



# KHỞI ĐẦU THÁNG KHÓ KHĂN

Câu chuyện hôm nay:  
Fitch cảnh báo xếp hạng  
tín nhiệm AAA của Mỹ  
đối mặt nhiều rủi ro  
Cơ hội đầu tư: VRE

CP dẫn dắt: GAS & BSR  
CP tự hậu: CTG & VIB  
CP tăng Đáng chú ý: BFC,  
CII, CNG, CSV, DPM ...



*Bảng giá khuyến nghị*

## NÂNG CẤP GIAO DIỆN HOÀN TOÀN MỚI

CẬP NHẬT – NHANH CHÓNG – TIỆN LỢI

- ✓ Khuyến nghị cụ thể
- ✓ Theo dõi hiệu quả
- ✓ Kỳ vọng tăng giá
- ✓ Dự báo KQKD & chỉ số tài chính
- ✓ Báo cáo phân tích đính kèm

Lợi nhuận đến  
**20%<sup>++</sup>**  
NĂM



KHÁM PHÁ NGAY ➔

<b>VNIndex</b>	<b>1,334.9</b>	<b>-0.5%</b>
HNXIndex	356.5	-0.2%
Upcom Index	96.0	-0.6%
Dow Jones	34,326.5	1.4%
S&P 500	4,357.1	1.2%
<b>Nasdaq</b>	<b>14,566.7</b>	<b>0.8%</b>
DAX	15,156.4	-0.7%
FTSE 100	7,027.1	-0.8%
<b>Nikkei 225</b>	<b>28,771.1</b>	<b>-2.3%</b>
Shanghai	3,568.2	0.9%
Hang Seng	24,575.6	-0.4%
SET	1,605.2	0.0%
KOSPI	3,019.2	-1.6%
WTI	75.9	1.1%
<b>Brent</b>	<b>79.3</b>	<b>1.2%</b>
Natural gas	5.5	-5.5%
Gold	1,760.6	0.2%



## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Với tín hiệu bị cản trong phiên trước, thị trường mở cửa trong sắc đỏ. Mặc dù có nỗ lực hồi phục trong phiên nhưng thị trường vẫn chưa thể lấy lại sắc xanh.
- Trên HOSE, khối ngoại giao dịch mạnh nhưng nhìn chung vẫn bán ròng, với giá trị 543,9 tỷ đồng. Đồng thời, Khối tự doanh các Công ty Chứng khoán cũng bán ròng, với giá trị 148,2 tỷ đồng.
- **Diễn biến của VN-Index có tranh chấp nhưng nhìn chung đang theo hướng suy yếu. Thanh khoản khớp lệnh tăng so với các phiên trước và gần đạt mức trung bình 50 phiên, cho thấy áp lực bán đang gia tăng.**
- **Với tín hiệu suy yếu hiện tại, có khả năng VN-Index sẽ lùi bước về vùng quanh 1.325 điểm để kiểm tra lại dòng tiền hỗ trợ.**

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ DỰ BÁO XU HƯỚNG

- Xu thế sideway của chỉ số VN-Index vẫn chưa có hồi kết. Hiện tại trong phạm vi nhỏ dẫn 1.430-1.460 điểm, chỉ số VN-Index tiếp tục tích lũy, đồng thời chỉ báo ADX và MACD vẫn chưa có tín hiệu rõ ràng, để có thể nhận diện chỉ số này bứt phá ra khỏi biên độ này.
- Như vậy, thị trường vẫn sẽ tiếp tục đi ngang với biên nhỏ hẹp trong phiên tiếp theo.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ VÀ GIAO DỊCH

- Mặc dù tín hiệu suy yếu chưa mạnh và chưa được xác nhận nhưng yếu tố rủi ro bất ổn đang gia tăng nên Quý nhà đầu tư cần thận trọng cho đến khi có tín hiệu hỗ trợ đủ tốt.
- Tạm thời Quý nhà đầu tư nên cơ cấu danh mục theo hướng hạ dần tỷ trọng, đặc biệt là những cổ phiếu đang gây áp lực rủi ro cho danh mục, để bảo toàn thành quả. Đối với những cổ phiếu đang có diễn biến tốt, có thể lựa chọn giá tốt để chốt lời, do diễn biến phân hóa trên thị trường vẫn còn tồn tại.

