

VN-INDEX

Điểm số	901.54
Tuần qua (WoW)	2.57%
Từ đầu năm (YTD)	-6.19%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên	-3.32%
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên	0.07%
P/E	14.97
P/B	2.02

HNX -INDEX

Điểm số	126.15
Tuần qua (WoW)	0.25%
Từ đầu năm (YTD)	23.06%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên	-2.62%
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên	-6.40%
P/E	10.17
P/B	1.1

Nội dung	Trang
<i>Nhận định chiến lược</i>	2
<i>Góc nhìn kỹ thuật VN-Index</i>	3-4
<i>News focus</i>	5
<i>Factset</i>	6
<i>Lịch đầu tư tuần tới</i>	10

KHẢ NĂNG GIAO DỊCH GIẢNG CÒ KHI GẶP VÙNG CẢN
Võ Thế Vinh – Chiến lược

VN-Index tăng 10.43% trong tháng 8, tiếp tục ghi nhận một tháng có mức tăng cao sau tháng 4 và 5 của năm 2020. Mặc dù vậy dòng vốn đã trở nên thận trọng khi bước sang tháng 9. Quan sát diễn biến thế giới, thị trường Mỹ hiện đang điều chỉnh sau đợt tăng điểm kéo dài, việc này có thể ảnh hưởng tiêu cực tới tâm lý trên thị trường Việt Nam. Tuy nhiên khi nhìn vào nhóm cổ phiếu dẫn dắt, chúng tôi nhận thấy động lực tăng trong ngắn hạn của VN-Index có sự khác biệt. Trong khi thị trường Mỹ được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu công nghệ với hoạt động kinh doanh không chịu ảnh hưởng bởi đại dịch thì thị trường Việt Nam được đóng góp chủ yếu bởi nhóm có kỳ vọng hồi phục sau dịch. Điều này sẽ khiến dòng vốn ngắn hạn phản ứng khác nhau khi tình hình dịch Covid-19 được cải thiện. Hiện, nhóm chịu ảnh hưởng nặng nề nhất của Covid-19 là Hàng không cũng đã bắt đầu thu hút dòng vốn bắt đáy.

Trong 6 tháng đầu năm, tại báo cáo tài chính của các CTCK, lượng tiền gửi lớn của nhà đầu tư tại các CTCK đi cùng với mức margin toàn thị trường chưa cao cho thấy dòng vốn vẫn sẵn sàng nhưng chỉ gia nhập tại các nhịp điều chỉnh thay vì mua đuổi theo xu hướng tăng ngắn hạn.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
Đỗ Trung Nguyên – Chiến lược

Chuyển động của thị trường vẫn đang diễn ra không có bất ngờ gì so với dự kiến trong nhận định đầu tuần trước. Trước mắt của thị trường là vùng cản mạnh trong dài hạn. Và do đó, như đã đề cập, các chiến lược giao dịch trong giai đoạn này, đối với các vị thế mới, sẽ có thời gian nắm giữ kì vọng chủ yếu là ngắn hạn.

NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

Võ Thế Vinh – Chiến lược đầu tư

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Diễn biến đáng chú ý. Việc thị trường vượt qua mức cản 900 trong tuần qua, kéo dài đà tăng sang tuần thứ 6 liên tiếp đã tạo sự dè dặt trong tâm lý thị trường. Thanh khoản trung bình phiên trên HSX giảm nhẹ 3.32%.

Nhóm cổ phiếu Hàng không (trong Du lịch & Giải trí) cho thấy sự phục hồi tương đối tốt với VJC +7%wow và HVN +6.3%. Đường bay quốc tế dần được mở lại, đợt bùng phát thứ 2 nhiều đang được kiểm soát tốt cho thấy khả năng đáy hoạt động kinh doanh đã hình thành. Thêm vào đó 1 số các hãng bay mới không được cấp giấy phép giúp giảm cạnh tranh. Các yếu tố này đã kích thích dòng tiền bắt đáy tại cổ phiếu hàng không.

Nhóm tài chính phi ngân hàng cũng tăng khá tốt với BVH +6.8%, VIC +4.6%, HCM +3.4%. Tương tự, nhiều ngân hàng cũng ghi nhận mức tăng như HDB +5.3%, CTG +3.6%.

