




VN-Index
843,08 -0,01%  154  65  222

XU HƯỚNG DÒNG TIỀN



VN-Index vẫn loay hoay quanh ngưỡng kháng cự kỹ thuật, chốt phiên giảm nhẹ đóng cửa tại 843,08 tương ứng -0,01%. Thị trường suy yếu nghiêng về bên bán với 222 cổ phiếu giảm giá với tổng GTGD giảm là 1.786,9 tỷ so với 154 cổ phiếu tăng giá tương ứng tổng GTGD tăng là 1482,9 tỷ. Lực bán trong phiên là dai dẳng nhưng không quá quyết liệt. SAB(-0,78%) VIC(-0,79%) bị bán mạnh cuối phiên là nhân tố chính làm VN-Index đóng cửa giá đỏ. Dòng tiền hôm nay vào mạnh nhóm cổ phiếu tài chính, tích cực nhất: Chứng khoán SSI(+2,08%) HCM(+2,88%) VCI(+2,8%)... Ngân Hàng ACB VIB LPB BID CTG EIB HDB VCB... đều giữ được sắc xanh. Trong đó, nổi bật nhất là nhóm có thông tin chuyển sàn LPB VIB ACB. Khối ngoại tiếp tục bán ròng tiêu cực 120,84 tỷ. Thị trường vẫn đang giao dịch trong biên hẹp nhưng việc không có cổ phiếu chất lượng dẫn dắt là điều là điều không tốt. Tổng thể thì chưa có gì quá xấu, tiếp tục theo sát thị trường.

Hnx-Index
116,3 +2.34%  86  50  68

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Tiếp tục điều chỉnh loay hoay quanh ngưỡng 840, VN-Index chốt phiên tạo một cây nến đỏ có thân hẹp với KLGD giảm về dưới đường trung bình 20 phiên và nhỏ hơn so với phiên liền trước. Về cơ bản thị trường giao dịch giống phiên đầu tuần và không có nhiều điểm nhấn. Có 02 dấu hiệu lưu ý: (1) Phiên thứ 2 liên tiếp thị trường thiếu tiếng nổ luân phiên từ những cổ phiếu lớn. (2) Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng mạnh phiên thứ 3 liên tiếp. Các chỉ báo kỹ thuật như MA RSI MACD vẫn cho thấy thị trường là trong xu hướng tăng. Kháng cự gần nhất 880, hỗ trợ 815 - 820.

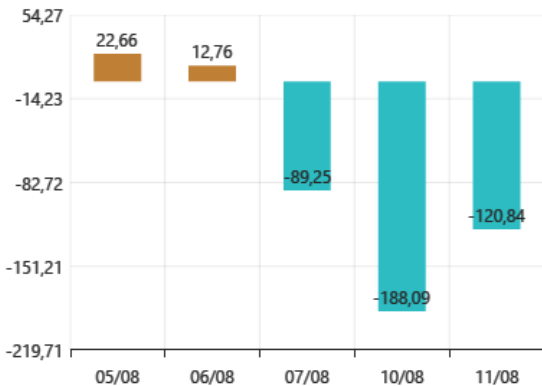
CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vẫn chưa rõ thị trường sẽ tiếp tục tăng điểm hay điều chỉnh trở lại. Thị trường không có quá nhiều khác biệt trong vài phiên giao dịch gần đây vì vậy khuyến nghị của chúng tôi cũng không có gì thay đổi. “Nếu thị trường điều chỉnh tiêu cực giảm điểm với KLGD lớn thì khả năng VN-Index sẽ phải về kiểm tra lại vùng hỗ trợ 815 - 820 thậm chí sâu hơn. Trường hợp này, nhà đầu tư cân nhắc hạ tỷ trọng ít nhất là 50% giá trị danh mục nắm giữ. Ngược lại, điều chỉnh tích cực với KLGD nhỏ, tạo nên rút chân cuối phiên, thậm chí xanh thì tiếp tục nắm giữ danh mục và canh mua các cổ phiếu mạnh, tích lũy chặt”. Với việc áp lực bán kéo dài thì rủi ro rơi nền đang tăng lên, cần trọng. Chúc anh/chị một ngày giao dịch tốt lành!

