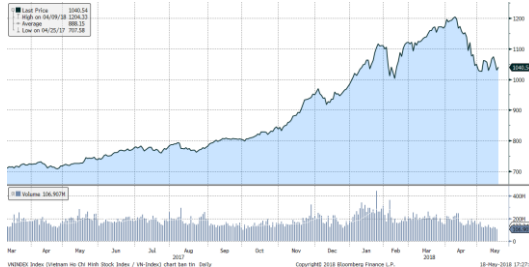


MARKET STRATEGY DAILY: Xu thế hồi phục chưa rõ ràng

Báo cáo chi tiết 18/05/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	1040.54	9.90	0.96
HNXIndex	121.27	-0.23	-0.19
VN30	1022.21	15.12	1.50
HN30	224.28	-0.50	-0.22

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	408.22	35004.04	214.94
HNX	46.75	691.85	16.35
VN30	46.16	2209.28	7.83
Upcom	14.02	199.78	71.60

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	29329.08	882.39	28446.69
HNX	21.65	19.81	1.84
Upcom	42.88	28.15	14.73

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2822.79	18.46	2.81
HNXIndex	224.41	13.32	1.25
Upcom	886.33	12.90	1.45

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Tâm lý thị trường đã ổn định trở lại trong sáng nay nhờ diễn biến tích cực của TTCK khu vực, cũng như dư âm của sự kiện Vinhomes lên sàn. Tuy nhiên, ngay đầu phiên chiều, áp lực bán tháo trên thị trường lại xuất hiện khiến các chỉ số tiếp tục giảm sâu và có thời điểm VN-Index mất hơn 14 điểm và kiểm nghiệm lại đáy cũ được thiết lập ngày 03/05. Tại ngưỡng hỗ trợ này, lực cầu bắt đáy tăng mạnh giúp thị trường đảo chiều nhanh chóng.
- Dẫn đầu xu hướng hồi phục là ngành thực phẩm - đồ uống. Nhóm ngân hàng, chứng khoán, bất động sản phân hóa mạnh khi áp lực bán liên tục xuất hiện. Khối ngoại mua ròng mạnh trong phiên nhờ giao dịch thỏa thuận VHM, tuy nhiên nếu trừ đi giao dịch đột biến này họ vẫn bán ròng hơn 100 tỷ đồng. Về xu hướng, phiên tăng điểm hôm nay khá tích cực về mặt điểm số, tuy nhiên mức độ lan tỏa của dòng tiền chưa lớn mà chỉ tập trung ở một số cổ phiếu trụ cột. Do đó, xu thế hồi phục của các chỉ số chưa rõ ràng.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- Cập nhật GMD: Năm 2018, dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 chính thức được đưa vào khai thác với công suất hiện tại khoảng 600.000 TEU/năm, giải tỏa bớt phần nào nhu cầu quá tải tại các cảng hiện có của Gemadept. Với vị trí thuận lợi cùng với mức giá tương đối thấp so với các nước trong khu vực, chúng tôi cho rằng triển vọng của GMD trong tương lai là tương đối khả quan. Chúng tôi dự phóng năm 2018 Gemadept đạt 2.405 tỷ đồng doanh thu và 1.736 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế công ty mẹ, chủ yếu do đóng góp từ bán vốn công ty con. EPS ước đạt khoảng 6.023 đồng.

Tin tức thế giới:

- Deutsche Bank đã có một nhận định thú vị về đường cong lợi suất trái phiếu Mỹ so với các quốc gia trong G10 như sau: "Có một điều kỳ lạ là không những mức lợi tức (cả danh nghĩa và thực tế) của trái phiếu kỳ hạn 2 năm, 5 năm và 10 năm của Mỹ đang cao nhất trong nhóm các nước G10, mà ngay cả Lợi tức trái phiếu 5 năm của Mỹ cũng cao hơn cả lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia còn lại. Thậm chí lợi tức danh nghĩa trái phiếu 3 năm của Mỹ (2,73%) còn cao hơn lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia G10, ngoại trừ Australia (2,82%)."

Nhận định thị trường HDTL:

- Phiên giao dịch cuối tuần chứng kiến những biến động mạnh trên thị trường HDTL, khi thị trường giảm sâu trong phiên giao dịch sáng và bất ngờ đảo chiều và tăng mạnh từ sau 13h. Trong phiên, hợp đồng VN30F1806 có lúc xuống tới 993 điểm, nhưng sau đó hồi phục mạnh từ vùng đáy lên hơn 1.029 điểm. Đóng cửa, VN30F1806 tăng 1,67% so với phiên trước, đạt mức 1.026,9 điểm, cao hơn 4,69 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Với việc trở thành hợp đồng kỳ hạn gần nhất kể từ phiên hôm nay, hợp đồng kỳ hạn tháng 6 được giao dịch sôi động khi KLGD đạt tới 69.922 hợp đồng được khớp lệnh gấp hơn 3 lần so với phiên liền trước.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG – Xu thế hồi phục chưa rõ ràng.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	53.90	1.70	-52.66
VNM	171.10	3.70	-42.51
VJC	190.00	1.06	-42.44
VIC	123.00	0.00	-12.09
VRE	46.70	1.52	-8.28

