

MARKET STRATEGY DAILY: THỊ TRƯỜNG TUẦN NÀY VẪN DAO ĐỘNG BIÊN ĐỘ HẸP Ở NGƯỠNG 1.350 ĐIỂM!

Báo cáo chi tiết 10/09/2021

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1345.31	350.05	95.41
Thay đổi	1.33	-0.40	0.57
%Chg	0.10	-0.11	0.61
YTD	21.87	72.33	28.15
KLGD (tr.cp)	598.72	146.30	157.61
%Chg	-7.32	15.10	48.02
GTGD (tỷ đ)	19,237.23	2,991.09	2,330.30
<i>Số mã tăng</i>	213	138	283
<i>Số mã giảm</i>	194	86	125
<i>Không đổi</i>	43	50	90
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5131.98	404.12	1320.24
PE	16.11	19.59	46.19
PB	2.59	2.10	3.20
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,683.03	11.61	29.84
NĐTNN Bán (tỷ đ)	2,416.56	10.06	25.18
Ròng	-733.53	1.55	4.66

THỊ TRƯỜNG HĐQT

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1448.33	1.05	0.07
VN30F2109	1447.10	1.10	0.08
VN30F2110	1444.90	3.00	0.21
VN30F2112	1445.60	4.80	0.33
VN30F2203	1444.70	10.90	0.76

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp đà phục hồi trong biên độ hẹp khi thanh khoản chưa có sự cải thiện, nhóm cổ phiếu penny tiếp tục có sức bật vượt trội so với nhóm bluechips. Tuần này, thị trường vẫn dao động biên độ hẹp ở ngưỡng 1.350 điểm khi không có nhóm cổ phiếu lớn dẫn dắt, dòng tiền liên tục xoay vòng giữa các nhóm cổ phiếu. Trong khi đó, khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng sang tuần thứ 5 liên tiếp.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục giảm còn 17.218 tỷ đồng khớp lệnh trên sàn HSX. Trong khi đó, tuần này thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX đạt 21.154 tỷ đồng, tăng 1,8% so với tuần trước kỳ nghỉ lễ.
- Thị trường tuần này vẫn loay hoay ở ngưỡng 1.350 điểm và chưa thể dứt điểm khi chưa có dòng cổ phiếu lớn dẫn dắt. Nhà đầu tư hiện đang kỳ vọng vào việc nới lỏng các biện pháp giãn cách xã hội tiến tới có thể kết thúc đợt giãn cách xã hội vào thời điểm 15/9 tới đây, các cổ phiếu được hưởng lợi như hàng không, bán lẻ, hoặc nhóm xuất khẩu đã bật tăng mạnh mẽ. Về kỹ thuật, ngưỡng 1.350 điểm cũng là mức hồi về ngưỡng Fibonacci 61,8% nên thị trường có sự thận trọng. Tuy vậy, thị trường hiện đang có mô hình tăng tiếp diễn cho cả ngắn hạn và trung hạn nếu vượt qua ngưỡng 1.354 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VHM:** Chúng tôi khuyến nghị MUA cổ phiếu VHM, với giá mục tiêu 12 tháng ở mức 132.500 đồng/cổ phiếu trên cơ sở (i) Vinhomes là đơn vị phát triển bất động sản dẫn đầu tại Việt Nam, bỏ xa các đối thủ cạnh tranh khác; (ii) xây dựng các chuẩn mực đời sống đô thị hiện đại, khẳng định đẳng cấp cư dân tại các khu đô thị; (iii) hưởng lợi từ hệ sinh thái của Vingroup...

Tin tức thế giới:

- ECB giảm kích thích khủng hoảng kinh tế trong quý tiếp theo khi sự hồi phục trở lại được duy trì. Các ngân hàng trung ương châu Âu sẽ làm chậm tốc độ của chương trình mua trái phiếu đại dịch trong ba tháng cuối năm 2021, một sự thừa nhận rằng sự phục hồi của khu vực đồng euro đủ mạnh để tồn tại với sự hỗ trợ ít hơn.

