



DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG

Câu chuyện hôm nay:

**Nhà đầu tư nên ứng xử
thế nào khi GDP có thể
âm trong quý 3?**

**Cơ hội đầu tư: TCB –
Ngân hàng có tiềm năng
tăng trưởng cao**

CP dẫn dắt: GE2

**CP tụt hậu: MSN, GVR,
VGI, MVN & PGV**

CP tăng Đáng chú ý: VJC

CAUTION



Kỷ Niệm
15 NĂM
THÀNH LẬP

ƯU ĐÃI MỞ TÀI KHOẢN

Từ nay đến hết 31/12/2021



MỞ TÀI KHOẢN



TẶNG 100.000Đ VÀO TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN*



MỖI TÀI KHOẢN MỞ MỚI, RỒNG VIỆT SẼ TRÍCH 30.000Đ TỪ NGUỒN CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CÔNG TY VÀO QUỸ PHÒNG CHỐNG COVID.

*Áp dụng đối với tài khoản mở mới có giá trị giao dịch tối thiểu 15.000.000đ.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT



141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM



www.vdsc.com.vn



+84.28 6299 2020

VNIndex	1,325.0	-1.9%
HNXIndex	353.0	-1.8%
Upcom Index	95.8	-2.4%
Dow Jones	34,869.4	0.2%
S&P 500	4,443.1	-0.3%
Nasdaq	14,970.0	-0.5%
DAX	15,573.9	0.3%
FTSE 100	7,063.4	0.2%
Nikkei 225	30,108.0	-0.4%
Shanghai	3,582.8	-0.8%
Hang Seng	24,208.8	0.1%
SET	1,620.0	-0.7%
KOSPI	3,128.7	-0.2%
WTI	75.3	-0.2%
Brent	79.3	-0.3%
Natural gas	5.9	4.1%
Gold	1,751.0	0.1%



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chứng khoán Việt Nam mở cửa đầu tuần mới vẫn trong trạng thái lưỡng lự. Trạng thái cân bằng dần biến mất và chuyển hướng theo chiều hướng suy yếu do dòng tiền nhìn chung vẫn thận trọng và chờ đợi.
- Trên HOSE, Khối ngoại bán ròng, với giá trị 262,3 tỷ đồng. Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán cũng bán ròng, với giá trị 199,3 tỷ đồng.
- **VN-Index đã không giữ được thế cân bằng và suy giảm. Nhịp giảm của chỉ số dừng lại ở mức 1.325 điểm và gần hỗ trợ 1.320 điểm. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước và trên trung bình 50 phiên, cho thấy dòng tiền đang thận trọng và áp lực bán đang gia tăng.**
- **Hiện tại chưa có tín hiệu hỗ trợ rõ ràng nhưng vùng 1.320 - 1.325 điểm vẫn đang là vùng hỗ trợ ngắn hạn cho chỉ số, nên có khả năng VN-Index sẽ được hỗ trợ và có động thái hồi phục kỹ thuật để kiểm tra lại cung cầu.**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index lại quay về vùng sideway trước đó và đồng thời đóng cửa ngay tại trendline tại 1.325 điểm. Chỉ báo ADX vẫn báo xu thế giảm ngắn hạn. MACD vẫn tiếp tục đi ngang và chưa có dấu hiệu xấu rõ ràng.
- Do vậy, chỉ số VN-Index nhiều khả năng quay về vùng 1.313-1.314 điểm và đảo chiều nhẹ trở lại.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù VN-Index đã lùi về vùng hỗ trợ và có thể hồi phục nhưng nhìn chung tín hiệu suy yếu hiện tại đang gây áp lực rủi ro. Do vậy, Quý nhà đầu tư tạm thời vẫn nên cẩn trọng và chờ đánh giá lại tín hiệu dòng tiền.
- Đồng thời cũng nên cơ cấu danh mục theo hướng hạ tỷ trọng tại những cổ phiếu đang chịu áp lực bán lớn, nhằm giảm thiểu rủi ro và bảo toàn thành quả.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- Cổ phiếu có nền tảng cơ bản và đang có mức định giá tốt: TCB, CTG, OCB, QNS, HPG, MBB, VHC, MSN

CÂU CHUYỆN HÔM NAY - Nhà đầu tư nên ứng xử thế nào khi GDP có thể âm trong quý 3?