Thu hút sự chú ý trong tuần qua là cổ phiếu BCM của Tổng CT Đầu tư và phát triển công nghiệp Becamex đã có 3 phiên tăng trần sau khi mới lên sàn HSX từ đầu tuần, khiến cho vốn hóa BCM hiện ở mức 42.5 ngàn tỷ đồng (khoảng 1.83 tỷ USD). Bluechip đầu ngành BĐS Khu công nghiệp đang cho thấy sức thu hút do bên cạnh tiềm năng hoạt động kinh doanh, khả năng được thêm vào các chỉ số cũng sẽ giúp BCM thu hút được vốn đầu tư thụ động.

THỊ TRƯỜNG TOÀN CẦU

Diễn biến chính. Thị trường Mỹ đã dẫn dắt đà điều chỉnh của thị trường cổ phiếu toàn cầu trong tuần, nguyên nhân chủ yếu tới từ đà giảm mạnh của nhóm cổ phiếu công nghệ vốn hóa siêu lớn (mega-cap). Trong bối cảnh dữ liệu kinh tế vĩ mô Mỹ được cải thiện, có khả năng diễn ra hoạt động chốt lời tại các chiến lược đầu tư vào các nhóm hưởng lợi trong đại dịch. Chỉ số Nasdaq giảm mạnh nhất 3.3% trong tuần, lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ 10 năm không thay đổi nhiều trong khi dầu WTI có 1 tuần giảm mạnh 8% về dưới 40\$. Chỉ số đo mức biến động VIX tăng lên mức cao nhất trong vòng 2 tháng qua ở 38.

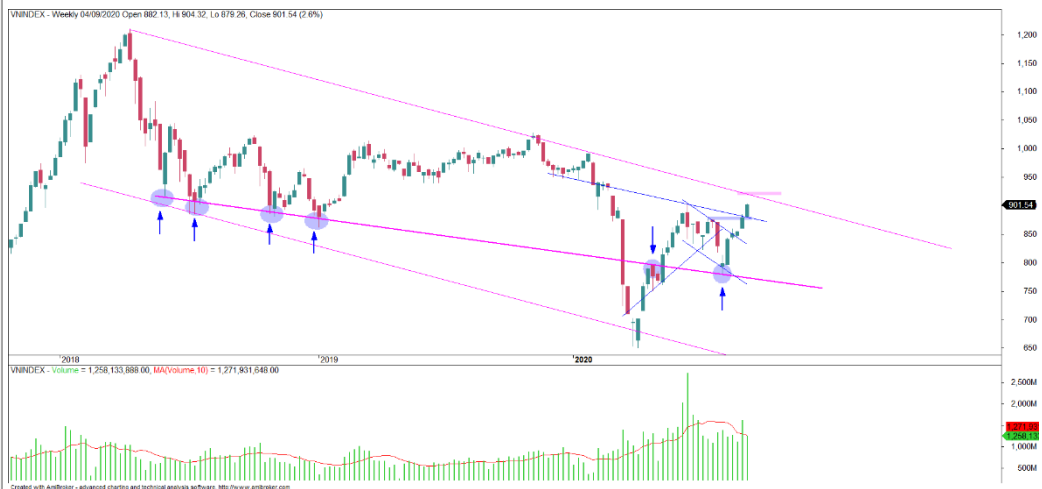
Mỹ. Số liệu việc làm của Mỹ đang rất tích cực khi tỷ lệ thất nghiệp tháng 8 giảm xuống 8.4% so với 10.2% của tháng Bảy. Kể từ đợt bùng phát từ tháng Ba tới nay, Mỹ đã hồi phục được một nửa trong số 22 triệu việc làm đã mất do đại dịch.

Châu Âu. Sau khi Mỹ thể hiện quan điểm duy trì mức lãi suất thấp để hỗ trợ kinh tế, cả NHTW Châu Âu ECB và Anh quốc BOE đều sẽ tiếp tục duy trì kích thích tiền tệ tới cuối năm. Các gói nói lỏng định lượng sẽ là phương thức chính. Hiện tỷ lệ thất nghiệp tháng 7 tại khu vực châu Âu đã tăng lên 7.9% từ mức 7.7% trong tháng Sáu.

Nhật bản. Thủ tướng mới của Nhật Bản sẽ được chọn vào giữa tháng 9.

