

Morning Note

17/06/2021

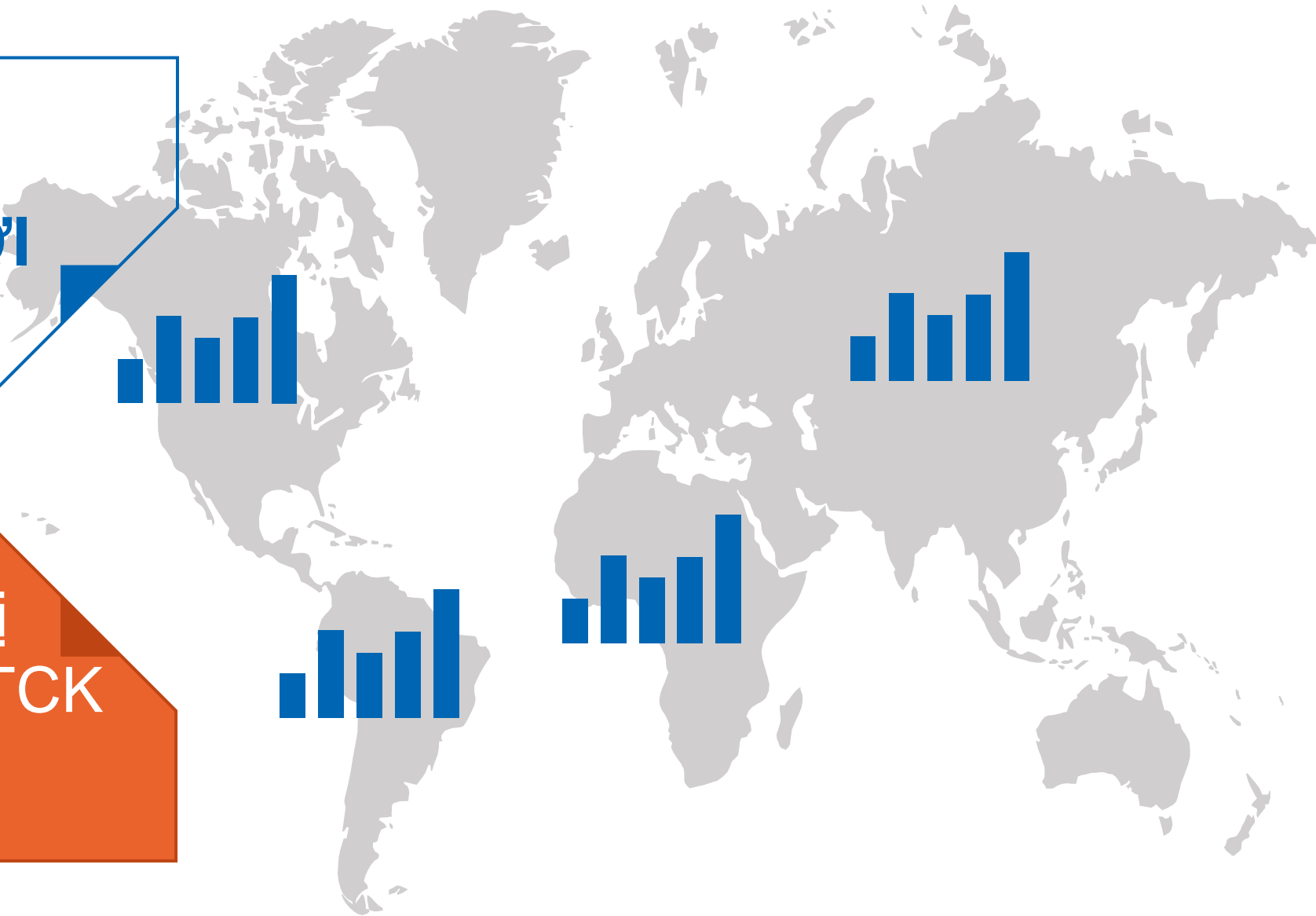


**Phổ Wall phản ứng tiêu cực sau cuộc
họp Fed – HAX**



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



Dow Jones giảm mạnh trước kết luận của Fed về lãi suất

- Fed bất ngờ dự báo nâng lãi suất sớm hơn vào cuối năm 2023 với hai lần tăng lãi suất, sớm hơn dự báo hồi tháng 03/2021.
- Fed cũng nâng dự báo lạm phát trong năm 2021 lên 3.4% (cao hơn 1 điểm phần trăm so với tháng 03/2021), điều này cho thấy Fed đang đưa ra dự báo cần nâng lãi suất sớm hơn và nhanh hơn, đây là điều thị trường lo ngại nếu lạm phát tiếp tục tăng mạnh trong thời gian tới thì Fed cũng có thể sẽ có những động thái mới nhằm kìm hãm tăng nóng của nền kinh tế. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng Fed sẽ sớm có những động thái giảm các gói nới lỏng định lượng trong cuộc họp tháng 09/2021 sắp tới (dự kiến diễn ra ngày 22/09/2021).
- Chỉ số USD đã tăng gần 1% và lợi suất trái phiếu Chính phủ tăng mạnh sau phát biểu của Fed, điều này đã khiến giá hàng hóa và TTCK Mỹ hạ nhiệt. Đặc biệt chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.8% và