



# PHÂN HÓA TRƯỚC VÙNG CẢN

Câu chuyện hôm nay:  
Chính sách tiền tệ của  
Fed như thế nào trong  
thời gian tới?

CP dẫn dắt: BCM & PGV  
CP tụt hậu: VIC, VPB,  
HDB, SHB & IDC

CP tăng Đáng chú ý:  
AGG, ELC, LDG, NLG,  
PTB ...

**RÔNG VIỆT**  
**VINH DỰ NHẬN GIẢI THƯỞNG**  
**DOANH NGHIỆP TĂNG TRƯỞNG NHANH**  
**2021**

**ĐƯỢC TRAO BỞI**  
**ENTERPRISE ASIA**



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RÔNG VIỆT**



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



[www.vdsc.com.vn](http://www.vdsc.com.vn)



+84.28 6299 2020

<b>VNIndex</b>	<b>1,476.6</b>	<b>0.1%</b>
HNXIndex	457.0	0.7%
Upcom Index	111.7	0.0%
Dow Jones	35,897.6	-0.1%
S&P 500	4,668.7	-0.9%
<b>Nasdaq</b>	<b>15,180.4</b>	<b>-2.5%</b>
DAX	15,636.4	1.0%
FTSE 100	7,260.6	1.3%
<b>Nikkei 225</b>	<b>28,811.5</b>	<b>-0.9%</b>
Shanghai	3,675.0	0.8%
Hang Seng	23,475.5	0.2%
SET	1,645.3	1.3%
KOSPI	3,008.3	0.1%
WTI	71.8	-0.8%
<b>Brent</b>	<b>74.4</b>	<b>0.6%</b>
Natural gas	3.8	-0.7%
Gold	1,798.0	-0.1%

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Trong phiên đảo hạn HĐ VN30F2112, VN-Index tiếp tục giằng co dưới ngưỡng kháng cự 1.480 điểm. Nhóm VN30 lao dốc, có thời điểm giảm gần 17 điểm, tuy nhiên khi bước vào phiên ATC, không ít mã được kéo trở lại, giúp chỉ số phục hồi và chỉ còn giảm hơn 9 điểm.
- Dòng tiền trên toàn thị trường tiếp tục phân hóa mạnh trong cả phiên khi nhóm BĐS đã có một ngày giao dịch bùng nổ. Hầu hết cổ phiếu nhóm này đều tăng mạnh và đóng cửa kịch trần như DIG (+6,99%), AGG (+6,86%), NLG (+6,72%), PDR (+3,94%),... Chỉ có hiếm hoi các mã giảm nhẹ. Ngành xây dựng và vật liệu xây dựng cũng không ngoại lệ. Ở chiều ngược lại, Nhóm Ngân hàng, Chứng khoán, Thép chìm trong sắc đỏ. Đây cũng chính là nguyên do thị trường vẫn chưa thể chinh phục được vùng cản 1.480 điểm.
- Sau nhiều nỗ lực vượt cản, VN-Index bắt đầu xuất hiện tín hiệu cảnh báo suy yếu nhẹ mặc dù đóng cửa vẫn xanh nhẹ. Cho thấy khả năng vượt vùng cản ngày càng khó khăn và có khả năng VN-Index sẽ đối diện với rủi ro dần suy yếu trong thời gian tới.



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index vẫn thận trọng tại vùng 1.480 điểm và có tín hiệu nấn yếu nhẹ mặc dù đóng cửa ở giá xanh.
- Với tín hiệu hiện tại, diễn biến sắp tới của VN-Index có thể sẽ tiếp tục gặp khó khăn và có rủi ro dần suy yếu. Tuy nhiên, với mức đóng cửa ở mức giá xanh có thể giúp VN-Index trì hoãn và kiểm tra cản 1.480 điểm thêm ít thời gian.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù vẫn trong trạng thái kiểm tra vùng cản nhưng VN-Index bắt đầu có tín hiệu suy yếu nhẹ, đồng thời VN30-Index đang có diễn biến không tốt. Do vậy, Quý nhà đầu tư nên thận trọng và hạn chế mua mới.
- Hiện tại, quan điểm của chúng tôi về thị trường chưa thay đổi và cho rằng nên cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.

