

GIẢNG CO TẠI VÙNG CẢN

*Câu chuyện hôm nay: NHTM CP
Sài Gòn SCB - Nhìn lại 1 chặng
đường tái cơ cấu*

BẢN TIN SÁNG 19/10/2022



GIỮ VỊ THẾ PHÒNG THỦ

PHÁT HÀNH
05/10/2022



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1063.7 ▲ 1.2% **VN30** 1059.1 ▲ 1.1% **HNX-Index** 229.1 ▲ 1.2%

- ❖ Với động thái hồi phục khá tốt của thị trường chứng khoán thế giới và tín hiệu hỗ trợ từ phiên trước, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng mở cửa với sắc xanh. Tuy nhiên, diễn biến trong phiên có phần hụt hơi sau khi ghi nhận mức cao mới và có động thái giằng co mạnh trong phiên chiều.
- ❖ Với diễn biến hồi phục của thị trường vẫn đang được duy trì, nhiều nhóm ngành vẫn giữ được sắc xanh và số lượng cổ phiếu tăng giá cũng chiếm tỷ trọng lớn trên toàn thị trường. Tuy nhiên, có động thái hụt hơi của một số nhóm ngành như nhóm Thép, nhóm Bán lẻ, nhóm Phân bón, nhóm Dầu khí ... Bù lại là diễn biến nổi bật của một số nhóm ngành như nhóm Sản xuất thực phẩm, nhóm Bất động sản, nhóm Khai khoáng ...
- ❖ Thị trường tiếp tục duy trì nhịp hồi phục nhưng vẫn chưa thoát khỏi vùng Gap giảm 1.062 – 1.073 điểm của VN-Index. Thanh khoản tăng so với phiên trước nhưng vẫn chỉ dừng lại ở mức khá thấp, đồng thời đồ thị giá hình thành nền lưỡng lự Star, cho thấy dòng tiền hỗ trợ nhìn chung vẫn còn thận trọng, đặc biệt là khi thị trường tăng điểm đến vùng cản.
- ❖ Với động thái cầu yếu thứ 2 tại vùng Gap giảm 1.062 – 1.073 điểm của VN-Index, thị trường đã ghi nhận áp lực từ vùng cản này. Dự kiến thị trường sẽ lùi bước trong phiên giao dịch tiếp theo để kiểm tra lại cung cầu tại vùng giá thấp.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Quý Nhà đầu tư nên hạn chế mua mới, cần quan sát và đề phòng rủi ro suy yếu từ vùng cản.
- ❖ Đồng thời, nên cân nhắc chốt lời các vị thế ngắn hạn và cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.



Thế giới

Mỹ

Phổ Wall tăng 2 phiên liên tiếp, Dow Jones tăng 300 điểm

Các báo cáo lợi nhuận doanh nghiệp mạnh mẽ đã giúp nối dài đà tăng đầu tuần. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Ba, chỉ số Dow Jones tăng 337.98 điểm (tương đương 1.12%) lên 30,523.80 điểm. Chỉ số S&P 500 tiến 1.14% lên 3,719.98 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cộng 0.90% lên 10,772.40 điểm. [Xem thêm](#)

Thế giới

Hàng hóa

Dầu quay đầu giảm do lo ngại về nguồn cung Mỹ

Giá dầu quay đầu giảm vào ngày thứ Ba (18/10), do lo ngại nguồn cung Mỹ cao hơn kết hợp với suy thoái kinh tế và nhu cầu nhiên liệu Trung Quốc giảm. [Xem thêm](#)

Thế giới

Hàng hóa

Tổng thống Mỹ Biden định mở kho xăng dầu chiến lược ngay trong tuần này

Tổng thống Mỹ Joe Biden có kế hoạch mở kho dự trữ xăng dầu chiến lược ngay trong tuần này, để có thể kìm giá nhiên liệu trước cuộc bầu cử giữa kỳ trong tháng tới, Reuters dẫn 3 nguồn tin cho biết. Quyết định này sẽ dẫn đến việc 14 triệu thùng dầu còn lại trong kho dự trữ được đưa ra thị trường. Đây sẽ là lượng bán lớn nhất kể từ khi Mỹ bắt đầu mở kho gồm 180 triệu thùng vào tháng 5. [Xem thêm](#)

Trong nước

Ngành Phân bón

Đề xuất điều chỉnh thuế xuất khẩu 5% với các loại phân bón, riêng NPK áp thuế 0%

Bộ Tài chính đề xuất phương án điều chỉnh mức thuế xuất khẩu đối với mặt hàng phân bón. Cụ thể, đối với các mặt hàng phân bón (urê, phân lân, super lân, DAP, MAP...) quy định mức thuế xuất khẩu 5%. Riêng NPK được đề xuất áp mức thuế xuất khẩu 0% do nguồn cung trong nước dư thừa... [Xem thêm](#)

