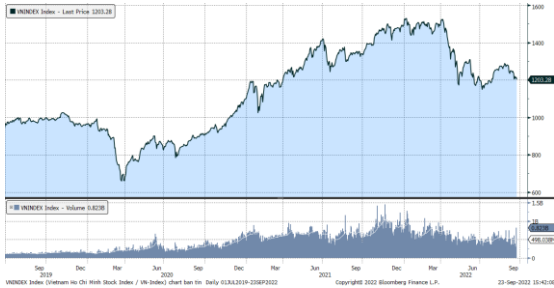


## MARKET STRATEGY DAILY: DÒNG TIỀN TÌM CƠ HỘI Ở NHÓM BẢO HIỂM KHI LÃI SUẤT TĂNG

Báo cáo chi tiết 23/09/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1203.28	264.44	88.59
<b>Thay đổi</b>	-11.42	-1.20	0.04
<b>%Chg</b>	-0.94	-0.45	0.05
<b>YTD</b>	-19.69	-44.21	-21.38
<b>KLGD (tr.cp)</b>	485.38	60.38	63.18
<b>%Chg</b>	2.44	-1.41	38.62
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	11,293.00	1,163.43	789.77
<i>Số mã tăng</i>	162	74	208
<i>Số mã giảm</i>	287	104	139
<i>Không đổi</i>	77	68	101
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4784.15	277.26	1188.05
<b>PE</b>	12.93	15.97	14.00
<b>PB</b>	1.99	1.57	1.59
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	796.39	5.36	12.36
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,127.37	9.54	61.90
<b>Ròng</b>	-330.98	-4.18	-49.54

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1215.41	-13.53	-1.10
<b>VN30F2210</b>	1210.00	-15.00	-1.22
<b>VN30F2211</b>	1204.40	-15.00	-1.23
<b>VN30F2212</b>	1206.30	-13.70	-1.12
<b>VN30F2303</b>	1213.60	-4.20	-0.34

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp dưới tác động từ chứng khoán thế giới khi hàng loạt ngân hàng trung ương lớn gấp rút nâng lãi suất. Bên cạnh đó, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam cũng quyết định tăng 100 điểm cơ bản đối với một loạt các lãi suất điều hành chủ chốt. Các mức lãi suất mới sẽ chính thức áp dụng từ ngày 23/09/2022. Thông tin lãi suất tiền gửi tăng đã ngay lập tức tác động tích cực đến các cổ phiếu của doanh nghiệp được hưởng lợi từ môi trường lãi suất tăng như nhóm cổ phiếu bảo hiểm ở phiên cuối tuần.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE giảm xuống còn 9.939 tỷ đồng so với phiên gia tăng hôm qua (11.667 tỷ đồng), tuy nhiên vẫn tăng so với mức bình quân 11.600 tỷ đồng của tuần trước. Tổng cộng có 443 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 529 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Đà phục hồi của thị trường bị chặn ngang sau thông tin tăng lãi suất điều hành chiều qua từ ngân hàng nhà nước khiến tâm lý thận trọng của nhà đầu tư gia tăng. Thanh khoản tuần này tiếp tục giảm, thậm chí có phiên mức thanh khoản khớp lệnh trên sàn HOSE xuống mức thấp nhất 2 năm. Trong bối cảnh thị trường chịu tác động bất lợi cả trong và ngoài nước, chỉ số VNI giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp nhưng vẫn trụ vững trên ngưỡng 1.200 điểm. Đây được xem là tín hiệu tích cực lúc này. Từ tuần sau, thị trường trong nước sẽ đón nhận các thông tin vĩ mô và báo cáo kết quả kinh doanh của doanh nghiệp được đánh giá hết sức tích cực khi nền so sánh cùng kỳ thấp. Chỉ số VNI nhiều khả năng sẽ dao động xung quanh ngưỡng 1.200 điểm trước khi hồi phục sau loạt dữ liệu vĩ mô quý 3.

### Tin tức thế giới:

- Trong tháng 8, dữ liệu doanh số bán lẻ, sản lượng công nghiệp và đầu tư của Trung Quốc đều cao hơn dự báo của giới chuyên gia, làm dấy lên hy vọng nền kinh tế số hai thế giới bắt đầu khởi sắc. Tuy nhiên, một số định chế tài chính lớn nhận định dữ liệu trong tháng 8 chưa đủ sức thuyết phục họ thay đổi quan điểm về triển vọng kinh tế của quốc gia này trong năm nay, đặc biệt trong bối cảnh chiến lược zero-Covid vẫn được áp dụng.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Áp lực bán lớn xuyên suốt phiên giao dịch hôm nay đã khiến cả 4 HĐTTL đóng cửa giảm từ 4,2 đến 15 điểm. Cụ thể, VN30F2210 giảm 1,2% xuống mức 1.210 điểm, hiện đang thấp hơn 5,41 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 5,56% so với phiên liền trước, đạt 282.156 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-0.34	0.80
Tài chính	-1.32	-25.40
Công nghiệp	-0.99	-32.34
Hàng TD thiết yếu	-0.83	-12.04
Nguyên vật liệu	-1.14	-34.47
Hàng TD không thiết yếu	-0.72	2.11
Năng lượng	-0.57	-17.97
Y tế	0.18	-6.57
Công nghệ thông tin	-0.67	6.21
Bất động sản	-0.83	-27.85

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GAS	112.50	1.35	0.74
BVH	58.40	5.80	0.64
OCB	16.35	1.55	0.09
MIG	22.70	6.82	0.06
HBC	19.70	4.79	0.06

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	75.90	-2.69	-2.44
VIC	62.60	-1.11	-0.67
VPB	28.75	-1.88	-0.61
VHM	57.20	-0.87	-0.55
BID	34.75	-1.14	-0.51

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	22.70	-1.30	31.56
BSI	29.20	6.38	22.16
VNM	76.70	-0.26	17.27
HDG	45.40	2.14	8.34
FUESSVFL	15.93	-2.03	6.03

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VND	18.55	-2.37	-60.60
MSN	108.60	-1.27	-57.06
KDH	31.30	-0.48	-39.08
STB	21.45	-2.28	-33.47
VCB	75.90	-2.69	-31.69

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: DÒNG TIỀN TÌM CƠ HỘI Ở NHÓM BẢO HIỂM KHI LÃI SUẤT TĂNG

Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại tuần giảm điểm sau khi Fed cùng các ngân hàng trung ương lớn trên thế giới đồng loạt tăng lãi suất.

Hôm thứ Tư, Fed nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm và phát tín hiệu sẽ tăng lãi suất lên cao hơn và trong thời gian lâu hơn so với kỳ vọng trước đó của thị trường. Những tín hiệu mới từ Fed gây ra biến động lớn trên gần như tất cả các thị trường từ trái phiếu, cổ phiếu, tiền tệ tới hàng hoá cơ bản, từ Mỹ tới châu Âu và châu Á.

Thị trường châu Âu cũng “đỏ lửa” sau khi một loạt ngân hàng trung ương châu Âu trong khu vực gồm của các nước Anh, Thụy Sĩ và Na Uy đồng loạt tăng mạnh lãi suất.

Sau động thái tăng lãi suất ngày 21/9 của Fed, một loạt ngân hàng trung ương trên toàn cầu cũng mạnh tay nâng theo, trong đó có các ngân hàng trung ương của Indonesia, Philippines và Nam Phi. “Điều này cho thấy chu kỳ thắt chặt hiện nay đồng bộ như thế nào”, một báo cáo của Deutsche Bank nhận định.

Thị trường chứng khoán trong nước cũng giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp dưới tác động từ chứng khoán thế giới khi hàng loạt ngân hàng trung ương lớn trên thế giới gấp rút nâng lãi suất. Bên cạnh đó, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam cũng quyết định tăng 100 điểm cơ bản đối với một loạt các lãi suất điều hành chủ chốt. Các mức lãi suất mới sẽ chính thức áp dụng từ ngày 23/09/2022. Thông tin lãi suất tiền gửi tăng đã ngay lập tức tác động tích cực đến các cổ phiếu của doanh nghiệp được hưởng lợi từ môi trường lãi suất tăng như nhóm cổ phiếu bảo hiểm ở phiên cuối tuần.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 11,42 điểm (-0,94%) xuống 1.203,28 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 13,53 điểm (-1,1%) xuống 1.215,41 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 162 mã tăng/287 mã giảm, ở rổ VN30 có 27 mã giảm, 2 mã tăng và 1 mã giữ tham chiếu.

Các cổ phiếu lớn kéo thị trường phiên này đi xuống là: VCB (-2,69%), VIC (-1,11%), VPB (-1,88%), VHM (-0,87%), BID (-1,14%),... đã lấn át áp lực tăng giá ở các cổ phiếu lớn khác như: GAS (+1,35%), BVH (+5,8%), OCB (+1,55%), MIG (+6,82%), HBC (+4,79%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE giảm xuống còn 9.939 tỷ đồng so với phiên gia tăng hôm qua (11.667 tỷ đồng), tuy nhiên vẫn tăng so với mức bình quân 11.600 tỷ đồng của tuần trước. Tổng cộng có 443 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 529 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Giao dịch khối ngoại là không mấy tích cực trong hôm nay khi bán ròng với tổng giá trị gần 385 tỷ đồng. Lực bán tập trung vào VND (-61 tỷ đồng), MSN (-57 tỷ đồng), KDH (-39 tỷ đồng)...

Tóm lại, đà phục hồi của thị trường bị chặn ngang sau thông tin tăng lãi suất điều hành chiều qua từ ngân hàng nhà nước khiến tâm lý thận trọng của nhà đầu tư gia tăng. Thanh khoản tuần này tiếp tục giảm, thậm chí

Có phiên mức thanh khoản khớp lệnh trên sàn HOSE xuống mức thấp nhất 2 năm. Trong bối cảnh thị trường chịu tác động bất lợi cả trong và ngoài nước, chỉ số Vn-index tuy giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp nhưng vẫn trụ vững trên ngưỡng hỗ tâm lý 1.200 điểm được xem là tín hiệu tích cực lúc này. Từ tuần sau, thị trường trong nước sẽ đón nhận các thông tin vĩ mô và báo cáo kết quả kinh doanh của doanh nghiệp được đánh giá hết sức tích cực khi nền so sánh cùng kỳ thấp. Chỉ số Vn-index nhiều khả năng sẽ dao động xung quanh ngưỡng 1.200 điểm trước khi hồi phục sau loạt dữ liệu vĩ mô quý 3.

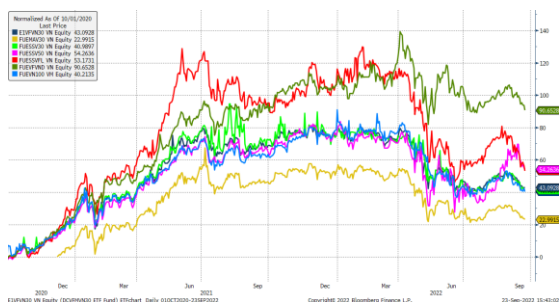
Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1215.41	-1.10	-20.86
VNX50 Index	1953.17	-1.11	-26.03
VN FinLead	1587.86	-1.57	-27.18
VN Diamond	1819.08	-0.79	-7.79
VN100 Index	1177.67	-1.07	-22.74

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	20.82	0.00	544,900
FUEMA V30	14.39	-0.62	23,400
FUSSV30	15.1	-0.33	5,800
FUSSV50	19.9	-0.50	1,300
FUSSVFL	15.93	-2.03	696,900
FUEVFND	25.7	-1.57	801,100
FUEVN100	15.76	-1.44	61,200

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-2.19	-956.43
FUEMA V30	-0.15	-27.17
FUSSV30	0.04	0.74
FUSSV50	0.00	-5.88
FUSSVFL	6.04	1,360.07
FUEVFND	-15.54	4,878.91
FUEVN100	-0.38	-166.70

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	-42.65
Xtrackers FTSE VN	0.00	8.44
Fubon FTSE VN	0.00	243.89
Premia MSCI VN	0.00	1.79
Kim KINDEX VN VN30	0.00	7.99
DCVMVN30 ETF Fund	0.00	-58.52
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường gặp áp lực bán mạnh xuyên suốt phiên giao dịch hôm nay, do đó khiến các chỉ số chính khép phiên trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 1,1%, VN100 Index đóng cửa giảm 1,07%, VN Finlead đóng cửa giảm 1,57% và VN Diamond đóng cửa giảm 0,79%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến không mấy tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giữ nguyên mức tham chiếu, FUEVFND tham chiếu VN Diamond đóng cửa giảm 1,57% và FUESSVFL tham chiếu VN Finlead đóng cửa giảm 2,03%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 3,94% so với phiên liền trước, đạt hơn 2,13 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 44,74 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (11,29 tỷ đồng) và FUEVFND (20,8 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài bán ròng với 12,19 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFND (-15,54 tỷ đồng), E1VFN30 (-2,19 tỷ đồng),...



## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,076.7	-0.35	-17.23
S&P500	3,758.0	-0.84	-21.15
VIX	27.8	1.65	61.44
DJ Futures	30,003.0	-0.48	-17.18
S&P Futures	3,752.0	-0.53	-21.15
Nikkei 225	27,153.8	-0.58	-5.69
KOSPI	2,290.0	-1.81	-23.09
Shanghai	3,088.4	-0.66	-15.15
Hang Seng	17,933.3	-1.18	-23.35
ASX	6,574.7	-1.87	-11.69
FTSE 100	7,100.2	-0.83	-3.85
DAX	12,456.2	-0.60	-21.58
CAC40	5,883.8	-0.59	-17.74

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1664.7	-0.39	-8.99
Dầu WTI	81.64	-2.22	8.55
Dầu Brent	88.59	-2.07	13.90

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1329.39	0.50	13.29
USD/JPY	142.4	-0.01	-19.19
USD/CNY	7.113	-0.49	-10.64
EUR/USD	0.9764	-0.73	-14.12
GBP/USD	1.1165	-0.85	-17.49

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Trung Quốc: Dữ liệu đẹp đẽ của tháng 8 chưa giúp xoa tan mây mù

Bất chấp một loạt dữ liệu kinh tế tích cực vào tuần trước, các nhà kinh tế vẫn duy trì quan điểm kém lạc quan về triển vọng tăng trưởng của nền kinh tế số hai thế giới.

Doanh số bán lẻ và sản xuất công nghiệp đều tăng trưởng vượt dự báo. Tuy nhiên, ngân hàng đầu tư UBS vẫn hạ dự báo tăng trưởng cả năm 2022 của Trung Quốc từ 3% xuống 2,7% và từ 5,4% xuống 4,6% cho năm 2023.

"Trong khi một số chính sách hỗ trợ hiện tại được dự báo sẽ mang lại nhiều kết quả hơn trong quý IV, tình hình dịch bệnh Covid-19 phức tạp vẫn sẽ là một thách thức lớn đối với quốc gia đông dân nhất thế giới, đặc biệt vào mùa đông và đầu năm 2023, kéo giảm tăng trưởng xuất khẩu", Kinh tế trưởng thị trường Trung Quốc Tao Wang của UBS nhận định.



Người dân Thẩm Quyển xét nghiệm Covid-19 vào ngày 2/9/2022.

Bà Wang cho biết thêm rằng báo cáo triển vọng năm 2023 đối với nền kinh tế số hai thế giới của UBS vẫn dựa trên một kịch bản tích cực, trong đó thị trường bất động sản sớm ổn định và các hạn chế phòng dịch Covid-19 sẽ được nới lỏng vào tháng 3 năm sau.

Tuy nhiên, những hạn chế đó đã kịp ảnh hưởng tiêu cực tới tâm lý nhà đầu tư và điều đó khó có thể sớm hồi phục, Mattie Bekink, Giám đốc phụ trách Trung Quốc tới từ Economist Intelligence Corporate Network chia sẻ trong chuyên mục "Squawk Box Asia" của CNBC.

"Chúng tôi không thấy bất cứ giải pháp hỗ trợ chính sách nào được triển khai đủ quyết liệt để tạo ra sự thay đổi," bà nói về chính sách zero-Covid của Trung Quốc. "Về cơ bản, zero-Covid ảnh hưởng xấu đến niềm tin của các nhà đầu tư tại đây".

Khi nói về các đợt phong tỏa lẻ tẻ ở các địa phương, bà nhận định: "Đó là vật cản đối với nền kinh tế Trung Quốc vào lúc này".

Các nhà kinh tế cũng dự đoán đồng tiền nội địa Trung Quốc sẽ tiếp tục suy yếu, ngay cả khi đã phá vỡ ngưỡng tâm lý quan trọng 7 CNY đổi 1 USD thời gian gần đây, mức thấp nhất kể từ tháng 7/2020.

“Chúng tôi dự báo sự suy yếu của đồng CNY sẽ tiếp diễn trong ngắn hạn, một phần do sự mạnh lên của đồng USD”, các nhà kinh tế của Goldman Sachs cho biết trong báo cáo gần đây, đồng thời cho biết thêm mốc quan trọng tiếp theo cần theo dõi là 7,20 CNY đổi 1 USD, từng bị phá vỡ vào tháng 5/2020.

Các nhà kinh tế của UBS cũng dự đoán đồng nhân dân tệ sẽ suy yếu hơn nữa so với đồng USD, do “quỹ đạo chính sách tiền tệ phân hóa giữa Mỹ và Trung Quốc, bên cạnh đó là hiện tượng suy giảm xuất khẩu”. Bà Wang (UBS) dự báo tỷ giá CNY/USD rơi xuống ngưỡng 7,15 vào cuối năm nay.

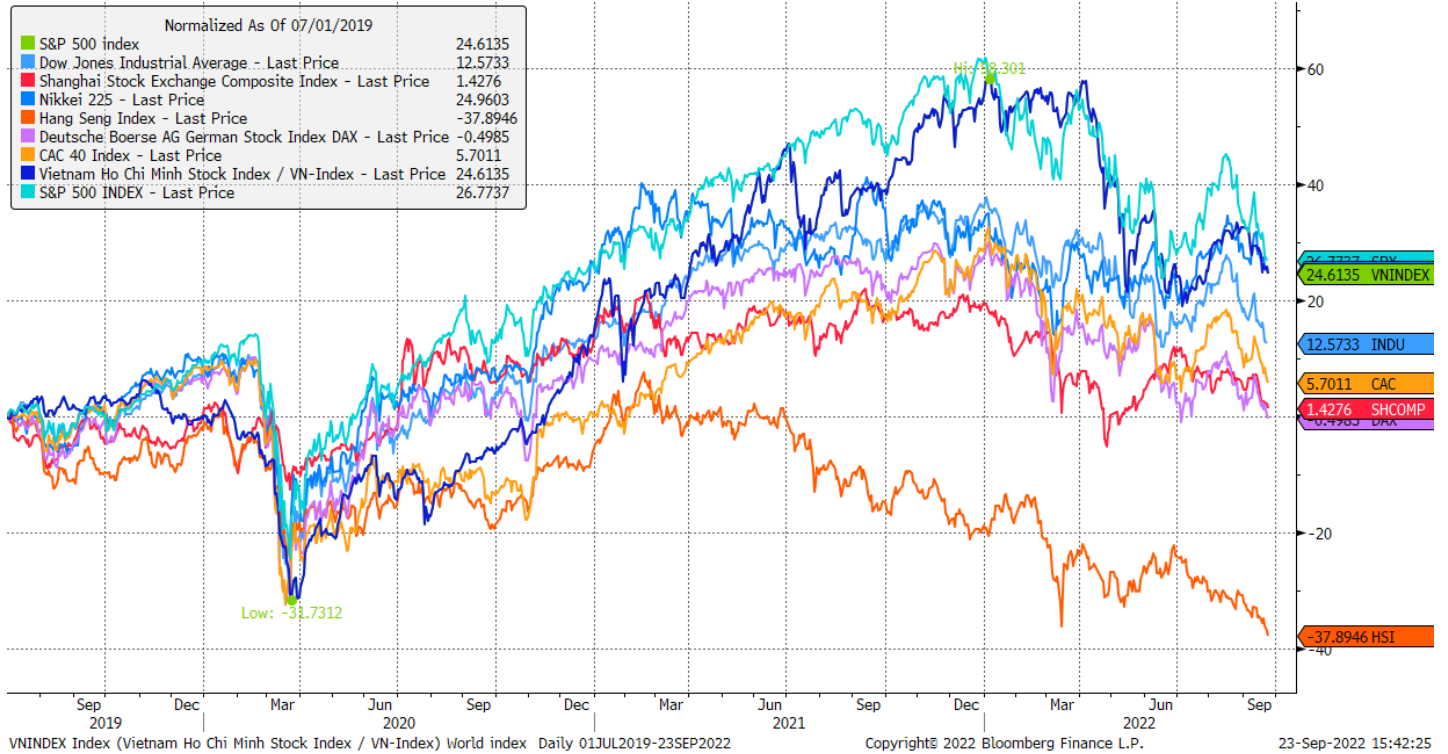
Nhưng với việc Đại hội Đảng Cộng sản Trung Quốc lần thứ 20 sắp diễn ra vào ngày 16/10 tới, nhóm chuyên gia kinh tế tại Goldman Sachs nhận định tỷ giá đồng nhân dân tệ sẽ không có những biến động lớn.

“Chúng tôi dự báo đồng nhân dân tệ sẽ không giảm giá quá mạnh vì sự ổn định luôn được ưu tiên trước mỗi sự kiện chính trị quan trọng,” nhóm chuyên gia chia sẻ.

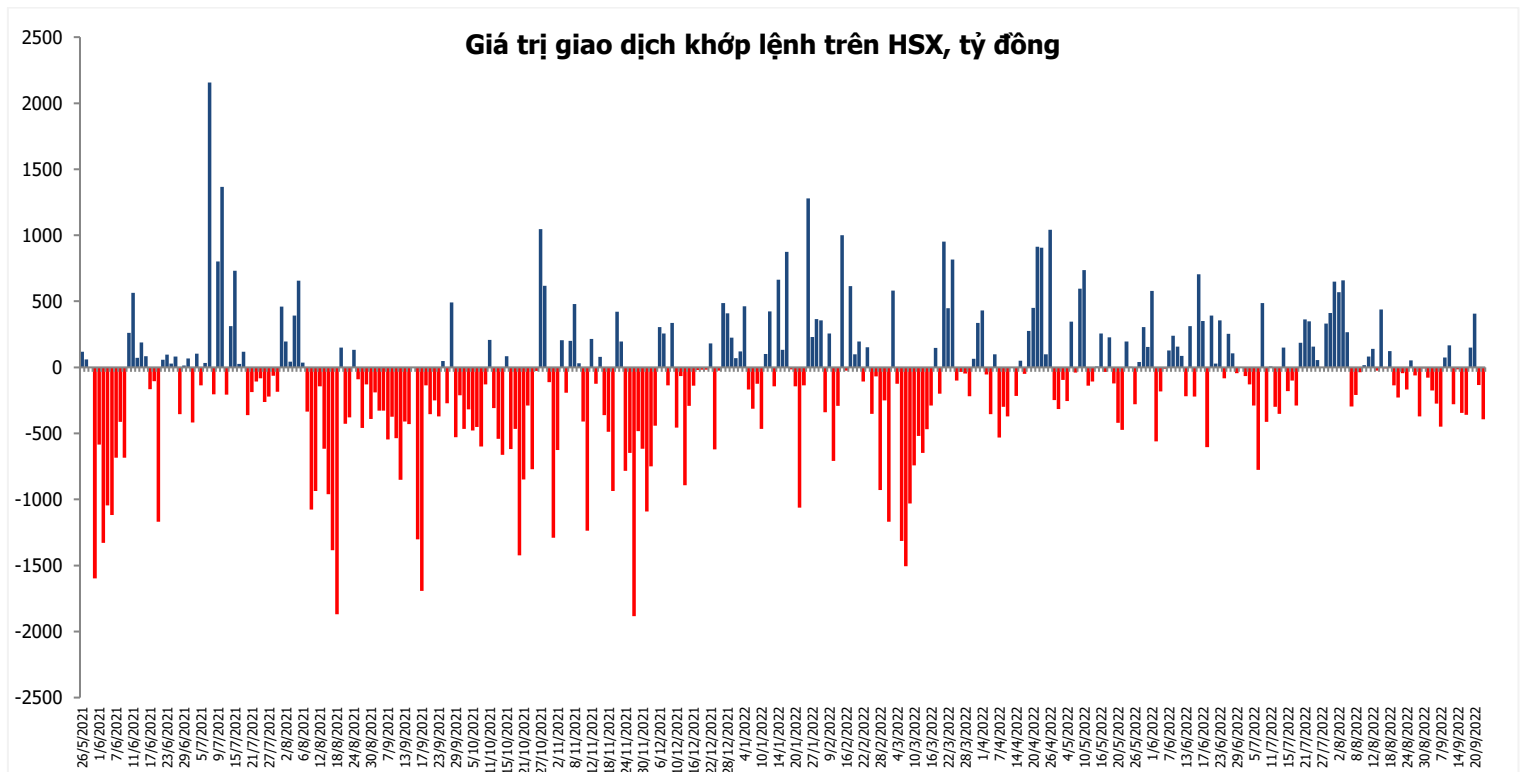
*Nguồn: Bloomberg.*

## 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



Nguồn: Bloomberg, Finpro

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>
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>
Đinh Việt Long	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:long.dinhviet@mbs.com.vn">long.dinhviet@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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 HỘI 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)