

## MARKET STRATEGY DAILY: Áp lực chốt lời mạnh!

Báo cáo chi tiết 19/01/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1131	224.02	76.15
<b>Thay đổi</b>	-60.94	-6.48	-2.40
<b>%Chg</b>	-5.11	-2.81	-3.05
<b>YTD</b>	2.46	10.29	2.29
<b>KLGD (tr.cp)</b>	986.19	280.94	94.97
<b>%Chg</b>	24.21	43.69	32.65
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	20363.21	3956.67	1493.63
<i>Số mã tăng</i>	44	48	90
<i>Số mã giảm</i>	437	175	184
<i>Không đổi</i>	19	39	51
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4188.99	206.54	1061.49
<b>PE</b>	18.86	18.58	26.79
<b>PB</b>	2.44	1.54	2.54
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	2442.05	91.57	66.81
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	2318.00	75.24	54.52
<b>Ròng</b>	124.05	16.33	12.29

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1107.32	-66.02	-5.63
<b>VN30F2101</b>	1104.80	-72.20	-6.13
<b>VN30F2102</b>	1125.00	-65.00	-5.46
<b>VN30F2106</b>	1123.70	-69.10	-5.79
<b>VN30F2109</b>	1132.00	-59.00	-4.95

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước phiên này giảm trên diện rộng với mức giảm mạnh chỉ đứng sau phiên giảm 6,3% ngày 9/3/2020, thanh khoản thị trường lập kỷ lục dưới áp lực bán dù không có bất kỳ tin xấu bất ngờ nào xuất hiện. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 60,94 điểm xuống 1.131 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 66,02 điểm còn 1.107,32 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 44 mã tăng/437 mã giảm, ở rổ VN30 có 30 mã giảm.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục bùng nổ với giá trị khớp lệnh đạt hơn 17.974 tỷ đồng, cao nhất kể từ trước tới nay. Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ quay trở lại mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị hơn 150 tỷ đồng.
- Phiên giảm mạnh này đã thổi bay thành quả trong cả 2 tuần trước, hơn nữa nó còn tạo ra nguy cơ kích hoạt vòng xoáy cắt lỗ hoặc margin call trong các phiên tới đây. Bên cạnh đó, mặc dù việc thị trường đã lôi kéo được dòng tiền vào bắt đáy cũng không giúp hãm đà rơi của chỉ số. Điều tích cực lúc này là hoạt động mua ròng cổ phiếu trở lại của khối ngoại. Các chỉ báo kỹ thuật ít có tác dụng với những phiên mang tính tâm lý như hôm nay, điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- MBB:** Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** với giá mục tiêu 27.500 đồng dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu lợi nhuận thặng dư RI, với mức P/B dự kiến là 1,4x. Chúng tôi đánh giá cao MBB với cơ cấu nguồn thu đa dạng cho phép ngân hàng chống chịu tốt với tác động của dịch bệnh, lợi nhuận dự kiến sẽ phục hồi khi nền kinh tế nội địa mở cửa trở lại và xuất khẩu tăng mạnh. LNTT của MBB năm 2021 dự kiến sẽ tăng 20% n/n.

### Tin tức thế giới:

- Người đứng đầu Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) cho biết tổ chức này cần nguồn lực lớn hơn để hỗ trợ các quốc gia vay nợ nhiều khi chỉ ra mức độ bất chắc cao trong triển vọng kinh tế toàn cầu và sự phân hóa ngày một gia tăng giữa các quốc gia giàu và nghèo.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Với nhịp điều chỉnh sâu của thị trường cơ sở, cả 4 HĐTTL đồng loạt giảm mạnh từ 59 đến 72,2 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F2101 giảm 6,13% xuống 1.104,8 điểm, hiện thấp hơn 2,52 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản trên thị trường phiên này bật tăng mạnh mẽ, gấp 2,5 lần phiên liền trước, đạt 243.317 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-5.12	-1.59
Tài chính	-6.20	5.56
Công nghiệp	-4.75	5.56
Hàng TD thiết yếu	-4.70	0.40
Nguyên vật liệu	-6.01	1.74
Hàng TD không thiết yếu	-4.75	1.48
Năng lượng	-5.56	9.53
Y tế	-3.92	-0.55
Công nghệ thông tin	-6.52	3.78
Bất động sản	-4.53	4.42