Trong nước

Tài chính

Lãi suất liên ngân hàng giảm sâu, Ngân hàng Nhà nước hút mạnh tiền về

NHNN đồng thời vận hành cả 2 chiều bơm và hút tiền, nhưng không có ngân hàng nào tiếp cận vốn, thậm chí còn gửi về lượng lớn hôm nay. Hôm nay (18/10), một lần nữa NHNN thể hiện sự linh hoạt trong điều tiết cân đối nguồn ngắn hạn của hệ thống, gián tiếp cân đối lãi suất trên thị trường liên ngân hàng. [Xem thêm](#)

Trong nước

Tài chính

Tín dụng bất động sản tăng cao, cho vay chứng khoán giảm mạnh

Đến tháng 8/2022 tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản tăng tới 15,68% so với cuối năm 2021, cao hơn nhiều so với tăng trưởng chung; còn tín dụng để đầu tư, kinh doanh chứng khoán giảm tới 35,07%. [Xem thêm](#)

Trong nước

Bất động sản

Thu thuế chuyển nhượng bất động sản tăng 96,4% so với cùng kỳ năm 2021

Bộ trưởng Bộ Tài chính thông tin, số thu thuế thu nhập từ chuyển nhượng BĐS, nhận thừa kế và nhận quà tặng là BĐS lũy kế 8 tháng 2022 đạt hơn 26.860 tỷ đồng, tăng hơn 13.200 tỷ đồng, tương ứng tỉ lệ tăng 96,4% so với cùng kỳ năm 2021... [Xem thêm](#)

Trong nước

Ngành Dầu khí

'Cởi trói' đầu tư cho ngành dầu khí

Với đặc thù có vốn đầu tư lớn, rủi ro lại cao, lại chịu sự chi phối của luật pháp Việt Nam và tuân theo các thông lệ quốc tế, nên việc triển khai đầu tư các dự án dầu khí, trong đó có các dự án ở lĩnh vực thượng nguồn (thăm dò khai thác dầu khí) đang gặp rất nhiều khó khăn. Nguyên nhân do sự chông chéo về văn bản quy phạm pháp luật, không còn phù hợp trong môi trường đầu tư đang có nhiều thay đổi. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
17/10/2022	Công bố thông tin thay đổi cổ phiếu thành phần VNFN SELECT, VNDIAMOND; Cập nhật thông tin khối lượng lưu hành, free-float của cổ phiếu thành phần VN30, VNFN LEAD, VNFN SELECT, VNDIAMOND
20/10/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2210
20/10/2022	Hạn công bố BCTC Q3/2022
29/10/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10/2022
30/10/2022	Hạn công bố BCTC Q3/2022 (nếu là BCTC CTM/HN/TH)
01/11/2022	Cơ cấu danh mục HNX30 có hiệu lực
01/11/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
07/11/2022	Các thay đổi chỉ số VN30, VNFNLEAD, VNFN SELECT, VNDIAMOND có hiệu lực áp dụng
11/11/2022	Công bố cơ cấu danh mục MSCI
14/11/2022	Hạn công bố BCTC Q3/2022 soát xét (không bắt buộc)
17/11/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2211
29/11/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11/2022
01/12/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
01/12/2022	Ngày hiệu lực cơ cấu danh mục MSCI
02/12/2022	Công bố cơ cấu danh mục FTSE và VNM ETF
15/12/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2212
16/12/2022	Ngày thực hiện cơ cấu Quỹ FTSE và VNM ETF
29/12/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam cả năm 2022

