

## MARKET STRATEGY DAILY: Áp lực rung lắc ở vùng cản mạnh!

Báo cáo chi tiết 26/10/2020

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	950.8	139.03	63.57
<b>Thay đổi</b>	-10.46	-2.67	-0.34
<b>%Chg</b>	-1.09	-1.88	-0.53
<b>YTD</b>	-1.06	35.63	12.40
<b>KLGD (tr.cp)</b>	428.25	61.55	22.77
<b>%Chg</b>	-5.66	-5.67	-77.51
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	8550.86	876.93	327.87
<i>Số mã tăng</i>	137	48	81
<i>Số mã giảm</i>	286	96	106
<i>Không đổi</i>	49	51	66
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	3442.40	256.26	880.87
<b>PE</b>	15.73	9.86	22.01
<b>PB</b>	2.06	1.15	2.00
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	349.41	10.37	7.84
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	770.35	8.99	14.16
<b>Ròng</b>	-420.94	1.38	-6.32

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	919.56	-10.74	-1.15
<b>VN30F2011</b>	927.00	-8.00	-0.86
<b>VN30F2012</b>	921.00	-11.00	-1.18
<b>VN30F2103</b>	920.00	-6.10	-0.66
<b>VN30F2106</b>	920.00	0.10	0.01

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước không thể lặp lại kịch bản như phiên cuối tuần trước khi các dòng dẫn dắt cũng bị chốt lời sau 6 tuần tăng liên tiếp. Phiên giảm hôm nay cũng là phiên có mức giảm mạnh nhất trong vòng gần 2 tháng qua. Áp lực chốt lời cuối phiên diễn ra nhanh nên độ rộng của thị trường hôm nay đã nghiêng hẳn về bên bán.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt gần 7.954 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ bán ròng với tổng giá trị gần 425 tỷ đồng.
- Thị trường điều chỉnh giảm sau hơn 6 tuần tăng liên tiếp, các cổ phiếu đã có mức tăng bình quân từ 20 đến 30% sẽ kích thích các nhà đầu tư hiện thực hóa lợi nhuận. Đây cũng là phiên điều chỉnh rõ nét nhất kể từ đầu tháng 9 khi thị trường bước vào đợt tăng vừa qua. Thanh khoản được đẩy lên mức cao và luôn có những ý kiến trái chiều giữa người bán và người mua. Dẫu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng hoặc thấp. Theo đó, chỉ số VN-Index có khả năng kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ ở vùng 937 - 946 điểm.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DRC:** Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu DRC với giá mục tiêu VND 23.100 trên cơ sở (i) (i) nhu cầu sử dụng lốp radial ngày càng tăng trong tương lai, (ii) Nhà máy Radial GĐ1 không còn trích khấu hao từ 2021, và (iii) nhu cầu tiêu thụ xe trong nước tăng trở lại nhờ chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ đối với xe lắp ráp trong nước.

### Tin tức thế giới:

- Ba quyết định lãi suất của nhóm G7 cùng với số liệu kinh tế của các quốc gia chiếm 40% tổng GDP toàn cầu được công bố trong tuần này sẽ kiểm nghiệm sức khỏe của nền kinh tế thế giới vốn đã méo mó vì khủng hoảng. Mặc dù Mỹ và khu vực đồng euro có thể đã thành công ghi nhận tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong quý 3, nhưng điều đó chỉ cho thấy mức độ biến động và sự gián đoạn do virus corona gây ra, thay vì khả năng khôi phục nền tế của các quốc gia này.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Áp lực chốt lời khiến thị trường sụt giảm về cuối phiên khiến 3/4 HỘTL đóng cửa trong sắc đỏ với mức giảm từ 6,1 đến 11 điểm, riêng hợp đồng kỳ hạn xa nhất gần như đi ngang với mức tăng khiêm tốn 0,1 điểm. Chốt phiên, hợp đồng VN30F2011 giảm 8 điểm tương đương 0,86% xuống 927 điểm, hiện cao hơn 7,44 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên nay tiếp tục tăng nhẹ 1,4% so với phiên liền trước, đạt 128.164 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-1.38	-13.39
Tài chính	-2.97	8.72
Công nghiệp	-1.15	-10.34
Hàng TD thiết yếu	0.56	15.69
Nguyên vật liệu	-0.42	45.41
Hàng TD không thiết yếu	0.32	-6.10
Năng lượng	-0.73	-19.43
Y tế	-0.20	-10.17
Công nghệ thông tin	-1.98	5.50
Bất động sản	-0.24	-5.89