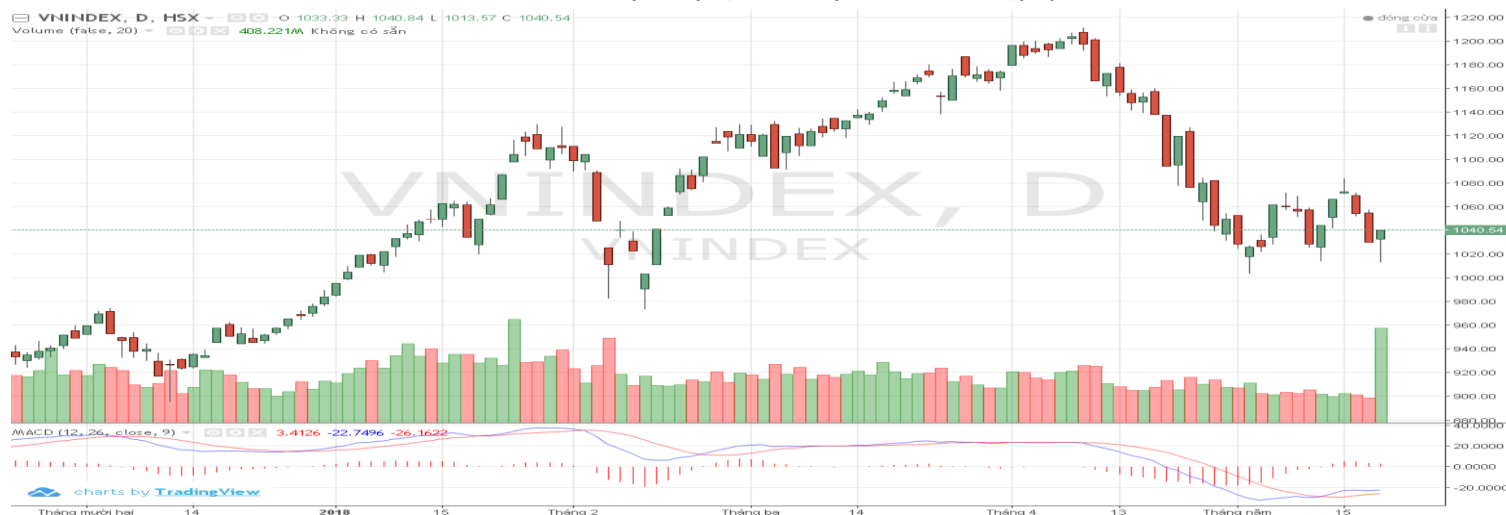
Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VHM	110.50	0.00	28547.94
DXG	36.00	0.56	36
MSN	92.50	6.32	24.55
CTG	29.45	0.86	7.84
BMP	58.00	-1.86	6.57

Sau phiên giảm sâu hôm qua, tâm lý thị trường đã ổn định trở lại trong buổi sáng nay nhờ diễn biến tích cực của TTCK khu vực, cũng như dư âm của sự kiện Vinhomes lên sàn. Dẫn dắt đà tăng điểm chủ yếu đến từ các mã như VNM, MSN, HPG, SAB,... Tuy nhiên, ngay đầu phiên chiều, áp lực bán tháo trên thị trường lại xuất hiện khiến các chỉ số tiếp tục giảm sâu và có thời điểm VN-Index mất hơn 14 điểm và kiểm nghiệm lại đáy cũ được thiết lập ngày 03/05. Tại ngưỡng hỗ trợ này, lực cầu bắt đáy tăng mạnh giúp thị trường đảo chiều nhanh chóng. Càng về cuối phiên giao dịch, thị trường càng trở nên tích cực hơn với sự dẫn dắt của những cổ phiếu Bluechips lớn như BVH, FPT, HPG, MSN, VJC, VNM, SAB, PLX,... Trong đó, VJC gây chú ý khi đảo chiều từ giá sàn lên tăng 2.000 đồng. Chốt phiên, chỉ số chung VNXAll-Index tăng 14,01 điểm (+0,98%) lên 1.447,12 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index tăng 9,90 điểm (+0,96%) lên 1.040,54 điểm và chỉ số HNX-Index giảm 0,23 điểm (-0,19%) xuống 121,26 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trên cả 2 sàn đạt hơn 465 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch đạt hơn 35.800 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 35.000 tỷ đồng tương ứng 408,22 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 830 tỷ đồng tương ứng 56,93 triệu cổ phiếu.

Nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 28.447 tỷ đồng trên HSX, trong đó giao dịch mua thỏa thuận cổ phiếu VHM là 28.548 tỷ đồng. Ngoài ra, họ bán mua các mã như DXG (+36 tỷ), MSN (+24,55 tỷ), CTG (+7,84 tỷ), BMP (+6,57 tỷ),... Ở chiều ngược lại, họ bán ròng các mã như HPG (-52,66 tỷ), VNM (-42,5 tỷ), VJC (-42,44 tỷ), VIC (-12,09 tỷ),... Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng với giá trị 1,84 tỷ đồng.

Về mặt kỹ thuật, sau khi giảm mạnh đầu phiên chiều đẩy VN-Index lùi sâu về ngưỡng 1.010 điểm, lực cầu bắt đáy nhập cuộc ở một số mã lớn, đẩy chỉ số hồi phục một cách ngoạn mục và đóng cửa trên ngưỡng 1.040 điểm, dù số mã giảm giá vẫn chiếm ưu thế. Dẫn đầu xu hướng hồi phục là ngành thực phẩm - đồ uống, ba cổ phiếu trụ VNM, MSN, SAB phục hồi ấn tượng. Nhóm ngân hàng, chứng khoán, bất động sản phân hóa mạnh khi áp lực bán liên tục xuất hiện. Khối ngoại mua ròng mạnh trong phiên hôm nay nhờ giao dịch thỏa thuận VHM, tuy nhiên nếu trừ đi giao dịch đột biến này họ vẫn bán ròng hơn 100 tỷ đồng. Về xu hướng, phiên tăng điểm hôm nay khá tích cực về mặt điểm số, tuy nhiên mức độ lan tỏa của dòng tiền chưa lớn mà chỉ tập trung ở một số cổ phiếu trụ cột. Do đó, xu thế hồi phục của các chỉ số chưa rõ ràng. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên thận trọng trong việc quản trị danh mục chặt chẽ và duy trì tỷ lệ tiền/cổ phiếu ở mức hợp lý.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - GMD

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	Q1 2018	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.587	3.742	3.984	689	2.405
Tăng trưởng (%)		4,33%	6,48%		-39,63%
LNST (tỷ đồng)	402	390	508	1.268	1.736
Tăng trưởng (%)		-3,68%	31,03%		241,73%
Biên lợi nhuận ròng (%)	12,9%	11,9%	14,6%		75,28%
ROE (%)	7,4%	6,8%	7,8%	24,6%	N/A
EPS (đồng)	3.171	2.048	1.762	4.362	6.023

Nguồn: Gemadept, MBS Research

Năm 2018, dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 chính thức được đưa vào khai thác với công suất hiện tại khoảng 600.000 TEU/năm, giải tỏa bớt phần nào nhu cầu quá tải tại các cảng hiện có của Gemadept. Với vị trí thuận lợi cùng với mức giá tương đối thấp so với các nước trong khu vực, chúng tôi cho rằng triển vọng của Công ty trong tương lai là tương đối khả quan.

Chúng tôi dự phóng năm 2018 Gemadept đạt 2.405 tỷ đồng doanh thu và 1.736 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế công ty mẹ, chủ yếu do đóng góp từ bán vốn công ty con. EPS ước đạt khoảng 6.023 đồng.

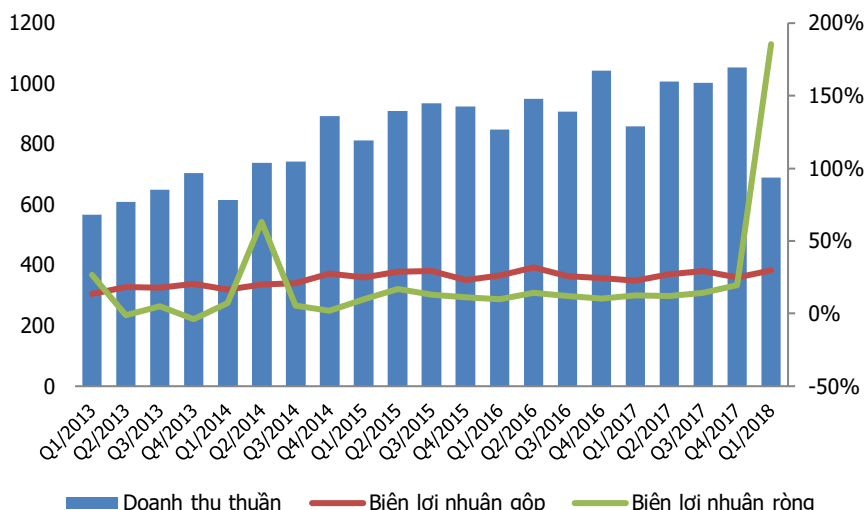
Q1 năm 2018 ghi nhận LNTT tăng đột biến từ ghi nhận bán vốn công ty con

Kết thúc Q1 2018, Gemadept đạt doanh thu 689 tỷ đồng, gần 20% so với cùng kỳ năm 2017, trong đó doanh thu hoạt động khai thác cảng ghi nhận tăng 32%, đạt tương ứng 499 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp tăng từ 37% Q1 2017 lên 39% trong quý này. **Công suất tại cảng Nam Hải Đình Vũ và Nam Hải ICD dần được lấp đầy cùng với việc gia tăng sản lượng tại cảng Phước Long** là nguyên nhân chính khiến doanh thu từ hoạt động này tăng mạnh.