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
FIT	21.75	2.11	0.03
TCM	69.70	2.65	0.03
GMC	27.40	6.82	0.01
SGT	11.50	5.02	0.01
DCL	33.00	1.85	0.01

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	102.70	-6.89	-6.92
VCB	99.00	-4.16	-4.29
VHM	96.80	-4.16	-3.78
BID	45.25	-6.99	-3.68
VNM	107.70	-4.94	-3.15

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
VRE	37.30	-0.13	72.70
VHM	96.80	-4.16	71.43
LPB	13.80	-6.44	32.79
VJC	127.90	-3.11	31.44
DXG	17.30	-4.68	27.87

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
HPG	41.60	-6.73	-79.55
VND	28.55	-6.85	-25.09
HDB	25.35	-6.97	-24.94
BID	45.25	-6.99	-19.11
AGG	32.00	-4.62	-14.45

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Áp lực chốt lời mạnh!

Thị trường chứng khoán châu Á phần lớn tăng điểm với thông tin cựu chủ tịch Fed Janet Yellen dự kiến kêu gọi Ủy ban Tài chính Thượng viện rằng chính phủ Mỹ phải "hành động lớn" với gói hỗ trợ Covid-19 tiếp theo. Trong khi đó, Wall Street Journal cho biết Yellen sẽ nêu rõ rằng Mỹ không muốn USD suy yếu hơn. Yellen là ứng viên của Tổng thống đắc cử Joe Biden cho vị trí bộ trưởng tài chính.

Tăng mạnh nhất khu vực là thị trường Hàn Quốc với chỉ số Kospi tăng 2,61%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong với mức tăng 2,53%. Chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 1,19%. Chỉ số NZX 50 của New Zealand với mức tăng 0,33%. Thị trường Nhật Bản với chỉ số Nikkei 225 tăng 1,39%. Ở chiều ngược lại, tại thị trường Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,83% và 1,74%. Phố Wall hôm qua nghỉ lễ.

Thị trường chứng khoán trong nước phiên này giảm trên diện rộng với mức giảm mạnh chỉ đứng sau phiên giảm 6,3% ngày 9/3/2020, thanh khoản thị trường lập kỷ lục dưới áp lực bán dù không có bất kỳ tin xấu bất ngờ nào xuất hiện.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 60,94 điểm (-5,11%) xuống 1.131 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 66,02 điểm (-5,63%) còn 1.107,32 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 44 mã tăng/437 mã giảm, ở rổ VN30 có 30 mã giảm. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap với mức giảm lần lượt 4,38% và 4,62%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: VIC (-6,89%), VCB (-4,16%), VHM (-4,16%), BID (-6,99%), VNM (-4,94%),... đã lần lượt nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: FIT (+2,11%), TCM (+2,65%), GMC (+6,82%), SGT (+6,82%), RIC (+6,98%),...

Thanh khoản thị trường tiếp tục bùng nổ với giá trị khớp lệnh đạt hơn 17.974 tỷ đồng, cao nhất kể từ trước tới nay. Để có được mức thanh khoản khổng lồ như vậy, hẳn phải có lực bắt đáy rất lớn, nếu không số cổ phiếu nằm sàn còn lớn hơn nữa.

Giao dịch khối ngoại diễn ra tích cực khi họ quay trở lại mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị hơn 150 tỷ đồng. Lực mua tập trung vào các cổ phiếu VRE (196 tỷ đồng), VHM (115,4 tỷ đồng), LPB (40,5 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường trong nước giảm hôm nay không khó dự đoán sau khi không vượt được đỉnh 1.200 điểm, tuy nhiên cường độ giảm thì lại lớn hơn dự kiến rất nhiều. Phiên giảm mạnh này đã thổi bay thành quả trong cả 2 tuần trước, hơn nữa nó còn tạo ra nguy cơ kích hoạt vòng xoáy cắt lỗ hoặc margin call trong các phiên tới đây. Bên cạnh đó, mặc dù việc thị trường đã lồi kéo được dòng tiền vào bắt đáy cũng không giúp hãm đà rơi của chỉ số. Điều tích cực lúc này là hoạt động mua ròng cổ phiếu trở lại của khối ngoại. Các chỉ báo kỹ thuật ít có tác dụng với những phiên mang tính tâm lý như hôm nay, điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



