

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 12

NỘI DUNG

THÔNG TIN VĨ MÔ

- CPI
- Bán lẻ
- Tín dụng - lãi suất
- FDI

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Điểm nhấn Tháng 11
- Chiến lược đầu tư Tháng 12
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị

CÂU CHUYỆN THỊ TRƯỜNG

Phụ trách bản tin

Nguyễn Hữu Bình

binhnh@ivs.com.vn

Võ Thế Vinh

vinhvt@ivs.com.vn

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@ivs.com.vn

Nghiêm Đình Đức

ducnd@ivs.com.vn

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN IVS

Trụ sở chính

Tầng 1, Số 9 Đào Duy Anh, Tòa nhà VCCI

Điện thoại: (04) 35.730.073

Fax: (04) 35.730.088

Chi nhánh

Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM

Điện thoại: (08) 38.239.966

Fax: (08) 38.239.696

Ngày 07/11/2016 Quốc hội đã quyết định hàng loạt mục tiêu cho năm 2017 như sau:

Chỉ tiêu	2017
GDP	6.7%
Xuất khẩu	6-7%
Nhập siêu	3.5%
Bội chi	3.5% GDP
Vốn đầu tư và phát triển	31.5% GDP
CPI	4%
Tỷ lệ thất nghiệp ở khu vực thành thị	<4%

Tuy nhiên sự kiện bầu cử Mỹ ngày 09/11 với việc Ông Donald Trump trở thành Tổng thống sẽ mang đến nhiều thay đổi và có những tác động tới kinh tế Việt nam trong năm 2017 khi từ bỏ hiệp định thương mại tự do TPP hay chính sách bảo hộ. Với tỷ trọng xuất khẩu vào thị trường Mỹ lên đến 30 tỷ USD (15-16% GDP) thì tác động nếu có là không hề nhỏ.

Tuy nhiên, Việt Nam đã và đang có rất nhiều hiệp định thương mại FTA quan trọng khác và đặc biệt là hiệp định RCEP kỳ vọng thay thế TPP. Nhưng cho dù thế nào thì công cuộc tái cơ cấu vẫn tiếp tục diễn ra, và Chính phủ sẽ cần phải làm nhiều điều hơn nữa nhằm đạt được mục tiêu mà Quốc hội đề ra rất khó khăn.

Thị trường chứng khoán đang chịu nhiều áp lực điều chỉnh, ngưỡng hỗ trợ mạnh 650 điểm vẫn chưa bị thử thách. Tuy nhiên, thị trường vẫn đang có những yếu tố cho thấy vùng đáy đang rất gần và nhiều cổ phiếu đã có mức giá tương đối hấp dẫn. NĐT nên tìm kiếm cơ hội trong dài hạn hơn là giai đoạn ngắn hạn hiện nay. Tuy nhiên, thị trường sẽ tiếp tục tạo ra sự phân hóa và đó là thách thức không nhỏ với NĐT. Chúng tôi cho rằng thách thức với những DN xuất khẩu là rất lớn nhưng những DN tiêu dùng trong nước có lợi thế lớn hơn.

THÔNG TIN KINH TẾ VĨ MÔ

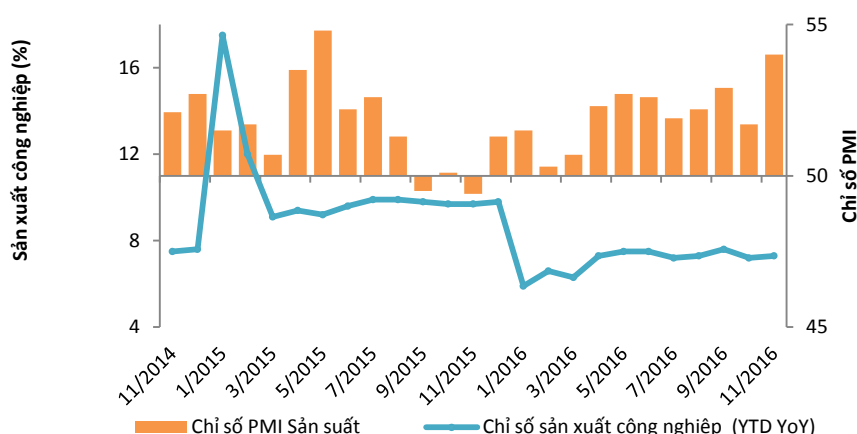
Sản xuất công nghiệp

2016 tiếp tục cho thấy sự hụt hơi so với cùng kỳ 2015 tuy nhiên mức cầu tiếp tục duy trì đà tăng.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) 11 tháng 2016 tăng 7.3% yoy (cùng kỳ 2015 tăng 9.9%), thậm chí giảm nhẹ so với mức tăng 7.4% của 10 tháng đầu năm. Công nghiệp chế biến chế tạo với động lực đến từ khối doanh nghiệp FDI tiếp tục là đầu tàu của sản xuất công nghiệp Việt Nam khi đóng góp 7.7 điểm phần trăm vào mức tăng chung, giúp cho toàn ngành vượt qua sức ỳ từ công nghiệp khai khoáng.

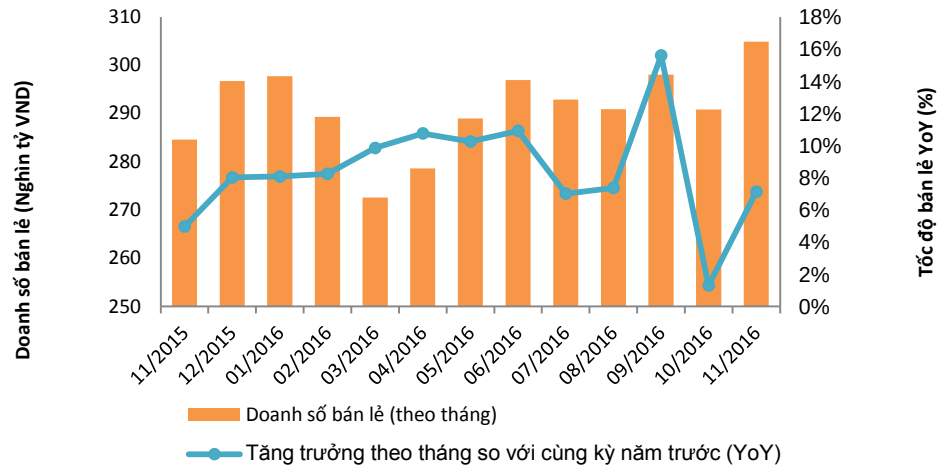
Với việc Công nghiệp cùng với Dịch vụ - 2 khu vực đóng góp chính cho GDP trong 2016 - cho thấy sự tăng trưởng trong nửa cuối năm nhưng không đủ đột phá. Giả định tăng trưởng quý 4 sẽ tiếp tục xu hướng tăng theo tính chất mùa vụ, IVS dự đoán tăng trưởng GDP của Việt Nam cả năm 2016 sẽ rơi vào khoảng 6.1-6.3%.

Tuy nhiên PMI Việt Nam lại đạt mức tăng mạnh nhất trong 18 tháng cho thấy không có quá nhiều điểm đáng lo ngại về sức khỏe của lĩnh vực sản xuất.



Bán lẻ tăng trưởng ổn định trở lại

Về phía hoạt động bán lẻ và cung cấp dịch vụ, sau số liệu kém lạc quan của tháng 10, tháng 11 đã cho thấy sức tăng trưởng ổn định trở lại khi doanh số theo tháng cho mức tăng 4.8% MoM và 7.13% YoY. Lũy kế 11 tháng, doanh số bán lẻ của Việt Nam tăng 9.5% YoY, loại trừ ảnh hưởng của lạm phát tăng 7.6% YoY, tiếp tục cho thấy sự hụt hơi so với mức tăng trưởng cùng kỳ 2015.

