

MARKET STRATEGY DAILY: Phá vỡ thế bế tắc

Báo cáo chi tiết 02/11/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	924.86	16.90	1.86
HNXIndex	105.75	2.38	2.30
VN30	903.43	15.71	1.77
HN30	190.07	4.59	2.48

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	222.36	4,381.47	22.05
HNX	38.22	537.74	25.89
VN30	55.23	1,815.09	40.04
Upcom	10.40	184.39	20.51

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	840.28	1081.44	-241.16
HNX	9.56	1.60	7.96
Upcom	35.27	30.71	4.56

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2916.76	16.13	2.51
HNXIndex	187.20	9.17	1.04
Upcom	949.67	9.33	0.98

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Ở thị trường trong nước, tâm lý nhà đầu tư trở nên bớt bi quan hơn trước những diễn biến tích cực của thị trường chứng khoán thế giới. Phiên hôm nay là ngày khối lượng cổ phiếu giá thấp về tài khoản, nhưng áp lực bán không lớn trong phiên sáng. Thị trường trong phiên chiều diễn ra tích cực hơn rất nhiều. Đà tăng của các chỉ số đều được nới rộng hơn đáng kể. Độ rộng thị trường phiên này đã trở lại mức tích cực, toàn thị trường ghi nhận 201 mã tăng/89 mã giảm, có tới 16 mã tăng trần. Ở rổ VN30, chỉ có vên vên 2 mã giảm, 25 mã tăng, 3 mã tham chiếu.
- Nhà đầu tư hưng phấn đã đẩy thanh khoản thị trường lên nhưng vẫn chưa đột biến, giá trị khớp lệnh đạt 3.890 tỷ đồng so với mức 2.677 tỷ đồng phiên hôm qua. Ngược lại, khối ngoại tranh thủ “xả hàng” trong phiên giao dịch cuối tuần. Sau khi mua ròng đột biến hôm qua (chủ yếu nhờ giao dịch thỏa thuận MSN), khối ngoại đã quay đầu bán ròng trong phiên hôm nay với giá trị lên tới 230 tỷ đồng.
- Một phiên tăng mạnh đã phá vỡ thế bế tắc cho nhà đầu tư, từ việc giải tỏa tâm lý đến lo ngại thị trường có bulltrap ở vùng đáy. Về kỹ thuật, chỉ số VNindex sau 5 phiên đã lấp được GAP tạo ra giữa ngày 24&25/10, một trong những vùng kỹ thuật quan trọng. Với quán tính tăng mạnh như phiên hôm nay, bên cạnh đó chứng khoán toàn cầu cũng đang tích cực, thị trường có thể hình thành xu hướng phục hồi ngắn hạn.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HVN:** Mặc dù ngành hàng không ghi nhận nhiều yếu tố tích cực trong năm 2018, tuy nhiên biến động về giá dầu nói chung và giá xăng Jet A1 nói riêng sẽ tác động khá tiêu cực đến tình hình kinh doanh chung của Vietnam Airlines. Chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng 2018 của HVN đạt tương ứng 117% và 87% kết quả thực hiện năm 2017 trên cơ sở giả định giá xăng bình quân khoảng 90 USD/thùng.

Tin tức thế giới:

- Khi các công ty xuất khẩu cảm nhận được sức nóng của cuộc chiến tranh thương mại, thị trường tiêu dùng nội địa khổng lồ của Trung Quốc được cho rằng sẽ là lá chắn bảo vệ các nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu của quốc gia này. Tuy nhiên, lá chắn bảo vệ đó không hoạt động hiệu quả cho lắm khi câu chuyện thu hút sự chú ý của nhà đầu tư thời gian gần đây là “sự hạ bậc tiêu dùng” tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới, với những dữ liệu chính thức cho thấy tăng trưởng doanh số bán lẻ đang chậm lại.

