

# DÒNG TIỀN “BẮT ĐÁY”

Câu chuyện hôm nay:  
Liệu giá dầu có thể bền  
vững ở mức cao và  
những tác động lên cổ  
phiếu dầu khí?

CP dẫn dắt: VCB & BID  
CP tự hậu: GVR, THD,  
MVN, VEF & MSR  
CP tăng Đáng chú ý:  
DIG, FCN, LDG, PTB,  
IDJ ...



<b>VNIndex</b>	<b>1,465.3</b>	<b>1.6%</b>
HNXIndex	411.8	0.6%
Upcom Index	109.7	1.7%
Dow Jones	34,715.4	-0.9%
S&P 500	4,482.7	-1.1%
<b>Nasdaq</b>	<b>14,154.0</b>	<b>-1.3%</b>
DAX	15,912.3	0.7%
FTSE 100	7,585.0	-0.1%
<b>Nikkei 225</b>	<b>27,207.0</b>	<b>-2.0%</b>
Shanghai	3,555.1	-0.1%
Hang Seng	24,952.4	3.4%
SET	1,657.0	-0.1%
KOSPI	2,842.1	-0.7%
WTI	83.5	-2.4%
<b>Brent</b>	<b>86.4</b>	<b>-2.3%</b>
Natural gas	3.8	-4.7%
Gold	1,838.8	-0.1%

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Mặc dù khởi đầu phiên khá khó khăn nhưng thị trường dần trở lại nhịp hồi phục. Diễn biến tăng điểm được duy trì đến cuối phiên giao dịch. Nhóm VN30 diễn biến không bằng thị trường chung nhưng cũng tăng 0,69% khi kết phiên.
- Trên toàn thị trường, có nhiều nhóm cổ phiếu hồi phục trở lại nên số cổ phiếu tăng giá áp đảo trên cả 3 sàn giao dịch. Nổi bật là động thái hồi phục của Nhóm chứng khoán và diễn biến sôi động của Nhóm bất động sản, Nhóm xây dựng ...
- Thị trường tiếp tục hồi phục nhưng nhìn chung vẫn trong quá trình thăm dò cung cầu và dòng tiền hỗ trợ vẫn chưa mạnh mẽ, thể hiện qua thanh khoản đều ở mức dưới trung bình 50 phiên tại VN-Index và VN30-Index.
- Diễn biến sôi động tập trung khá nhiều tại nhóm các cổ phiếu có tính chất đầu cơ. Điều đó cho thấy nhịp hồi phục của thị trường chưa thực sự tốt và vẫn còn ẩn chứa rủi ro.
- Dự kiến VN-Index sẽ chịu áp lực cản từ vùng MA(50), vùng 1.478 điểm, và vùng 1.500 – 1.510 điểm đối với VN30-Index.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- VN-Index tiếp tục hồi phục trở lại và đang hướng đến vùng MA(50), vùng 1.478 điểm. Hiện tại, VN-Index đang trong quá trình thăm dò quanh đường Trendline và dòng tiền hỗ trợ vẫn còn tương đối thấp, thể hiện quan thanh khoản dưới trung bình 50 phiên. Có khả năng vùng MA(50) sẽ gây áp lực cản cho VN-Index trong thời gian gần tới.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù thị trường hồi phục nhưng nhìn chung vẫn đang trong quá trình thăm dò cung cầu và gần vùng cản nên Quý nhà đầu tư vẫn cần thận trọng, đồng thời quan sát diễn biến của thị trường và đánh giá áp lực của vùng cản.
- Tạm thời vẫn nên cân nhắc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro khi thị trường tiến đến vùng cản.

