



Báo cáo 04/T9.2020

**Thị Trường Chứng Khoán Việt
Nam 9 tháng đầu năm 2020:
Con số và dự báo**

Báo cáo được Hiệp hội Tư vấn tài chính Việt Nam (VFCA) nghiên cứu và phát hành nhằm mục đích cung cấp thêm thông tin phục vụ việc tư vấn tài chính cho mọi đối tượng có nhu cầu nâng cao nhận thức và nghiệp vụ trong lĩnh vực tư vấn tài chính.

Phát hành báo cáo là một trong những hoạt động thường xuyên của VFCA, phù hợp với tôn chỉ, mục đích đã được phê duyệt bởi Bộ Nội vụ.

Các thông tin, nhận định, dự đoán trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, tuy nhiên, VFCA không đảm bảo tính chính xác của các nguồn thông tin này.

VFCA không chịu trách nhiệm cho bất cứ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc nhận định nào của báo cáo này.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin. VFCA khuyến cáo không được sử dụng báo cáo như lời khuyên cho việc tư vấn tài chính, kinh doanh và những vấn đề khác.



BÁO CÁO 04/T9.2020

TTCK VIỆT NAM 9 THÁNG

ĐẦU NĂM 2020 – CON SỐ

VÀ DỰ BÁO



MỤC LỤC

01.

TÌNH HÌNH
KINH TẾ VĨ MÔ
9 THÁNG ĐẦU
NĂM 2020

02.

DIỄN BIẾN THỊ
TRƯỜNG CHỨNG
KHOÁN VIỆT
NAM 9 THÁNG
ĐẦU NĂM 2020

03.

ĐÁNH GIÁ YẾU
TỐ ẢNH HƯỞNG
TTCK CUỐI NĂM

04.

DỰ BÁO THỊ
TRƯỜNG CUỐI
NĂM 2020

PHẦN 1

TÌNH HÌNH KINH TẾ VĨ MÔ 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2020

Tình hình kinh tế vĩ mô 9 tháng đầu năm 2020

Bối cảnh dịch bệnh



Kinh tế Việt Nam năm 2020 đã trải qua 9 tháng biến động đong đầy những khó khăn, thăng trầm mà trước nay chưa từng thấy. Nguyên nhân chính là do dịch bệnh **Covid-19** đã tác động rất tiêu cực đến nền kinh tế thế giới nói chung và Việt Nam nói riêng.

Trong quý I/2020, dịch bệnh bắt đầu được phát hiện và lan rộng tại Việt Nam. Điểm nhấn là ngày 06/03 khi ca nhiễm số 17 được phát hiện, bước ngoặt cho sự bùng phát virus Covid 19 với hơn 200 ca nhiễm sau đó. Chính Phủ đã áp dụng hàng loạt các biện pháp phòng chống dịch như cách ly, theo dõi và hạn chế người từ vùng dịch, đóng cửa biên giới, khai báo y tế bị, hạn chế "tập trung đông người", đi lại, buôn bán và siết chặt kiểm soát. Hoạt động kinh tế xã hội bị ảnh hưởng nghiêm trọng

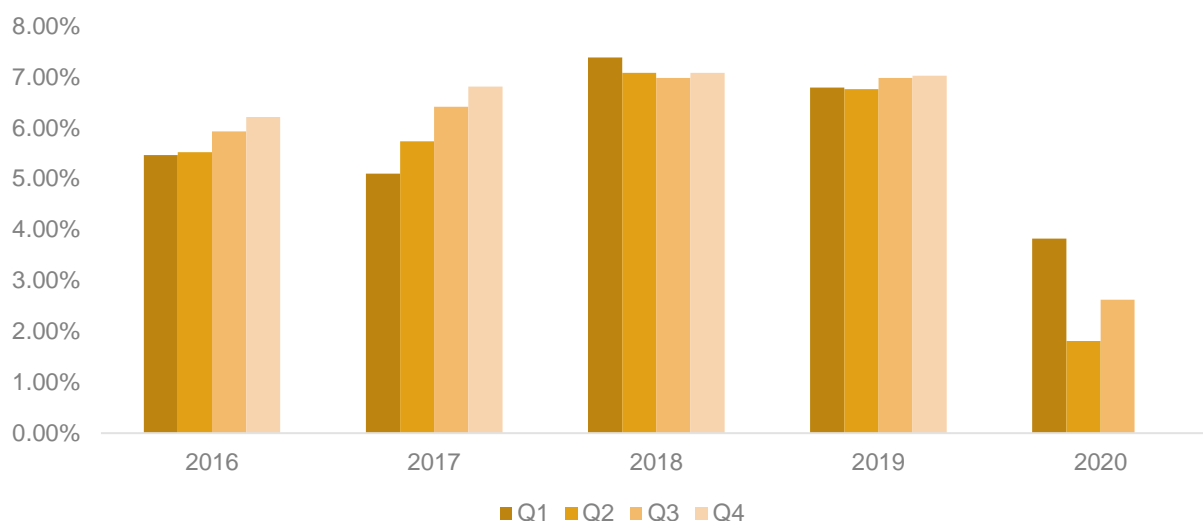
Sang quý II, dịch Covid-19 tiếp tục diễn biến phức tạp. Chính Phủ bắt đầu thực hiện biện pháp mạnh để dập dịch, cao điểm là việc cách ly toàn xã hội trong 15 ngày diễn ra trên toàn quốc. Sau đó, việc cách ly tiếp tục được kéo dài tới 30/04 áp dụng với hai đầu tàu kinh tế là Hà Nội và HCM cùng 10 địa phương khác.