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	105.10	1.06	1.06
MSN	87.90	2.21	0.64
VNM	110.50	0.45	0.25
PLX	50.00	1.01	0.18
PNJ	69.00	1.47	0.06

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
BID	41.00	-4.21	-2.06
VCB	86.00	-1.71	-1.58
CTG	30.50	-4.09	-1.38
VPB	24.30	-5.45	-0.98
VHM	78.50	-1.26	-0.95

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	110.50	0.45	39.06
FUEVFNVD	14.40	0.00	12.54
BVH	53.90	-2.88	7.74
VPB	24.30	-5.45	5.56
VHC	42.05	1.33	5.13

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MSN	87.90	2.21	-154.39
HPG	30.80	-0.32	-114.86
VIC	105.10	1.06	-59.74
VSC	43.00	1.18	-57.71
VCB	86.00	-1.71	-34.53

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tiên vào cuộn cuộn!

Chứng khoán khu vực Châu Á diễn biến trái chiều khi giới đầu tư theo dõi diễn biến Covid-19 tại phương Tây với Mỹ gần đây ghi nhận ngày có số ca nhiễm mới cao kỷ lục. Italia đã yêu cầu các quán rượu đóng cửa sớm, dừng hoạt động các phòng tập thể hình nhằm ứng phó đại dịch. Thị trường cũng quan sát diễn biến tại Trung Quốc bởi giới lãnh đạo nước này sắp họp để lên kế hoạch phát triển cho 5 năm tới.

Dẫn đầu đà giảm trong khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi giảm 0,72%. Thị trường tài chính tại Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 giảm 0,09%. Tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite giảm 0,82% và chỉ số Shenzhen Component tăng 0,48%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức giảm 0,18%. Ở chiều ngược lại, chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,51%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 0,54%.

Thị trường trong nước không thể lặp lại kịch bản như phiên cuối tuần trước khi các dòng dẫn dắt cũng bị chốt lời sau 6 tuần tăng liên tiếp. Phiên giảm hôm nay cũng là phiên có mức giảm mạnh nhất trong vòng gần 2 tháng qua. Áp lực chốt lời cuối phiên diễn ra nhanh nên độ rộng của thị trường hôm nay đã nghiêng hẳn về bên bán.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 10,46 điểm (-1,09%) xuống 950,8 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 10,74 điểm (-1,15%) còn 919,56 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 167 mã tăng/286 mã giảm, ở rổ VN30 có 6 mã tăng, 23 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó, nhóm midcap và smallcap cũng giảm lần lượt 1,44% và 0,77%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: BID (-4,21%), VCB (-1,71%), CTG (-4,09%), VHM (-1,26%), VPB (-5,45%),... đã lẫn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: VIC (+1,06%), MSN (+2,21%), VNM (+0,45%), PLX (+1,01%), PNJ (+1,47%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức cao với giá trị khớp lệnh đạt gần 7.954 tỷ đồng. Việc thanh khoản đẩy lên cao trong khi chỉ số giảm mạnh là tín hiệu kỹ thuật không tích cực.

Giao dịch khối ngoại diễn ra không mấy tích cực khi họ bán ròng với tổng giá trị gần 425 tỷ đồng. Áp lực bán của khối ngoại tập trung chủ yếu vào MSN (154 tỷ đồng), HPG (115 tỷ đồng), VIC (59 tỷ đồng)...