LỊCH SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG THỜI GIAN TỚI

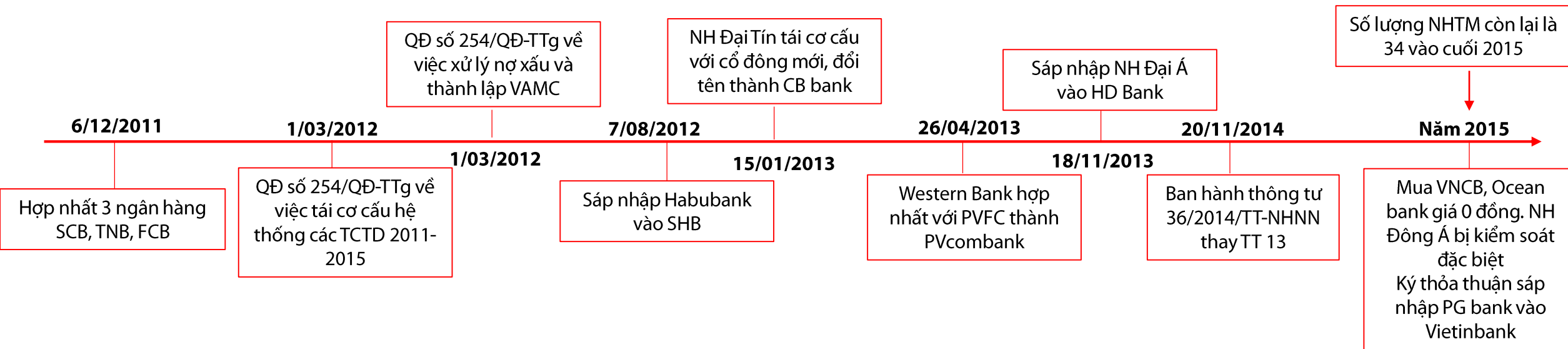
Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
17/10/2022	Trung Quốc	Công bố số liệu GDP Q3/2022
19/10/2022	Anh	Công bố số liệu lạm phát YoY
19/10/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
20/10/2022	Trung Quốc	Quyết định lãi suất cơ bản
20/10/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
21/10/2022	Nhật	Công bố số liệu lạm phát
26/10/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
27/10/2022	Châu Âu	Quyết định chính sách ECB
27/10/2022	Mỹ	Công bố số liệu GDP Q3/2022 sơ bộ
27/10/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho khí tự nhiên của EIA
28/10/2022	Nhật	Quyết định chính sách BoJ
28/10/2022	Mỹ	Công bố chỉ số PCE cốt lõi
31/10/2022	Châu Âu	Công bố số liệu lạm phát
01/11/2022	Úc	Quyết định chính sách RBA
01/11/2022	Mỹ	Công bố báo cáo "Khảo sát việc làm và luân chuyển lao động (JOLTS)
02/11/2022	Mỹ	Thống kê tồn kho dầu thô của EIA
03/11/2022	Mỹ	FED công bố kết quả họp FOMC
03/11/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
03/11/2022	Châu Âu	Công bố tỷ lệ thất nghiệp

NHTM CP Sài Gòn SCB- Nhìn lại 1 chặng đường tái cơ cấu

I. VẤN ĐỀ HỆ THỐNG

Ngày 15/10/2022, NHNN (SBV) đã có quyết định kiểm soát đặc biệt Ngân hàng SCB nhằm ổn định hoạt động của ngân hàng này, đồng thời hạn chế tác động tiêu cực hơn tới hệ thống ngân hàng và các tổ chức tín dụng của Việt Nam. NHNN đã chỉ định các Cán bộ từ các Ngân hàng lớn có kinh nghiệm để tham gia quản trị, điều hành SCB. Ở khía cạnh của 1 nhà đầu tư đồng thời là người quan sát, chúng tôi đánh giá đây là 1 sự kiện lớn với hệ thống tài chính nói chung và hệ thống ngân hàng nói riêng. So với thời điểm ngày 6/12/2011, quy mô và độ phức tạp của 3 ngân hàng hợp nhất đã tăng lên rất nhiều ở thời điểm hiện tại. **Cùng nhìn lại các mốc sự kiện quan trọng trong ngành ngân hàng trong giai đoạn này:**



Nhìn chung, sau giai đoạn hệ thống ngân hàng tách thành 2 cấp vào năm 1988, giai đoạn 2011-2015 được đánh giá là có nhiều biến động lớn nhất. Trước đó, giai đoạn 1990-1996 chứng kiến làn sóng đầu tiên bùng nổ mạnh mẽ nhất của hệ thống với 20 NH TMCP được thành lập. Làn sóng tiếp theo từ năm 2000-2006, với sự chuyển đổi từ mô hình NHTMCP nông thôn sang NHTMCP đô thị với số lượng 12 ngân hàng. Và chỉ gần chút nữa sẽ có làn sóng thứ 3, khi Thống đốc ký QĐ 24/2007/QĐ-NHNN chấp thuận về mặt nguyên tắc 21 bộ hồ sơ xin thành lập các NHTMCP, trong đó có các tổng công ty nhà nước và các tập đoàn tư nhân lớn như: PVN, Vinacomin, TCT Sông Đà, TĐ Himlam, Satra, Sasco, FPT, Mobifone, Vietnam Airlines và cả các NHTMCP lớn khác cũng muốn thành lập thêm. Tuy nhiên, sau đó chỉ có 3 NH là được chấp thuận cấp phép là Liên Việt, Tiên Phong và Bảo Việt là ngân hàng cuối cùng.