Đối với hoạt động logistics (dịch vụ vận tải, dịch vụ đại lý, cho thuê tài sản...), do chuyển nhượng 49% vốn của Gemadept Shipping Holding và 50,9% vốn của Gemadept Logistics Holding cho CJ Logistics, từ tháng 2/2018, Gemadept không còn hợp nhất doanh thu 2 công ty này, khiến thu từ hoạt động này giảm mạnh 61%, chỉ đạt 190 tỷ đồng so với mức 483 tỷ đồng năm ngoái, biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 11% xuống mức 5%.

Tuy nhiên, nhờ cải thiện biên lợi nhuận gộp hoạt động khai thác cảng, biên lợi nhuận nhìn chung được cải thiện, đạt 30%, tăng nhẹ so với 23% trong Q1 2017.

Ngoài doanh thu từ các hoạt động kinh doanh chính, **Gemadept ghi nhận doanh thu lớn từ chuyển nhượng vốn đầu tư, khoảng 1.356 tỷ đồng**. Kết quả là lợi nhuận trước thuế cuối kỳ tăng mạnh so với Q1 2017, đạt 1.507 tỷ đồng. **Nếu bỏ phần thu từ chuyển nhượng, LNTT của Gemadept chỉ đạt 130 tỷ đồng, tăng 10% so với cùng kỳ**.



Kết quả kinh doanh theo quý Gemadept

Nguồn: Gemadept

Kế hoạch LNTT 2018 2.130 tỷ đồng, trong đó 1.560 tỷ đồng đến từ chuyển nhượng

Năm 2018, Gemadept đặt kế hoạch doanh thu 2.405 tỷ đồng, giảm 40% so với năm trước, trong đó đóng góp chủ yếu từ hoạt động khai thác cảng, chiếm 91%, tăng 19% so với năm 2017. Thu từ logistics dự kiến giảm 90% so với cùng kỳ do không còn hợp nhất với 2 công ty con Gemadept Shipping và Gemadept Logistics.

Lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 2.130 tỷ đồng, tăng 227%; bao gồm phần chuyển nhượng vốn 2 công ty con và Hoa Sen Gemadept đạt 1.560 tỷ đồng. Nếu tính phần lợi nhuận từ sản xuất kinh doanh thông thường, Gemadept ước lãi trước thuế 570 tỷ đồng, chỉ tăng 6% so với năm trước.

Đại diện Công ty cho biết Gemadept sẽ tái khởi động Gemalink trong năm nay, đồng thời triển khai xây dựng cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2.

Kế hoạch đến 2022: Gemalink dự kiến được hoàn thành và đưa vào khai thác vào năm 2020. Doanh thu khai thác cảng tăng trưởng 30%/năm; lợi nhuận tăng trưởng 21%/năm, trong đó hoạt động khai thác cảng tăng 19%/năm và logistics tăng 25%/năm trong giai đoạn 2018-2020.

Tính đến thời điểm cuối năm 2017, thị phần Gemadept tại miền Bắc là 19% và miền Nam là 7%. Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng thị phần tăng lần lượt 1,5 lần và 3 lần đến năm 2022, tương ứng 28% miền Bắc và 22% miền Nam.

Dự án Nam Đình Vũ giai đoạn 1 chính thức đưa vào khai thác

Đầu tháng 5/2018, dự án cảng Nam Đình Vũ được chính thức đưa vào khai thác sau 3 tháng đi vào hoạt động với công suất khoảng 600.000 TEU/năm. Trong số 38 cảng đang hoạt động tại Hải Phòng, đây là cảng có chiều dài cầu bến và độ sâu luồng cũng như vùng quay tàu rộng, cùng với hệ thống trang thiết bị hiện đại, đồng bộ, có thể tiếp nhận các tàu có trọng tải lên đến 40.000 DWT.