xu hướng ngắn hạn của chỉ số này đã bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số S&P500 và Nasdaq vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones. Nguồn: YSVN

Đồng USD tăng mạnh, rủi ro nhóm TT mới nổi gia tăng

- Fed mở rộng hoán đổi USD với các NHTW toàn cầu đến cuối năm nay nhằm hỗ trợ sự lưu thông của hoạt động kinh tế toàn cầu, nhưng điều này cũng dự đoán rằng việc mở rộng này sẽ kết thúc vào cuối năm 2021 cho thấy nguồn cung USD sẽ giảm dần bắt đầu từ năm 2022 và gián tiếp đẩy chỉ số USD quay lại đà tăng. Các NĐT đã nhanh chóng phản ứng tích cực lên chỉ số USD trong phiên 16/06/2021.
- Chỉ số USD tăng mạnh gần 1% và xu hướng ngắn hạn đã được nâng lên mức TĂNG. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và nếu chỉ số USD vượt được vùng giá 92 – 93 thì chỉ số này có thể kéo dài đà tăng của mình trong 6 tháng cuối năm 2021.
- Điều này có thể tác động tiêu cực lên diễn biến của nhóm thị trường mới nổi và cận biên trong ngắn hạn. Giá CCQ iShare MSCI Emerging Index Fund đã giảm 1.36% và đồ thị giá cũng đã xác nhận xu hướng GIẢM ngắn hạn.