Nhận định thị trường HDTL:

- Thị trường bước vào giai đoạn biến động mạnh, sau khi đánh mất gần 20 điểm trong phiên trước, cả 4 HDTL đã bật tăng từ 22,5 đến 26,6 điểm trong phiên hôm nay. Chốt phiên, VN30F1811 tăng 2,55% lên 906,5 điểm, hiện cao hơn 3,07 điểm so với VN30. Tuy nhiên, tổng thanh khoản trên thị trường giảm nhẹ 2% so với phiên trước, với 176.217 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SVI	47.50	1.50	64.95
BID	32.45	6.92	29.85
VJC	135.50	1.27	19.37
MSN	84.50	3.05	10.45
DXG	26.15	4.60	8.95

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VIC	96.00	0.52	-80.01
VNM	118.50	3.67	-70.34
HSG	8.21	-4.42	-55.58
NVL	71.10	0.14	-25.98
SSI	28.80	2.86	-16.13

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Phá vỡ thế bế tắc

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ tăng sang phiên thứ 3 liên tiếp với gần 1.000 điểm. Trưa nay, Chứng khoán châu Á tăng vọt sau tín hiệu hạ nhiệt chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và đạt mức cao nhất 3 tuần, sau khi có tin Tổng thống Mỹ Donald Trump đang có những động thái nhằm xuống thang cuộc chiến tranh thương mại với Trung Quốc. Ở thị trường trong nước, tâm lý nhà đầu tư trở nên bớt bi quan hơn trước những diễn biến tích cực của thị trường chứng khoán thế giới. Phiên hôm nay là ngày khối lượng cổ phiếu giá thấp về tài khoản, nhưng áp lực bán không lớn trong phiên sáng. Theo chương trình họp Quốc hội sáng 2/11, Tổng Bí thư, Chủ tịch nước Nguyễn Phú Trọng trình bày tờ trình về việc đề nghị Quốc hội phê chuẩn Hiệp định Đối tác Toàn diện và Tiến bộ xuyên Thái Bình Dương (CPTPP) cùng các văn kiện liên quan trong vòng 15 phút. Thông tin trên được cho là ảnh hưởng tích cực đến nhóm cổ phiếu dệt may, thủy sản....Thị trường trong phiên chiều diễn ra tích cực hơn rất nhiều. Đà tăng của các chỉ số đều được nối rộng hơn đáng kể. Trong đó, BID gây sự chú ý khi được kéo lên mức giá trần 32.450 với khối lượng khớp lệnh 3,5 triệu cổ phiếu. Bên cạnh đó, VHM vẫn cùng với BID là hai trụ đỡ chính của thị trường trong thời gian gần đây.

Độ rộng thị trường phiên này đã trở lại mức tích cực, toàn thị trường ghi nhận 201 mã tăng/89 mã giảm, có tới 16 mã tăng trần. Ở rổ VN30, chỉ có vên vên 2 mã giảm, 25 mã tăng và 3 mã tham chiếu. Nhóm midcap tăng 1,38%, nhóm smallcap tăng 1,02% với số mã tăng áp đảo. Nhà đầu tư hưng phấn đã đẩy thanh khoản thị trường lên nhưng vẫn chưa đột biến, giá trị khớp lệnh đạt 3.890 tỷ đồng so với mức 2.677 tỷ đồng phiên hôm qua. Với nhiều mã tăng trần và cả phiên chiều thị trường lên dựng đứng thì thanh khoản cũng không thể tăng hơn được nữa.

Bất chấp thị trường hồi phục, khối ngoại tranh thủ “xả hàng” trong phiên giao dịch cuối tuần. Sau khi mua ròng đột biến hôm qua (chủ yếu nhờ giao dịch thỏa thuận MSN), khối ngoại đã quay đầu bán ròng trong phiên hôm nay với giá trị lên tới 230 tỷ đồng. SVI bất ngờ được khối ngoại sàn HoSE mua ròng 65 tỷ đồng. BID cũng được mua ròng khoảng 30 tỷ đồng. Đáng chú ý, CCQ ETF nội E1VFN30 được mua ròng gần 22 tỷ đồng. Trong khi đó, VIC dẫn đầu danh sách bán ròng của khối ngoại sàn này với 80 tỷ đồng. VNM và HSG bị bán ròng lần lượt 70,4 tỷ đồng và 55,6 tỷ đồng.