VNINDEX

CVPT: Đổ Trung Nguyên – Chiến lược đầu tư



(Đồ thị tuần của VNIndex)



(Đồ thị ngày của VNIndex)

Nhận định

VNINDEX mở đầu tuần vừa qua không có gì đặc biệt trong ngày thứ hai và vẫn bị tắc lại ở vùng 880, tuy nhiên đến ngày thứ ba sau đó thì một phiên tăng tốt đã giúp chỉ số chung thoát hoàn toàn khỏi vùng cản này. Đà tăng tốt được duy trì trong ngày thứ năm (ngày thứ tư nghỉ lễ) và sự suy yếu chỉ diễn ra nhẹ trong ngày thứ sáu cuối tuần. Đáng chú ý là trong ngày thứ sáu, dù mở cửa rất kém tích cực nhưng VNINDEX đã hồi phục trong phần còn lại của ngày giao dịch và thu hẹp phần lớn biên độ giảm khi đóng cửa.

Vùng điểm 900 hiện tại mà VNINDEX đang dừng lại là vùng đỉnh cũ trung hạn tạo trong đầu tháng 06/2020. Tuy nhiên, như đã đề cập trong nhận định đầu tuần trước thì khả năng vượt qua vùng điểm này là hoàn toàn khả thi.

Thử thách thật sự sẽ là vùng điểm 920 – 925, đại diện cho áp lực từ xu hướng giảm dài hạn bắt đầu từ năm 2018.

Vai trò	Vùng điểm của VNIndex
Hỗ trợ	840
	860
	880
Kháng cự	920

TIÊU ĐIỂM- NEWS FOCUS*CVPT: Trần Thị Hồng Nhung***Ngân hàng TMCP Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh – HDB VN**

Thông tin từ Sở giao dịch chứng khoán TP.HCM (HSX) cho biết, HĐQT HDBank đã thông qua quyết định cố định tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài (FOL- Foreign Ownership Limit) ở mức 21,5% vốn điều lệ. Mục đích nhằm phục vụ kế hoạch với đối tác chiến lược.

Đồng thời với việc cố định FOL ở mức 21,5%, HDBank cũng quyết định triển khai phát hành trái phiếu chuyển đổi quốc tế. Tổng khối lượng phát hành 160 triệu USD. Trái phiếu được phát hành sẽ có kỳ hạn 5 năm 1 ngày, có thể chuyển đổi thành cổ phiếu phổ thông, không có tài sản bảo đảm và không kèm theo chứng quyền. Trái phiếu sẽ được tính bổ sung vốn tự có cấp 2 của HDBank. Đối tượng phát hành là nhà đầu tư tổ chức tại các thị trường phát triển.

CTCP Traphaco - TRA VN

Tổng giám đốc Công ty cổ phần Traphaco (Mã chứng khoán: TRA – sàn HOSE) đăng ký mua vào 500.000 cổ phiếu TRA. Cụ thể, ông Trần Túc Mã, Tổng giám đốc Traphaco đăng ký mua vào 500.000 cổ phiếu TRA từ ngày 9/9 đến 8/10. Nếu giao dịch thành công, ông Mã sẽ tăng sở hữu từ 3,07% lên 4,28% vốn điều lệ Traphaco.

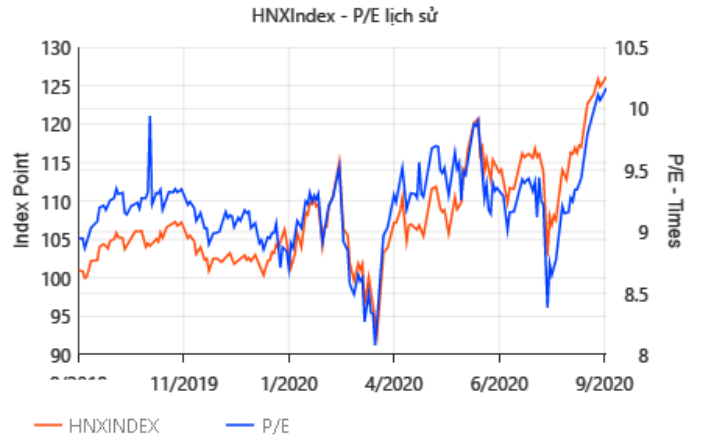
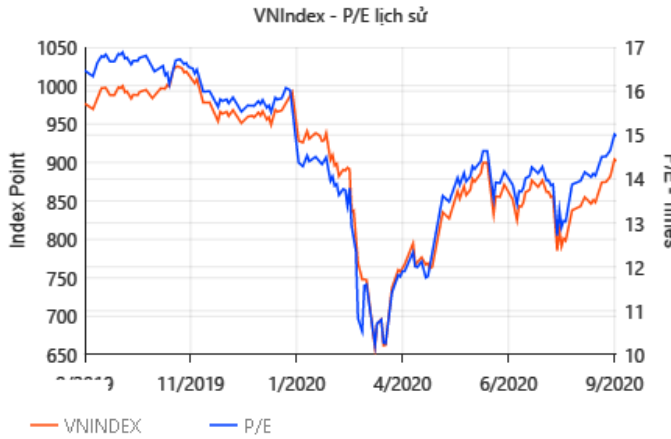
*CVPT: Phí Công Linh***Công ty cổ phần Địa ốc Sài Gòn - SGR VN**