Quý III cũng bắt đầu bằng làn sóng Covid 19 trở lại lần thứ 2 vào đầu tháng 07 tiếp tục là một thử thách với nền kinh tế cũng như Chính Phủ Việt Nam. Tuy nhiên, với kinh nghiệm đã có trong đợt phòng chống dịch lần trước, Chính Phủ đã linh hoạt hơn trong việc phòng chống dịch bệnh với biện pháp chủ đạo là khoanh vùng và cách ly xã hội cục bộ nhằm giúp cho các hoạt động kinh tế xã hội diễn ra bình thường nhất ở mức tối đa có thể. Theo chúng tôi, đây là những bước đi hết sức hợp lý của Chính Phủ trong bối cảnh dịch bệnh kinh tế phức tạp hiện nay.

Tình hình kinh tế vĩ mô 9 tháng đầu năm 2020

Các chỉ số kinh tế suy yếu nhưng có dấu hiệu phục hồi tích cực

Tăng trưởng GDP YoY



Nguồn: FiinTrade, VFS tổng hợp

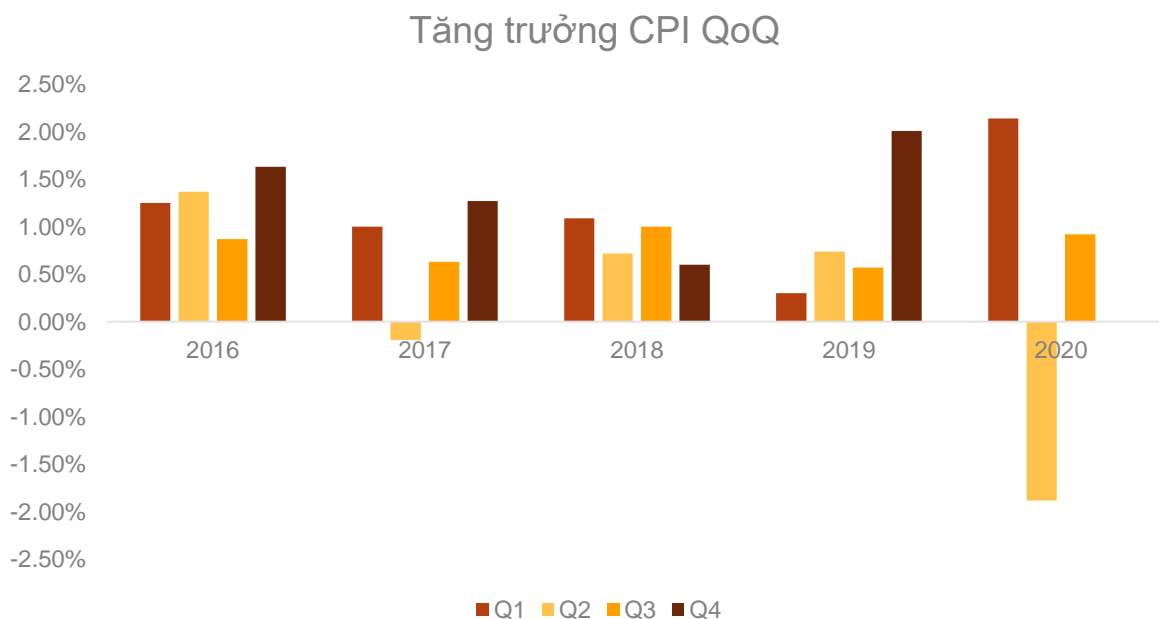
Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) quý I/2020, chỉ tăng được 3,82% so với cùng kỳ, là mức tăng thấp nhất trong 10 năm trở lại đây.

GDP quý II tiếp tục chỉ tăng vồn vẹn 0,36% - mức tăng thấp kỷ lục. Các mặt của đời sống kinh tế xã hội bị ảnh hưởng nghiêm trọng. Thu nhập của người dân bị giảm mạnh kéo theo nhu cầu chi tiêu giảm, có xu hướng thắt lưng buộc bụng. Nhiều doanh nghiệp cũng lâm vào khó khăn, thậm chí là có nguy cơ phá sản.

GDP quý III/2020 ước tính tăng 2,62% so với cùng kỳ năm trước, và tính chung 9 tháng tăng 2,12%, là mức tăng thấp nhất của quý III và 9 tháng trong thập kỉ trở lại đây, nhưng xét trong tình hình dịch bệnh thì đây là một bước thành công lớn của đất nước ta trong việc phòng chống dịch bệnh và khôi phục nền kinh tế.

Tình hình kinh tế vĩ mô 9 tháng đầu năm 2020

Các chỉ số kinh tế suy yếu nhưng có dấu hiệu phục hồi tích cực



Nguồn: FiinTrade, VFS tổng hợp

Chỉ số giá tiêu dùng bình quân CPI quý I/2020 so với cùng kỳ năm trước đều ở mức cao nhất trong giai đoạn 2016-2020, tăng 5,56%. Nguyên nhân chính đến từ tâm lý lo sợ dịch bệnh kéo dài, tích trữ lương thực cộng với việc ngăn cách xã hội, đi lại khó khăn khiến nhóm thực phẩm tăng mạnh 13,21% yoy, đặc biệt là thịt lợn tăng 58,81% yoy. Lạm phát cơ bản bình quân quý I/2020 tăng 3,05% so với bình quân cùng kỳ năm trước. **CPI quý II** giảm 1,87% qoq. Mặc dù giá các mặt hàng lương thực, thực phẩm vẫn tăng 14,28% nhưng giá xăng, dầu lại giảm mạnh tới 19,49% đã làm CPI quý II giảm theo. Lạm phát cơ bản bình quân 6 tháng đầu năm 2020 chỉ tăng nhẹ 2,81% so với bình quân cùng kỳ năm 2019.

