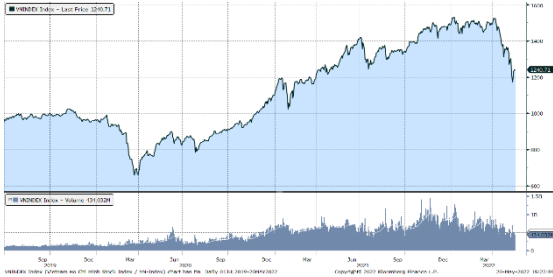


## MARKET STRATEGY DAILY: NGẬP NGỪNG TRƯỚC NGƯỠNG 1.250 ĐIỂM !

Báo cáo chi tiết 20/05/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1240,71	307,02	94,11
<b>Thay đổi</b>	-0,93	-1,01	-0,47
<b>%Chg</b>	-0,07	-0,33	-0,50
<b>YTD</b>	-17,19	-35,23	-16,48
<b>KLGD (tr.cp)</b>	504,69	74,00	60,58
<b>%Chg</b>	1,58	-7,51	32,73
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	12.460,05	1.657,92	822,60
<i>Số mã tăng</i>	209	100	214
<i>Số mã giảm</i>	223	99	145
<i>Không đổi</i>	71	48	82
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4923,42	313,33	1236,97
<b>PE</b>	13,54	15,81	15,05
<b>PB</b>	2,09	1,81	1,72
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	897,79	9,48	60,61
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1.321,25	7,53	22,38
<b>Ròng</b>	-423,46	1,95	38,23

### THỊ TRƯỜNG HDTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1282,51	-1,04	-0,08
<b>VN30F2206</b>	1276,80	2,30	0,18
<b>VN30F2207</b>	1267,80	-17,10	-1,30
<b>VN30F2209</b>	1274,00	-0,10	-0,01
<b>VN30F2212</b>	1263,20	-8,30	-0,65

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước điều chỉnh nhẹ sau 3 phiên tăng liên tiếp, tuy chỉ số giảm nhưng độ rộng thị trường vẫn khá cân bằng, thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy nguồn cung đang dần cạn kiệt, dù thị trường phiên này có nhiều nhịp rung lắc.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE còn 11.527 tỷ đồng so với mức 10.627 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 15.168 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 466 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 540 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Thị trường tuy giảm nhẹ nhưng về tổng thể vẫn là phiên giao dịch giằng co với biên độ nhỏ và thanh khoản ở mức thấp. Vẫn có những điểm tích cực đối với thị trường như độ rộng vẫn khá cân bằng dù chỉ số giảm, bên cạnh đó thị trường cũng xuất hiện nhiều nhịp rung lắc nhưng không có đợt bán như ở các phiên trước. Thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp và phù hợp với quan điểm của chúng tôi ở bản tin ngày hôm qua, đây là tín hiệu tốt cho thị trường cho thấy lực cung đang dần cạn kiệt kết hợp với biên độ dao động của thị trường khá hẹp. Nhà đầu tư kết thúc tuần với diễn biến hồi phục từ thị trường chứng khoán thế giới, thị trường trong nước nhiều khả năng sẽ có phiên tăng điểm vào tuần sau với thanh khoản được cải thiện so với 5 phiên vừa qua.

### Tin tức thế giới:

- Theo tính toán của Bloomberg về các biện pháp tài khóa và tiền tệ mà Chính phủ Trung Quốc đã công bố đến nay, nền kinh tế nước này sẽ được bơm tới 35.500 tỷ Nhân dân tệ (tương đương gần 5.300 tỷ USD) để kích thích tăng trưởng, trong bối cảnh dịch bệnh Covid-19 tái bùng phát và nhiều thành phố lớn phải phong tỏa. Con số này tương đương gần 1/3 tổng quy mô nền kinh tế 17.000 tỷ USD của Trung Quốc nhưng thấp hơn so với các chương trình kích thích của năm 2020 – khi dịch bệnh bùng phát lần đầu tiên. Điều này cho thấy Bắc Kinh có thể sẽ bơm thêm tiền nữa nếu nền kinh tế không cải thiện so với mức tăng trưởng hiện tại – một khả năng đã được Thủ tướng Lý Khắc Cường đề cập đến hồi đầu tuần này.

