

To: Khách hàng FiinTrade Platform; Khách hàng FiinPro Platform

From: FI Data Analytics Team

Re: Nhật ký FiinTrade #33 – ngày 5/05/2020

## Thanh khoản giảm mạnh do lực cầu "tụt chối" các cổ phiếu giá đã tăng mạnh!

Kính gửi Quý khách hàng,

1. Điểm đáng chú ý đầu tiên trong phiên giao dịch ngày hôm nay là thanh khoản giảm nhanh dù thị trường tăng nhẹ 1,69 điểm tương đương 0,22% lên 764,16. Giá trị giao dịch trên sàn HOSE chỉ đạt 3,36 nghìn tỷ đồng. Nếu loại giao dịch thỏa thuận thì giao dịch khớp lệnh trên HOSE ở mức là 2,47 tỷ đồng. Mức này nằm trong top 10 phiên thanh khoản thấp nhất từ đầu năm đến nay và thấp hơn giá trị giao dịch bình quân từ đầu năm đến nay ở mức 14,3%.

Có thể có nhiều lý giải cho thực tế này trong giới phân tích ngày hôm nay. Tuy nhiên, chúng tôi muốn dùng dữ liệu để chỉ ra rằng: **thanh khoản sụt giảm xuất hiện chủ yếu ở các nhóm cổ phiếu đã có sự bứt phá trong thời gian qua.** Cụ thể:

- Top 15 cổ phiếu có giá tăng mạnh nhất trong giai đoạn từ ngày mà chúng tôi gọi là “đáy tạm thời” vào ngày 24/3/2020 khi VN-Index ở mức 659,21 điểm. Kết quả cho thấy ngoại trừ VHM và VNM thì còn lại đều có thanh khoản sụt giảm phổ biến từ 20% đến 80%. Trong đó đáng lưu ý là có 11/15 là cổ phiếu có quy mô lớn như VIC, MSN, FPT và cả các “ngôi sao” gần đây như DBC. Xem Biểu đồ 1 phía sau.

Biểu đồ 1: Mối quan hệ giữa Thanh khoản phiên 5/5 và thay đổi giá từ 24/3/2020



Top 15 cổ phiếu có giá tăng mạnh nhất từ "Đáy tạm thời" ngày 24/03

STT	Mã CK	+/- Giá		+/- phiên 5/5 vs. trung bình 24/3-29/4	
		29/4 vs. 24/3	GTGD	KLGD	
1	DBC	60.6%	-20.2%	-27.7%	
2	HVN	47.0%	-54.1%	-58.5%	
3	HSG	45.0%	-7.6%	-25.5%	
4	POW	40.1%	-22.5%	-29.9%	
5	VRE	30.5%	-34.9%	-38.8%	
6	VIC	28.5%	-80.5%	-81.7%	
7	HPG	25.7%	-24.7%	-33.1%	
8	MSN	19.8%	-61.9%	-63.8%	
9	MWG	18.8%	-70.7%	-73.0%	
10	GAB	18.4%	-86.1%	-87.4%	
11	VCB	17.2%	-40.7%	-40.6%	
12	VHM	15.0%	72.0%	71.9%	
13	VNM	15.0%	29.2%	25.3%	
14	FPT	14.2%	-71.8%	-73.7%	
15	GAS	12.8%	-23.2%	-25.1%	

Top 15 cổ phiếu có thanh khoản sụt giảm mạnh nhất từ "Đáy tạm thời" ngày 24/03

STT	Mã CK	+/- Giá		+/- phiên 5/5 vs. trung bình 24/3-29/4	
		29/4 vs. 24/3	GTGD	KLGD	
1	GAB	18.4%	-86.1%	-87.4%	
2	VIC	28.5%	-80.5%	-81.7%	
3	ROS	-17.2%	-79.0%	-76.9%	
4	TCB	6.8%	-76.4%	-78.4%	
5	FPT	14.2%	-71.8%	-73.7%	
6	MWG	18.8%	-70.7%	-73.0%	
7	BID	12.7%	-67.7%	-67.8%	
8	GEX	10.7%	-62.5%	-61.4%	
9	MSN	19.8%	-61.9%	-63.8%	
10	MBB	7.8%	-60.4%	-60.9%	
11	PLX	7.5%	-55.7%	-55.8%	
12	HVN	47.0%	-54.1%	-58.5%	
13	SSI	4.0%	-51.3%	-49.3%	
14	CTG	9.3%	-50.6%	-52.0%	
15	STB	3.4%	-47.7%	-48.1%	