Nhận định thị trường HĐQT:

- Mặc dù thị trường dao động trong biên độ hẹp nhưng các HĐQT đều đóng cửa tăng với mức tăng từ 1,1 đến 10,9 điểm. Cụ thể, VN30F2109 tăng 0,08% lên 1.447,1 điểm, hiện thấp hơn 1,23 điểm so với chỉ số cơ sở. Tuy vậy, tổng thanh khoản thị trường phiên nay giảm 4,5% so với phiên liền trước, với 148.840 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0.50	1.24
Tài chính	0.00	50.98
Công nghiệp	0.29	23.99
Hàng TD thiết yếu	0.73	-2.55
Nguyên vật liệu	-0.57	68.09
Hàng TD không thiết yếu	0.91	40.82
Năng lượng	-0.45	9.81
Y tế	-0.95	27.25
Công nghệ thông tin	0.72	83.59
Bất động sản	0.07	23.22

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VPB	64.60	1.89	0.79
VNM	86.50	1.53	0.73
SAB	151.40	1.75	0.45
HVN	25.05	4.59	0.43
VRE	28.00	2.00	0.33

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	39.30	-1.63	-0.67
HPG	51.50	-0.77	-0.47
MSN	130.00	-0.76	-0.31
HDB	25.90	-1.89	-0.26
MBB	28.20	-0.70	-0.20

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
CTG	32.30	-0.31	65.24
PNJ	94.00	3.87	48.02
HPG	51.50	-0.77	45.75
VND	53.70	1.51	41.42
VCI	64.00	0.79	31.56

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VHM	107.50	-0.19	-552.64
DPM	35.00	-1.69	-60.42
VNM	86.50	1.53	-56.09
VIC	91.30	0.00	-44.50
KBC	43.00	-1.60	-41.27

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thị trường tuần này vẫn dao động biên độ hẹp ở ngưỡng 1.350 điểm!

Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á tăng trên diện rộng vào phiên cuối tuần bất chấp phố Wall đang có chuỗi giảm 4 phiên liên tiếp. SCMP ngày 9/9 đưa tin Trung Quốc sẽ đình chỉ cấp phép cho các trò chơi trực tuyến mới tại nước này, khiến cổ phiếu ngành trò chơi điện tử lao dốc. Sau khi thị trường đóng cửa, truyền thông chính, cho rằng nhà chức trách chỉ kéo dài quá trình cấp phép.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Trung Quốc trong tháng 8 tăng 0,8% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn dự báo tăng 1% từ giới phân tích. Chỉ số giá sản xuất (PPI) tháng 8 tăng 9,5%, vượt dự báo tăng 9%. Tại Hong Kong, các cổ phiếu công nghệ như Tencent và Netease giảm mạnh sau khi truyền thông Trung Quốc đưa tin đây là hai trong số những công ty trò chơi điện tử được triệu tập dự một cuộc họp với cơ quan quản lý.

Tại Nhật Bản, Nikkei tăng 1,25%. Thị trường Hàn Quốc với Kospi tăng 0,36%. Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 0,27%, Shenzhen Component tăng 0,5%. Hang Seng của Hong Kong có mức tăng mạnh nhất khu vực 1,83%. Cổ phiếu công ty trò chơi Tencent và Netease niêm yết tại Hong Kong đều tăng mạnh sau khi bị bán tháo phiên trước đó.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ với chỉ số Dow Jones và S&P 500 cũng giảm sang phiên thứ 4 liên tiếp dù số liệu mới từ thị trường lao động khả quan hơn dự báo. Giới đầu tư ở Phố Wall đang hồi hộp ngóng chờ tin tức từ Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Giá cổ phiếu được dự báo sẽ giảm co cho tới ngày 21-22/9, khi Fed có cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ.