Tóm lại, một phiên tăng mạnh đã phá vỡ thế bế tắc cho nhà đầu tư, từ việc giải tỏa tâm lý đến lo ngại thị trường có bulltrap ở vùng đáy. Về kỹ thuật, chỉ số VNindex sau 5 phiên đã lấp được GAP tạo ra giữa ngày 24&25/10, một trong những vùng kỹ thuật quan trọng. Với quán tính tăng mạnh như phiên hôm nay, bên cạnh đó chứng khoán toàn cầu cũng đang tích cực, thị trường có thể hình thành xu hướng phục hồi ngắn hạn. Lúc này những thông tin hỗ trợ mà thị trường đã bỏ qua trong thời gian vừa qua sẽ được nhà đầu tư chấp nhận và đó là động lực để thị trường có thể vào sóng tăng hồi phục trong mô hình 2 đáy đảo chiều như chúng tôi đã đề cập trong các bản tin gần đây.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - HVN

Chỉ tiêu (*)	2015	2016	2017	3Q 2018	2018E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	65.942	70.089	82.951	72.934	97.073
Tăng trưởng (%)		6,3%	18,4%	18%	17,0%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	506	2.055	2.371	1.715	2.068
Tăng trưởng (%)		161,2%	26,3%	-17%	-12,8%
Biên lợi nhuận ròng (%)	1,2%	3,0%	3,2%	2,7%	2,4%
EPS (đồng)	452	1.308	1.931	1.397	1.458

Mặc dù ngành hàng không ghi nhận nhiều yếu tố tích cực trong năm 2018, tuy nhiên biến động về giá dầu nói chung và giá xăng Jet A1 nói riêng sẽ tác động khá tiêu cực đến tình hình kinh doanh chung của Vietnam Airlines. Chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng 2018 của HVN đạt tương ứng 117% và 87% kết quả thực hiện năm 2017 trên cơ sở giả định giá xăng bình quân khoảng 90 USD/thùng.

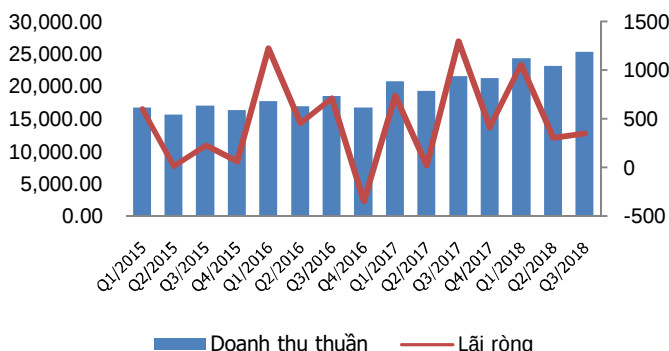
Giá nhiên liệu tăng 38% trong Q3 khiến lãi ròng giảm 73% so với cùng kỳ

Nhờ thị trường vận tải hàng không duy trì tăng trưởng khả quan, **HVN ghi nhận doanh thu 25.377 tỷ đồng, tăng 18%** so với cùng kỳ, trong đó doanh thu bình quân khách hàng nội địa tăng 12,1%, quốc tế tăng 9,7%, doanh thu bình quân hàng hóa nội địa tăng 11,3%, quốc tế tăng 5,7%.

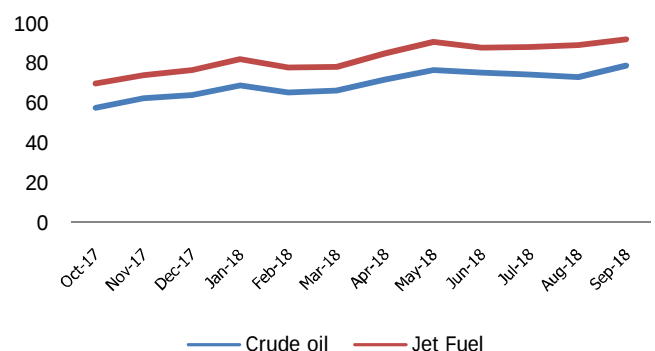
Tuy nhiên, do giá xăng Jet A1 vẫn tiếp tục đà tăng trong 1 năm trở lại đây với mức tăng khoảng 38% lên bình quân 90 USD/thùng đã ảnh hưởng không nhỏ đến kết quả kinh doanh cuối kỳ của HVN. **Biên LN gộp giảm mạnh**, từ 19% xuống còn 12% trong quý này.