Do vị trí khá thuận lợi nằm trong khu kinh tế Cát Hải, thuộc Khu phí thuế quan và khu công nghiệp Nam Đình Vũ, nằm ngay đầu sông Cấm, Nam Đình Vũ có cự li ra biển gần nhất so với các cảng khác tại khu vực cảng Hải Phòng. **Đây được coi là một lợi thế rất lớn do các hãng tàu ưa thích các cảng gần biển để tiết kiệm chi phí.** Đồng thời, hạ tầng giao thông từ cảng này được

kết nối thuận tiện, liên hoàn với hệ thống giao thông quốc gia như: đường cao tốc Hà Nội - Hải Phòng, Hải Phòng - Hạ Long... **Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng, đây là khúc sông có nhiều phù sa hơn các cảng khác trên sông, do vậy chi phí nạo vét phù sa hàng năm sẽ tương đối lớn đối với Gemadept.**

Theo quy hoạch, sau khi hoàn thành toàn bộ cả 3 giai đoạn (tổng mức đầu tư 6.000 tỷ đồng), cảng Nam Đình Vũ sẽ có 1,5 km chiều dài cầu tàu gồm tổ hợp 6-7 bến cảng container cùng với hệ thống kho bãi rộng trên 65 ha, khi đó công suất tiếp nhận sẽ đạt gần 2 triệu TEU và 3 triệu tấn hàng hóa/năm. **Giai đoạn 2 dự kiến khởi động trong tháng 6/2018, đưa vào khai thác năm 2020 với công suất tương đương giai đoạn 1, khoảng 600.000 TEU/năm.**

Triển vọng khả quan nhờ cảng Nam Đình Vũ

Hiện tại các cảng của Gemadept đang vượt công suất, do vậy việc đầu tư mở rộng thêm các cảng mới sẽ góp phần đáp ứng nhu cầu quá tải của Công ty.

Thực tế, tốc độ tăng trưởng sản lượng container qua khu vực Hải Phòng trong 5 năm gần đây đạt trung bình gần 15%/năm. Tính riêng trong năm 2017, tổng sản lượng hàng hóa thông qua Hải Phòng lên tới trên 84,66 triệu tấn. Dự báo, năm 2018, con số này sẽ tăng lên ở mức trên 100 triệu tấn. Sự tăng trưởng này đang tạo áp lực rất lớn cho ngành dịch vụ cảng và hậu cần sau cảng.

Chúng tôi cho rằng cảng Nam Đình Vũ sẽ thu hút lượng lớn container về nhờ vị trí khá thuận lợi của cảng. Thật vậy, chỉ sau 3 tháng hoạt động, từ tháng 2/2018 đến tháng 5/2018, cảng này đã đón 35 chuyến tàu vào làm hàng, sản lượng hàng hóa thông qua đạt gần 25.000 TEU.

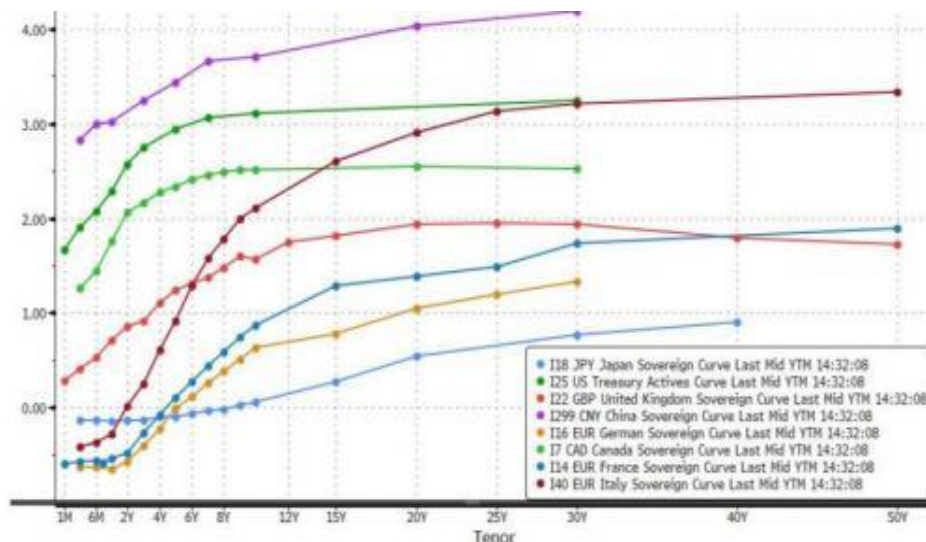
Bên cạnh đó, phí xếp dỡ container ở nước ta còn khá thấp so với khu vực, với miền Bắc là 30 USD và phía Nam là 40 USD, trong khi đó ở Indonesia khoảng 95USD, Campuchia khoảng 65USD. Chi tiết tại từng khu vực phía Bắc, thượng nguồn hiện mức sàn là 30 USD, Nam Đình Vũ tối thiểu 39 USD và Lạch Huyện là 56 USD. Do vậy, chúng tôi cho rằng doanh thu khai thác cảng tại Hải Phòng sẽ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng trong tương lai khi hoạt động hết công suất.

Tin tức thế giới: Lợi tức trái phiếu 5 năm của Mỹ hiện đang cao hơn lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia khác trong G10.