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp đà phục hồi trong biên độ hẹp khi thanh khoản chưa có sự cải thiện, nhóm cổ phiếu penny tiếp tục có sức bật vượt trội so với nhóm bluechips. Tuần này, thị trường vẫn dao động biên độ hẹp ở ngưỡng 1.350 điểm khi không có nhóm cổ phiếu lớn dẫn dắt, dòng tiền liên tục xoay vòng giữa các nhóm cổ phiếu. Trong khi đó, khối ngoại vẫn duy trì mạch bán ròng sang tuần thứ 5 liên tiếp.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 1,33 điểm (+0,1%) lên 1.345,31 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng tiến 1,05 điểm (+0,07%) đạt 1.448,33 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường có 213 mã tăng/194 mã giảm, ở rổ VN30 có 10 mã tăng và 15 mã giảm. Trong khi nhóm cổ phiếu midcap giảm nhẹ 0,07% thì nhóm smallcap tiếp tục tăng để về lại đỉnh cao mới với mức tăng 1,06%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VPB (+1,89%), VNM (+1,53%), SAB (+1,75%), HVN (+4,59%), VRE (+2,00%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: GVR (-1,63%), HPG (-0,77%), MSN (-0,76%), HDB (-1,89%), MBB (-0,7%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục giảm còn 17.218 tỷ đồng khớp lệnh trên sàn HSX. Trong khi đó, tuần này thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX đạt 21.154 tỷ đồng, tăng 1,8% so với tuần trước kỳ nghỉ lễ.

Giao dịch khối ngoại không thực sự tích cực khi họ tiếp tục bán ròng phiên thứ 10 liên tiếp với giá trị gần 730 tỷ đồng trên toàn thị trường, lực bán tập trung vào VHM (-553 tỷ đồng), DPM (-60 tỷ đồng), VNM (-56 tỷ đồng), VIC (-45 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường tuần này vẫn loay hoay ở ngưỡng 1.350 điểm và chưa thể dứt điểm khi chưa có dòng cổ phiếu lớn dẫn dắt. Nhà đầu tư hiện đang kỳ vọng vào việc nới lỏng các biện pháp giãn cách xã hội tiến tới có thể kết thúc đợt giãn cách xã hội vào thời điểm 15/9 tới đây, các cổ phiếu được hưởng lợi như hàng không, bán lẻ, hoặc nhóm xuất khẩu đã bật tăng mạnh mẽ. Về kỹ thuật, ngưỡng 1.350 điểm cũng là mức hồi về ngưỡng Fibonacci 61,8% nên thị trường có sự thận trọng. Tuy vậy, thị trường hiện đang có mô hình tăng tiếp diễn cho cả ngắn hạn và trung hạn nếu vượt qua ngưỡng 1.354 điểm.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



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

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

10-Sep-2021 15:57:10

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VHM

	Đơn vị	2020A	2021A	2022F	2023F
Doanh thu	Tỷ VND	71.547	90.919	109.696	139.183
LNTT	Tỷ VND	36.517	43.435	54.500	74.618
LNST	Tỷ VND	28.206	34.748	43.600	59.694
EPS	VND	8.166	9.131	11.457	15.686
P/E	Lần	11,0x	11,0x	8,7x	6,4x
P/B	Lần	3,4x	2,7x	2,0x	1,5x
ROE	%	31%	25%	23%	23%

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu VHM với **giá mục tiêu 12 tháng ở mức 132.500 đồng/cổ phiếu** trên cơ sở (i) Vinhomes là đơn vị phát triển bất động sản dẫn đầu tại Việt Nam, bỏ xa các đối thủ cạnh tranh khác; (ii) xây dựng các chuẩn mực đời sống đô thị hiện đại, khẳng định đẳng cấp cư dân tại các khu đô thị; (iii) hưởng lợi từ hệ sinh thái của Vingroup...

Quý 2.2021, doanh thu và lợi nhuận trước thuế (LNTT) lần lượt đạt 28.725 tỷ đồng và 13.251 tỷ đồng tăng 75% và 123% so với cùng kỳ 2020 (svck). Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu và lợi nhuận tăng 82% và 119% svck, đạt 41.712 tỷ đồng và 20.336 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế đạt 15.781 tỷ đồng, hoàn thành 45% kế hoạch LNST cả năm, thu nhập mỗi cổ phần đạt 4.751 đồng/cp.

Trong kỳ 6 tháng, doanh thu bds chiếm tỷ trọng 86% tổng doanh thu và đạt 36.034 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp lĩnh vực bds tiếp tục tăng cao khi đạt 54% so với mức 42% của cùng kỳ 2020.