Công ty cổ phần Địa ốc Sài Gòn thông qua phương án phát hành cổ phiếu để trả cổ tức tăng vốn điều lệ từ 455,4 tỷ đồng lên 600 tỷ đồng.

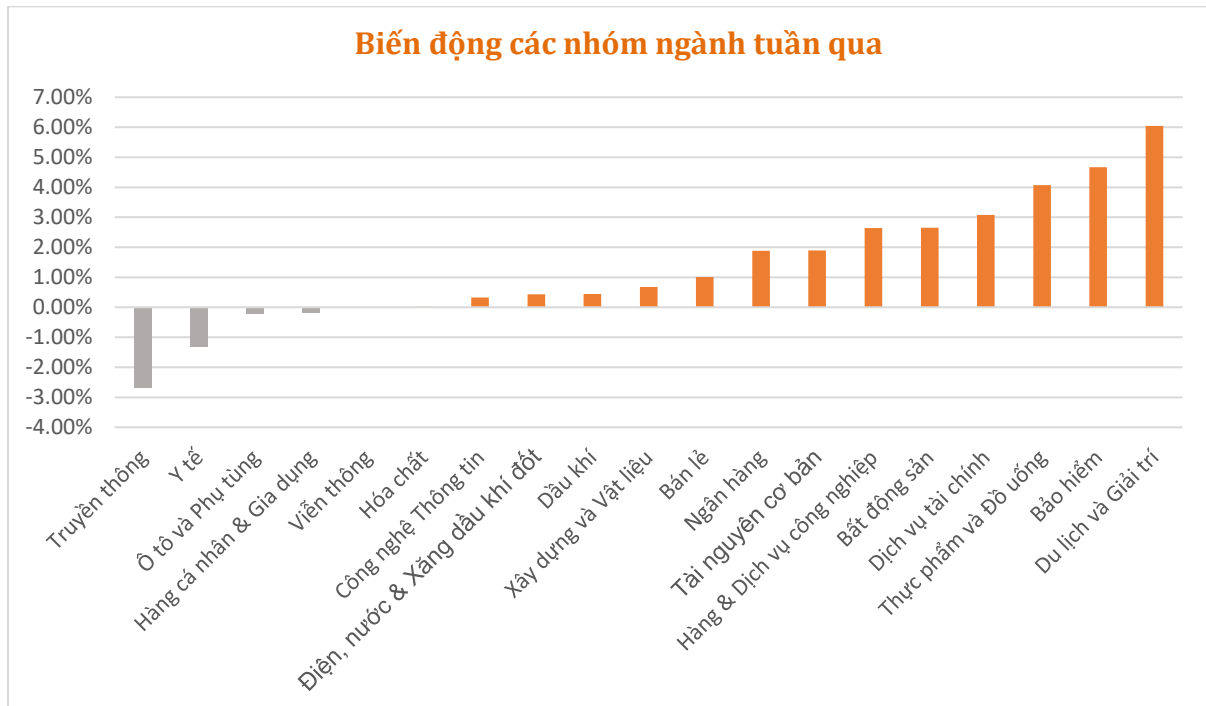
Cụ thể, Địa ốc Sài Gòn dự kiến phát hành thêm gần 14,5 triệu cổ phiếu, nâng vốn điều lệ lên 600 tỷ đồng, tỷ lệ phát hành dự kiến 31,75%, nguồn vốn dùng lợi nhuận sau thuế chưa phân phối trên báo cáo tài chính công ty mẹ năm 2019 đã được kiểm toán.