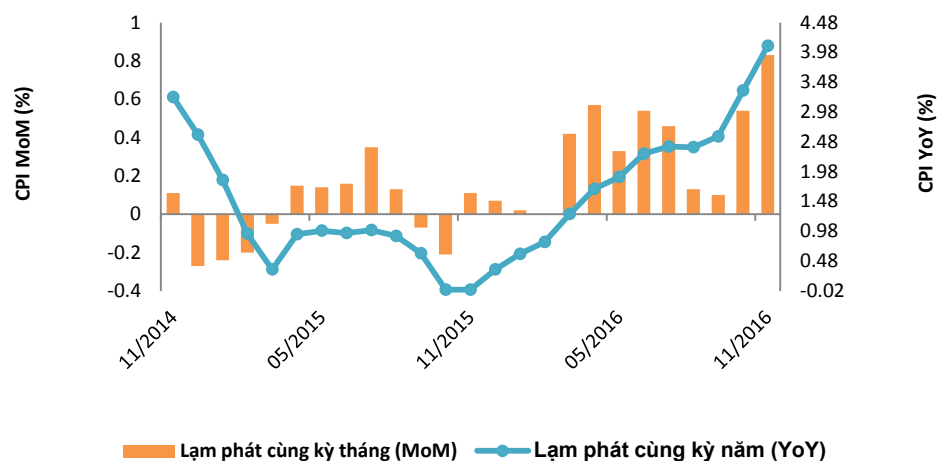


CPI

Mức lạm phát mục tiêu 5% hoàn toàn nằm trong tầm tay của chính phủ

CPI tháng 11 đạt mức tăng trưởng 0.48% so với tháng trước và lũy kế 10 tháng đã cán mốc 4.52%. Nhóm giao thông tăng mạnh nhất với 3 lần điều chỉnh giá xăng trong kỳ, tiếp theo sau là nhóm dịch vụ y tế khi lộ trình tăng giá thuốc theo Thông tư liên tịch số 37/2015 của Bộ Y tế và Bộ Tài chính tiếp tục được triển khai tại Hải Dương trong tháng.

Với số liệu hiện tại, IVS dự báo mức tăng cả năm của chỉ số giá tiêu dùng ở dưới 5%. Dù giá cả hàng hóa có thể tăng vào cuối năm theo chu kỳ tuy nhiên các nhân tố ảnh hưởng chủ yếu của CPI năm nay bao gồm giao thông, giáo dục và dịch vụ y tế sẽ khó có đột biến trong tháng 12, do vậy chúng tôi cho rằng lạm phát hoàn toàn nằm trong khả năng kiểm soát của chính phủ Việt Nam.

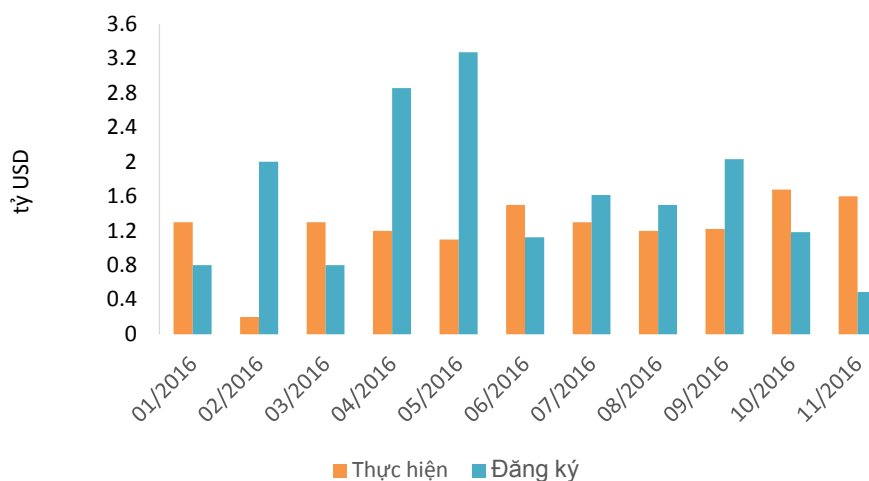


Vốn FDI có phần chững lại

Đối với các thành viên tham gia thị trường, các khó khăn đối với hiệp định TPP đã được lường trước, trong 2016 Việt Nam đã thu hút ít dự án đầu tư mới có quy mô lớn, ngoại trừ LG với dự án 1.5 tỷ đô. Sau khi có phát biểu chính thức của tổng thống nhiệm kỳ tới Donald Trump về việc Mỹ sẽ rút ra

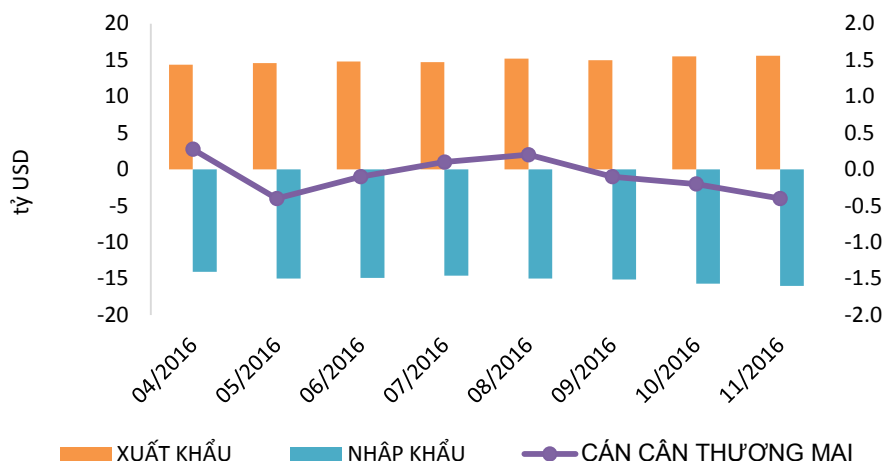
khỏi TPP, lượng vốn đăng ký mới của các nhà đầu tư nước ngoài đã sụt giảm rõ rệt. Lũy kế 11 tháng Việt Nam thu hút được 18.1 tỷ USD vốn đăng ký mới hoặc bổ sung (giảm 10.5% yoy) và đã thực hiện 14.3 tỷ USD. Trong 2 tháng gần nhất lượng vốn đăng ký đều giảm khoảng 50% MoM. Trong tương lai gần vẫn còn 1 số dự án lớn như các dự án BOT ngành điện hay dự án nhà máy phụ tùng ô tô tại Bình Dương, tuy nhiên khả năng thu hút FDI của Việt Nam sẽ tiếp tục suy giảm nếu chính phủ không đưa ra được các giải pháp mới.

Bức tranh chung không có nhiều thay đổi khi ngành công nghiệp chế biến chế tạo thu hút 67.6% tổng vốn FDI, Hàn Quốc là nhà đầu tư lớn nhất với 37% tổng vốn đăng ký và Hải Phòng tiếp tục là địa phương thu hút vốn hiệu quả nhất với 18.8% tổng vốn đăng ký cấp mới.



Ngoại thương

Tháng 11 ước tính nhập siêu 400 triệu đô, nguyên nhân chủ yếu có thể kể tới do sản lượng dầu thô xuất của Việt Nam giảm mạnh trong tháng (mức giảm 70% MoM) trong khi sự cố Galaxy Note 7 không ảnh hưởng nhiều tới kim ngạch nhóm hàng điện thoại và linh kiện như nhận định của IVS trong báo cáo tháng trước. Tính chung 11 tháng cán cân thương mại Việt Nam vẫn xuất siêu 2.84 tỷ USD, trong đó chủ yếu do khu vực FDI xuất siêu lũy kế đạt 21.24 tỷ USD trong khi khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 18.4 tỷ USD.

