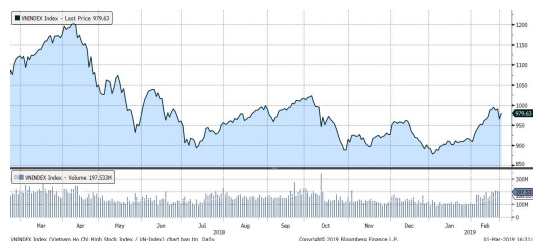


MARKET STRATEGY DAILY: Đảo chiều tâm lý

Báo cáo chi tiết 01/03/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	979.63	14.16	1.47
HNXIndex	107.26	1.40	1.32
VN30	915.32	10.34	1.14
HN30	198.08	3.86	1.99

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	170.04	4,055.86	-24.36
HNX	30.68	404.57	-46.75
VN30	39.64	1,595.21	-44.61
Upcom	10.30	201.71	3.10

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	495.92	596.31	-100.39
HNX	20.53	14.64	5.89
Upcom	18.50	15.34	3.16

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3162.65	16.42	2.54
HNXIndex	196.89	8.79	1.02
Upcom	979.10	6.51	0.77

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường phiên hôm nay đã phục hồi mạnh mẽ, trái ngược hoàn toàn với diễn biến phiên hôm qua khi bị ảnh hưởng từ thông tin hội nghị thượng đỉnh Mỹ – Triều và tác động bởi ngày cơ cấu của iShares MSCI. Dường như các nhà đầu tư đã quên những gì xảy ra ngày hôm qua, dòng tiền tuy không còn mạnh mẽ nhưng có sức lan tỏa rất tích cực. Cả 3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất thị trường là Ngân hàng, Vingroup và Thực phẩm đều tăng điểm, tuy nhiên nổi bật trong mức tăng ở phiên này là nhóm cổ phiếu dệt may với nhiều mã tăng trần.
- Thanh khoản phiên hôm nay sụt giảm mạnh, trái ngược với mức tăng ở các chỉ số. Giá trị khớp lệnh chỉ còn 3.173 tỷ đồng so với mức 4.523 tỷ đồng của phiên hôm qua. Về giao dịch khối ngoại, họ vẫn tiếp tục bán ròng gần 92 tỷ đồng trên toàn thị trường, đây cũng là phiên bán ròng thứ 2 liên tiếp sau chuỗi mua ròng 2 tuần trước đó. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên HoSE nhưng mua ròng trên HNX và Upcom.
- Phiên tăng này đã phủ nhận việc giảm ở phiên hôm qua chỉ do vấn đề kỹ thuật với việc review của iShares MSCI. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex vẫn nằm trên ngưỡng trung bình 200 ngày và đã bật tăng trở lại khi về ngưỡng Fibonacci 78,6%, vì vậy xu hướng tăng điểm dài hạn vẫn được duy trì. Rủi ro lúc này là ở bên ngoài với khả năng đạt thỏa thuận thương mại Mỹ – Trung lại trở nên bất định, trong khi đó ở thị trường Trung Quốc mặc dù tăng mạnh nhưng các tin tốt xấu cũng đang đan xen.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- GAS:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu 112.900 đồng. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 15,4 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Tin tức thế giới:

- Một tuần có nhiều sự kiện quan trọng đối với nền kinh tế toàn cầu, mà phần lớn các sự kiện đó cho thấy sự cạnh tranh vị thế giữa Mỹ và Trung Quốc trong cuộc chiến tranh thương mại chưa hồi kết – Mỹ có thể chiếm thế thượng phong trong ngắn hạn, nhưng trong dài hạn rất có thể Trung Quốc sẽ là người chiến thắng cuối cùng. Hội nghị thượng đỉnh Trump-Kim tại Hà Nội, xung đột bùng nổ giữa Ấn Độ và Pakistan và vở kịch chính trường Hoa Kỳ... Dưới đây là tóm tắt những sự kiện đáng chú ý diễn ra trong nền kinh tế thế giới tuần vừa qua.

