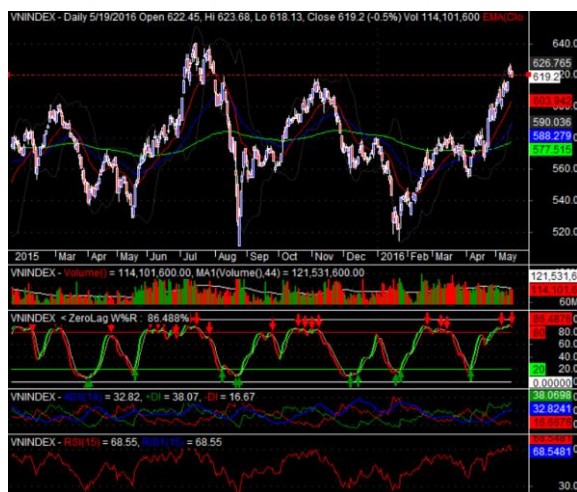


20/05/2016
**TỔNG
QUAN**
Index
VN-Index
614.81
-4.39 (-0.71%)
VN30-Index
616.4
-4.73 (-0.76%)
HNX-Index
81.75
-0.06 (-0.07%)
HNX30-Index
147.05
+0.07 (+0.05%)

Điểm nhấn trong ngày



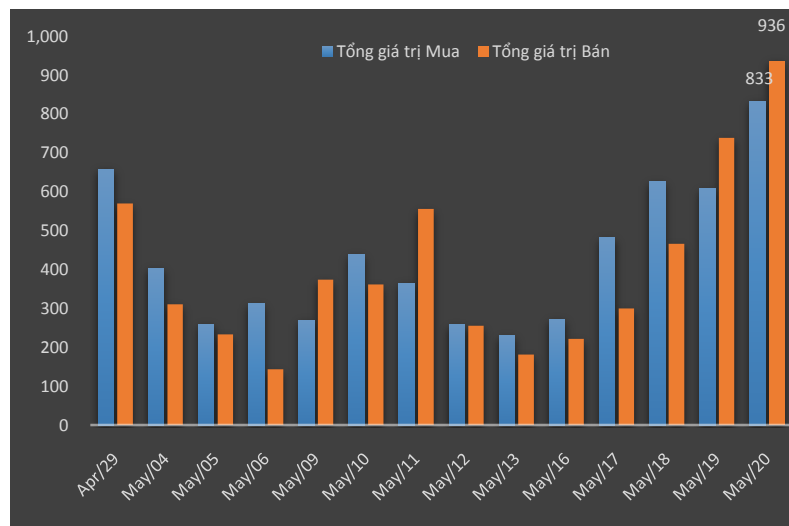
Giao dịch thu hẹp lại vào phiên cuối tuần và thanh khoản hôm nay cũng không dồi dào như những phiên trước. Sau phiên điều chỉnh trước đó thì hôm nay giao dịch có vẻ cân bằng hơn và dòng tiền đang hướng vào nhóm cổ phiếu dệt may, cảng biển và dầu khí. Giá của các cổ phiếu như PVD, GAS đều đã vượt đỉnh ngắn hạn nhưng nhờ giá dầu vẫn tăng đều tiệm cận mốc 50 USD/thùng nên các cổ phiếu nhóm dầu khí chỉ điều chỉnh nhẹ.

Riêng cổ phiếu ngân hàng đồng loạt giảm khá sâu đặc biệt là VCB, STB, CTG. Nhóm cổ phiếu ngân hàng đồng loạt giảm đã ảnh hưởng lớn đến chỉ số index dù một số blue chip như VNM, FPT, PVD nâng đỡ. Việc khối ngoại tăng cường bán ra VCB trong ba phiên gần đây đã có tác động đáng kể đến xu hướng thị trường. VCB đã tăng khá nhiều từ 40 và đã chạm đỉnh cao ở giá 50 vì vậy áp lực bán ra là khá lớn.

