường niên 2021 của Vietnam Airlines (HoSE: HVN) đã thông qua phương án phát hành thêm 800 triệu cổ phần chào bán cho cổ đông hiện hữu trong năm nay để tăng vốn điều lệ, bổ sung thanh khoản. Với tư cách là cổ đông chiến lược sở hữu 8,77% cổ phần, hãng hàng không All Nippon Airways (ANA) của Nhật Bản được khoảng 70 triệu quyền mua cổ phần.
- Tuy nhiên, ANA cũng đang bị ảnh hưởng nghiêm trọng vì đại dịch Covid-19 với mức lỗ 784 triệu USD trong năm tài khoá 2020. Với khó khăn này của đối tác, Vietnam Airlines đã trao đổi với ANA và đối tác này đồng ý sẽ chuyển nhượng lại toàn bộ quyền mua cổ phiếu cho cán bộ nhân viên Vietnam Airlines.
- Công đoàn của Vietnam Airlines sẽ đại diện và thay mặt ANA thực hiện việc chuyển nhượng quyền mua.
- Theo đó, 70 triệu cổ phiếu thuộc quyền mua của ANA sẽ được phân phối cho hơn 15.100 người lao động của Vietnam Airlines Group bao gồm cán bộ, nhân viên tại công ty mẹ Vietnam Airlines, tại 4 công ty con (VIAGS, VAECO, SKYPEC, VACS), người lao động biệt phái tại các công ty con do Vietnam Airlines nắm giữ từ 51% đến dưới 100%, liên minh SkyTeam và tiếp viên người Việt Nam có giao kết hợp đồng lao động trực tiếp với công ty Alsimexco.

2. KDH: Dragon Capital bán ra 2 triệu cổ phiếu Nhà Khang Điền

- Theo đó, nhóm quỹ liên quan tới Dragon Capital vừa bán ra 2 triệu cổ phiếu KDH để giảm sở hữu từ 9,17% về còn 8,85% vốn điều lệ, giao dịch được thực hiện ngày 22/7. Trong đó, quỹ thực hiện giao dịch bán 2 triệu cổ phiếu là Grinling International Limited.
- Ngoài ra, quỹ Vietnam Ventures Limited vừa bán ra 7,7 triệu cổ phiếu KDH để giảm sở hữu từ 5,05% về còn 3,67% vốn điều lệ, giao dịch được thực hiện ngày 20/5. Như vậy, sau giao dịch quỹ ngoại này đã không còn là cổ đông lớn tại doanh nghiệp. Được biết, quỹ Vietnam Ventures Limited là quỹ do VinaCapital quản lý.

KINH TẾ VĨ MÔ CỦA VIỆT NAM VÀ THẾ GIỚI

1. 5 tỉnh, thành phía Nam "xấn tay" triển khai vành đai nghìn tỷ



- Theo quy hoạch, vành đai 4 có chiều dài khoảng 197,6 km, mặt cắt ngang từ 6-8 làn xe, tiêu chuẩn đường cao tốc. Tổng mức đầu tư ước tính 100 nghìn tỷ đồng. Tuyến vành đai 4 phần đầu hoàn thành trong giai đoạn 2021-2025.
- Tuyến đường đi qua địa giới hành chính của 05 tỉnh, thành phố gồm Bà Rịa - Vũng Tàu, Đồng Nai, Bình Dương, TP. HCM, Long An. Đây là tuyến đường quan trọng để phát triển kinh tế, xã hội vùng Đông Nam bộ cũng như vùng kinh tế trọng điểm phía Nam.
- Khẩn trương giao 5 địa phương là cơ quan có thẩm quyền triển khai các dự án thành phần trong "đại" dự án vành đai 4 TP. HCM theo phương thức đầu tư PPP, khơi thông nguồn lực phát triển vùng kinh tế trọng điểm phía Nam...

2. Rủi ro tín dụng được dự báo tăng mạnh trong nửa cuối năm 2021

- Đáng chú ý, về rủi ro tín dụng, các đơn vị được tham gia khảo sát cho biết, trong 6 tháng đầu năm 2021, rủi ro tín dụng “tăng” với tốc độ chậm hơn 6 tháng cuối năm 2020 ở tất cả các lĩnh vực. Tuy nhiên, các khoản vay từ kinh doanh tài chính, ngân hàng và bảo hiểm; kinh doanh chứng khoán; kinh doanh du lịch được đánh giá rủi ro “tăng” mạnh hơn.
- Mức độ rủi ro của các khoản vay kinh doanh du lịch tiếp tục được nhiều tổ chức tín dụng đánh giá “tăng” cao thứ 2 chỉ sau khoản vay đầu tư, kinh doanh bất động sản trong 6 tháng đầu năm 2021.
- Trước tác động khó lường của dịch Covid-19, rủi ro tín dụng được dự báo “tăng” mạnh hơn trong 6 tháng cuối năm 2021. Rủi ro tín dụng tổng thể năm 2022 được kỳ vọng “giảm nhẹ” so với năm 2021.

