

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGÀY**

Ngày: 28/10/2016

CHỈ SỐ	Mới nhất	Thay đổi	%	Tăng/giảm	KLGD (tr)	P/E	P/B
VN-index	682.25	5.35	0.79	152/89	116.02	15.79	1.95
HNX-index	83.04	0.35	0.43	22/2	52.99	10.79	1.02
VN30	649.27	5.09	0.79	76/70	39.99		
HN30	151.28	1.17	0.78	1/1	17.48		
Shanghai	3104.27	(8.08)	(0.26)	512/559	15779.23	18.06	1.74
Nikkei 225	17446.41	109.99	0.63	102/113	1076.37	21.97	1.70
S&P 500	2133.04	(6.39)	(0.30)	151/352	614.99	19.96	2.79

**VN-INDEX: 682.25(5.35; 0.79%)**



**HNX-INDEX: 83.04(0.35; 0.43%)**

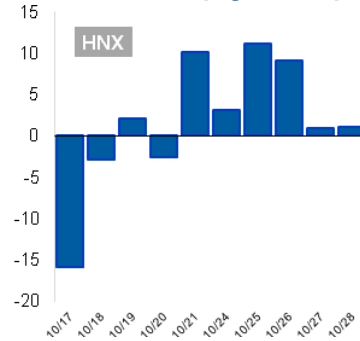
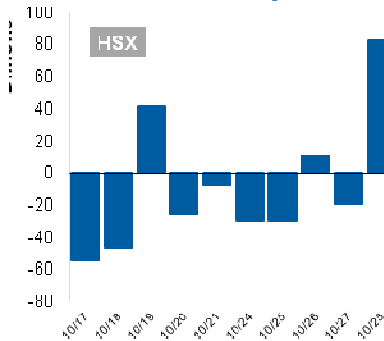


**TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG**

- Chỉ số chung VNX-Allshare Index tăng 6,31 điểm (+0,64%) lên 990,36 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 5,35 điểm (+0,79%) lên 682,25 điểm trong khi HNX-Index tăng 0,35 điểm (+0,42%) lên 83,04 điểm. Tổng giá trị giao dịch trên cả hai sàn chỉ đạt gần 2.500 tỷ đồng, cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 2.075,17 tỷ đồng (+25%) tương ứng 117,26 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 406,68 tỷ đồng (+37%) tương ứng 42,20 triệu cổ phiếu.
- Phiên giao dịch cuối tuần, nhiều mã trụ cột như VNM, VIC, BID, CTG, HSG, HPG, ACB, NTP... đều tăng giá đã giúp thị trường hồi phục khá tốt về mặt điểm số. Ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, các cổ phiếu như FLC, ITA, DLG, KBC, DPR, PHR,... đều giao dịch tích cực, trong đó FLC và HNG đã được kéo lên mức giá trần. Phiên hôm nay, cổ phiếu BHN của Habeco có phiên giao dịch đầu tiên trên Upcom với dự mua hơn 2 triệu đơn vị tại mức giá trần.
- Nhà đầu tư nước ngoài trở lại mua ròng tích cực trên HSX với giá trị 87,66 tỷ đồng. Trong đó, họ mua ròng các mã như VNM (+51,91 tỷ), VNS (+17,63 tỷ), CII (+11,74 tỷ), HPG (+9,81 tỷ), CTD (+5,35 tỷ),... ở chiều ngược lại, các mã bán ròng như SSI (-8,8 tỷ), VIC (-6,87 tỷ), DXG (-5,87 tỷ), DRC (-5,79 tỷ)... Trên HNX, khối ngoại cũng mua ròng với giá trị 1,72 tỷ đồng và mua các mã như MAS (+2,48 tỷ), PVS (+1,7 tỷ), CEO (+1,02 tỷ). Với hoạt động mua ròng trở lại của khối ngoại sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho thị trường trong những phiên tới.
- Về mặt kỹ thuật, hai chỉ số tiếp tục đà tăng điểm nhờ sự phục hồi ở nhóm cổ phiếu trụ cột, hai chỉ số tiệm cận các ngưỡng kháng cự 680 điểm với VN-Index và 83,5 điểm với HNX-Index. Thanh khoản được cải thiện tích cực cho thấy dòng tiền đang có dấu hiệu quay lại thị trường. Trong ngắn hạn, các chỉ số có thể tiếp tục tăng điểm và chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư duy trì danh mục hiện tại, đồng thời quan sát diễn biến thị trường để có hành động phù hợp.