Cùng với các diễn biến vĩ mô thế giới phức tạp, cũng như kinh nghiệm quản trị và điều hành hệ thống TCTD, chính sách tiền tệ nổi lỏng suốt GD 2000-2007, thắt chặt lại vào 2008 trước khi mở rộng lại vào 2009-2010. Tổng tài sản của hệ thống tăng rất mạnh, “sở hữu chéo” và “nợ xấu” là 2 “từ khóa” quan trọng nhất, trước khi bước vào giai đoạn tái cơ cấu mạnh mẽ thì tỷ lệ nợ xấu theo Sbv công bố chưa tới 5% vào năm 2012. Tuy nhiên, theo Cơ quan giám sát tiền tệ con số này là trên 8%, theo World bank và IMF lên tới 12%. **Tháng 2/2014, ước tính của Moody’s thậm chí còn vượt xa khi đạt tới 15% tổng tài sản và 25% dư nợ cho vay toàn hệ thống.**

-> **Có thể thấy rằng, hệ thống ngân hàng và các TCTD của Việt Nam** gặp nhiều những thách thức mang tính “nội tại” nhiều hơn là những áp lực từ phía bên ngoài trước giai đoạn tái cơ cấu. Bản chất của việc tái cơ cấu đều là “hệ quả” của các cơ chế, công cụ kiểm soát chưa được chặt chẽ trước những “lợi ích” rất lớn mà mô hình ngân hàng mang lại cho các chủ sở hữu, bên liên quan khác. Thông qua sở hữu chéo, các doanh nghiệp có thể “lách” các quy định về an toàn vốn cũng như tài trợ rất lớn cho nhóm các bên liên quan của mình, bên cạnh đó, việc khó tách bạch giữa quyền sở hữu và quản lý trong mối quan hệ của ngân hàng với các tổng công ty nhà nước cũng là 1 trong những nguyên nhân lớn gây tác động tiêu cực.

II. SCB, TNB VÀ FCB

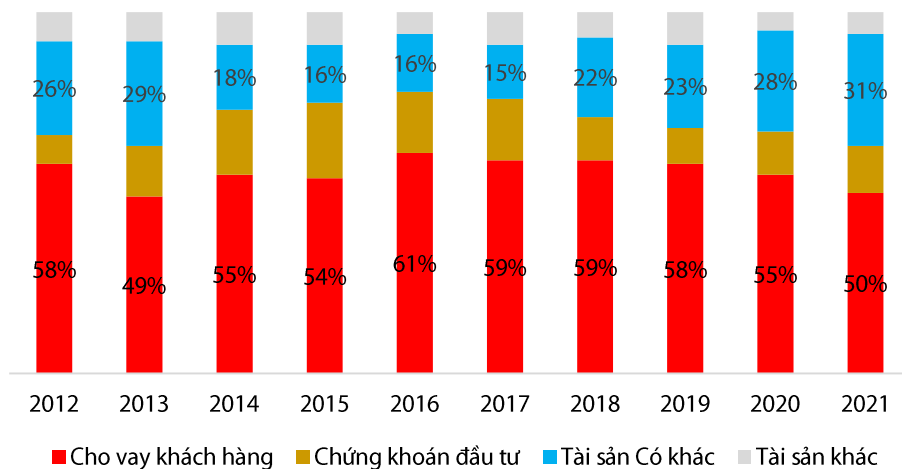
Trước thời điểm hợp nhất, 3 ngân hàng này đều gặp những trục trặc lớn và đều hoạt động kém, nổi bật nhất là SCB đã chào bán thành công cổ phiếu để đáp ứng các quy định về vốn điều lệ vào năm 2005. Sau khi hợp nhất và được gọi chung là SCB, ngân hàng này tài trợ cho các dự án bất động sản lớn như: Times Square, Saigon Peninsula..... Ở thời điểm này trái phiếu vẫn được tính vào chứng khoán đầu tư, nên số dư chứng khoán đầu tư của SCB những năm sau đó tiếp tục tăng mạnh, kéo theo đó là số dư trích lập dự phòng giảm giá cũng tăng theo.

Tại thời điểm 30/9/2011, ba ngân hàng có tổng tài sản hơn 153 nghìn tỷ đồng (SCB chiếm 51%), tổng khoản mục chứng khoán đầu tư (CKĐT) là ~10,9 nghìn tỷ đồng, tài sản có khác (TSCK) 47,8 nghìn tỷ đồng, tổng CKĐT + TSCK chiếm hơn 38% tổng tài sản. Tiền gửi khách hàng đạt hơn 84 nghìn tỷ đồng, chiếm 53% tổng nguồn vốn.