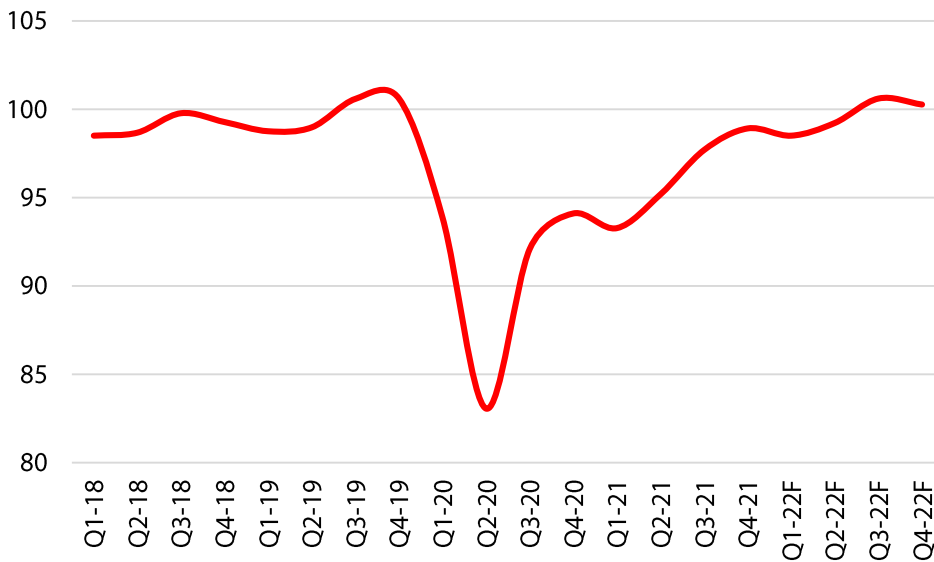


## CÂU CHUYỆN HÔM NAY

### Liệu giá dầu có thể bền vững ở mức cao và những tác động lên cổ phiếu dầu khí?

Trong những phiên gần đây, giá dầu đã bật tăng mạnh và tiến về mức đỉnh trong 7 năm với dầu Brent đạt 88 USD/thùng trong khi dầu WTI đạt 86 USD/thùng. Và nguyên nhân chính xuất phát từ những vấn đề ngắn hạn làm ảnh hưởng đến nguồn cung trong bối cảnh nhu cầu được dự báo hồi phục tích cực. Cụ thể, các căng thẳng tại khu vực Trung Đông xuất phát từ Libya đi cùng với khả năng tăng sản lượng hạn chế nhóm OPEC + làm dấy lên những lo ngại nhất định về nguồn cung không bắt kịp nhu cầu, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu dầu thế giới được dự báo hồi phục tích cực trong năm 2022 khi ảnh hưởng của Omicron lên nhu cầu dầu thế giới thấp hơn so với kỳ vọng.