Trong tháng 4.2021, TTg Chính phủ đã ký Quyết định chủ trương đầu tư dự án KĐT Đại An - Hưng Yên. Dự án có quy mô 294ha, vốn đầu tư khoảng 32,7 nghìn tỷ đồng. Dự án được thực hiện thông qua công ty con là CTCP ĐTXD Đại An mà VHM sở hữu 99,92%

VHM là đơn vị phát triển bất động sản dẫn đầu tại Việt Nam, bỏ xa các đối thủ cạnh tranh khác. Số lượng và quy mô các dự án khổng lồ với trên 16 nghìn ha và còn tiếp tục gia tăng cho phép công ty phát triển mạnh mẽ trong dài hạn với hiệu quả kinh doanh vượt trội.

Trong 6 tháng đầu năm, công ty tiếp tục đẩy mạnh đầu tư phát triển và kinh doanh các dự án lớn, tổng số lượng căn bán được trong 6 tháng đầu năm đạt 15.800 căn, giá trị hợp đồng bán hàng đã ký đạt 27.7 nghìn tỷ đồng, giá trị đặt chỗ đạt 49.4 nghìn tỷ đồng. Công ty tiếp tục đẩy mạnh các nền tảng kinh doanh online, kỹ thuật số trong thời gian dịch covid19 như O2O, Vinhomes Sales App với số lượng users đạt 19.800, 15.400 thiết lập và 8.610 đơn đặt hàng hoàn thành.

Trong 6 tháng cuối năm, công ty tiếp tục nỗ lực đẩy nhanh tiến độ đầu tư để có thể thực hiện kinh doanh bán hàng tại 2 dự án lớn tiếp theo là Dream City- Hưng Yên và WonderPark – Đan Phượng Hà Nội.

Song song đó, trong lĩnh vực bds khu công nghiệp, đẩy nhanh tiến độ hồ sơ để có thể sớm đạt chấp thuận đầu tư trong cuối năm và thực hiện đầu tư kinh doanh từ 2022 tại Quảng Ninh và Hải Phòng.

Hưởng lợi từ hệ sinh thái của Vingroup: VHM cung cấp các dịch vụ tiện ích chất lượng cao cho các dự án bất động sản thương hiệu Vinhomes. Điều này tạo lợi thế cạnh tranh trong việc đạt được các quyết định đầu tư dự án bất động sản lớn trước các đối thủ khi ngày càng khó khăn trong việc phát triển quỹ đất. Mặc khác thúc đẩy hoạt động kinh doanh bán hàng, thu hút các nhà đầu tư, khách hàng mua sản phẩm.

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1448.33	0.07	35.26
VNX50 Index	2405.4	0.04	36.21
VN FinLead	2006.84	-0.09	50.16
VN Diamond	1805.56	0.45	51.02
VN100 Index	1365.23	0.04	32.51

Xu hướng dòng vốn ETFs

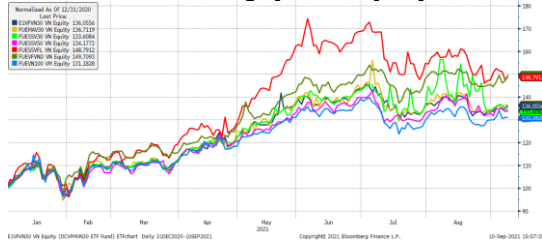
Dưới lực đẩy tích cực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, các chỉ số tham chiếu trên thị trường hầu hết đóng cửa trong sắc xanh vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, VN30 Index tăng 0,07%, VN100 Index tăng 0,04%, trong khi VN Diamond tăng 0,45% và VN FinLead chốt phiên giảm 0,09%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến khá tích cực trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index đóng cửa tăng 0,86%. FUEVFNND tham chiếu VN Diamond index tăng 1,78% so với phiên liền trước. Trong khi đó, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index đóng cửa tăng 0,79%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay giảm hơn 53,72% so với phiên liền trước, với 2,34 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 57,83 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (1,57 tỷ đồng) và FUEVFNND (50,50 tỷ đồng).

Về giao dịch khối ngoại, nhà đầu tư nước ngoài không mấy tích cực khi bán ròng hơn 36,56 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu ở FUEVFNND (-35,56 tỷ đồng), E1VFN30 (-0,50 tỷ đồng),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng ở FUESSV30 (+0,14 tỷ đồng).

