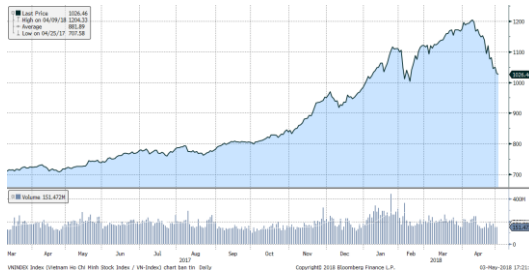


MARKET STRATEGY DAILY: Điểm tựa cho thị trường.

Báo cáo chi tiết 03/05/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	1026.46	-2.62	-0.25
HNXIndex	122.51	1.53	1.27
VN30	1010.35	-2.49	-0.25
HN30	223.42	1.36	0.61

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	203.57	6585.05	11.08
HNX	49.51	704.15	17.38
VN30	74.96	3222.28	30.03
Upcom	13.67	232.68	68.14

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	1439.21	2209.13	-769.92
HNX	15.29	28.61	-13.32
Upcom	69.27	83.48	-14.21

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2817.40	18.30	2.82
HNXIndex	223.47	14.43	1.27
Upcom	872.02	14.86	1.48

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Một phiên giảm điểm nhưng chẳng khác thị trường đang nằng hện gặp mưa rào, giải tỏa tâm lý căng cứng cho nhà đầu tư, đáng lẽ thị trường hôm nay đã tăng tốt nếu như khối ngoại không bán ròng hơn 772 tỷ đồng trên HSX. Dù chưa thể chắc chắn là liệu kịch bản cũ có lặp đi lặp lại hay không (cứ một phiên xanh thì kèm một phiên đỏ) nhưng phiên hôm nay mang lại kỳ vọng nhiều nhất cho nhà đầu tư sau các đợt bulltrap vừa qua. Có 2 điểm đáng ghi nhận hôm nay là thanh khoản tăng kèm theo dòng cổ phiếu dẫn dắt đã quay trở lại. Sự phục hồi của nhóm ngân hàng chính là tín hiệu cho cuộc khởi nghĩa mạnh mẽ của thị trường, điều đáng tiếc là GAS đã níu kéo chỉ số khiến niềm vui không được trọn vẹn.
- Một phiên hồi kỹ thuật chưa thể thay đổi được xu hướng của thị trường, tuy nhiên thị trường cũng đang ở ngưỡng hỗ trợ Fibonacci 38,2% (1.018 điểm) có thể coi là điểm tựa cho thị trường hiện nay.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- Cập nhật BID: Tính đến cuối Q1, tăng trưởng huy động và tín dụng tăng lần lượt đạt 3,3% và 1,3%. Nếu trừ đi phần xử lý nợ thì tăng trưởng tín dụng là 2,3%. Mức chênh lệch trên là hợp lý trong bối cảnh chung khi NHNN tung tiền dự trữ ngoại hối. Lợi nhuận trước thuế là 2.700 tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ. Đại diện BIDV cho biết tính đến ngày 20/4/2018, tổng tài sản của BIDV tăng 3,5%. Tăng trưởng tín dụng và huy động vốn lần lượt là 2,3% và 5,5%.

Tóm tắt tin tức thế giới:

- Nhìn chung, biên bản cuộc họp FOMC tháng 5 này có những nội dung chính sau: Toàn bộ thành viên của FOMC nhất trí không thay đổi mức lãi suất cho vay; Tỷ lệ lạm phát đang tiến sát tới mục tiêu 2%; Fed nhận thấy lạm phát đang gần mức mục tiêu trung hạn "cân đối"; Triển vọng kinh tế giảm nhẹ.
- Việc gắn thêm từ "cân đối" (symmetric) với mức lạm phát mục tiêu cho thấy Fed sẵn sàng chấp nhận khả năng tỷ lệ lạm phát vượt lên trên 2% trong ngắn hạn.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Mặc dù nửa đầu phiên giao dịch ngày hôm nay hai hợp đồng kỳ hạn gần có lúc giảm sâu về sát mức 990 điểm, tuy nhiên việc dòng tiền bắt đáy đã quay trở lại thị trường cơ sở đã giúp tâm lý nhà đầu tư trên thị trường HĐTL lạc quan lên rất nhiều. Điều này khiến cả 4 hợp đồng đều đảo chiều, tăng mạnh về nửa cuối phiên. Đóng cửa, hợp đồng VN30F1805 tăng hơn 1% lên mức 1.019 điểm, hiện đang cao hơn 8.65 điểm so với chỉ số cơ sở VN30, cho thấy kỳ vọng của nhà đầu tư vào sự hồi phục của thị trường trong một vài phiên tới.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
FPT	58.00	1.80	89.97
STB	13.70	3.01	19.95
MSN	92.00	1.50	14.10
VCI	92.00	1.10	13.73
HCM	72.20	1.69	7.63

