



ĐIỂM NHẤN PHIÊN GIAO DỊCH

Kết phiên, VN-Index dừng ở mức 854,59 điểm, giảm 5,12 điểm (-0,6%). Toàn sàn có 129 mã tăng, 243 mã giảm và 51 mã đứng giá. VIC, VCB, VNM là 3 mã ảnh hưởng tiêu cực nhất lên chỉ số khi lần lượt giảm 1,4%, 1,2% và 0,6%. Bên cạnh đó, các cổ phiếu khác như HDB giảm 2,1%, TCB giảm 1,5%, VRE giảm 1,3%, GVR giảm 2%...

Ở chiều ngược lại, HPG tăng 1,1% với khối lượng khớp lệnh đạt hơn 24 triệu cổ phiếu, STB tăng 2,2% lên 11.450 đồng/cp, SSI tăng 0,3%, NVL tăng 2,1%... đã giúp các chỉ số không giảm quá sâu.

Ngoài ra, nhiều cổ phiếu midcap và penny hút được dòng tiền với MHC, ITA, HQC, FTS, VID... tăng trần, ICT tăng 6,2% lên 20.700 đồng/cp, HSG tăng 5,1% với gần 19 triệu đơn vị khớp lệnh, BFC tăng 4,2%, DBC tăng 3,2%...

Đối với HNX, SHB tăng 2,9% lên 14.300 đồng/cp, HUT tăng trần, BVS tăng 1%... là động lực chính giúp HNX-Index tăng 0,37 điểm (0,33%) lên 114,07 điểm. Toàn sàn có 81 mã tăng, 79 mã giảm và 46 mã đứng giá.

UPCoM-Index giảm 0,11 điểm (-0,19%) xuống 56,63 điểm. Toàn sàn có 87 mã tăng, 84 mã giảm và 50 mã đứng giá. QNS, VEA, LPB, EVF là những mã tác động tiêu cực nhất lên chỉ số.



CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG

Index	Đóng cửa	Tăng/Giảm
VN	854.59	-5.12
VN30	795.51	-5.11
HNX	114.07	0.37
HNX30	221.27	-0.16
UpCom	56.63	-0.11

Top 5 Tăng giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
NVL	59.50	2.1%
HPG	27.30	1.1%
STB	11.45	2.2%
ITA	5.26	6.9%
HSG	12.30	5.1%

Top 5 Giảm giá

MÃ CK	Đóng cửa	Thay đổi
VIC	93.40	-1.4%
VCB	83.70	-1.2%
VNM	116.40	-0.6%
BID	40.00	-0.7%
TCB	20.20	-1.5%

Vùng giá quan trọng

Index	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Điểm xoay	Kháng cự 1	Kháng cự 2
VN - Index	730 - 734	780 - 785	844 - 848	903 - 906	950 - 953
HNX - Index	91 - 93	99 - 101	108 - 110	119 - 121	127 - 129

Nhận định thị trường

Dựa theo những chỉ báo tâm lý kỹ thuật chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể đi ngang giằng co trong phiên giao dịch ngày mai 26/06/2020. Thị trường điều chỉnh khá mạnh trong phiên giao dịch hôm nay và tạo áp lực bán cho nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu. Tuy nhiên cũng có điểm giảm bớt tiêu cực của phiên là thanh khoản phiên thấp, nhiều cổ phiếu giảm nhưng hầu hết không vi phạm nguyên tắc bán như dấu hiệu phân phối hoặc đứt gãy.

Giai đoạn hiện tại là giai đoạn thị trường giao dịch giằng co và tương đối khó dự đoán hướng đi tiếp theo trong ngắn hạn. Nhà đầu tư chỉ nên nắm giữ tỷ lệ cổ phiếu vừa phải. Nếu các mã nắm giữ chưa phá vỡ hỗ trợ thì phiên hôm nay cũng chưa cần bán vội.

Vĩ mô

ADB hạ dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam xuống 4.1%: Vì những diễn biến phức tạp của đại dịch Covid-19, ADB hạ dự báo tăng trưởng GDP của Việt Nam xuống 4.1%, từ mức 4.8% trước đó. Trong bản bổ sung định kỳ của báo cáo Triển vọng Phát triển Châu Á (ADO) 2020 được công bố hồi tháng 4, tăng trưởng kinh tế Việt Nam được kỳ vọng phục hồi về mức 6.8%. GDP Việt Nam chỉ tăng trưởng 3.8% trong quý 1/2020, nhưng đã phục hồi phần nào trong tháng 5/2020 nhờ gỡ bỏ giãn cách xã hội từ giữa tháng 4/2020. Nông nghiệp bị đình trệ vì nhu cầu bên ngoài đối với hàng nông nghiệp xuất khẩu suy giảm và hạn hán kéo dài. Tăng trưởng của lĩnh vực dịch vụ đã giảm một nửa từ 6.5% (trong năm 2019) xuống còn 3.2% trong quý 1/2020.