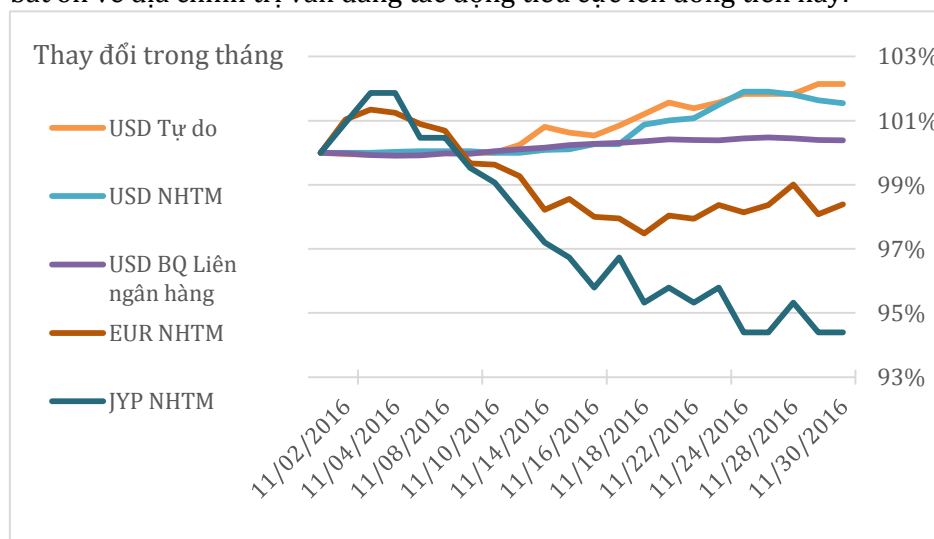


Tỷ giá

USD tăng nóng tuy nhiên sự chủ động vẫn nằm trong tay Ngân hàng nhà nước

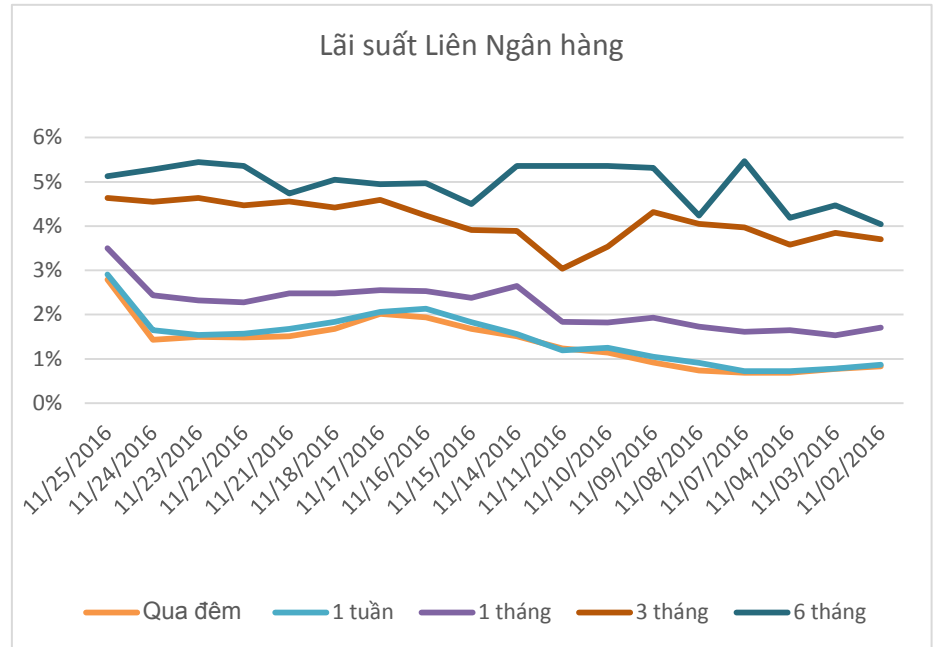
Trong tháng đồng USD tăng giá khá mạnh theo xu hướng chung của đô la trên thế giới sau khi có kết quả của cuộc bầu cử tổng thống Mỹ cũng như quan điểm của đa số trên thị trường đang hướng đến việc FED sẽ tăng lãi suất vào kỳ họp tháng 12 tới. Bên cạnh đó, các tháng cuối năm Việt Nam đều nhập siêu theo chu kỳ càng khiến cho cầu về đô la tăng và NHNN đã phải nâng tỷ giá trung tâm lên mức cao nhất tại 22.212 VND vào 28/11. Tuy vậy, NHNN hiện với nguồn dự trữ đô la lớn hoàn toàn đủ sức bình ổn thị trường, thực tế trong tháng tỷ giá USD tăng mạnh nhưng chỉ gần chạm đến gần mức trần đạo động đã cho dấu hiệu hạ nhiệt.

Ở chiều hướng ngược lại cả Euro và Yên Nhật đều giảm trong đó Yên rơi mạnh 5.61% trong tháng. Yên nhật giảm chủ động nằm trong mục tiêu của chính sách nói lỏng định lượng mà BOJ đang triển khai được đánh giá là khá thành công khi lạm phát Nhật Bản tăng lại sau 8 tháng. Về phía Euro, những bất ổn về địa chính trị vẫn đang tác động tiêu cực lên đồng tiền này.

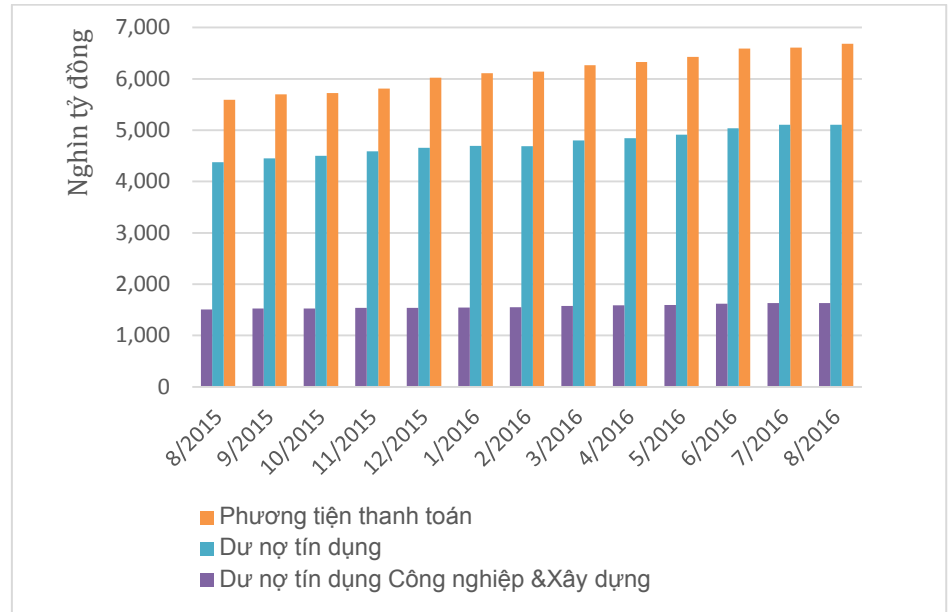


Lãi suất tiếp tục ổn định

Dù đã vào mùa cao điểm về giải ngân nhưng nhờ việc các ngân hàng đều có sự chuẩn bị nguồn từ trước nên nhìn chung lãi suất liên ngân hàng không quá căng thẳng, các mức lãi suất ngắn hạn có xu hướng giảm rõ rệt hơn trong tháng. Mặt bằng lãi suất nhìn chung không thay đổi so với cuối tháng 10.