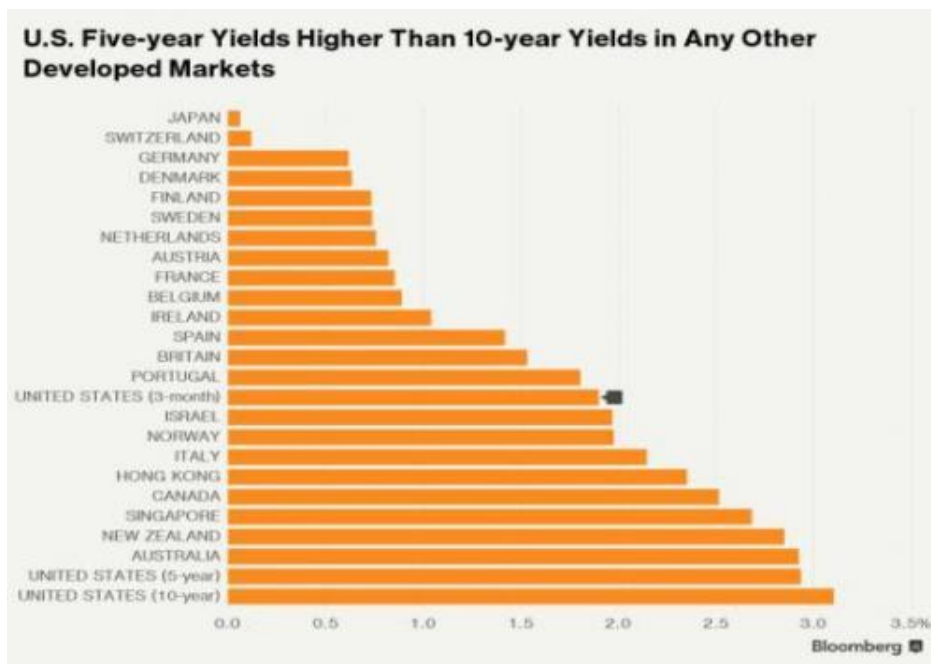
Sáng ngày hôm qua, Deutsche Bank có một nhận định thú vị về đường cong lợi suất trái phiếu Mỹ so với các quốc gia khác trong G10 như sau:

“Có một điều kỳ lạ là không những mức lợi tức (cả danh nghĩa và thực tế) của trái phiếu kỳ hạn 2 năm, 5 năm và 10 năm của Mỹ đang cao nhất trong nhóm các nước G10, mà ngay cả Lợi tức trái phiếu 5 năm của Mỹ cũng cao hơn cả lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia còn lại. Thậm chí lợi tức danh nghĩa trái phiếu 3 năm của Mỹ (2,73%) còn cao hơn lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia G10, ngoại trừ Australia (2,82%).”

Biểu đồ dưới cho ta một cái nhìn trực quan hơn về đường cong lợi suất của các nước G10 và rõ ràng là đường của Mỹ là đường màu tím nằm trên cùng.



Và hôm nay, Bloomberg cũng đã có một so sánh tương tự, với ghi chú rằng tỷ suất lợi tức danh nghĩa của trái phiếu kỳ hạn 2 năm của Mỹ đang cao hơn trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Canada và Italy, trong khi đó, lợi tức trái phiếu 3 năm đang bằng khoảng hơn 60% lợi tức trái phiếu 10 năm của các quốc gia khác:



Để dẫn chứng, Jim Reid, chuyên gia của Deutsche Bank, có nhắc lại về lần gần nhất lợi tức trái phiếu 10 năm của Mỹ đạt mức như hiện tại (tức khoảng 3,1%) là vào năm 2011. Khi đó, lợi tức trái phiếu 2 năm ở khoảng 0,4% và lợi tức trái phiếu 30 năm đạt khoảng 4,3%. Theo chuyên gia này, “Diễn biến hiện tại là minh chứng cho việc đường cong lợi suất Mỹ đã trở nên phẳng như thế nào, khi lấy lợi tức trái phiếu 10 năm làm mốc so sánh”. Trong khi đó, vào năm 2011, lợi tức trái phiếu 10 năm của Đức cũng đạt khoảng 3%, nhưng hiện tại tỷ suất này chỉ ở mức 0,641%. “Vậy mới thấy đây là một trong những thị trường tài chính điên rồ nhất thế giới” Reid nhận xét.