Tóm lại, không có thông tin tiêu cực nào tác động đến nhịp giảm của thị trường hôm nay kể cả việc các chỉ số tương lai Mỹ giảm mạnh vì phần lớn thời gian đi lên của thị trường là ngược dòng với các tác động từ bên ngoài. Thị trường điều chỉnh giảm sau hơn 6 tuần tăng liên tiếp, các cổ phiếu đã có mức tăng bình quân từ 20 đến 30% sẽ kích thích các nhà đầu tư hiện thực hóa lợi nhuận. Đây cũng là phiên điều chỉnh rõ nét nhất kể từ đầu tháng 9 khi thị trường bước vào đợt tăng vừa qua. Thanh khoản được đẩy lên mức cao và luôn có những ý kiến trái chiều giữa người bán và người mua. Dầu vậy thì điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng hoặc thấp. Theo đó, chỉ số VN-Index có khả năng kiểm tra lại ngưỡng hỗ trợ ở vùng 937 - 946 điểm.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp – DRC**

Chỉ tiêu (*)	2018	2019	2020F	2021F
<b>Doanh thu thuần (tỷ đồng)</b>	<b>3.551</b>	<b>3.858</b>	<b>3.594</b>	<b>3.738</b>
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>-3,2%</i>	<i>8,6%</i>	<i>-6,8%</i>	<i>4,0%</i>
Biên LN gộp	12,1%	14,8%	15,7%	17,0%
LNTT	177	313	280	342
<b>Lãi ròng</b>	<b>141</b>	<b>250</b>	<b>224</b>	<b>274</b>
<i>Tăng trưởng n/n</i>	<i>-15,1%</i>	<i>77,3%</i>	<i>-10,4%</i>	<i>22,3%</i>
<b>EPS (đồng)</b>	<b>1.187</b>	<b>2.109</b>	<b>1.889</b>	<b>2.303</b>
<b>P/E</b>			10,7x	8,8x

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu DRC với **giá mục tiêu VND 23.100** trên cơ sở (i) nhu cầu sử dụng lốp radial ngày càng tăng trong tương lai, (ii) Nhà máy Radial GD1 không còn trích khấu hao từ 2021, và (iii) nhu cầu tiêu thụ xe trong nước tăng trở lại nhờ chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ đối với xe lắp ráp trong nước.

Chúng tôi xác định **giá mục tiêu của cổ phiếu DRC vào khoảng VND 23.100** dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và EV/EBITDA. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 10 lần (theo EPS 2021F khoảng VND 2.303).

**KQKD Q3 2020 tiếp tục được cải thiện so với 2 quý đầu năm.**

Doanh thu Q3 giảm nhẹ 2,5% so với cùng kỳ, đạt khoảng 947 tỷ đồng, nhưng chứng kiến tăng mạnh so với 2 quý đầu năm. Sản lượng tiêu thụ phục hồi tại cả thị trường nội địa và xuất khẩu nhờ (i) nới lỏng các biện pháp giãn cách xã hội tại các thị trường XK chính, và (ii) chính sách giảm thuế trước bạ làm tăng nhu cầu đối với xe lắp ráp trong nước.

Tuy nhiên, do chi phí bán hàng tăng khá so với cùng kỳ (+41,4% n/n), trong khi biên LN gộp giảm nhẹ do giá NVL cao hơn khiến LNTT đạt gần 77 tỷ đồng, giảm 24,8% n/n.

Lũy kế 9T2020 LNTT đạt 183,7 tỷ đồng, hoàn thành hơn 65% kế hoạch năm. Doanh thu 9T đạt 2.538,6 tỷ đồng.

**Đặt kế hoạch 85 tỷ đồng LNTT trong Q4 2020.** Doanh nghiệp đặt kế hoạch kinh doanh Q4 với doanh thu giảm 3% nhưng LNTT giảm ~16% n/n xuống còn khoảng 85 tỷ đồng, nhưng vẫn tăng 5% q/q.

**Chi phí khấu hao bắt đầu giảm từ Q4 2020.** Nhà máy Radial GD1 bắt đầu thực hiện trích khấu hao từ cuối Q3 2013. Với thời gian hoạt động 7 năm, chúng tôi ước tính nhà máy sẽ hết khấu hao trong Q4 2020.