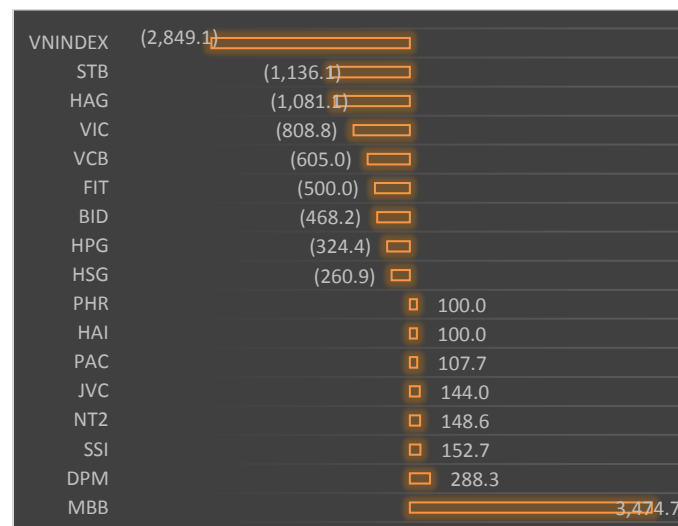
Thị trường cuối tuần đóng cửa trở lại mốc 614 điểm cho thấy xung lực tăng của chỉ số index đang suy yếu. Một nguyên nhân khiến động lực tăng bị ảnh hưởng chính là giao dịch khối ngoại bán khá mạnh trong hai phiên gần nhất lên đến gần 250 tỷ tập trung ở các mã blue chip tạo làn sóng bán theo của nhà đầu tư nội. Tuần sau VN có sự kiện quan trọng là đón tổng thống Mỹ sang VN và dịp này là cơ hội cho các hợp tác thương mại được mở rộng trong thời gian tới. Điều này sẽ tạo sự hưng phấn và kích thích nhà đầu tư lạc quan. Thị trường có nhiều cơ hội bức phá thêm một sóng ngắn nữa trước khi điều chỉnh. Tuy nhiên nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi trong các phiên tăng nóng và hạn chế dần tỷ lệ margin cao trong giai đoạn này.

Giao dịch khối ngoại

Tổng giá trị giao dịch hàng ngày



Top khối lượng CP mua bán ròng trong ngày



Khối ngoại mua vào 12.4 triệu cổ phiếu và bán ra 15.4 triệu cổ phiếu vào phiên cuối tuần. Có một GDDT lớn ở VNM với 4.2 triệu cổ phiếu giá 151,000. Ở giao dịch khớp lệnh khối ngoại bán mạnh STB với 1.1 triệu cổ phiếu, HAG trên 1 triệu cổ phiếu. Một số blue chip khác như VIC, VCB, FIT, BID, HPG, HSG cũng bị bán ròng mạnh. Phía mua ròng đáng kể nhất là MBB với 3.4 triệu CP, DPM, SSI, NT2, JVC, PAC, HAI mua ròng với khối lượng dưới 200,000 mỗi mã.

Như vậy tuần này khối ngoại có 3 phiên mua ròng và 2 phiên bán ròng, tổng kết lại là mua ròng khoảng 12.7 triệu cổ phiếu trong tuần. Đặc biệt hai phiên cuối tuần khối ngoại mua bán nhiều hơn và bán ròng trên diện rộng ở nhiều cổ phiếu nhóm ngân hàng và thép.

Tin doanh nghiệp**DNP: Doanh thu, lợi nhuận quý I tăng vọt**

Cụ thể, doanh thu thuần trong quý 1/2016 của DNP đạt 285,3 tỷ đồng, tăng hơn 76% so với cùng kỳ năm trước và lãi gộp hàng bán cũng tăng từ 19,5 tỷ đồng lên 63,8 tỷ đồng. Mặc dù các khoản chi phí hoạt động cũng tăng lên tương ứng nhưng lợi nhuận sau thuế quý 1 năm nay vẫn đạt 24 tỷ đồng, gấp 5,5 lần cùng kỳ năm trước. Trong đó, lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ hơn 20 tỷ đồng.

Theo giải trình từ DNP, lợi nhuận trước thuế quý 1.2016 tăng cao so với quý 1.2015 là 22.688.227.830 đồng, tương ứng tăng thêm 418%, được đóng góp từ các nguyên nhân như sau: Thực hiện việc bán thanh lý dây chuyền đùn ống HDPE Dekuma D800/315 và dây chuyền đùn ống HDPE Fangly D250 đã hết thời gian khấu hao, mang lại khoản thu nhập khác 8.216.054.000 đ. Đồng thời doanh thu quý 1.2016 tăng 76% tương ứng tăng 123.649.706.377 đ so cùng kỳ năm 2015, trong khi đó tỷ lệ giá vốn quý 1.2016 giảm mang đến giá trị lợi nhuận cao.