Nhận định thị trường HDTL:

- Đà hồi phục của thị trường trong phiên giao dịch cuối tuần giúp 4 HDTL lấy lại gần một nửa số điểm đã mất trong phiên giao dịch ngày hôm qua. Đóng cửa, 4 hợp đồng ghi nhận mức tăng từ 8,2 đến 13 điểm. Cụ thể, VN30F1903 tăng 1,11% lên 910 điểm, thấp hơn 5,32 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường tiếp tục được cải thiện đạt 153.977 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (+2,1% so với phiên trước).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	34.25	1.93	35.56
VCB	62.20	2.81	15.31
NVL	59.20	2.96	11.48
POW	16.70	3.73	11.37
VHM	91.00	4.00	6.76

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	141.40	0.21	-66.77
VJC	120.00	0.84	-53.39
NBB	17.50	-2.78	-39.31
VIC	115.10	0.96	-20.56
BID	32.85	1.08	-9.88

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Đảo chiều tâm lý

Thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm nhẹ trong phiên giao dịch đêm qua, khi dữ liệu tăng trưởng kinh tế không tệ như dự báo của Mỹ bị lấn át bởi nỗi lo mới về quan hệ thương mại Mỹ-Trung. Tính đến phiên này, cả S&P 500 và Dow Jones đều đã có ba phiên giảm liên tiếp.

Sau phiên giảm hôm qua, chứng khoán Châu Á đã đồng loạt khởi sắc vào ngày hôm nay, dẫn đầu là chứng khoán Trung Quốc bất chấp hoạt động sản xuất công nghiệp thu hẹp tháng thứ ba liên tiếp trong tháng 2/2019. Cú hích khiến chỉ số Shanghai Composite bỗng tăng mạnh đến từ việc nhà cung cấp chỉ số toàn cầu MSCI tăng tỷ trọng của cổ phiếu Trung Quốc loại A trong các chỉ số chuẩn toàn trong năm 2019, nhờ đó có thể thu hút thêm hơn 80 tỷ USD vốn nước ngoài vào nền kinh tế lớn thứ hai thế giới. Chốt phiên, chỉ số Shanghai tăng 1,8%, Hangseng tăng 0,68%, Nikkei 225 tăng 1,05%, ...thị trường Hàn Quốc hôm nay không giao dịch.

Thị trường trong nước phiên này cũng phục hồi mạnh mẽ, trái ngược hoàn toàn với diễn biến phiên hôm qua khi bị ảnh hưởng từ thông tin hội nghị thượng đỉnh Mỹ – Triều và tác động bởi ngày cơ cấu của iShares MSCI. Dường như các nhà đầu tư đã quên những gì xảy ra ngày hôm qua, dòng tiền tuy không còn mạnh mẽ nhưng có sức lan tỏa rất tích cực. Cả 3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn nhất thị trường là Ngân hàng, Vingroup và Thực phẩm đều tăng điểm, tuy nhiên nổi bật trong mức tăng ở phiên này là nhóm cổ phiếu dệt may với nhiều mã tăng trần. Một phiên tăng toàn diện trên nhiều nhóm cổ phiếu nên việc thống kê là không cần thiết. Chốt phiên hôm nay, chỉ số VNIndex đã lấy lại hơn nửa số điểm đã mất hôm qua với 14,26 điểm (tương đương tăng 1,47%) lên 979,63 điểm. Rổ VN30 cũng lấy lại 10,34 điểm (tương đương tăng 1,14%) lên 915,32 điểm, mức tăng thấp nhất trong các nhóm index của thị trường. Tăng mạnh nhất phiên này là nhóm cổ phiếu Smallcap với 1,5% trong khi nhóm Midcap chỉ tăng 1,26%.

Thanh khoản phiên hôm nay sụt giảm mạnh, trái ngược với mức tăng ở các chỉ số. Giá trị khớp lệnh chỉ còn 3.173 tỷ đồng so với mức 4.523 tỷ đồng của phiên hôm qua. Việc thanh khoản sụt giảm ở phiên này là điều hoàn toàn dễ hiểu khi thị trường vừa trải qua mức giảm mạnh và những người đã chốt lời ở phiên này cũng chưa thể quay lại thị trường nhanh như vậy.

Về giao dịch khối ngoại, họ vẫn tiếp tục bán ròng gần 92 tỷ đồng trên toàn thị trường, đây cũng là phiên bán ròng thứ 2 liên tiếp sau chuỗi mua ròng 2 tuần trước đó. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên HoSE nhưng mua ròng trên HNX và Upcom. Trong khi lực mua tập trung ở các mã: HPG, PVS, VCB, NVL, POW...thì áp lực bán tập trung ở các mã: VNM, VJC, NBB, VIC, BID,...