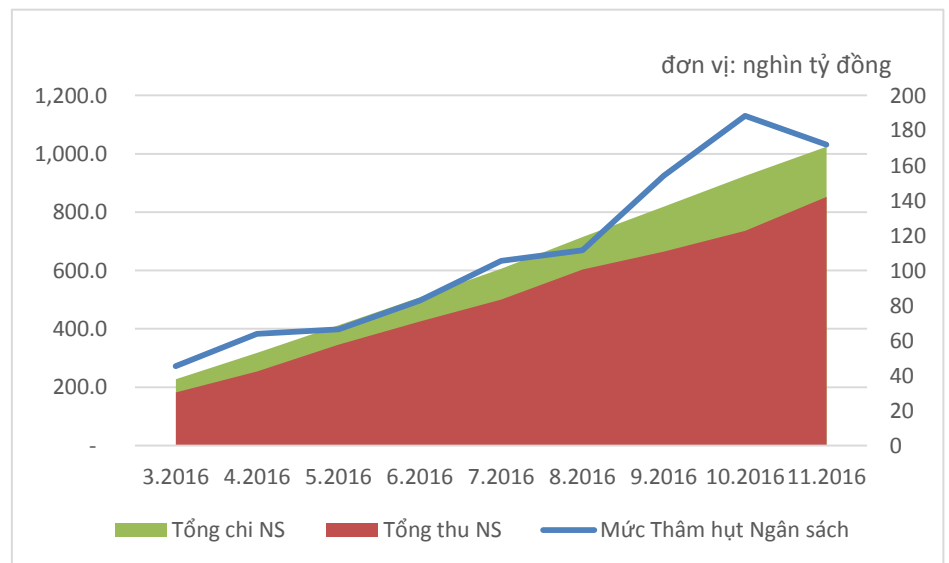


Theo số liệu cập nhật đến tháng 8/2016 của SBV, tăng trưởng dư nợ tín dụng đạt 9.64% và tăng trưởng M2 đạt 11.01%, tăng trưởng cung tiền tiếp tục nói rộng khoảng cách so với tăng trưởng tín dụng. Cập nhật theo số liệu công bố tại các buổi họp thường kỳ chính phủ, tổng dư nợ trong quý 3 đã tăng nhanh đột biến, đặc biệt là trong tháng 11 với 14.03% YTD (tháng 10 +11.81% YTD và tháng 9 +10.46%YTD). Với nhu cầu vốn trong tháng 12 sẽ tiếp tục tăng cao đồng thời lạm phát vẫn đang trong tầm kiểm soát, IVS thiên về khả năng tổng dư nợ cả năm đạt mức tăng trưởng khoảng 16-16.5%.



Ngân sách nhà nước

Thâm hụt ngân sách tính đến 15/11 ước đạt 171,900 tỷ đồng (tương đương khoảng 7.5 tỷ USD). Lũy kế từ đầu năm, tổng thu ngân sách đạt 84.1% dự toán 2016 trong khi tổng chi ngân sách đạt 80.5% dự toán 2016.



Tính đến tháng 11, tổng vốn ngân sách đổ vào nền kinh tế đạt 233,600 tỷ đồng bằng 88.6% kế hoạch năm và tăng 14.4% yoy. Trong đó, ước tính riêng tháng 11 là 27,547 tỷ đồng tăng 17.1% yoy do đây là mùa cao điểm về đầu tư, xây dựng cơ bản cũng như nhiều dự án hiện đang tăng tốc nhằm đạt được tiến độ. Bộ Giao thông Vận tải cũng là nơi giải ngân mạnh nhất trong khi Hà Nội là địa phương có vốn thực hiện từ nguồn ngân sách đạt mức cao nhất.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN



Đóng cửa tại mốc 665,07 điểm, chỉ số VN-Index tiếp tục nằm phía dưới đường xu hướng tăng giá hỗ trợ dài hạn và là tháng giảm điểm thứ 2 liên tiếp. Trên đồ thị lịch sử, xu hướng điều chỉnh của VN_Index thường chỉ diễn ra 1-2 tháng. Trong khi đó chỉ số HNX-Index đóng cửa tại mốc 80,63 điểm và đang giao động tại mốc hỗ trợ mạnh 80 điểm.

Đây cũng là tháng mà khối NĐTNN bán ròng mạnh khiến vùng tâm lý 670-680 điểm bị mất đồng thời tâm lý NĐT trong nước cũng bị dao động theo. Chuỗi bán ròng này một phần đến từ lý do đồng USD mạnh lên, Tân Tổng thống Mỹ và phần nữa theo chu kỳ.

Hầu hết các chỉ số chứng khoán đều đang ở trạng thái quá bán và đã rơi khỏi dải dưới đường Bolinger band (50). Thị trường đang phản ánh hàng loạt các thông tin không tích cực như Tỷ giá VND/USD tăng mạnh, hay sự kiện bầu cử Tổng thống Mỹ, hiện định TPP khả năng bị hủy bỏ...

Thị trường có những phản ứng trước hàng loạt sự kiện không tích cực nhưng vùng 650-600 điểm vẫn khá bền vững. Thực tế hàng loạt các cổ phiếu trụ cột đều suy giảm mạnh, và đáng lẽ ra VN-Index thực tế đã giảm về 630 điểm nếu không có cổ phiếu ROS trợ giúp.

	30/11/2016	KLGD bình quân (triệu đơn vị)		
		Tháng 10	Tháng 11	+/-
VN-Index	665,07 điểm	111.7	105.3	-5.7%
HNX-Index	80,63 điểm	39.4	35.7	- 9.4%

Điểm nhấn thị trường Tháng 11

Chứng khoán Mỹ đạt đỉnh

Chốt phiên giao dịch ngày thứ ba 22/11, chỉ số công nghiệp Dow Jones đóng cửa tăng 67.18 điểm tương đương 0.35% lên mức 19,023.87 điểm, vượt mức 19,000 điểm lần đầu tiên trong lịch sử 120 năm của chỉ số này. Đến cuối tuần, phiên giao dịch ngày 25/11 kết thúc chứng kiến chỉ số Dow Jones đạt 19,152.14 điểm, S&P 500 đạt 2,213.35 điểm và Nasdaq đạt 5,398.92 điểm. Với liên tiếp các phiên tăng và thiết lập mức cao kỷ lục tới, phố Wall tiếp tục có tuần tăng điểm thứ 3 liên tiếp ở cả 3 chỉ số chính.

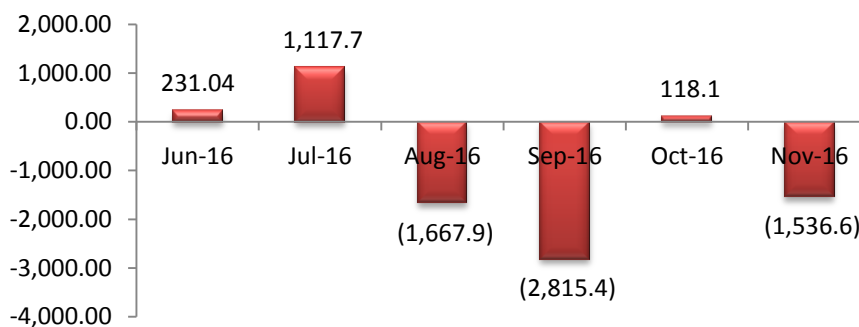
Thị trường	Chỉ số	Ngày 01/11/2016	Ngày 28/11/2016	Tăng/Giảm (%)
Mỹ	Dow Jones	18,037.10	19,097.90	5.88%
	S&P 500	2,111.72	2,201.72	4.26%
	Nasdaq	5,153.58	5,368.81	4.18%
Anh	FTSE 100	6,917.14	6,799.47	-1.70%
Pháp	CAC 40	4,470.28	4,510.39	0.90%
Đức	DAX	10,526.16	10,582.67	0.54%
Nhật Bản	Nikkei 225	17,442.40	18,307.04	4.96%
Hồng Kông	Hang Seng	23,147.07	22,809.45	-1.46%
Trung Quốc	Shanghai Composite	3,122.44	3,282.92	5.14%
Hàn Quốc	Kospi Composite	2,007.39	1,978.39	-1.44%
Singapore	Strait Times	2,813.69	2,875.32	2.19%

Nguồn: IVS tổng hợp từ Bloomberg

Khối ngoại gia tăng bán ròng gây áp lực lớn đến thị trường.

Trong tháng 11, Khối ngoại bán ròng tổng cộng cả 2 sàn là, trong đó cổ phiếu VNM bị bán mạnh nhất về giá trị.