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	24.49	0.86	64,400
FUEMAV30	17.13	0.23	112,900
FUESSV30	17.81	-1.06	10,600
FUESSV50	21.2	0.47	22,600
FUESSVFL	20.31	0.79	124,300
FUEVFNND	25.75	1.78	1,965,800
FUEVN100	18.3	0.22	36,400

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-0.50	687.94
FUEMAV30	-0.10	-20.63
FUESSV30	0.14	-20.02
FUESSV50	0.00	-17.26
FUESSVFL	-0.48	663.49
FUEVFNND	-35.56	3,227.40
FUEVN100	-0.07	-32.73

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	41.57
Xtrackers FTSE VN	0.00	-16.77
Fubon FTSE VN	-1.47	249.63
Premia MSCI VN	0.00	-1.01
Kim KINDEX VN VN30	0.00	-79.09
Kim K. VN VN30 Futures	0.00	-1.11
Asian Growth CUBS	0.00	11.38

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chi số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,879.4	-0.43	13.96
S&P500	4,493.3	-0.46	19.63
VIX	17.6	-6.65	-22.86
DJ Futures	34,955.0	0.58	14.62
S&P Futures	4,483.0	-0.45	19.58
Nikkei 225	30,381.8	1.25	10.70
KOSPI	3,125.8	0.36	8.78
Shanghai	3,703.1	0.27	6.62
Hang Seng	26,205.9	1.91	-3.76
ASX	7,406.6	0.50	12.44
FTSE 100	7,051.1	0.38	9.14
DAX	15,690.5	0.43	14.37
CAC40	6,713.1	0.42	20.93

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1802.46	0.44	-5.05
Dầu WTI	69.32	1.73	42.87
Dầu Brent	72.73	1.79	40.41

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1142.23	-0.20	1.96
USD/JPY	109.88	-0.15	-6.03
USD/CNY	6.4368	0.29	1.40
EUR/USD	1.1847	0.19	-3.02
GBP/USD	1.3879	0.30	1.53

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: ECB giảm kích thích khủng hoảng kinh tế trong quý tiếp theo khi sự hồi phục trở lại được duy trì.

Các ngân hàng trung ương châu Âu sẽ làm chậm tốc độ của chương trình mua trái phiếu đại dịch trong ba tháng cuối năm 2021, một sự thừa nhận rằng sự phục hồi của khu vực đồng euro đủ mạnh để tồn tại với sự hỗ trợ ít hơn.

Hội đồng thống đốc đã quyết định sẽ tiến hành mua bán với "tốc độ thấp hơn vừa phải" so với khoảng 80 tỷ euro (95 tỷ USD) mua lại hàng tháng được triển khai trong hai quý vừa qua. Chủ tịch ECB Christine Lagarde đã biện minh cho quyết định bằng cách nói rằng sự phục hồi "ngày càng cao" của nền kinh tế có thể được duy trì với ít trợ giúp hơn về tiền tệ.