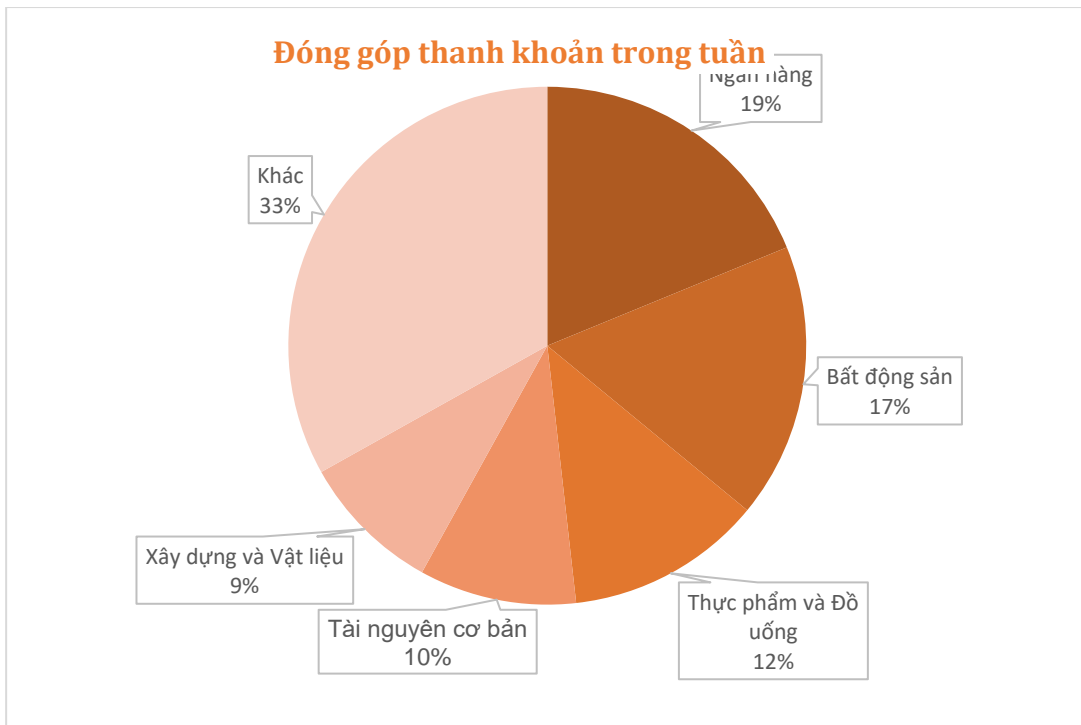
FACTSET - DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA

ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)

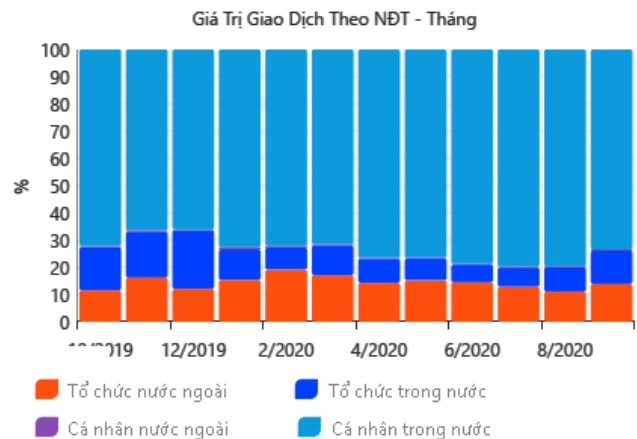
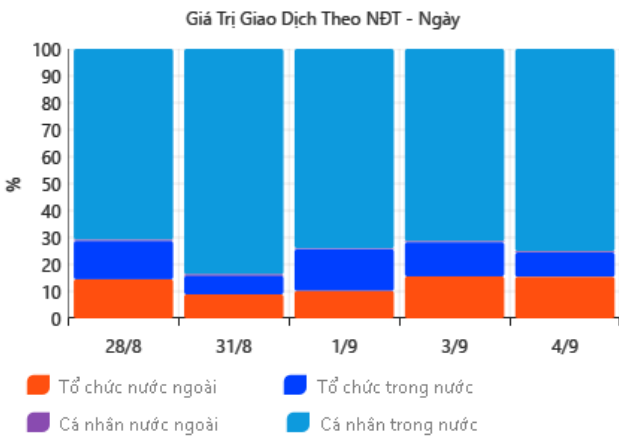