**Hình 1: Nhu cầu dầu thô thế giới (triệu thùng/ngày)**



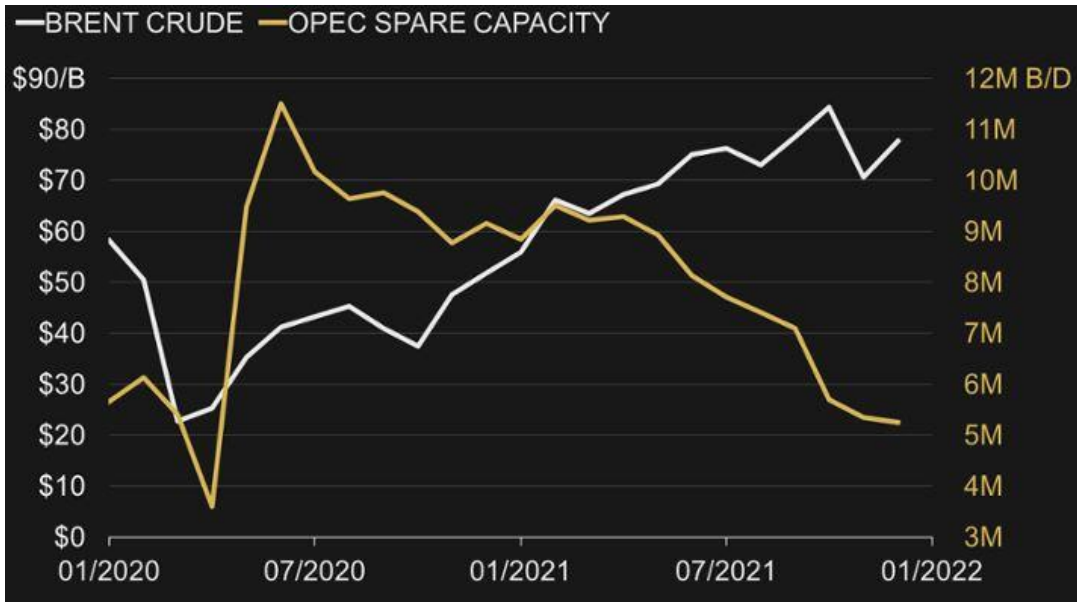
*Nguồn: IEA*

Dựa vào các yếu tố ở trên, nhiều tổ chức lớn như Goldman Sachs, JP Morgan đều đưa ra các nhận định rất tích cực về giá dầu trong năm nay khi cho rằng giá dầu Brent có thể đạt mức 100 USD/thùng – 125 USD/thùng năm 2022.

Tuy nhiên, xét về yếu tố bền vững của giá dầu khi dần về mốc 100 USD/thùng, một số nguồn tin từ OPEC+ cho rằng giá dầu sẽ khó có thể duy trì mức này. Xét về mặt nguồn cung, một số nguồn cung tiềm năng có thể đến từ Mỹ - với sản lượng dầu đá phiến đang tăng trở lại trong khi Iraq – có khả năng làm tăng nguồn cung dầu thêm 1 triệu thùng/ngày, vẫn đang bị cấm vận. Trong khi ở phía nhu cầu, rủi ro dịch bệnh xảy ra làm ảnh hưởng nhu cầu vẫn có thể xảy ra trong thời gian tới.

Ngoài ra chúng tôi cũng cho rằng hành động từ Mỹ cũng sẽ tác động nhiều lên giá dầu khi những động thái gần đây của nền kinh tế lớn này cho thấy Mỹ không muốn một mức giá dầu quá cao. Trong môi trường giá dầu cao, lạm phát của Mỹ sẽ trở nên trầm trọng và bắt buộc Mỹ phải siết chặt chính sách tiền tệ của mình. Đó chính là lý do vì sao Mỹ rất “năng động” tìm cách hạ nhiệt giá dầu trong thời gian gần đây thông qua việc mở kho dự trữ dầu thô hay kêu gọi các đồng minh góp sức hạ giá dầu.

**Hình 2: Giá dầu Brent (đường màu trắng – cột trái) và công suất dư thừa OPEC (đường màu vàng – cột phải)**



Nguồn: ICE, Bloomberg

Xét về biến động cổ phiếu, chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu dầu khí có mối liên hệ trực tiếp với giá dầu (trung nguồn và hạ nguồn) như BSR, GAS, PLX ghi nhận sự tăng giá chậm trong khi các cổ phiếu có mối liên hệ gián tiếp với giá dầu (thượng nguồn) như PVD, PVS, PXS lại ghi nhận mức tăng đáng kể. Do đó, hiện đang có một sự đầu cơ quá mức vào các cổ phiếu thượng nguồn khi hoạt động kinh doanh của nhóm công ty này phụ thuộc nhiều vào việc khởi công các dự án mà không phải phụ thuộc vào biến động giá dầu. Hiện dự án Lô B là điểm tựa tích cực cho nhóm cổ phiếu thượng nguồn nhưng với những điều chưa chắc chắn về việc dự án có thực sự triển khai trong thời gian tới, việc đầu cơ quá mức vào nhóm cổ phiếu trên là điều rất rủi ro nhất là trong bối cảnh giá dầu có thể chịu áp lực giảm khi các yếu tố hỗ trợ ngắn hạn không còn.



