

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG – Thị trường sắp điều chỉnh nhẹ?

Vnindex đóng cửa chỉ giảm nhẹ 0,58 (-7%) đạt 786,23. Tuy nhiên, trong phiên VNindex đã có lúc giảm mạnh đến hơn 6 điểm với nhiều cổ phiếu giảm khá sâu, Bù lại lực kéo mạnh đến từ những cổ phiếu dẫn sóng quen thuộc VNM, CTG, BID, SAB đã giúp thị trường hồi phục. Sự hồi phục của chỉ số chung tạo tâm lý hưng phấn và bình ổn lại thị trường, giảm bớt lực bán của các mã cp khác. Vào cuối phiên giao dịch, số mã giảm (157) vẫn áp đảo số mã tăng (120), nhiều mã cổ phiếu vẫn tiếp tục điều chỉnh,

Dễ dàng thấy rằng, lực đẩy chính của thị trường trong 2 tuần giao dịch mạnh mẽ đến từ ngành ngân hàng (BID,CTG,MBB). Tuy nhiên, các cổ phiếu ngành ngân hàng này đã tăng với biên độ rất mạnh và đã có các cp ngân hàng xuất đơn lẻ hiện dấu hiệu điều chỉnh. Động lực tăng của VNindex sẽ gặp rào cản như thế nào khi Cp ngành ngân hàng quay đầu điều chỉnh trong thời gian sắp tới?

Về nhóm CP dầu khí được quan tâm rất nhiều trong thời gian gần đây, xin xem thêm trong phần tin vĩ mô bên dưới.

Do **dấu hiệu điều chỉnh nhẹ vẫn hiện hữu, do đó**, nhà đầu tư cần cẩn trọng trong việc lựa chọn cổ phiếu khi sự phân hóa sẽ trở nên rõ ràng hơn khi báo cáo KQKD Quý 2 được hấp thụ hết. Tuy vậy, chúng tôi **vẫn khuyến nghị tích lũy thêm** các cổ phiếu cơ bản tốt của các ngành như **chứng khoán, ngân hàng và phân bón**.

GIAO DỊCH BẤT THƯỜNG

Mã cổ phiếu	Giao dịch	Ghi chú
SBT	Thỏa thuận 2tr cp giá 39	Phiên trước có thỏa thuận 1tr cp giá 38.3
NVL	Thỏa thuận 650 ngàn cp giá 67,9.	Phiên trước có thỏa thuận 880 ngàn cp giá 68.
EIB	Thỏa thuận 15tr8 cp giá sàn 10,9	
STG	Thỏa thuận 1tr7 cp giá 21,6	

CỔ PHIẾU NÓNG

HAI đã tăng trần 20 phiên kể từ đầu tháng 7. KQKD 6T2017 của HAI đã được công bố, ghi nhận doanh thu tăng nhẹ lên 652 tỷ đồng (+2,6% n/n) và LNST tăng lên 32 tỷ đồng (+4,9% n/n). Tại mức giá hiện tại, HAI đang giao dịch ở mức PE 31x, khá cao đối với cổ phiếu này. Đáng chú ý, cuối tháng 7, phó TGĐ tập đoàn FLC, ông Trần Quang Huy, đã được bầu làm CT. HĐQT của HAI và lập tức đăng ký mua 200 ngàn cp từ ngày 2/8/2017 đến ngày 31/8/2017.

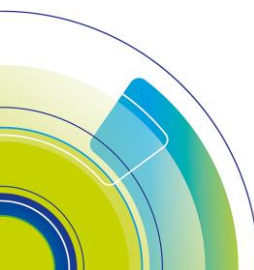
HAR cũng đã tăng mạnh từ đầu tháng 7, ghi nhận 18 phiên tăng trần. KQKD 6T2017 ghi nhận doanh thu đạt 8,4 tỷ đồng (-88% n/n) và LNST đạt 4,6 tỷ đồng (-80% n/n). Tại mức giá hiện tại, HAR đang giao dịch ở mức PE 109. Có lẽ, thông tin về việc HAR nhận chuyển nhượng lại một số công ty như CTCP Khu du lịch Đảo San Hô, CTCP Cơ khí ngân hàng, đang đẩy HAR lên tâm điểm thị trường.