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	28,335.6	-0.10	-0.71
S&P500	3,465.4	0.34	7.26
VIX	30.0	8.75	117.42
DJ Futures	27,906.0	-1.00	-2.11
S&P Futures	3,417.3	-1.00	5.76
Nikkei 225	23,494.3	-0.09	-0.69
KOSPI	2,343.9	-0.72	6.65
Shanghai	3,251.1	-0.82	6.59
Hang Seng	24,918.8	0.54	-11.60
ASX	6,155.6	-0.19	-7.91
FTSE 100	5,845.6	-0.25	-22.50
DAX	12,363.9	-2.23	-6.68
CAC40	4,878.6	-0.63	-18.39

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1902.45	0.02	25.39
Dầu WTI	38.82	-2.58	-36.42
Dầu Brent	40.77	-2.39	-38.23

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1162.27	0.34	-1.90
USD/JPY	104.89	-0.17	3.55
USD/CNY	6.7022	-0.23	3.89
EUR/USD	1.1808	-0.44	5.31
GBP/USD	1.3044	0.04	-1.61

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Nền kinh tế thế giới được kiểm tra nhiệt độ trước cuộc bầu cử tổng thống Mỹ

Ba quyết định lãi suất của nhóm G7 cùng với số liệu kinh tế của các quốc gia chiếm 40% tổng GDP toàn cầu được công bố trong tuần này sẽ kiểm nghiệm sức khỏe của nền kinh tế thế giới vốn đã méo mó vì khủng hoảng.

Mặc dù Mỹ và khu vực đồng euro có thể đã thành công ghi nhận tốc độ tăng trưởng ấn tượng trong quý 3, nhưng điều đó chỉ cho thấy mức độ biến động và sự gián đoạn do virus corona gây ra, thay vì khả năng khôi phục nền tế của các quốc gia này.



Ba NHTW lớn của Canada, Nhật Bản và khu vực đồng euro có thể sẽ đồng thời phát tín hiệu về mối quan ngại mới giữa bối cảnh dịch bệnh đang lây lan nhanh chóng tại châu Âu.

Bức tranh tổng hợp về chính sách và tăng trưởng trên 3 châu lục sẽ vẽ ra một bối cảnh rõ ràng về tình trạng sức khỏe của nền kinh tế thế giới trước thềm cuộc bầu cử tổng thống Mỹ sẽ diễn ra vào tuần sau,

Sau cuộc bỏ phiếu vào ngày 3/11 sắp tới, Cục dự trữ liên bang (Fed) và NHTW Anh sẽ là những NHTW lớn tiếp theo đưa ra quyết định chính sách về lãi suất và kích thích tiền tệ.

### NHTW Canada

Ngân hàng trung ương tại Ottawa đã cam kết sẽ giữ lãi suất ở mức thấp lịch sử trong dài hạn và sẽ sử dụng kỳ họp chính sách vào thứ Tư sắp tới để củng cố lập trường đó.

Điều đó đồng nghĩa lãi suất tham chiếu của quốc gia này sẽ được duy trì ở mức 0,25% và có thể được giữ nguyên như vậy trong nhiều năm sắp tới. Đồng thời, NHTW Canada cũng có thể cam kết tiếp tục mua trái phiếu chính phủ để hỗ trợ chính sách đó.

### NHTW Nhật Bản

Đa số thị trường kỳ vọng các nhà chức trách tại Tokyo sẽ giữ nguyên chính sách vào thứ Năm tuần này. Thống đốc Haruhiko Kuroda có thể sẽ nhắc lại sự cần thiết phải theo dõi mức độ hiệu quả của các biện pháp đối phó với virus của ngân hàng này, và cam kết sẽ thực hiện những hành động nhanh chóng nếu cần. NHTW Nhật Bản cũng sẽ cập nhật dự báo tăng trưởng và

lạm phát của quốc gia này, trong đó giá hàng tiêu dùng được kỳ vọng sẽ tiếp tục giảm trong năm tài chính hiện tại.