Top NĐTNN bán ròng

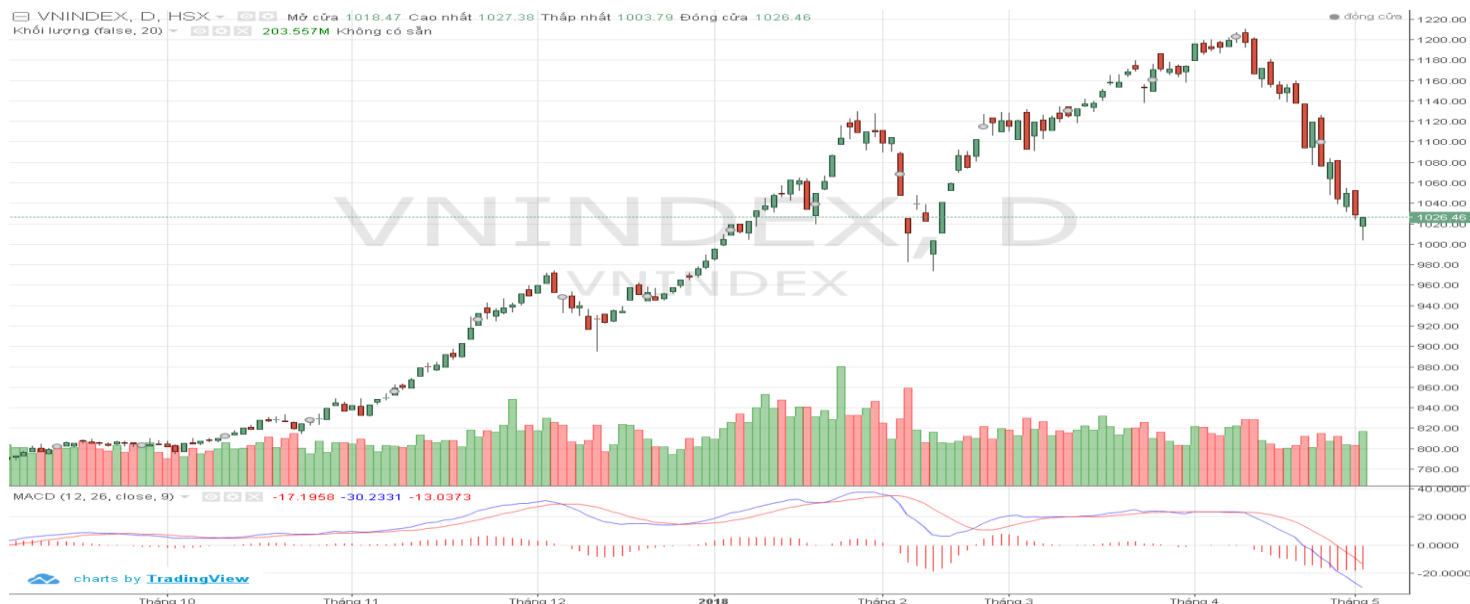
Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VIC	123.00	-1.60	-357.23
VRE	46.30	0.00	-223
HPG	54.30	-0.20	-130
GAS	96.50	-6.94	-66
DIG	22.20	-1.33	-10.5

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG – Điểm tựa cho thị trường.