THÔNG TIN VĨ MÔ ĐÁNG CHÚ Ý

Giá dầu phục hồi ngắn hạn - Cẩn trọng khi mua Cp Dầu khí

Góc nhìn tổng thể

- Giá dầu phục hồi dựa trên kỳ vọng cắt giảm sản lượng dầu đến từ khối OPEC. Thị trường CK Việt Nam có diễn biến tích cực trong các phiên gần đây khi dầu thô vượt mốc 50\$/ thùng
- Các điều cần lưu ý bao gồm:**
 - Thỏa thuận OPEC thứ hai ký kết gần đây góp phần nâng đỡ thị trường dầu về mặt cơ bản, về tâm lý thì thỏa thuận này sẽ không tạo được làn sóng tích cực như thỏa thuận đầu tiên. "Lần đầu tiên trong lịch sử" là một cụm từ có giá trị tinh thần cao hơn.



- Với một thỏa thuận đa phương bao gồm nhiều nước khác nhau, việc gian lận của những thành viên đơn lẻ hoặc một nhóm là hoàn toàn có thể xảy ra, lịch sử đã chứng minh khối OPEC không phải lúc nào cũng tuân thủ những gì mình đã cam kết.
- Khi khối OPEC cắt giảm sản lượng, thị phần của khối sẽ sụt giảm, đi kèm với đà tăng của giá dầu. **Các công ty sản xuất dầu của Mỹ sẽ lợi dụng điều đó** để tăng sản lượng, chiếm lấy thị phần với lợi nhuận tăng từ giá dầu tích cực. **Bất kỳ sản lượng được cắt giảm của khối OPEC và đợt tăng giá nào của dầu đều là ngắn hạn**, cho đến khi Mỹ tăng sản lượng và vô hiệu hóa những cố gắng của khối OPEC.
- **Giá dầu vì thế, có một mức giới hạn tăng trưởng gần như không thể phá vỡ.**
- Tâm lý tích cực đã đẩy giá dầu lên mức 56\$/ thùng vào năm ngoái, chúng tôi ước lượng mức giá tối đa mà dầu có thể đạt được trong năm nay là 54\$/ thùng

Khuyến nghị:

Hiện tại giá dầu đang hồi về ngưỡng hỗ trợ 47.5\$/ thùng, nếu bật lên ở ngưỡng này thì sẽ tiếp tục sóng tăng giá ngắn hạn:

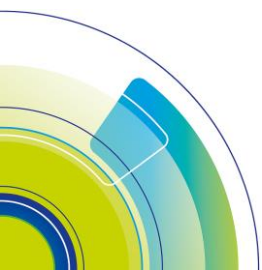
Khuyến cáo nhà đầu tư giảm tỷ trọng các cổ phiếu kinh doanh khai thác dầu (PVD,PVS,GAS), chỉ mua vào khi giá dầu về gần ngưỡng 48-46\$/ thùng. **KHÔNG NÊN ĐẦU TƯ DÀI HẠN**

Lợi dụng các đợt tăng giá của dầu, mua vào các cp sử dụng dầu làm nguyên liệu đầu vào (BMP, DPM, PLX) khi các cp này giảm giá. **GIỮ TRONG DÀI HẠN.**

TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ CỦA CÁC BẢN TIN LƯỢT SÓNG

Bảng dưới đây tóm tắt khuyến nghị của chúng tôi trong các bản tin Lướt sóng. Chi tiết khuyến nghị xin vui lòng tìm đọc các bản tin Lướt sóng của các mã cổ phiếu tương ứng.

Mã cổ phiếu	Vùng giá mua	Tỷ lệ lời/ lỗ dự kiến (ít nhất)	% Lợi nhuận dự kiến (ít nhất)	Chốt lời	Cắt lỗ
HAX	37,4	0,81 : 1	12,2%	42,0	32,0
HSG	26,5	1,25:1	9,4%	29,0	24,5
HSG	25,4	3,6:1	13,3%	29,0	24,5
DRC	27	1,27:1	10,2%	30,0	25,0
DRC	25,9	4:1	15,2%	30,0	25,0
HAG	9,5	2,53:1	40%	13,3	8,0
HAG	10,3	1,41:1	30,39%	13,3	8,0



KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2017). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.