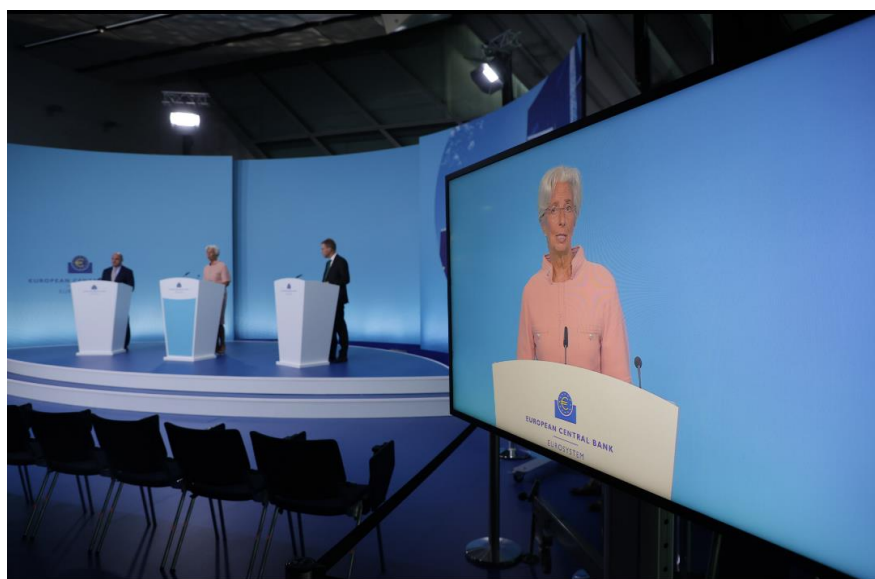
Stronger Growth, Faster Inflation

The ECB raised its forecasts for GDP and consumer price growth



Bà cũng cảnh báo rằng sự lan rộng toàn cầu của biến thể đồng bằng vẫn có thể trì hoãn việc mở cửa trở lại hoàn toàn của nền kinh tế. Các quan chức, người đã tiết lộ những dự báo mới cho thấy lạm phát sẽ vẫn chưa đạt mục tiêu của họ, nhắc lại cam kết giữ chương trình trị giá 1,85 nghìn tỷ euro hoạt động cho đến tháng 3 năm 2022 hoặc muộn hơn nếu cần, cho thấy họ vẫn chưa sẵn sàng thảo luận về việc chấm dứt biện pháp này.

Động thái kiên trì kích thích của ECB trái ngược với các ngân hàng trung ương lớn ở những nơi khác, một lập trường mà Lagarde muốn nhấn mạnh. Mỹ Dự trữ Liên bang và Ngân hàng của nước Anh đã báo hiệu ý định của họ để rút dần viện trợ trong thời kỳ khủng hoảng.



Bà Christine Lagarde phát biểu trong một cuộc họp báo về quyết định tỷ giá của ECB ở Frankfurt, vào ngày 9 tháng 9.

Bà mô tả quyết định của ECB hôm thứ Năm là “sự điều chỉnh lại chương trình mua hàng khẩn cấp cho đại dịch trong ba tháng tới”. Thời gian biểu đó khiến cuộc họp tháng 12 trở thành một cuộc họp quan trọng đối với tương lai của chương trình kích cầu của ngân hàng trung ương.

Các dự báo về nhân viên mới cho thấy triển vọng giá cả và tăng trưởng trong ngắn hạn tốt hơn, mặc dù vẫn chưa đủ để hoàn thành nhiệm vụ của mình. Lạm phát sẽ chỉ trung bình 1,5% vào năm 2023, thấp hơn mục tiêu 2%.

Thông điệp cân bằng của Lagarde với các nhà đầu tư có nghĩa là ECB có thể giảm mức độ kích thích của mình mà không gây ra phản ứng dữ dội trên thị trường ngay lập tức. Đồng euro đã cắt giảm mức tăng khi cô ấy nói, giao dịch ít thay đổi trong ngày ở mức khoảng 1,1821 đô la vào lúc 3:34 chiều theo giờ Frankfurt.

“Đây không phải là một quyết định cắt giảm, như Chủ tịch ECB Lagarde nhấn mạnh,” Elga Bartsch, người đứng đầu nghiên cứu vĩ mô tại Viện đầu tư BlackRock, cho biết trong một bình luận được gửi qua email. “Các giao dịch mua tài sản có thể được duy trì ở đây vì khuôn khổ chính sách mới mở đường cho việc nới lỏng chính sách tiền tệ dài hơn trong khu vực đồng euro.”

Với sự gián đoạn chuỗi cung ứng và sự lây nhiễm virus đang trở lại đe dọa làm suy yếu sự phục hồi và áp lực giá trung hạn có thể vẫn ở dưới mức mục tiêu của nó, các quan chức đã nhấn mạnh trong những tuần gần đây rằng nền kinh tế khu vực đồng euro đang ở trong một trạng thái khác với Mỹ và vẫn dựa vào sự hỗ trợ của ECB.

Tuy nhiên, một số thống đốc đã bắt đầu cảnh báo công khai rằng việc duy trì một lập trường cực kỳ thích ứng quá lâu cũng mang lại rủi ro. Robert Holzmann của Áo và Klaas Knot của Hà Lan, cả hai đều nói với Bloomberg trong các cuộc phỏng vấn riêng biệt vào tuần trước rằng việc mua tài sản khẩn cấp sẽ kết thúc vào tháng 3, gợi ý về các cuộc thảo luận sôi nổi về đường lối chính sách trong những tháng tới.