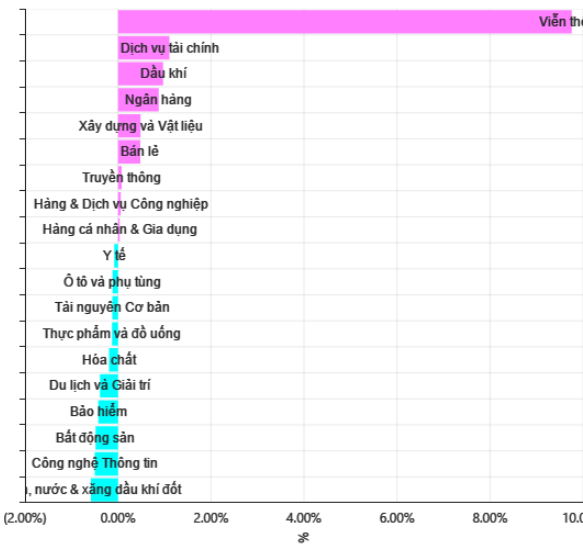
Analyst: Nguyễn Minh Hoàng. Email: Hoang.nguyenminh@vfs.com.vn

GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX

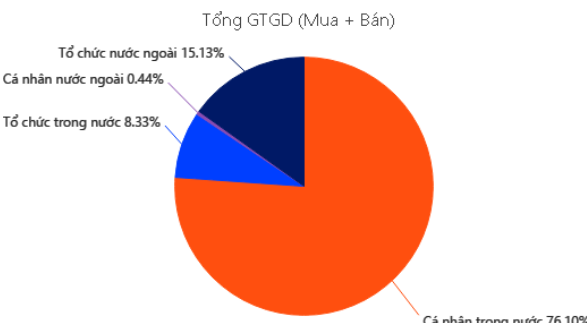
Giao dịch NĐTNN 7 ngày gần nhất



TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY



GIAO DỊCH THEO LOẠI NHÀ ĐẦU TƯ



Còn dư địa cho gói kích thích kinh tế mới?

Nhịp cầu Đầu tư | 2020-08-11T00:00:00

Nếu buộc phải cách ly xã hội một lần nữa, Việt Nam có còn nhiều dư địa cho một gói kích thích kinh tế mới? Đợt bùng phát dịch mới đây tại Đà Nẵng đã khiến nhiều địa phương áp dụng giãn cách xã hội từng phần. Chính phủ quyết tâm không để làn sóng dịch bệnh thứ 2 xảy ra ở Việt Nam, không để quay lại giãn cách xã hội trên diện rộng, ở quy mô toàn quốc.

Cần dài hơi hơn

Tuy nhiên, với sự phức tạp khó đoán của các ca nhiễm hiện tại, cũng có thể sẽ có những biện pháp mạnh hơn từ Chính phủ. Một câu hỏi đặt ra là nếu như trường hợp xấu nhất xảy ra, buộc phải cách ly xã hội trên diện rộng một lần nữa thì Việt Nam có còn nhiều dư địa cho một gói kích thích kinh tế mới hỗ trợ người dân và doanh nghiệp?

Thực tế, Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính, Tiền tệ Quốc gia đề nghị các gói kích thích kinh tế dài hơi hơn cho 2 năm tới, chứ không riêng năm 2020. Bởi vì cứu trợ doanh nghiệp là việc cần làm, nhưng gia tăng sức sống cho họ thì không thể chỉ làm trong 1 năm. Ngoài cơ chế hỗ trợ khắc phục ảnh hưởng của COVID-19, cần có chính sách hỗ trợ đặc biệt phục vụ tái cơ cấu doanh nghiệp mạnh hơn, gồm tái cơ cấu đầu tư, lao động... tăng sức chống chịu của nền kinh tế.

Lần hỗ trợ kinh tế trước của Chính phủ, cũng như nhiều nước, bao gồm cả 2 biện pháp tài chính và tiền tệ. Các gói kích thích tài khóa như giảm thuế và tiền thuê đất trị giá 180.000 tỉ đồng, tương đương 3% GDP; gói an sinh xã hội 62.000 tỉ đồng, hỗ trợ giá điện 11.000 tỉ đồng và hoãn đóng bảo hiểm xã hội 9.500 tỉ đồng.