Giá trị mua bán khối ngoại (tỷ đồng)

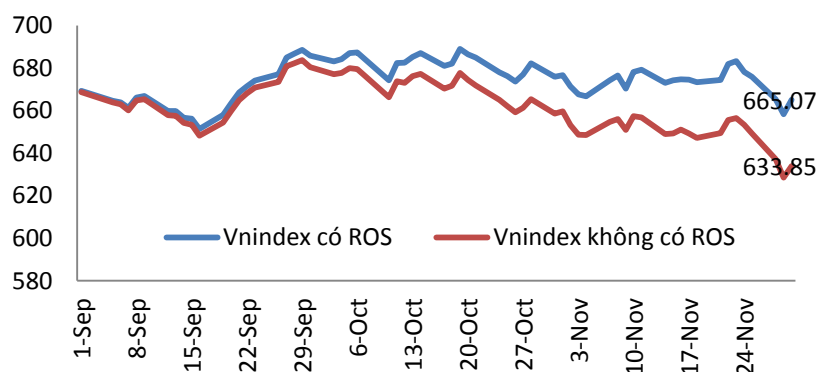


Đây là điều khá bất ngờ bởi trong thời gian vừa qua có rất nhiều NĐTNN yêu cầu mua vào cổ phiếu VNM nên việc bị bán mạnh đang khiến NĐT nghi ngờ câu chuyện liên quan đến việc Cổ đông lớn nhất là SCIC bán đầu giá 9% cổ phần VNM trong tổng số 45%. Điều này có thể là tiền lệ khi thời gian tới SCIC sẽ tiếp tục thoái vốn ở nhiều công ty khác như BMP, DHG, NTP....

Cổ phiếu ROS tác động lớn đến chỉ số VN-Index

ROS chính thức lên sàn ngày 1/9/2016, giá của ROS đã tăng từ 10.500 đồng lên 126.000 đồng (ngày 25/11/2016). Giá trị vốn hóa tăng tăng tương ứng từ 4.515 tỷ đồng lên 50.740 tỷ đồng, với khối lượng giao dịch trung bình 10 phiên gần nhất là 3.061.429 cổ phiếu do đó có thể thấy ROS đã tác động không nhỏ tới các chỉ số. Tính đến ngày 30/11, ROS đã đóng góp giúp Vnindex tăng tới 31 điểm. Do vậy nếu không có cổ phiếu ROS, Vnindex sẽ ở khoảng 630 điểm.

Biểu đồ: Tác động của ROS lên Vnindex



Nhiều Doanh nghiệp hoàn thành vượt kế hoạch đề ra.

Danh sách doanh nghiệp báo lãi quý 3 và vượt kế hoạch cả năm được nối dài lên con số 23 doanh nghiệp trong bối cảnh tình hình vĩ mô ổn định, môi trường kinh doanh thuận lợi tạo điều kiện cho doanh nghiệp phát triển. Trong đó những DN ngành Thép chiếm ưu thế khá lớn

Bảng: Doanh nghiệp có KQKD 9 tháng 2016 vượt kế hoạch năm (tỷ đồng)

Mã CK	Doanh thu	%Kế hoạch	LNST	%Kế hoạch
VHC	5.56	72%	456	130%
DGC	1.825	439%	259	111%
FCM	531	100%	32	128%
KSB	641	75%	154	107%
NET	603	72%	68	106%
TIP	144	97%	48	111%
TKU	550	76%	62	137%
TCT	129	98%	70	113%
SD9	442	42%	58	104%
DHT	876	135%	29	129%
HAT	479	84%	40	346%
WSB	639	83%	71	115%
MWG*	35,029	103%	1.33	96%
PNJ*	6,725	77%	408	113%
HSG	14061	98%	1.314	199%

CTD	13462	82%	961	120%
HPG	23709	85%	4.656	146%
HBC	7,024	98%	321	127%
TNA	2,37	95%	102	110%
HMC	1,895	82%	38	320%
SMC	6,557	65%	286	476%
PVX	7,214	66%	144	191%

*Tính theo kết quả kinh doanh 10 tháng/2016

Nguồn : BCTC, IVS

Hàng loạt cổ phiếu giảm giá mạnh - tạo đáy

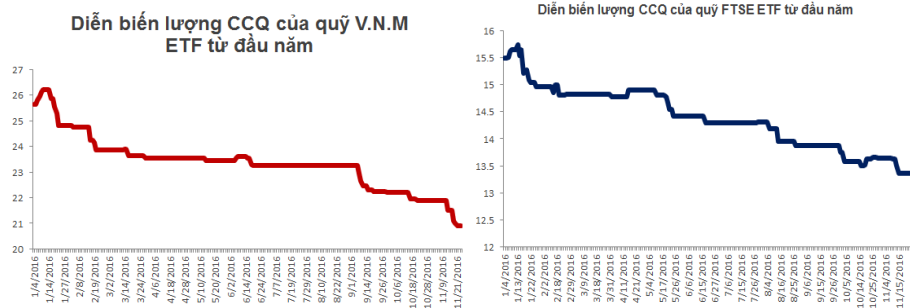
Thị trường đang được nhìn nhận theo kiểu “xanh vỏ đỏ lòng” khi VN-Index giảm từ 675,8 điểm xuống 665,07 điểm (-1.58%) so với tháng 10 nhưng hàng loạt cổ phiếu suy giảm khá mạnh. Nhiều cổ phiếu đã giảm giá khá sâu so với đỉnh, cá biệt có cổ phiếu quay về vùng đáy cũ 1 năm như HCM, SSI...

Mã	Giá 30/11	Giảm so với đỉnh 6th	Giảm so với đỉnh 1 Year	Mã	Giá 30/11	Giảm so với đỉnh 6th	Giảm so với đỉnh 1 Year
PAC	34.2	-14.5%	-31.6%	BVH	58.8	-19.3%	-20.9%
PVD	21.9	-16.3%	-31.0%	VND	11.6	-19.4%	-20.0%
CSM	18.2	-20.9%	-30.4%	VCB	35.2	-15.7%	-19.9%
DMC	74.8	-25.9%	-28.8%	PVT	12.05	-18.0%	-19.1%
HVG	9.39	-16.5%	-28.7%	CTD	172	-17.1%	-19.0%
DRC	31.3	-25.8%	-27.0%	PNJ	68.9	-10.4%	-18.9%
C32	57.2	-24.7%	-26.7%	PNJ	68.9	-10.4%	-18.9%
KBC	14.3	-25.7%	-26.3%	PTB	118.3	-17.3%	-18.4%
DHA	29.5	-23.6%	-25.1%	DHG	98.2	-15.6%	-17.1%
NNC	75.7	-24.3%	-25.0%	NKG	37	-14.4%	-15.7%
HCM	26.8	-11.3%	-24.5%	SSI	19.9	-8.0%	-15.6%
VSC	57	-23.0%	-24.0%	GAS	63.9	-12.7%	-13.9%
PVS	17.7	-19.9%	-22.0%	MBB	13.35	-7.0%	-11.8%
CTG	16.1	-8.5%	-21.8%	VNM	138	-11.5%	-11.5%
FCN	19.25	-12.1%	-21.4%	GMD	27.2	-9.3%	-11.4%
VCS	120	-20.0%	-21.1%	FPT	43.35	-9.5%	-10.6%
VCS	120	-20.0%	-21.1%	HPG	42.1	-9.9%	-10.4%

Các Quỹ ETF tại Việt nam sẽ thực hiện kỳ đảo danh mục cuối cùng năm 2016

Cả 2 quỹ VNM và FTSE ETF sẽ thực hiện đảo danh mục trong Tháng 12 cho kỳ mới. Theo các tiêu chí của quỹ, chúng tôi cho rằng các mã sau đây nhiều khả năng sẽ bị loại ra HHS, HNG, PGD do HNG và PGD vi phạm tiêu chí về thanh khoản trong khi HHS vi phạm tiêu chí vốn hóa. Với trường hợp thêm vào danh mục, có 3 mã đang nổi lên là CIL, HSG và ROS. Trong đó ROS là trường hợp rất đặc biệt bởi những diễn biến của cổ phiếu này thời gian gần đây có “mục đích” được đưa vào rổ trong kỳ đảo danh mục lần này.