Hướng dẫn chính của ECB sẽ là các điều kiện tài chính trên toàn khối 19 quốc gia. Lợi suất trái phiếu chính phủ và đồng euro đã giảm trong những tháng mùa hè, trước khi tăng trở lại gần đây với dự đoán về thông báo hôm thứ Năm.

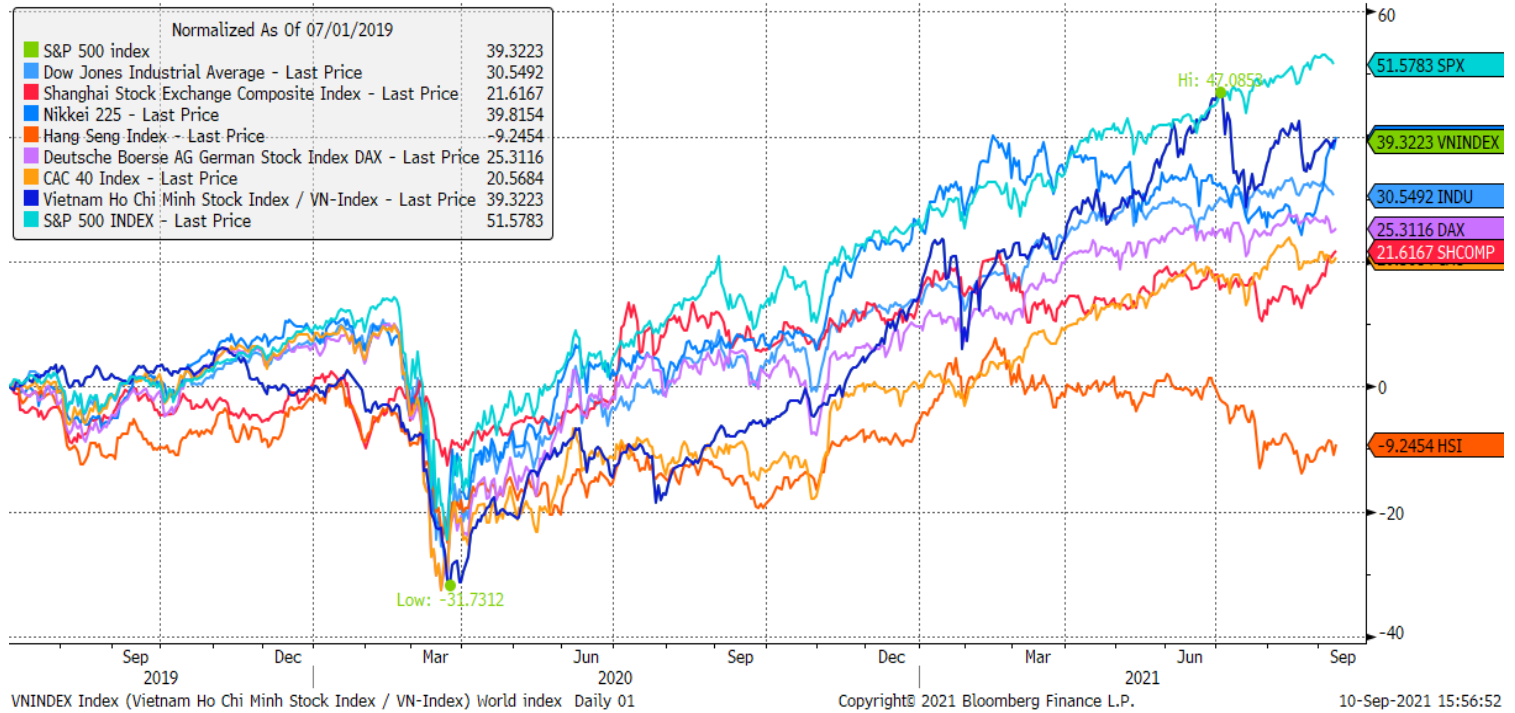
Các nhà hoạch định chính sách cũng đã đưa ra các quyết định sau:

- Lãi suất huy động vẫn ở mức -0,5%.
- Lãi suất sẽ không tăng cho đến khi các dự báo cho thấy lạm phát bền vững ở mức 2% và áp lực giá cơ bản phù hợp với mục tiêu đó.
- Một chương trình mua tài sản cũ hơn tiếp tục ở mức 20 tỷ euro một tháng.
- Vay dài hạn ngân hàng sẽ tiếp tục hỗ trợ cho vay.