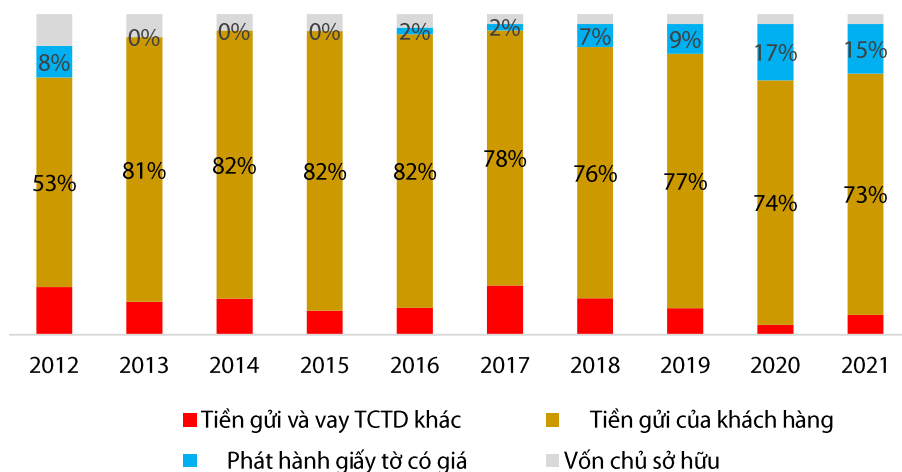
Kế hoạch 3 năm giai đoạn 2012-2014 sau sáp nhập, SCB đặt mục tiêu CAR đạt 13,6%, ROE 9,85%, dư nợ/ huy động thị trường 1 đạt 71,4%, lãi thuần trên thu nhập hoạt động đạt 72,1%.

Cùng nhìn lại bức tranh tài chính của SCB qua giai đoạn 2012-2021

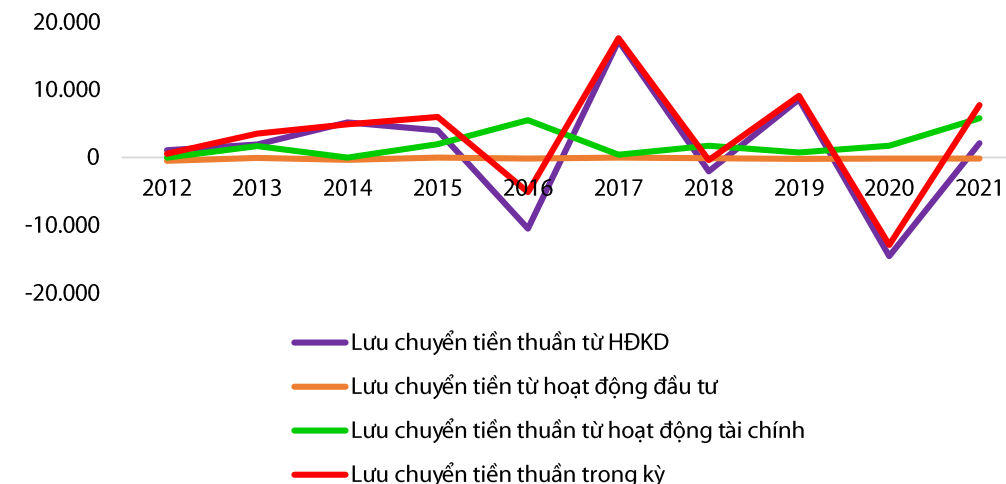
Cơ cấu tài sản (%)



Cơ cấu nguồn vốn (%)



ĐVT: tỷ đồng



Như vậy, có thể thấy rằng sau 10 năm hợp nhất để tái cơ cấu, tình hình của SCB không khác đi nhiều ngoại trừ việc quy mô tổng tài sản tăng gấp 4,5 lần (hơn 703 nghìn tỷ đồng). KQKD cũng không có gì quá nổi bật ngoại trừ năm 2021 với thu nhập lãi thuần tăng đột biến. Còn lại các chỉ tiêu đều chưa đạt được theo mục tiêu tái cơ cấu ban đầu.

Đáng chú ý khoản mục Tài sản có khác tăng với tốc độ lớn hơn tài sản và tỷ trọng cũng dần tăng qua các năm, đây là các khoản phải thu, lãi và phí dự thu với số dư hơn 216 nghìn tỷ đồng và chiếm khoảng 31% tổng tài sản. ***Trong Quý 2/2022, xuất hiện khoản mục tài sản và chứng từ khác 111,7 nghìn tỷ đồng trong cam kết ngoại bảng.***

Tỷ trọng tiền gửi đóng góp lớn nhất tuy nhiên từ năm 2017 lại sụt giảm do SCB tăng phát hành các giấy tờ có giá.