Tóm lại, một phiên tăng điểm phản ánh tâm lý có sự đảo chiều nhanh chóng, điều mà các yếu tố cơ bản và kỹ thuật không thể theo kịp. Phiên tăng này cũng phủ nhận việc giảm ở phiên hôm qua chỉ do vấn đề kỹ thuật với việc review của iShares MSCI. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex vẫn nằm trên ngưỡng trung bình 200 ngày và đã bật tăng trở lại khi về ngưỡng Fibonacci 78,6%, vì vậy xu hướng tăng điểm dài hạn vẫn được duy trì. Rủi ro lúc này là ở bên ngoài với khả năng đạt thỏa thuận thương mại Mỹ – Trung lại trở nên bất bênh, trong khi đó ở thị trường Trung Quốc mặc dù tăng mạnh nhưng các tin tốt xấu cũng đang đan xen.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - GAS

Chỉ tiêu (*)	2015	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	64.300	59.076	64.522	75.627	76.114
Tăng trưởng (%)	-12,4%	-8,1%	9,2%	17,2%	0,6%
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	8.534	7.020	9.685	12.102	12.166
Tăng trưởng (%)	-38,5%	-18,8%	38,6%	25,0%	0,5%
Biên lợi nhuận ròng (%)	13,7%	12,1%	15,4%	16,3%	16,5%
EPS (đồng)	4.383	3.558	4.994	6.179	6.356

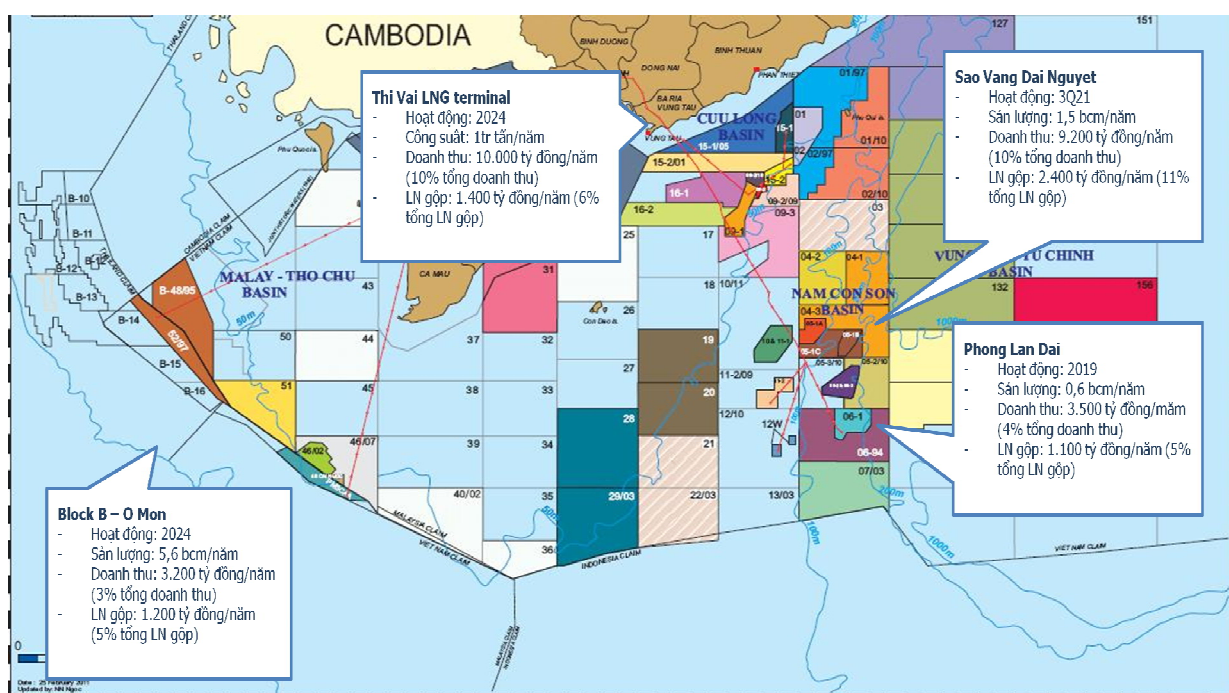
Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu GAS với **giá mục tiêu 112.900 đồng**. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 15,4 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Với vị thế độc quyền cung cấp khí thiên nhiên tại Việt Nam, GAS có triển vọng lạc quan trong giai đoạn 2019-2024 với các dự án mới được triển khai. Bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống liên quan đến khí khô và LPG, công ty có khả năng mở rộng hoạt động cốt lõi sang mảng nhập khẩu LNG và nhập khẩu khí thiên nhiên qua đường ống. Điều này sẽ tạo ra tiềm năng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cho doanh nghiệp trong những năm tiếp theo.