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

Tỷ VNĐ	2017	2018	2019	2020F	2021F
Tổng TN hoạt động	13.868	19.537	24.650	26.859	30.631
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>40,7%</i>	<i>40,9%</i>	<i>26,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>14,0%</i>
Lợi nhuận trước thuế	4.616	7.767	10.036	10.413	12.501
Lợi nhuận sau thuế	3.520	6.113	7.823	8.076	9.696
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>20,9%</i>	<i>73,7%</i>	<i>28,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>20,0%</i>
NIM (%)	4,2%	4,6%	4,9%	4,7%	4,9%
EPS (đồng)	1.939	2.829	3.297	3.308	3.971
BVPS (đồng)	16.305	15.817	16.014	19.859	23.830

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** với **giá mục tiêu 27.500 đồng** dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu lợi nhuận thặng dư RI, với mức P/B dự kiến là 1,4x.

Chúng tôi đánh giá cao MBB với cơ cấu nguồn thu đa dạng cho phép ngân hàng chống chịu tốt với tác động của dịch bệnh, lợi nhuận dự kiến sẽ phục hồi khi nền kinh tế nội địa mở cửa trở lại và xuất khẩu tăng mạnh. LNTT của MBB năm 2021 dự kiến sẽ tăng 20% n/n.

**LNTT 2020 ước tăng 6,5% n/n.** Tại Hội nghị Tổng kết hoạt động năm 2020 và triển khai nhiệm vụ năm 2021 của MBB, Ngân hàng cho biết tổng tài sản đến cuối năm 2020 tăng 19,6% n/n, nằm trong nhóm các NH TMCP có tổng tài sản lớn nhất. Lợi nhuận trước thuế ước đạt 10.688 tỷ đồng, tăng nhẹ 6,5% so với kết quả thực hiện năm 2019, trong đó NH mẹ tăng 4,4% n/n. ROE đạt 18,66%.

Mảng dịch vụ được MBB đẩy mạnh trong năm 2020, đóng góp 2.312 tỷ đồng vào tổng doanh thu toàn Ngân hàng, tăng 11,5% n/n. Ngân hàng số thu hút gần 2 triệu người dung mới, đạt 90 triệu giao dịch, cao gấp 3 lần năm 2019. Bên cạnh đó, MBB cũng triển khai thành công định danh khách hàng trực tuyến eKYC bằng video qua gương mặt và giọng nói, thu hút thêm lượng khách hàng mới cho NH này.

Tăng trưởng tín dụng của NH mẹ chứng kiến tăng 23% n/n, đạt tương ứng hơn 307 nghìn tỷ đồng, trong đó tập trung vào khách hàng cá nhân và khách hàng doanh nghiệp.

Chi phí hoạt động được tiết giảm đáng kể với chi phí hoạt động trên doanh thu thuần CIR giảm từ 36,6% xuống còn 34,5%. Trong khi đó, doanh thu thuần vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng khá với 14%.

**Tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát khá tốt với NPL hợp nhất đạt 1,09%**, giảm so với mức 1,16% của năm 2019. Riêng NH mẹ NPL giảm từ 0,98% xuống còn 0,92%. NH tăng tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu LLR từ 116% cuối Q3 2019 lên 160%, trở thành NH có tỷ lệ LLR cao thứ 2 trong hệ thống chỉ sau VCB.

**Đặt mục tiêu LNTT 2021 tăng 25-30% n/n.** MBB đặt kế hoạch duy trì top 5 Ngân hàng kinh doanh tốt nhất, phấn đấu top 3 về chất lượng và hiệu quả và dẫn đầu về số hóa. Ngân hàng đặt mục tiêu LNTT tăng 25-30% n/n, đạt tương ứng ~14.600 tỷ đồng, tổng tài sản tăng 15% lên 545 nghìn tỷ đồng, và tỷ lệ nợ xấu hợp nhất dưới 1,3%.

