STAY HUNGRY FOR SUCCESS

MARKET INSIGHTS

REPORTS

05.08.2024

BÁN HOẢNG LOẠN KHẮP MỌI NƠI

CTCP Chứng khoán Smart Invest - Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

NỘI DUNG CHÍNH

03 - 04 CHUYỂN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG

05 TTCK NHẬT BẢN – Câu chuyện reo rắc sự sợ hãi không chắc đã đúng

06 TỶ PHÚ WARREN BUFETT

Nâng tiền mặt là hoạt động tái cơ cấu hay suy đoán khủng hoảng

07 NỀN KINH TẾ MỸ LIỆU CÓ BƯỚC VÀO SUY THOÁI ?

CHUYỂN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG

THỊ TRƯỜNG TRONG NGÀY

ĐỘ RỘNG THỊ TRƯỜNG

HOSE

Tổng số cổ phiếu giao dịch	497
Số cổ phiếu không có giao dịch	0
Số cổ phiếu tăng giá	24
Số cổ phiếu giảm giá	448
Số cổ phiếu giữ nguyên giá	25

HNX

Tổng số cổ phiếu giao dịch	228
Số cổ phiếu không có giao dịch	0
Số cổ phiếu tăng giá	33
Số cổ phiếu giảm giá	171
Số cổ phiếu giữ nguyên giá	24

UPCOM

Tổng số cổ phiếu giao dịch	369
Số cổ phiếu không có giao dịch	0
Số cổ phiếu tăng giá	84
Số cổ phiếu giảm giá	225
Số cổ phiếu giữ nguyên giá	60

GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

HOSE

	Mua	Bán	Mua-Bán
Khối lượng	56,745.99	94,259.90	(37,513.91)
% KL toàn thị trường	5.47%	9.08%	
Giá trị	2,010,063	2,747,641	(737,577)
% GT toàn thị trường	8.45%	11.55%	

HNX

	Mua	Bán	Mua-Bán
Khối lượng	1,996.13	2,637.70	(641.57)
% KL toàn thị trường	5.47%	9.08%	
Giá trị	63,923	74,289	(10,366)
% GT toàn thị trường	3.80%	4.42%	

UPCOM

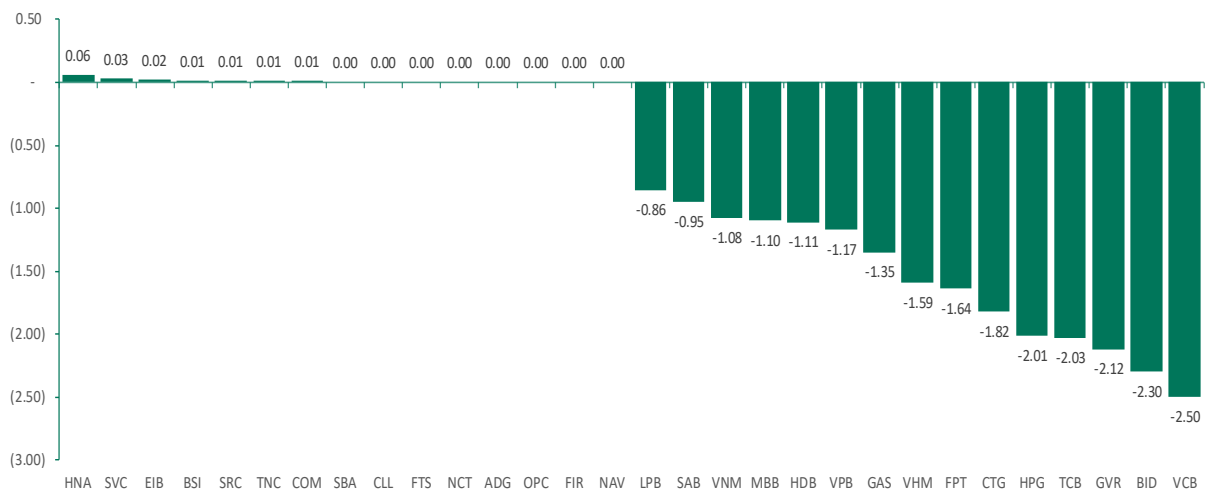
	Mua	Bán	Mua-Bán
Khối lượng	748.80	390.34	358.46
% KL toàn thị trường	1.16%	0.61%	
Giá trị	8,043	15,530	(7,487)
% GT toàn thị trường	0.78%	1.50%	