III. ĐÁNH GIÁ CHUNG

Khác với lần tái cơ cấu trước, SBV cử là BIDV tham gia đại diện phần vốn nhà nước, BIDV cũng đã cấp 2.400 tỷ đồng để hỗ trợ thanh khoản tạm thời, đồng thời giai đoạn 2012-2016 SCB duy trì số dư nợ **bình quân** với Chính phủ và SBV hơn 5,1 nghìn tỷ đồng. Tới cuối quý 2/2022, số dư tiền gửi và vay các TCTD khác của SCB lại giảm rất mạnh chỉ còn hơn 23 nghìn tỷ đồng (-48% so với đầu năm), đồng thời giấy tờ có giá cũng giảm nhẹ hơn 5,2 nghìn tỷ đồng. Gần đây, SBV trong 5 ngày 10-14/10/2022 đã bơm thanh khoản qua OMO hơn 89 nghìn tỷ đồng trong bối cảnh tỷ giá USD/VND vẫn đang bị áp lực.

Chúng tôi đánh giá lần tái cơ cấu này của SCB tương đối giống với NHTM CP Đại Tín (Trust Bank sau này Tập đoàn Thiên Thanh tham gia đổi tên thành VNCB). Ở điểm trước đó, Trust Bank tài trợ khá nhiều cho các bên liên quan. Cổ đông lớn thực hiện tái cơ cấu là tập đoàn tư nhân H&K chính trong lĩnh vực bất động sản. Thực tế việc tái cơ cấu không có thêm dòng tiền mới vào ngân hàng (VNCB trước đó tăng vốn điều lệ từ tiền vay của BIDV). Các ngân hàng sau tái cơ cấu tiếp tục gia tăng việc thu hút tiền gửi và tiếp tục rút tiền tài trợ cho các bên liên quan. VNCB sau đổi tên thành CB Bank với thiệt hại tăng lên gấp nhiều lần so với giai đoạn trước khi TĐ Thiên Thanh tham gia vào. **Với SCB, câu trả lời về con số thiệt hại thực sự vẫn sẽ nằm ở thì tương lai dài do vấn đề đã thực sự phức tạp hơn!**

IV. BÀI HỌC RÚT RA

Chúng tôi tin rằng, việc thanh lọc để giúp thị trường dần trở nên minh bạch, khỏe mạnh hơn là xu hướng phát triển tất yếu. Sau sự việc này các bên liên quan có lẽ sẽ đều rút ra được những kinh nghiệm riêng:

- Về phía nhà đầu tư: cần tỉnh táo trong việc đánh giá và đặt niềm tin vào các sản phẩm đầu tư, **tính an toàn nên được đặt lên hàng đầu.**
- Về phía cơ quan nhà nước: lựa chọn kỹ càng hơn những cổ đông tham gia vào quá trình tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém, cần lựa chọn những đối tác có tiềm lực tài chính thật **và gắn kết lợi ích cao nhất** với sự phát triển của ngân hàng, để tránh tổn thất nhiều nguồn lực nhưng không đạt được mục tiêu đề ra.
- Về phía doanh nghiệp: có thể thấy thời kỳ “tiền rẻ và dễ” đã qua, sự thay đổi của các chính sách ngày càng theo hướng minh bạch, công bằng hơn. Cán cân lợi ích-rủi ro dài hạn sẽ nghiêng về doanh nghiệp có sự kiểm soát rủi ro tốt, tránh tư duy ngắn hạn, trục lợi từ sự sơ hở của các chính sách, nên tiếp thu triết lý **“làm đúng ngay từ đầu” vì 1 sự phát triển bền vững.**