Một phiên giảm điểm nhưng chẳng khác thị trường đang nằng nặc hạn gập mư rào, giải tỏa tâm lý căng cứng cho nhà đầu tư, đáng lẽ thị trường hôm nay đã tăng tốt nếu như khối ngoại không bán ròng hơn 772 tỷ đồng trên HSX. Mặc dù chưa thể chắc chắn là liệu kịch bản cũ có lặp đi lặp lại hay không (cứ một phiên xanh thì kèm một phiên đỏ) nhưng phiên hôm nay mang lại kỳ vọng nhiều nhất cho nhà đầu tư sau các đợt bulltrap vừa qua. Có 2 điểm đáng ghi nhận hôm nay là thanh khoản tăng kèm theo dòng cổ phiếu dẫn dắt đã quay trở lại. Sự phục hồi của nhóm ngân hàng chính là tín hiệu cho cuộc khởi nghĩa mạnh mẽ của thị trường, điều đáng tiếc là GAS đã níu kéo chỉ số khiến niềm vui không được trọn vẹn. Giá trị giao dịch khớp lệnh ở HSX đạt hơn 5.000 tỷ chưa phải là cao nhưng ở thời điểm này có thể tạm chấp nhận được, nhất là sau vòng xoáy cắt lỗ vừa qua tiền bắt đáy bất thành đã bị bào mòn. Về mặt kỹ thuật, chỉ số Vnindex đã mất hơn 207 điểm (- 17%) kể từ đỉnh cao nhất vì vậy các chỉ báo cho thấy thị trường bị bán quá đà, với mức giảm 17% của thị trường có thể tương đương với 20 – 30% ở các cổ phiếu. Sự phục hồi của nhóm cổ phiếu ngân hàng hôm nay cho thấy đà giảm ở cổ phiếu đã đủ hấp dẫn để lôi kéo dòng tiền vào tham chiến. Một phiên hồi kỹ thuật chưa thể thay đổi được xu hướng của thị trường, tuy nhiên thị trường cũng đang ở ngưỡng hỗ trợ Fibonacci 38,2% (1.018 điểm) có thể coi là điểm tựa cho thị trường hiện nay.

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 769,92 tỷ đồng trên HSX. Trong đó, họ bán ròng các mã như VIC (-357 tỷ), VRE (-223 tỷ), HPG (-130 tỷ), GAS (-66 tỷ), DIG (-10 tỷ),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như FPT (+89,97 tỷ), STB (+19,95 tỷ), VCI (+13,73 tỷ), HCM (+7,63 tỷ), MSN (+14,1 tỷ),... Với việc tiếp tục bán ròng mạnh cho thấy dòng tiền khối ngoại tháo chạy khỏi thị trường.

Về mặt cổ phiếu, GAS đóng cửa giảm sàn xuống 96.500 đồng/cp và là cổ phiếu tác động tiêu cực tới đà giảm điểm của chỉ số VN30 ngày hôm nay, đây là phiên giảm sàn thứ 4. Về mặt kỹ thuật, sau khi kiểm nghiệm lại vùng đỉnh cũ, áp lực chốt lời gia tăng đẩy cổ phiếu giảm giá trở lại, cùng với đó là áp lực bán tháo trên toàn thị trường khiến cổ phiếu giảm sàn. Sự đi xuống của Stochastic Oscillator, MACD, RSI cho tín hiệu về khả năng rung lắc còn tiếp tục. Vùng hỗ trợ trong ngắn hạn là 90.000-95.000 đồng.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - BID

Đv: Tỷ đồng	2014	2015	2016	2017
Thu nhập lãi thuần	16.844	19.315	23.435	30.955
Tổng lợi nhuận trước	6.297	7.949	7.709	8.665
Lợi nhuận sau thuế	4.948	5.822	6.138	6.787
Tổng cộng tài sản	650.340	850.507	1.006.404	1.202.284
Vốn và các quỹ	33.271	42.335	44.144	48.834
ROE (%)	15,15%	15,40%	14,19%	14,60%
ROA (%)	0,83%	0,78%	0,66%	0,61%
NIM (%)	2,98%	2,72%	2,64%	2,91%

Nguồn: BIDV

LNTT Q1 2018 đạt 2.700 tỷ đồng, tăng 29% YoY

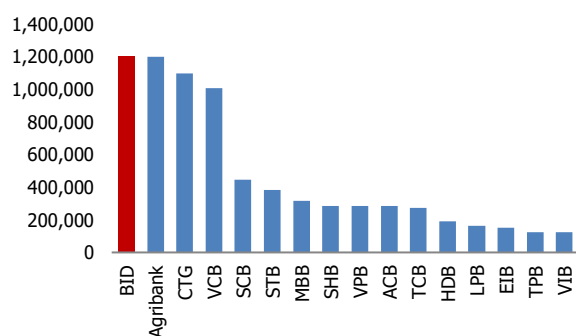
Tính đến cuối Q1, tăng trưởng huy động và tín dụng tăng lần lượt đạt 3,3% và 1,3%. Nếu trừ đi phần xử lý nợ thì tăng trưởng tín dụng là 2,3%. Mức chênh lệch trên là hợp lý trong bối cảnh chung khi NHNN tung tiền dự trữ ngoại hối. Lợi nhuận trước thuế là 2.700 tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ.

Đại diện BIDV cho biết tính đến ngày 20/4/2018, tổng tài sản của BIDV tăng 3,5%. Tăng trưởng tín dụng và huy động vốn lần lượt là 2,3% và 5,5%.