### Nhận định thị trường HDTL:

- Thị trường phiên này gặp áp lực bán mạnh về cuối phiên đã khiến cho chỉ có 1 HDTL đóng cửa trên mốc tham chiếu và 3/4 HDTL đóng cửa giảm từ 0,1 đến 17,1 điểm. Cụ thể, VN30F2205 tăng 0,2% lên mức 1.276,8 điểm, hiện đang thấp hơn 5,71 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 6,28% so với phiên liền trước, đạt 317.721 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0,45	-8,22
Tài chính	0,22	-21,48
Công nghiệp	0,97	-26,47
Hàng TD thiết yếu	-1,54	-16,64
Nguyên vật liệu	0,52	-21,63
Hàng TD không thiết yếu	1,28	-0,38
Năng lượng	-0,13	-21,73
Y tế	1,95	-5,51
Công nghệ thông tin	0,65	3,14
Bất động sản	0,17	-20,20

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	23,70	3,27	0,78
DIG	58,90	6,32	0,47
ACB	29,05	1,57	0,31
PNJ	106,00	3,82	0,25
MBB	27,00	0,93	0,24

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
SAB	156,50	-3,93	-1,00
MSN	107,80	-2,36	-0,91
VCB	75,30	-0,92	-0,83
GAS	104,50	-1,23	-0,62
VNM	68,10	-1,30	-0,47

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
DPM	55,50	3,74	129,15
FUEVFVND	26,13	-4,98	41,39
DCM	32,60	3,82	29,80
HDB	24,35	0,21	21,68
HDG	46,60	1,41	20,66

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	37,65	-0,66	-165,75
SSI	28,45	-0,18	-137,52
VIC	77,80	-0,13	-71,96
DGC	213,00	-0,93	-44,28
VCI	37,10	-0,54	-32,07

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: NGẬP NGỪNG TRƯỚC NGƯỠNG 1.250 ĐIỂM !

Thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương tăng vọt vào thứ Sáu sau khi Trung Quốc cắt giảm tiêu chuẩn cho vay để hỗ trợ nền kinh tế đang chậm lại. Tuy vậy, bất chấp sự tăng giá của cổ phiếu châu Á, chỉ số giá thế giới tại tất cả các quốc gia của MSCI vẫn hướng tới tuần thứ bảy liên tiếp trong sắc đỏ, khoảng thời gian dài nhất kể từ khi bắt đầu vào năm 2001.

Dẫn đầu đà tăng là chỉ số Hang Seng ở thị trường Hong Kong với mức tăng 3,12%. Tại Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 1,27%. Chỉ số Koshi của Hàn Quốc tăng 1,81%. Còn ở Trung Quốc đại lục, chỉ số Shanghai Composite chốt phiên tăng 1,60%, bên cạnh đó chỉ số Shenzhen Component cũng tăng 1,82%. Trong khi đó, chỉ số chỉ số ASX 200 của Australia với mức tăng 1,15%.

Phố Wall giảm điểm vào ngày thứ Năm, trong đó chỉ số S&P 500 lùi về sát vùng thị trường "con gấu". Nhà đầu tư tiếp tục bán tháo cổ phiếu do lo ngại việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất để kìm hãm lạm phát sẽ nhanh chóng đẩy nền kinh tế rơi vào suy thoái.

Thị trường trong nước điều chỉnh nhẹ sau 3 phiên tăng liên tiếp, tuy chỉ số giảm nhưng độ rộng thị trường vẫn khá cân bằng, thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy nguồn cung đang dần cạn kiệt, dù thị trường phiên này có nhiều nhịp rung lắc.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 0,93 điểm (-0,07%) còn 1.240,71 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 giảm 1,04 điểm (-0,08%) còn 1.282,51 điểm. Độ rộng thị trường khá cân bằng, toàn thị trường có 209 mã tăng/223 mã giảm, ở rổ Vn30 có 10 cổ phiếu tăng và 17 cổ phiếu giảm. Trong khi đó nhóm midcap và nhóm smallcap đi ngược thị trường và tăng lần lượt 0,69% và 0,86%.