CHUYỂN ĐỘNG THỊ TRƯỜNG

TOP 10 VỐN HÓA

STT	Mã CK	KL	Giá	Thay đổi	P/E	P/B	EPS	Vốn hóa
1	VCB	3,059,700	86,900	-1,800 (-2.03%)	14.32	2.67	6,067	485,692
2	BID	2,723,100	46,100	-1,650 (-3.46%)	10.92	1.95	4,223	262,790
3	GAS	2,101,300	76,500	-2,400 (-3.04%)	15.36	2.48	4,981	175,701
4	FPT	10,415,200	118,600	-4,600 (-3.73%)	21.11	5.28	5,618	173,209
5	HPG	45,610,000	25,950	-1,300 (-4.77%)	13.61	1.53	1,906	165,983
6	CTG	10,630,500	30,150	-1,400 (-4.44%)	7.58	1.19	3,977	161,905
7	VIC	3,942,800	41,300	-700 (-1.67%)	43.25	0.97	955	157,917
8	TCB	16,810,500	22,300	-1,200 (-5.11%)	3.66	0.57	6,098	157,104
9	VHM	9,956,500	34,500	-1,500 (-4.17%)	6.46	0.73	5,341	150,226
10	VNM	12,155,500	69,400	-2,100 (-2.94%)	14.98	3.78	4,633	145,043

TỐP CÁC CỔ PHIẾU ẢNH HƯỞNG TỚI VN-INDEX



TĂNG GIẢM CHỈ SỐ NGÀNH

Ngành	% Index (D)	% Index (YTD)	Số mã
Tất cả	**-3.52%**	**+25.76%**	**1,595**
Tài chính	-3.69%	+10.40%	102
Tổ chức tín dụng	-3.54%	+12.22%	29
Dịch vụ tài chính	-4.94%	-2.87%	60
Bảo hiểm	-3.89%	+9.27%	13
Bất động sản	-3.51%	-8.52%	142
Công nghiệp	-3.76%	+59.30%	390
Vận tải	-4.06%	+87.07%	134
Tư liệu sản xuất	-3.26%	+4.08%	213
Dịch vụ chuyên biệt và thương mại	-2.24%	+127.25%	43
Tiêu dùng thiết yếu	-2.30%	+25.78%	162
Thực phẩm, đồ uống và thuốc lá	-2.29%	+25.65%	155
bền	-3.17%	+36.45%	127
Hàng tiêu dùng và trang trí	-4.30%	+19.33%	90
Dịch vụ tiêu dùng	-2.35%	-19.41%	33
Xe và linh kiện	-4.01%	-6.43%	12
Dịch vụ viễn thông	-2.99%	+208.26%	49
Dịch vụ viễn thông	-2.92%	+254.46%	22
Truyền thông và giải trí	-3.95%	-15.00%	27
Công nghệ thông tin	-3.89%	+40.71%	14
Phần mềm và dịch vụ	-3.91%	+40.87%	7
Công nghệ phần cứng và thiết bị	+1.29%	+18.35%	5
Chất bán dẫn và thiết bị bán dẫn	0%	-7.79%	2
Năng lượng	-3.37%	+25.79%	21
Chăm sóc sức khỏe	-1.47%	+22.45%	49
Dược phẩm, Công nghệ sinh học và Khoa học thường thức	-1.28%	+23.40%	44
Dịch vụ và thiết bị chăm sóc sức khỏe	-4.20%	+9.62%	5