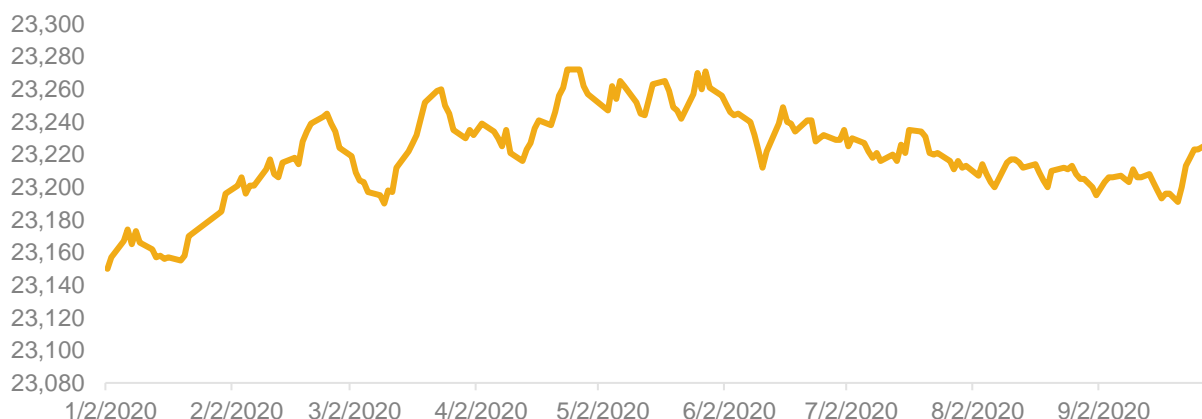
Chỉ số CPI quý III tăng 0,92% so với quý trước. Mức tăng này chủ yếu đến từ nhóm giáo dục do giá được điều chỉnh theo lộ trình tiệm cận với mức tăng thị trường. Lạm phát cơ bản bình quân 9 tháng năm 2020 tăng 2,59% so với bình quân cùng kỳ năm 2019.

Tính chung, **CPI bình quân 9 tháng năm 2020 tăng 3,85%** so với bình quân cùng kỳ năm 2019, chủ yếu là do các mặt hàng lương thực thực phẩm +14,31% trong đó thịt lợn +70,55%, mặt hàng y tế +1,43% do dịch bệnh...

Tình hình kinh tế vĩ mô 9 tháng đầu năm 2020

Các chỉ số kinh tế suy yếu nhưng có dấu hiệu phục hồi tích cực

Tỷ giá trung tâm (VNĐ)



Nguồn: SBV, VFS tổng hợp

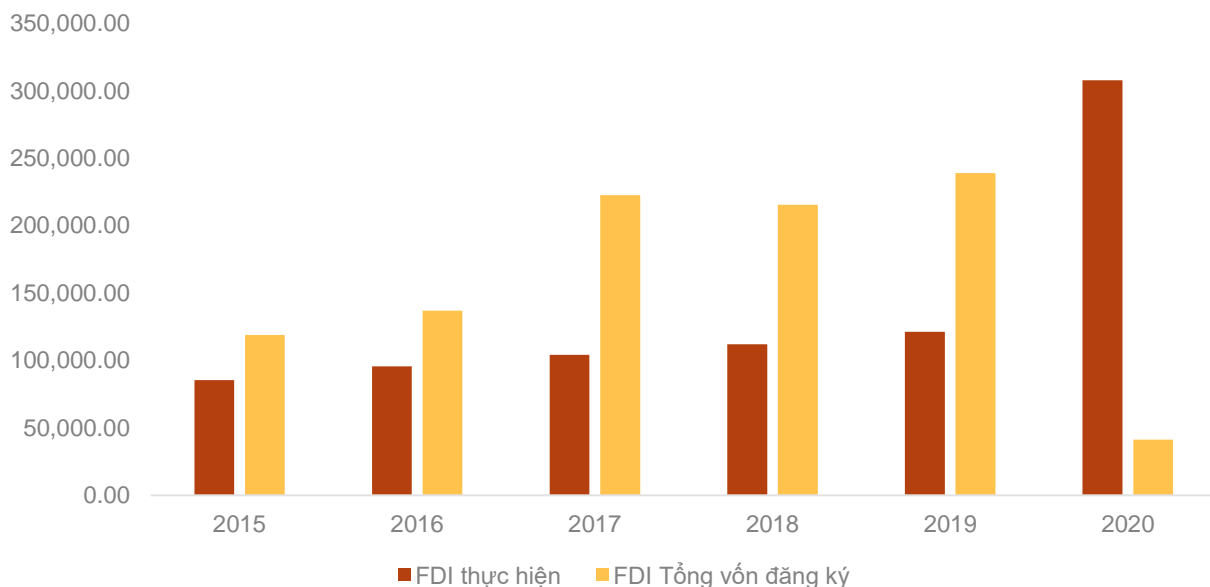
Tỷ giá USD/VND cũng có một phen “dậy sóng” đặc biệt vào cuối tháng 3/2020. Chỉ số Dollar Index (DXY) bất ngờ vọt lên mức 103 khi các tài sản rủi ro toàn cầu bị bán tháo mạnh mẽ. Trước áp lực trên, VND đã mất giá so với USD trong cuối quý I, tỷ giá USD/VND tăng 2% là mức tăng khá lớn so với những năm gần đây.