Nguồn: FiinPro

Ghi chú: Số liệu tổng hợp từ top 30 mã trên HoSE có GTGD TB lớn nhất trong giai đoạn 24/03-29/04/2020, % thay đổi thanh khoản so sánh số liệu EOD tại ngày 05/05/2020 vs. thanh khoản trung bình trong giai đoạn 24/03-29/04/2020. Giá so sánh tại 29/4 vs. 24/03/2020.

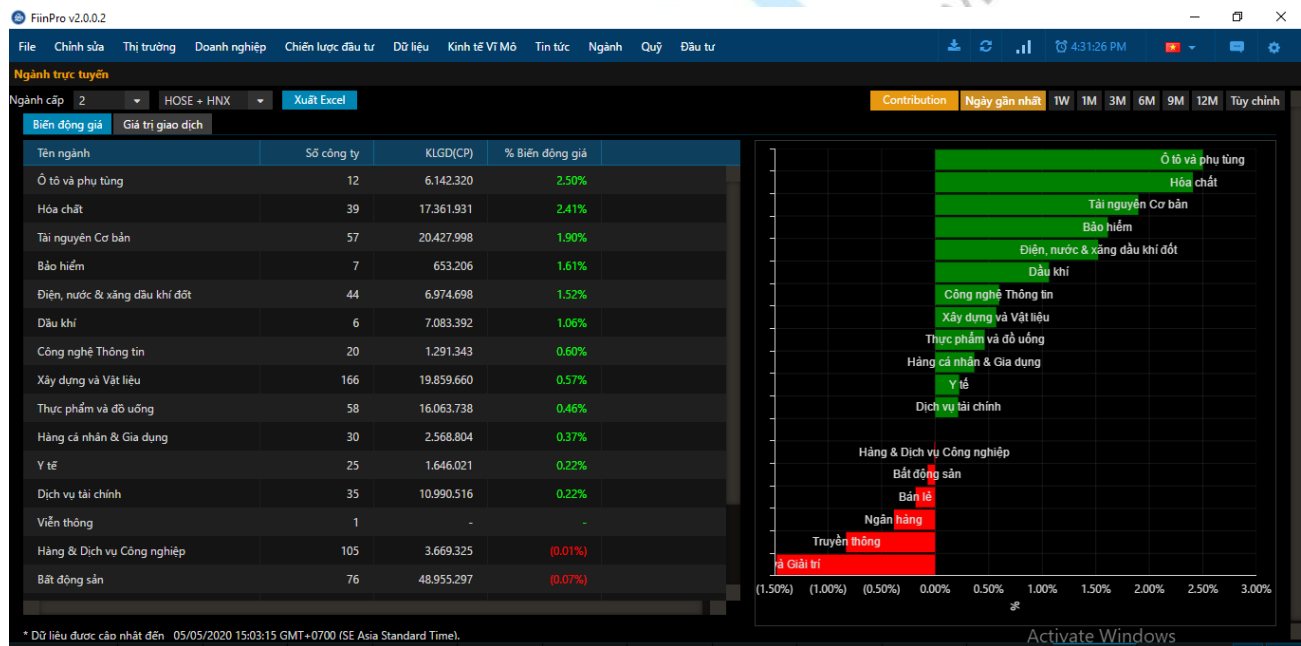


- Top 15 cổ phiếu có thanh khoản sụt giảm mạnh nhất HÔM NAY thì hầu hết đều xảy ra với các cổ phiếu đã tăng giá khá cao. Ví dụ như HVN có thanh khoản hôm nay giảm 54,1% thì giá cổ phiếu đã tăng 47% từ “đáy tạm thời” vào ngày 24/3/2020 và nhiều cổ phiếu khác, loại trừ chỉ có ROS là thanh khoản giảm đi cùng với giá đã giảm.

