

## MARKET STRATEGY DAILY: TÍN HIỆU TRỞ LẠI CỦA NHÓM CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG ?

Báo cáo chi tiết 12/11/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1473.37	441.63	110.66
<b>Thay đổi</b>	11.02	2.90	1.45
<b>%Chg</b>	0.75	0.66	1.33
<b>YTD</b>	33.47	117.42	48.64
<b>KLGD (tr.cp)</b>	955.63	170.54	243.33
<b>%Chg</b>	-32.42	-11.65	31.21
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	26,525.74	4,327.50	3,718.71
<i>Số mã tăng</i>	271	175	350
<i>Số mã giảm</i>	182	82	144
<i>Không đổi</i>	50	40	70
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5717.52	455.72	1471.48
<b>PE</b>	17.18	26.54	52.41
<b>PB</b>	2.76	2.70	3.73
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,590.58	23.05	32.72
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,377.68	37.96	50.78
<b>Ròng</b>	212.90	-14.91	-18.06

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1527.94	13.58	0.90
<b>VN30F2111</b>	1530.70	17.70	1.17
<b>VN30F2112</b>	1526.50	15.30	1.01
<b>VN30F2203</b>	1524.00	4.00	0.26
<b>VN30F2206</b>	1522.10	15.70	1.04

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước chốt tuần với mức cao kỷ lục, đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp của chỉ số Vn-index trong chuỗi tăng 5/6 tuần vừa qua. Thanh khoản bình quân trong 2 tuần vừa qua đạt 1 tỷ cổ phiếu/phiên về khối lượng và 29.180 tỷ đồng về giá trị khớp lệnh trên sàn HSX.
- Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX phiên cuối tuần giảm về mức thấp nhất trong tuần này, đạt 24.545 tỷ đồng so với mức bình quân 29.180 tỷ đồng của tuần này.
- Thị trường chung tuần này tăng 16,86 điểm (+1,16%) với phiên trước đó, thanh khoản trong 2 tuần vừa qua ở mức kỷ lục, bình quân đạt 1 tỷ cổ phiếu/phiên khớp lệnh trên sàn HSX. Đáng chú ý là dòng tiền vẫn tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, đặc biệt là cổ phiếu mang tính đầu cơ cao ở sàn upccom khi biên độ rất rộng ở sàn này tạo sức hấp dẫn lớn. Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đang ở đỉnh cao mới, dòng tiền vẫn rất dồi dào khi các nhịp điều chỉnh trong phiên hầu như chỉ diễn ra rất nhanh. Tín hiệu đáng lưu ý trong tuần sau nằm ở nhóm Vn30 khi độ rộng rất khả quan trong phiên cuối tuần và tín hiệu trở lại của nhóm cổ phiếu ngân hàng.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VPB:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VPB với giá mục tiêu 12 tháng tới ở mức 53.800 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) tăng trưởng hạn mức hoạt động nhờ nguồn vốn cải thiện mạnh mẽ; (ii) chất lượng tài sản được nâng cao hơn nhờ chủ động trích lập dự phòng; (iii) CASA tăng trưởng nhờ chuyển đổi số; (iv) khả năng sinh lợi hàng đầu.

### Tin tức thế giới:

- Trang CNN Business dẫn một báo cáo từ chi nhánh New York của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cho biết trong quý 3 năm nay, tổng nợ của hộ gia đình ở Mỹ tăng thêm 286 tỷ USD so với quý 2, tương đương tăng 1,9%, lập kỷ lục mới 15,24 nghìn tỷ USD. "Khi không còn các chương trình hỗ trợ kinh tế của Chính phủ trong đại dịch Covid-19, chúng ta bắt đầu chứng kiến sự đảo ngược của một số xu hướng trong dư nợ thẻ tín dụng", nhà nghiên cứu Donghoon Lee thuộc Fed New York phát biểu. Chẳng hạn, trong giai đoạn căng thẳng của đại dịch, người Mỹ có xu hướng hạn chế chi tiêu để trả bớt nợ nần, nhưng hiện nay thì ngược lại, họ vay nhiều hơn để chi tiêu.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường ngược dòng thành công giúp cho tất cả các HĐTTL đóng cửa với mức tăng từ 4,00 đến 17,70 điểm. Cụ thể, VN30F2111 tăng 1,17% còn 1.530,70 điểm, hiện cao hơn 2,76 điểm so với chỉ số cơ sở. Bên cạnh đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 18,6% so với phiên liền trước, với 148.698 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0.20	20.47
Tài chính	1.50	57.98
Công nghiệp	1.94	57.99
Hàng TD thiết yếu	0.78	8.90
Nguyên vật liệu	1.21	83.22
Hàng TD không thiết yếu	1.68	61.88
Năng lượng	-0.61	42.19
Y tế	-0.52	25.59
Công nghệ thông tin	1.94	93.97
Bất động sản	0.36	35.50