GAS chốt quyền vào ngày 18/3 để thực hiện tạm ứng cổ tức đợt 2/2018 bằng tiền mặt với 2.000 đồng/cổ phiếu. Như vậy, cổ tức chi trả cho năm 2018 là 4.000 đồng/cổ phiếu, hoàn thành kế hoạch đưa ra đầu năm.

Triển vọng các siêu dự án. Về trung hạn, chúng tôi tin rằng dự án Đường ống dẫn khí Sao Vàng Đại Nguyệt có thể ghi nhận mức tăng bình quân 8% doanh thu và 9% lãi ròng trong giai đoạn 2020 - 2023. Sau năm 2023, đường ống dẫn khí lô B – Ô Môn và chuỗi dự án kho LNG Thị Vải sẽ là động lực tăng trưởng chính về doanh thu và lợi nhuận. Tuy nhiên, lãi ròng sẽ giảm do chi phí lãi vay tăng, tối thiểu là vào năm 2024-2025.

Vận chuyển và phân phối Khí khô nội địa vẫn sẽ là động lực tăng trưởng chính về trung hạn. Chúng tôi kỳ vọng những hoạt động này sẽ chiếm 62% doanh thu và 75% lãi ròng.



Nguồn: GAS, MBS Research

Chúng tôi cho rằng dự án kho LNG Thị Vải sẽ được triển khai, trong khi dự án LNG Sơn Mỹ vẫn còn phải cân nhắc. GAS dự định xây dựng hai cảng kho nhập khẩu khí LNG ở miền Nam, bao gồm LNG Thị Vải và Sơn Mỹ, dự kiến sẽ hoàn thành vào năm 2021 và 2023. Chúng tin rằng dự án LNG Thị Vải sẽ hoàn thành và sớm đưa vào hoạt động vào 2024, nhờ khoản đầu tư hợp lý dành cho kho LNG đầu tiên này (khoảng 5,500 tỷ VND). Dự án LNG Thị Vải có khả năng đóng góp 1 triệu tấn khí LNG mỗi năm. Ngoài ra, dự án Sơn Mỹ LNG sẽ có công suất 3.6 triệu tấn/năm với tổng vốn đầu tư khoảng 33,000 tỷ đồng.

Doanh thu của mảng LPG tăng trưởng chậm trong 2019 - 2024. Theo BMI, nhu cầu khí LPG ở Việt Nam sẽ tăng khoảng 3%/năm trong 2019-2024. Do đó, chúng tôi dự phóng doanh thu mảng LPG cũng sẽ tăng trưởng ở mức này do công ty đang chiếm tới 70% thị phần. Nhờ hoạt động của nhà máy GPP Cà Mau, sản lượng LPG sẽ tăng 9% so với cùng kì vào 2019 nhưng doanh số bán ra sẽ tăng chậm hơn do nhu cầu khí LPG ở Việt Nam vẫn thấp. Mảng LPG được dự đoán sẽ chiếm 30% tổng doanh thu và 18% lãi ròng của công ty. Khí LPG đang được GAS nhập khẩu khoảng 70%.

Tình trạng không chắc chắn của các dự án khác. Chúng tôi không đưa các dự án mới vào báo cáo với các lí do (1) Mỏ Sư Tử Trắng chưa có kế hoạch rõ ràng, (2) Rủi ro về việc trì hoãn dự án LNG Sơn Mỹ, và (3) Lấn nhập khẩu khí đầu tiên qua đường ống dẫn từ mỏ Tuna (Indonesia) lâu hơn dự kiến.