Với chính sách điều hành tỷ giá phù hợp, tỷ giá USD/VND đang dần bình ổn trong 9 tháng trở lại đây. Tỷ giá tiếp tục được NHNN giữ ổn định từ quý II tới nay với cơ chế điều hành tỷ giá linh hoạt thông qua tỷ giá trung tâm. Thặng dư tài khoản vãng lai và dự trữ ngoại hối liên tục tăng là cơ sở giúp tỷ giá ổn định.

Tình hình kinh tế vĩ mô 9 tháng đầu năm 2020

Các chỉ số kinh tế suy yếu nhưng có dấu hiệu phục hồi tích cực

FDI (tỷ USD)



Nguồn: FiinTrade, VFS tổng hợp

Tính đến 20/8/2020, tổng vốn đăng ký cấp mới, điều chỉnh và góp vốn mua cổ phần của nhà ĐTNN đạt 19,54 tỷ USD, bằng 86,3% so với cùng kỳ năm 2019. Vốn thực hiện của dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài ước đạt 11,35 tỷ USD, bằng 94,9% so với cùng kỳ năm 2019. Việc tái bùng phát dịch bệnh Covid 19 tại Việt Nam trong thời gian qua đã có những tác động, ảnh hưởng nhất định tới doanh nghiệp ĐTNN. Tuy nhiên, đây vẫn là con số khá tích cực nếu đặt trong bối cảnh giao thương gián đoạn vì dịch bệnh.

Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục dẫn đầu với tổng vốn đầu tư đạt trên 9,3 tỷ USD. Lĩnh vực sản xuất, phân phối điện đứng thứ 2 với tổng vốn đầu tư trên 4 tỷ USD, chiếm 20,6% tổng vốn đầu tư đăng ký.

PHẦN 2

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG
CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 9
THÁNG ĐẦU NĂM**

TTCK Việt Nam 9 tháng đầu năm: Biến động mạnh

Các yếu tố vĩ mô trong 9 tháng đầu năm biến động mạnh đã được phản ánh rõ nét trên TTCK Việt Nam thông qua 2 pha tăng giảm rất mạnh của chỉ số VN-Index