## CÂU CHUYỆN HÔM NAY

### Chính sách tiền tệ của Fed như thế nào trong thời gian tới?

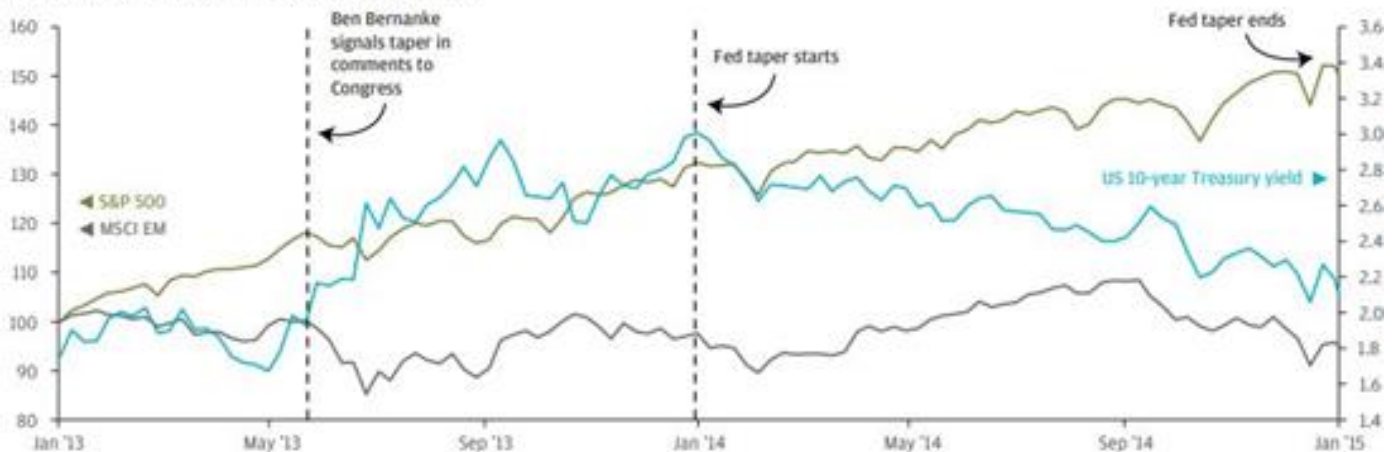
Sau cuộc họp kéo dài 2 ngày qua, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) đã đưa ra 3 thông điệp quan trọng, tác động trực tiếp đến thị trường tài chính thế giới và hiển nhiên thị trường chứng khoán Việt Nam cũng không ngoại lệ. Nội dung chính của 3 thông điệp như sau:

1. Đẩy nhanh việc giảm lượng mua trái phiếu hàng tháng với giá trị giảm là 30 tỷ USD/tháng từ tháng 12 này và kết thúc việc mua trái phiếu kể từ cuối tháng 3 hoặc 4 năm 2022, điều này đồng nghĩa với việc FED đang giảm bơm tiền.
2. Kế hoạch thực hiện 3 đợt tăng lãi suất vào năm 2022, 2 lần vào năm 2023 và 2 lần vào 2024, cho thấy chu kỳ tiền rẻ đang dần kết thúc.
3. Thừa nhận lạm phát leo thang cao hơn dự kiến và không còn là tạm thời khi mà lạm phát đã kéo dài hơn so với những tính toán trước đó của những nhà tạo lập chính sách từ Hoa Kỳ đến EU.

Từ 3 thông điệp trên, chúng tôi cho rằng tác động nhanh chóng nhất có thể ảnh hưởng trực tiếp đến thị trường chứng khoán Việt Nam là dòng vốn ngoại sẽ tiếp tục rút khỏi thị trường chứng khoán trong nước để quay về thị trường như Mỹ, EU... nơi có lãi suất đang có xu hướng tăng lên trong khi rủi ro lại thấp hơn. Kết quả, thị trường chứng khoán ở các quốc gia mới nổi nhiều khả năng sẽ có khoảng thời gian ngắn tích lũy sau những đợt FED cắt giảm chương trình mua tài sản, minh chứng cho điều này được thấy rõ trong hình phía dưới đây. Chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán trong nước sẽ không nằm ngoài xu hướng chịu tác động từ thông điệp mới của FED.

S&P 500 VS. MSCI EM PERFORMANCE AND US 10-YEAR TREASURY YIELD AROUND THE PREVIOUS FED TAPER

Index level, rebased to 100 at Jan 2013 (LHS); % yield (RHS)