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
CTG	32.70	2.35	0.95
TCB	52.50	1.94	0.92
MSN	149.60	1.84	0.83
HPG	54.60	1.11	0.70
DIG	70.90	6.94	0.63

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	41.40	-1.19	-0.51
GAS	118.10	-0.76	-0.44
VIC	94.50	-0.32	-0.30
VNM	89.30	-0.33	-0.16
VRE	30.10	-0.66	-0.12

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
CTG	32.70	2.35	117.10
MSN	149.60	1.84	103.05
STB	28.10	1.44	78.40
VCB	98.20	-0.10	39.39
GAS	118.10	-0.76	36.01

**38.27**

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	54.60	1.11	-78.03
PLX	60.00	0.33	-40.27
NLG	68.00	3.98	-25.17
CMX	19.85	4.47	-23.52
VIC	94.50	-0.32	-22.68

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: TÍN HIỆU TRỞ LẠI CỦA NHÓM CỔ PHIẾU NGÂN HÀNG ?

Thị trường chứng khoán châu Á tiếp tục phục hồi trong phiên cuối tuần với tâm điểm là thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc.

Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 1,13%. Bên cạnh đó, chỉ số Kospi của Hàn Quốc cũng tăng 1,50%. Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 0,18% và Shenzhen Component tăng 0,04%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong cũng bật tăng 0,16%.

Đêm qua, chuỗi phiên lập kỷ lục của chứng khoán Mỹ đã bị cắt đứt trong tuần này sau khi số liệu thống kê cho thấy lạm phát ở Mỹ tiếp tục tăng mạnh và có thể sẽ không sớm hạ nhiệt do những gián đoạn trong chuỗi cung ứng toàn cầu chưa được giải quyết. Mặc dù vậy, hai chỉ số S&P 500 và Nasdaq tăng điểm nhẹ khi nhà đầu tư gom mua cổ phiếu các hãng sản xuất con chip sau hai phiên bán tháo. Chỉ số Dow Jones có thêm một phiên giảm dưới sức ép từ cổ phiếu Disney.

Thị trường trong nước chốt tuần với mức cao kỷ lục, đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp của chỉ số Vn-index trong chuỗi tăng 5/6 tuần vừa qua. Thanh khoản bình quân trong 2 tuần vừa qua đạt 1 tỷ cổ phiếu/phiên về khối lượng và 29.180 tỷ đồng về giá trị khớp lệnh trên sàn HSX.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 11,02 điểm (+0,75%) lên 1.473,37 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng vọt 13,58 điểm (+0,9%) đạt 1.527,94 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 271 mã tăng/182 mã giảm, ở rổ Vn30 có 19 mã tăng và 09 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tiếp tục lập đỉnh cao mới, lần lượt tăng 2,06% và 1,13%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: CTG (+2,35%), TCB (+1,94%), MSN (+1,84%), HPG (+1,11%), DIG (+6,94%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: GVR (-1,19%), GAS (-0,76%), VIC (-0,32%), VNM (-0,33%), VRE (-0,66%),...

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX phiên cuối tuần giảm về mức thấp nhất trong tuần này, đạt 24.545 tỷ đồng so với mức bình quân 29.180 tỷ đồng của tuần này.

Khối ngoại mua ròng 184 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua hôm nay tập trung tại các cổ phiếu như CTG, STB, VCB, MSN; ngược lại, HPG, PLX, NLG là những cổ phiếu bị nhà đầu tư ngoại bán ròng nhiều nhất trong phiên.