Ngân hàng hăng hái cho vay bất động sản

Trong vòng 2 năm, Công ty Techcom Development (thuộc Ngân hàng Techcombank) đã chi 2.100 tỷ đồng mua lại một phần Dự án Nam An Khánh của Sudico. Tương tự, MB cũng bỏ ra hàng trăm tỷ đồng để mua một phần dự án này.

Ngoài hai trường hợp trên, gần đây, thị trường cũng chứng kiến nhiều thương vụ công ty con của ngân hàng bỏ tiền mua lại các dự án bất động sản dưới nhiều hình thức. Có thương vụ xuất phát từ cần nợ, siết nợ, có thương vụ xuất phát từ việc chủ đầu tư bí vốn, còn ngân hàng có thừa tiềm lực tài chính, lại “đánh hơi” được sự béo bở của các dự án trong bối cảnh thị trường có dấu hiệu phục hồi.

Không chỉ mua lại các dự án, hiện không có ngân hàng nào không bắt tay với chủ đầu tư để xây dựng gói vay phù hợp cho các dự án bất động sản và cho người mua nhà vay. Chẳng hạn, BIDV đứng ra bảo lãnh và cho vay rất nhiều dự án, SHB gắn liền với các dự án của Tân Hoàng Minh... Thậm chí, nhiều ngân hàng còn ký hợp đồng cho vay độc quyền với các dự án.

Theo thống kê của Ngân hàng Nhà nước, tổng dư nợ cho vay lĩnh vực này đã lên tới trên 400.000 tỷ đồng, chiếm hơn 10% tổng dư nợ. Tuy nhiên, nhiều chuyên gia ngân hàng khẳng định, nếu tính đầy đủ, dư nợ cho vay lĩnh vực này chiếm ít nhất 20%. “Thị trường bất động sản đang là điểm sáng của nền kinh tế. Các ngân hàng thương mại đang hướng dòng tiền vào đây vì họ thấy dự án khả thi, dễ thu hồi được vốn”, ông Nguyễn Trần Nam, Chủ tịch Hiệp hội Bất động sản Việt Nam nói.

Đồng quan điểm, chuyên gia kinh tế Lê Xuân Nghĩa cho rằng, cho vay bất động sản không rủi ro như nhiều người lo ngại, nếu ngân hàng thẩm định kỹ dự án và chủ đầu tư. Một chuyên gia khác phân tích, cùng số tiền 100 tỷ đồng, nhưng nếu cho vay dự án bất động sản, ngân hàng chỉ cần vài năm là lấy lại được vốn, khi rủi ro nợ xấu xảy ra, cũng rất dễ bán tài sản đảm bảo. Nếu cho vay doanh nghiệp sản xuất nhựa, lúc đầu doanh nghiệp hoạt động tốt, đầu ra tốt, nhưng sau hàng Trung Quốc tràn vào, doanh nghiệp không bán được hàng và thua lỗ, ngân hàng lúc đó có bắt nợ cũng khó vì tài sản đảm bảo là nhà xưởng rất kén người mua.

“Đây là lý do tại sao nhiều người cảnh báo rủi ro tín dụng bất động sản, song ngân hàng vẫn bỏ ngoài tai, thậm chí ngày càng vùng vẫy tiền cho vay bất động sản”, vị chuyên gia cho biết.

Rủi ro một tài sản thế chấp hai lần?

Hiện nay, gần như 100% chủ đầu tư đều vay vốn ngân hàng để thực hiện dự án bất động sản. Tiếp đó, theo thống kê của một số sàn giao dịch, có tới 70-80% khách hàng mua nhà cũng phải vay vốn ngân hàng, đa phần là vay vốn của chính ngân hàng đã cho chủ đầu tư vay. Điều này có nghĩa, một tài sản bất động sản đã được ngân hàng nhận thế chấp để cho vay hai lần.