**NHTW Châu Âu**

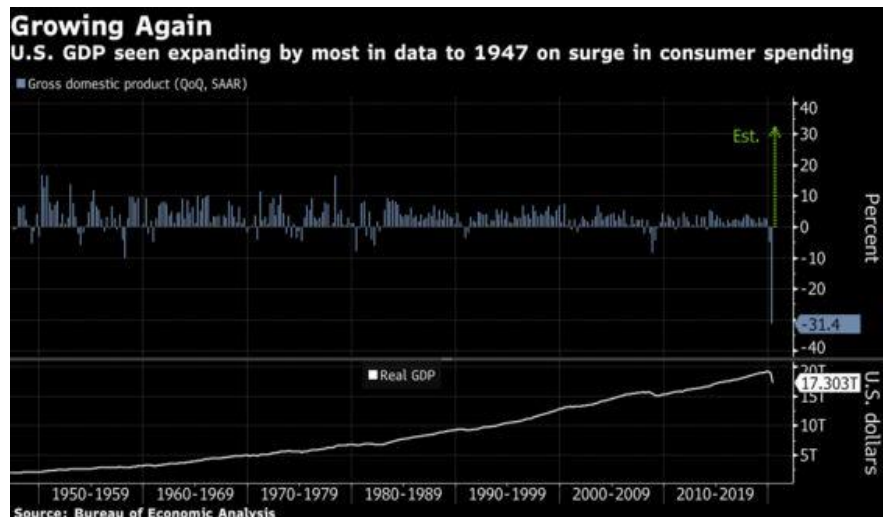
Cuộc họp của các nhà hoạch định chính sách tại Frankfurt vào thứ Năm sắp tới chủ yếu sẽ thảo luận về tác động của làn sóng lây nhiễm Covid mới tới quá trình phục hồi kinh tế tại châu Âu, và liệu có cần thêm các biện pháp kích thích tiền tệ hay không.

Đà phục hồi kinh tế mạnh mẽ trong mùa hè vừa qua hiện có nguy cơ quay đầu sụt giảm một lần nữa sau khi các quốc gia từ Ireland đến Pháp và Đức đều áp dụng những biện pháp hạn chế mới nhằm ngăn chặn sự lây nhiễm của virus corona.

Hầu hết các chuyên gia kinh tế kỳ vọng ECB sẽ giữ nguyên chương trình mua trái phiếu khẩn cấp trị giá 1,35 nghìn tỷ euro (tương đương 1,6 nghìn tỷ USD), với gần 1 nửa số tiền trong gói hỗ trợ đó vẫn chờ được giải ngân. Các nhà chức trách cũng có lý do để chờ đến tháng 12 để công bố gói kích thích bổ sung, khi các dự báo mới sẽ cho phép họ đưa ra những phản ứng chính sách tốt hơn. Kỳ vọng hiện nay là chương trình này sẽ được bổ sung thêm 500 tỷ euro và được gia hạn đến cuối năm 2021.

**Tăng trưởng bật tăng**

Nền kinh tế Mỹ có thể sẽ ghi nhận tốc độ tăng trưởng nhanh nhất kể từ những năm 1940 trong quý 3 khi các lệnh hạn chế được dỡ bỏ. Các chuyên gia kinh tế dự báo GDP quý 3 của Mỹ sẽ tăng với tỷ lệ niên hóa lên đến 32%, với mức chi tiêu dùng tăng kỷ lục. Tuy nhiên, sự tàn phá do virus corona gây ra vẫn còn đó, với tổng sản lượng kinh tế điều chỉnh lạm phát được kỳ vọng thấp hơn mức 19,3 nghìn tỷ USD vào cuối năm 2019.



Nền kinh tế khu vực đồng euro có thể sẽ chỉ tăng trưởng nhẹ trong quý 3 nhưng dù vậy đó vẫn sẽ là một trong số những tốc độ tăng trưởng kỷ lục. Các chuyên gia kinh tế cho rằng ngay cả mức tăng trưởng 9% cũng sẽ không đủ để bù đắp những tổn thất đã ghi nhận trong nửa đầu năm. Những số liệu kinh tế được công bố vào thứ Sáu tuần này có thể sẽ bị lấn át bởi các chỉ số niềm tin kinh tế tiêu cực, giá tiêu dùng giảm và những dự báo kém tích cực cho quý 4 giữa bối cảnh số ca nhiễm mới Covid-19 liên tục gia tăng.