TTCK NHẬT BẢN

Câu chuyện reo rắc sự sợ hãi không chắc đã đúng

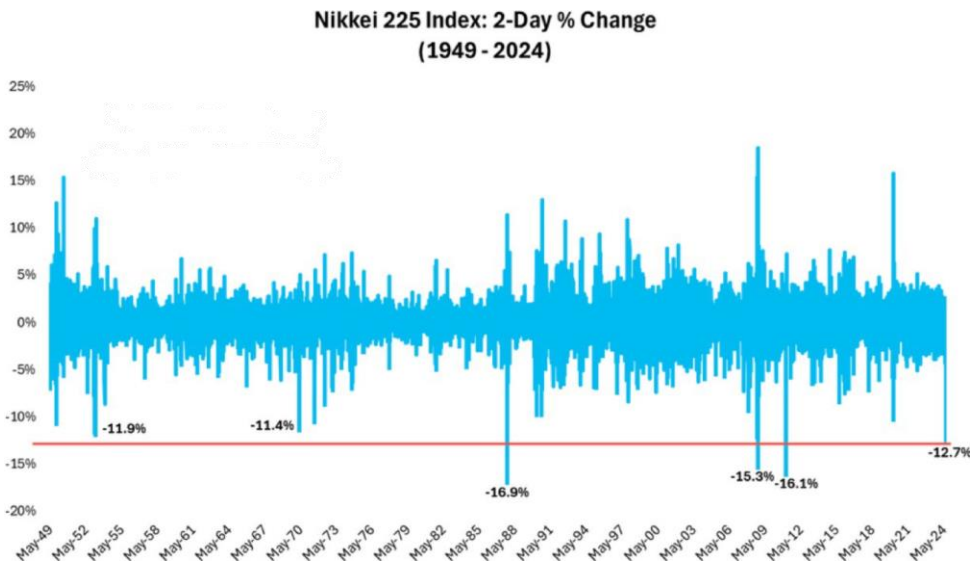
Góc nhìn các thị trường giao dịch trên thế giới

Chỉ số VN-Index đóng cửa giảm 48.53 điểm (- 3.92%) trong ngày hôm nay. Do sự bán tháo từ thị trường thế giới và gần như toàn bộ các cổ phiếu trên sàn đều giảm điểm nên trong báo cáo ngày hôm nay chúng tôi chỉ chia sẻ về các thông tin mà nhà đầu tư đang tiếp nhận khi đọc báo. Với các nhìn này chúng tôi chỉ mong muốn có chia sẻ khách quan nhất để nhà đầu tư tự đánh giá lúc này.

Câu chuyện của thị trường chứng khoán Nhật Bản:

- ✓ Tuần trước, BOJ tăng lãi suất thứ hai sau đợt tăng đầu tiên vào tháng 3, lãi suất cho vay qua đêm của BOJ tăng lên mức 0,25% từ khoảng 0-0,1% trước đó;
- ✓ BOJ còn đưa ra một chương trình thắt chặt định lượng (QT), theo đó đến quý 1/2026 sẽ giảm một nửa lượng mua trái phiếu hàng tháng còn 3 nghìn tỷ yên, tương đương 19,6 tỷ USD, từ mức 6 nghìn tỷ yên hiện nay.

Việc Nhật Bản dịch chuyển theo hướng thắt chặt chính sách tiền tệ là một sự đối nghịch với xu hướng của các nền kinh tế phát triển khác hiện nay là cắt giảm lãi suất và điều này khiến TTCK bắt đầu giảm mạnh do đồng Yên tăng giá (Cũng chỉ cách đây 1 tháng khi đồng Yên mất giá cũng có rất nhiều báo cáo đánh giá tiêu cực và cho rằng BOJ không thể can thiệp chống việc đồng Yên mất giá). Với việc Nikkei 225 giảm mạnh trong ngày hôm nay. Đây là lần thứ 6 chỉ số có đợt giảm mạnh như vậy trong lịch sử.