VASEP: Xuất khẩu tôm dự báo tiếp tục tăng trong các tháng tới: Theo Hiệp hội Chế biến và Xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP), tháng 5, xuất khẩu tôm Việt Nam đạt 330,2 triệu USD, tăng 0,6% so với tháng 5/2019, lũy kế 5 tháng đạt 1,2 tỷ USD, tăng 2,3% so với cùng kỳ năm ngoái. Mức tăng này là chưa đáng kể nhưng đáng khích lệ trong bối cảnh dịch Covid-19 vẫn còn tiếp diễn ở các thị trường chính. Trong tháng 5, xuất khẩu tôm Việt Nam sang Nhật Bản, EU, Hàn Quốc giảm trong khi xuất khẩu sang Mỹ, Trung Quốc và Anh tăng. Xét chung 5 tháng, Nhật Bản vẫn là thị trường nhập khẩu tôm lớn nhất của Việt Nam, chiếm tỷ trọng 19,2% do tăng trưởng ở các tháng trước.

Giá vàng ngày 25/6: Vẫn giữ sát 50 triệu đồng/lượng: Sáng nay (25/6), Công ty Vàng bạc đá quý Sài Gòn (SJC) giảm 10.000 đồng ở chiều bán ra nhưng giữ nguyên giá mua vào vàng miếng so với cuối ngày trước đó là 48,86 - 49,23 triệu đồng/lượng. Tương tự, các cửa hàng kinh doanh Doji ở Hà Nội giảm 50.000 đồng ở chiều mua vào xuống còn 48,85 triệu đồng/lượng và giảm 10.000 đồng ở chiều bán ra còn 49,1 triệu đồng/lượng. Đặc biệt, Ngân hàng TMCP Hàng hải (MSB) đã tăng giá bán vàng miếng lên 49,9 triệu đồng/lượng, trong khi mua vào chỉ 48,4 triệu đồng/lượng từ ngày 26.4 và hiện chưa thay đổi.

TIN TỨC TRONG NƯỚC

Doanh nghiệp

MPC: Tập đoàn Thủy sản Minh Phú vừa bổ sung tài liệu họp ĐHĐCĐ thường niên 2020. Theo đó, công ty quyết định trình phương chia cổ tức năm 2019 bằng tiền mặt với tỷ lệ 15% (1 cổ phiếu được nhận 1.500 đồng). Số tiền dự chi gần 300 tỷ đồng, thực hiện trong năm 2020. Cho năm 2020, công ty muốn phân phối 50% lợi nhuận đạt được để chia cổ tức, trích lập các quỹ 10% và lợi nhuận để lại là 40%.

PDR: Công ty Bất động sản Phát Đạt thông qua phương án phát hành trái phiếu doanh nghiệp lần 3 năm 2020, giá trị 110 tỷ đồng. Trái phiếu có kỳ hạn một năm, lãi suất 13%/năm, kỳ trả lãi 3 tháng. Thời gian phát hành dự kiến trong tháng 7 cho dưới 100 nhà đầu tư. Đây là loại trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và có tài sản bảo đảm bằng cổ phiếu.

TCT: Dự báo về tình hình dịch bệnh Covid-19 có thể kéo dài trong năm 2020, Cáp treo Núi Bà Tây Ninh dự kiến lỗ trước thuế năm 2020 là 1,77 tỷ đồng. Ngoài ảnh hưởng của dịch Covid-19, do không còn độc quyền khai thác kinh doanh dịch vụ cáp treo tại Khu du lịch quốc gia núi Bà Đen vì đơn vị Sun World Ba Den đưa hệ thống cáp treo vào khai thác kinh doanh đầu năm 2020, gây ảnh hưởng lớn đến tình hình hoạt động kinh doanh của TCT.