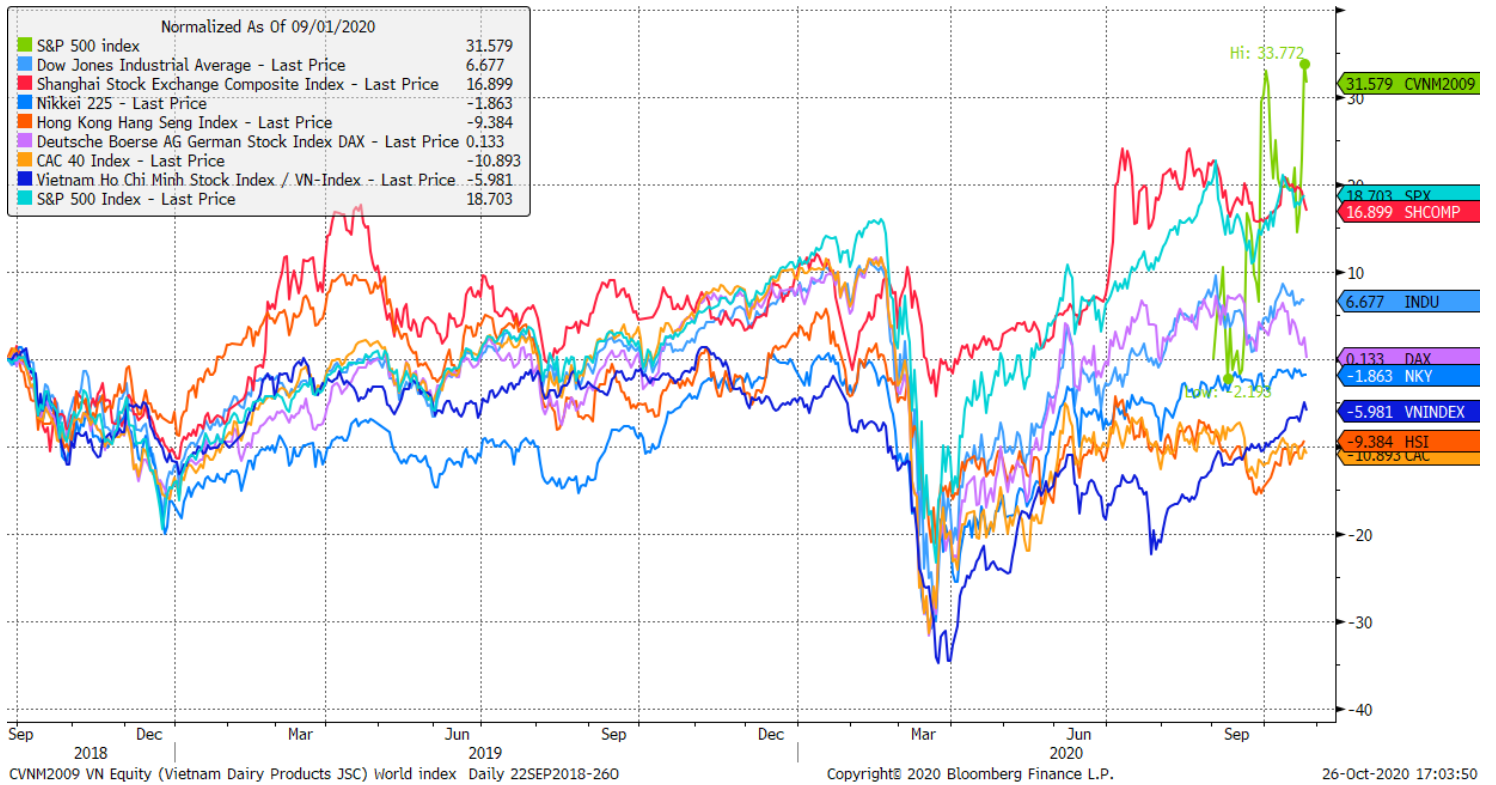


Chín quốc gia châu Âu sẽ công bố tốc độ tăng trưởng GDP trong tuần này, trong đó có một số nền kinh tế lớn như Đức, Pháp, Italia, Tây Ban Nha. Ngoài ra, một số quốc gia khác cũng sẽ công bố số liệu tăng trưởng trong quý 3 gồm Hàn Quốc và Tây Ban Nha.