Bên cạnh đó, mặc dù quản lý tốt hơn trong chi phí bán hàng & QLDN với mức giảm khoảng 6% so với cùng kỳ, nhưng doanh nghiệp chỉ ghi nhận gần 20 tỷ đồng từ hoạt động bán cho thuê lại máy bay, trong khi Q3 2017 hoạt động này đem lại 206 tỷ đồng, khiến lãi ròng trong Q3 chỉ đạt 353 tỷ đồng, giảm mạnh so với mức 1.299 tỷ đồng năm ngoái.

KQKD HVN theo quý



Biến động giá dầu và xăng



Nguồn: HVN, Indexmundi

Lũy kế 9 tháng đầu năm, HVN đạt 72.934 tỷ đồng doanh thu thuần và 1.715 tỷ đồng lãi ròng, tương ứng 118% và 83% kết quả thực hiện cùng kỳ năm 2017. Biên LN gộp giảm từ 15% xuống còn 13% trong khi biên lãi ròng chỉ còn khoảng 2,7% so với mức 3,7% năm ngoái.

Tin tức thế giới: Thị trường cổ phiếu Trung Quốc đang gửi đi những tín hiệu đáng sợ về nền kinh tế.

Khi các công ty xuất khẩu cảm nhận được sức nóng của cuộc chiến tranh thương mại, thị trường tiêu dùng nội địa khổng lồ của Trung Quốc được cho rằng sẽ là lá chắn bảo vệ các nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu của quốc gia này.

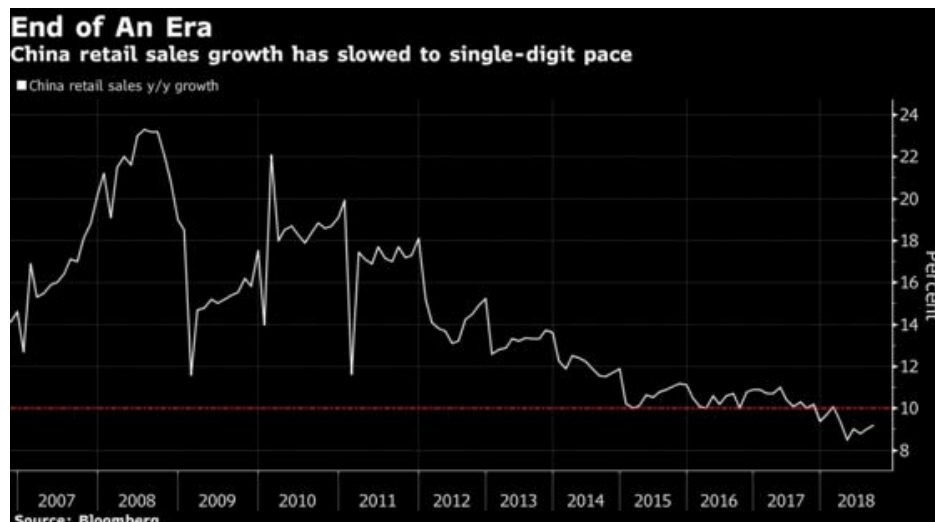
Tuy nhiên, lá chắn bảo vệ đó không hoạt động hiệu quả cho lắm. Cụ thể, câu chuyện thu hút sự chú ý của nhà đầu tư trong một vài tuần gần đây là "sự hạ bậc tiêu dùng" tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới, với những dữ liệu chính thức cho thấy tăng trưởng doanh số bán lẻ đang chậm lại. Chỉ số CSI 300 Thâm Quyển (rổ chỉ số của nhóm ngành hàng tiêu dùng) đã giảm 22% trong tháng 10, ghi nhận tháng giao dịch tồi tệ nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008.



Dai Ming, nhà quản lý quỹ của Hengsheng Asset Management tại Thượng Hải, là một trong những người may mắn không bị ảnh hưởng bởi câu chuyện tiêu dùng của Trung Quốc. Ông đã bán toàn bộ số cổ phiếu ngành tiêu dùng trong danh mục của mình và chuyển hướng sang đầu tư vào ngành tài chính.

"Chúng tôi vẫn chưa tìm ra một lý do rõ ràng nào" để giải thích sự thay đổi trong thói quen tiêu dùng trên thị trường này, Dai cho biết. Một trong số những lời giải thích có thể kể đến như:

- Giá bất động sản và tiền thuê nhà tăng cao đã ăn mòn khả năng chi trả cho các mặt hàng khác.
- Sự sụp đổ của nền tảng cho vay ngang hàng (peer-to-peer lending) đánh ảnh hưởng tới tài chính của một bộ phận người tiêu dùng.
- Sự sụt giảm niềm tin người tiêu dùng bởi những tin tức tiêu cực về mối quan hệ thương mại với Mỹ
- Hành vi tiêu dùng đang trở nên tinh tế hơn, khi người mua biết tìm đến những món hàng hời.