HPG: Sáng 25/6, Tập đoàn Hòa Phát họp cổ đông thường niên 2020 trình kế hoạch doanh thu 86.000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 9.000 tỷ đồng, tăng lần lượt 33% và 19% so với thực hiện năm trước. Công ty cũng thông qua phương án điều chỉnh tăng tổng mức đầu tư dự án Khu liên hợp Gang thép Hòa Phát Dung Quất để trình ĐHĐCĐ thường niên từ 50.000 tỷ đồng lên 60.000 tỷ đồng. Trong đó, vốn điều lệ 30.000 tỷ đồng đã được cổ đông góp đủ, còn 30.000 tỷ đồng là vốn vay. Trong cơ cấu vốn vay, vốn cam kết bởi các tổ chức tín dụng là 25.000 tỷ đồng còn 5.000 tỷ đồng đến từ nội bộ các thành viên trong tập đoàn.

Phổ Wall đối mặt nguy cơ bán tháo hàng tỷ USD

Trong bối cảnh S&P 500 tăng hơn 21% kể từ đầu quý II đến nay, giới chiến lược gia dự đoán nhà đầu tư, quỹ hưu trí và các quỹ khác có thể sẽ bán một số cổ phiếu tăng giá mạnh, đồng thời mua trái phiếu trong tuần tới. Dự báo về quy mô của đợt bán tháo sắp tới khá đa dạng nhưng giới phân tích tại JPMorgan cho biết nếu cổ phiếu mất giá, đây sẽ là cơ hội để mua vào.

Tuy nhiên, cũng có khả năng thị trường sẽ không bị bán tháo mạnh vì một số chiến lược gia cho rằng bán tháo đã diễn ra trên thị trường phái sinh và giới đầu tư có thể đã thay đổi danh mục cổ phiếu.

Các chiến lược gia trên thị trường trái phiếu đặc biệt quan tâm tới cuối tháng 6 vì cho rằng đây là thời điểm thị trường chứng khoán có thu nhập cố định sẽ biến động do nhà đầu tư, quỹ đầu hưu trí và các quỹ đầu tư khác điều chỉnh danh mục đầu tư để đưa tỷ lệ phân bổ tài sản về mức phù hợp. Cuối mỗi quý là thời điểm thường xảy ra những sự kiện lớn.

Sự kiện lớn của lần này, theo một số suy đoán, có thể là các quỹ hưu trí sẽ chuyển một lượng lớn vốn vào trái phiếu với quy mô dao động trong khoảng 35 – 76 tỷ USD.

Trong khi đó, các chuyên gia phân tích của JPMorgan dự đoán quy mô tái cân bằng danh mục sẽ đạt 65 tỷ USD. Trên phạm vi thế giới, dòng vốn rút khỏi chứng khoán có thể lên tới 170 tỷ USD.

IMF lại hạ dự báo kinh tế thế giới, chứng khoán châu Á giảm

MSCI châu Á – Thái Bình Dương trừ Nhật Bản giảm 0,6% trong phiên sáng 25/6, với nhiều chỉ số lớn trong khu vực giảm hơn 1%. Thị trường tài chính Trung Quốc và Hong Kong đóng cửa nghỉ lễ hôm nay.

Nikkei 225 của Nhật Bản và KOSPI của Hàn Quốc lần lượt giảm 1,4% và 2%.

ASX 200 của Australia và NZX 50 của New Zealand lần lượt giảm 1,9% và 0,9%. Tại Đông Nam Á, Straits Times của Singapore giảm 1,7%, KLCI của Malaysia giảm 1,2% và Jakarta Composite của Indonesia giảm 0,7%.

Thị trường chứng khoán tại châu Á giảm điểm một phần vì bị ảnh hưởng bởi làn sóng bán tháo từ Phố Wall với cả 3 chỉ số lớn nhất đều giảm hơn 2%, ghi nhận phiên giảm mạnh nhất gần 2 tuần.

Hơn nữa, tâm lý của giới đầu tư bị quan hơn khi Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) tiếp tục hạ dự báo tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2020. Cơ quan này dự báo GDP thế giới sẽ giảm 4,9% trong năm nay, cao hơn mức giảm dự báo hồi tháng 4 là 3%.