CHÍNH THỨC TRIỂN KHAI TÍNH NĂNG

# HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ

Trên nền tảng **iDragon**



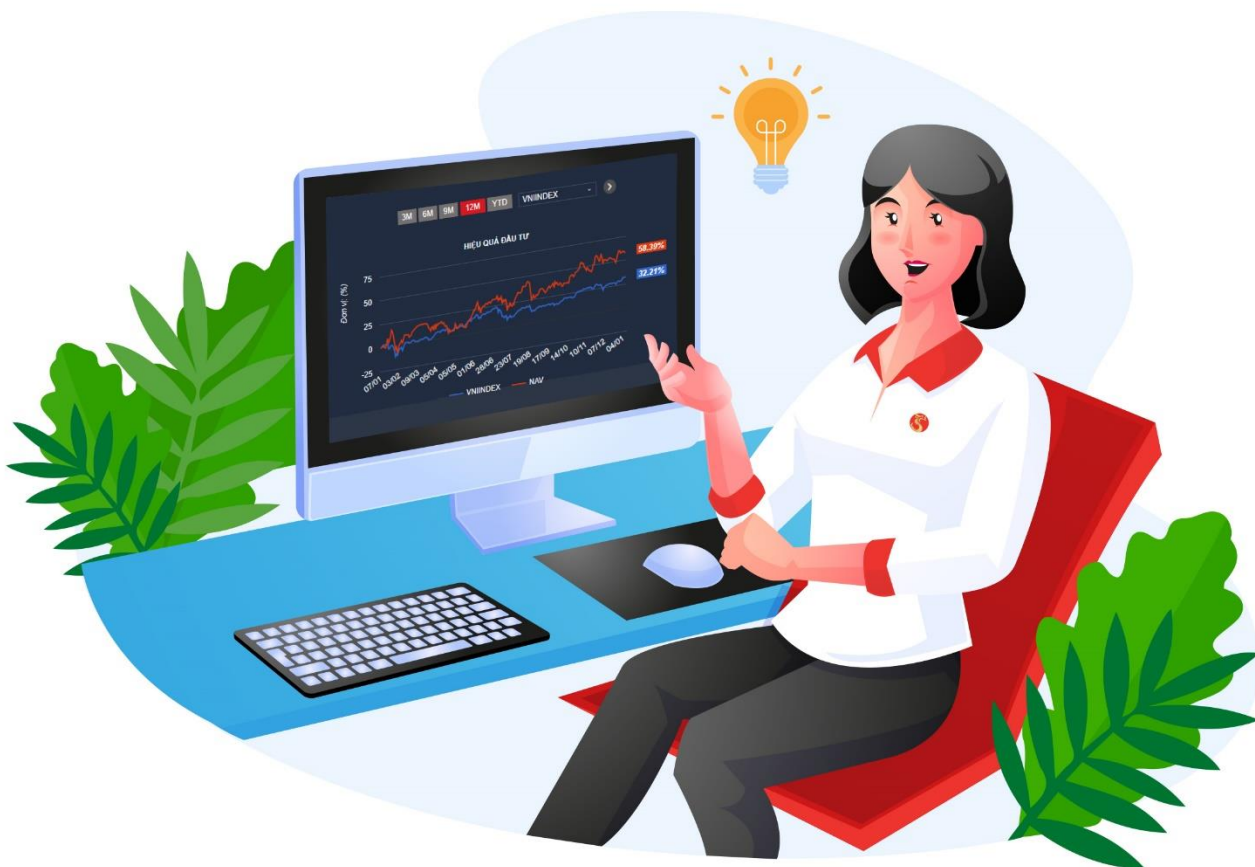
BIỂU ĐỒ  
TRỰC QUAN



ĐO LƯỜNG  
HIỆU QUẢ



NÂNG TẦM  
CHIẾN LƯỢC



Hướng dẫn sử dụng



## CƠ HỘI ĐẦU TƯ

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

Stt	Thị giá 20/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B	
1	DGW	102.50	Khả quan	<b>155.69</b>	+51.9%	4.7	21.6	5.7	<b>18.0</b>	16.5	6.2
2	TCB	48.85	Mua	<b>71.00</b>	+45.3%	5.0	9.8	5.1	<b>9.6</b>	25.0	2.0
3	HAH	61.90	Mua	<b>88.30</b>	+42.6%	5.7	10.9	7.1	<b>8.8</b>	25.7	2.4
4	PVI	46.20	Mua	<b>65.80</b>	+42.4%	4.3	10.8			30.0	1.5
5	SMC	36.50	Mua	<b>50.70</b>	+38.9%	14.4	2.5	15.4	<b>2.4</b>	38.2	1.0
6	QNS	47.10	Mua	<b>64.50</b>	+36.9%	3.5	13.5	4.0	<b>11.7</b>	18.8	2.5
7	VHM	78.60	Mua	<b>107.00</b>	+36.1%	9.0	8.8	7.7	<b>10.3</b>	26.2	3.0
8	DGC	147.80	Mua	<b>197.70</b>	+33.8%	14.0	10.6	13.9	<b>10.6</b>	35.4	4.2
9	LPB	21.30	Khả quan	<b>28.40</b>	+33.3%	2.2	9.5	2.1	<b>10.0</b>	13.4	1.6
10	NKG	33.80	Mua	<b>45.00</b>	+33.1%	9.1	3.7	10.6	<b>3.2</b>	24.1	1.4
11	GMD	42.05	Mua	<b>55.70</b>	+32.5%	1.6	27.1	1.7	<b>25.0</b>	19.6	2.1
12	REE	65.00	Mua	<b>84.30</b>	+29.7%	5.5	11.7	5.5	<b>11.8</b>	40.5	1.6
13	VEA	42.27	Mua	<b>53.90</b>	+27.5%	4.3	9.9	3.9	<b>10.9</b>	16.3	2.6
14	MBB	30.20	Mua	<b>38.50</b>	+27.5%	2.9	10.3	3.4	<b>8.9</b>	14.9	2.0
15	ACB	32.95	Mua	<b>42.00</b>	+27.5%	3.6	9.2	3.6	<b>9.1</b>	15.7	2.1