## CÂU CHUYỆN HÔM NAY

### Fitch cảnh báo xếp hạng tín nhiệm AAA của Mỹ đối mặt nhiều rủi ro

Cơ quan xếp hạng tín nhiệm Fitch Ratings cảnh báo nếu Mỹ không nâng hay hủy bỏ trần nợ công một cách kịp thời, tình hình chính trị bất ổn và tính linh hoạt tài chính suy giảm có thể làm tăng nguy cơ vỡ nợ của nước này.

Bộ trưởng Tài chính Mỹ Janet Yellen cũng cho biết các nhà lập pháp Mỹ có thời hạn đến ngày 18/10 để nâng hoặc đình chỉ trần nợ công trước khi quốc gia này có thể vỡ nợ.

Giữa bối cảnh đó, Fitch Ratings đánh giá việc bỏ lỡ thời hạn trên là rủi ro chính đối với khả năng chi trả nợ của nước Mỹ. Nếu kịch bản trên thành hiện thực, cơ quan này sẽ phải xem xét lại xếp hạng tín nhiệm của Mỹ với những điều chỉnh theo hướng tiêu cực.

Trong trường hợp lỡ thời hạn thanh toán nợ công, Fitch Ratings có thể hạ cấp IDR trái phiếu Chính phủ Mỹ xuống mức "Vỡ nợ hạn chế" (RD) cho đến khi tình trạng đó được khắc phục.

Theo nghiên cứu công ty quản lý quỹ UBS Global Wealth, nếu một vụ vỡ nợ kỹ thuật đối với trái phiếu Kho bạc Mỹ sẽ gây xáo trộn lớn cho thị trường tài chính và có thể khiến Bộ Tài chính Mỹ bị tạm ngừng hoạt động trong ngắn hạn. Nghiên cứu của UBS cũng nhận định rằng khi đó thị trường chứng khoán có thể sụt giảm tới 20%.

Trong năm 2018, chính phủ Mỹ có đến 3 lần đóng cửa và diễn biến chứng khoán trong năm đó đã có diễn biến trời sập bất định. Đặc biệt là cú sụt giảm từ gần mức 26.000 điểm (đầu tháng 12/2018) về mức thấp nhất 21.792 điểm vào ngày 24/12/2018, tương ứng với khoản thời gian trước khi chính phủ Mỹ bắt đầu đóng cửa một phần vào ngày 22/12/2018. Cũng trùng hợp với đợt sụt giảm của Thị trường chứng khoán Việt Nam từ vùng 960 điểm vào đầu tháng 12/2018 về vùng 860-870 điểm vào đầu tháng 1/2019.

***Mặc dù sự việc “bỏ trần nợ công” là vấn đề của nước Mỹ nhưng nếu không được giải quyết ổn thỏa thì có thể tác động tiêu cực đến thị trường tài chính toàn cầu, trong đó có cả thị trường tài chính Việt Nam.***

*(Tham khảo một số thông tin tại [www.vietnamplus.vn](http://www.vietnamplus.vn))*