Mới đây nhất, báo cáo Chiến lược sống chung với Covid-19 của FiinPro nhấn mạnh, bối cảnh vĩ mô đang gặp nhiều thách thức trong ngắn hạn. PMI là chỉ số mang tính “chỉ dẫn” tức là nó phản ánh sức mạnh của hoạt động mua hàng diễn ra trong tương lai trong khi GDP là chỉ số mang tính “phản ánh quá khứ”.

KHÔNG NÊN QUÁ NGẠC NHIÊN KHI GDP ÂM

Nhìn lại năm trước khi Covid-19 bùng phát mạnh lần đầu vào tháng 2, chỉ số PMI giảm về 32,7 điểm và sau đó GDP Q2/20 chỉ đạt 0,39% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, độ trễ của hai chỉ số này khoảng 2 tháng.

Ở thời điểm hiện nay, PMI giảm xuống dưới 50 điểm từ 6/2021 và về 40,2 điểm vào tháng 8 vừa qua. Khả năng cao sẽ giảm mạnh trong tháng 9 này về dưới mức của tháng 4 năm 2020. Do vậy, FiinPro dự báo rằng tăng trưởng GDP có thể âm trong quý 3 này nếu tính theo nguyên tắc cùng kỳ năm trước như cách tính và công bố hiện nay của Việt Nam. Dĩ nhiên, nếu so với quý liền kề trước đó thì GDP sẽ suy giảm (tăng trưởng âm) là điều có lẽ không phải tranh cãi.

Biểu đồ 1: Chỉ số PMI và GDP từ đợt COVID lần đầu tiên năm 2020



Điều này cũng thể hiện ở chỉ số Tổng mức bán lẻ tháng 8 giảm tháng thứ ba liên tiếp, cho thấy tiêu dùng trong nước - thước đo về cầu của nền kinh tế, tiếp tục suy yếu và đã ghi nhận mức giảm 33,8%, cao gấp rưỡi so với mức 26,5% trong đợt Covid-19 lần đầu vào tháng 4/2020.

Theo dõi sản lượng điện tiêu thụ theo FiinPro cũng là một chỉ báo mang tính dẫn dắt quan trọng để dự báo được tình hình tăng trưởng kinh tế. Sản lượng điện tiêu thụ phản ánh tình hình hoạt động của doanh nghiệp bởi trong bối cảnh dịch Covid-19 hiện nay thì tiêu thụ điện dân sinh hiện chiếm khoảng 39% cơ cấu tổng tiêu thụ, thực tế tiêu thụ lại gia tăng trong do giãn cách.

Sản lượng điện tiêu thụ tháng 8 +0,5% svck năm trước nhưng -5,1% so với tháng 7. Cơ cấu tiêu thụ điện kinh doanh chiếm 61% tổng sản lượng, do đó, nếu giả định điện sinh hoạt dân cư +5% trong cơ cấu tổng tiêu thụ trong mùa dịch, sản lượng tiêu thụ điện kinh doanh giảm tối thiểu 9,1% trong tháng 8 vừa qua.

Biểu đồ 3: Tăng trưởng sản lượng điện tiêu thụ và tăng trưởng GDP



Bên cạnh đó, sự thay đổi quy mô và mức độ xuất nhập khẩu không chỉ có ngụ ý về đóng góp tăng trưởng kinh tế mà đến nhiều nhóm ngành xuất khẩu chủ lực của Việt Nam và trực tiếp đến một số ngành.

Đóng góp 70% tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam, các doanh nghiệp FDI tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng hoạt động xuất nhập khẩu trong tháng 8 với mức tăng trưởng so với cùng kỳ đạt 24%. Ngược lại, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của các doanh nghiệp nội địa trong tháng 8-2021 giảm 19,3% so với cùng kỳ. Xuất khẩu Thủy sản và Gỗ & sản phẩm gỗ bất ngờ quay đầu giảm trong khi đó Xuất khẩu Hóa chất, Sắt thép, Cao su tiếp tục tăng tốt.

Tuy nhiên, theo FiinPro, nhà đầu tư không nên quá ngạc nhiên khi tăng trưởng GDP có thể được công bố âm trong quý 3 này. Và những tác động trên chỉ là ngắn hạn vì hoạt động sản xuất kinh doanh sẽ được khôi phục do áp lực áp triển kinh tế và an sinh xã hội. Chiến lược chống Covid đã thay đổi và những động thái tiến tới mở cửa trở lại từng phần và cách ly theo vùng như hiện nay dự kiến sớm được thực hiện trong cuối tháng 9 hoặc đầu tháng 10 này.