“Khủng hoảng tại Thái Lan, Mỹ trước đây là do khủng hoảng tài sản thế chấp, một giá trị được tính hai lần, gây rủi ro lớn cho hệ thống tín dụng. Để tránh rủi ro, Ngân hàng Nhà nước chỉ cần rà soát kỹ lại tài sản thế chấp, không cần siết tín dụng bất động sản”, ông Đặng Hùng Võ, chuyên gia kinh tế cho biết.

Tuy vậy, nhiều luật sư cho rằng, rủi ro chỉ xảy ra nếu cùng một tài sản mà ngân hàng A cho vay chủ đầu tư, sau đó người mua nhà lại mang tài sản đó đi vay ngân hàng B. Song thực tế, người mua rất khó vay ngân hàng nếu mang tài sản nhà ở tương lai đi thế chấp, do đó, việc thế chấp chồng chéo khó xảy ra.

Tuy vậy, ông Nguyễn Quốc Hiệp, Chủ tịch HĐQT Công ty cổ phần Đầu tư bất động sản Toàn cầu cảnh báo, nếu ngân hàng cho vay các dự án sân sau, có chung mối quan hệ sở hữu chéo thì sẽ tiềm ẩn nhiều rủi ro. Còn nếu ngân hàng giải ngân trên cơ sở thẩm định chặt chẽ, sàng lọc kỹ dự án và chủ đầu tư, thì cho vay bất động sản sẽ không có gì đáng ngại.

Lãi suất cho vay sẽ giảm nhờ... VAMC?

Trong những thảo luận này, nhiều ý kiến nghiêng về khả năng Ngân hàng Nhà nước sẽ hạ dự trữ bắt buộc, để tăng thêm nguồn vốn đi ra thị trường, tác động giảm lãi suất.

Tình huống này đã từng có gợi mở. Cụ thể, cuối 2015, Ngân hàng Nhà nước đã từng dự thảo chính sách giảm dự trữ bắt buộc linh hoạt theo từng đối tượng ngân hàng thương mại, nhằm khuyến khích và hỗ trợ tham gia tái cơ cấu hệ thống.

Mặt khác, trong những năm trước, biện pháp can thiệp truyền thống và có sức mạnh đối với lãi suất trên thị trường thường thấy là công cụ dự trữ bắt buộc.

Tuy nhiên, ở tình huống thứ hai theo thảo luận của các nhà đầu tư, còn có một kênh tạo cung vốn trực tiếp khác là Ngân hàng Nhà nước sẽ thực hiện rõ ràng hơn hoạt động tái cấp vốn cho các ngân hàng thương mại qua cho vay cầm cố trái phiếu đặc biệt của Công ty Quản lý tài sản các tổ chức tín dụng Việt Nam (VAMC).

Trao đổi với VnEconomy, một số chuyên gia tài chính đều nghiêng về tình huống thứ hai, lựa chọn tái tạo vốn qua kênh trái phiếu VAMC, trong giả định chọn một trong hai biện pháp đó.

Theo TS. Trương Văn Phước, Phó chủ tịch Ủy ban Giám sát tài chính Quốc gia, nếu lựa chọn biện pháp hạ dự trữ bắt buộc, Ngân hàng Nhà nước sẽ phát đi thông điệp, hoặc giới quan sát sẽ nhìn nhận, là nhà điều hành nói lỏng chính sách tiền tệ.

Tình huống đó, theo chuyên gia này là khá nhạy cảm trong bối cảnh lạm phát có xu hướng tăng trở lại. Mặt khác, dự trữ bắt buộc là một công cụ mạnh và thường được cân nhắc thận trọng khi muốn điều

chính hay không.

Còn với kênh tái tạo vốn qua cho vay cầm cố trái phiếu VAMC, ông Phước cho rằng, cơ chế và các quy định hiện hành của Chính phủ, sự chuẩn bị của Ngân hàng Nhà nước đã sẵn sàng. Hoạt động tái cấp vốn bằng cách này cũng là hợp lý, sau khi các ngân hàng thương mại đã bán lại nợ xấu cho VAMC.

Với kênh này, Ngân hàng Nhà nước cũng chủ động hơn nhiều về liều lượng nguồn vốn tái tạo.

Cùng quan điểm trên, TS. Trịnh Quang Anh, Giám đốc Trung tâm Nghiên cứu và tư vấn kinh tế Việt Nam cho rằng, lựa chọn tái tạo vốn để hỗ trợ giảm lãi suất cho vay qua kênh tái cấp vốn bằng trái phiếu VAMC khả dĩ hơn và trực tiếp hơn.