2. Lực cầu cũng đến từ sự dịch chuyển từ nhóm nhà đầu tư trong nước cả cá nhân và tổ chức. Cụ thể, nhà đầu tư cá nhân thay đổi hành vi giao dịch từ mua ròng sang bán ròng (85,5 tỷ đồng) ngày thứ 3 liên tiếp; trong khi nhà đầu tư tổ chức trong nước mua ròng (111,3 tỷ đồng) ngày thứ 6 liên tiếp. Ngoài ra, tổng giá trị giao dịch của nhà đầu tư cá nhân sụt giảm 17,5% so với trung bình từ đầu năm trong khi tổng giá trị giao dịch của nhà đầu tư tổ chức sụt giảm 51%, chủ yếu giảm bán. Còn giá trị giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài dường như không thay đổi, chỉ giảm 4%.

3. Bên cạnh lực cầu yếu trên mặt bằng giá đó đến từ nhà đầu tư cá nhân thì sự phân hóa dòng tiền tiếp tục diễn ra theo các nhóm ngành. Có đến 12/18 ngành tăng điểm trong đó Ô tô và Phụ tùng (+2,5%); Hóa chất (+2,41%), Tài nguyên cơ bản (+1,9%), Bảo hiểm (1,61%), Điện nước & xăng dầu khí đốt (1,52%) dẫn đầu tăng điểm trong khi Bất động sản, Ngân hàng nằm trong nhóm giảm điểm. Sự phân hóa còn diễn ra ngay trong cùng một nhóm ngành, Khi ngành Bất động sản giảm nhưng nhóm các cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp tiếp tục đi đầu tăng điểm như KBC, D2D, SNZ, SZL, TIP và IDC và tượng hoặc ngân hàng chủ yếu giảm điểm trước sức ép bán của nước ngoài nhưng cũng có những cổ phiếu ngược dòng như VPB, TPB, KLB và HDB. . Xem Biểu đồ 2 phía sau.

Biểu đồ 2: Biến động giá theo ngành cấp 2, hình chụp từ hệ thống FiinPro



4. Hôm nay NĐTNN tiếp tục bán ròng 110 tỷ đồng trên HOSE và điểm khác biệt là họ tăng bán ròng vào phiên ATC. Giá trị bán ròng phiên ATC là 42 tỷ đồng, tương đương 38% tổng mức bán ròng cả ngày giao dịch hôm nay.

Trong top bán ròng có tên CTG, VCB, BID là nhóm ngân hàng có vốn nhà nước và STB. Những cổ phiếu được mua ròng tháng 4 như HPG, HCM lại rơi vào top bán ròng ngày hôm nay.

Về phía mua ròng, VNM được mua ròng trở lại, lực bán nội khối được hấp thụ chủ yếu qua giao dịch thỏa thuận (178,5 tỷ đồng trao tay) trong khi VHM được mua ròng hoàn toàn qua sàn. Sau 1 thời gian bán ròng mạnh PLX và VPB, nước ngoài quay lại mua ròng 2 mã này.

*Biểu đồ 3: Top mua bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài*



#### Top mua bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài

Mã	Giá (VND)	Thay đổi	Mua ròng (Tỷ VND)	Mã	Giá (VND)	Thay đổi	Bán ròng (Tỷ VND)
VHM	63,600	-2.0%	25.9	HPG	21,400	1.9%	23.7
VNM	100,500	3.0%	24.0	STB	8,970	-0.1%	22.5
KDH	21,000	0.5%	7.1	NVL	52,800	0.0%	15.7
PLX	40,400	0.7%	5.5	CTG	19,850	-1.0%	12.4
PHR	44,050	1.7%	3.3	DPM	13,400	-1.5%	11.9
VPB	20,350	1.5%	2.3	SSI	12,650	-0.4%	8.0
KSB	18,300	3.4%	1.9	VCB	66,800	-0.9%	7.5
GTN	16,100	7.0%	1.0	POW	9,660	-1.6%	7.2
VCI	18,500	4.2%	0.9	HCM	15,900	2.6%	6.2
VPI	42,050	0.1%	0.8	BID	35,300	0.0%	5.9