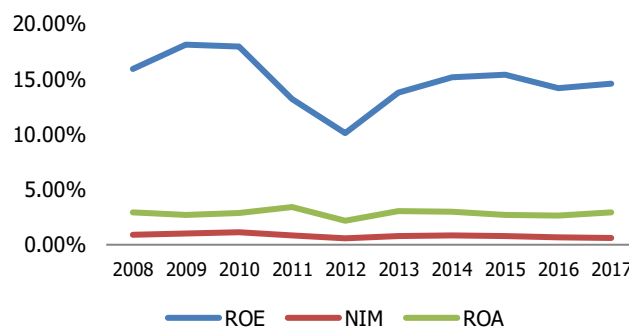
LNTT 2017 vượt 13% kế hoạch, hoạt động kinh doanh cải thiện

Các kết quả đạt được năm 2017:

- Tổng tài sản đến ngày 31/12/2017 đạt 1,2 triệu tỷ đồng, tăng 19,5% so với đầu năm và duy trì vị thế là **ngân hàng có quy mô lớn nhất trên thị trường**.
- Tín dụng và huy động trong năm 2017 chiếm 13,7% và 12,8% toàn thị trường. Tăng trưởng huy động vốn dân cư đạt 17,4% trong đó huy động vốn không kỳ hạn tăng 28,2% so với năm 2016, chiếm tỷ trọng 18,6% tổng tiền gửi khách hàng.
- Các tỷ lệ an toàn trong giới hạn với hệ số LDR riêng đạt 81,78% (tối đa 90%); hệ số CAR riêng lẻ đạt 9,01% (tối thiểu 9%).
- Cơ cấu hoạt động chuyển dịch sang phân khúc khách hàng bán lẻ và SME. Hoạt động dịch vụ tăng nhờ tăng doanh số thanh toán, thu phí dịch vụ thanh toán. Hoạt động tự doanh lần đầu vượt ngưỡng 1.000 tỷ đồng.
- Kết quả kinh doanh năm 2017 với lợi nhuận trước thuế 8.865 tỷ đồng, vượt 13% kế hoạch đề ra.**
- Mức cổ tức 7% bằng tiền mặt, tương đương mức chi trả năm 2016.



So sánh quy mô hệ thống NHTM



Hiệu quả hoạt động BIDV

Nguồn: BIDV, MBS Research

Dự kiến tăng vốn điều lệ gần 28% lên 43.638 tỷ đồng**BIDV đặt mục tiêu cho 2018:**

- Tăng trưởng huy động 17%
- Tăng trưởng dư nợ tín dụng tăng tối đa 17%
- Lợi nhuận trước thuế dự kiến 9.300 tỷ đồng, EPS ước tính sau pha loãng khoảng 1.705 đồng.
- Nợ xấu phần đầu giữ tỷ lệ dưới 2%
- Tỷ lệ chi trả cổ tức dự kiến 5-7%/năm

Đáng lưu ý là BIDV dự kiến tăng mạnh vốn điều lệ trong năm nay, theo 3 phương án:

- Cháo bán công chúng hoặc chào bán riêng lẻ hơn 170,9 triệu cổ phiếu, tương đương quy mô 5% vốn điều lệ tại thời điểm cuối năm 2017.
- Phát hành cho Nhà đầu tư nước ngoài hơn 603,3 triệu cổ phiếu. Đại diện BIDV cho biết **hiện tại có hơn 20 quỹ đầu tư lớn nước ngoài tiềm năng có nhu cầu đầu tư vào BIDV**
- Phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động 170,9 triệu cổ phần.

Tóm tắt tin tức thế giới: Biên bản cuộc họp mới nhất của Fed nghiêng về "phe bờ câu"

Với rất ít kỳ vọng lãi suất sẽ tăng sau kỳ họp của Fed vừa qua, những người tham gia thị trường đang đào sâu biên bản cuộc họp FOMC để tìm kiếm những tín hiệu liệu Fed đang lo lắng nhiều hơn (hay ít hơn) về lạm phát (sau khi tỷ lệ mức tiêu dùng cá nhân vừa tăng lên ngưỡng 2% vào thứ Hai); liệu lãi suất sẽ tăng nhanh hơn (hay chậm hơn) trong năm nay và liệu tăng trưởng kinh tế yếu đi trong thời gian gần đây chỉ là sự chuyển dịch tạm thời hay do ảnh hưởng của chính sách thắt chặt tiền tệ của Fed.