“Nếu lựa chọn biện pháp hạ dự trữ bắt buộc, trong điều kiện thị trường tiền tệ Việt Nam, tôi cho là giống như dùng búa tạ để đánh ruồi vậy. Bởi vì, với tổng khoảng 5,6 triệu tỷ đồng vốn huy động hiện nay, chỉ cần nhích nhẹ một tỷ lệ dự trữ bắt buộc thì lượng vốn được đưa ra thị trường sẽ rất lớn”, ông Quang Anh lập luận.

TS. Trịnh Quang Anh cũng cho rằng, nếu giảm dự trữ bắt buộc để giảm lãi suất cho vay, giới quan sát sẽ xem đó là một tín hiệu nói lỏng tiền tệ. Lạm phát là mối liên hệ cần chú ý, dù cho đến nay, theo ông, lạm phát từ yếu tố tiền tệ là chưa thể hiện rõ nét nhưng độ trễ của nó sẽ thể hiện nếu nói lỏng như vậy.

Thay vào đó, tái cấp vốn qua kênh trái phiếu VAMC được chuyên gia này đánh giá là lựa chọn khả dĩ hơn.

Một mặt, Ngân hàng Nhà nước chủ động được liều lượng và tái tạo vốn trực tiếp cho các ngân hàng thương mại được lựa chọn; mặt khác, nguồn vốn này đi thẳng và tác động ngay đến thị trường và lãi suất, các ngân hàng sử dụng được nguồn này với chi phí thấp hơn để cho vay được ngay, hỗ trợ doanh nghiệp được ngay.

Theo TS. Quang Anh, lựa chọn tái cấp vốn qua trái phiếu VAMC cũng hiệu lực, hiệu quả hơn đối với mục tiêu giảm lãi suất cho vay, hơn là hạ các lãi suất điều hành cũng như việc điều tiết trên thị trường mở (OMO).

Bởi thực tế, việc điều tiết vốn qua OMO chủ yếu nhằm cân đối vấn đề thanh khoản. Và tại nhiều thời điểm, dù lãi suất điều hành hay lãi suất OMO của Ngân hàng Nhà nước thấp, hay cả lãi suất liên ngân hàng ở rất mức thấp, nhưng lãi suất cho vay trên thị trường vẫn ở mức cao.

“Nói cách khác, sức truyền dẫn của lãi suất điều hành và việc điều tiết vốn qua OMO không thực nhạy và có sức nặng đối với lãi suất cho vay trên thị trường so với việc tái tạo vốn và tác động trực tiếp bằng tái cấp vốn qua kênh trái phiếu VAMC”, TS. Trịnh Quang Anh so sánh.