## CƠ HỘI ĐẦU TƯ

### Danh sách CP có khuyến nghị tích cực và kỳ vọng từ 15%

Stt		Thị giá 16/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	CSV	46.40	Mua	70.00	+50.9%	3.9	12.0			24.2	1.9
2	TCB	49.85	Mua	71.00	+42.4%	5.0	10.0	5.1	9.8	25.0	2.0
3	TNH	60.70	Mua	84.00	+38.4%	3.4	18.1	3.7	16.4	18.0	3.4
4	HPG	47.50	Mua	65.70	+38.3%	7.1	6.7	7.3	6.5	18.8	2.5
5	MBB	28.25	Mua	38.50	+36.3%	2.9	9.6	3.3	8.5	14.9	1.9
6	BSR	21.67	Mua	29.40	+35.7%	1.7	12.7	1.7	12.6	11.3	1.9
7	GAS	98.60	Khả quan	130.50	+32.4%	4.4	22.5	5.0	19.7	25.7	3.8
8	QNS	49.36	Mua	65.00	+31.7%	3.5	14.1	4.2	11.8	18.8	2.6
9	VHM	82.30	Mua	107.00	+30%	9.0	9.2	7.7	10.8	26.2	3.1
10	MCH	113.20	Khả quan	146.80	+29.7%	7.0	16.1	6.9	16.3	20.1	5.6
11	VRE	30.10	Mua	39.00	+29.6%	1.0	31.6	0.7	43.0	13.4	2.2
12	LPB	22.20	Khả quan	28.40	+27.9%	2.2	9.9	2.1	10.4	13.4	1.7
13	VPB	33.70	Mua	42.80	+27%	2.8	12.2	3.1	11.0	14.0	2.4
14	DGW	122.70	Khả quan	155.69	+26.9%	4.7	25.9	5.7	21.6	16.5	7.5
15	SAB	151.00	Khả quan	190.00	+25.8%	6.0	25.3	6.0	25.2	33.1	4.6
16	REE	67.20	Mua	84.30	+25.4%	5.5	12.1	5.5	12.2	40.5	1.7
17	KDC	55.90	Khả quan	69.80	+24.9%	2.3	24.7	2.4	23.4	23.8	2.3
18	SCG	80.90	Mua	100.70	+24.5%	3.0	27.4	3.9	20.8	12.6	6.4

## MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

### 1. Một số CP thuộc nhóm P/E forward thấp (Midcap trở lên)

Stt		Thị giá 16/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	ACB	33.00	Tích lũy	39.10	+18.5%	3.6	9.2	3.6	9.1	15.7	2.1
2	OCB	27.00	Mua	32.10	+18.9%	3.3	8.1	3.1	8.7	14.9	1.8

### 2. Một số Doanh nghiệp có dự phóng LN 2021 tăng trưởng từ 50% YoY

	Thị giá 16/12	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy	
1	HAH	71.80	Mua	82.90	+15.5%	5.7	12.6	6.7	10.8	350	+153%
2	PLX	54.90	Khả quan	67.00	+22%	2.6	21.5	2.3	24.0	3,148	+218.5%

## CẬP NHẬT XU HƯỚNG

### Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 3 bình luận):

---

17/12	<b>FPT</b>	Tăng giá bất thành và bị cản tại vùng 97. Cho thấy nỗ lực dòng tiền thấp, cần lưu ý rủi ro ngắn hạn nếu giảm dưới hỗ trợ 94.
	<b>GAS</b>	Có nỗ lực tăng giá nhẹ sau nhiều phiên lưỡng lự quanh 97. Có thể sẽ có nhịp tăng ngắn hạn nếu GAS vượt được cản 100.
	<b>VNM</b>	Có nỗ lực tăng giá nhẹ sau 4 phiên lưỡng lự tại biên hẹp. VNM sẽ có cơ hội tăng ngắn hạn nếu có thể vượt được vùng cản 87.

## THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

Đóng vị thế: khi đạt giá mục tiêu hay chạm cắt lỗ; (\*\*): Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách CP  
Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị

Ngày	Khuyến nghị	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)	Ghi chú
02/12	MUA	VCB	99.90	99.00	117.00	93.40		0.9%		-0.7%	
02/12	MUA	VPB	34.65	37.90	44.50	35.30	35.3	-6.9%	Cắt lỗ 6/12	-4.8%	
30/11	MUA	VHM	82.60	84.00	95.00	79.40		-1.7%		-0.6%	
19/11	MUA	BVH	58.20	64.00	76.00	59.40	59.4	-7.2%	Cắt lỗ 3/12	-1.8%	
18/11	MUA	VIC	100.00	96.00	112.00	89.40		4.2%		0.0%	
16/11	MUA	GAS	97.70	117.50	135.00	108.30	108.3	-7.8%	Cắt lỗ 19/11	-1.6%	
11/11	MUA	MWG	135.90	131.00	148.00	126.40		3.7%		0.7%	
10/11	MUA	AGG	48.10	46.50	56.00	43.80	43.8	-5.8%	Cắt lỗ 24/11	1.9%	
09/11	MUA	STB	28.35	27.85	33.00	26.40		1.8%		0.5%	
09/11	MUA	VHM	82.60	82.40	91.40	77.80		0.2%		0.5%	
08/11	MUA	FPT	95.90	97.60	115.00	91.40		-1.7%		1.3%	
05/11	MUA	MBB	28.50	28.90	32.80	26.80		-1.4%		1.9%	
04/11	MUA	VRE	30.40	31.20	36.00	29.30	29.3	-6.1%	Cắt lỗ 3/12	-0.1%	
03/11	MUA	ABB	20.90	19.94	24.48	18.04	24.4	22.4%	Đạt MT 24/11	2.5%	(**) 9/11
03/11	MUA	OCB	26.95	26.95	32.00	24.90	31.0	15.0%	Đóng 26/11	2.8%	
02/11	MUA	DBC	76.10	59.20	69.00	55.80	69.0	16.6%	Đạt MT 10/11	1.8%	
01/11	MUA	MBB	28.50	28.50	32.80	26.80		0.0%		2.2%	
28/10	MUA	POW	16.10	12.40	14.50	11.60	14.5	16.9%	Đạt MT 18/11	3.3%	
27/10	MUA	GAS	97.70	113.80	135.00	108.30	108.3	-4.8%	Cắt lỗ 19/11	4.4%	
25/10	MUA	DBC	76.10	57.50	67.50	52.40	67.5	17.4%	Đạt MT 8/11	5.6%	
25/10	MUA	VCB	99.90	94.30	108.00	87.80	108.0	14.5%	Đạt MT 25/11	8.0%	
25/10	MUA	VNM	86.30	90.50	100.00	84.90		-4.6%		6.2%	
22/10	MUA	QNS	49.60	50.00	58.00	46.90	55.4	10.8%	Đóng 23/11	4.5%	Khớp CM 15/10
20/10	MUA	ACB	33.40	32.30	37.00	30.40		3.4%		5.7%	
20/10	MUA	CTG	32.25	30.30	35.50	28.40	35.5	17.2%	Đạt MT 25/11	7.6%	
20/10	MUA	HDB	30.05	25.45	28.80	23.90	28.8	13.2%	Đạt MT 19/11	4.1%	
20/10	MUA	MBB	28.50	28.20	32.80	26.80		1.1%		5.7%	
20/10	MUA	GVR	37.75	37.10	42.50	34.90	42.5	14.6%	Đạt MT 3/11	3.5%	Khớp CM 19/10
<b>Hiệu quả Trung bình</b>								<b>4.5%</b>		<b>2.3%</b>	

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

## 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:** Rồng Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.

• **Gói linh hoạt:** Rồng 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 01/12/21-31/12/21	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 lời là **9.0%/năm**.

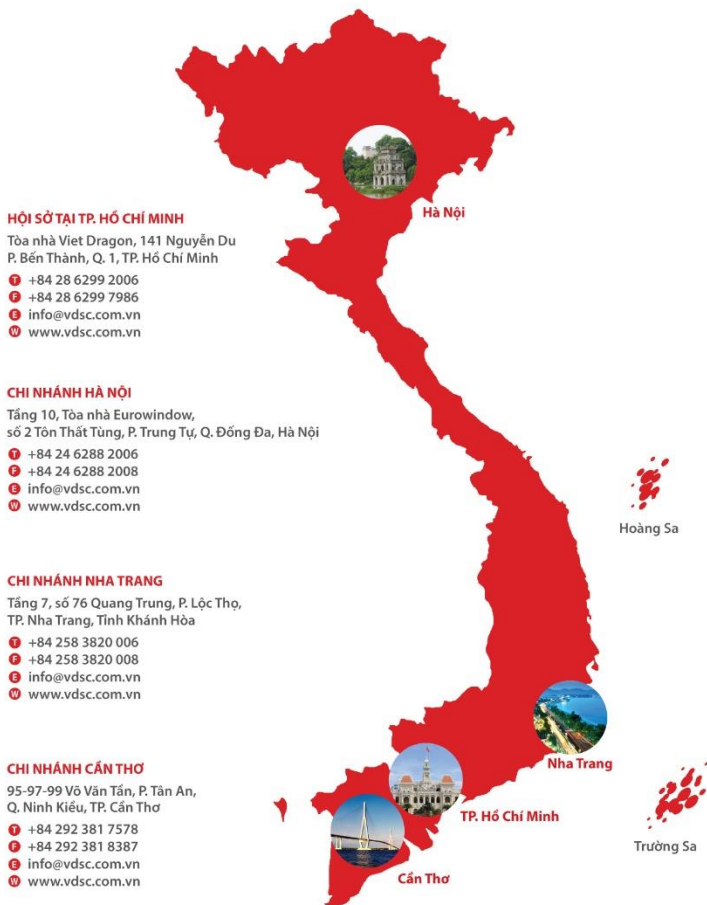
### 4. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Hưng Thịnh Incons (HTN)**:

Đáo hạn ngày 31/12/2021	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 15/11/21-31/12/21	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 Rồng 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.**