Diễn biến chỉ số USD. Nguồn: Tradingviews

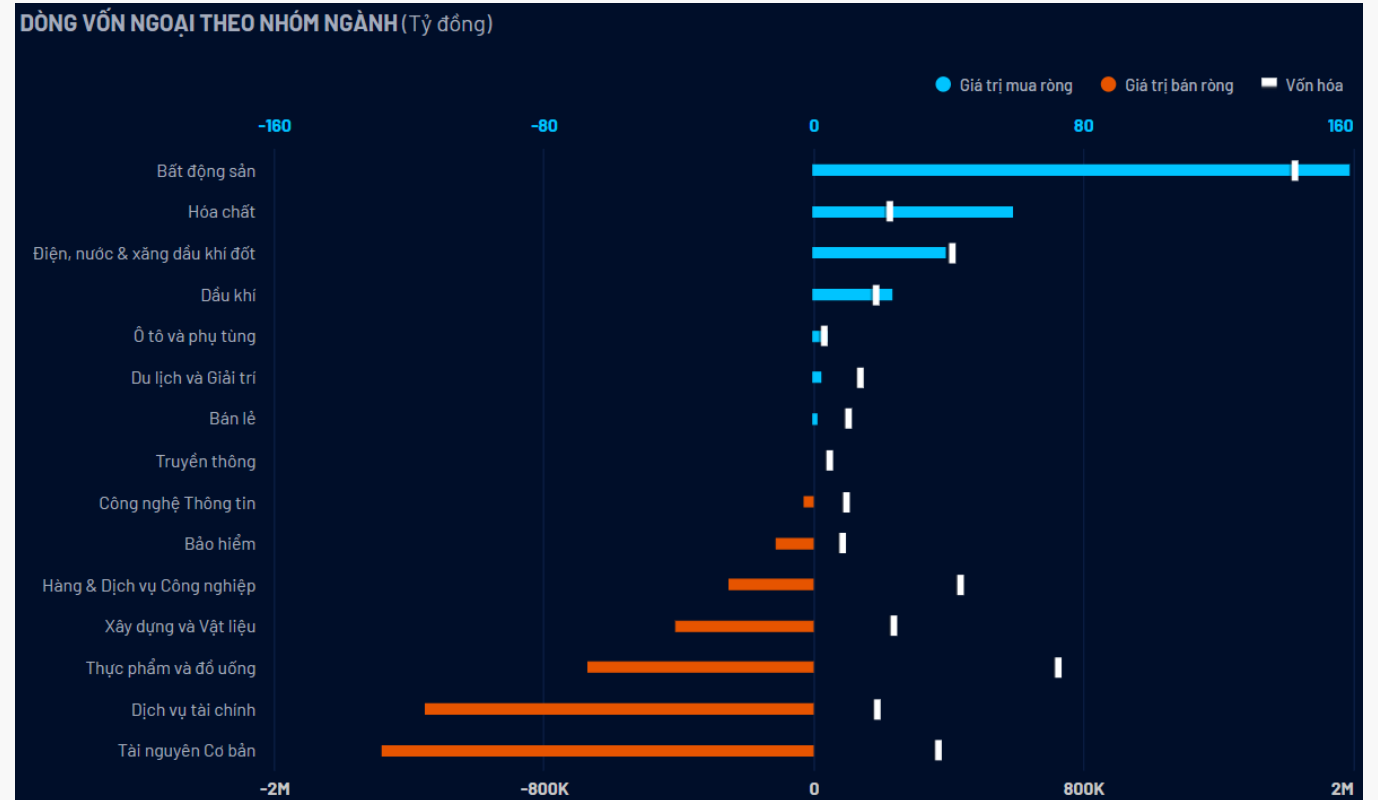
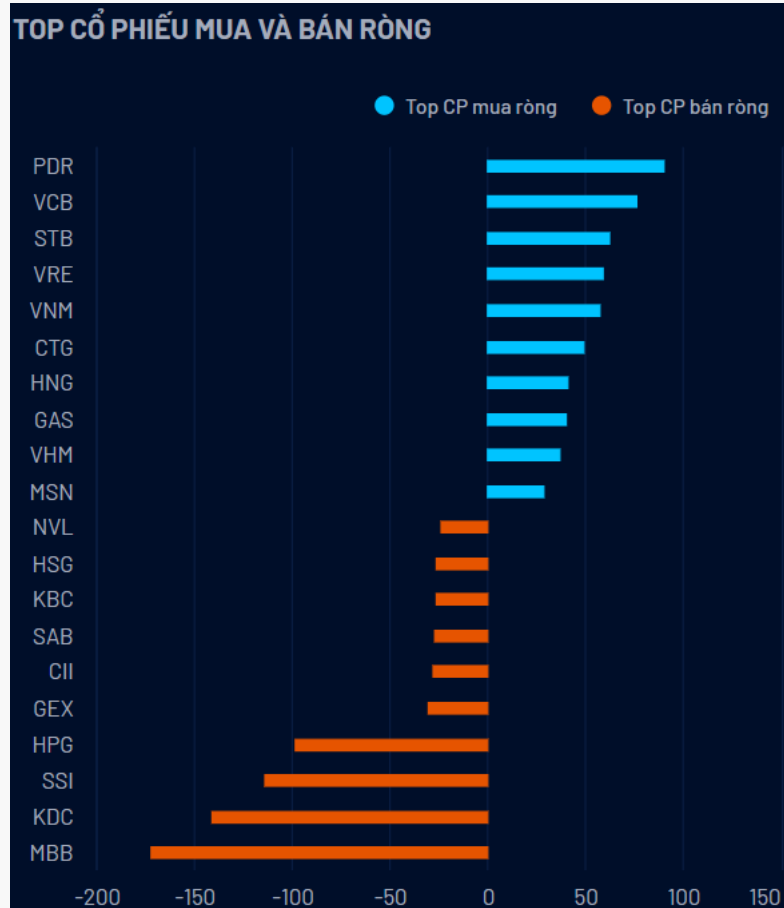
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/06	-	-	-0.49%
DB FTSE	15/06	-	-	-0.85%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/06	-	-	0.12%
Kim Kindex VN30	15/06	-	-	-0.15%
Premia MSCI	15/06	-	-	-1.47%
E1VFN30	03/06	1,700	43	-0.05%
FUEVFN30	03/06	(500)	(13)	0.58%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