TIN TỨC QUỐC TẾ

CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Thị trường	Chỉ số	Giá cuối	Tăng/ Giảm
US	Dow Jones	25,445.94	-2.72%
US	S&P 500	3,050.33	-2.59%
US	NASDAQ	9,909.17	-2.19%
German	DAX	12,179.30	+0.68%
London	FTSE100	6,124.55	+0.02%
France	CAC40	4,890.00	+0.39%
Japan	Nikkei 225	22,259.79	-1.22%
Australia	S&P/ASX200	5,817.70	-2.48%
China	Shanghai	2,979.55	+0.30%
Hong Kong	Hang Seng	24,781.58	-0.50%
Taiwan	TAIEX	11,660.67	+0.42%
Thailand	SET	1,318.58	-1.10%
Korea	KOSPI	2,112.37	-2.27%
India	SENSEX	34,928.45	+0.14%
Giá dầu		37.86	-0.39%
Giá vàng		1763.8	+0.14%

TYA - Công ty Cổ phần Dây và Cáp điện Taya Việt Nam



Nhận định kỹ thuật:

TYA bứt phá mức kháng cự mạnh 14.300 đồng trong phiên giao dịch hôm nay báo hiệu một xu hướng tăng giá mới, cùng với đó khối lượng giao dịch tương đối cao so với trung bình 20 phiên trở lại đây đã xác nhận xu hướng này.

Vốn là một công ty hoạt động ổn định với mức lợi nhuận hằng năm lên đến 2.100 đồng/ cổ phiếu, hiện tại TYA đang được giao dịch tại mức giá 14.700 tức P/E chỉ ở mức 7 lần. Đây là mức định giá hấp dẫn cho một công ty hoạt động ổn định như TYA. Chúng tôi khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu này.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Taya được thành lập năm 1992 là doanh nghiệp có vốn 100% nước ngoài hoạt động trong các lĩnh vực Sản xuất các loại dây điện, dây cáp điện, dây điện có đầu cắm, dây cáp thông tin, động cơ, máy bơm nước; Gia công, chế tạo kinh doanh nung cán thỏi đồng, dây đồng trơn; Kinh doanh nung cán thỏi nhôm, dây nhôm, lõi thép các loại.

Hiện tại ở Việt Nam có hơn 60 doanh nghiệp sản xuất các loại dây và cáp điện ở Việt Nam. Taya Việt Nam là một trong số các doanh nghiệp hàng đầu về quy mô sản xuất và thị phần do được thừa hưởng trình độ kỹ thuật, kinh nghiệm sản xuất của các tập đoàn lớn;

Thị trường của công ty chủ yếu tiêu thụ nội địa tại các tỉnh phía Nam từ Đồng Nai trở vào, thị trường phía Bắc tiêu thụ qua chi nhánh tại Hải Dương bằng các đại lý bán hàng (40% doanh thu), tham gia đấu thầu các công trình (30% doanh thu) và khách hàng trực tiếp (30% doanh thu). Trong đó thị trường xuất khẩu chiếm khoảng 10%, chủ yếu xuất khẩu sang Trung Quốc, Đài Loan, Campuchia.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	1.22
Thanh toán hiện hành	1.82
Tổng Nợ/ Vốn CSH	0.93
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.48

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	9.91%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	5.55%
Tỷ lệ EBIT	5.55%
Tỷ lệ lãi ròng	4.52%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	1.97
Vòng quay hàng tồn kho	6.13
Vòng quay phải thu	5.60

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	8.89%
ROE	17.35%
ROIC	19.33%

MSR - Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan



Nhận định kỹ thuật:

Đi ngang tích lũy trong thời gian dài, MSR bật tăng trở lại trong 2 phiên gần đây với mức tăng lên đến 20%. Bứt phá khỏi mức kháng cự 16.500 đồng, mức mà 3 lần trước cổ phiếu không thể bứt phá. Khối lượng giao dịch cổ phiếu tăng mạnh mẽ trở lại báo hiệu một xu thế mới đang được hình thành.

Thời gian dài đi ngang tích lũy đem lại cho cổ phiếu động lực tăng trưởng mạnh mẽ. Chỉ báo RSI đi vào vùng quán bán cho thấy động xu hướng tăng giá mạnh hiện tại. Chúng tôi nhận định cổ phiếu sẽ tiếp tục tăng giá đến mức 21.100 đồng vì vậy chúng tôi khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu. Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng nên cắt lỗ khi giá không tăng như kỳ vọng.

PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU

Giới thiệu:

Công ty Cổ phần Tài nguyên Masan được thành lập năm 2010 hoạt động chính trong các lĩnh vực Khai thác, chế biến và kinh doanh khoáng sản, kim loại màu và kim loại quý hiếm; Hoạt động tư vấn quản lý, tư vấn đầu tư; Nghiên cứu thị trường.