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	30,814.3	-0.57	0.68
S&P500	3,768.3	-0.72	0.32
VIX	23.2	-4.77	1.89
DJ Futures	30,879.0	0.52	1.25
S&P Futures	3,762.3	-0.76	0.36
Nikkei 225	28,633.5	1.39	4.33
KOSPI	3,092.7	2.61	7.63
Shanghai	3,566.4	-0.83	2.69
Hang Seng	29,642.3	2.70	8.85
ASX	6,742.6	1.19	2.36
FTSE 100	6,748.8	0.42	4.46
DAX	13,881.1	0.24	1.18
CAC40	5,628.6	0.20	1.39

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1843.99	0.15	-2.86
Dầu WTI	52.6	0.46	8.41
Dầu Brent	55.39	1.17	6.93

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1125.43	-0.04	0.46
USD/JPY	104.06	-0.36	-0.78
USD/CNY	6.4855	0.11	0.64
EUR/USD	1.2108	0.26	-0.88
GBP/USD	1.3601	0.10	-0.50

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Giám đốc IMF nhận thấy “mức độ bất chắc cao” trong triển vọng toàn cầu.

Người đứng đầu Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) cho biết tổ chức này cần nguồn lực lớn hơn để hỗ trợ các quốc gia vay nợ nhiều khi chỉ ra mức độ bất chắc cao trong triển vọng kinh tế toàn cầu và sự phân hóa ngày một gia tăng giữa các quốc gia giàu và nghèo.

Giám đốc điều hành IMF Kristalina Georgieva, người đã và đang ủng hộ mạnh mẽ cơ chế phân bổ loại tiền tệ riêng của IMF là Quyền rút vốn đặc biệt (SDRs), cho biết cơ chế này có thể cấp nhiều vốn hơn để sử dụng cho cuộc khủng hoảng y tế và kinh tế hiện nay, đồng thời đẩy nhanh tốc độ chuyển đổi sang nền kinh tế xanh và số hóa.

Dưới thời Tổng thống Donald Trump, Mỹ - quốc gia đóng góp lớn nhất cho IMF, đã phân bổ cơ chế phân bổ SDR mới, một động thái giống như việc một NHTW in tiền, bởi hoạt động đó sẽ cấp nhiều nguồn vốn hơn cho các quốc gia giàu khi tỷ lệ phân bổ vốn tương đương với tỷ lệ đóng góp cho Quỹ tiền tệ quốc tế.

Bộ trưởng Tài chính Thụy Điển, Magdalena Andersson, chủ tịch mới của Ủy ban điều hành IMF, phát biểu tại một cuộc họp trực tuyến với Georgieva, đã cho biết rằng rõ ràng nhu cầu thanh khoản vẫn rất lớn, và bà sẽ tham vấn với các quốc gia thành viên về khả năng mở rộng thanh khoản.

Georgieva cho biết IMF đã nhanh chóng gia tăng tài trợ vốn ưu đãi cho các thị trường mới nổi và các nền kinh tế đang phát triển, kể cả qua hoạt động ủng hộ của các quốc gia thành viên với giá trị khoảng 20 tỷ USD bên cạnh cơ chế phân bổ SDRs cũ. Điều đó sẽ tiếp tục đóng một vai trò quan trọng, nhưng các biện pháp sâu rộng hơn vẫn cần thiết, bà cho biết.

“Điều đó sẽ tiếp tục đóng vai trò quan trọng, nhưng quan trọng hơn cả cho chúng ta là có thể mở rộng năng lực hỗ trợ cho các quốc gia đã bị tụt lại phía sau,” theo đánh giá của giám đốc IMF.