Rủi ro:

- **Rủi ro về tranh chấp chủ quyền ở Biển Đông.** Trước hết, đây không phải là viễn cảnh chúng tôi mong đợi. Tuy nhiên, nếu thực sự xảy ra, sự hợp tác này sẽ có lợi rất lớn cho Trung Quốc. Thời gian đầu, ngành dầu khí Việt Nam sẽ có dấu hiệu thịnh vượng lên nhưng về lâu dài, chúng tôi tin rằng Việt Nam sẽ mất đi nguồn tài nguyên và ngân sách quốc gia. Tuy vậy, chúng tôi tin rằng những ông lớn như GAS sẽ không bị ảnh hưởng quá tiêu cực bởi họ có thể sẽ mở rộng kinh doanh cốt lõi sang mảng LNG, bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống như vận chuyển và thương mại khí khô, sản xuất và thương mại LPG.
- **Rủi ro tăng giá đầu vào ở Lô 11.2 (vùng trũng Nam Côn Sơn).** Cho đến nay, chưa có thông tin chính thức nào về việc tăng giá khí đầu vào ở lô 11.2. Chúng tôi tin rằng chính phủ vẫn sẽ không thông qua đề xuất tăng giá, với mục đích kiểm soát giá điện và CPI. Do đó, chúng tôi không đưa yếu tố này vào dự phóng. Nếu điều này xảy ra, GAS có thể sẽ mất đi khoản chênh lệch giữa giá đầu vào và đầu ra, ước lượng ở mức 1,000 tỷ đồng lợi nhuận gộp năm 2019 (~5% tổng lợi nhuận gộp).
- **Rủi ro biến động giá cơ sở MFO và LPG.** Dựa theo mô hình dự phóng lợi nhuận, nếu giá cơ sở MFO và LPG hiện tại tăng 10 USD/tấn, GAS có thể thu thêm được khoản lợi nhuận ròng 112 tỷ đồng năm 2019 (tăng 1% so với kịch bản cơ sở), và ngược lại đối với kịch bản giá giảm.

Tin tức thế giới: Chiến tranh thương mại: Mỹ có thể thắng một trận đánh nhưng Trung Quốc thắng cả cuộc chiến.

Một tuần có nhiều sự kiện quan trọng đối với nền kinh tế toàn cầu, mà phần lớn các sự kiện đó cho thấy sự cạnh tranh vị thế giữa Mỹ và Trung Quốc trong cuộc chiến tranh thương mại chưa hồi kết – Mỹ có thể chiếm thế thượng phong trong ngắn hạn, nhưng trong dài hạn rất có thể Trung Quốc sẽ là người chiến thắng cuối cùng.

Hội nghị thượng đỉnh Trump-Kim tại Hà Nội, xung đột bùng nổ giữa Ấn Độ và Pakistan và vở kịch chính trường Hoa Kỳ... Dưới đây là tóm tắt những sự kiện đáng chú ý diễn ra trong nền kinh tế thế giới tuần vừa qua.

Bước ngoặt mới của cuộc chiến tranh thương mại Mỹ Trung

Tổng thống Mỹ Donald Trump đã giành được một vài chiến thắng nhỏ trong ngắn hạn bên cạnh những triển vọng dài hạn đen tối hơn, trong khi ngược lại, may mắn dường như không đứng về phía chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình trong thời điểm này nhưng sự lạc quan vẫn được duy trì trong dài hạn.

Đối với Mỹ: Chủ nhà Việt Nam đăng cai tổ chức Hội nghị thượng đỉnh Trump-Kim lần thứ hai, đã làm hài lòng vị khách người Mỹ với một cặp thỏa thuận thương mại có giá trị lên đến 18 tỷ USD cho hai doanh nghiệp Mỹ là General Electric và Boeing. Sau đó, một động thái mà hầu như tất cả mọi người đều kỳ vọng, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã đình chỉ kế hoạch tăng thuế quan đối với hàng hóa Trung Quốc và tạm hoãn thời hạn ngày 1/3 để đạt được một thỏa thuận thương mại với quốc gia này, đồng thời đề xuất thực hiện một “hội nghị thượng đỉnh ký kết” giữa ông và chủ tịch Tập Cận Bình. Các quan chức Mỹ thì đang chuẩn bị soạn thảo bản thỏa thuận thương mại cuối cùng để có thể ký kết trong một vài tuần tới, theo một số người thạo tin cho biết. Tuy nhiên, Washington vẫn tiếp tục tranh luận về việc có nên ép buộc Bắc Kinh nhượng bộ hơn nữa hay không, đặc biệt khi tổng thống Trump lên tiếng rằng Trung Quốc không thể chỉ cần mở hầu bao là mua được một thỏa thuận thương mại với Mỹ.