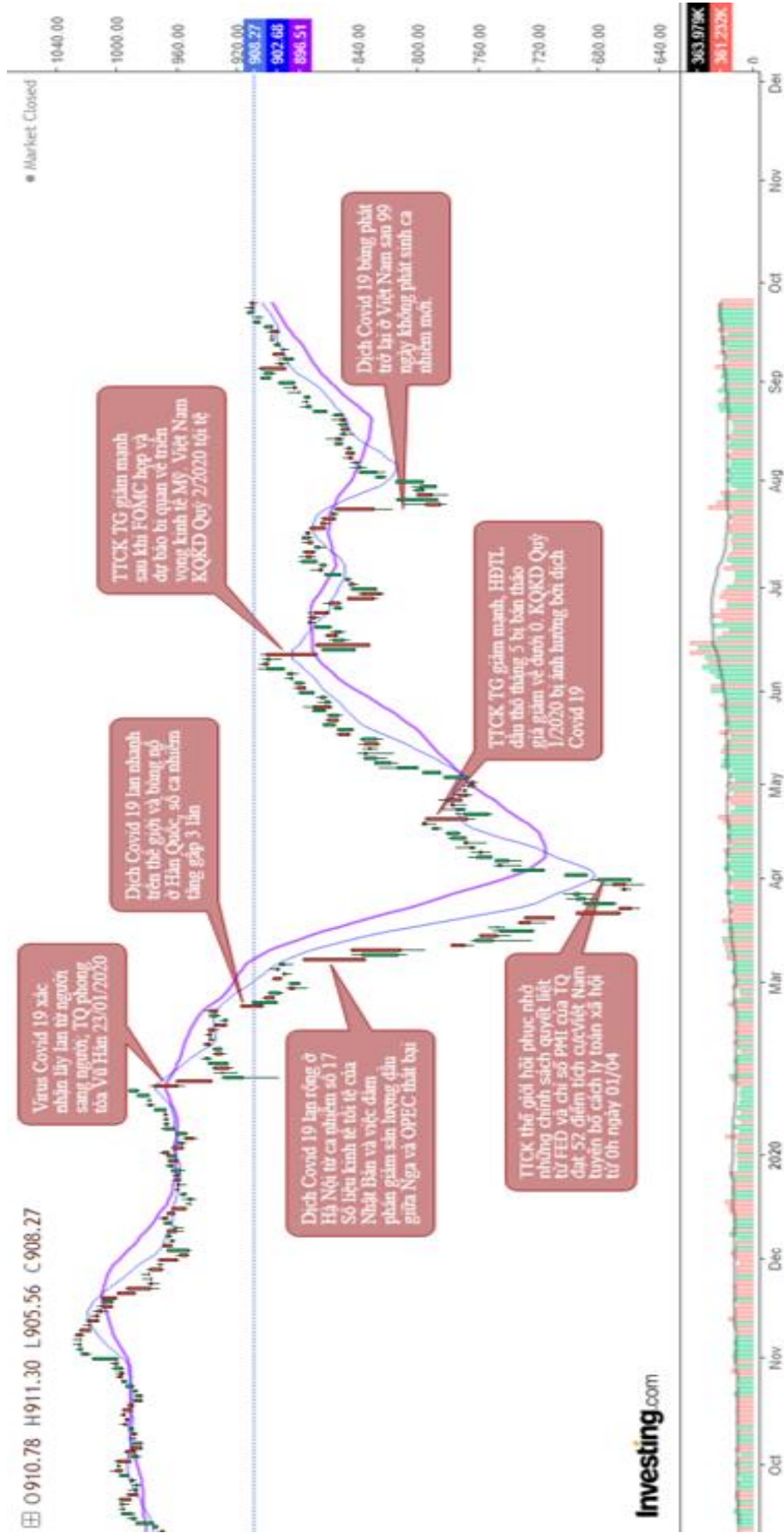
Pha giảm mạnh từ 30/1 - 31/03/2020

- **VN-Index đã phản ánh tâm lý lo ngại của nhà đầu tư** về triển vọng kinh tế suy giảm của Việt Nam và Thế giới, bắt đầu giảm mạnh ngay sau tết Âm lịch và liên tục trong vòng 2 tháng từ mốc 991,46 điểm xuống 659,21 điểm (- 332,25 điểm, -33,5%).
- **Mức sụt giảm nhanh và mạnh của chỉ số có sự đóng góp đáng kể của nhà đầu tư nước ngoài khi họ bán ròng liên tục.** Trong tháng 2 và 3/2020, lượng bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài lên đến 482,4 triệu cổ phiếu tương ứng với 11.219,3 tỷ đồng. Trong đó, 72% giá trị bán ròng là tập trung trong tháng 3/2020 khi mà dịch Covid 19 lan rộng ở Việt Nam.

Pha tăng mạnh từ 01/04/2020 đến tháng 9 và chưa có dấu hiệu dừng lại

- VN-Index mất hơn 300 điểm chỉ trong vòng 2 tháng khiến định giá nhiều doanh nghiệp trở nên hấp dẫn đã **kích hoạt dòng tiền bắt đáy hoạt động.**
- Thời điểm cuối tháng 3 và đầu tháng 4/2020, dòng tiền vào thị trường vì định giá rẻ thì các tháng tiếp theo những tin tức tích cực về việc không chế thành công dịch Covid 19, các biện pháp kích thích kinh tế của Đảng và Chính Phủ, sự cải thiện của các chỉ số vĩ mô cùng với sự đồng thuận tăng giá từ thị trường quốc tế đã củng cố niềm tin của nhà đầu tư giúp thị trường liên tục duy trì được xu thế tăng điểm.
- Đặc biệt, trong 9 tháng đầu năm 2020, **dòng tiền vào thị trường tăng mạnh và duy trì ở mức cao** với KLGD và GTGD trung bình trên HSX lần lượt là 240,3 triệu CP/phiên và 5.010 tỷ đồng/ngày so với 189,2 triệu CP/phiên và 3.765 tỷ đồng/ngày của 2019 (tăng trưởng lần lượt là 27% và 33% yoy).
- Tính đến ngày 29/09 thị trường đã tăng liên tục được gần 6 tháng từ đáy 662 lên đến 904 điểm, cả quá trình tăng chỉ có 02 nhịp điều chỉnh nhẹ nhàng vào thời điểm ra báo cáo KQKD không tốt Quý I và II.2020 của các doanh nghiệp, điều dễ hiểu trong bối cảnh dịch bệnh. Đặc biệt, trong tháng 8, VN-Index tăng 10,43% vượt qua nhiều chỉ số lớn như Nasdaq, S&P 500, Nikkei 225....

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam 9 tháng đầu năm



Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam 9 tháng đầu năm

Những yếu tố giải thích cho sự phục hồi của TTCK Việt Nam

Khả năng khống chế dịch Covid -19 tốt

- Đến cuối tháng 9/2020, Việt Nam đã cơ bản khống chế được cả 2 đợt bùng phát dịch bệnh. Trong khi nhiều nước trên thế giới như Mỹ, Brazil, Ấn Độ... vẫn còn đang vất vả dập dịch. Cả thế giới ghi nhận 31.008.535 trường hợp mắc, gần 1 triệu ca tử vong. Trong khi đó, Việt Nam chỉ ghi nhận 1.068 ca nhiễm, 941 ca bình phục và chỉ có 35 ca tử vong. Các hoạt động giao thương trong nước dần trở lại bình thường và bước đầu kết nối lại dần với thế giới.

Làn sóng nhà đầu tư mới (F0)

- Theo số liệu từ Trung tâm lưu ký chứng khoán (VSD) lũy kế 8 tháng đầu năm, các nhà đầu tư trong nước đã mở mới hơn 221 nghìn tài khoản, lớn hơn gần 33 nghìn tài khoản so với cả năm 2019. Trong đó, số lượng tài khoản mở mới kể từ khi dịch Covid 19 bùng phát (từ tháng 3 tới nay) lên tới hơn 193 nghìn tài khoản