Câu chuyện được truyền thông gieo giắc nhiều nhất trong ngày cho sự kiện này là: Hoạt động vay Yên để mua các loại tài sản rủi ro khi lãi suất đồng Yên ở mức thấp khiến cho thị trường bị bán tháo đồng loạt trong phiên do các nhà đầu tư buộc phải bán các loại tài sản để mua Yên trả lại. Hiểu nôm na, các bài báo đều giả định rằng việc vay Yên đang diễn ra ở quanh vùng 160 và với việc Yên vừa tăng giá và lãi suất tăng thì việc chuyển đổi từ Đô la sang Yên sẽ khiến nhà đầu tư lỗ kép và họ hoảng loạn bán ra. Chúng tôi chia sẻ vấn đề này như sau:

- ✓ Theo dữ liệu từ BIS (ngân hàng thanh toán quốc tế), tổng giá trị vay Yên lên đến 328.000 tỷ Yên tương đương với khoảng 2.200 tỷ USD. GDP của Mỹ là: 27.940 tỷ USD và GDP của Nhật là: 4.210 tỷ USD thì có thể thấy quy mô của việc vay Yên lớn đến đâu. Nếu xét chi tiết trên đối tượng tham gia, số liệu cho thấy có 79.000 tỷ Yên tương đương khoảng 552 tỷ USD được vay từ nhóm nhà đầu tư riêng lẻ (không bao gồm nhóm liên ngân hàng và nhóm tổ chức tài chính phi ngân hàng). Thực tế con số vay Yên ròng toàn thị trường chỉ đạt 745 tỷ USD/2.200 tỷ USD. Điều này cho thấy, Giá trị cần xử lý cho nhóm nhà đầu tư riêng lẻ thấp hơn con số 552 tỷ USD và có thể ước tính cần xử lý khoảng 187 tỷ USD. GTGD trung bình 1 ngày trên thị trường chứng khoán Mỹ trong năm 2023 đạt 288 tỷ, trên thị trường Châu Âu đạt 65 tỷ và trên thị trường Nhật đạt 28 tỷ USD. Giả dụ ngay cả sự kiện giả định trên ở mức như vậy thì nó cũng không tạo ra sự khủng hoảng quá lớn với cấu trúc thanh khoản hiện nay.
- ✓ Thực tế thì quá trình tích tụ tài sản bằng vay Yên kéo dài hơn 10 năm nay. Quá trình này bắt đầu từ đồng Yên giao dịch phổ biến quanh vùng 80 – 120 và rất nhiều lần chính phủ Nhật phải can thiệp khi đồng Yên tăng giá. Do vậy, không có chuyện họ phải bán USD chuyển sang đồng Yên để giả nợ vì thua lỗ (Có thể có một phần nhỏ nhà đầu tư vừa mới vay);
- ✓ Dù BOJ tăng lãi suất nhưng hiện vẫn thấp hơn lãi suất ở Mỹ tới 5%, ko có lý do gì để tạo ra cơn hoảng loạn chỉ vì sợ Carry Trade này bởi khoảng cách 5% vẫn là khoảng cách lớn trong cả thập kỷ vừa qua bởi trước 2022 khi FED chưa tăng lãi suất khoảng cách này còn thấp hơn rất nhiều.

Kết luận: chúng tôi cho sự kiện này là truyền thông đang gieo rắc nỗi sợ hãi mà thôi.

TỶ PHÚ WARREN BUFETT: Nâng tiền mặt là hoạt động tái cơ cấu hay suy đoán khủng hoảng