MSR đang quản lý và khai thác Mỏ Núi Pháo tại huyện Đại Từ, tỉnh Thái Nguyên. Theo các hãng phân tích hàng đầu trong ngành công nghiệp khai khoáng Roskill và Argus Media Ltd, mỏ Núi Pháo được đánh giá là một trong mỏ vonfram lớn nhất bên ngoài Trung Quốc với trữ lượng quặng tiềm năng được chứng minh ở Núi Pháo được ước tính khoảng 66 triệu tấn.

Thông qua các công ty con là Công ty Núi Pháo và MTC: Vonfram hiện nay đang xuất khẩu các sản phẩm chế biến sâu từ vonfram sang các thị trường Đức, Nhật bản, Singapore, Ấn Độ...; Flourpar: đang xuất khẩu sang các thị trường Ấn Độ, Hà Lan, UAE, Nhật Bản, Canada...; Bismut xi măng đang xuất khẩu sang các thị trường Bỉ, Lào.

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH

Thanh toán nhanh	0.40
Thanh toán hiện hành	0.68
Tổng Nợ/ Vốn CSH	1.39
Tổng Nợ/ Tổng TS	0.58

KHẢ NĂNG SINH LỢI

Tỷ lệ lãi gộp	15.62%
Tỷ lệ lãi từ HĐKD	2.75%
Tỷ lệ EBIT	9.92%
Tỷ lệ lãi ròng	7.49%

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG

Vòng quay tổng TS	0.16
Vòng quay hàng tồn kho	1.66
Vòng quay phải thu	1.57

HIỆU QUẢ QUẢN LÝ

ROA	1.22%
ROE	2.87%
ROIC	-1.74%

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ

MÃ CK	NGÀY KHUYẾN NGHỊ	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MUA	TỶ TRỌNG/ TỔNG TS	GIÁ MỤC TIÊU	GIÁ CẮT LỖ	GIÁ HIỆN TẠI	LÃI / LỖ
TYA	22/06/2020	NẮM GIỮ	14,700	10%	17,000	12,860	14,650	-0.34%
MSR	11/06/2020	NẮM GIỮ	17,500	10%	21,100	14,000	16,300	-6.86%
BVH	08/06/2020	NẮM GIỮ	50,600	10%	60,090	39,700	48,000	-5.14%
AAA	04/06/2020	NẮM GIỮ	13,450	10%	16,000	11,000	13,100	-2.60%
NCT	02/06/2020	NẮM GIỮ	61,900	10%	70,000	54,000	63,000	+1.78%
TNG	25/05/2020	NẮM GIỮ	14,100	10%	17,000	11,300	12,900	-8.51%
D2D	19/05/2020	NẮM GIỮ	57,500	5%	75,500	39,500	56,300	-2.09%
DMC	14/04/2020	NẮM GIỮ	52,900	5%	70,000	42,000	51,000	-3.59%

*** LƯU Ý:**

Chúng tôi cho rằng để một cổ phiếu tăng giá trong tương lai cần có 3 yếu tố cơ bản gồm (1) chất lượng của công ty - công ty đó cần phải hoạt động ổn định, tình hình tài chính tốt, một công ty tốt nhưng giá trị cao lại không phải là khoản đầu tư an toàn vì vậy (2) giá trị của công ty là một yếu tố cần thiết được xem xét - yếu tố này sẽ giúp nhà đầu tư có biên lợi nhuận lớn khi mua cổ phiếu hoạt động tốt ở mức giá rẻ hơn, cuối cùng (3) động lực chính là yếu tố còn lại điều này có được nhờ yếu tố phân tích kỹ thuật cùng với những thông tin trên thị trường tài chính.

Mua - khi cổ phiếu đó có 2/3 số tiêu chí bên trên.

Chốt lời/ cắt lỗ - khi giá cổ phiếu đạt mức khuyến nghị ban đầu hoặc theo nhận định phân tích của chúng tôi.

Khuyến cáo:

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần chứng khoán Eurocapital (ECC), chỉ cung cấp những thông tin chung cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định, dự báo và quan điểm

trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên, Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn

trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của ECC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital.

Chuyên viên phân tích

Hỏa Ngọc Chiến

(+84) 966 022 411

chien.hoa@ecsc.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital

Tầng 5 – Tòa nhà Mặt Trời Sông Hồng – Số 23, Phan

Chu Trinh – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: +84 39 3218 1895

Website: www.ecsc.vn