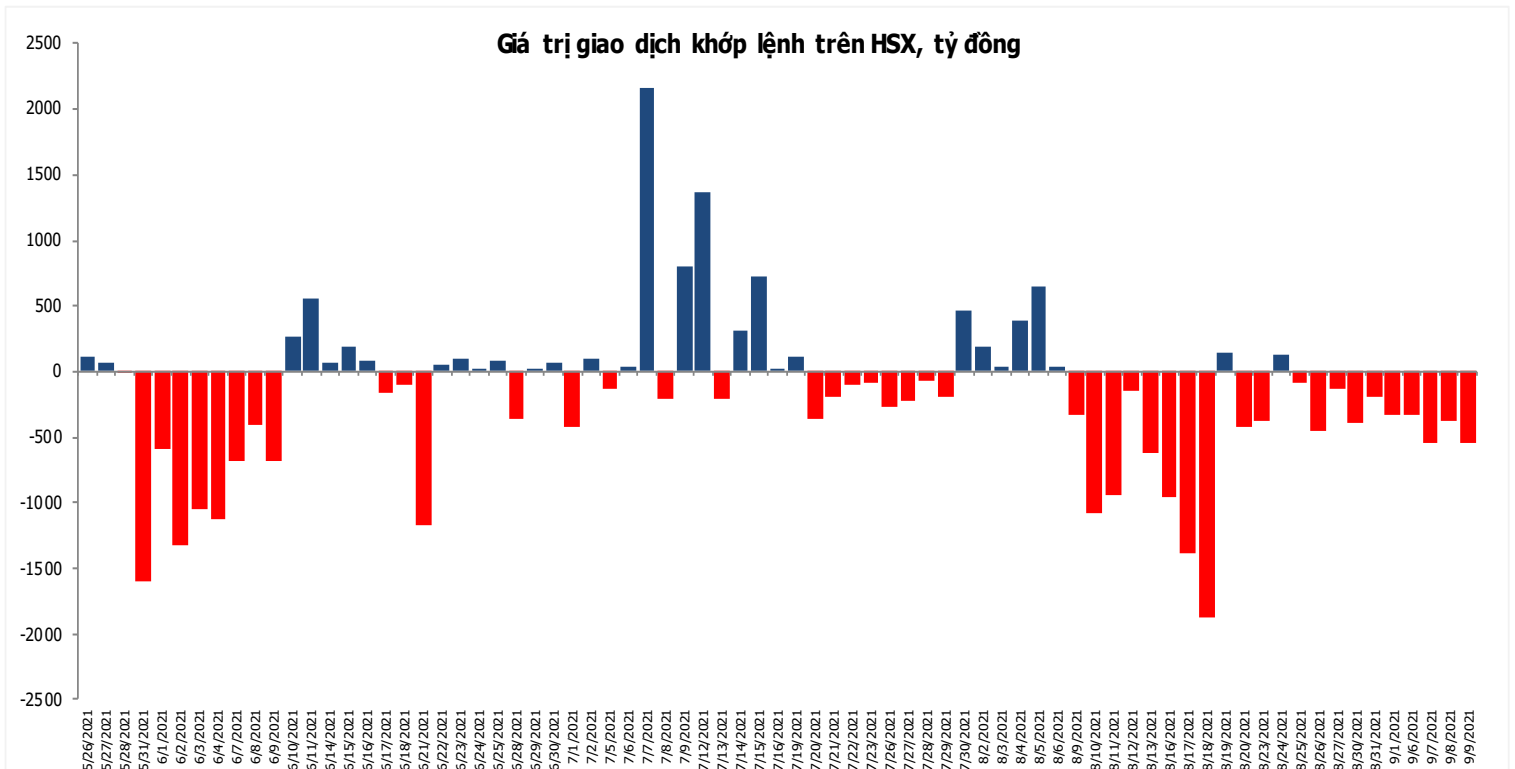
Nguồn: Bloomberg

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



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

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 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