Nguồn: Baodautu, vneconomy, HOSE, HNX

Tin giao dịch nội bộ, cổ tức

Giao dịch cổ đông nội bộ

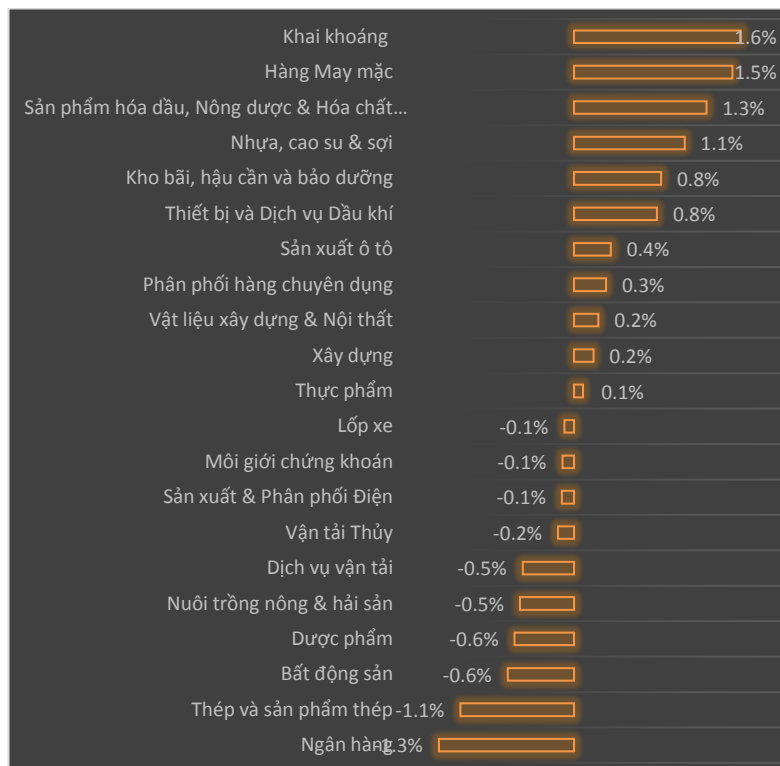
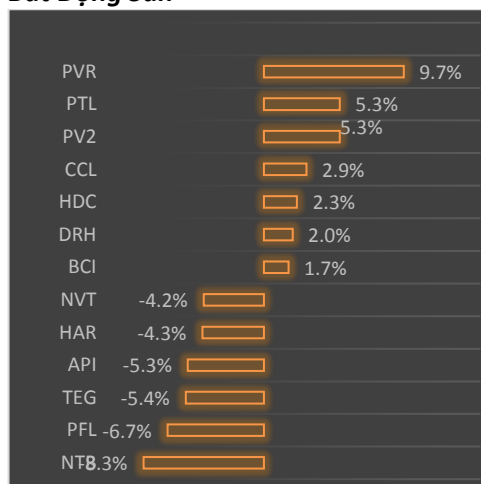
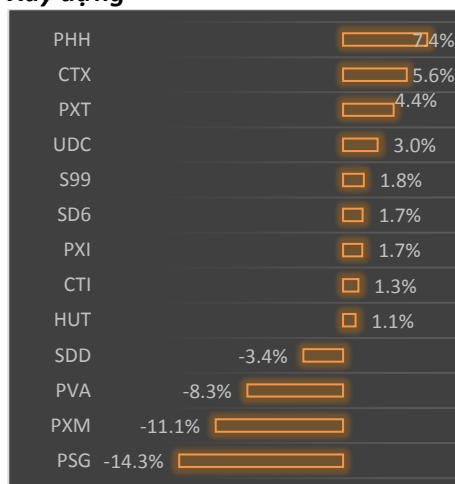
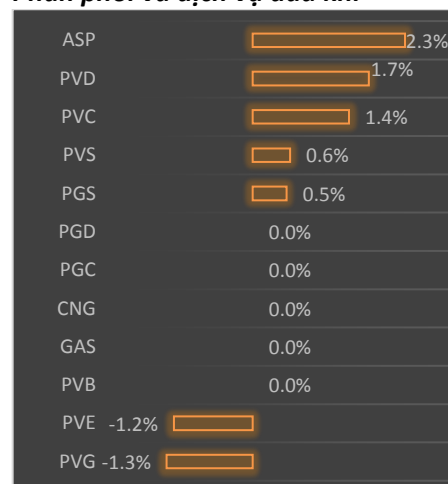
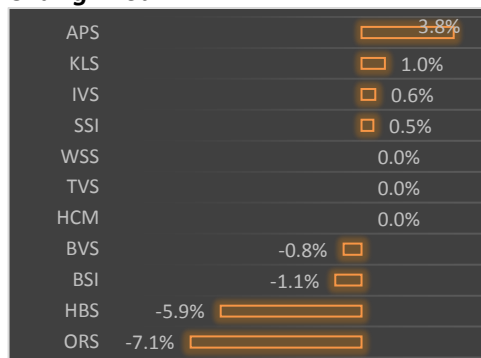
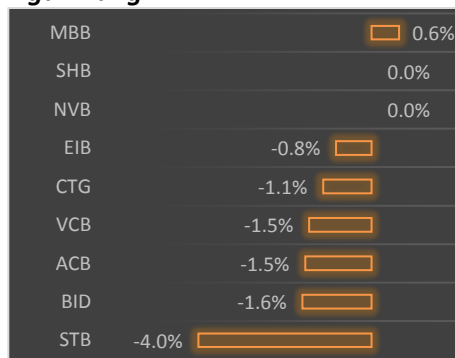
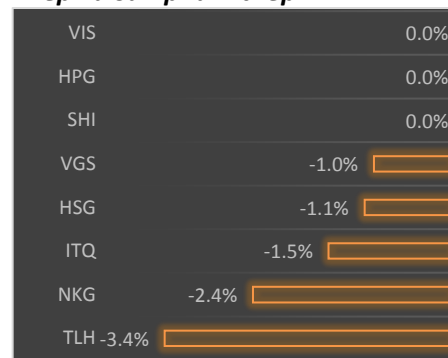
- 20/05/2016 CTCP Đầu tư Cái Mép trở thành cổ đông lớn nắm gần 17% Cienco 1 trước thềm ĐHCĐ
- 20/05/2016 REE Corp dốc tiền mua cổ phiếu PPC để nhận gần 10 tỷ đồng cổ tức
- 19/05/2016 NLG: IFC đã bán 1.575.230 cp
- 19/05/2016 GSM: Tổng công ty Sông Đà đăng ký bán 1.286.650 CP
- 19/05/2016 TMT: Ông Ngô Văn Hân - UV.HĐQT chưa bán 10.000 cp
- 19/05/2016 TMT: Ông Ngô Văn Hân - UV.HĐQT đăng ký bán 10.000 cp
- 19/05/2016 PID: CTCP Phúc Thành Việt Nam đăng ký bán 50.000 CP
- 19/05/2016 IMP: Báo cáo thay đổi về sở hữu của nhóm nhà đầu tư nước ngoài là cổ đông lớn
- 19/05/2016 C71: Ông Lê Thái Quang Hào - Ủy viên HĐQT đăng ký mua 200.000 CP
- 19/05/2016 VNF: CTCP Đầu tư Toàn Việt đăng ký bán 78.000 CP