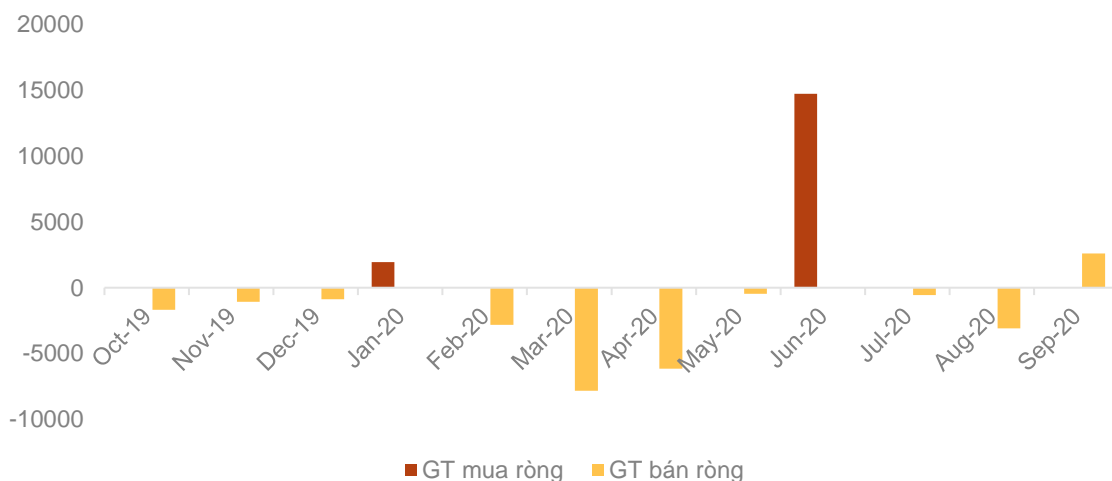
Chính sách vĩ mô đúng đắn của Chính Phủ

- “Mục tiêu kép” là đẩy lùi dịch bệnh và phát triển kinh tế. Bên cạnh đó, nhiều tín hiệu lạc quan như Chính phủ dự kiến tung gói hỗ trợ lần hai trị giá 90.000 tỷ đồng cho người dân, khả năng nâng hạng thị trường chứng khoán rộng mở hơn sau khi Bộ Tài chính công bố dự thảo cho phép giao dịch T+0 và bán khống...

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam 9 tháng đầu năm

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng mạnh

Giá trị mua bán của NĐTNN (Tỷ đồng)



Nguồn: FiinTrade, VFS tổng hợp

Tuy nhiên, trong quá trình đi lên, VN-Index đã bị nghi ngờ rất nhiều về tính bền vững nếu xét đến giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài. Tiếp đà bán ròng mạnh trong tháng 2 và 3.2020 khoảng 11.200 tỷ, các tháng tiếp theo nhà đầu tư nước ngoài vẫn tiếp tục bán ròng bất chấp sự tăng giá của chỉ số với số tiền lên đến gần 8.500 tỷ. Nếu bỏ qua giao dịch thỏa thuận CP VHM trị giá 14.500 tỷ đồng vào tháng 6 và trị giá 4.700 tỷ đồng vào tháng 9 thì xu hướng bán ròng là của NĐTNN là nhất quán từ đầu năm tới giờ. Điều này là do các quỹ toàn cầu cần cân đối danh mục, giải quyết các vấn đề nội tại do dịch bệnh gây ra...

Việc nhà đầu tư nước ngoài bán ròng là khá dễ hiểu nếu nhìn vào làn sóng thoái vốn khỏi các thị trường mới nổi. So với các nước láng giềng như Thái Lan, Malaysia, Philippines, Indonesia thì mức độ rút ròng của Việt Nam là khá thấp so với con số hàng tỷ USD của các nước này. Chỉ tính riêng trong tháng 3/2020 đã có hơn 80 tỷ USD rút khỏi các quỹ đầu tư trái phiếu và cổ phiếu của thị trường mới nổi.

PHẦN 3

**ĐÁNH GIÁ CÁC YẾU TỐ ẢNH
HƯỞNG TTCK CUỐI NĂM
2020**

Đánh giá các yếu tố ảnh hưởng TTCK cuối năm

Các chỉ số vĩ mô quan trọng dự báo phục hồi tích cực

Tăng trưởng GDP

- Làn sóng dịch bệnh thứ hai đã cơ bản được kiểm soát, chính trị ổn định, các chỉ số sản xuất, công nghiệp, nông nghiệp, thủy sản, tiêu dùng... có xu hướng hồi phục. Cả năm 2020 tăng trưởng GDP ước đạt khoảng 2%, và kịch bản tích cực là khoảng 2,5%

Lãi suất

- Khả năng hấp thụ vốn yếu của doanh nghiệp làm cho thanh khoản của các ngân hàng khá dồi dào. Kết hợp với định hướng hỗ trợ kinh tế xã hội của Chính Phủ, dự báo từ giờ đến cuối năm lãi suất huy động sẽ vẫn tiếp tục xu hướng giảm nhưng mức độ giảm sẽ không nhiều.

Lạm phát

- Giá hàng hóa, lương thực, thực phẩm đang dần đi vào ổn định. Chăn nuôi lợn đang dần được khôi phục sau dịch tả lợn Châu Phi. Nhu cầu và tiêu thụ dầu thô cũng sẽ sớm được hồi phục, tuy nhiên sẽ không có khả năng tăng mạnh do diễn biến phức tạp của dịch bệnh trên thế giới. Ngoài ra chính sách tiền tệ linh hoạt của NHNN sẽ giúp hạn chế tác động của lạm phát tiền tệ. Dự báo lạm phát trong năm 2020 sẽ được duy trì dưới mức 4%, hoàn thành kế hoạch của chính phủ.

Tỷ giá

- Tỷ giá tiếp tục ổn định trong những tháng cuối năm 2020 nhờ các yếu tố sau: Chính sách nới lỏng tiền tệ của Việt Nam và thế giới tiếp tục được duy trì. Thặng dư thương mại 8 tháng đầu năm là 11,9 tỷ USD cao gấp 4 lần cùng kỳ năm ngoái chủ yếu do xuất khẩu tăng nhưng nhập khẩu lại giảm.