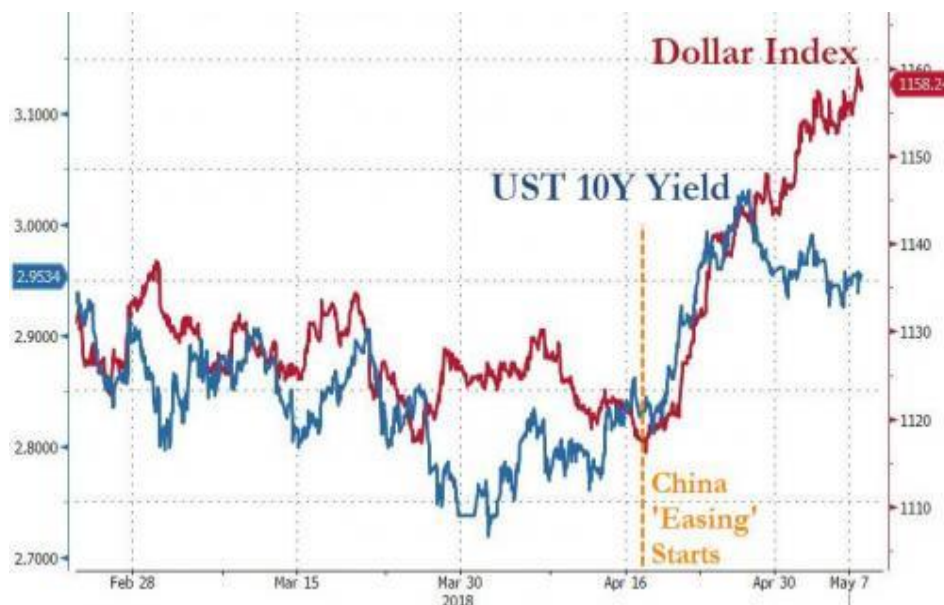
Tuy nhiên điểm quan trọng nhất ở đây là việc “nhà đầu tư có thể đầu tư vào trái phiếu Mỹ để thu được lợi tức cao hơn và ít rủi ro kỳ hạn hơn so với bất kỳ trái phiếu của quốc gia nào khác trong G10.”

Và trong khi đường cong lợi suất của Mỹ bắt đầu chỉ bị chi phối bởi các thông số kinh tế cơ bản như cung cầu trái phiếu kho bạc, thì tại các nơi khác như

Nhật Bản hay châu Âu, những yếu tố như rủi ro “nhảy giá”, quan ngại về chính sách thắt chặt của ngân hàng trung ương có thể gây ra một cơn khủng hoảng khác vẫn đang ảnh hưởng lớn tới lợi tức trái phiếu của các quốc gia này.

Cụ thể là, tại khu vực đồng tiền chung euro và Nhật Bản, những quan ngại về kỳ hạn chủ yếu liên quan đến việc chính sách nới lỏng của ngân hàng trung ương đã bóp méo giá trị thực của trái phiếu và nợ vay, dẫn đến nguy cơ “nhảy giá” một khi họ dừng chính sách nới lỏng tiền tệ.

Bất cứ ai theo dõi đường cong lãi suất và giá đô la Mỹ tháng trước, đặc biệt là kể từ khi Ngân hàng nhân dân Trung Hoa cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc vào 16/04, sẽ thấy một sự thay đổi đột ngột của tỷ giá, khiến đô la Mỹ tăng mạnh.