Với các biện pháp tài khóa, theo thông tin từ Bộ Tài chính, 6 tháng đầu năm 2020, tổng thu ngân sách nhà nước ước đạt 668.700 tỉ đồng, bằng 44,2% dự toán, giảm 10,5% so với cùng kỳ năm 2019. Theo đánh giá chung, đây là năm có tiến độ thu ngân sách so với dự toán đạt thấp nhất kể từ năm 2013. Theo Tiến sĩ Cần Văn Lực, chuyên gia kinh tế trường BIDV, Việt Nam có thể chấp nhận thâm hụt ngân sách 5,2-5,4% GDP trong năm nay.

Theo ông Nguyễn Thế Minh, Giám đốc Phân tích Công ty Chứng khoán Yuanta, các gói hỗ trợ kích thích tài khóa trong bối cảnh hiện tại có thể mang nhiều ý nghĩa hơn các công cụ tiền tệ cho kinh tế Việt Nam. Theo đó, 3 gói kích thích tài khóa mà Việt Nam đang có vẫn chưa giải ngân hết với tổng quy mô tương đương 4,3% GDP, trong khi ở các nước như Thái Lan, Malaysia, con số này đã lên tới 10%.

Do đó, nếu so sánh một cách tương quan, vẫn còn dư địa cho một gói kích thích tài khóa lớn nữa. Ông Minh cũng chia sẻ quan điểm, 3 gói hỗ trợ trước chủ yếu nhằm vào người lao động, nếu gói hỗ trợ kế tiếp (nếu có) nhắm vào hoạt động sản xuất của doanh nghiệp thì sẽ phù hợp hơn.

Malaysia có tỉ lệ nợ công khá giống Việt Nam, ở mức khoảng 52% GDP (năm 2019). Để giảm bớt thiệt hại kinh tế, các gói kích thích trị giá 69,2 tỉ USD đã được tung ra, tương đương 19% GDP, trong đó khoảng 15%, tương đương 10,4 tỉ USD, được bơm tài chính trực tiếp từ Chính phủ. Sau khi cân nhắc gói kích thích mới, Bộ trưởng Tài chính Tengku Zafrul Aziz cho biết thâm hụt ngân sách dự kiến sẽ tăng gần gấp đôi từ 3,2% sản lượng kinh tế năm ngoái lên 6% trong năm nay.

Mở room tín dụng đúng chỗ

Một nền kinh tế mới nổi khác là Brazil có tỉ lệ nợ công cao hơn cả Việt Nam, tới 76% GDP. Bộ Kinh tế Brazil vừa cho biết, thâm hụt ngân sách của nước này trong năm 2020 có thể lên đến 828,6 tỉ Real (155 tỉ USD) do thiệt hại của dịch COVID-19 gây ra, tương đương 12% GDP, còn con số thâm hụt ước tính theo Fitch Ratings là 14% GDP. Gói kích thích tài khóa của Brazil cũng không hề nhỏ, 150 tỉ USD, tương đương 12% GDP. Singapore cũng là nước thứ 3 trong danh sách các nước ASEAN chi mạnh để đối phó với đại dịch. Singapore đã tung ra 4 gói kích thích, tổng giá trị đến gần 100 tỉ SGD (73 tỉ USD), tương đương gần 20% GDP. Nợ công của Singapore hiện ở mức khá cao, lên tới 126% GDP.

Hãy nhìn sang một nước có nợ công cao như Mỹ, 107% GDP hồi cuối năm 2019. Theo Fitch Ratings, lượng tiền Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) bơm vào nền kinh tế qua các gói nới lỏng định lượng mới dự kiến sẽ đạt 20% GDP. Nhiều chuyên gia dự báo, mức thâm hụt ngân sách của Mỹ có thể sẽ sớm vượt 3.700 tỉ USD, gấp 2,6 lần mức thâm hụt hồi khủng hoảng kinh tế năm 2008.

Có vẻ như mức hỗ trợ kích cầu để phát huy tác dụng là 10-20% GDP. Năm 2003, Hồng Kông đã tung gói kích thích lên đến 1,5 tỉ USD (9% GDP Hồng Kông) để thúc đẩy nền kinh tế trong nước, giải quyết hậu quả sau đại dịch SARS. Do đó, với tổng quy mô 3 gói kích thích tài khóa hiện tại tương đương 4,3% GDP, Việt Nam vẫn còn dư địa tài khóa rất lớn cho kịch bản xấu hơn.