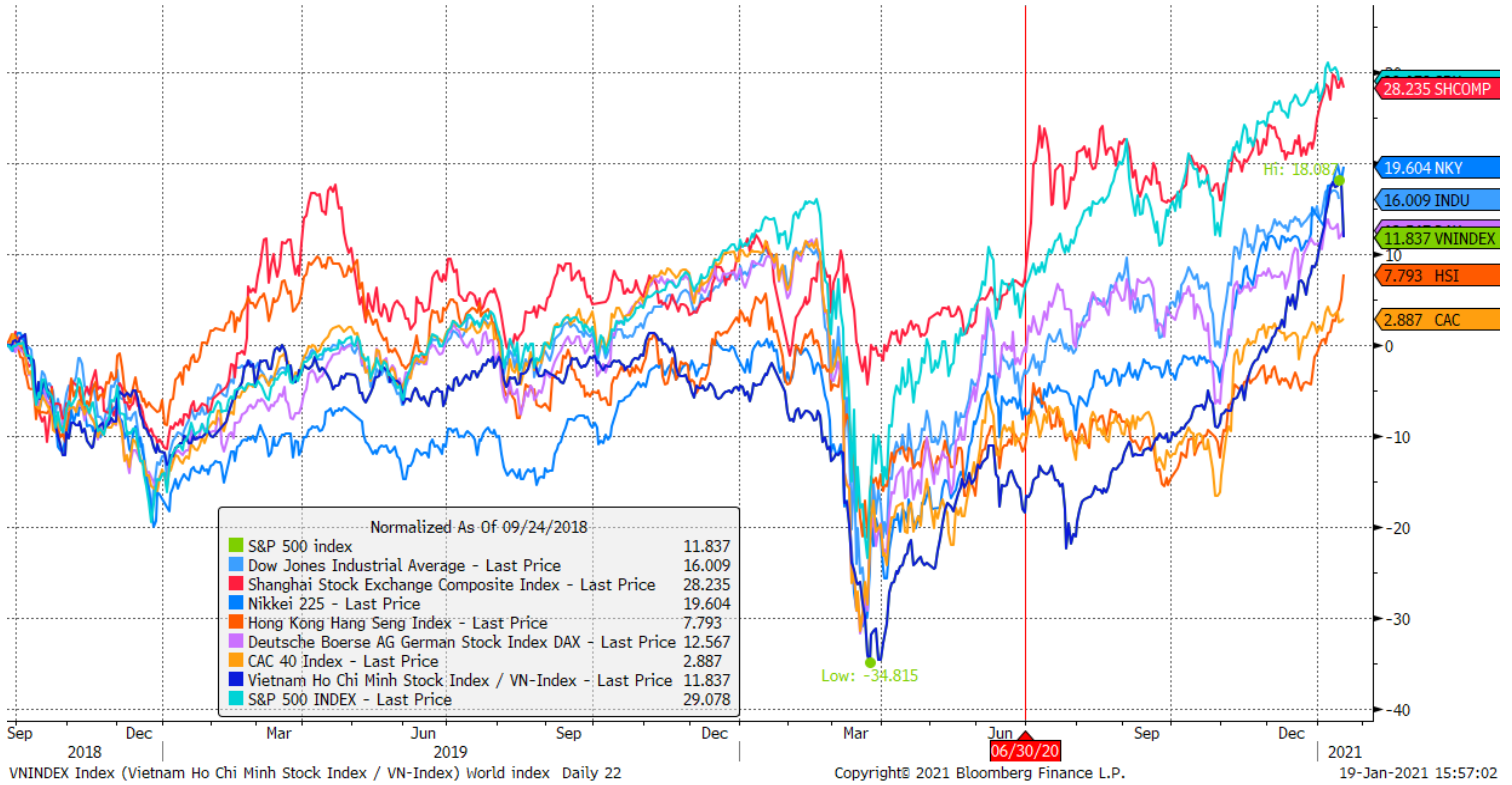
Bà cho biết cơ chế phân bổ SDRs mới chưa bao giờ được các thành viên IMF đưa ra bàn luận mặc dù một số quốc gia thành viên tiếp tục xem đó là một động thái khả thi. Khả năng bán vàng từ nguồn dự trữ của IMF có thể tạo ra “một số chi phí cơ hội” cho IMF, nhưng điều đó sẽ phụ thuộc vào các nước thành viên, bà cho biết.

Người đứng đầu IMF cũng kỳ vọng, các nền kinh tế G20 sẽ gia hạn thỏa thuận hiện tại về việc hoãn nghĩa vụ thanh toán nợ cho các quốc gia nghèo nhất khi thỏa thuận này sẽ đáo hạn vào tháng 6 sắp tới, tuy nhiên phần lớn sẽ phụ thuộc vào nhịp độ triển khai tiêm chủng trên thế giới trong những tháng sắp tới.