Danh mục cổ phiếu theo dõi

Mã Cổ Phiếu	Ngành	Room Nước Ngoài	Vốn hóa thị trường (tỷ)	Giá hiện tại	GIÁ MỤC TIÊU	Sinh lời dự kiến	Lợi suất cổ tức dự phóng	TRIỂN VỌNG & KHUYẾN NGHỊ	P/E	P/B	P/E 2021 (dự phóng)
ASM	Đa ngành	47.8%	3,404	13.15	20.0	52%	3.8%	MUA	7.84	0.63	5.7
CNG	Phân phối CNG	44.0%	672	24.9	29.0	16%	6.0%	Khả quan	12.48	1.31	7.5
CTG	Ngân hàng	4.9%	121,011	32.5	43.4	34%	0.0%	MUA	11.28	2.19	8.1
DCM	Phân bán	46.8%	10,006	18.9	18.0	-5%	5.3%	Không khả quan	14.50	1.65	14.3
FPT	Công nghệ	0.0%	84,576	93.2	80.0	-14%	2.1%	Không khả quan	17.96	3.56	21.7
FRT	Bán lẻ	34.8%	2,855	36.15	39.0	8%	2.8%	Khả quan	130.00	1.99	14.3
GAS	Phân phối Khí	46.9%	170,342	89	101.0	13%	4.5%	Khả quan	24.39	3.58	14.2
GMD	Cảng biển	7.9%	13,502	44.8	50.0	12%	3.3%	Khả quan	29.22	1.99	22.5
HPG	Thép	22.6%	206,653	46.2	60.0	30%	1.1%	MUA	9.25	2.54	7.4
MSN	Đa ngành	67.1%	148,157	125.5	98.0	-22%	0.8%	BÁN	83.20	11.82	49.4
MWG	Bán lẻ	0.0%	75,118	158	160.0	1%	0.9%	Khả quan	16.28	3.97	17.1
NT2	Nhiệt điện khí	34.2%	5,297	18.4	19.0	3%	8.2%	Khả quan	10.72	1.47	10.6
PLX	Xăng dầu	2.8%	65,082	50.3	65.0	29%	6.0%	MUA	19.76	2.87	13.0
POW	Điện	46.0%	25,292	10.8	12.0	11%	4.6%	Khả quan	12.65	0.91	12.0
REE	Đa ngành	0.0%	16,318	52.8	58.0	10%	0.0%	Khả quan	9.82	1.40	8.6
TCB	Ngân hàng	100.0%	174,369	49.75	57.0	15%	0.0%	Khả quan	12.58	2.29	11.6
TCH	Bất động sản	37.2%	7,504	18.8	24.0	28%	5.3%	MUA	9.14	0.94	9.4
TDM	Cấp nước	43.7%	3,050	30.5	35.0	15%	3.9%	Khả quan	10.65	1.63	12.2
VEA	Ô tô	43.3%	55,544	41.8	45.0	8%	10.8%	Khả quan	11.34	2.58	7.9
VHM	Bất động sản	26.2%	361,078	107.8	145.0	35%	0.9%	MUA	14.01	3.92	12.0
VIC	Đa ngành	22.6%	352,787	104.3	114.0	9%	0.0%	Khả quan	58.35	3.37	70.6
VJC	Hàng không	11.8%	62,231	114.9	80.0	-30%	0.0%	BÁN	51.20	4.14	622.3
VND	Chứng khoán	30.5%	18,663	43.5	43.3	0%	2.3%	Không khả quan	16.12	2.05	14.4
VNM	Thực phẩm	45.2%	182,871	87.5	80.0	-9%	4.6%	Không khả quan	17.03	5.66	16.6
VNR	Tái bảo hiểm	21.1%	2,857	21.8	30.4	39%	5.5%	MUA	9.45	1.16	8.2

Nguồn: AIS's Research, BCTC Kiểm toán các doanh nghiệp, FireAnt, Bloomberg, FiinPro

TRIỂN VỌNG & KHUYẾN NGHỊ:

- Chúng tôi khuyến nghị MUA khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng trên 20%;
- Chúng tôi đánh giá triển vọng giá cổ phiếu tích cực khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng từ 0% – 20%;
- Chúng tôi đánh giá triển vọng giá cổ phiếu tiêu cực khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng từ 0% đến -20%;
- Chúng tôi khuyến nghị BÁN khi tỷ suất sinh lời kỳ vọng dưới -20%;

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này được phát triển và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS (AIS Securities Joint stock Company). Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy vào thời điểm nghiên cứu. Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là chính xác tuyệt đối và không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Những nhận định, ước lượng và dự báo đề cập trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo này được xây dựng chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các cá nhân và tổ chức đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS, và không được dùng để làm cơ sở đưa ra quyết định mua bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích và nhận định của bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định của riêng mình. Mọi quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và phù hợp với tình hình tài chính cũng như chiến lược đầu tư riêng biệt. Bản báo cáo này thuộc quyền sở hữu của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS, không được phép sao chép, sửa đổi hay phát hành ở bất kỳ hình thức nào mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên Hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán AIS

(AIS Securities Joint stock Company)

www.aisec.com.vn

Trụ sở chính

Tầng 10, Tòa Nhà Horizon Tower, Số 40 Cát Linh,
Quận Đống Đa, Thành Phố Hà Nội
Tel: 1900 633 308
Fax: (024) 3212 1615

Trung tâm Phân tích & Nâng cao Năng lực Đầu tư

Phùng Trung Kiên - CFA, GD Trung tâm

kienpt@aisec.com.vn

Nguyễn Nhật Huy, Chuyên viên Phân tích

huyenn@aisec.com.vn

Phạm Quang Minh, Chuyên viên Phân tích

minhpq@aisec.com.vn