Các cổ phiếu lớn gây áp lực lên thị trường phiên này là: SAB (-3,93%), MSN (-2,36%), VCB (-0,92%), GAS (-1,23%), VNM (-1,30%),... đã lấn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: GVR (+3,27%), DIG (+6,32%), ACB (+1,57%), PNJ (+3,82%), MBB (+0,93%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE còn 11.527 tỷ đồng so với mức 10.627 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 15.168 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 466 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 540 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại bán ròng 390 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung tại các cổ phiếu như HPG, SSI, VIC, DGC, VCI, ... Ở chiều ngược lại DPM, DCM, HDB, HDG, SHB, ... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường tuy giảm nhẹ nhưng về tổng thể vẫn là phiên giao dịch giằng co với biên độ nhỏ và thanh khoản ở mức thấp. Vẫn có những điểm tích cực đối với thị trường như độ rộng vẫn khá cân bằng dù chỉ số giảm, bên cạnh đó thị trường cũng xuất hiện nhiều nhịp rung lắc nhưng không có đợt bán như ở các phiên trước. Thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp và phù hợp với quan điểm của chúng tôi ở bản tin ngày hôm qua, đây là tín hiệu tốt cho thị trường cho thấy lực cung đang dần cạn

kiệt kết hợp với biên độ dao động của thị trường khá hẹp. Nhà đầu tư kết thúc tuần với diễn biến hồi phục từ thị trường chứng khoán thế giới, thị trường trong nước nhiều khả năng sẽ có phiên tăng điểm vào tuần sau với thanh khoản được cải thiện so với 5 phiên vừa qua.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1282,51	-0,08	-16,49
VNX50 Index	2073,1	-0,04	-21,49
VN FinLead	1693,56	0,06	-22,33
VN Diamond	1828,2	0,89	-7,33
VN100 Index	1235,46	0,14	-18,95

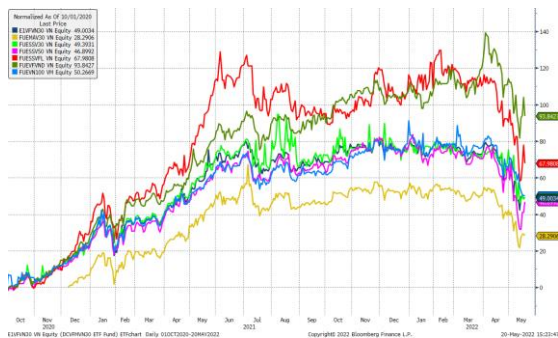
## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước dao động trong biên độ hẹp đã khiến cho các chỉ số chính đóng cửa trái chiều. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 0,08%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,14%, VN Finlead đóng cửa tăng 0,06% và VN Diamond đóng cửa tăng 0,89%.

Trong khi đó, các chứng chỉ quỹ ETFs lại ghi nhận diễn biến không mấy tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giữ nguyên mốc tham chiếu, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index giảm 4,98% và FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 5,57%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng mạnh 502,76% so với phiên liền trước, đạt hơn 5,36 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 123,16 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở FUESSVFL (22,38 tỷ đồng) và FUEVFN30 (81,67 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến khả quan hơn khi nhà đầu tư nước ngoài quay lại mua ròng với 50,74 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUESSVFL (+19,35 tỷ đồng), FUEVFN30 (+41,39 tỷ đồng)...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	21,68	0,00	753.200
FUEMAV30	15,01	-0,79	24.700
FUESSV30	16	0,76	6.700
FUESSV50	18,95	4,12	31.800
FUESSVFL	17,47	-5,57	1.296.500
FUEVFN30	26,13	-4,98	3.141.900
FUEVN100	16,89	-0,12	109.200

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-8,63	-291,99
FUEMAV30	-0,35	-26,05
FUESSV30	-0,05	3,57
FUESSV50	0,14	-12,23
FUESSVFL	19,35	1.045,06
FUEVFN30	41,39	4.674,93
FUEVN100	-1,11	-113,22

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0,00	-23,36
Xtrackers FTSE VN	0,00	-19,45
Fubon FTSE VN	0,00	57,52
Premia MSCI VN	0,00	0,05
Kim KINDEX VN VN30	0,00	0,00
DCVMVN30 ETF Fund	0,00	-95,87
Asian Growth CUBS	0,00	0,00



## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	31.253,1	-0,75	-13,99
S&P500	3.900,8	-0,58	-18,16
VIX	28,7	-2,35	66,43
DJ Futures	31.418,0	0,69	-13,27
S&P Futures	3.933,0	0,90	-17,35
Nikkei 225	26.739,0	1,27	-7,13
KOSPI	2.639,3	1,81	-11,36
Shanghai	3.146,6	1,60	-13,55
Hang Seng	20.735,0	3,05	-11,38
ASX	7.145,6	1,15	-4,02
FTSE 100	7.412,1	1,50	0,37
DAX	14.059,5	1,28	-11,49
CAC40	6.319,8	0,75	-11,65

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1843,69	0,10	0,79
Dầu WTI	111,65	-0,50	48,45
Dầu Brent	111,8	-0,21	43,74

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1240,05	0,14	5,67
USD/JPY	127,96	-0,13	-10,07
USD/CNY	6,6802	0,48	-4,85
EUR/USD	1,056	-0,26	-7,12
GBP/USD	1,2468	0,01	-7,86

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Trung Quốc bơm hơn 5 nghìn tỷ USD để kích thích kinh tế năm nay.

Theo tính toán của Bloomberg về các biện pháp tài khóa và tiền tệ mà Chính phủ Trung Quốc đã công bố đến nay, nền kinh tế nước này sẽ được bơm tới 35.500 tỷ Nhân dân tệ (tương đương gần 5.300 tỷ USD) để kích thích tăng trưởng, trong bối cảnh dịch bệnh Covid-19 tái bùng phát và nhiều thành phố lớn phải phong tỏa.

### Trụ cột là chính sách tài khóa và đầu tư của chính phủ

Con số này tương đương gần 1/3 tổng quy mô nền kinh tế 17.000 tỷ USD của Trung Quốc nhưng thấp hơn so với các chương trình kích thích của năm 2020 – khi dịch bệnh bùng phát lần đầu tiên. Điều này cho thấy Bắc Kinh có thể sẽ bơm thêm tiền nữa nếu nền kinh tế không cải thiện so với mức tăng trưởng hiện tại – một khả năng đã được Thủ tướng Lý Khắc Cường đề cập đến hồi đầu tuần này.

“Trụ cột chính sách năm nay là chi tiêu tài khóa và đầu tư của chính phủ, còn ngân hàng trung ương đến nay chỉ giữ vai trò hỗ trợ”, nhà kinh tế Trung Quốc David Qu tại Bloomberg Economics, đánh giá. “Hiện vẫn còn nhiều dư địa để thực hiện chính sách tài khóa mạnh mẽ và hiệu quả hơn để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế”.

Nằm trong gói kích thích, các biện pháp tài khóa bao gồm cắt giảm thuế, phí..., còn biện pháp tiền tệ bao gồm cho vay chính sách, giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc (RRR) với các ngân hàng, cho vay lãi suất thấp để hỗ trợ doanh nghiệp nhỏ và các dự án xanh trong đại dịch.

Nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đang đối mặt áp lực lớn để đạt mục tiêu tăng trưởng kinh tế khoảng 5,5% mà chính phủ đề ra cho năm nay. Trong khi đó, Thượng Hải và nhiều thành phố, khu vực đã và đang bị phong tỏa để phòng chống dịch Covid-19 khiến sản lượng công nghiệp và chi tiêu tiêu dùng giảm xuống mức thấp nhất kể từ đầu năm 2020.

Dù cam kết sẽ đạt mục tiêu tăng trưởng, các nhà lãnh đạo hàng đầu Trung Quốc cũng tỏ qua điểm rõ ràng rằng nước này sẽ tiếp tục kiên trì với chính sách Không Covid (Zero Covid) với những biện pháp phòng chống dịch nghiêm ngặt như phong tỏa, xét nghiệm hàng loạt... Điều này khiến nhiều nhà kinh tế hoài nghi về khả năng Bắc Kinh có thể đạt được cả mục tiêu tăng trưởng và mục tiêu chống dịch cùng lúc.