Câu chuyện về tỷ phú Warren Buffett

	Symbol	Holdings	Stake	Mkt. price	Value	Pct of portfolio
Ally Financial Inc	ALLY	29,000,000	9.5%	$39.52	$1,146,080,000	0.4%
Amazon.com Inc	AMZN	10,000,000	0.1%	$161.02	$1,610,200,000	0.5%
American Express Company	AXP	151,610,700	21.3%	$225.92	$34,251,889,344	11.7%
Aon PLC	AON	4,100,000	1.9%	$325.02	$1,332,582,000	0.5%
Apple Inc	AAPL	399,772,100	2.6%	$209.27	$83,660,307,367	28.6%
Atlanta Braves Holdings Inc Series C	BATRK	223,645	0.4%	$41.13	$9,198,519	0.0%
Bank of America Corp	BAC	942,429,882	12.1%	$36.65	$34,540,055,175	11.8%
BYD Co. Ltd	BYDDF	54,200,142	4.9%	$27.31	$1,480,205,878	0.5%
Capital One Financial Corp.	COF	12,471,030	3.3%	$131.42	$1,638,942,763	0.6%
Charter Communications Inc	CHTR	3,828,941	2.7%	$363.50	$1,391,820,054	0.5%
Chevron Corp	CVX	122,980,207	6.7%	$144.66	$17,790,316,745	6.1%
Chubb Ltd	CB	25,923,840	6.4%	$269.32	$6,981,808,589	2.4%
Citigroup Inc	C	55,244,797	2.9%	$56.21	$3,105,310,039	1.1%
Coca-Cola Co	KO	400,000,000	9.3%	$68.10	$27,240,000,000	9.3%
Davita Inc	DVA	36,095,570	41.2%	$135.41	$4,887,701,134	1.7%
Diageo plc	DEO	227,750	0.0%	$120.02	$27,334,555	0.0%
Floor & Decor Holdings Inc	FND	4,780,000	4.5%	$97.04	$463,851,200	0.2%
Itochu Corporation	8001:TYO	118,331,800	7.5%	$40.47	$4,789,255,457	1.6%
Jefferies Financial Group Inc	JEF	433,558	0.2%	$52.82	$22,900,534	0.0%
Kraft Heinz Co	KHC	325,634,818	26.9%	$35.20	$11,462,345,594	3.9%
Kroger Co	KR	50,000,000	6.9%	$53.90	$2,695,000,000	0.9%
Lennar Corp Class B	LEN.B	152,572	0.5%	$158.60	$24,197,919	0.0%
Liberty Latin America Series A	LILA	2,630,792	6.4%	$9.88	$25,992,225	0.0%
Liberty Latin America Series C	LILAK	1,284,020	0.8%	$10.00	$12,840,200	0.0%
Liberty Formula One Series C	FWONK	7,722,451	3.7%	$75.56	$583,508,398	0.2%
Liberty SiriusXM Series A	LSXMA	35,182,219	35.8%	$20.71	$728,623,755	0.2%
Liberty SiriusXM Series C	LSXMK	70,002,897	32.0%	$20.70	$1,449,059,968	0.5%
Liberty Live Series A	LLYVA	4,986,588	19.5%	$35.39	$176,475,349	0.1%
Liberty Live Series C	LLYVK	11,132,590	17.5%	$36.34	$404,558,321	0.1%
Louisiana-Pacific Corp	LPX	6,597,947	9.2%	$91.81	$605,757,514	0.2%
Marubeni Corp	8002:TYO	141,000,200	8.4%	$13.53	$1,907,249,665	0.7%
Mastercard Inc	MA	3,986,648	0.4%	$442.00	$1,762,098,416	0.6%
Mitsubishi Corp	8058:TYO	358,492,800	8.6%	$16.77	$6,013,081,158	2.1%
Mitsui & Co	8031:TYO	250,044,600	8.3%	$16.76	$4,189,755,037	1.4%
Moody's Corp	MCO	24,669,778	13.5%	$440.17	$10,858,896,182	3.7%
Nu Holdings Ltd	NU	107,118,784	2.2%	$10.71	$1,147,242,177	0.4%
NVR Inc	NVR	11,112	0.4%	$8,275.84	$91,961,134	0.0%
Occidental Petroleum Corp	OXY	255,281,524	28.8%	$56.18	$14,341,716,018	4.9%
Paramount Global Class B	PARA	0	0.0%	$10.53	$0	0.0%
Sirius XM Holdings Inc	SIRI	36,681,912	1.0%	$3.01	$110,412,555	0.0%
Snowflake Inc	SNOW	6,125,376	1.8%	$112.63	$689,901,099	0.2%
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	39,400	0.0%	$517.38	$20,384,772	0.0%
Sumitomo Corp	8053:TYO	101,210,400	8.3%	$19.00	$1,922,837,943	0.7%
T-Mobile Us Inc	TMUS	5,242,000	0.4%	$186.87	$979,572,540	0.3%
Vanguard S&P 500 ETF	VOO	43,000	0.0%	$475.20	$20,433,600	0.0%
VeriSign, Inc	VRSN	12,815,613	13.1%	$178.62	$2,289,124,794	0.8%
Visa Inc	V	8,297,460	0.4%	$256.44	$2,127,800,642	0.7%
TOTAL					$293,010,586,327	100.0%
Berkshire Market Capitalization:					$899,203,709,400	
Berkshire Cash as of 30 Jun 24: $276.9 billion						