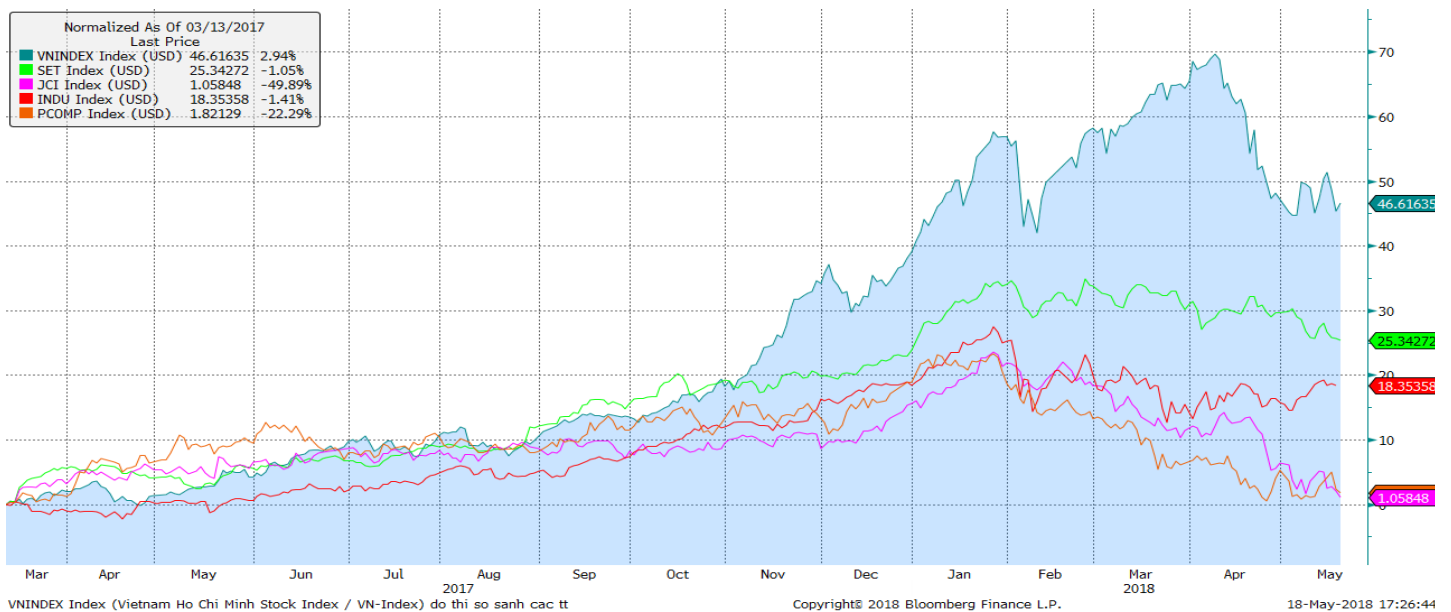
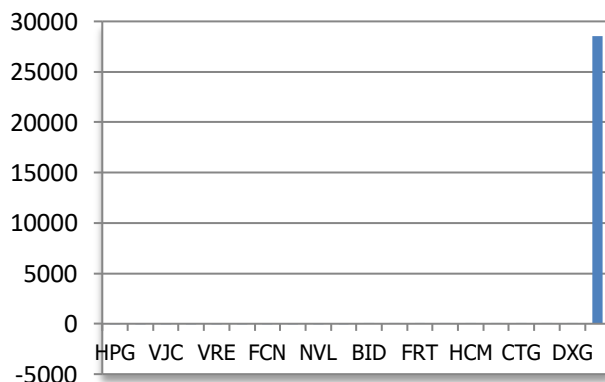
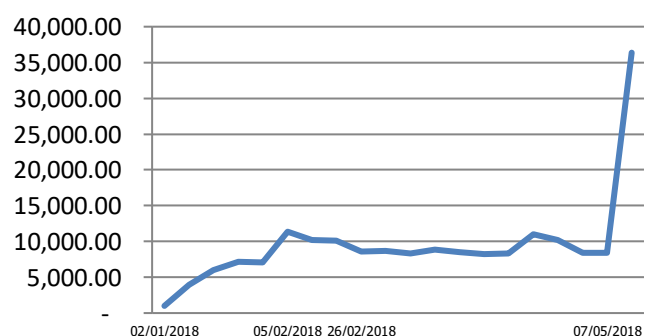


Điều này kéo theo sự tăng vọt của lợi tức trái phiếu kỳ hạn ngắn, dẫn đến một vòng lặp phản ứng như sau: lợi tức trái phiếu ngắn hạn tăng cao hàm ý nền kinh tế đang phục hồi mạnh trở lại, thu hút dòng vốn nước ngoài đổ vào thị trường Mỹ (do các thị trường khác đều rủi ro hơn tương đối so với thị trường Hoa Kỳ), điều này lại khiến đồng đô la tăng giá, theo đó Fed quyết định nâng mức lãi suất liên bang, và điều này khiến nhà đầu tư kỳ vọng lợi tức cao hơn, đẩy lợi tức trái phiếu tăng cao hơn nữa...

Vòng lặp phản ứng này sẽ tiếp tục lặp đi lặp lại cho đến khi thị trường nhận được một hoặc một số thông tin kinh tế vĩ mô tiêu cực hay những nhà hoạch định chính sách Fed dừng thắt chặt tiền tệ. Tuy nhiên, cho đến hiện tại, khi những dữ liệu kinh tế vĩ mô tích cực tiếp tục củng cố niềm tin của nhà đầu tư thì họ vẫn sẽ tiếp tục mua đồng USD và các trái phiếu kỳ hạn ngắn, vì suy cho cùng, sự khác nhau giữa trái phiếu kỳ hạn 2 năm và 10 năm chỉ có khoảng 50 điểm cơ bản (0,5%), thì tại sao lại không?

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	1040.54	9.90	0.96	109/168	106.91	18.46	2.81	5.72
HNXIndex	121.27	-0.23	-0.19	89/80	45.27	13.32	1.25	3.77
VN30	1022.21	15.12	1.50	3/22	42.81	16.71	3.10	4.79
HN30	224.28	-0.50	-0.22					1.21
Upcom	55.24	-0.73	-1.30	76/71	10.19	12.90	1.45	0.60
Shanghai	3193.30	39.02	1.24	510/790	11,399.06	15.53	1.68	- 3.44
Nikkei 225	22930.36	91.99	0.40	153/61	779.17	17.51	1.85	0.73
S&P 500	2720.13	-2.33	-0.09	268/230	458.76	20.88	3.28	1.74
Vàng	1287.00	-3.79	-0.29					- 1.21
Dầu WTI	71.64	0.15	0.21					18.57

Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)

Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)


Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

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
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@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 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;
- 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