Trên thực tế, hầu hết các biện pháp kích thích kinh tế của Trung Quốc được công bố tại cuộc họp thường niên của Đại hội đại biểu nhân dân toàn quốc vào đầu tháng 3, ngay trước khi các thành phố bị phong tỏa để phòng dịch. Giới phân tích nhận định Bắc Kinh có thể sẽ công bố thêm các biện pháp kích thích nếu cần trong năm nay. Tuy nhiên, Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) nhiều khả năng sẽ hành động thận trọng, đặc biệt với các chính sách nhằm chống lạm phát, hay lặp lại chiến lược tương tự như phản ứng với cuộc khủng hoảng tài chính năm 2008 khiến nợ tăng vọt.

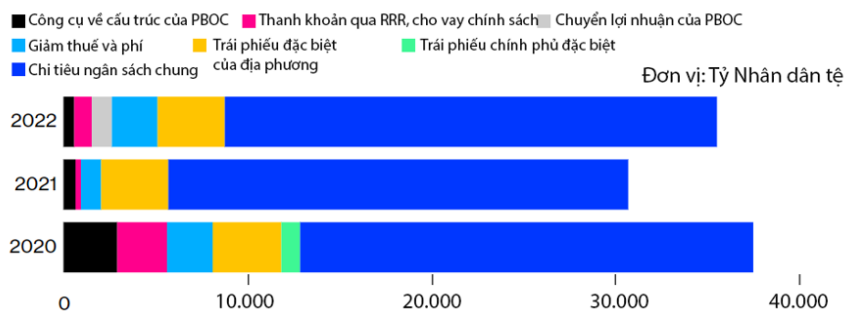
“Bắc Kinh có thể sẽ cần phải bơm tiền thêm nữa nếu nền kinh tế tiếp tục suy giảm nhanh chóng”, Ding Shuang, nhà kinh tế trưởng tại Standard Chartered Group Plc. nhận định. “Tăng trưởng tín dụng có thể sẽ tăng bởi PBOC gần đây nói rằng tỷ lệ nợ trên GDP của nước này sẽ tăng trong năm nay”.

Ông Ding cũng dự báo chi tiêu cho cơ sở hạ tầng của Bắc Kinh sẽ tăng, cùng với đó là các khoản vay bất động sản và cho vay có mục tiêu đối với doanh nghiệp nhỏ và dự án xanh.

**Thận trọng hơn so với các cuộc khủng hoảng trước đây**

Dù thực hiện các biện pháp gì, các nhà phân tích cũng đánh giá gói kích thích kinh tế năm nay của Bắc Kinh không đáng kể so với gói kích thích đã giúp nền kinh tế nước này trở lại quỹ đạo tăng trưởng cao sau khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Chỉ riêng 4.000 tỷ Nhân tệ đầu tư bổ sung được công bố năm đó đã tương đương 13% nền kinh tế. Thời điểm đó, PBOC cũng hành động quyết liệt hơn với việc giảm lãi suất cho vay hơn 200 điểm cơ bản chỉ trong 1 năm cũng như giảm mạnh tỷ lệ dự trữ bắt buộc với các ngân hàng.

**35.500 TỶ NHÂN DÂN TỆ KÍCH THÍCH KINH TẾ NĂM 2022**



Nguồn: PBOC, Bộ Tài chính Trung Quốc, báo cáo công việc của chính phủ, ước tính của Bloomberg  
Ghi chú: Chỉ tiêu ngân sách năm 2022 là con số mục tiêu.

*Nguồn: Bloomberg*

“Cùng với mục tiêu kích thích tăng trưởng, thời điểm hiện tại có nhiều thách thức hơn so với năm 2008”, ông Qu nhận xét và nói thêm rằng lãi suất của 14 năm trước đã ở mức cao, do đó cho phép PBOC triển khai chương trình kích thích mạnh tay hơn. “Đầu tư thời điểm đó cũng hấp dẫn hơn khi nền kinh tế tăng trưởng nhanh hơn. Khi đó, các nước khác trên thế giới cũng ồ ạt tung các gói kích thích để vực dậy nền kinh tế toàn cầu”.

Trong khi đó, hiện tại Trung Quốc đang một mình chống chọi với tất cả những điều này, ông Qu nhận định. Do đó, đầu tư của chính phủ là giải pháp duy nhất có thể kỳ vọng trong ngắn hạn.

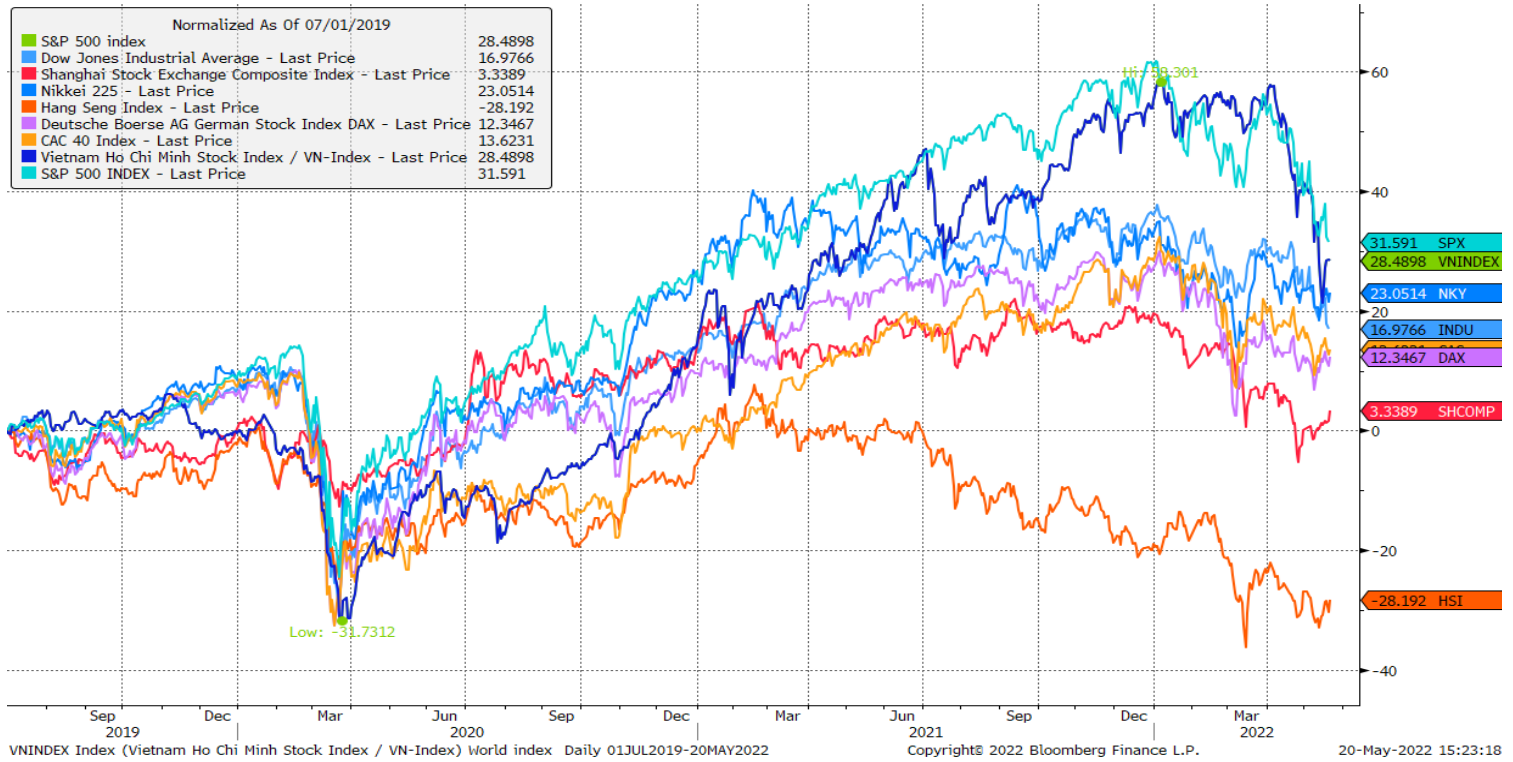
Từ đầu năm đến nay, ngân hàng trung ương Trung Quốc chưa có nhiều động thái nổi lóe tiền tệ khi mới chỉ giảm lãi suất một lần với mức giảm 10 điểm cơ bản hồi tháng 1. Đây là mức khiêm tốn so với hai lần giảm lãi suất với tổng cộng 30 điểm cơ bản trong 4 tháng đầu năm 2020. PBOC cũng giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc đối với ngân hàng một lần, ít hơn 3 lần giảm của năm 2020.