VÀNG/TỶ GIÁ	Mới nhất	Mua vào	Bán ra
VND/USD	22,295	22,260	22,330
VND/USD (Tự do)	22,305	22,295	22,315
Vàng SJC (tr.đ)	34.25	34.20	34.30
Vàng thế giới (tr.đ)	33.93	33.92	33.93

GIAO DỊCH CỦA NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI (TỶ VND)



PVI - Công ty Cổ phần PVI (HNX)



PVI đứng đầu về bảo hiểm tài sản – xây dựng lắp đặt và đang cung cấp dịch vụ bảo hiểm có giá trị lớn cho các đơn vị thành viên của tập đoàn Dầu khí quốc gia Việt nam như VSP, nhà máy lọc dầu Dung Quất, nhà máy Đạm Phú Mỹ, PV Gas, cụm khí điện đạm Cà Mau...bên cạnh đó PVI cũng bảo hiểm cho các công trình trọng điểm quốc gia như Sân vận động Quốc gia Mỹ Đình, nhà máy xi măng Bỉm Sơn, cầu Cần Thơ, các nhà máy thủy điện, nhiệt điện... Trong những năm qua, PVI đã tăng cường mở rộng quan hệ hợp tác quốc tế, tạo được những tiềm năng to lớn về năng lực tái bảo hiểm. Đến nay thị trường bảo hiểm quốc tế đã coi PVI là nhà bảo hiểm gốc duy nhất cho các hợp đồng dầu khí tại Việt Nam và xây dựng các hợp đồng tái bảo hiểm cố định có hạn mức lớn.

Công ty có thị phần lớn nhất trên thị trường bảo hiểm phi nhân thọ Việt Nam trong 9 tháng đầu 2016, ở mức gần 20%. Với sự hỗ trợ của tập đoàn dầu khí Việt Nam, PVI có được thế mạnh trong mảng bảo hiểm tài sản kỹ thuật, nắm giữ hơn 40% thị phần. Những năm gần đây, trong bối cảnh khó khăn của ngành dầu khí, PVI luôn chủ động giữ vững tăng trưởng bằng cách đẩy mạnh các mảng sản phẩm bán lẻ, bao gồm bảo hiểm sức khỏe và bảo hiểm xe cơ giới. Hiện tại, PVI cũng là doanh nghiệp duy nhất trong lĩnh vực bảo hiểm tại Việt Nam nhiều năm liền được tổ chức xếp hạng quốc tế A.M Best xếp hạng năng lực tài chính của Bảo hiểm PVI ở mức B++ (Tốt) và Tái bảo hiểm PVI ở mức B+ (Tốt).

PVI đã thực hiện thành công tái cấu trúc doanh nghiệp, chuyển đổi hoạt động theo mô hình Công ty mẹ – Công ty con. Cơ cấu cổ đông gồm 49% là cổ đông nước ngoài, 51% còn lại, trong đó 35% là vốn của Tập đoàn Dầu khí quốc gia Việt Nam và các cổ đông là các cá nhân, tổ chức trong nước khác. Năm 2016, PVI đã và đang hoàn thiện mô hình tái cấu trúc theo chiều sâu và hiệu quả, bao gồm: tăng vốn điều lệ, mở rộng thị trường gắn với hiệu quả, giữ vững vị trí số 1 thị trường bảo hiểm phi nhân thọ Việt Nam và mở rộng hoạt động ra thị trường quốc tế.

Hoạt động tài chính đang mang lại hiệu quả tích cực cho PVI. Trong vòng 3 năm gần đây, hoạt động tài chính đã mang lại cho PVI gần 3.000 tỷ đồng. Chỉ tính riêng năm 2015, lợi nhuận từ hoạt động này đạt trên 1.181 tỷ đồng. Cũng trong 6 tháng đầu năm, doanh thu từ hoạt động tài chính là gần 253 tỷ đồng. Đến thời điểm hiện tại tất cả các khoản đầu tư trước đây đều đã được thu hồi và trích lập dự phòng 100%.

Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm khả quan. Thông tin từ phía doanh nghiệp, lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, PVI đạt 8.301 tỷ đồng doanh thu, hoàn thành 80,07% kế hoạch năm. Đáng chú ý, lợi nhuận trước thuế toàn PVI đạt 1.152 tỷ đồng, hoàn thành 127,89%

kế hoạch năm. Lợi nhuận của toàn PVI tăng đột biến là do Công ty đã thực hiện thành công thoái 25% vốn còn lại tại PVI Sun Life cho đối tác Sun Life Assurance Canada, thu về lợi nhuận trên 450 tỷ đồng (tính chung, lợi nhuận ròng đạt được cho cả thương vụ là khoảng hơn 1.000 tỷ đồng). Đặc biệt doanh thu và lợi nhuận của PVI có thể sẽ tiếp tục tăng mạnh trong quý 4/2016 nếu Công ty chuyển nhượng thành công tòa nhà PVI Tower mà HĐQT PVI đã phê duyệt.

Năm 2016, PVI đặt kế hoạch với doanh thu đạt gần 10.368 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt gần 901 tỷ đồng, và chia cổ tức tiền mặt 20%. Với triển vọng kinh doanh khả quan, lợi nhuận sau thuế công ty mẹ năm 2016 của PVI ước tính đạt mức 750 tỷ đồng, tương đương với EPS 2016 là 2.950 đồng/cổ phiếu (đã loại trừ 8% trích quỹ khen thưởng phúc lợi). Mức PE forward năm 2016 mức 11,5 lần và P/B forward là 0,9x lần, Bookvalue ở mức 30.500 đồng/cp. Bằng phương pháp định giá P/E và P/B, giá hợp lý đối với PVI trong năm 2016 là 30.000 đồng/cp. Chúng tôi khuyến nghị mua cổ phiếu PVI ở vùng giá 24.000-26.000 đồng/cp, với mức sinh lời kỳ vọng 20%.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2015 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.

### **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 bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R.E.M.A.X (Viet R.E.M), 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; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

#### **MBS HỘI 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)