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	89,0	25.300	62.700	147,8%	37,1	20,6	46,4	25,5	5,1	4,0	0,9
HOSE	MBB	79,6	17.550	35.700	103,4%	35,0	26,5	53,7	42,0	6,6	3,8	1,2
HOSE	LHG	1,0	20.700	41.600	101,0%	21,5	10,7	48,5	-14,2	3,5	3,5	0,7
HOSE	HDB	42,3	16.800	32.000	90,5%	21,6	31,3	42,5	37,3	7,2	3,4	1,3
HOSE	NLG	10,3	26.900	47.320	75,9%	134,8	-5,7	28,3	-27,7	8,2	8,5	1,2
HOSE	VPB	107,1	15.950	26.400	65,5%	13,5	31,6	13,4	69,9	8,4	6,5	1,2
HNX	TNG	1,8	16.900	27.600	63,3%	0,0	18,6	0,0	30,0	5,5	7,3	1,2
UPCOM	HND	7,2	14.300	23.300	62,9%	-16,9	21,3	-69,5	81,9	19,2	8,0	1,1
HOSE	GEG	4,9	15.200	24.700	62,5%	-7,5	53,2	9,4	9,8	17,0	14,1	1,4
HOSE	OCB	18,5	13.500	21.700	60,7%	11,3	-2,0	24,6	-9,9	4,3	4,2	0,8
HOSE	HPG	109,6	18.850	29.500	56,5%	66,1	1,1	156,6	-40,1	3,0	4,8	1,1
HOSE	FMC	2,6	39.200	60.500	54,3%	17,8	17,4	18,1	27,4	9,1	7,1	1,4
HOSE	PC1	6,8	28.800	43.800	52,1%	47,4	-25,2	36,8	-30,9	15,0	11,3	1,4
HOSE	PHR	6,6	48.600	73.900	52,1%	19,0	-12,7	-49,8	117,8	17,6	9,1	2,0
HOSE	MWG	86,3	59.000	88.600	50,2%	13,3	13,0	25,0	11,2	18,4	11,6	3,9
HOSE	CTG	110,5	23.000	34.000	47,8%	17,4	15,2	3,0	52,5	8,5	6,4	1,1
HOSE	PPC	4,9	15.300	22.500	47,1%	-51,0	45,2	-71,5	41,5	11,0	7,9	1,0
HOSE	NKG	4,6	17.550	25.200	43,6%	143,7	-14,2	653,3	-69,4	2,0	5,4	0,8

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
19/10	CTG	CTG xuất hiện nến Shooting Star gần vùng cản 23.5 và ghi nhận tín hiệu cầu yếu. Dự kiến CTG sẽ tiếp tục bị cản và có rủi ro lùi bước trở lại.
	PHR	PHR trong nhịp hồi phục từ vùng hỗ trợ quanh 45 nhưng diễn biến chưa thu hút được dòng tiền và có động thái thận trọng gần cản 50. Có khả năng PHR sẽ tiếp tục bị cản và có thể lùi bước để kiểm tra lại cung cầu.
	PNJ	PNJ vượt vùng giằng co 104 - 106 nhưng ghi nhận nến thận trọng và cầu yếu. Do vậy, tín hiệu vượt cản có thể không thành và đối diện với rủi ro lùi bước.
	TPB	Điều chỉnh với khối lượng khớp lệnh khá thấp, cho thấy lực cung bán tháo tạm hạ nhiệt. TPB còn dư địa tăng giá trong thời gian tới. Có thể mua thăm dò khi lùi về hỗ trợ 19.6, nhưng cần tuân thủ cắt lỗ khi diễn biến trở nên xấu đi.
	VGC	Áp lực cung vẫn mạnh tại cản SMA100. Do đó, VGC có thể sẽ tiếp tục lùi bước về vùng hỗ trợ thấp hơn để kiểm tra cung cầu. Gần nhất là 51.1.
	VNIndex	VN-Index thất bại trong việc nới rộng đà hồi phục và dành phần lớn thời gian để giằng co theo chiều hướng giảm điểm. Việc chỉ số đóng cửa với mẫu hình nến Doji trước vùng cản 1.073 điểm đang cho thấy tín hiệu thận trọng của lực cầu. Thanh khoản duy trì dưới mức trung bình 20 phiên cũng đang củng cố tín hiệu suy yếu của lực cầu giá cao. Do đó, thị trường có khả năng sẽ lùi về kiểm tra vùng hỗ trợ 1.045-1.050 điểm trong phiên kế tiếp.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
13/10	PHR	48.60	45.00	50.00	53.00	42.70	48.60	8.0%	Đóng 18/10	2.8%
07/10	BID	32.80	29.00	33.00	35.00	27.40	33.00	13.8%	Đóng 14/10	-1.2%
28/09	HPG	18.85	22.00	24.50	26.00	20.80	20.80	-5.5%	Cắt lỗ 03/10	-6.9%
28/09	VNM	76.50	71.50	79.00	82.50	69.30	69.30	-3.1%	Cắt lỗ 07/10	-11.2%
23/09	REE	80.10	84.00	93.00	99.50	79.90	79.50	-5.4%	Cắt lỗ 27/09	-4.0%
23/09	QNS	43.40	46.00	47.50	51.00	43.80	43.80	-4.8%	Cắt lỗ 03/10	-10.6%
14/09	VIC	58.40	62.50	69.00	76.00	61.30	61.30	-1.9%	Cắt lỗ 27/09	-6.6%
17/08	PTB	54.00	64.00	72.00		61.90	65.40	2.2%	Đóng 06/09	0.2%
16/08	VCS	55.20	80.00	87.80		74.80	74.80	-6.5%	Cắt lỗ 06/09	0.3%
11/08	FRT	78.00	77.50	95.00		71.90	89.00	14.8%	Đóng 30/08	1.6%
10/08	BMI	23.90	29.65	33.40		28.40	28.40	-4.2%	Cắt lỗ 29/09	-10.5%
10/08	PPC	15.30	17.70	19.30		16.40	16.40	-7.3%	Cắt lỗ 30/09	-10.1%
09/08	VPB	15.95	30.10	33.50		28.40	28.40	-5.6%	Cắt lỗ 26/09	-6.6%
04/08	NLG	26.90	41.00	46.00		38.30	43.05	5.0%	Đóng 30/08	2.4%
04/08	DDV	14.40	19.10	22.80		19.30	19.30	1.0%	Đóng 07/09	-0.5%
04/08	PVP	11.40	12.20	14.80		11.30	13.70	12.3%	Đóng 30/08	2.4%
03/08	VNM	76.50	72.80	82.50		70.30	70.30	-3.4%	Cắt lỗ 06/10	-13.5%
02/08	MWG	59.00	61.50	69.80		57.80	69.80	13.5%	Đóng 26/08	4.2%
Hiệu quả Trung bình								1.3%		-3.8%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	6.00%	6.00%
2	6.70%	6.40%
3	7.20%	6.80%
4	7.50%	7.10%
5	7.80%	7.40%
6	8.10%	7.70%
7	8.20%	7.80%
8	8.30%	7.90%
9	8.40%	8.00%
10	8.50%	8.10%
11	8.60%	8.20%
12	8.70%	8.30%