16	HPG	44.00	Mua	<b>56.00</b>	+27.3%	7.1	6.2	7.9	<b>5.6</b>	18.8	2.3
17	DRC	29.20	Mua	<b>37.00</b>	+26.7%	2.6	11.1	2.4	<b>12.3</b>	14.7	2.0
18	VPB	33.95	Mua	<b>42.80</b>	+26.1%	2.8	12.2	3.0	<b>11.4</b>	14.0	2.4

### 2. Một số CP khác tăng giá đáng chú ý trong ngày 31/12 & cũng có kỳ vọng từ 15%

## MỘT SỐ CỔ PHIẾU ĐÁNG THAM KHẢO KHÁC

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

Stt	Thị giá 20/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B	
1	VIB	44.00	Mua	<b>54.80</b>	+24.5%	3.7	12.0	4.5	<b>9.9</b>	14.3	3.1

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

Stt	Thị giá 20/01	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	LNST cty mẹ 2021F	yoy	
1	STK	54.20	Mua	<b>67.50</b>	+24.5%	4.0	13.6	3.3	<b>16.4</b>	278	+92.6%
2	MSH	76.50	Mua	<b>90.00</b>	+17.6%	8.0	9.5	7.8	<b>9.8</b>	435	+87.7%
3	PLX	54.10	Khả quan	<b>67.00</b>	+23.8%	2.6	21.2	2.3	<b>23.6</b>	3,148	+218.5%

## CẬP NHẬT XU HƯỚNG

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

21/01	<b>DXG</b>	Hồi phục nhanh nhưng tạm thời vẫn cần lưu ý áp lực cản lớn khi DXG tiến gần đến vùng 37.
	<b>FCN</b>	Hồi phục nhanh nhưng FCN vẫn trong vị thế không tốt. Cần lưu ý áp lực cản lớn tại vùng 31.
	<b>POW</b>	Hồi phục nhanh nhưng dòng tiền vẫn chưa mạnh và mức tích lũy chưa đủ tốt. Cần lưu ý áp lực cản lớn trong vùng 17.5 - 19.
	<b>SCR</b>	Hồi phục trở lại nhưng SCR vẫn trong vị thế không tốt. Cần lưu ý áp lực cản từ vùng MA(50), vùng 20.7.