## CỔ PHIẾU CÓ KHUYẾN NGHỊ TÍCH CỰC VÀ GIÁ MỤC TIÊU KỲ VỌNG TỪ 15%

Stt	CK	Thị giá 01/10	Khuyến nghị ĐT	Giá MT cơ bản	Kỳ vọng	EPS (ttm)	P/E	EPS (f)	P/E (f)	BV	P/B
1	TCB	49.0	Mua	71.0	+44.9%	4.6	10.6	5.1	9.6	23.7	2.1
2	CTG	29.8	Mua	42.2	+41.8%	3.4	8.7	3.2	9.2	19.3	1.5
3	VHM	77.0	Mua	106.8	+38.7%	7.8	9.9	9.1	8.5	22.0	3.5
4	OCB	23.2	Mua	32.1	+38.7%	3.1	7.6	3.1	7.4	14.3	1.6
5	QNS	51.4	Mua	67.8	+31.9%	3.2	16.2	4.2	12.4	18.2	2.8
6	MBB	27.5	Mua	36.1	+31.5%	2.8	9.9	3.2	8.6	14.1	1.9
7	BID	38.8	Mua	49.1	+26.4%	2.5	15.5	2.6	15.0	20.2	1.9
8	SLS	171.0	Mua	213.0	+24.6%	16.7	10.2			67.1	2.5
9	HPG	53.4	Mua	65.7	+23%	5.6	9.5	7.3	7.3	16.5	3.2
10	VCB	95.9	Tích lũy	117.0	+22%	5.5	17.3	6.0	15.9	28.3	3.4
11	PHR	51.6	Mua	61.3	+18.8%	5.2	10.0	1.4	36.6	22.1	2.3
12	HDB	24.9	Tích lũy	29.4	+18.5%	2.6	9.4	3.7	6.7	13.1	1.9
13	ACB	31.5	Tích lũy	37.3	+18.4%	3.6	8.8	3.9	8.2	14.9	2.1
14	MWG	126.2	Mua	148.4	+17.6%	6.4	19.9	5.9	21.5	25.6	4.9
15	MSN	140.0	Tích lũy	164.0	+17.1%	1.8	78.5	2.7	52.8	18.1	7.7
16	FPT	92.9	Tích lũy	108.8	+17.1%	4.2	22.0	4.8	19.2	18.5	5.0
17	SCS	135.0	Tích lũy	155.6	+15.3%	9.2	14.7	10.4	13.0	19.5	6.9

## CƠ HỘI ĐẦU TƯ

### VRE

HOSE

Thị giá: 28.2

Khuyến nghị: Khả quan

**Giá mục tiêu: 36.6**

Kỳ vọng: +29.8%

	Trailing	2021F
EPS	1.19	0.96
P/E	23.60	29.38
BV	13.41	
P/B	2.10	

### VRE: CÂU CHUYỆN PHỤC HỒI SAU ĐẠI DỊCH

- VRE giữ vị trí số 1 trong lĩnh vực cho thuê mặt bằng bán lẻ tại Việt Nam, được hưởng lợi từ xu hướng gia tăng thu nhập của người dân và thị hiếu tiêu dùng qua kênh bán lẻ hiện đại ngày càng ưa thích.
- VRE trải qua 1 quý kinh doanh vô cùng khó khăn, có thời điểm 47/80 TTTM phải đóng cửa (13 TTTM tại TP. HCM và 11 TTTM tại HN) do tình trạng giãn cách tại các địa phương. Theo đó, VRE tiếp tục đưa ra các gói hỗ trợ cho toàn bộ khách hàng thuê mặt bằng, khiến KQKD bị ảnh hưởng nặng nề trong quý 3/2021.
- Đẩy nhanh tiến độ tiêm chủng cùng với việc nới lỏng giãn cách xã hội sẽ giúp các TTTM hoạt động trở lại, lưu lượng khách hàng đến các TTTM sớm phục hồi, KQKD dần được cải thiện.
- Triển vọng tăng trưởng vững chắc với nhiều TTTM được mở mới. VRE có kế hoạch khai trương 3 TTTM là Mega Mall Smart City tại Hà Nội, Vincom Plaza Bạc Liêu và Vincom Plaza Mỹ Tho vào cuối năm nay và đầu năm tới, với tổng diện tích sàn tăng thêm là 136.000 m2. Và tiếp tục có kế hoạch mở mới các TTTM tại nhiều thành phố trên cả nước trong những năm tới.
- KQKD chỉ ảnh hưởng trong ngắn hạn, dần phục hồi kể từ quý 4/2021 và quay lại đà tăng trưởng từ đầu năm 2022, khi tình hình dịch bệnh được kiểm soát tốt.

### KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Khuyến nghị **Chờ Mua**

Giá Khuyến nghị **25 - 26**

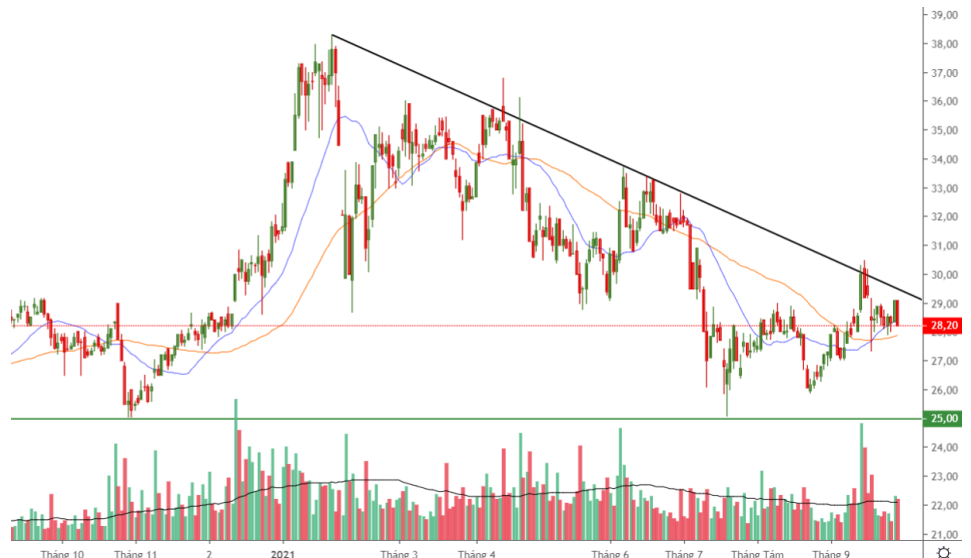
Giá Mục tiêu **33**

(Ngắn hạn)

Kỳ vọng **29%**

### NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT

- VRE tiếp tục chịu áp lực từ Trendline điều chỉnh (đường màu đen). Hiện tại, VRE đang lưỡng lự trên mức cân bằng 28 nhưng động lực hỗ trợ vẫn còn thấp và áp lực bán từ vùng Trendline vẫn đang tiềm ẩn.
- Do vậy, có thể VRE sẽ tiếp tục bị cản tại vùng Trendline và điều chỉnh ngắn hạn. VRE chỉ chuyển sang trạng thái tích cực nếu vượt được Trendline với thanh khoản gia tăng.



## CẬP NHẬT XU HƯỚNG

### Một số bình luận kỹ thuật mới nhất trong T3 (SÁNG NAY có 5 bình luận):

04/10	<b>ACB</b>	Dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ trên mức 31. Tuy nhiên, cần lưu ý rủi ro điều chỉnh ngắn hạn nếu vùng hỗ trợ 31 bị phá vỡ.
	<b>PLX</b>	Diễn biến hồi phục vẫn đang tiếp diễn nhưng cần lưu ý áp lực bán sẽ tăng mạnh khi tiến đến gần vùng 54.
	<b>STB</b>	Lùi về gần hỗ trợ 24.5 và có dòng tiền "bắt đáy". Có thể sẽ có nhịp hồi phục nhưng cần lưu ý xu thế chung vẫn yếu và vùng 25.5-26.5 đang trở thành vùng cản.
	<b>VNIndex</b>	Lùi bước sau tín hiệu cản, áp lực bán có động thái gia tăng. Mặc dù chỉ số suy yếu chưa mạnh và chưa được xác nhận nhưng cũng cần lưu ý rủi ro bất ổn.
	<b>VRE</b>	Lưỡng lự trên mức cân bằng 28 nhưng áp lực bán tại Trendline (vùng 29.5) vẫn đang tiềm ẩn và có rủi ro điều chỉnh.