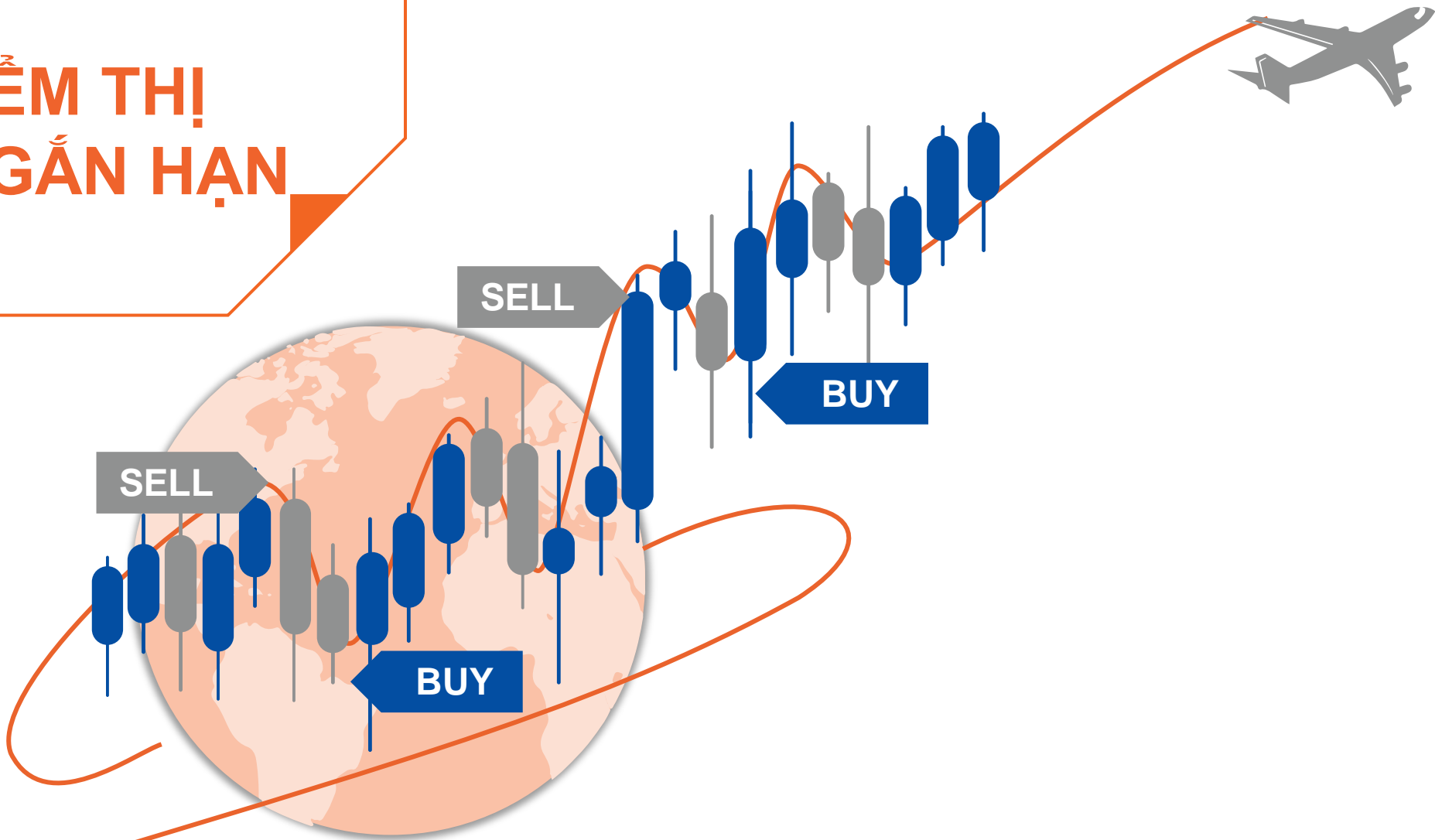


Khối ngoại quay lại bán ròng 101 tỷ



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và chỉ số VN-Index vẫn tiếp tục giằng co trong biên độ hẹp ở những phiên giao dịch tới với vùng kháng cự 1,364 – 1,370 điểm. Dòng tiền có xu hướng dịch chuyển vào nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, đặc biệt tính chất đầu cơ được đẩy lên cao trong phiên 16/06/2021, trong khi đó nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn đang trong xu hướng giảm và tâm lý NĐT vẫn đang chờ đợi về kỳ cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF và kết quả từ cuộc họp Fed. Đồng thời, chỉ báo tâm lý tiếp tục cải thiện nhẹ trong vùng lạc quan cho thấy chiến lược phù hợp ở giai đoạn này là chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tránh mất các cơ hội ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm kiếm cơ hội ngắn, nhưng có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp khi rủi ro thị trường vẫn còn cao. Đồng thời, các NĐT ngắn hạn nên hạn chế sử dụng đòn bẩy cao ở giai đoạn này.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

HAX



HAX – Triển vọng LN khả quan nhờ chính sách ưu đãi



Kháng cự ngắn hạn 28.40

Hỗ trợ ngắn hạn 22.26

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 31.34

Hỗ trợ trung hạn 22.23

Xu hướng trung hạn TĂNG

HAX – Triển vọng LN khả quan nhờ chính sách ưu đãi

- HAX ghi nhận doanh thu thuần Q1/2021 đạt 1,436 tỷ đồng, tăng 56% YoY, LN cho CĐ Công ty mẹ đạt 55 tỷ, tăng 1,556% YoY. Như vậy, HAX đã hoàn thành 28% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh tăng Q1 tăng mạnh nhờ sản lượng xe Mercedes bán ra tăng 45% YoY, cao hơn con số toàn ngành là 36% YoY. Lợi nhuận tăng mạnh nhờ: 1) biên lợi nhuận tăng mạnh lên 7.8% so với mức 5.3% cùng kỳ; 2) chi phí bán hàng tăng nhẹ 12% YoY; 3) chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí lãi vay giảm mạnh lần lượt 12% và 64% YoY.