## 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
17/01	MUA	DBC	74.00	71.90	80.00	69.40		2.9%		-2.1%	
13/01	MUA	VCB	87.10	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%	
06/01	MUA	MWG	134.00	137.00	155.00	129.40		-2.2%		-4.1%	
06/01	MUA	VHM	78.60	84.00	100.00	78.90	78.9	-6.1%	Cắt lỗ 18/1	-5.9%	
04/01	MUA	HPG	44.00	46.40	54.00	43.40		-5.2%		-2.2%	
31/12	MUA	NKG	33.80	37.50	43.40	35.40	35.4	-5.6%	Cắt lỗ 17/1	-2.2%	
27/12	MUA	MBB	30.20	28.00	32.50	26.30		7.9%		-0.8%	
27/12	MUA	TCB	48.85	48.50	55.50	46.40		0.7%		-0.8%	
02/12	MUA	VCB	87.10	76.65	90.75	72.26	86.2	12.5%	Đóng 18/1	-3.1%	(**) 22/12
02/12	MUA	VPB	33.95	37.90	44.50	35.30	35.3	-6.9%	Cắt lỗ 6/12	-4.8%	
<b>Hiệu quả Trung bình</b>								<b>0.6%</b>		<b>-3.1%</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 CTCP 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 CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 20/01/22-31/01/22	8.75%
Từ 01/02/22-28/02/22	8.50%
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

### 3. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của CTCP Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.

### 4. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) 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%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

#### **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.

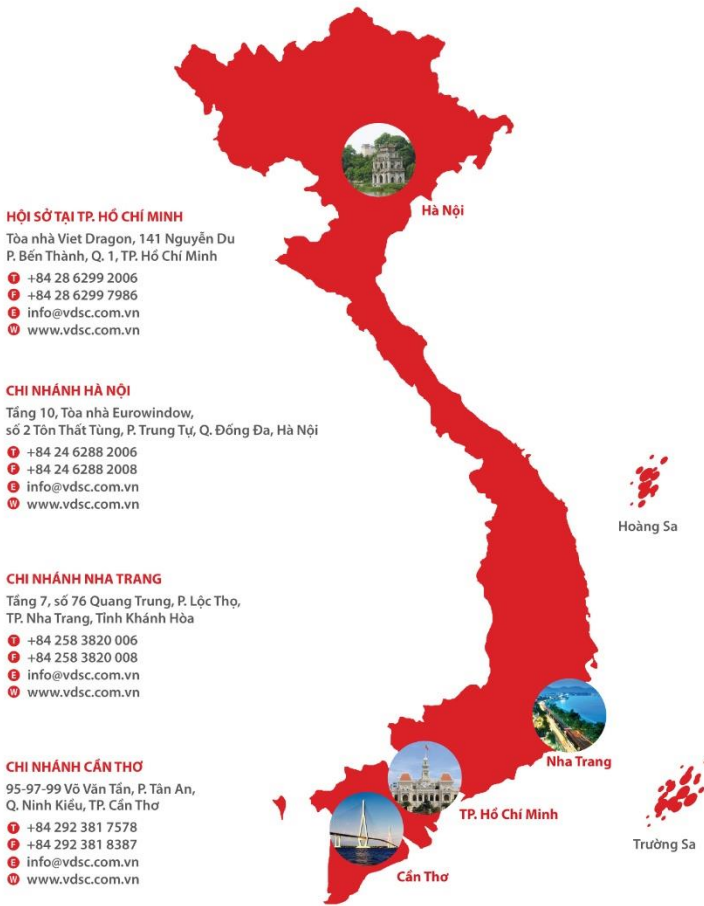


5. Sản phẩm **Mua nắm giữ đáo hạn** đối với **Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN)**:

<b>Đáo hạn ngày 31/12/2022</b>	
<b>Thời gian mua</b>	<b>Lãi suất</b>
Từ 19/01/22-15/02/22	10.50%
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

*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.**