Tóm lại, thị trường chung tuần này tăng 16,86 điểm (+1,16%) với tuần trước đó, thanh khoản trong 2 tuần vừa qua ở mức kỷ lục, bình quân đạt 1 tỷ cổ phiếu/phiên khớp lệnh trên sàn HSX. Đáng chú ý là dòng tiền vẫn tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, đặc biệt là cổ phiếu mang tính đầu cơ cao ở sàn upccom khi biên độ rất rộng ở sàn này tạo sức hấp dẫn lớn. Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đang ở đỉnh cao mới, dòng tiền vẫn rất dồi dào khi các nhịp điều chỉnh trong phiên hầu như chỉ diễn ra rất nhanh. Tín hiệu đáng lưu ý trong tuần sau nằm ở nhóm Vn30 khi độ rộng rất khả quan trong phiên cuối tuần và tín hiệu trở lại của nhóm cổ phiếu ngân hàng.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Nov-2021 15:49:48

**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VPB**

	<b>Đơn vị</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Tổng thu nhập hoạt động	Tỷ VND	36.356	39.033	46.561	59.988
Chi phí DPRRTD	Tỷ VND	13.688	14.622	18.345	21.765
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>8.260</b>	<b>10.414</b>	<b>13.819</b>	<b>19.301</b>
EPS	VND	3.376	4.271	2.992	3.366
<b>P/E</b>	<b>Lần</b>	<b>18,1x</b>	<b>9,0x</b>	<b>12,8x</b>	<b>11,4x</b>
P/B	Lần	3,7x	1,8x	2,0x	1,9x
ROEA	%	21,5%	22,0%	18,5%	18,3%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VPB với **giá mục tiêu 12 tháng tới ở mức 53.800 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở (i) tăng trưởng hạn mức hoạt động nhờ nguồn vốn cải thiện mạnh mẽ; (ii) chất lượng tài sản được nâng cao hơn nhờ chủ động trích lập dự phòng; (iii) CASA tăng trưởng nhờ chuyển đổi số; (iv) khả năng sinh lợi hàng đầu.

**Tăng trưởng hạn mức hoạt động nhờ nguồn vốn cải thiện mạnh mẽ.**

Với việc hoàn thành thương vụ bán 49% vốn điều lệ FEC trong tháng 10/2021 dự kiến đem về cho VPBank khoảng 1.4 tỷ USD và theo đó vốn chủ sở hữu (VCSH) của VPBank kỳ vọng đạt mức hơn 96 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2021. CAR dự kiến đạt 17%, một phần giúp VPBank có được phê duyệt hạn mức hoạt động từ NHNN, trong đó có hạn mức tín dụng - yếu tố cốt lõi cho sự tăng trưởng của VPBank trong tương lai.

**Đẩy mạnh cho vay bán lẻ và cho vay tiêu dùng nhờ nền tảng công nghệ.**

Sự tham gia của SMBC kỳ vọng giúp VPBank duy trì vị thế dẫn đầu trong mảng cho vay tiêu dùng với hơn 50% thị phần. Hơn nữa, ngân hàng số VPBank Neo đã chứng minh được hiệu quả khi trong 9 tháng đầu năm đã thu hút hơn 2.6 triệu khách hàng mới với hơn 95 triệu giao dịch online là nền tảng cho mảng cho vay bán lẻ đạt tốc độ tăng trưởng cao trong tương lai.

**Tăng cường trích lập dự phòng đảm bảo chất lượng tài sản.**

Trong 9T/2021, việc tăng cường trích lập dự phòng giúp LLR hợp nhất và riêng lẻ của VPBank cải thiện rõ rệt. Tỷ lệ LLR hợp nhất và riêng lẻ lần lượt đạt 73.6% và 78.9% vào cuối Q3/2021 so với mức 73.1% và 69.8% cùng thời điểm năm 2020. Tuy nhiên, do tỷ lệ nợ xấu có sự gia tăng khiến chi phí tín dụng tăng nhẹ từ mức 4.6% trong Q2 lên 4.8% trong Q3. VPBank vẫn thận trọng duy trì tỷ lệ trích lập dự phòng trên lợi nhuận trước thuế và trước trích lập dự phòng (PPOP) hơn 50%.