Ghi chú:

• **Gói cố định:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rong Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

(*) Trái phiếu được đảm bảo bằng BĐS với tỷ lệ đảm bảo hơn 160% do VCB quản lý.

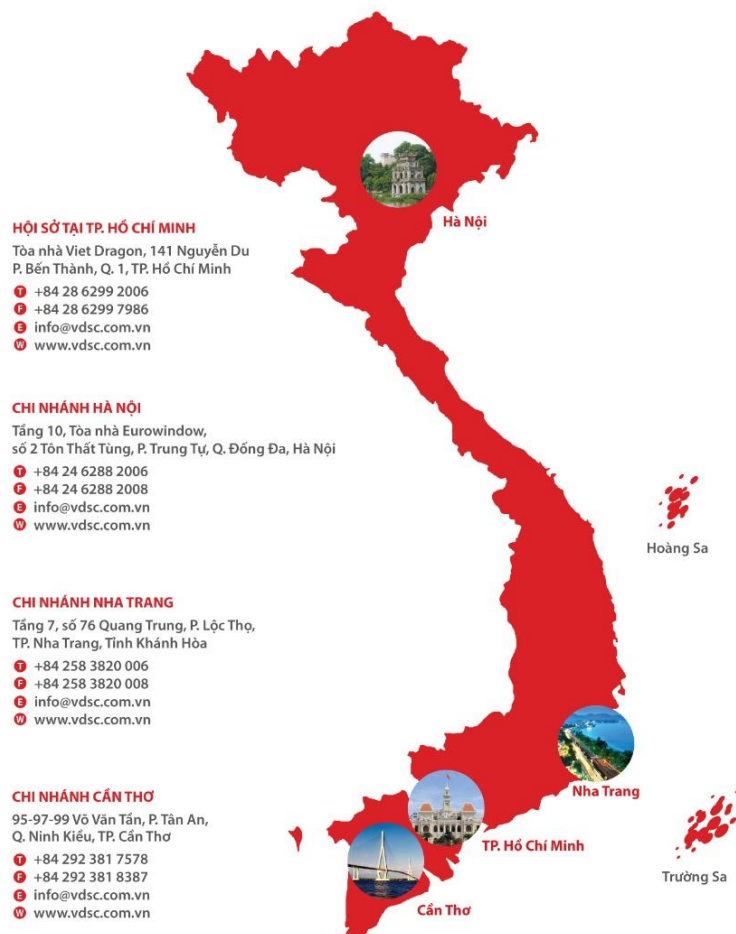
(**) Suất sinh lợi ở bảng trên là suất sinh lợi thực nhận của nhà đầu tư.

2. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là **9.2%/năm**.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rong Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và 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. 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. Rong Viet Securities tuyệt đối 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 của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. 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.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Đinh Văn Hiến

Chuyên viên

hien.dv@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006

Nguyễn Đại Hiệp

Chuyên viên cao cấp

hiep.nd@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1331)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)