Điểm sáng là các yếu tố nền tảng khác vẫn trong giai đoạn ổn định, đặc biệt là thanh khoản của hệ thống ngân hàng và dữ liệu chỉ ra rằng các doanh nghiệp bất động sản vẫn có sức khỏe tài chính cơ bản là ổn định, đặc biệt là các đơn vị lớn.

Nhìn cả năm 2021, nhiều tổ chức dự báo tăng trưởng ở mức 5-6%. Ví dụ World Bank dự báo tăng trưởng cả năm 2021 giảm còn 4,8% trong khi ADB hạ dự báo còn 5,8%, tùy kịch bản mở cửa của nền kinh tế trở lại.

Tăng trưởng lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết sẽ bị chậm lại trong nửa cuối năm nay. Tuy nhiên, nhờ mức tăng ấn tượng nửa đầu năm 2021 68,5%, nếu lợi nhuận nửa cuối năm nay chỉ tương đương mức cùng kỳ năm 2020 thì các doanh nghiệp niêm yết vẫn có thể ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận cả năm là 31,5%.

TỶ SUẤT LÃI VAY TĂNG NHẸ TRONG QUÝ 2/2021

Số liệu tính toán của FiinPro cũng chỉ ra rằng, mặt bằng lãi suất tiền gửi trong hệ thống ngân hàng đã giảm khá mạnh 1 năm qua. Lãi suất bình quân thực tế được tính toán bằng chi phí lãi huy động tiền gửi chia cho số dư tiền gửi bình quân của hệ thống ngân hàng đã giảm từ mức hơn 6% giai đoạn trước quý 2-2020 về mức 4,4% trong nửa đầu năm 2021 này.

Trong khi đó, mặc dù số liệu công bố của các ngân hàng khá ổn định và đang trong xu thế giảm trước sức ép của NHNN nhằm hỗ trợ khách hàng vay trong bối cảnh Covid, tuy nhiên, số liệu của FiinPro lại chỉ ra rằng, tỷ suất lãi vay (lending yield) lại chưa giảm, thậm chí tăng nhẹ từ mức 8,5% lên 8,7% vào quý 2-2021.

Nhiều ý kiến cho rằng điều này có thể do cơ cấu tín dụng thay đổi theo hướng dài hạn hoặc vào các sản phẩm có lãi suất cao hơn nhưng số liệu về cơ cấu dư nợ theo kỳ hạn không khẳng định điều đó.

Biểu đồ 6: Lãi suất huy động và cho vay thực tế



Vậy khi nào lãi suất sẽ tăng? Theo FiinPro, đây là câu hỏi rất khó trả lời chính xác nhưng những quan sát trong bối cảnh chính sách cần nới lỏng để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế thì có lẽ khi nào dấu hiệu khôi phục trở lại sau Covid lúc đó có lẽ mới là yếu tố rủi ro đáng quan tâm hơn, bất chấp việc chỉ số lạm phát đã có dấu hiệu tăng trở lại trong tháng 8 vừa qua.

Lý do là nguyên nhân gây ra lạm phát, là do sự gián đoạn tạm thời trong chuỗi cung ứng chứ không phải các yếu tố về cung tiền hoặc do tăng trưởng quá nóng của giá hầu hết hàng hóa.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

TCB: NGÂN HÀNG CÓ TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG CAO

- TCB - ngân hàng có tiềm năng tăng trưởng cao với nhiều lợi thế cạnh tranh. Sở hữu tập khách hàng chất lượng mang lại cho TCB lợi thế về chi phí huy động vốn. Hiện tại, chi phí huy động vốn của TCB thấp nhất toàn hệ thống ngân hàng, được hỗ trợ chủ yếu bởi CASA cao.
- TCB có nền tảng vốn vững mạnh nhất ngành với CAR 15.2%, trong khi chất lượng tài sản được kiểm soát tốt với tỷ lệ nợ xấu là 0,36% và hệ số LLR là 259%.
- Sở hữu công ty chứng khoán hàng đầu về công nghệ và nền tảng CASA lớn giúp cải thiện chi phí hoạt động và chi phí huy động vốn. TCB có thể mở rộng và ổn định NIM với việc định giá sản phẩm cho vay tốt hơn, từ đó kiểm soát chi phí rủi ro, và bán chéo sản phẩm. Nguồn thu nhập đa dạng giúp đảm bảo chất lượng tăng trưởng.
- Mức định giá hiện tại vẫn hấp dẫn đối với ngân hàng sở hữu nhiều lợi thế vượt trội và nhiều tiềm năng tăng trưởng như TCB.