Trong thời gian gần đây, các Quỹ ETF trên bị rút ra khá nhiều tiền và điều này đã tác động mạnh đến TTCK. Đây không phải là câu chuyện liên quan đến bầu cử Tổng thống Mỹ hay FED tăng lãi suất mà dường như là chu kỳ. Trong các năm 2014, 2015 các quỹ ETF cũng rút mạnh giai đoạn cuối năm. Và như vậy dòng tiền sẽ quay trở lại vào giai đoạn đầu năm mới.



Tác động có thể đến từ chính sách của Tân Tổng Mỹ

Ông Donald Trump đã tuyên bố một trong những việc đầu tiên khi nhậm chức là hủy hiệp định TPP đã mất hơn 6 năm đàm phán. Đây là một điểm rất đáng lưu tâm khi Việt Nam đang là điểm đến của nhiều Doanh nghiệp FDI nhằm đón đầu hiệp định trên. Ngoài ra với quan điểm bảo hộ sản xuất và tăng việc làm cho người lao động Mỹ sẽ khiến cho nhiều hàng hóa NK vào Mỹ trở nên khó khăn hơn. Việt nam với tỷ trọng gần 30% kim ngạch XK vào thị trường này có thể sẽ chịu tác động đáng kể.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THÁNG 12

Trong khi hàng loạt các TTCK trên thế giới tăng mạnh và lập ra kỷ lục mới thì TTCK Việt Nam đi xu thế. Chỉ số VN-Index đã giảm mạnh từ mốc an toàn 670-680 xuống 660 điểm và đang tiến dần tới ngưỡng hỗ trợ mạnh 650 điểm. Điều gì đã khiến thị trường như vậy? câu trả lời đầu tiên liên quan tới hoạt động rút vốn và bán ròng của khối ngoại.



Những yếu tố tác động đến thị trường

Dòng vốn ngoại bị rút khỏi thị trường mới nổi khá mạnh

Theo thống kê, kể từ sau cuộc bầu cử tại Mỹ 09/11, dòng tiền tại các thị trường mới nổi (EM) bị rút ra khá mạnh. Theo đó Bloomberg, trong những ngày từ 9/11 đến 18/11, các quỹ toàn cầu đã bán được 11 tỷ USD cổ phiếu và trái phiếu tại các thị trường này. Ấn Độ là quốc gia bị rút ròng nhiều nhất, theo sau đó là Thái Lan. Tuy nhiên, thời gian gần đây tín hiệu "hạ nhiệt" đã xuất hiện và giá trị dòng vốn ra ở toàn bộ các EM giảm từ 5,7 tỷ USD tuần trước về còn 1,9 tỷ USD. Tại Việt Nam, khối ngoại bán ròng khoảng gần 400 triệu USD cả trái phiếu lẫn cổ phiếu. Có thể một phần do tác động từ FED, từ cuộc bầu cử nhưng tại Việt Nam có một quy luật trong nhiều năm gần đây là dòng vốn ngoại thường bị rút ra khá mạnh trong giai đoạn từ Tháng 10 đến Tháng 1 năm sau. Sự khác biệt của năm nay chính là quy mô bị rút

tăng mạnh hơn.

Dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu OTC chuẩn bị Niêm yết

Một phần nữa NĐT có phần bị lay động về mặt tâm lý đặc biệt là những thông tin đồn thổi liên quan đến việc bán ròng của NĐTNN và tỷ giá. Trong khi đó câu chuyện trên thị trường OTC hiện đang nóng hơn bao giờ hết khi hàng loạt cổ phiếu chuẩn bị Niêm yết. Hiện tại một phần dòng tiền dịch chuyển sang những cổ phiếu mới Niêm Yết hoặc chuẩn bị NY như Sabeco, ACV, Habeco, Thaco... tìm kiếm cơ hội, phần nữa với lượng cung quá lớn cũng sẽ khiến thị trường bị pha loãng mạnh

Những yếu tố có tính tác động chưa được định lượng

Vẫn còn đó những yếu tố có tính tác động đến TTCK như khả năng Mỹ tăng lãi suất, Trump's Presidency trong đó có việc hủy bỏ hiệp định thương mại TPP. Sự kiện nước Italia trưng cầu dân ý cũng khiến cho khối EU trở nên mong manh và đầy rủi ro. Hay như trước mắt là khả năng tăng lãi suất lần thứ 2 của FED. Việc GDP Quý 3 của Mỹ tăng mạnh đang khiến giới tài chính tin tưởng FED tăng lãi suất là rất cao. Thế nhưng trước việc Tân Tổng thống đưa ra nhiều chính sách bảo hộ thì việc nâng giá đồng USD là rất bất lợi. Do đó khả năng tăng cũng là câu hỏi và nếu như xảy ra thì những diễn biến gần đây của tỷ giá đã và đang phản ánh vào TTCK.

VN-Index thực tế đã rơi về vùng rất thấp nếu không có ROS

Chỉ số VN-Index đã rơi về vùng hỗ trợ thứ nhất 650-660 điểm trong bối cảnh rất nhiều cổ phiếu Bluechips giảm điểm mạnh. Thực tế chỉ số này đã được hỗ trợ mạnh bởi cổ phiếu bất thường ROS, nếu loại bỏ tác động của ROS thì mức điểm của VN-Index thực tế sẽ chỉ khoảng 630 điểm, mức điểm thấp đáng kể so với thực tế. Đây chính là vùng giá đáy và có tính hỗ trợ rất mạnh đối với chỉ số. Có lẽ chu kỳ giảm điểm vào cuối năm lại một lần nữa lặp lại. Chúng tôi nghiêng về khả năng thị trường đang dần tạo đáy và sẽ sớm tăng trở lại.

Chiến lược đầu tư

Với những biến động lớn có thể diễn ra trong thời gian tới, chúng tôi cho rằng trước mắt NĐT nên tập trung vào những cổ phiếu tiêu dùng nội địa và tránh những công ty Xuất khẩu, đặc biệt Công ty có tỷ trọng XK vào Mỹ tỷ trọng lớn như GMC, TCM, VHC... NĐT tập trung mua dần đối với những cổ phiếu có KQKD vượt trội, giá chưa phục hồi như HPG, NKG, FPT, VNM, ...

Danh mục khuyến nghị:

Mã CK	Mức giá hiện tại (31/11/16)	Mức giá mục tiêu	Kỳ hạn đầu tư	Ngưỡng hỗ trợ gần nhất	Ngưỡng kháng cự gần nhất	Ghi chú
VCB	35,200	45.000	6 tháng	33,000	39,000	Báo cáo chi tiết
FPT	43,350	55.000	6 tháng	42,400	45,000	Báo cáo chi tiết
PVT	12,050	18.000	1 năm	11,500	13,000	Báo cáo chi tiết
HPG	42,100	50.000	6 tháng	39,200	42,500	Báo cáo chi tiết
VNS	32,600	39.000	6 tháng	32,000	35,000	Báo cáo chi tiết
NKG	37,000	45,000	6 tháng	33,000	40,000	Báo cáo chi tiết
DGC	42,800	54.000	1 năm	40,000	43,000	Báo cáo sơ lược Tháng 11
MWG	165,000	180.000	1 năm	150,000		Báo cáo sơ lược Tháng 11
HUT	12,100	15.200	3-6 tháng	12,000	13,000	Báo cáo sơ lược Tháng 11
VNM	138,000	200,000	1 năm	123,000	145,000	Báo cáo sơ lược bên dưới
LAS	12,200	Không khuyến nghị				Báo cáo chi tiết
MAS	150,000	Không khuyến nghị				Báo cáo chi tiết
GMD	27,200	Theo dõi và nắm giữ				Báo cáo chi tiết
VE1	6,000	Không Đầu tư				Báo cáo chi tiết