Đánh giá các yếu tố ảnh hưởng TTCK cuối năm

Dòng tiền từ các nhà đầu tư mới là một động lực quan trọng

Xu hướng tài khoản được dự báo vẫn tiếp tục duy trì và là một động lực quan trọng của thị trường trong những tháng cuối năm.

- Thị trường chứng khoán trở nên một kênh đầu tư hấp dẫn, đặc biệt là trong môi trường lãi suất thấp sẽ được tiếp tục duy trì trong những tháng cuối năm.
- Dòng tiền mới có thể chảy qua các kênh quỹ đầu tư chuyên nghiệp. Thống kê sơ bộ cho thấy trong xu thế bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài thì điểm sáng là quỹ Vaneck Vector Vietnam ETF (VNM ETF) khi hút ròng 7,1 triệu USD và cũng là tháng hút vốn thứ 3 liên tiếp.
- Hỗ trợ dịch bệnh: Thông tư số 37 của Bộ Tài chính về việc giảm phí, lệ phí trong lĩnh vực chứng khoán tiếp tục có hiệu lực tới hết năm 2020.
- *Tuy nhiên, việc phục hồi thị trường trong 9 tháng đầu năm cũng khiến cho mặt bằng giá cổ phiếu không còn rẻ, khó kích thích hơn trước, đặc biệt thiếu sự đột phá từ doanh nghiệp khi nền kinh tế vẫn còn khó khăn.*

Đánh giá các yếu tố ảnh hưởng TTCK cuối năm

Giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài

- Xu hướng bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài đang dần thu hẹp sau giai đoạn xả hàng mạnh hồi đầu năm. Một bộ phận khối ngoại đã quay lại mua so với trước như VanEck Vectors Vietnam ETF, KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF, FTSE Vietnam ETF. ***Xu hướng trở lại của dòng vốn ngoại chưa rõ nét, nhưng được dự báo là sẽ tích cực hơn vào những tháng cuối năm***
- Chính sách tạo thuận lợi cho hoạt động giao dịch của nhà đầu tư, đặc biệt đối với nhà đầu tư nước ngoài như giao dịch mua bán chứng khoán trong ngày (T+0), giao dịch bán khống có tài sản đảm bảo; bán chứng khoán chờ về; lộ trình triển khai chứng chỉ lưu ký không có quyền biểu quyết (NVDR)... cũng sẽ góp phần thúc đẩy thu hút dòng vốn của ngoại.
- Ngày 08/04/2020, Morgan Stanley Capital International (MSCI) đã thông báo hoãn nâng hạng Kuwait lên thị trường mới nổi cho tới kỳ đánh giá và phân loại thị trường bán niên vào tháng 11/2020. Trường hợp Kuwait thành công thì Việt Nam sẽ trở thành nước chiếm tỷ trọng lớn nhất trong chỉ số thị trường cận biên của MSCI. Theo báo cáo của MSCI, tỷ trọng của Việt Nam trong chỉ số MSCI Frontier Markets Index và MSCI Frontier Market 100 Index có thể được nâng lên lần lượt là 25,2% và 30%, từ 17,2% và 12,2% hiện tại. Điều này nghĩa là thị trường chứng khoán Việt Nam có thể thu hút thêm một lượng vốn lớn từ các mô phỏng chỉ số ước tính có thể lên đến cả 100 triệu USD.

Đánh giá các yếu tố ảnh hưởng TTCK cuối năm

Lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết

Được hưởng lợi nhờ khả năng kiểm soát định tốt và linh hoạt của Chính Phủ Việt Nam, các hoạt động kinh tế xã hội đang được mở cửa dần trở lại. Nhiều nhóm ngành bị ảnh hưởng nặng nề như logistic, du lịch, hàng không... sẽ dần dần hồi phục. Ngày 25/09 chuyến bay thương mại quốc tế thường lệ khởi hành từ Seoul (Hàn Quốc) về Hà Nội đánh dấu việc Việt Nam chính thức được khôi phục cả hai chiều chở khách đến và đi, được thực hiện đối với một số thị trường quốc tế. Đây là những tín hiệu rất tích cực cho sự hồi phục của các doanh nghiệp cũng như nền kinh tế Việt Nam.

Triển vọng vacxin tương sáng

Triển vọng Vacxin tương sáng hỗ trợ tâm lý giới đầu tư toàn cầu. Theo báo cáo khảo sát tháng 8 của Bank of America Merrill Lynch, các nhà quản lý quỹ đang ở trạng thái lạc quan nhất kể từ tháng 2/2020 đến nay, 79% tin rằng Vacxin Covid 19 sẽ có từ Q1/2021 và 57% kỳ vọng lợi nhuận các doanh nghiệp sẽ cải thiện trong 12 tháng tới.