**Tăng trưởng CASA khả quan nhờ chuyển đổi số hiệu quả.**

Tỉ lệ CASA liên tục tăng trưởng từ cuối năm 2020 đến Q3/2021 ghi nhận đạt mức 22.1% nhờ những thay đổi trong chiến lược tiếp cận khách hàng. Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng cổ đông chiến lược SMBC sẽ thay thế khoản vay ngoại tệ liên ngân hàng bằng tiền gửi bằng ngoại tệ có chi phí vốn rẻ hơn. Ngoài ra, với việc đẩy mạnh chuyển đổi số nhằm phát triển đa dạng hệ sinh thái và quy mô tệp khách hàng trong các mảng cho vay KHCN và SMEs, tỷ lệ CASA của VPB dự kiến sẽ tiếp tục gia tăng mạnh mẽ.

**Duy trì khả năng sinh lợi hàng đầu.**

Chúng tôi kỳ vọng NIM của ngân hàng sẽ tiếp tục gia tăng trong những năm tiếp theo nhờ duy trì vị thế độc tôn trong mảng cho vay tiêu dùng. Nguồn thu từ phí bảo hiểm chiếm tỷ trọng khá lớn trong cơ cấu nguồn thu ngoài lãi, kỳ vọng VPBank sẽ đàm phán lại hợp đồng thương vụ bancassurance độc quyền với AIA để thu về khoản phí "trả trước" cao hơn. Dù vậy, vì chưa có kế hoạch cụ thể nên chúng tôi tạm chưa yếu tố này vào mô hình định giá nhưng chúng tôi kỳ vọng giao dịch này sẽ diễn ra trong năm 2022. ROA và ROE tiếp tục nằm trong nhóm các ngân hàng có khả năng sinh lợi cao nhất ngành.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1527.94	0.90	42.70
<b>VNX50 Index</b>	2589.61	0.90	46.64
<b>VN FinLead</b>	2083.81	1.39	55.92
<b>VN Diamond</b>	1977.41	2.00	65.40
<b>VN100 Index</b>	1483.23	1.16	43.96

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường hứng khởi trở lại với hỗ trợ của dòng tiền vẫn rất mạnh giúp cho tất cả các chỉ số tham chiếu đều đóng cửa tăng. Cụ thể, VN30 Index tăng 0,90%, VN100 Index tăng 1,16%, trong khi VN Diamond tăng 2,00% và VN FinLead chốt phiên tăng 1,39%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tích cực hơn trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index đóng cửa tăng 0,78%. FUEVFNND tham chiếu VN Diamond index tăng 1,26% so với phiên liền trước. Trong khi đó, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index đóng cửa giảm 1,19%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay giảm hơn 14,96% so với phiên liền trước, với 1,84 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 46,94 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (24,42 tỷ đồng) và FUEVFNND (17,30 tỷ đồng).

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài kém tích cực khi bán ròng hơn 13,37 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu ở FUESSVFL (-0,68 tỷ đồng), FUEVFNND (-12,46 tỷ đồng),...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	25.89	0.78	960,300
<b>FUEMAV30</b>	17.98	0.84	32,600
<b>FUESSV30</b>	18.95	-0.47	13,000
<b>FUESSV50</b>	22.8	-1.30	106,500
<b>FUESSVFL</b>	20.75	-1.19	63,300
<b>FUEVFNND</b>	28.14	1.26	623,600
<b>FUEVFN100</b>	19.5	-0.51	36,000

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	0.57	537.36
<b>FUEMAV30</b>	-0.56	-52.09
<b>FUESSV30</b>	-0.19	-4.29
<b>FUESSV50</b>	0.03	-15.97
<b>FUESSVFL</b>	-0.68	1,000.48
<b>FUEVFNND</b>	-12.46	2,704.25
<b>FUEVFN100</b>	-0.09	-39.95

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	38.63
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0.00	-73.83
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	219.61
<b>Premia MSCI VN</b>	0.00	-0.49
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0.00	-79.07
<b>Kim K. VN VN30 Futures</b>	0.00	-1.11
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	12.75