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- Sau chu kỳ tăng trưởng, TCB đang trong chu kỳ điều chỉnh với mô hình tam giác.
- Với tín hiệu cạn kiệt cung gần hỗ trợ 48, TCB đã phục hồi trở lại và kiểm tra biên trên của mô hình tam giác (vùng 51,5). Hiện tại, TCB chưa thể vượt cản để tạo sóng tăng và lùi bước trở lại.
- Dự kiến, TCB sẽ kiểm tra lại vùng hỗ trợ gần 48 và tiếp tục quá trình tích lũy với diễn biến thu hẹp giữa 2 biên giá của mô hình tam giác.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

- Mua tích lũy gần **48.000 đ/cp** và tăng tỷ trọng khi TCB vượt vùng biên trên.
- Mục tiêu ngắn hạn **58.000 đ/cp** - Kỳ vọng 17,2% so với giá hiện tại.
- Mục tiêu cơ bản **71.000 đ/cp** - Kỳ vọng 43,4% so với giá hiện tại.

TCB

HOSE

Thị giá 49.50

Khuyến Mua

ngợi

Giá MT 71.00 +43.4%

	Trailing	2021F
EPS	4.61	5.11
P/E	10.73	9.69
BV	23.73	
P/B	2.09	



TEAM A

KHUYẾN NGHỊ GIAO DỊCH 3 PHIÊN GẦN NHẤT

STT	Ngày khuyến nghị	Khuyến nghị	CK	Thị giá 27/09	Giá +/- thị khuyến nghị	Giá MT ngắn hạn	Kỳ vọng	Giá MT cơ bản (*)	Cắt lỗ	Nhận định kỹ thuật
1	27/09	MUA	ACB	31.50	32.00	36.8	16.8%	37.3	30.3	Áp lực bán thấp ở gần vùng hỗ trợ 31 và dòng tiền hỗ trợ đang có tín hiệu dẫn tăng. Có thể sẽ có nhịp tăng ngắn hạn.

Giá MT cơ bản: Định giá của Rồng Việt hoặc từ 1 số công ty Chứng khoán lớn khác
Kỳ vọng: khoảng cách giá mục tiêu (MT) so với thị giá.

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 4 bình luận):

28/09	MWG	Lùi bước nhưng có nỗ lực hấp thu áp lực chốt lời. Có thể sẽ được hỗ trợ tại vùng 122-125 và hồi phục trở lại để kiểm tra cung cầu.
	TCB	Vượt biên trên của mô hình tam giác (vùng 51.5) bất thành và lùi bước. Có thể sẽ được hỗ trợ gần 48 và hồi phục trở lại.
	VNIndex	Lùi về gần vùng hỗ trợ 1.320 điểm, có thể chỉ số sẽ được hỗ trợ và hồi phục kỹ thuật để kiểm tra lại cung cầu.
	VNM	Điều chỉnh sau nhịp tăng ngắn hạn. Có thể sẽ được hỗ trợ tại vùng 87-88 và hồi phục trở lại.

THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

STT	Ngày khuyến nghị	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế 	Thị giá 27/09	Giá đóng vị thế khuyến nghị	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)
1	23/09	CTD	MUA	68.30	78.00 66.00	Mở	66.50		-2.64%	-2.05%
2	23/09	DXG	MUA	19.35	22.50 18.30	Mở	19.00		-1.81%	-2.05%
3	23/09	HCM	MUA	53.10	62.00 51.00	Mở	51.70		-2.64%	-2.05%
4	23/09	HND	MUA	18.50	21.00 17.50	Mở	18.22		-1.53%	-2.05%
5	23/09	VCB	MUA	99.50	115.00 94.50	Mở	98.00		-1.51%	-2.05%
6	20/09	ACB	MUA	31.60	36.50 30.30	Mở	31.50		-0.32%	-1.89%
7	20/09	BVB	MUA	20.30	25.00 18.00	Mở	21.40		5.39%	-1.89%
8	20/09	CTI	MUA	16.40	19.00 15.00	Đóng	15.00	15.00 Cắt lỗ	-8.54%	-1.89%
9	20/09	HNG	MUA	7.56	9.40 6.00	Mở	7.20		-4.76%	-1.89%
10	20/09	IJC	MUA	29.10	33.50 27.00	Mở	27.50		-5.50%	-1.89%
11	20/09	MSB	MUA	29.00	33.00 27.50	Mở	29.50		1.72%	-1.89%
12	20/09	ORS	MUA	27.00	31.00 25.50	Mở	26.60		-1.47%	-1.89%
13	20/09	TDC	MUA	21.65	25.00 20.00	Mở	20.60		-4.85%	-1.89%
14	20/09	VCS	MUA	121.00	135.00 116.00	Mở	120.00		-0.83%	-1.89%
15	20/09	VND	MUA	54.30	60.00 52.00	Đóng	50.20	52.00 Cắt lỗ	-4.24%	-1.89%
16	20/09	VNM	MUA	86.50	98.00 83.80	Mở	88.80		2.66%	-1.89%

(*) Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách cổ phiếu

CƠ HỘI ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU DOANH NGHIỆP

Khách hàng có thể xem xét cơ hội đầu tư vào Trái phiếu doanh nghiệp:

1. Sản phẩm **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)** 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	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

Ghi chú:

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

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

2. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL)**:

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/09/21-30/09/21	8.70%
Từ 01/10/21-31/10/21	8.60%
Từ 01/11/21-30/11/21	8.40%
Từ 01/12/21-31/12/21	8.30%
Từ 01/01/22-31/01/22	8.20%
Từ 01/02/22-28/02/22	7.70%
Từ 01/03/22-31/03/22	7.40%
Từ 01/04/22-30/04/22	7.10%
Từ 01/05/22-31/05/22	6.60%
Từ 01/06/22-30/06/22	6.00%

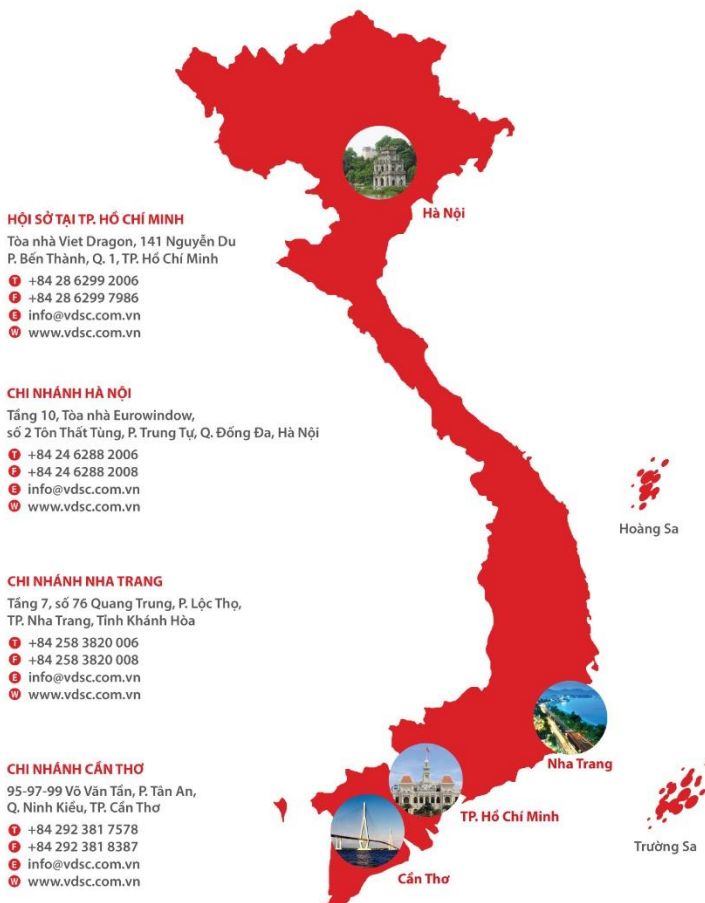
3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lợi là **9.0%/năm**.

4. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons (HTN)**:

Đáo hạn ngày 31/12/2021	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 15/09/21-14/10/21	8.00%
Từ 15/10/21-14/11/21	7.50%
Từ 15/11/21-31/12/21	7.00%

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 Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.





Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

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.**