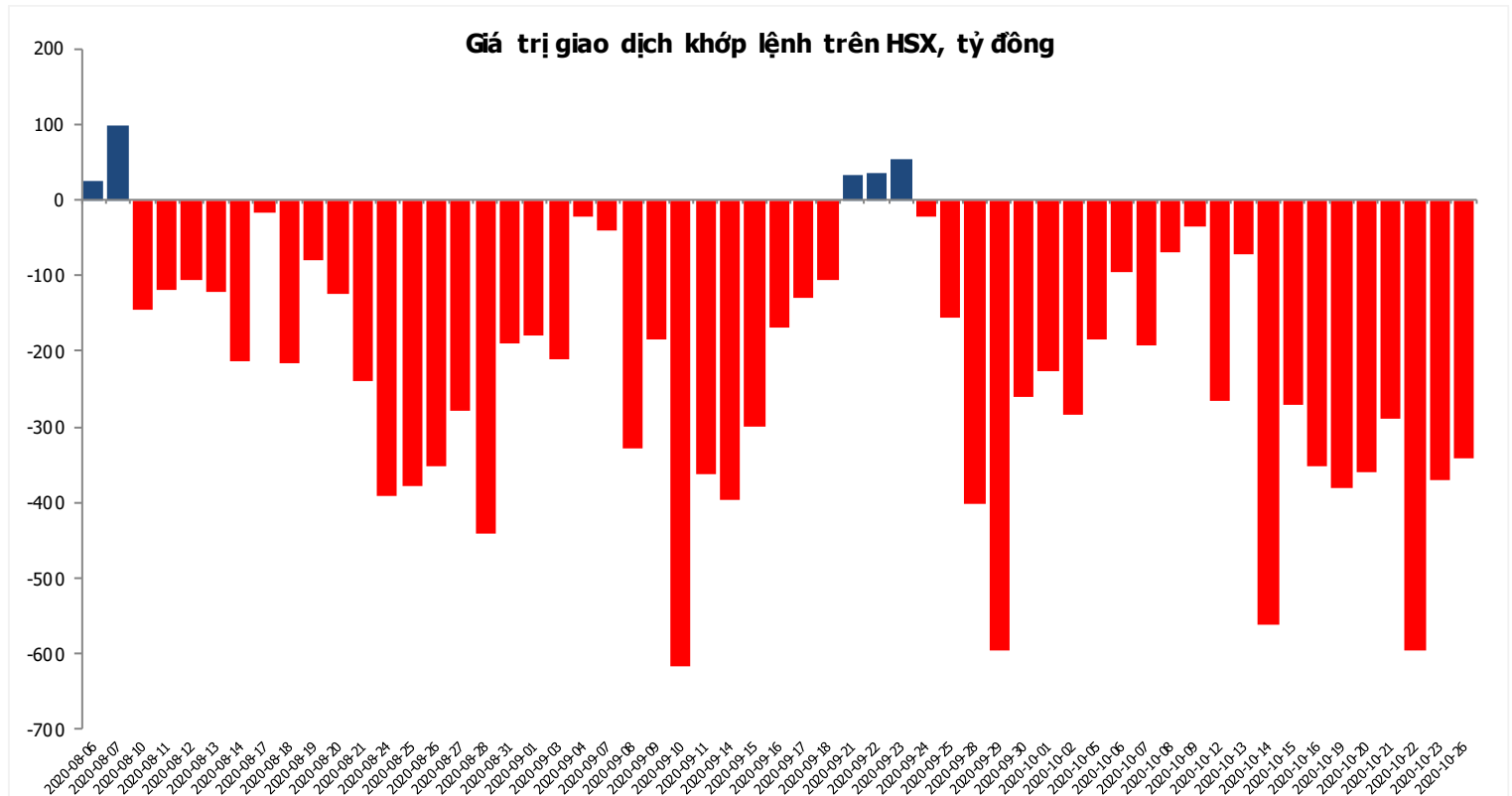
*Nguồn: Bloomberg*

## 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 trung tâm nghiên cứu:

<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>

**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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)