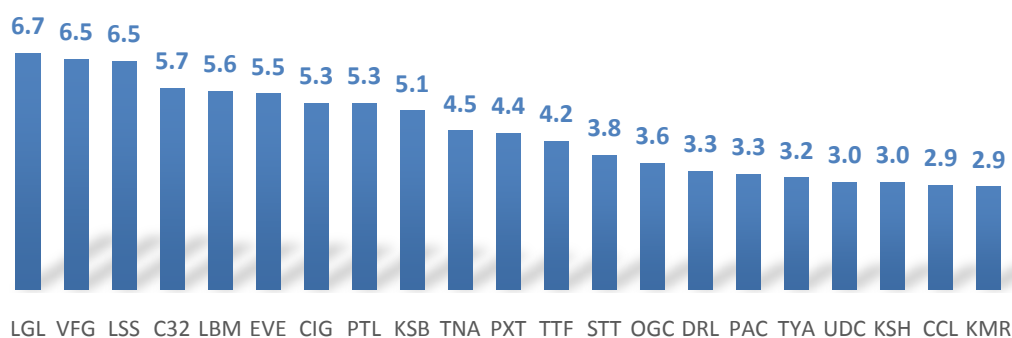
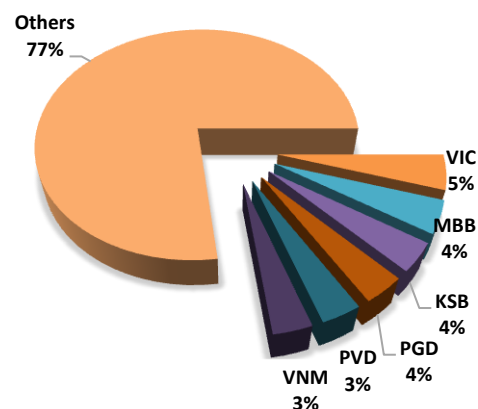
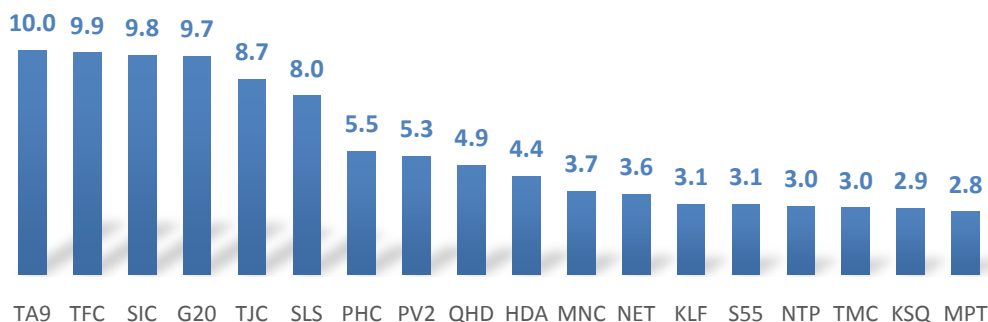
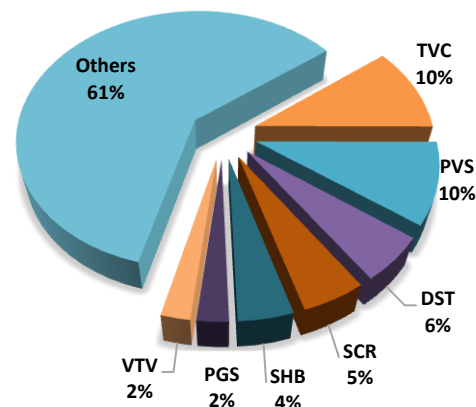
Trả cổ tức