- Chúng tôi kỳ vọng doanh thu Q2/2021 của HAX tiếp tục khả quan do 1) doanh số bán xe hơi toàn thị trường trong tháng 4 và tháng 5/2021 tiếp tục tăng lần lượt 155% và 34% YoY và Mercedes VN bắt đầu chương trình kích cầu khuyến mại từ ngày 1/6/2021; 2) giá bán xe Mercedes hiện hiện đang cao hơn 8-10% so với giá niêm yết; 3) khoản người mua trả tiền trước của HAX hiện tăng 17% YoY. Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận cũng như hoa hồng của Mercedes VN cho HAX vẫn sẽ tiếp tục ở mức cao.
- Trong năm 2021-2022, triển vọng lợi nhuận của HAX là khả quan nhờ chính sách ưu đãi cho nhà phân phối để giành thị phần của Mercedes Việt Nam và nhu cầu oto lớn ở Việt Nam. Chúng tôi cũng đánh giá việc thiếu chip cũng như nguồn cung xe hơi sẽ tiếp tục giữ giá xe hơi ở mức cao.
- Triển vọng dài hạn của ngành phân phối oto khá khả quan do thu nhập trung bình người dân và tỷ lệ người có thu nhập trung lưu tiếp tục tăng lên trong khi giá xe hơi tại Việt Nam ngày càng giảm.
- Ở mức giá hiện tại, HAX đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 6.9x (tương ứng EPS TTM là 3,711 VNĐ), thấp hơn mức P/E TTM trung bình ngành 11.x. Mức Stock Rating của HAX ở mức 94 điểm, trong đó Điểm cơ bản và Sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của HAX cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các NĐT có thể xem xét tích lũy tại các nhịp điều chỉnh. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp do rủi ro thị trường vẫn ở mức cao.