Bên cạnh giảm lãi suất và tỷ lệ dự trữ bắt buộc, PBOC đang ngày càng tận dụng chương trình cho vay lại – cấp khoản vay lãi suất thấp cho các ngân hàng thương mại để cho vay đối với doanh nghiệp nhỏ và doanh nghiệp trong các lĩnh vực cần hỗ trợ.

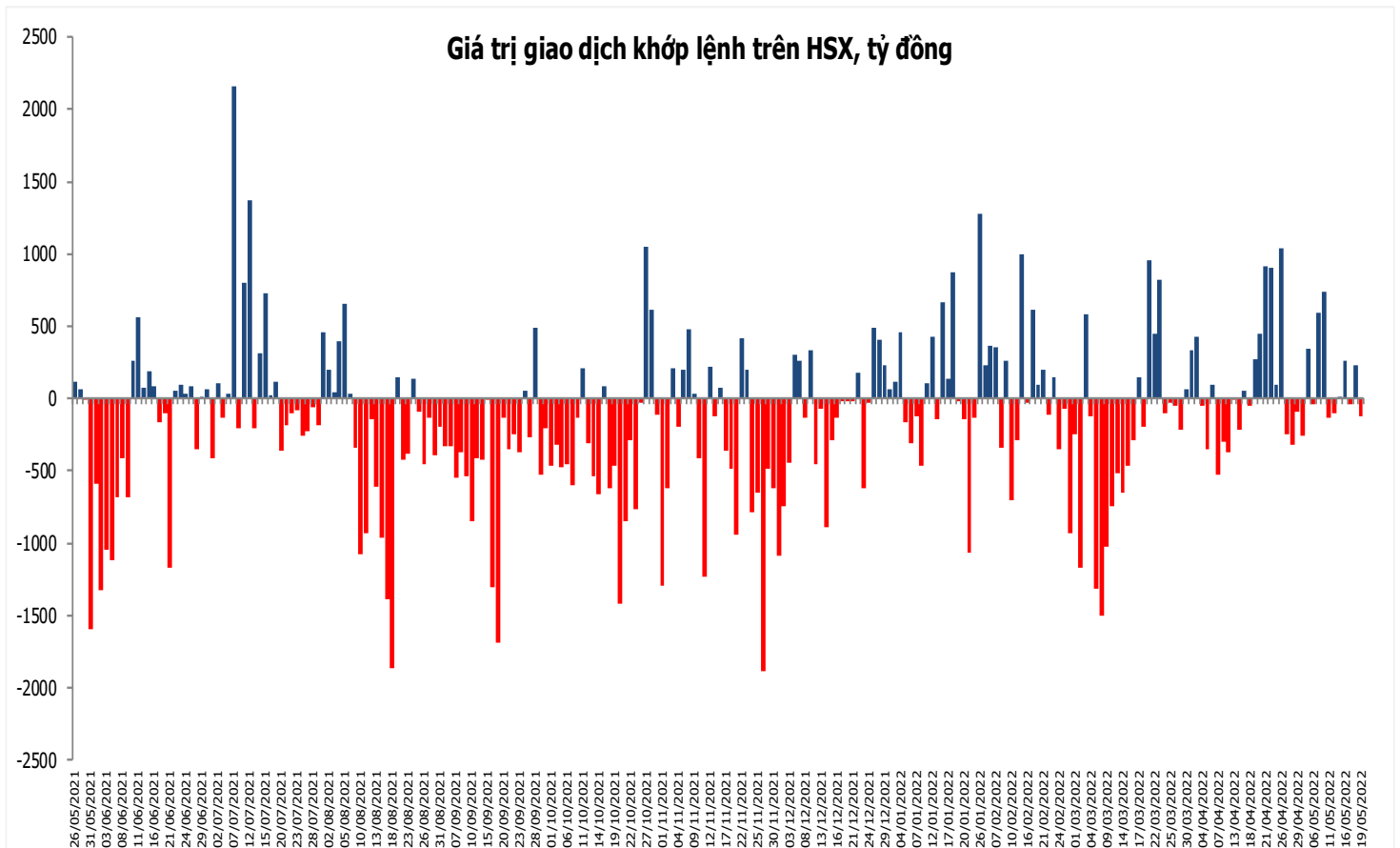
*Nguồn: Bloomberg.*

## 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>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@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>

**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](http://www.mbs.com.vn)