HÀNG LOẠT CỔ PHIẾU NIÊM YẾT TRÊN SÀN UPCOM

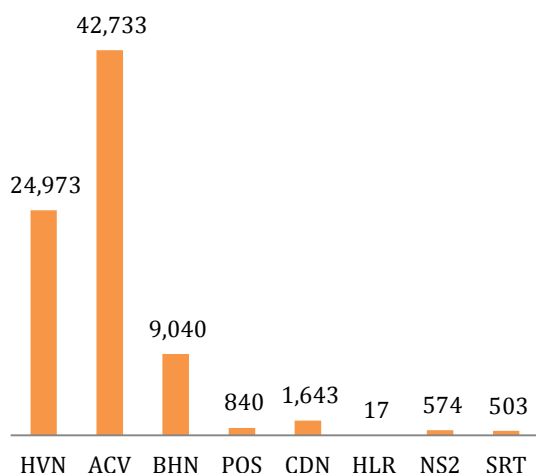
Quy định mới nhà nước bắt buộc các công ty cổ phần phải lên sàn : Theo điều 14, **quyết định 51/2014/QĐ-CP**, trong thời hạn 90 ngày kể từ khi được cấp giấy chứng nhận đăng ký doanh nghiệp, doanh nghiệp nhà nước cổ phần hóa phải hoàn tất thủ tục đăng ký công ty đại chúng, đăng ký cổ phiếu để lưu ký tập trung tại Trung tâm lưu ký chứng khoán và đăng ký giao dịch trên hệ thống giao dịch Upcom. Trong trường hợp doanh nghiệp áp dụng đầy đủ tiêu chuẩn niêm yết tại sàn HOSE và HNX sẽ buộc phải niêm yết trong thời hạn tối đa 1 năm kể từ sau khi chuyển đổi sang mô hình công ty cổ phần. Đây là quyết định đi đầu bắt các công ty cổ phần phải lên sàn và đẩy nhanh tiến trình cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước.

Nhiều công ty nhà nước lớn sau nghị định 51 sẽ phải thoái vốn và được niêm yết trên Upcom có thể kể đến như tổng công ty hàng không Việt Nam, tổng công ty cảng hàng không quốc tế, công ty cổ phần Đường Quảng Ngãi, công ty bia rượu nước giải khát Sài Gòn Sabeco và công ty bia rượu nước giải khát Hà Nội Habeco.

Bảng: Danh sách các công ty nhà nước lớn lên sàn Upcom trong thời gian gần đây

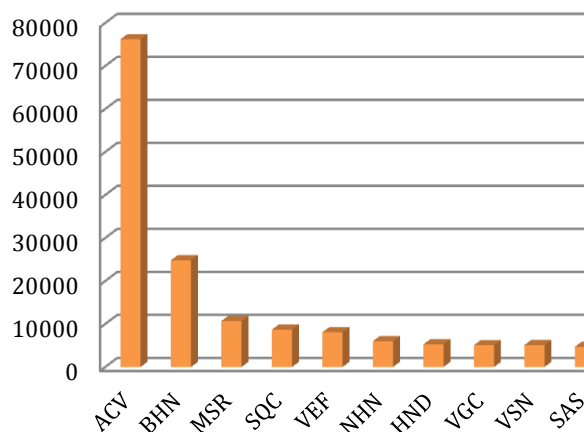
Tên công ty	Ngày lên sàn	Số lượng cổ phiếu	Giá chào sàn	Vốn hóa tại thời điểm chào sàn (tỷ đồng)
Tổng công ty hàng không Việt Nam (Vietnam Airline)	T12/2016	1.119.865.000	22.300	27.374
Tổng công ty cảng hàng không Việt Nam (ACV)	21/11/2016	1.709.329.000	25.000	54.429
Tổng CTCP Bia Rượu Nước giải khát Hà Nội (BHN)	28/10/2016	231.800.000	39.000	9.040
Công ty cổ phần Đường Quảng Ngãi (QNS)	T12/2016	224.461.000	N/A	N/A
CTCP Dịch vụ Lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng công trình Dầu khí biển (POS)	25/11/2016	40.000.000	21.000	840
CTCP Hàng Tiêu dùng Masan - Masan Consumer (MSF)	N/A	525,340,909	N/A	N/A
Công ty Cổ phần Vận tải Đường sắt Sài Gòn (SRT)	25/11/2016	50.310.000	10.000	503
CTCP Cảng Đà Nẵng (CDN)	30/11/2016	66.000.000	24.900	1643,4
CTCP Đường Sắt Hà Lạng (HLR)	28/11/2016	1.650.000	10.000	16,5
CTCP Nước sạch số 2 Hà Nội (NS2)	30/11/2016	56.800.000	10.100	573,68
CTCP Môi trường Sonadezi (SZE)	T12/2016	30.000.000	N/A	N/A
CTCP Môi trường và Công trình Đô thị Hà Tĩnh (HTU)	N/A	16.438.382	N/A	N/A

Vốn hóa tại thời điểm chào sàn các công ty mới niêm yết (tỷ đồng)



(Nguồn: IVS)

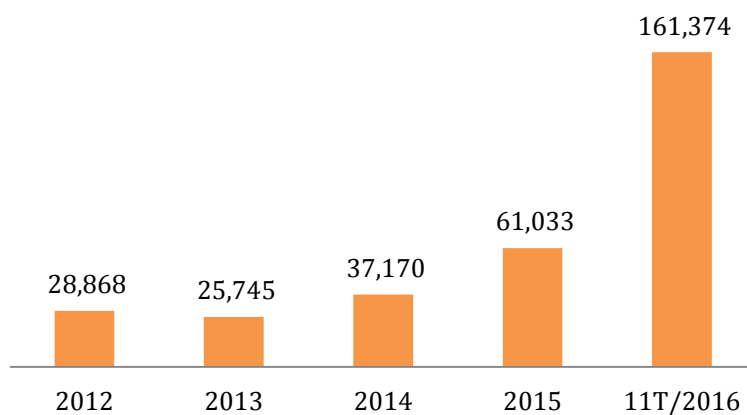
Top 10 cổ phiếu vốn hóa lớn nhất trên Upcom ngày 22/11/2016 (tỷ đồng)



(Nguồn: ndh)

Trong các doanh nghiệp trên, mới có tổng công ty cảng hàng không Việt Nam (ACV) và tổng công ty bia rượu nước giải khát Hà Nội (BHN) đã niêm yết trên Upcom. Hai công ty trên đã chiếm 60-65% vốn hóa của thị trường Upcom. Nếu tất cả công ty nhà nước trên được thoái vốn thì quy mô vốn hóa của thị trường Upcom có thể lên tới hơn 300,000 tỷ đồng.