Các nhà đầu tư không phải là những người duy nhất lo ngại về người tiêu dùng tại Trung Quốc. Các nhà chức trách cũng đang thực hiện những biện pháp nhằm tăng cường chi tiêu, đặc biệt trong bối cảnh những căng thẳng thương mại đang khiến các chỉ số sản xuất giảm xuống mức thấp nhất kể từ cuộc khủng hoảng kinh tế cục bộ tại Trung Quốc giai đoạn 2015-2016.

Thị trường ô tô tăng trưởng chậm lại là một lý do chính khiến doanh số bán lẻ của Trung Quốc giảm tốc trong năm nay. Do đó, cơ quan hoạch định kinh tế hàng đầu nước này đang đề xuất cắt giảm một nửa thuế mua xe hơi xuống mức 5%, theo Bloomberg đưa tin. Cắt giảm thuế thu nhập cá nhân cũng đang được đưa lên bàn thảo luận.

“Có thể sẽ còn có thêm nhiều động thái khác nữa.”, Laura Wang, chiến lược gia cổ phiếu Trung Quốc của Morgan Standley tại Hong Kong dự đoán. “Hiện tại chúng tôi vẫn xem đây là đà giảm ngắn hạn của chu kỳ tiêu dùng thay là một sự suy giảm cấu trúc dài hạn.” Những sự cải thiện có thể xuất hiện sớm nhất ngay quý đầu tiên của năm 2019, Wang cho biết thêm.

Cổ phiếu hàng tiêu dùng Trung Quốc đã bốc hơi khoảng 302 tỷ USD giá trị thị trường vào thứ Năm hôm qua kể từ ngày 12/06 (thời điểm gần nhất chỉ số CSI 300 lập đỉnh), theo dữ liệu được tổng hợp bởi Bloomberg. Dù vậy, ngày thứ Sáu hôm nay Chỉ số CSI 300 đã hồi phục mạnh trở lại sau khi thị trường hay tin tổng thống Donald Trump yêu cầu nội các của ông soạn thảo một thỏa thuận thương mại tiềm năng, sau khi đàm thoại với người cùng cấp Tập Cận Bình.