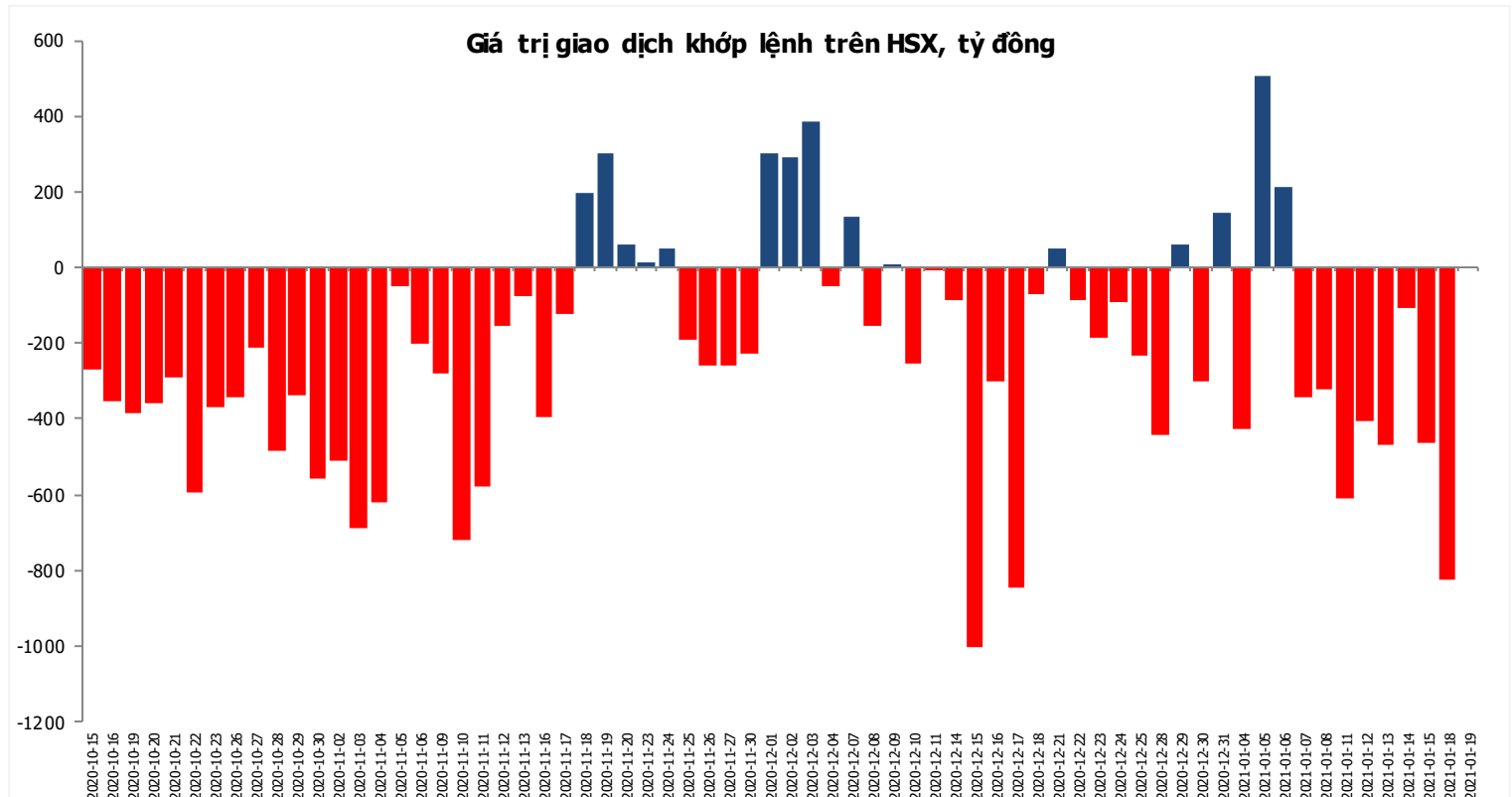
Nguồn: Bloomberg

## 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 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>
<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 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)