- 20/05/2016 VietinBank sẽ thoái hơn 5% vốn tại Saigonbank trong quý II/2016
- 20/05/2016 Sau cổ tức “khủng”, Kido tiếp tục trả cổ tức 10% bằng tiền cho năm 2014
- 19/05/2016 Bê tông Becamex chốt quyền nhận cổ tức 25% bằng tiền mặt
- 19/05/2016 GMD: 27.5.2016, ngày GDKHQ trả cổ tức 2015 (2.000 đ/cp), phát hành cp để tăng vốn (tỷ lệ 2:1)
- 19/05/2016 NBW: 30/05/2016, ngày GDKHQ trả cổ tức bằng tiền năm 2015 (Tỷ lệ 10%)
- 19/05/2016 FPT: 27.5.2016, ngày GDKHQ trả cổ tức năm 2015 bằng tiền (1.000 đ/cp), bằng cp (tỷ lệ 20:3)
- 19/05/2016 PSW: 27/05/2016, ngày GDKHQ trả cổ tức bằng tiền đợt 2 năm 2015 (Tỷ lệ 7%)
- 19/05/2016 SGH: 30/05/2016, ngày GDKHQ trả cổ tức bằng tiền năm 2015 (Tỷ lệ 5%)

Giao dịch CP quỹ - tăng vốn

- 20/05/2016 CTN: 26/05/2016, ngày giao dịch đầu tiên trên UPCoM
- 19/05/2016 CTN: Quyết định chấp thuận đăng ký giao dịch cổ phiếu trên UPCoM
- 19/05/2016 SQC: Quyết định chấp thuận đăng ký giao dịch cổ phiếu trên UPCoM
- 19/05/2016 S12: Quyết định chấp thuận đăng ký giao dịch cổ phiếu trên UPCoM
- 19/05/2016 SRB: Quyết định chấp thuận đăng ký giao dịch cổ phiếu trên sàn UPCoM
- 19/05/2016 NT2: Số lượng cổ phiếu có quyền biểu quyết đang lưu hành là 284.876.029 cp
- 19/05/2016 GMD: 27.5.2016, ngày GDKHQ trả cổ tức 2015 (2.000 đ/cp), phát hành cp để tăng vốn (tỷ lệ 2:1)
- 19/05/2016 IDI: 27.5.2016, giao dịch 83.284.671 cổ phiếu niêm yết bổ sung
- 19/05/2016 Viconship chốt quyền nhận cổ tức bằng tiền và cổ phiếu tỷ lệ 20%

Thống kê biến động ngành trong ngày

Bất Động Sản

Xây dựng

Phân phối và dịch vụ dầu khí

Chứng khoán

Ngân hàng

Thép và sản phẩm thép


Thống kê cổ phiếu tăng giá
Top CP tăng giá-HOSE

Top giá trị giao dịch HOSE

Top CP tăng giá-HNX

Top giá trị giao dịch HNX


Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 www.sbssc.com.vn

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8769)

Email: sbs.research@sbssc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn Kiếm Hà
Nội Việt Nam

Điện thoại: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

Chi nhánh Sài Gòn

Lầu 6 - số 177-179-181 Nguyễn Thái Học, P.Phạm
Ngũ Lão, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (08) 38 38 65 65

Fax: (08) 38 38 64 16