HAX – Triển vọng LN khả quan nhờ chính sách ưu đãi

Mã CP	HAX
Giá khuyến nghị	25.70
Giá hiện tại	25.70
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	31.34
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	21.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	24.15
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.33
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	15
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27.31%
Khuyến nghị	MUA





DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
KDC	59.90	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+86	41.70	56.39	43.65%	NẮM GIỮ
DGC	81.00	TĂNG	TĂNG	20/04/2021	T+42	62.42	71.62	29.77%	NẮM GIỮ
VCI	98.50	TĂNG	TĂNG	11/05/2021	T+27	68.20	91.72	44.43%	NẮM GIỮ
DCM	19.70	TĂNG	TĂNG	17/05/2021	T+23	17.65	17.99	11.61%	NẮM GIỮ
HDC	63.00	TĂNG	TĂNG	20/05/2021	T+20	40.85	57.74	54.22%	NẮM GIỮ
IJC	32.50	TĂNG	TĂNG	25/05/2021	T+17	28.35	30.88	14.64%	NẮM GIỮ
DTD	36.40	TĂNG	TĂNG	03/06/2021	T+10	34.20	33.13	6.43%	NẮM GIỮ
KBC	37.45	TĂNG	GIẢM	07/06/2021	T+8	35.50	33.57	5.49%	NẮM GIỮ
HAH	29.95	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+4	29.20	28.04	2.57%	NẮM GIỮ
DGW	126.00	TĂNG	TĂNG	14/06/2021	T+3	125.00	113.64	0.80%	NẮM GIỮ
SSI	49.40	TĂNG	TĂNG	14/06/2021	T+3	49.15	47.58	0.50%	NẮM GIỮ
SHS	41.50	TĂNG	TĂNG	15/06/2021	T+2	40.90	36.93	1.47%	NẮM GIỮ
DRC	29.20	TĂNG	TĂNG	16/06/2021	T+1	29.20	26.33	0.00%	NẮM GIỮ
HAX	25.70	TĂNG	TĂNG	17/06/2021	T+0	25.70	24.15	0.00%	MUA



YSuri

MÔI GIỚI SỐ CHO NHÀ ĐẦU TƯ



SCAN ME

YSedu

ĐÀO TẠO CHỨNG KHOÁN CHUYÊN SÂU



CÔNG NGHỆ ĐỊNH DANH TRỰC TUYẾN

eKYC

CHỈ 05 Phút CÓ NGAY TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN



taikhoan.yuanta.com.vn



SCANNING...



ARTIFICIAL INTELLIGENCE



Quét mã QR

**RA MẮT KÊNH THÔNG TIN MỚI DÀNH CHO NHÀ ĐẦU TƯ
BẢO MẬT, NHANH CHÓNG, CHUYÊN SÂU**

Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.