BIẾN ĐỘNG NHÓM NGÀNH TRONG TUẦN



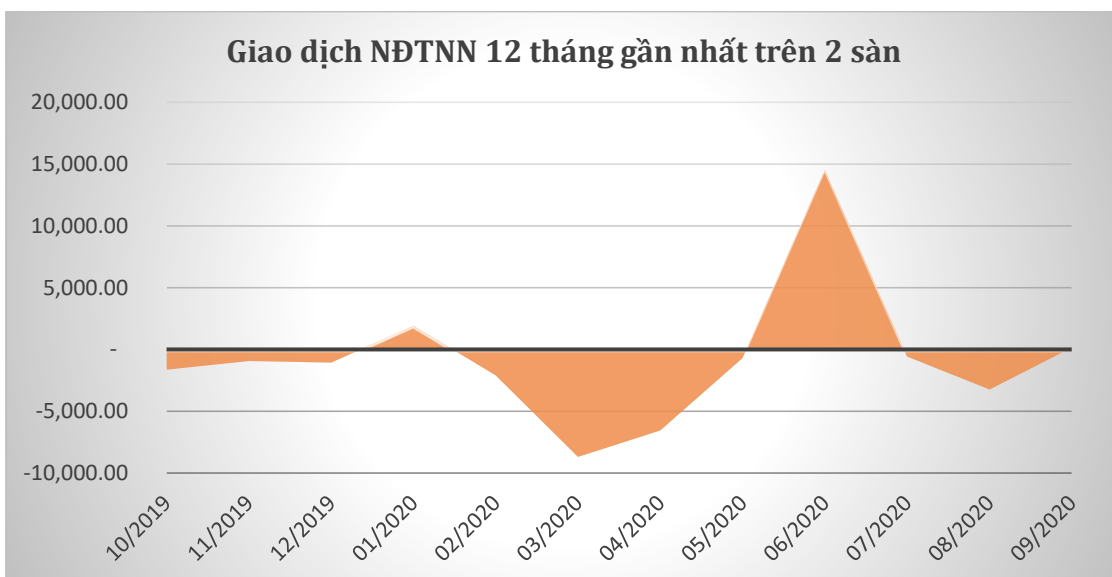
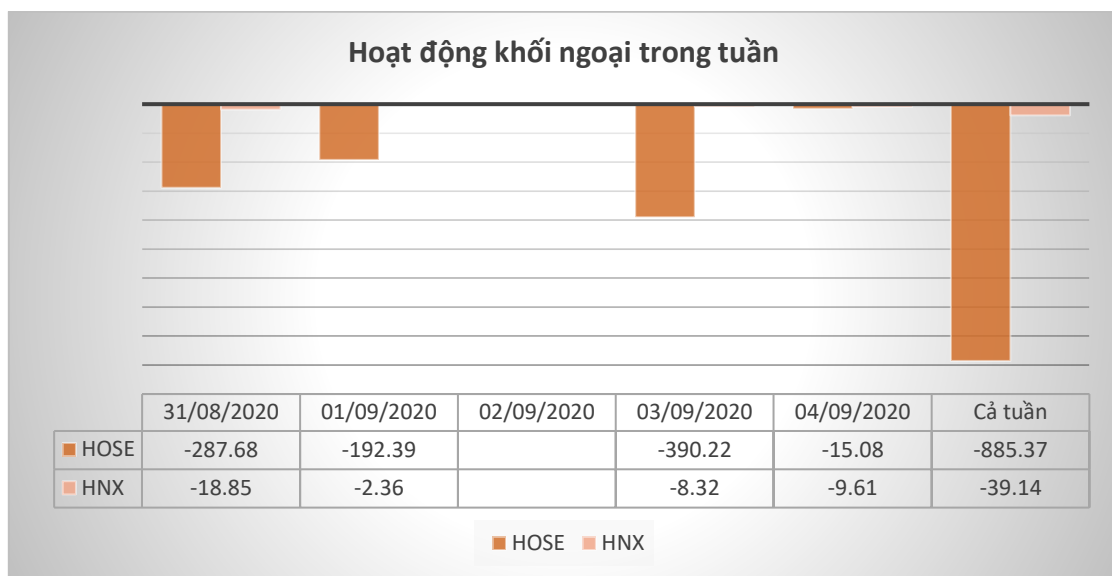