Nguồn: FiinTrade Platform

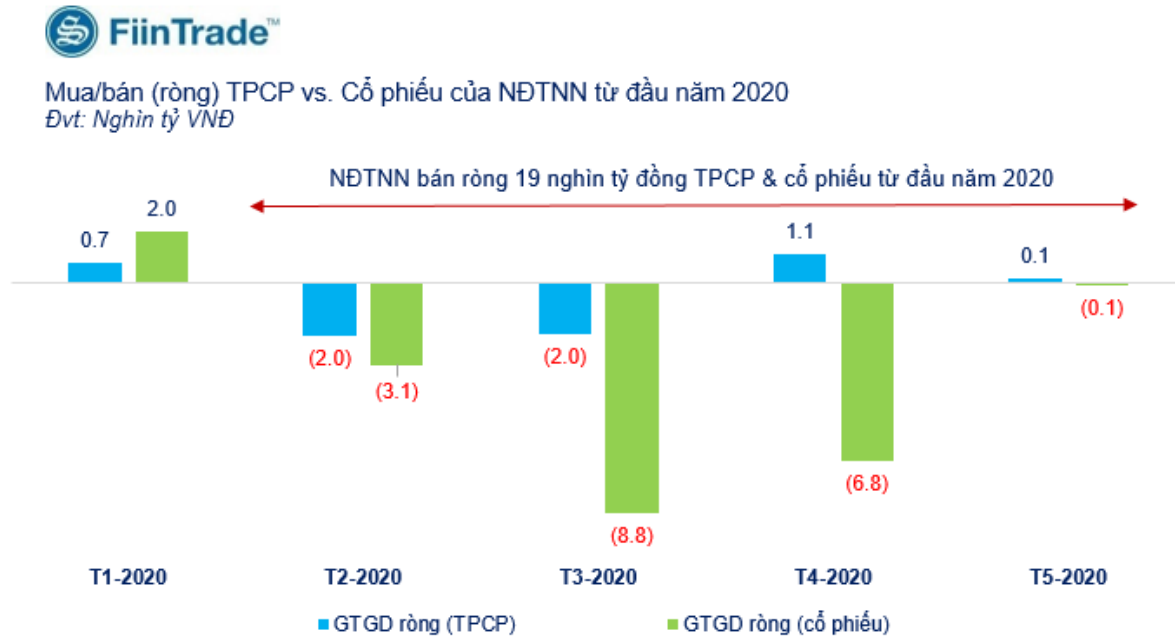


5. Do kênh thị trường trái phiếu chính phủ là một kênh đầu tư thay thế trong chiến lược phân bổ tài sản của các định chế đầu tư lớn. Do đó, sẽ là thiếu sót nếu chúng tôi không đề cập hoạt động của họ trong thị trường trái phiếu sau khi hôm qua chúng tôi đã rà soát vị thế tiền mặt của các quỹ cổ phiếu (public equity fund) trên TTCKVN.

Về lý thuyết phân bổ tài sản của các định chế tài chính sẽ có sự dịch chuyển từ cổ phiếu sang trái phiếu hoặc ngược lại tùy vào quan điểm của họ. Tuy nhiên, quan sát này ở thị trường Việt Nam có thể không có đầy đủ ý nghĩa bởi các nhà đầu tư nước ngoài mua trái phiếu chính phủ Việt Nam chủ yếu là các ngân hàng thương mại nước ngoài, công ty quản lý tài sản cho các tập đoàn bảo hiểm tại Việt Nam và quỹ trái phiếu nước ngoài.