Về biện pháp kích thích tiền tệ, trong 4 tháng nay, Ngân hàng Nhà nước đã liên tục có 2 lần giảm các mức lãi suất điều hành cùng với gói hỗ trợ tín dụng khoảng 250.000 tỉ đồng. Theo khảo sát, nhiều ngân hàng đã giảm lãi suất cho vay và cơ cấu lại nợ cho khách hàng. Lãi suất liên ngân hàng đã giảm về mức thấp nhất lịch sử trong 6 tháng đầu năm và đang duy trì trạng thái đi ngang ở mức này.

Tiến sĩ Võ Trí Thành, thành viên Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính, Tiền tệ Quốc gia, cho rằng dư địa cho chính sách tiền tệ vẫn còn, đặc biệt là việc giảm thêm lãi suất, đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng hay sử dụng một phần quỹ dự trữ ngoại hối quốc gia.

Trong khi đó, theo ông Minh, thuộc Yuanta, dư địa của Ngân hàng Nhà nước vẫn còn nhưng việc giảm lãi suất hơn nữa sẽ không mang lại nhiều giá trị khi tình hình cho vay đến nay vẫn rất chậm. Doanh nghiệp không mặn mà để vay khi mọi thứ chưa rõ ràng, cho dù lãi suất thấp. Ông kỳ vọng dòng vốn tín dụng sẽ được kích hoạt tốt nếu Chính phủ mở thêm room tín dụng cho những ngành đang cần vốn và sẵn sàng đón nhận như ngành chứng khoán là một ví dụ.

THỐNG KÊ TRONG NGÀY

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Đóng cửa	Thấp nhất	Cao nhất	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VND)
11/8/2020	VN30F2008	4.60 (0.59%)	787.9	787	788.9	778.6	209,054	
11/8/2020	VN30F2009	4.50 (0.58%)	710	723	732	778	1,035	
11/8/2020	VN30F2012	6.70 (0.87%)	709.9	720	725.9	771.5	101	
11/8/2020	VN30F2103	3.80 (0.49%)	710	716	724.8	769.1	104	

TOP 5 TĂNG GIÁ HSX					TOP 5 GIẢM GIÁ HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
TCO	8,57	+0,56/+6,99%	3.500		PNC	9,44	-0,71/-7,00%	5.000	
HAP	3,98	+0,26/+6,99%	783.630		CDC	24,60	-1,85/-6,99%	2.730	
CCL	7,35	+0,48/+6,99%	348.220		ACL	16,05	-1,20/-6,96%	681.350	
EVG	3,83	+0,25/+6,98%	2.123.250		HCD	3,44	-0,25/-6,78%	3.290.400	
VPS	17,65	+1,15/+6,97%	116.230		RIC	4,71	-0,34/-6,73%	3.520	

TOP 5 TĂNG GIÁ HNX					TOP 5 GIẢM GIÁ HNX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
BII	0,70	+0,10/+16,67%	83.000		VTJ	3,60	-0,40/-10,00%	5.300	
ACM	0,70	+0,10/+16,67%	345.500		PCT	4,60	-0,50/-9,80%	200.000	
KVC	1,10	+0,10/+10,00%	522.900		PGT	4,70	-0,50/-9,62%	100.000	
KTS	9,90	+0,90/+10,00%	100.000		HCT	8,60	-0,90/-9,47%	5.400	
CAN	27,50	+2,50/+10,00%	43.700		CTX	8,30	-0,80/-8,79%	800.000	

TOP MUA RÒNG HSX					TOP BÁN RÒNG HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
DHC	44,80	+0,70/+1,59%	281.440	12.444.460	VHM	79,40	-0,20/-0,25%	-373.660	-29.578.561
MSN	54,60	+0,10/+0,18%	205.380	11.193.391	HPG	24,25	-0,05/-0,21%	-778.223	-18.877.392
DPM	14,05	+0,40/+2,93%	747.200	10.406.414	VRE	26,30	-0,35/-1,31%	-519.650	-13.742.943
HDB	26,70	+0,20/+0,75%	242.000	6.449.923	VNM	114,50	0,00/0,00%	-98.910	-11.324.078
SAB	178,50	-1,40/-0,78%	27.550	4.926.855	DXG	9,53	-0,11/-1,14%	-1.018.960	-9.733.980

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 9B, Tòa nhà Leadvisor place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.