Nguồn: Bloomberg

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	35,921.2	-0.44	17.36
S&P500	4,649.3	0.06	23.78
VIX	17.6	-0.34	-22.64
DJ Futures	35,861.0	0.09	17.59
S&P Futures	4,646.5	0.08	25.02
Nikkei 225	29,610.0	1.13	7.89
KOSPI	2,968.8	1.50	3.32
Shanghai	3,539.1	0.18	1.90
Hang Seng	25,328.0	0.32	-6.99
ASX	7,443.0	0.83	12.99
FTSE 100	7,362.0	-0.30	13.95
DAX	16,068.0	-0.09	17.12
CAC40	7,066.8	0.10	27.30

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1853.35	-0.47	-2.37
Dầu WTI	80.82	-0.94	66.57
Dầu Brent	82.29	-0.70	58.86

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1171.26	-0.09	4.55
USD/JPY	113.97	0.08	-9.41
USD/CNY	6.386	0.08	2.21
EUR/USD	1.1451	0.00	-6.26
GBP/USD	1.3403	0.23	-1.95

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Chi tiêu mạnh khi mở cửa trở lại, người Mỹ đang nợ nhiều chưa từng thấy.

Trang CNN Business dẫn một báo cáo từ chi nhánh New York của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cho biết trong quý 3 năm nay, tổng nợ của hộ gia đình ở Mỹ tăng thêm 286 tỷ USD so với quý 2, tương đương tăng 1,9%, lập kỷ lục mới 15,24 nghìn tỷ USD.

"Khi không còn các chương trình hỗ trợ kinh tế của Chính phủ trong đại dịch Covid-19, chúng ta bắt đầu chứng kiến sự đảo ngược của một số xu hướng trong dư nợ thẻ tín dụng", nhà nghiên cứu Donghoon Lee thuộc Fed New York phát biểu. Chẳng hạn, trong giai đoạn căng thẳng của đại dịch, người Mỹ có xu hướng hạn chế chi tiêu để trả bớt nợ nần, nhưng hiện nay thì ngược lại, họ vay nhiều hơn để chi tiêu.



Ảnh minh họa - Ảnh: Reuters.

Ở thời điểm hiện tại, những tấm séc kích cầu mà Chính phủ Mỹ dành cho người dân đã không còn. Thực tế này buộc người Mỹ phải quay trở lại với thói quen cũ là chi tiêu bằng thẻ tín dụng. Trong quý 3, dư nợ thẻ tín dụng của người Mỹ tăng thêm 17 tỷ USD, tương tự mức tăng của quý 2, nhưng vẫn thấp hơn 123 tỷ USD so với mức dư nợ vào cuối 2019 – lúc trước khi Covid-19 trở thành đại dịch.

Nợ vay thế chấp nhà, phần lớn nhất trong tổng nợ của các hộ gia đình ở Mỹ, tăng 230 tỷ USD trong quý 3, lên mức 10,67 nghìn tỷ USD. Nợ vay mua xe và nợ sinh viên cũng tăng, với mức tăng tương ứng là 28 tỷ USD và 14 tỷ USD.

Dù nợ thẻ tín dụng chưa quay trở lại mức trước đại dịch, tổng nợ của hộ gia đình Mỹ đang cao hơn 1,1 nghìn tỷ USD so với thời điểm cuối năm 2019.

Người Mỹ mạnh tay chi tiêu ngay cả khi lạm phát không ngừng leo thang. Giới chuyên gia lý giải rằng đó chủ yếu là do người Mỹ có khả năng để chi tiêu như vậy. Với thị trường việc làm tiếp tục hồi phục và tình trạng khan hiếm lao động đẩy tiền lương tăng, ví tiền của người Mỹ đang đầy trước kỳ nghỉ lễ Giáng sinh và đón năm mới. Đây là một tin tốt, bởi mọi thứ ở Mỹ đều đang trở nên đắt đỏ hơn.

Lạm phát ở nước này đang cao nhất trong nhiều năm do gián đoạn chuỗi cung ứng đẩy cao chi phí vận chuyển và nguyên vật liệu thô. Ngoài ra, nhu cầu tiêu dùng cũng đang tăng bugf nổ.