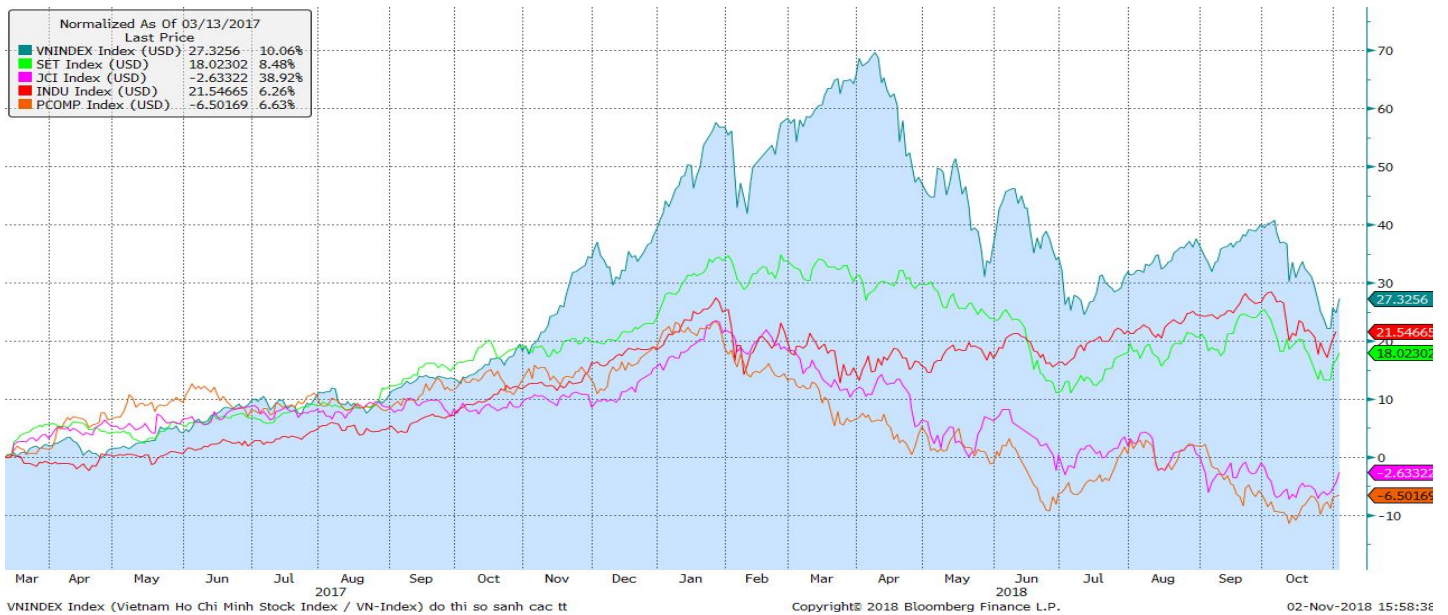
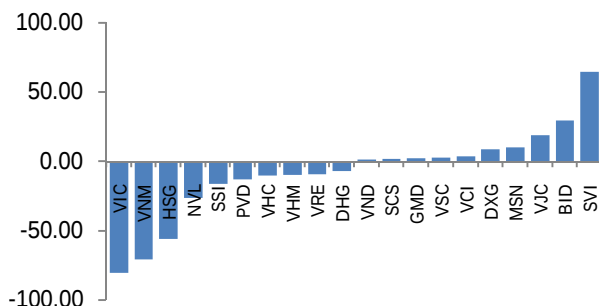
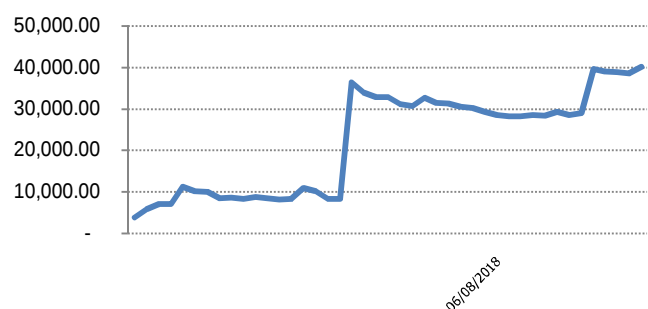
Tuy nhiên, những thông tin không mấy tích cực trong giai đoạn chờ đợi đạt được một thỏa thuận thương mại vẫn có thể khiến người tiêu dùng Trung Quốc ở trong tình trạng hỗn loạn.

“Người dân chưa từng bị quan đến mức này trong hơn một thập kỷ qua, niềm tin người tiêu dùng đang ở mức yếu và họ không dám tiêu tiền” Jinghua Lin, chuyên viên phân tích của Capital Securities Corp cho biết. “Chúng ta có thể phải chờ đến cuối cuộc bầu cử giữa nhiệm kỳ trong tháng 11 và cuộc họp G20” mới thấy được bất kỳ sự thay đổi tâm lý nào trên thị trường, Lin bổ sung khi đề cập tới cuộc bầu cử quốc hội Hoa Kỳ vào tuần tới và kế hoạch gặp mặt giữa hai nhà lãnh đạo Donald Trump và Tập Cận Bình.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	924.86	16.90	1.86	99/188	121.54	16.13	2.51	- 6.03
HNXIndex	105.75	2.38	2.30	46/93	30.36	9.17	1.04	- 9.51
VN30	903.43	15.71	1.77	3/26	39.45	14.02	2.62	- 7.39
HN30	190.07	4.59	2.48					- 14.23
Upcom	51.74	0.43	0.85	55/90	9.09	9.33	0.98	- 5.78
Shanghai	2676.48	70.24	2.70	723/644	20,088.00	12.41	1.39	- 19.07
Nikkei 225	22243.66	556.01	2.56	111/109	1,050.20	15.84	1.74	- 2.29
S&P 500	2740.37	28.63	1.06	386/117	697.34	19.06	3.25	2.50
Vàng	1234.91	1.48	0.12					- 5.21
Dầu WTI	63.45	-0.24	-0.38					5.01

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