Warren Buffett đã tăng số tiền mặt của Berkshire lên 277 tỷ sau hoạt động bán BAC và AAPL. Đây là số tiền cao nhất lịch sử của quỹ và chiếm 48,5% tổng tài sản của quỹ. Phần lớn số tiền mặt này nằm ở dưới dạng nắm giữ tín phiếu kho bạc T-Bill (có thời hạn ngắn, thường từ một tháng đến một năm và được bán ra với mệnh giá lớn hơn giá mua, sau đó được mua lại với giá trị gốc sau thời hạn đáo hạn). Chúng tôi muốn chia sẻ như sau:

- ✓ Hiệu suất của Warren Buffett kể từ 2011 tới nay luôn ở trạng thái kém so với S&P 500 và đặc biệt là hiệu suất sinh lợi thấp hơn nhiều kể từ 2015 sau khi nhóm cổ phiếu công nghệ tăng điểm.
- ✓ BAC là ngân hàng lớn của nước Mỹ và tỷ phú mua giai đoạn 2008. Tính tới này, khoản đầu tư này chỉ tăng 45.8% xét xét cho việc nắm giữ tới 16 năm đây không gọi là khoản đầu tư hiệu quả.
- ✓ AAPL là khoản đầu tư nắm giữ lớn nhất trong danh mục và khoản đầu tư này có hiệu suất sinh lời là 455.3% và với việc AAPL đang gặp khó khăn tại thị trường Trung Quốc có lẽ việc tái cấu trúc danh mục là điều phải làm.
- ✓ Gần đây, Warren Buffett cũng bỏ lỡ rất nhiều cơ hội như đáy 2020 và đáy 2022 cũng như việc bán nhiều cổ phiếu ở vùng đáy như MCD, hay các cổ phiếu hàng không.
- ✓ Với việc quản lý danh mục tới 600 tỷ đô, và phong cách phân bổ 5% danh mục và nắm giữ khoảng 10 – 30% vị thế doanh nghiệp thì thực tế lựa chọn của tỷ phú Warren Buffett là không có nhiều lựa chọn đầu tư với quy mô hiện tại. Xét ở nước Mỹ chỉ có 27 -28 doanh nghiệp đáp ứng quy mô giao dịch như vậy và trên toàn thế giới khoảng 100 doanh nghiệp. Trong khi đó phần lớn lại tập trung ở nhóm cổ phiếu công nghệ vốn không phù hợp với khẩu vị rủi ro của ông.
- ✓ Nếu dự báo suy thoái, có lẽ ông đã bán các cổ phiếu ngành dầu khí trong danh mục bởi đây là nhóm sẽ giảm nhanh nhất khi suy thoái diễn ra.
- ✓ Ngoài ra, các cổ phiếu tại Nhật Bản vốn đầu tư vào năm 2023 đều đã giảm mạnh về giá mua trong vài phiên gần đây cho thấy không phải lúc nào việc dự đoán động thái của ông cũng đều là suy thoái.