Hôm nay chúng tôi muốn điểm qua tình hình giao dịch của trái phiếu chính phủ trong đó có tình hình bán ròng của NĐTNN. Theo số liệu từ HNX, các định chế tài chính nước ngoài bán ròng ở quy mô khoảng 2 ngàn tỷ trong tháng 2 và tháng 3 năm 2020. Riêng từ tháng 4 thì họ lại có vị thế mua ròng khoảng 1,1 ngàn tỷ và ngược chiều với xu hướng tiếp tục bán ròng trên thị trường cổ phiếu.

Biểu đồ 4: Mua/(bán) ròng trái phiếu chính phủ trong tương quan với thị trường cổ phiếu



Nguồn: FiinPro Platform  
TPCP: bao gồm TPCP và TPCP bảo lãnh  
T5-2020 chỉ tính đến ngày 4/5/2020



Điểm đáng chú ý là, trong tháng 4 NĐTNN đã mua vào mạnh TPCP kỳ hạn 3 năm, thay vì kỳ hạn 10 năm như trong tháng 3. Lợi tức TPCP kỳ hạn 3 năm trong tháng 4 (2%-2.7%/năm) đã nhích nhẹ so với tháng 3 (1,6%-3%/năm). Với diễn biến tỷ suất lợi tức này thì theo chúng tôi hiện các nhà đầu tư này đang tạm ghi nhận lỗ từ các khoản mua ròng này. Tuy nhiên, so với quy mô danh mục của các định chế tài chính lớn như ngân hàng thương mại (hiện doanh mục chứng khoán chiếm khoảng 14% tổng tài sản tại 31/3/2020) thì quy mô mua ròng này là rất nhỏ và có thể nói là không đáng kể. **Với quy mô này thì theo chúng tôi không thể kết luận có sự dịch chuyển gì lớn về kênh phân bổ tài sản và hơn nữa uy mô bán ròng là không đáng kể so với quy mô thị trường trái phiếu cũng như quy mô rút vốn trong giai đoạn khủng hoảng 2008-2010.**

6. Giờ là lúc nên nhìn xa hơn đến cả năm 2020 dù có thể lướt sóng ngắn hạn! Hôm nay chúng tôi tổng hợp số liệu dự báo lợi nhuận của chính doanh nghiệp thông qua nghị quyết Đại hội đồng cổ đông của họ để cung cấp thêm một góc nhìn về triển vọng lợi nhuận năm 2020 này. Tính đến ngày hôm nay có 256 doanh nghiệp trên tổng số 1691 doanh nghiệp đã công bố nghị quyết Đại hội đồng cổ đông với mức vốn hóa chiếm 9% (rất nhỏ!). Những doanh nghiệp này đặt mục tiêu tổng doanh thu năm 2020 tăng 7,1% và lợi nhuận trước thuế tăng 9,1% so với số thực hiện năm 2019. Trong đó ngành tài nguyên cơ bản (+454%), hóa chất (+78%), Thực phẩm và đồ uống (+38,5%); Ô tô phụ tùng (+31%) là những ngành lạc quan nhất.