DÒNG TIỀN TRÊN THỊ TRƯỜNG GIAO DỊCH THEO NHÀ ĐẦU TƯ



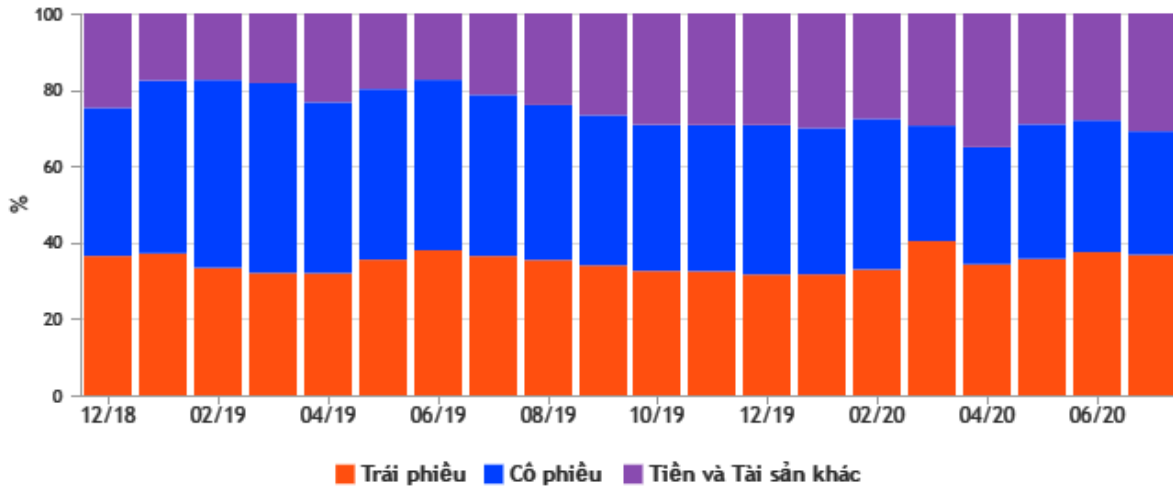
KHỐI NGOẠI

Top khối ngoại mua ròng			Top khối ngoại bán ròng		
Mã	Thay đổi 1w	Giá trị (tỷ đồng)	Mã	Thay đổi 1w	Giá trị (tỷ đồng)
CTG	3.59%	709.73	VHM	1.78%	378.52
PLX	0.56%	402.28	VCB	1.80%	218.90
VNM	4.78%	96.24	BCM	46.79%	126.01
BVH	6.76%	37.91	BID	3.82%	67.99
FUEVFNVD	1.40%	30.84	NVL	-0.32%	54.73

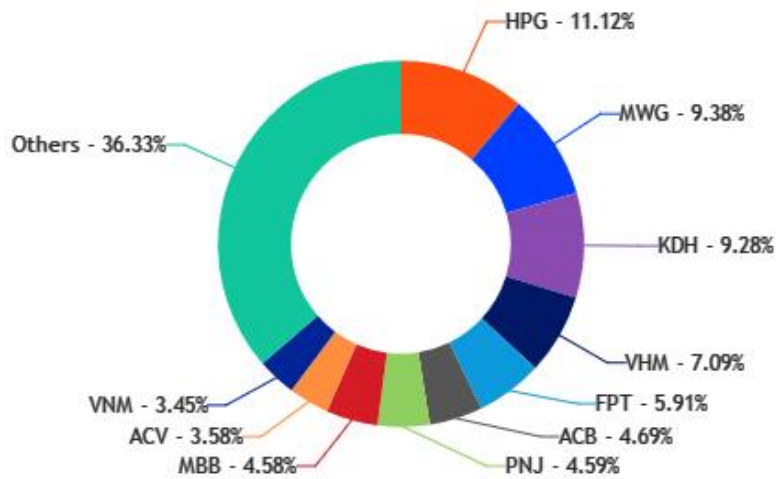


TỔ CHỨC (37 Quỹ được theo dõi)