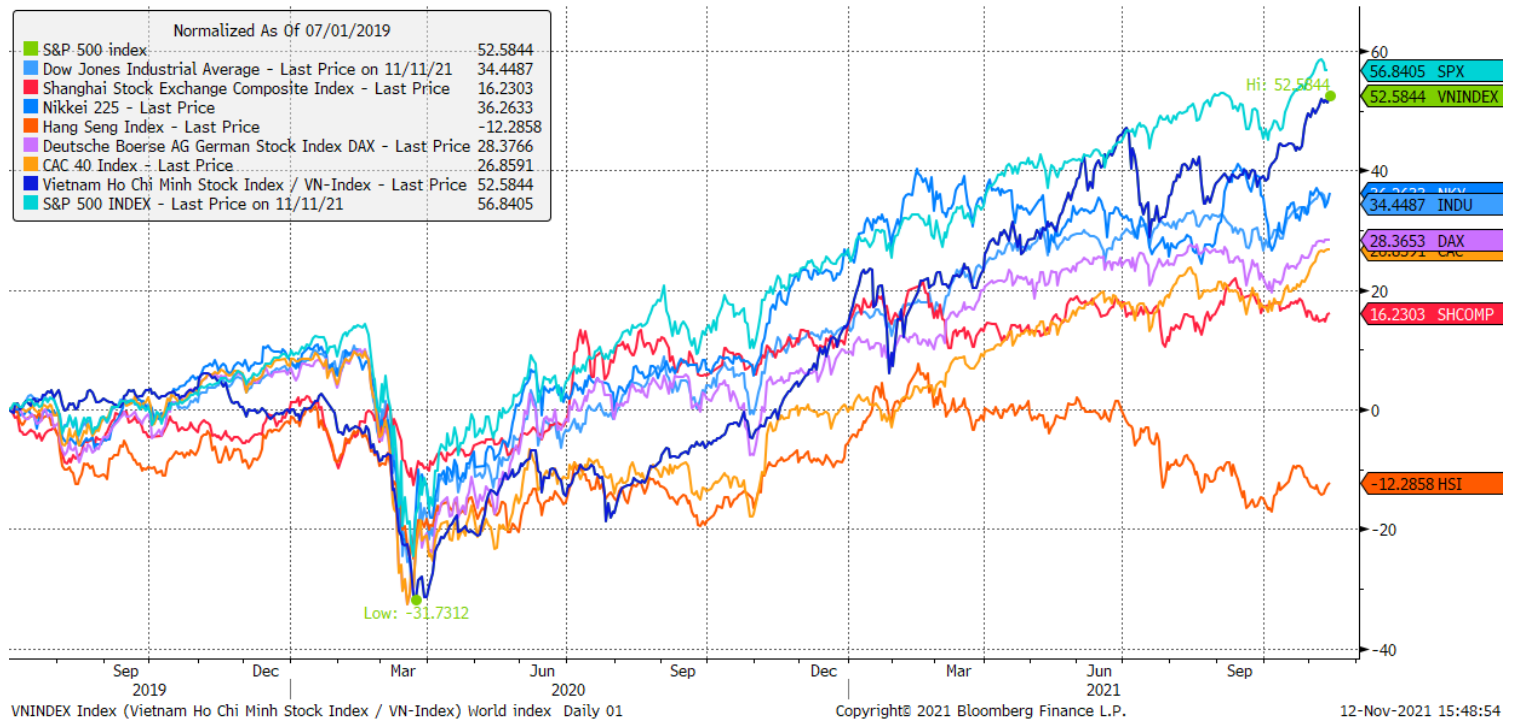
Báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ ngày 10/11 cho thấy chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 10 của nước này tăng 6,2% so với cùng kỳ năm ngoái, lên mức cao nhất trong 3 thập kỷ. Nếu so với tháng 9, CPI tăng 0,9%, so với mức dự báo tăng 0,6% mà giới phân tích đưa ra.

Trước đó, báo cáo ngày 9/11 cho thấy chỉ số giá nhà sản xuất (PPI) tháng 10 của tăng 8,6% so với cùng kỳ năm ngoái và tăng 0,6% so với tháng trước. Sau một thời gian cố gắng phần chi phí gia tăng, các doanh nghiệp Mỹ đã bắt đầu phải đẩy bớt chi phí về phía người tiêu dùng.

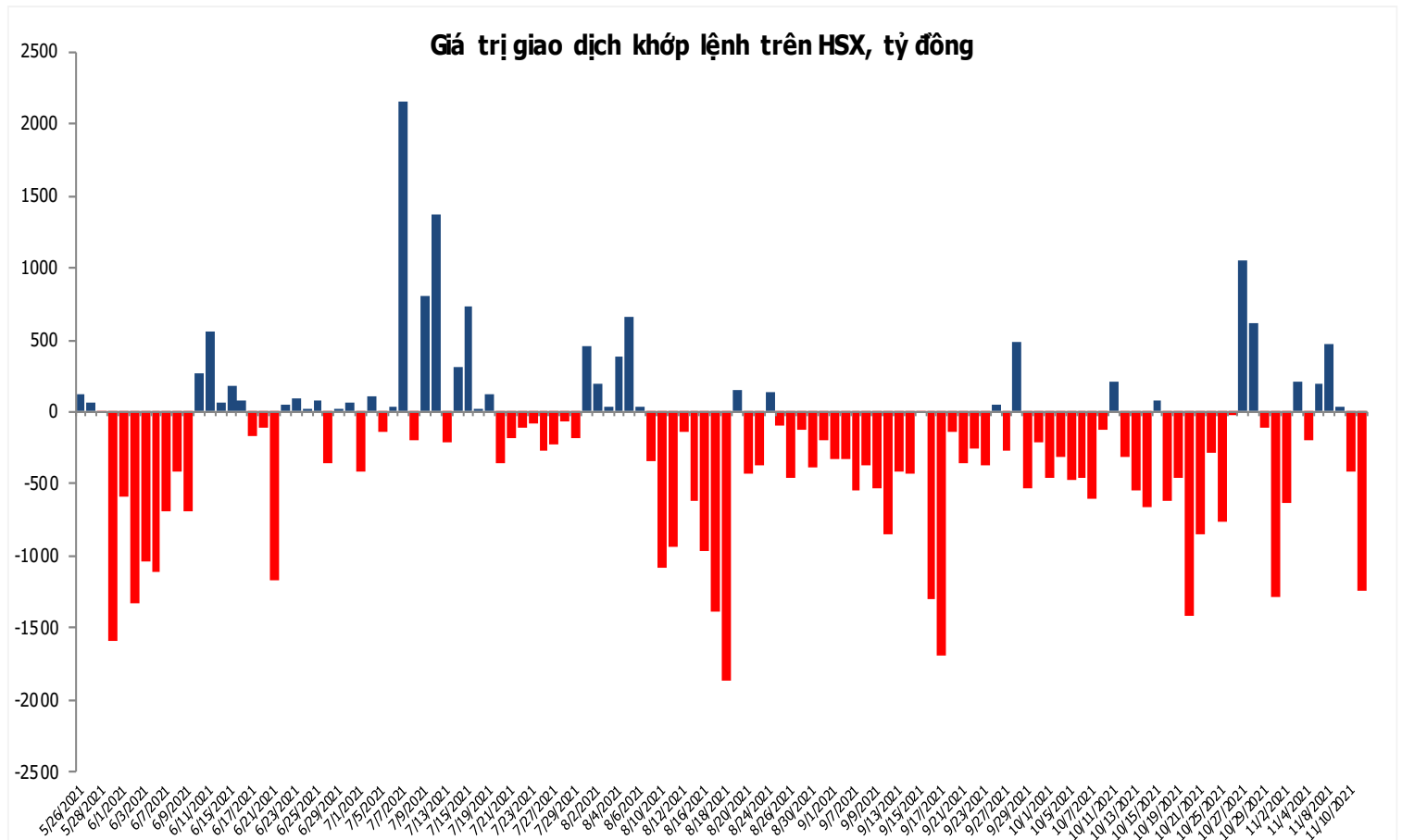
*Nguồn: CNN Business*

## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX





Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

### MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)