**Kế hoạch Doanh thu và Lợi nhuận (Trước thuế) của Doanh nghiệp năm**

Ngành (ICB- 2)	SL DN đã ĐHCB	Tỷ trọng vốn hóa	+/- Doanh thu (YoY)			+/- LNTT (YoY)		
			2018	2019	2020*	2018	2019	2020*
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	38/140	13%	9.0%	7.6%	5.4%	20.7%	15.6%	-15.9%
Công nghệ Thông tin	3/32	81%	-45.4%	20.6%	15.7%	-10.1%	21.5%	17.7%
Xây dựng và Vật liệu	59/380	20%	7.4%	6.8%	-4.5%	-7.9%	10.8%	-4.7%
Thực phẩm và đồ uống	19/162	6%	-6.7%	-6.6%	34.9%	66.3%	-19.0%	38.5%
Bất động sản	17/123	3%	28.4%	10.1%	1.6%	60.7%	36.1%	1.1%
Tài nguyên Cơ bản	21/118	14%	16.7%	-0.9%	2.4%	-95.1%	79.5%	453.7%
Viễn thông	2/8	13%	15.4%	17.9%	12.8%	19.7%	24.1%	11.9%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	38/299	4%	11.4%	23.3%	7.1%	6.6%	10.5%	-3.6%
Dược phẩm	9/58	24%	-0.9%	5.5%	6.0%	-10.2%	-1.8%	-0.5%
Hóa chất	9/68	12%	40.0%	7.0%	0.3%	20.7%	1.5%	78.4%
Bảo hiểm	2/12	17%	1.2%	8.2%	13.6%	7.3%	15.7%	-6.1%
Hàng cá nhân & Gia dụng	12/93	10%	5.2%	-16.9%	-14.3%	19.2%	-10.6%	-30.7%
Dịch vụ tài chính	6/45	9%	99.9%	-21.1%	24.0%	24.3%	-47.4%	6.3%
Truyền thông	10/45	9%	2.3%	20.0%	-4.4%	9.1%	-2.5%	5.4%
Du lịch và Giải trí	5/61	1%	30.3%	5.6%	2.1%	-307.0%	14.1%	1.0%
Ô tô và phụ tùng	2/15	7%	-5.8%	-45.1%	17.8%	64.7%	3.9%	31.2%
Bán lẻ	4/32	0%	-23.3%	-34.3%	-19.1%	60.6%	183.1%	-13.8%
<b>TỔNG</b>	<b>256/1691</b>	<b>9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>7.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>11.3%</b>	<b>9.1%</b>

Nguồn: FiinPro



Chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật và có các phân tích sâu hơn về góc nhìn này cùng với các dự báo của các tổ chức nghiên cứu khác cho quý khách hàng.

Tóm lại, thanh khoản hôm nay giảm mạnh do lực cầu "từ chối" các cổ phiếu giá đã tăng mạnh! Thị trường đang bước vào tháng 5 với mức độ sôi động giảm đáng kể, thanh khoản thị trường có xu hướng giảm dần do xu hướng giảm bán của nhà đầu tư tổ chức trong nước và khối ngoại (và đồng nghĩa với việc giảm mua của nhà đầu tư cá nhân) như quan sát của chúng tôi ở trên.

Chúc quý khách hàng một buổi tối vui vẻ!

Happy Investing!

Nhóm Phân tích Dữ liệu Chứng khoán  
Công ty Cổ phần FiinGroup

-----  
Để ngừng nhận các email này, Quý khách hàng vui lòng thông báo lại cho chúng tôi qua email [trang.truong@fiingroup.vn](mailto:trang.truong@fiingroup.vn) hoặc [support@fiintrade.vn](mailto:support@fiintrade.vn).

Đăng ký dùng thử 14 ngày FiinTrade tại đây: <https://fiintrade.vn/dang-ki-tai-khoan/>

## **ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM**

*Bản Nhật ký FiinTrade này được soạn lập bởi Nhóm Phân tích Dữ liệu Chứng khoán của Khối dịch vụ Thông tin Tài chính thuộc FiinGroup. Báo cáo nhằm mục đích cung cấp thông tin gia tăng cho các khách hàng của chúng tôi và không nên được sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.*

*Thông tin trong tài liệu này không cấu thành và không nên được hiểu là việc cung cấp dịch vụ tư vấn hoặc khuyến nghị bán hoặc mua bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính liên quan nào trong bất kỳ khu vực tài phán nào. Một số thông tin trong tài liệu này liên quan đến xu hướng và kết quả hoạt động được dựa trên hoặc xuất phát từ thông tin được cung cấp bởi các nguồn của bên thứ ba.*

*FiinGroup tin rằng các nguồn mà thông tin đó thu được là đáng tin cậy; tuy nhiên, nó không thể đảm bảo tính chính xác của thông tin đó và không xác minh độc lập tính chính xác hoặc tính đầy đủ của thông tin đó hoặc các giả định dựa trên thông tin đó.*

*Bản Nhật ký FiinTrade này, bao gồm thông tin trong tài liệu này, không được sao chép, tái sản xuất, tái bản hoặc đăng toàn bộ hoặc một phần, dưới bất kỳ hình thức nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của FiinGroup.*



**FiinTrade**<sup>TM</sup>  
ALL RIGHTS RESERVED