Phân bố tài sản



Các cổ phiếu được nắm giữ nhiều nhất



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

Mã CK	Sàn	Nội dung sự kiện	Ngày GD không hưởng quyền	Ngày đăng ký cuối cùng	Ngày thực hiện
BAB	Upcom	Trả cổ tức bằng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 9%)	07/09/20	08/09/20	07/09/20
SZL	HSX	Chi trả cổ tức năm 2019 (3.000 đ/cp)	07/09/20	08/09/20	24/09/20
DGC	HSX	Giao dịch 19.403.327 cp niêm yết bổ sung			07/09/20
NHH	HSX	Trả cổ tức đợt 2 năm 2019 (500 đ/cp)	07/09/20	08/09/20	18/09/20
TIP	HSX	ĐHCD bất thường năm 2020	07/09/20	08/09/20	07/09/20
NAF	HSX	Giao dịch 880.449 cp niêm yết bổ sung		15/10/19	07/09/20
RAL	HSX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản, tạm ứng cổ tức đợt 1 năm 2020 (2.500 đ/cp)	08/09/20	09/09/20	24/09/20
TVB	HSX	Giao dịch 3.545.203 niêm yết bổ sung			08/09/20
SFI	HSX	Trả cổ tức năm 2019 (1.500 đ/cp)	08/09/20	09/09/20	18/09/20
VW3	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1.000đ/cp)	08/09/20	09/09/20	23/09/20
PIT	HSX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	08/09/20	09/09/20	08/09/20
UIC	HSX	ĐHCD bất thường năm 2020	08/09/20	09/09/20	08/09/20
PTX	Upcom	Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2020	08/09/20	09/09/20	08/09/20
VGX	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500đ/cp)	09/09/20	10/09/20	28/09/20
VGI	Upcom	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	09/09/20	10/09/20	09/09/20
NTT	Upcom	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	09/09/20	10/09/20	09/09/20
TTN	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1.000đ/cp)	09/09/20	10/09/20	29/09/20
HVH	HSX	Giao dịch 1.949.995 cp niêm yết bổ sung		04/09/20	09/09/20
TQW	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (220đ/cp)	09/09/20	10/09/20	25/09/20
BSH	Upcom	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	09/09/20	10/09/20	09/09/20
LCG	HSX	Chi trả cổ tức năm 2019 (tỷ lệ 100:12)	09/09/20	10/09/20	09/09/20
HDW	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (730đ/cp)	09/09/20	10/09/20	23/09/20
IDV	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	09/09/20	10/09/20	09/09/20
DCH	Upcom	Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2020	09/09/20	10/09/20	09/09/20
ITS	Upcom	Tổ chức Đại hội cổ đông bất thường	09/09/20	10/09/20	09/09/20
JVC	HSX	Tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2020	09/09/20	10/09/20	30/09/20
SJE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1.000 đ/cp), trả cổ tức bằng cp (tỷ lệ 20%)	09/09/20	10/09/20	18/12/20
CKG	HSX	Giao dịch 2.499.781 cp niêm yết bổ sung			10/09/20
HAD	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500 đ/cp)	10/09/20	11/09/20	25/09/20
VDB	Upcom	Giao dịch 1.529.999 cổ phiếu niêm yết bổ sung	10/09/20	10/09/20	10/09/20
VNC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500 đ/cp)	10/09/20	11/09/20	25/09/20
DFC	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1.300đ/cp)	10/09/20	11/09/20	29/09/20
BEL	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1.000đ/cp)	10/09/20	11/09/20	30/09/20

Mã CK	Sàn	Nội dung sự kiện	Ngày GD không hưởng quyền	Ngày đăng ký cuối cùng	Ngày thực hiện
BSP	Upcom	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản	11/09/20	14/09/20	11/09/20
VTV	HNX	Đại hội đồng cổ đông bất thường năm 2020	11/09/20	14/09/20	11/09/20
TCR	HSX	ĐHĐCĐ bất thường năm 2020	11/09/20	14/09/20	29/09/20
SPV	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500đ/cp)	11/09/20	14/09/20	01/10/20
HID	HSX	ĐHĐCĐ thường niên năm 2020	11/09/20	14/09/20	27/09/20
MSN	HSX	Giao dịch 5.736.799 cp niêm yết bổ sung		04/09/20	11/09/20

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

 Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

 Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

 Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

 Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Khả quan	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém khả quan	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của người viết về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. IVS Securities không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu tổng thể của công ty, bao gồm doanh thu từ/trong số các đơn vị kinh doanh khác. IVS và cán bộ, giám đốc, nhân viên có thể có mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong tài liệu này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Báo cáo này đã được chuẩn bị trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. IVS không tuyên bố hay bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tổ chức và khách hàng cá nhân của IVS tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng cho quốc gia nơi báo cáo này được phân phối không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện ủy quyền của IVS. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

IVS RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY				
Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	vinhvt@ivs.com.vn	704
Đỗ Trung Nguyên	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	nguyendt@ivs.com.vn	703
Trần Thị Hồng Nhung	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	nhungtth@ivs.com.vn	706
Đình Quang Đạt	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	datdq@ivs.com.vn	
Phí Công Linh	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	linhpc@ivs.com.vn	

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ VIỆT NAM	LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
 VIETNAM INVESTMENT SECURITIES COMPANY	Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073 Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999 Email: ivs@ivs.com.vn Website: www.ivs.com.vn	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696