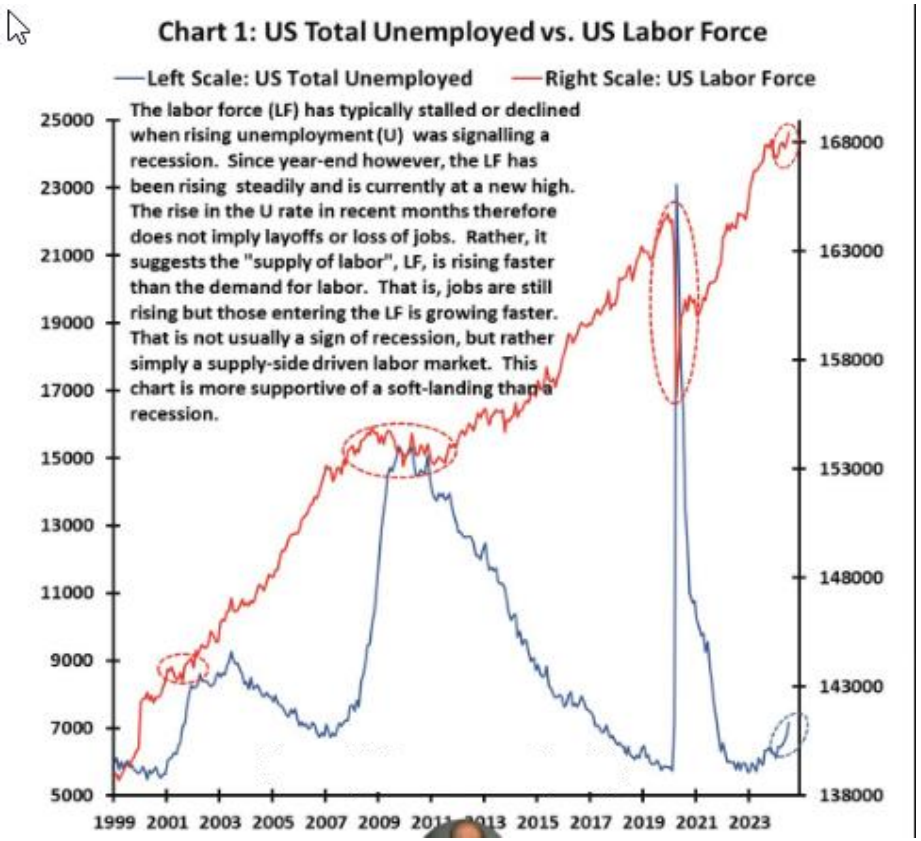
Kết luận: Chúng tôi cho rằng đây là hoạt động tái cân bằng danh mục nhiều hơn là việc đoán khủng hoảng. Ngoài ra, như chúng tôi chia sẻ ở trên, với vị thế hiện tại của ông thì việc phân bổ danh mục là rất khó vì thị trường không phù hợp quy mô vốn

NỀN KINH TẾ MỸ LIỆU CÓ BƯỚC VÀO SUY THOÁI ?

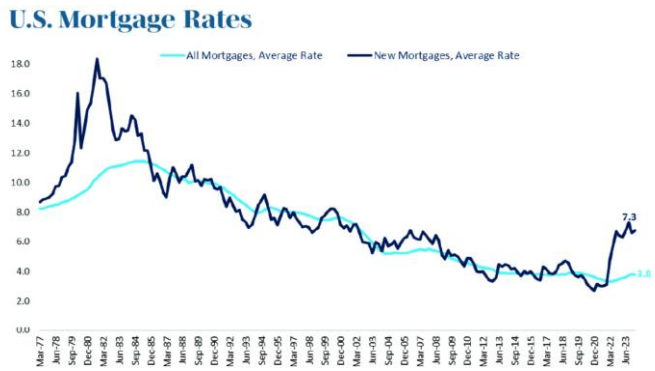
Thất nghiệp tăng cao có báo hiệu suy thoái kinh tế như năm 2007 hay 2020

- ✓ Tỷ lệ thất nghiệp vốn là con số hay được xem xét mỗi khi báo hiệu suy thoái kinh tế. Việc thất nghiệp Mỹ tăng lên 4.3% trong dữ liệu mới nhất khiến thị trường lo lắng. Chúng tôi chia sẻ vấn đề này như sau:
- ✓ Tỷ lệ thất nghiệp = Số người thất nghiệp/Tổng số lực lượng lao động