Ăn mừng tại Trung Quốc và một vài nơi khác

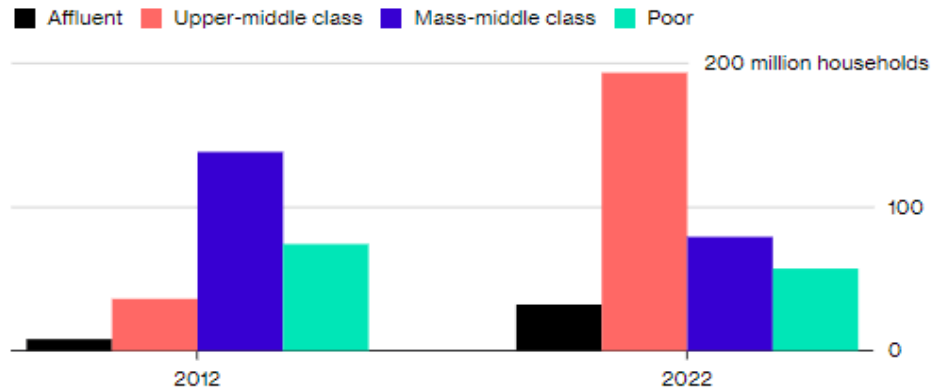
Đối với Trung Quốc: Việc Mỹ không hiện thực hóa những lời đe dọa của họ, đã là một chiến thắng cho nền kinh tế lớn thứ hai thế giới này, các chuyên gia phân tích của Bloomberg Economics đánh giá. Hai bên vẫn đang tranh luận về cách thực thi các điều khoản của chính sách ngoại tệ, cho phép Trung Quốc có thêm thời gian như họ vốn mong muốn. Nhưng những kết quả kinh tế mới được công bố cho thấy số đơn đặt hàng xuất khẩu của nước này đã giảm xuống mức thấp nhất trong một thập kỷ qua giữa bối cảnh các số liệu về hoạt động sản xuất nhà máy cũng thấp hơn kỳ vọng. Dù vậy, trong dài hạn: Kỳ vọng về các hoạt động kinh doanh tại Trung Quốc đã được cải thiện đáng kể. Một số chỉ báo của Bloomberg cũng gợi ý về khả năng hồi phục của nền kinh tế này trong tương lai. Một thông tin tích cực khác cho nhà đầu tư là đòn bẩy nợ tại Trung Quốc đã tăng trở lại; nhờ các chính sách khuyến khích tăng trưởng tín dụng, tăng cường cho vay trong khu vực kinh tế tư nhân từ cấp trung ương xuống cấp địa phương...

Trong khi đó ở những khu vực kinh tế khác trên thế giới, triển vọng kinh tế cũng trở nên sáng sủa hơn. Cựu và đương kim chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đều cho rằng kinh tế Mỹ đang rất mạnh mẽ, và ổn định hơn so với kỳ vọng vào cuối năm ngoái. Phụ họa thêm cho lời nhận xét đó, Goldman đánh giá

rằng nền kinh tế toàn cầu đã chạm đáy, nhưng vẫn tồn tại nhiều vấn đề đáng quan ngại, bao gồm hoạt động sản xuất suy yếu tại Nhật Bản và khoản nợ khổng lồ của Italia trong bối cảnh kinh tế châu Âu đang đánh mất dần động lực tăng trưởng.

Getting Richer

China's upper-middle class is set eclipse the rest of the population by 2022



Source: McKinsey & Company

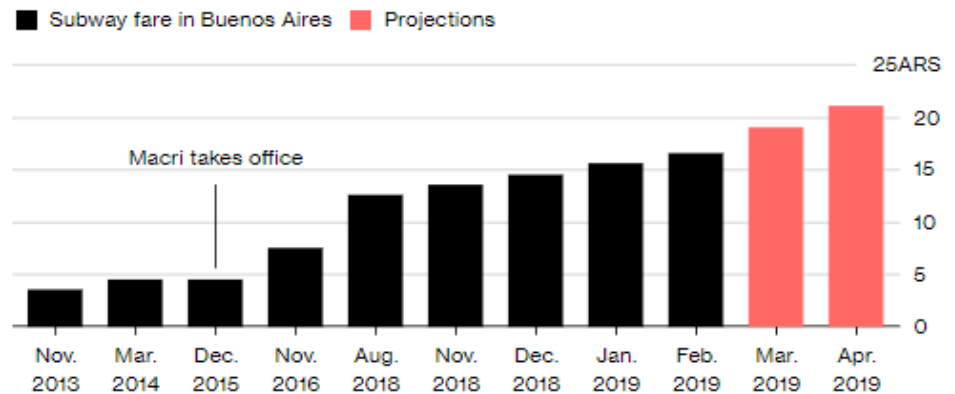
Note: Wealth defined by annual disposable income per urban household in 2010 real terms; affluent = over \$34k, upper-middle class = \$16k-\$34k, mass-middle class = \$9k-\$16k, poor = below \$9k