## THEO DÕI KHUYẾN NGHỊ

STT	Ngày khuyến nghị	CK	Khuyến nghị	Giá khuyến nghị	Mục tiêu Cắt lỗ	Vị thế	Thị giá 01/10	Giá đóng vị thế khuyến nghị	+/-%/Giá khuyến nghị	Biến động VNIndex (*)	Cập nhật nhận định kỹ thuật (đối với các vị thế MỎ)
1	27/09	ACB	<b>MUA</b>	32.00	36.80 30.30	Mở	31.50		-1.56%	0.75%	(04/10) Dòng tiền vẫn đang nỗ lực hỗ trợ trên mức 31. Tuy nhiên, cần lưu ý rủi ro điều chỉnh ngắn hạn nếu vùng hỗ trợ 31 bị phá vỡ.
2	23/09	CTD	<b>MUA</b>	68.30	78.00 66.00	Mở	67.30		-1.46%	-1.32%	(23/09) Đang hình thành xu hướng tăng ngắn hạn. Tín hiệu từ RSI và ADX khá lạc quan cho việc tăng giá nói trên.
3	23/09	DXG	<b>MUA</b>	19.35	22.50 18.30	Mở	18.80		-2.84%	-1.32%	(01/10) Nhịp tăng bắt thành tại vùng 20.3 và lùi bước. Hiện tại đã lùi về vùng cân bằng 19 nhưng chưa thu hút được dòng tiền. Do vậy, rủi ro suy yếu vẫn tiềm ẩn.
4	23/09	HCM	<b>MUA</b>	53.10	62.00 51.00	Đóng	50.50	51.00 Cắt lỗ	-3.95%	-1.32%	
5	23/09	HND	<b>MUA</b>	18.50	21.00 17.50	Mở	18.36		-0.75%	-1.32%	(23/09) Xu hướng tăng đang trở lại ở cổ phiếu này sau khi điều chỉnh nhỏ vừa qua.
6	23/09	VCB	<b>MUA</b>	99.50	115.00 94.50	Mở	95.90		-3.62%	-1.32%	(23/09) Thăm dò quanh 99 sau phiên bật tăng. Áp lực bán đã hạ nhiệt đáng kể nên có cơ hội tạo sóng tăng ngắn hạn.

(\*) Giá điều chỉnh theo tỷ lệ trả cổ tức hay chia tách cổ phiếu

## 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 01/10/21-31/10/21	8.60%
Từ 01/11/21-30/11/21	8.40%
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%

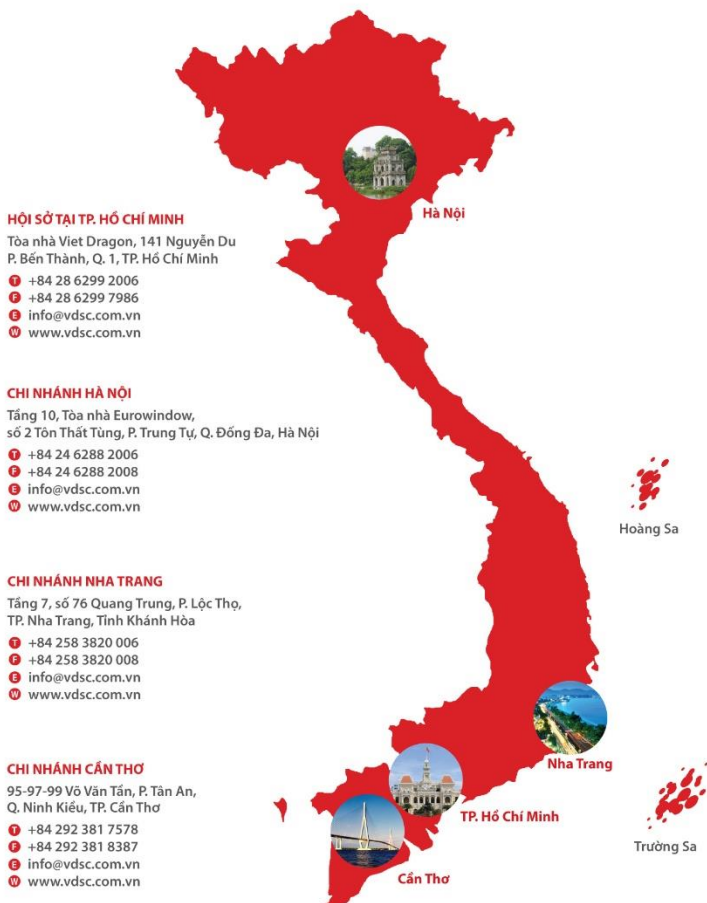
3. Sản phẩm **Gói Mua nắm giữ 1 năm** đối với **Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn** với Suất sinh lợi là **9.0%/năm**.

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 15/09/21-14/10/21	8.00%
Từ 15/10/21-14/11/21	7.50%
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.**