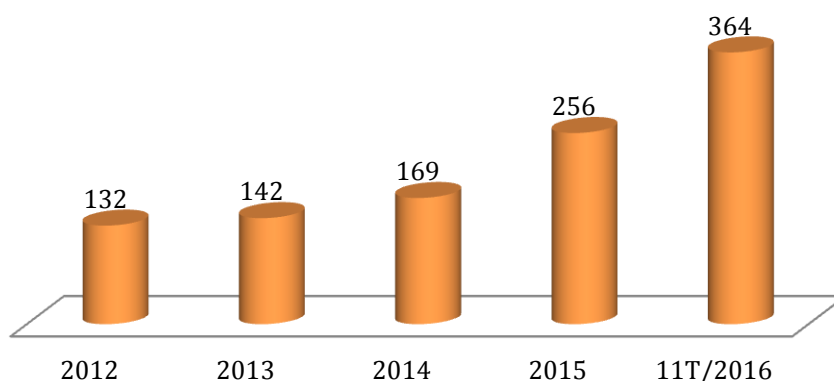
Quy mô vốn hóa thị trường Upcom



(Nguồn: ndh)

Upcom thu hút doanh nghiệp do cơ chế và thủ tục đơn giản (chỉ 1 tháng rưỡi là hoàn thành thủ tục niêm yết trên Upcom) Điều kiện niêm yết trên Upcom cũng không khắt khe bằng HOSE và HSX nên trong thời gian gần đây nhiều doanh nghiệp sau khi hủy niêm yết ở HOSE hoặc HSX đã chuyển sang niêm yết trên Upcom ví dụ như CTCP Sông Đà 19 (SJM), CTCP Xây lắp và Phát triển dịch vụ Bưu điện Quảng nam (QCC), CTCP Xi măng và Khoáng sản Yên Bái (YBC), CTCP xây lắp dầu khí miền Trung (PXM)

Số lượng doanh nghiệp đăng ký giao dịch trên Upcom

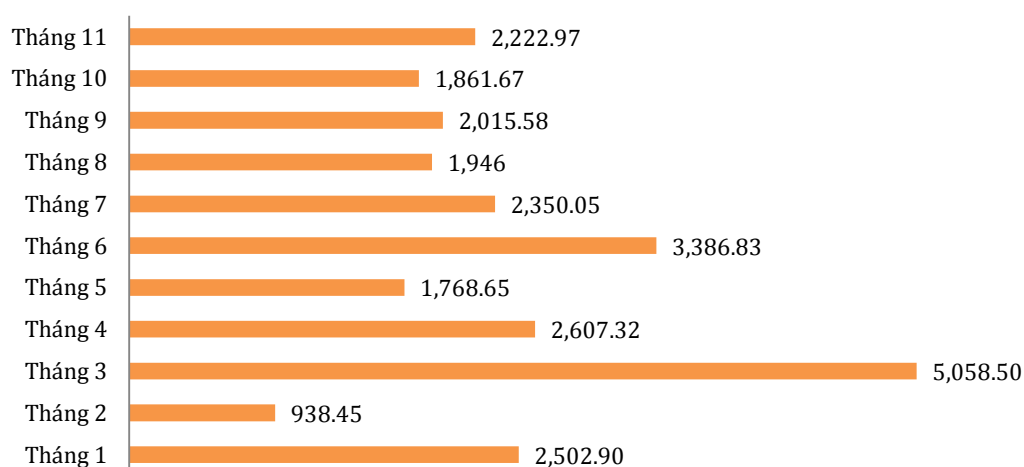


(Nguồn: ndh)

Tổng số lượng doanh nghiệp niêm yết trên Upcom tính đến ngày 20/11/2016 đã là 369 doanh nghiệp (tăng 44% so với cuối năm 2015).

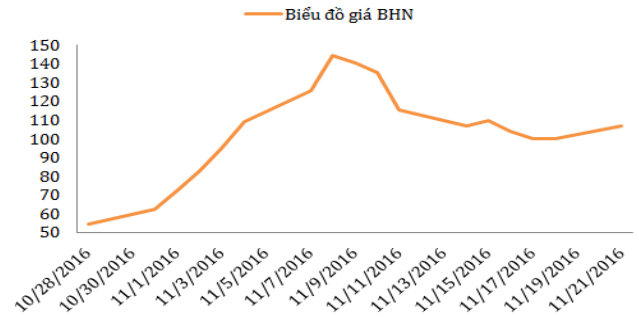
Quy định công bố thông tin lỏng lẻo tạo kẽ hở cho các doanh nghiệp yếu kém lên sàn Upcom. Công ty MTM có thể kể đến như là một ví dụ điển hình. MTM đã đưa hơn 4 triệu cổ phiếu ảo lên sàn, trụ sở là một quán ăn, chủ tịch HĐQT bị điều tra khởi tố.

Giá trị giao dịch trên Upcom



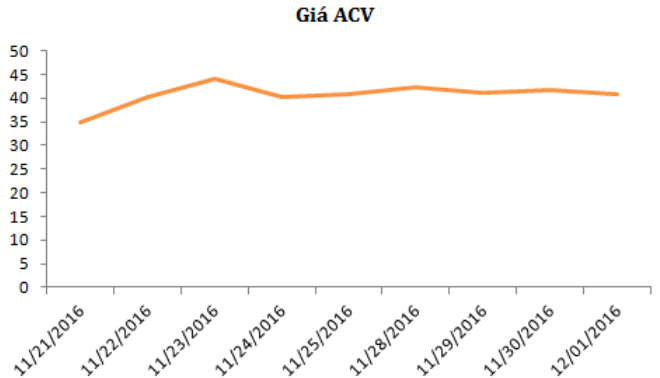
Xu hướng lũ lượt lên sàn của các ông lớn tạo ra những cơn sốt tăng giá ảo trong ngắn hạn. Hiện tại cả hai thị trường chính là HOSE và HNX đều đang khó khăn khiến NĐT chuyển trọng tâm sang những cổ phiếu sắp Niêm yết. Giá của nhiều cổ phiếu này tăng đột biến trên sàn giao dịch OTC và vượt quá giá Niêm yết rất lớn. Ví dụ như Sabeco giá NY là 110,000 đồng nhưng giá hiện tại 160-180,000 đồng. Hay như cổ phiếu mới NY như BHN, ACV, VSN đều giảm rất mạnh sau khi lên sàn.

BHN - Sức nóng từ việc bắt buộc 2 Tổng công ty bia lớn nhất là Hà nội và Sài Gòn phai Niêm yết đã đẩy Giá cổ phiếu BHN từ khi lên sàn ngày 29/10 đã tăng trên 8 phiên liên tiếp lên 147,000 đồng. Tuy nhiên giá hiện tại của BHN đang loang quanh vùng 100,000 đồng và có lẽ còn giảm tiếp khi mức giá này vẫn được đánh giá là quá cao.

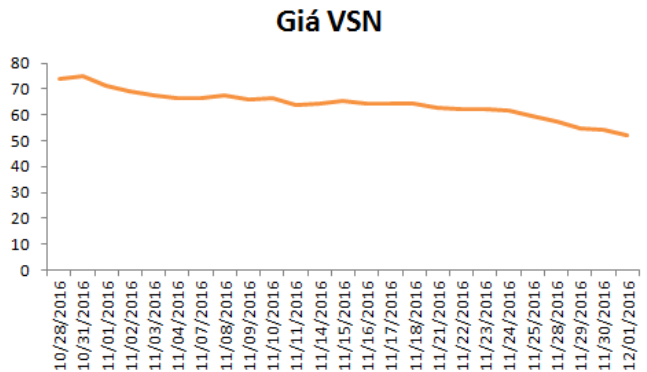


ACV - Cổ phiếu ACV được IPO năm 2015 với mức giá khởi điểm 11,800 đồng, giá trung bình quân thành công là 14.344 đồng/cổ phần, cao hơn mức giá khởi điểm 2.544 đồng/cổ phần.

Sau khi NY trên sàn UPCOM với giá khởi điểm 25,000 đồng, cổ phiếu này tăng mạnh lên 40.200 đồng, gấp 4 lần so với định giá trước IPO.



VSN - Mặc dù giá trúng thầu IPO đạt mức rất cao bình quân là 80,053 đồng/cp (gấp đến 4.7 lần giá khởi điểm), bao gồm 6 nhà đầu tư (1 nhà đầu tư tổ chức) trúng thầu. Tổng giá trị IPO thu về gần 907 tỷ đồng. Ngày 21/10/2016), 80,9 triệu cổ phiếu VSN của Công ty cổ phần Việt Nam Kỹ nghệ Súc sản - VISSAN chính thức giao dịch trên UPCoM với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 67.000 đồng/CP. Nhưng giá hiện tại 30/11/2016 chỉ còn 52,000 đồng



Bản tin này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam _ IVS. Nội dung bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.