Ngân hàng trung ương

Ngân hàng trung ương Anh cam kết sẽ hỗ trợ thanh khoản cho các ngân hàng khi thời hạn đàm phán Brexit kết thúc vào ngày 29/03, ngay cả khi Thủ tướng Theresa May tìm cách tránh kịch bản rời khỏi Liên Minh Châu Âu (EU) với tay không (không đạt được thỏa thuận nào). Thị trường đã ăn mừng nhờ thông tin tích cực này nhưng theo các chuyên gia phân tích của Bloomberg Economics, sự trì hoãn này hoàn toàn không giúp ích gì cho nền kinh tế Anh. Trong khi đó, các quan chức của Ngân hàng Trung ương châu Âu lại đang tranh luận về cách hỗ trợ nguồn vốn ngân hàng trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế khu vực này ngày một chậm lại. Tại Mỹ, Fed không vội vàng thay đổi chính sách tiền tệ hiện nay, theo lời của chủ tịch Jerome Powell điều trần trước Quốc hội trong tuần này. Lạm phát của Indonesia giảm xuống mức thấp nhất trong gần một thập kỷ qua có thể đồng nghĩa với việc chấm dứt lộ trình thắt chặt chính sách tiền tệ tại quốc gia này. Các nhà hoạch định chính sách Argentina thì phải đối mặt với một bài toán khác độc đáo hơn: làm thế nào để duy trì lạm phát trong khi vẫn giữ lời hứa về chính sách tiền tệ thắt chặt và cắt giảm trợ cấp nền kinh tế.

Rough Ride

Subsidy cuts, along with inflation, have translated into rising transport costs



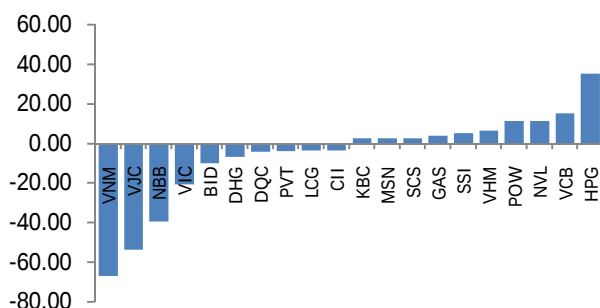
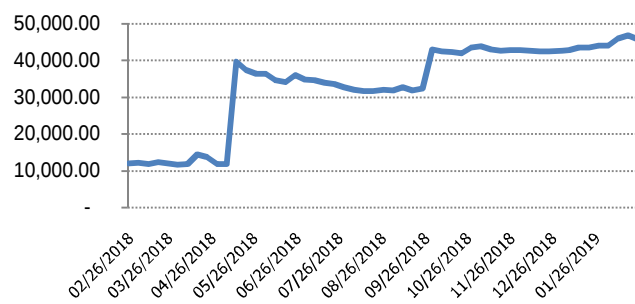
Source: Subte.Data

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	979.63	14.16	1.47	99/220	197.53	16.42	2.54	9.76
HNXIndex	107.26	1.40	1.32	56/91	57.61	8.79	1.02	2.90
VN30	915.32	10.34	1.14	1/28	71.56	13.93	2.48	7.06
HN30	198.08	3.86	1.99					6.72
Upcom	55.68	0.56	1.01	66/80	10.83	6.51	0.77	5.40
Shanghai	2994.01	53.05	1.80	900/552	35,020.21	14.14	1.56	20.05
Nikkei 225	21602.69	217.53	1.02	42/176	737.24	15.94	1.66	7.93
S&P 500	2784.49	-7.89	-0.28	245/255	773.37	18.35	3.29	11.08
Vàng	1306.50	-6.82	-0.52					1.87
Dầu WTI	57.58	0.36	0.63					26.80

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