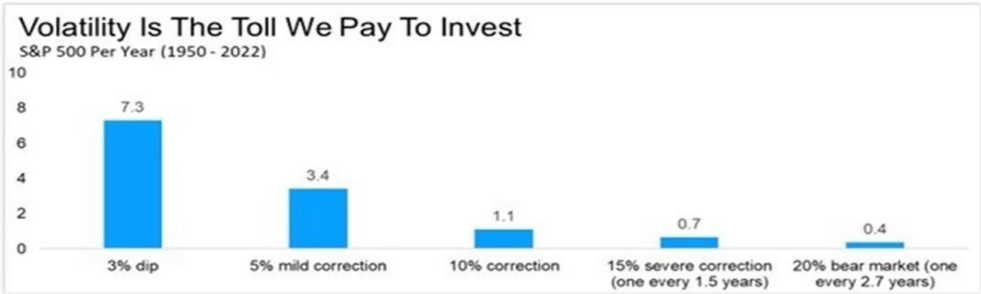
Trong giai đoạn suy thoái kinh tế, tỷ lệ thấp nghiệp tăng lên thường do các công ty sa thải nhiều lao động. Điều này chúng ta từng chứng kiến năm 2007 hay 2020. Thực tế hiện nay tỷ lệ thất nghiệp tăng lên là do số người tham gia lực lượng lao động tăng nhanh hơn số việc làm tạo ra. Như vậy, có lẽ chỉ nên coi đây là sự kiện nền kinh tế chưa phát triển mạnh để tạo ra số việc làm lớn hơn.



- ✓ Ngoài ra, đại suy thoái thường diễn ra trong trạng thái cạn kiệt thanh khoản, chúng ta biết rằng 500 doanh nghiệp Mỹ trong S&P 500 đang nắm giữ 4,110 tỷ đô tiền mặt và trên toàn thế giới là 30,5 nghìn tỷ đô tiền mặt. Con số này là cực kỳ lớn và nó khác hẳn với giai đoạn 2007 khi đó tiền mặt các doanh nghiệp cạn kiệt.
- ✓ Bong bóng AI có giống bong bóng Dot.com năm 2000. Chúng tôi cho rằng điểm khác biệt lớn nhất chính là dòng tiền. Tại thời điểm 2000 các doanh nghiệp Dot.com kinh doanh không tạo ra dòng tiền mặt thực trong khi hiện nay AMD, NVIDA đều có số dư bảng cân đối kế toán lành mạnh tới tốc độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận phi mã.
- ✓ Lãi suất cho vay mua nhà hiện tại cao hơn cách đây vài năm ở mức 7% nhưng khoản ½ khoản vay này có mức lãi suất cố định là 3,8% nó vẫn thấp hơn rất nhiều mức cho vay 10% hay 17% giai đoạn 1979 và vẫn là mức thấp trong chiều dài lịch sử.



- ✓ Cuối cùng, chúng tôi nhìn nhận đợt điều chỉnh này man tính chu kỳ 4 năm và thường chỉ số Nasadaq sẽ giảm khoảng 18% - 26%. Do vậy đây chỉ là đợt điều chỉnh nhanh.



<u>Kết luận:</u> *Dự báo, thị trường sẽ biến động mạnh trong giai đoạn từ nay tới cuối tháng 8/2024. Từ sau ngày 22 – 24/08 thị trường sẽ vào giai đoạn biến động ổn định hơn.*

(*)Bản quyền: Bản tin này được bảo vệ bản quyền Công ty Cổ phần Chứng Khoán Smart Invest bởi luật pháp Việt Nam và các luật lệ, công ước khác. Mọi hình thức sao chép, tái bản, sử dụng trên các phương tiện truyền thông đối với Bản tin này cần được sự đồng thuận của Công ty cổ phần chứng khoán Smart Invest

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Những dữ liệu trong Bản tin này được dựa trên và dẫn xuất từ những nguồn thông tin đại chúng và được cho là đáng tin cậy; tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm và cam kết về tính chính xác và thích hợp của các thông tin đó đối với mọi đối tượng người dùng Dữ liệu trong Bản tin có thể thay đổi mà không cần báo trước Bản tin được viết cho mục đích cung cấp thông tin, không bao gồm bất cứ một khuyến nghị mua bán nào hướng tới mọi loại công cụ tài chính và cam kết trong bất kỳ chiến lược giao dịch nào Công ty cổ phần chứng khoán Smart Invest miễn trách đối với mọi hình thức hiểu và sử dụng Bản tin.

AAS

STAY HUNGRY FOR SUCCESS

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

https://www.aas.com.vn

Tổng đài: 1900 1811

trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay