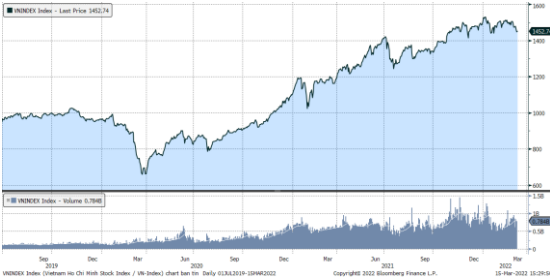


## MARKET STRATEGY DAILY: NGƯỢC DÒNG THÀNH CÔNG !

Báo cáo chi tiết 15/03/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1452.74	443.52	115.56
<b>Thay đổi</b>	6.49	6.95	0.51
<b>%Chg</b>	0.45	1.59	0.44
<b>YTD</b>	-3.04	-6.43	2.56
<b>KLGD (tr.cp)</b>	675.63	101.08	70.30
<b>%Chg</b>	-27.08	-41.22	-38.02
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	21,800.50	2,939.84	1,557.21
<i>Số mã tăng</i>	272	129	184
<i>Số mã giảm</i>	166	111	150
<i>Không đổi</i>	52	53	67
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5744.57	427.27	1433.84
<b>PE</b>	16.55	24.82	50.21
<b>PB</b>	2.55	2.71	3.83
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,842.94	53.67	31.86
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	2,276.20	56.93	21.00
<b>Ròng</b>	-433.26	-3.26	10.86

### THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1468.89	7.79	0.53
<b>VN30F2203</b>	1464.50	1.10	0.08
<b>VN30F2204</b>	1463.00	0.00	0.00
<b>VN30F2206</b>	1457.50	-0.80	-0.05
<b>VN30F2209</b>	1460.90	0.90	0.06

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước ngược dòng thành công nhờ dòng tiền quay lại bắt đáy đối với nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ bản, bất động sản,... trong khi nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng hồi phục trên diện rộng và đóng vai trò lực kéo chính giúp thị trường giữ vững đà tăng trong phiên chiều bất chấp khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX giảm còn 20.459 tỷ đồng so với mức 25.615 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 27.600 tỷ đồng của tuần trước.
- Chúng tôi cho rằng, thị trường trong nước vẫn đang có dấu hiệu tích cực trong bối cảnh thế giới vẫn còn biến động bởi các nhân tố như việc Fed nâng lãi suất, căng thẳng địa chính trị hay đợt bùng dịch covid-19 đang quay trở lại một số quốc gia Châu Âu, Trung Quốc, Hàn Quốc,...

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- REE:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu REE với giá mục tiêu ở mức 86.000 đồng/cổ phiếu trên cơ sở sử dụng phương pháp định giá từng phần SOTP, phản ánh kỳ vọng về triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ của ngành điện sau khi sát nhập VSH và ba dự án điện gió lớn của REE đi vào vận hành thương mại cũng như tiềm năng từ các dự án điện gió mới như Vĩnh Hảo và Kong Chro và dòng tiền lớn về dài hạn đến từ cho thuê văn phòng e.Town 6, dự kiến hoàn thành vào 04/2023. Thêm vào đó, mảng M&E được dự đoán sẽ có sự phục hồi trong trung hạn nhờ dự án sân bay Long Thành và nhà ga T3 Tân Sơn Nhất. Mảng nước sạch cũng dự kiến sẽ có mức tăng trưởng cả về sản lượng và giá bán trong năm 2022.

### Tin tức thế giới:

- Ấn Độ sẽ nhận lời đề nghị mua dầu thô và các hàng hoá cơ bản khác với mức giá mềm mà phía Nga đưa ra – một dấu hiệu cho thấy New Delhi muốn giữ vững quan hệ với Moscow, một đối tác thương mại chủ chốt, bất chấp nỗ lực của phương Tây dùng lệnh trừng phạt để cô lập nền kinh tế Nga. Ấn Độ, quốc gia có 80% nhu cầu tiêu thụ dầu được đáp ứng bằng nhập khẩu, thường chỉ mua khoảng 2-3% số dầu này từ Nga. Tuy nhiên, với giá dầu thế giới đã tăng khoảng 40% từ đầu năm đến nay, Chính phủ Ấn Độ đang phải tìm cách tiết giảm chi phí năng lượng.

### Nhận định thị trường HĐTL:

- Thị trường ngược dòng thành công đã giúp cho 2/4 HĐTL đóng cửa tăng từ 0,9 đến 1,1 điểm, 1 HĐTL giữ nguyên mức tham chiếu và 1 HĐTL chỉ giảm nhẹ 0,8 điểm. Cụ thể, VN30F2203 tăng 0,1% lên mức 1.464,5 điểm, hiện đang thấp hơn 4,39 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 4,69% so với phiên liền trước, đạt 150.117 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	1.82	1.24
Tài chính	0.59	-1.63
Công nghiệp	1.70	-3.07
Hàng TD thiết yếu	1.20	-8.58
Nguyên vật liệu	0.40	0.81
Hàng TD không thiết yếu	0.77	1.40
Năng lượng	0.89	10.72
Y tế	1.02	6.09
Công nghệ thông tin	-0.88	-2.65
Bất động sản	0.31	-9.40

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
MSN	141.10	3.67	1.54
BID	42.10	1.94	1.04
VPB	36.90	2.50	1.03
GAS	108.00	1.89	0.99
GVR	33.85	1.50	0.51

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	81.10	-3.68	-3.56
SAB	151.30	-1.75	-0.43
FPT	91.00	-0.87	-0.18
PDR	86.30	-1.37	-0.15
VRE	31.75	-0.78	-0.14

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
STB	32.70	0.62	123.62
VPB	36.90	2.50	67.35
VJC	148.00	2.07	65.22
DPM	62.30	0.81	49.03
DIG	91.30	2.01	39.66

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	46.15	0.76	-115.82
VIC	78.30	0.00	-95.07
VCB	81.10	-3.68	-95.05
VHM	74.50	0.00	-91.23
NVL	76.60	0.13	-89.21

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: NGƯỢC DÒNG THÀNH CÔNG !

Chứng khoán châu Á phần lớn giảm điểm khi Trung Quốc đang phải đối mặt đợt bùng phát Covid-19 tệ nhất kể từ đỉnh dịch năm 2020 với các thành phố lớn như Thâm Quyển đã áp dụng các biện pháp hạn chế đi lại.

Thị trường Trung Quốc giảm mạnh với Shanghai Composite sụt 4,95% và Shenzhen Component giảm 4,36%. Hang Seng của Hong Kong cũng giảm 5,55%. Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa dưới ngưỡng 3.100 điểm, mức thấp nhất kể từ tháng 7/2020. Trong khi đó, chỉ số Hang Seng của Hong Kong cũng trượt dốc về mức thấp nhất trong 6 năm. Ngược dòng trong khu vực là thị trường Nhật Bản và New Zealand.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ giằng co khi nhà đầu tư chờ đợi cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Tại cuộc họp này, Fed có thể có đợt nâng lãi suất đầu tiên kể từ khi hạ lãi suất xuống mức 0-0,25% hiện nay vào năm 2020 để hỗ trợ nền kinh tế vượt qua sóng gió do Covid-19 gây ra. Theo dự báo của Phố Wall, mức nâng lãi suất trong lần họp này của Fed sẽ là 0,25 điểm phần trăm. Bên cạnh đó, ngân hàng trung ương này còn có thể bàn đến thời điểm có thể bắt đầu giảm quy mô bảng cân đối kế toán, tức là cắt giảm lượng trái phiếu đang nắm giữ, hay còn gọi là thắt chặt định lượng.

Thị trường trong nước ngược dòng thành công nhờ dòng tiền quay lại bắt đáy đối với nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ bản, bất động sản,... trong khi nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng hồi phục trên diện rộng và đóng vai trò lực kéo chính giúp thị trường giữ vững đà tăng trong phiên chiều bất chấp khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 6,49 điểm (+0,45%) lên 1.452,74 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng hồi 7,79 điểm (+0,53%) đạt 1.468,89 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 272 mã tăng/166 mã giảm, ở rổ VN30 có 18 mã tăng/8 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap hồi phục sau 2 phiên giảm liên tiếp, lần lượt tăng 0,99% và 0,79%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: MSN (+3,67%), BID (+1,94%), VPB (+2,5%), GAS (+1,89%), GVR (+1,5%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: VCB (-3,68%), SAB (-1,75%), FPT (-0,87%), PDR (-1,37%), VRE (-0,78%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX giảm còn 20.459 tỷ đồng so với mức 25.615 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 27.600 tỷ đồng của tuần trước. Tổng cộng có 642 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 798 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại bán ròng 424 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung ở các cổ phiếu như: HPG, VIC, VCB, VHM, NVL,... Ở chiều ngược lại, STB, VPB, VJC, DPM, DIG,... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường hồi phục sau 2 phiên giảm liên tiếp nhờ dòng tiền quay lại bắt đáy nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ bản, bất động sản, ngân hàng,... Thanh khoản xuống thấp ở phiên này là tín hiệu tích cực, một mặt cho thấy áp lực bán đã giảm đáng kể so với 2 phiên điều chỉnh trước

đó, mặt khác nó cũng cho thấy nhà đầu tư đang kỳ vọng rằng mức điều chỉnh ở nhóm hàng hóa cơ bản đã đủ hấp dẫn vì vậy cũng không có nhu cầu giảm tỷ trọng hoặc cắt lỗ. Đơn cử như nhóm cổ phiếu dầu khí, mặc dù giá dầu thế giới vẫn giảm nhưng mức phục hồi đã diễn ra trên diện rộng. Chúng tôi cho rằng, thị trường trong nước vẫn đang có dấu hiệu tích cực trong bối cảnh thế giới vẫn còn biến động bởi các nhân tố như việc Fed nâng lãi suất, căng thẳng địa chính trị hay đợt bùng dịch covid-19 đang quay trở lại một số quốc gia Châu Âu, Trung Quốc, Hàn Quốc,... Dòng tiền sẽ vẫn sẽ luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu chính như: ngân hàng, bất động sản, đầu tư công hay hàng hóa cơ bản,...

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-15MAR2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

15-Mar-2022 15:30:24

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

	<b>Đơn vị</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Doanh thu thuần	Tỷ VND	5.640	5.810	7.538	8.421
EBIT	Tỷ VND	1.239	1.855	2.213	2.626
<b>LNST</b>	<b>Tỷ VND</b>	<b>1.714</b>	<b>2.136</b>	<b>2.413</b>	<b>2.744</b>
EPS	VND	4.975	5.637	6.368	7.241
<b>P/E</b>	<b>Lần</b>	<b>9,8x</b>	<b>12,2x</b>	<b>13,5x</b>	<b>11,8x</b>
P/B	Lần	1,2x	1,3x	1,4x	1,2x
ROE	%	13,33%	11,34%	11,06%	10,86%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu REE với **giá mục tiêu ở mức 86.000 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở sử dụng phương pháp định giá từng phần SOTP, phản ánh kỳ vọng về triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ của ngành điện sau khi sát nhập VSH và ba dự án điện gió lớn của REE đi vào vận hành thương mại cũng như tiềm năng từ các dự án điện gió mới như Vĩnh Hào và Kong Chro và dòng tiền lớn về dài hạn đến từ cho thuê văn phòng e.Town 6, dự kiến hoàn thành vào 04/2023. Thêm vào đó, mảng M&E được dự đoán sẽ có sự phục hồi trong trung hạn nhờ dự án sân bay Long Thành và nhà ga T3 Tân Sơn Nhất. Mảng nước sạch cũng dự kiến sẽ có mức tăng trưởng cả về sản lượng và giá bán trong năm 2022.

**Cập nhật thông tin:** Kết thúc năm 2021, REE duy trì mức doanh thu thuần tương đương với năm 2020, doanh thu hợp nhất tăng hơn 3% so với cùng kỳ, đạt gần 5,810 tỷ đồng. Tuy nhiên, nhờ doanh thu tài chính tăng mạnh gần 110% do lãi lớn từ các khoản thoái vốn và cổ tức được nhận, LNST tăng mạnh gần 25%, đạt hơn 2,135 tỷ đồng. Biên LN gộp tăng từ mức gần 28.5% của 2020 lên 39.8% cho năm 2021. Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2022 từ 10-12%, chia cổ tức năm 2021 bao gồm 10% cổ tức tiền mặt và 15% cổ tức cổ phiếu.

Ba dự án điện gió của REE (Trà Vinh, Phú Lạc 2 và Lợi Hải 2) với tổng công suất 102 MW đã vận hành thương mại từ cuối tháng 10/2021 và dự kiến sẽ đóng góp khoảng hơn 200 tỷ LNST cho REE vào năm 2022. REE đã góp vốn gần 36 tỷ đồng để sở hữu 29.6% CTCP Thủy điện Thác Bà 2, với tổng công suất đạt 18.9 MW và dự kiến vận hành thương mại vào quý 4/2023. Tổng lượng tiền và các khoản tương đương tiền của REE tại 31/12/2021 lên tới hơn 1,830 tỷ đồng, cao nhất trong vòng 10 năm nay và tăng hơn 1.8 lần so với cuối năm 2020.

**Dòng tiền ổn định đến từ mảng cho thuê văn phòng và mảng xử lý và phân phối nước sẽ là nguồn lực để REE đầu tư thêm cho mảng năng lượng tái tạo.** REE đặt mục tiêu mở rộng công suất điện gió lên tới 400MW từ các dự án như Vĩnh Hào, Ea H'Leo và Kông Chro, cũng đầu tư và mua lại thêm các dự án điện gió 100-200 MW và cả các dự án điện gió ngoài khơi công suất lớn hơn.

**E.Town 6 đã được khởi công vào đầu năm 2021 và dự kiến sẽ hoàn thành vào quý 4/2023.** Theo dự phóng của chúng tôi, e.Town 6 có thể đóng góp trên 200 tỷ đồng vào doanh thu của REE mỗi năm.

**Dự án Thượng Kon Tum và điện mặt trời sẽ được nhận mức ưu đãi về thuế 10% trong 15 năm.** 3 dự án phong điện mới được miễn thuế trong 4 năm hoạt động đầu tiên và chịu thuế 5% trong 9 năm tiếp theo.

**Mảng sản xuất và cấp nước của REE có lợi nhuận ổn định qua các năm và dự kiến sẽ tăng trưởng cả về sản lượng lẫn doanh thu trong năm 2022.** Theo lộ trình cho UBND TP.HCM ban hành, giá nước sẽ tăng từ 400đ-1,200đ/m<sup>3</sup> trong năm 2022, đồng thời giá dịch vụ thoát nước cũng sẽ tăng khoảng 5%/năm cho tới 2025.

**Việc đa dạng danh mục đầu tư vào các công ty/dự án ở mảng năng lượng:** thủy điện, nhiệt điện, phong điện và điện mặt trời giúp duy trì lợi nhuận trong những thời kỳ thời tiết không thuận lợi cho thủy điện và điện mặt trời.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1468.89	0.53	-4.35
VN50 Index	2470.58	0.54	-6.44
VN FinLead	2175.65	0.65	-0.22
VN Diamond	1956.08	0.76	-0.85
VN100 Index	1458.1	0.66	-4.34

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường cơ sở ngược dòng thành công sau khi chịu áp lực bán mạnh vào phiên sáng, đã giúp các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,53%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,66%, VN FinLead đóng cửa tăng 0,65% và VN Diamond đóng cửa tăng 0,76%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa tăng 0,82%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index tăng 2,88%, FUEVFNND tham chiếu VN Diamond index tăng 0,55%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 22,81% so với phiên liền trước, đạt hơn 4,29 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 113,67 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (18,76 tỷ đồng) và FUEVFNND (89,16 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này tiếp tục diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài bán ròng với 62,63 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFNND (-39,94 tỷ đồng), FUESSVFL (-26,01 tỷ đồng),...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	24.7	0.82	763,600
FUEMA30	17.25	0.23	22,600
FUESSV30	18.59	-0.05	28,400
FUESSV50	21.6	0.00	45,100
FUESSVFL	22.14	2.88	30,400
FUEVFNND	27.6	0.55	3,240,200
FUEVN100	19.3	-3.26	167,900

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	4.75	-76.99
FUEMA30	-0.05	-78.12
FUESSV30	-0.09	-10.67
FUESSV50	-0.03	-58.42
FUESSVFL	-26.01	1,115.01
FUEVFNND	-39.94	3,304.16
FUEVN100	-1.25	-72.86

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	0.00
Xtrackers FTSE VN	0.00	-1.71
Fubon FTSE VN	0.00	51.15
Premia MSCI VN	0.00	0.55
Kim KINDEX VN VN30	0.00	0.00
DCVFMVN30 ETF Fund	0.00	-50.00
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chi số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	32,945.2	0.00	-9.34
S&P500	4,173.1	-0.74	-12.44
VIX	32.8	3.12	90.24
DJ Futures	32,719.0	-0.36	-9.68
S&P Futures	4,150.0	-0.32	-12.79
Nikkei 225	25,346.5	0.15	-11.97
KOSPI	2,621.5	-0.91	-11.96
Shanghai	3,064.0	-4.95	-15.82
Hang Seng	18,415.1	-5.72	-21.30
ASX	7,097.4	-0.73	-4.66
FTSE 100	7,101.3	-1.28	-3.84
DAX	13,740.2	-1.36	-13.50
CAC40	6,287.2	-1.30	-12.11

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1933.43	-0.89	5.70
Dầu WTI	97.27	-5.57	29.33
Dầu Brent	100.92	-5.59	29.75

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1204.71	-0.16	2.66
USD/JPY	117.78	0.35	-2.29
USD/CNY	6.3806	-0.24	-0.38
EUR/USD	1.0996	0.51	-3.29
GBP/USD	1.302	0.14	-3.78

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Ấn Độ tranh thủ mua dầu giá rẻ từ Nga.

Ấn Độ sẽ nhận lời đề nghị mua dầu thô và các hàng hoá cơ bản khác với mức giá mềm mà phía Nga đưa ra – một dấu hiệu cho thấy New Delhi muốn giữ vững quan hệ với Moscow, một đối tác thương mại chủ chốt, bất chấp nỗ lực của phương Tây dùng lệnh trừng phạt để cô lập nền kinh tế Nga.

Mấy tuần gần đây, giới chức Mỹ nói rằng họ muốn Ấn Độ “tránh” Nga càng xa càng tốt. Tuy nhiên, Mỹ cũng nhận thức rõ việc Ấn Độ phụ thuộc vào nguồn cung từ Nga đối với nhiều mặt hàng, từ vũ khí, đạn dược cho tới tên lửa và máy bay chiến đấu – trang CNN Business cho biết.

Đến nay, Ấn Độ chưa đưa ra tuyên bố nào mang tính chất lên án, chỉ trích nhằm vào chiến dịch quân sự của Nga ở Ukraine. Nước này cũng bỏ phiếu trắng trong một cuộc bỏ phiếu tại Liên hiệp quốc về quan điểm của các quốc gia thành viên đối với cuộc chiến này. Nguồn tin là quan chức an ninh của Ấn Độ nói rằng phương Tây hiểu rõ về lập trường của Ấn Độ, xét tới việc New Delhi cần được cung cấp vũ khí đầy đủ trong bối cảnh tranh chấp lãnh thổ âm ỉ với Trung Quốc.



Tổng thống Nga Vladimir Putin (trái) và Thủ tướng Ấn Độ Narendra Modi trong một lần gặp.

Ấn Độ, quốc gia có 80% nhu cầu tiêu thụ dầu được đáp ứng bằng nhập khẩu, thường chỉ mua khoảng 2-3% số dầu này từ Nga. Tuy nhiên, với giá dầu thế giới đã tăng khoảng 40% từ đầu năm đến nay, Chính phủ Ấn Độ đang phải tìm cách tiết giảm chi phí năng lượng.

“Nga đang chào bán dầu và những hàng hoá cơ bản khác với mức giá giảm nhiều so với giá thị trường. Chúng tôi sẽ vui mừng nhận lời mua”, nguồn tin là một vị quan chức chính phủ Ấn Độ phát biểu.

Vị này nói thêm rằng những giao dịch như vậy đòi hỏi công tác chuẩn bị, gồm các khâu vận chuyển, bảo hiểm, xác định tỷ lệ hỗn hợp chuẩn của dầu thô... Tuy nhiên, ngay khi công tác chuẩn bị hoàn thành, Ấn Độ sẽ mua hàng hoá từ Nga như được phía Nga đề xuất. Nguồn tin không tiết lộ Nga sẽ bán dầu cho Ấn Độ với mức giá thấp hơn cụ thể bao nhiêu so với giá thị trường.

Hãng tin Reuters cho biết giới chức Ấn Độ đang thiết lập một cơ chế thanh toán bằng đồng Rupee và đồng Rúp để đảm bảo cho hoạt động thương mại song phương được thông suốt.

Nga cũng đã kêu gọi các quốc gia mà Moscow gọi là những nước thân thiện giữ vững mối quan hệ thương mại và đầu tư với Nga. Ngoài dầu, Ấn Độ còn muốn mua phân bón với giá rẻ hơn từ Nga và Belarus, đồng minh của Nga – nguồn tin là quan chức Ấn Độ cho hay.

Giới chức Ấn Độ nói nước này không thể đột nhiên thay thế Nga bằng các nhà cung cấp khác, đặc biệt trong lĩnh vực quốc phòng. Nga có sự phụ thuộc lớn vào trang thiết bị quân sự, ở mức độ lên tới 60%, cho dù tỷ lệ này đã giảm xuống thập thập kỷ qua.

Phía Mỹ hiện chưa có phát ngôn nào về việc liệu Washington có trừng phạt Ấn Độ hay không nếu Nga bàn giao cho Ấn Độ hệ thống tên lửa S-400 theo thoả thuận 5,5 tỷ USD mà New Delhi ký hết vào năm 2018 để mua 5 hệ thống như vậy từ Moscow.

Cuối năm ngoái, việc Nga bàn giao S-400 cho Ấn Độ đã bắt đầu, bất chấp một đạo luật của Mỹ ngăn các quốc gia mua thiết bị quân sự Nga. Trong một cuộc điều trần trước Quốc hội Mỹ vào tuần trước, ông Ely Ratner, Thứ trưởng Bộ Quốc phòng Mỹ phụ trách các vấn đề an ninh khu vực Ấn Độ-Thái Bình Dương, nói rằng Ấn Độ hiện đang nỗ lực đa dạng hoá các nhà cung cấp trong lĩnh vực quốc phòng. "Chúng tôi nhận thấy rằng Ấn Độ có một lịch sử và mối quan hệ chặt chẽ với Nga. Phần lớn vũ khí mà họ có đều là mua từ Nga", ông Ely nói.

"Tin tốt là Ấn Độ đang ở trong một quy trình nhiều năm nhằm giảm việc mua vũ khí từ Nga, và việc này đòi hỏi phải có thời gian. Nhưng rõ ràng là họ quyết tâm làm việc này, bao gồm bằng cách bản địa hoá ngành công nghiệp quốc phòng của mình. Đó là việc mà chúng ta nên ủng hộ".

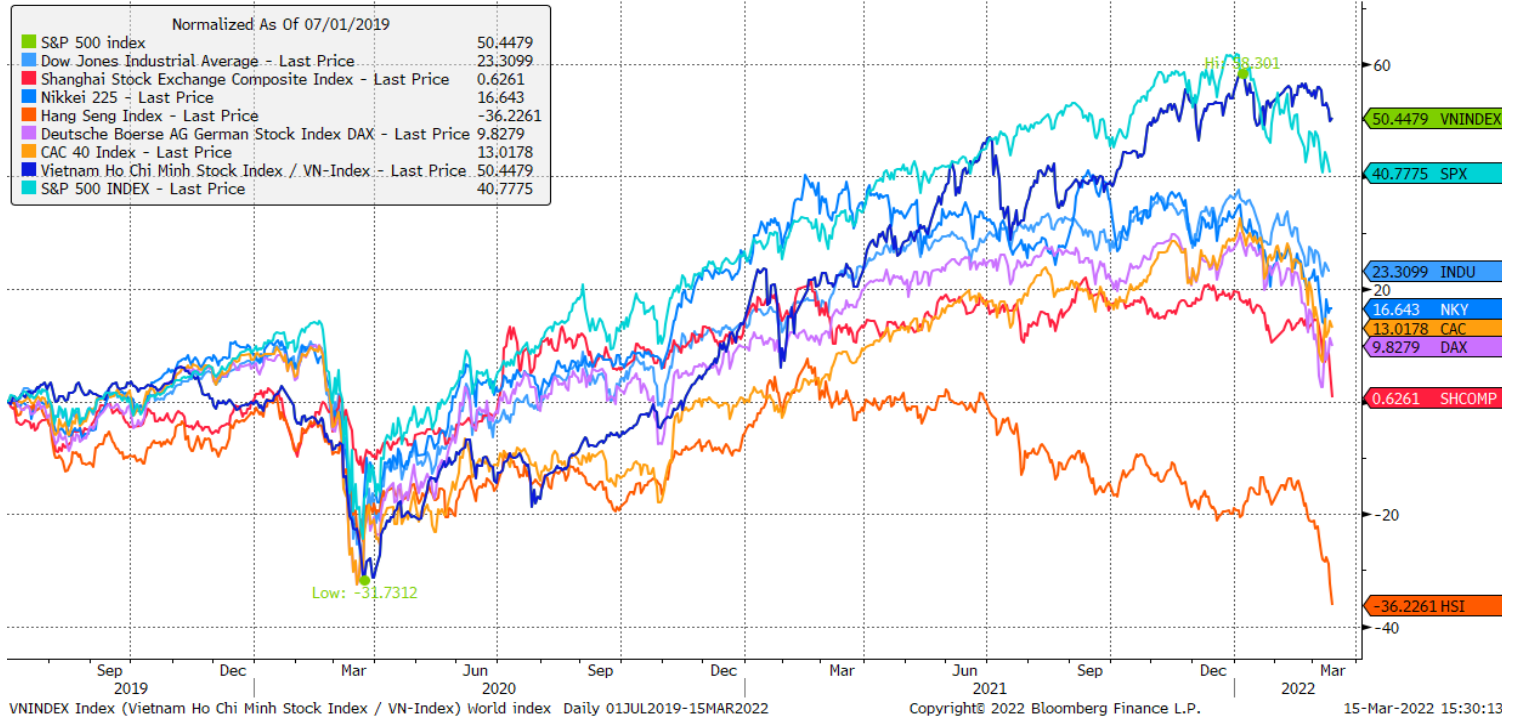
Tuần trước, Ngoại trưởng Anh Liz Truss nói London sẽ tiếp tục duy trì mối quan hệ kinh tế và quốc phòng mật thiết với New Delhi để giúp Ấn Độ giảm phụ thuộc vào Nga.

Từ năm 2011 đến nay, Ấn Độ đã giảm 53% nhập khẩu quốc phòng từ Nga. Ông D. Bala Venkatesh Varma, một cựu đại sứ Ấn Độ tại Nga, nói thế giới không nên cho rằng New Delhi sẽ phải trả giá vì một cuộc đối đầu giữa các cường quốc. "Đây không phải là một cuộc chiến mà chúng tôi tạo ra", ông Varma phát biểu tại một hội thảo trực tuyến ngày 14/3.

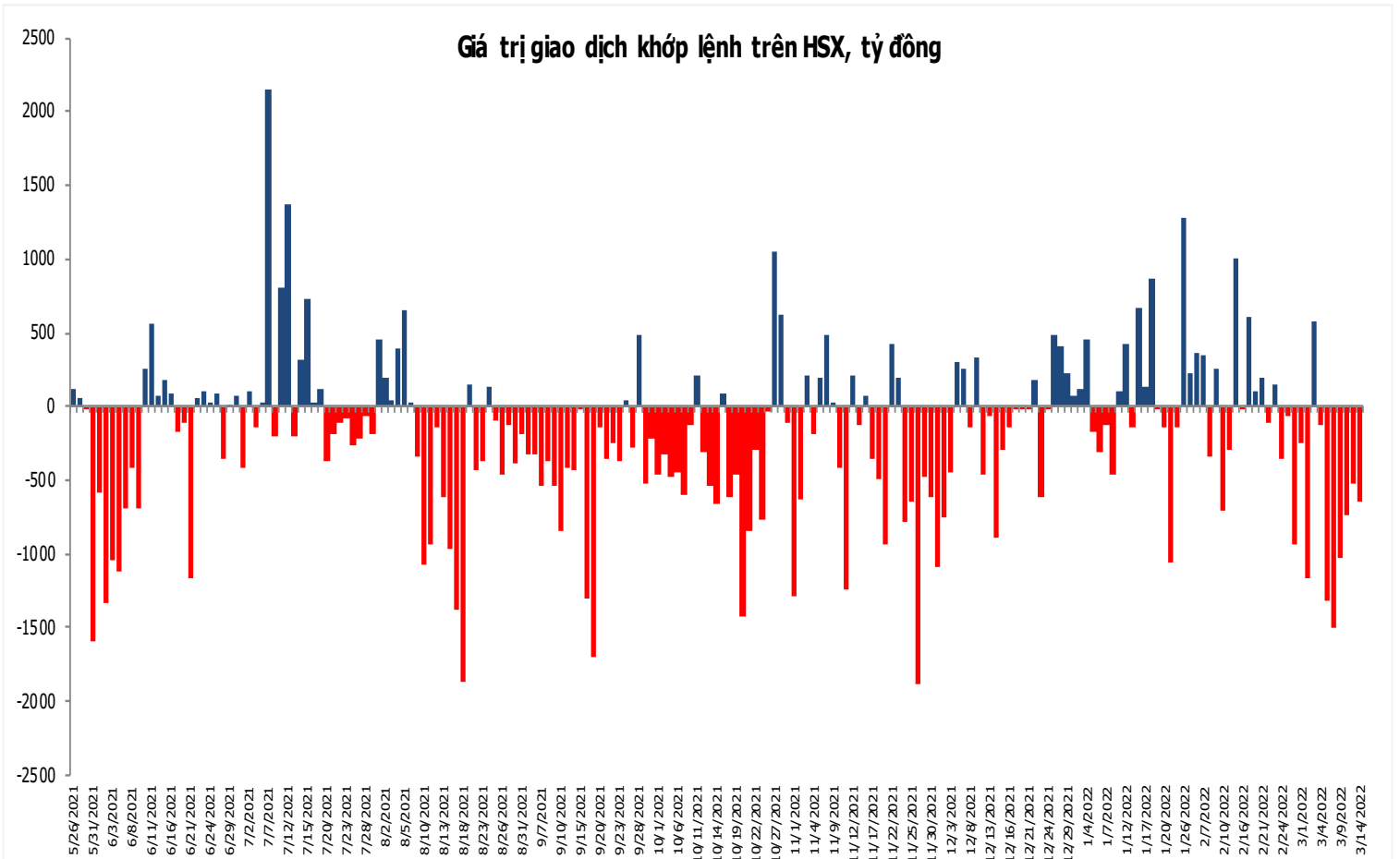
*Nguồn: Reuters.*

## 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:

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

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
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)