PHẦN 4

DỰ BÁO KỊCH BẢN CỦA THỊ TRƯỜNG

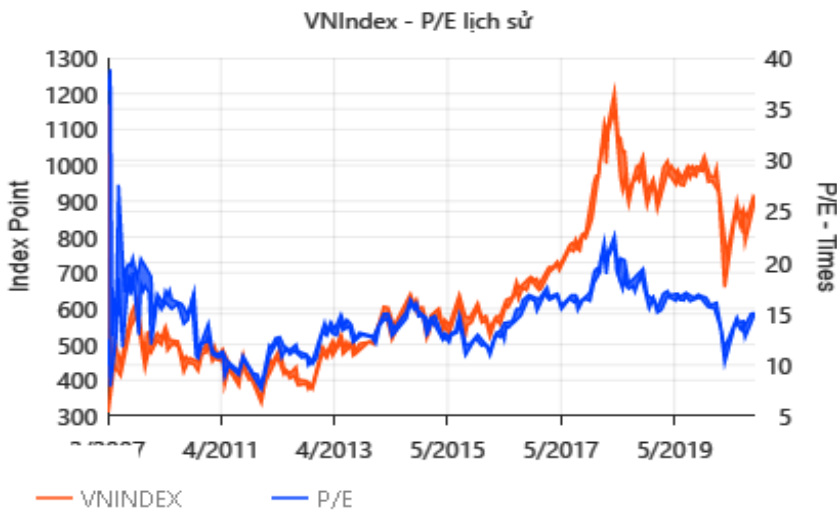
Dự báo kịch bản của thị trường

Kịch bản tích cực

- Trong bối cảnh các kênh đầu tư cạnh tranh khác trở nên kém hấp dẫn (vàng đã tăng giá mạnh, lãi suất gửi tiết kiệm xu hướng giảm, thị trường bất động sản chưa có dấu hiệu khởi sắc trở lại...) thì TTCK vẫn là một kênh đầu tư hấp dẫn cho đến cuối năm.
 - GDP 9 tháng năm 2020 tăng 2,12% (Quý I tăng 3,68%; quý II tăng 0,39%; quý III tăng 2,62%), là mức tăng thấp nhất của 9 tháng các năm trong giai đoạn 2011-2020, thấp nhất thập kỷ nhưng là top đầu thế giới. Dự báo GDP quý 4 của Việt Nam có thể đạt con số 3,0-3,5%, hoàn thành mục tiêu GDP cả năm 2020 là 2,5%. Đây là con số tích cực, bù đắp quan trọng cho chỉ số VN-Index duy trì được sự tích cực trong những tháng cuối năm khi mà nhiều quốc gia trên thế giới dự báo có mức tăng trưởng GDP âm.
 - Các dự báo tăng trưởng của các tổ chức quốc tế cũng đánh giá hết sức tích cực về triển vọng kinh tế Việt Nam trong trung hạn. HSBC dự báo tăng trưởng GDP 2021 của Việt Nam lạc quan có thể đạt đến 8,5%. Báo cáo Triển vọng kinh tế khu vực ASEAN + 3 được Văn phòng Nghiên cứu Kinh tế vĩ mô ASEAN+3 (AMRO) công bố ngày 6/8/2020 thì dự báo con số của 2021 là 7% => Dịch Covid 19 dần được khống chế, triển vọng tươi sáng của Vacxin Covid 19 thì Việt Nam sẽ thu hút sự chú ý của nhà đầu tư nước ngoài quay lại với thị trường Việt Nam.
- **VN-Index hoàn toàn có thể đạt được mức điểm số 940 trong những tháng cuối năm 2020.** Tuy nhiên, trong ngắn hạn chỉ số có thể sẽ điều chỉnh, do định giá của thị trường không còn quá rẻ (PE ~ 15 vs PE 10 cuối tháng 3/2020) và KQKD quý III của các doanh nghiệp vẫn bị ảnh hưởng tiêu cực của dịch Covid 19 dần hé lộ.
- **Kịch bản lạc quan hơn nữa có thể nghĩ đến đó là 1030. Để có được con số này thì GDP 2020 của Việt Nam phải vượt được lên trên con số 2,5%.** Xác suất xảy ra theo chúng tôi là không cao.

Dự báo kịch bản của thị trường

Kịch bản tiêu cực



Nguồn: FiinPro

- Những yếu tố bất định có thể tác động xấu đến thị trường có thể nghĩ đến đó là: (1). Làn sóng thứ ba của đại dịch Covid 19 có thể phủ bóng đen lên triển vọng kinh doanh của các công ty niêm yết. (2). Căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc bị đẩy lên cao. (3). Cuộc bầu cử Tổng thống Mỹ trong quý IV/2020.
- Thị trường đã tăng liên tục từ 31/03/2020 đến cuối tháng 9/2020 là được 6 tháng (một con sóng tăng thông thường theo thống kê chỉ khoảng 4 - 5 tháng) đã làm định giá PE của chỉ số tăng mạnh từ khoảng 11 lên gần 15. Tuy nhiên kết quả KQKD Quý III của các doanh nghiệp có thể sẽ vẫn chịu ảnh hưởng tiêu cực từ dịch bệnh, tạo áp lực cho lợi nhuận sau thuế của toàn bộ doanh nghiệp niêm yết. Vì vậy, định giá thị trường không còn quá hấp dẫn, nhiều cổ phiếu đã tăng mạnh vượt đỉnh thời kỳ trước khi Covid 19 xảy ra hồi đầu năm. Nên nếu VN-Index có lùi một bước tích lũy lại trước khi chạy tiếp thì cũng là hết sức bình thường.
- Với kịch bản tích lũy này, **chúng tôi dự báo VN-Index sẽ biến động trong biên độ hẹp khu vực 870 - 900.**



(024) 3823.9030

Hotline: 0942 460 350



vfca.vn@gmail.com



Tầng 8, số 152 Phố
Đức Chính, phường
Trúc Bạch, quận Ba
Đình, Hà Nội

LIÊN HỆ VỚI VFCA

Website: www.vfca.vn