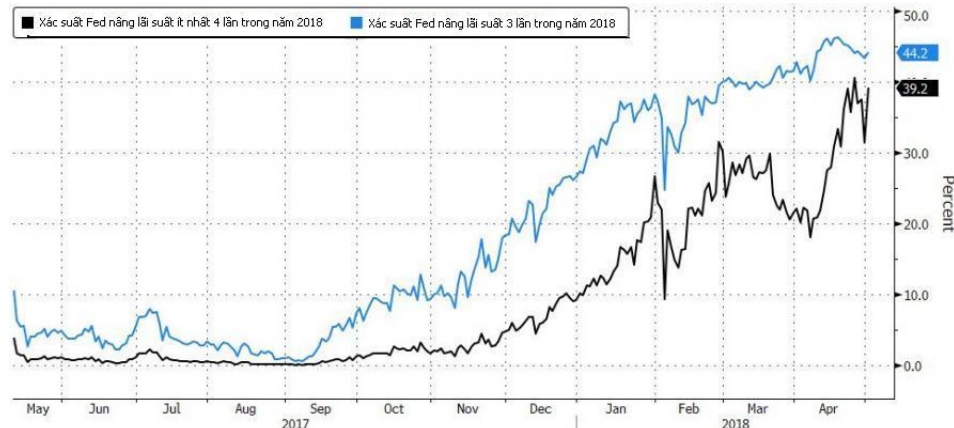
Nhìn chung, biên bản cuộc họp FOMC tháng 5 này có những nội dung chính sau:

- Toàn bộ thành viên của FOMC nhất trí không thay đổi mức lãi suất cho vay
- Tỷ lệ lạm phát đang tiến sát tới mục tiêu 2%
- Fed nhận thấy lạm phát đang gần mức mục tiêu trung hạn "cân đối"
- Triển vọng kinh tế giảm nhẹ.

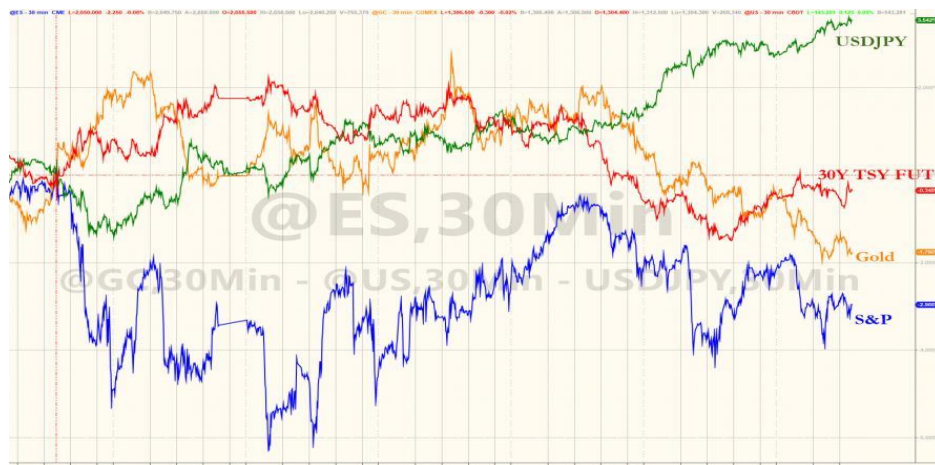
Việc gắn thêm từ "cân đối" (symmetric) với mức lạm phát mục tiêu cho thấy Fed sẵn sàng chấp nhận khả năng tỷ lệ lạm phát vượt lên trên 2% trong ngắn hạn. Khi so sánh từng câu chữ trong biên bản tháng 5 với biên bản tháng 3, có thể thấy Fed đã loại bỏ dòng "Kiểm soát chặt chẽ đà tăng lạm phát" sau khi tỷ lệ này tiến đến gần mức mục tiêu 2%. Bên cạnh đó, câu "triển vọng tăng trưởng kinh tế tiếp tục tăng trong những tháng gần đây" được thay bằng cụm "duy trì ở mức thấp". Điều này cho thấy các thành viên Fed cũng đã nhận thấy sự chậm lại trong tăng trưởng kinh tế Mỹ, và những rủi ro của chính sách thắt chặt tiền tệ tới tốc độ tăng trưởng. Và mặc dù vẫn nỗ lực kiểm soát tỷ lệ lạm phát đang ngày càng tăng cao, Fed cũng không quên nhiệm vụ duy trì tăng trưởng kinh tế. Một điểm đáng chú ý khác là trong biên bản cuộc họp này, Fed đã không đề cập tới những rủi ro kinh tế bất nguồn từ căng thẳng thương mại

giữa Mỹ và các quốc gia khác, đặc biệt là Trung Quốc. Có thể nguyên nhân là do phái đoàn Mỹ đã bắt đầu những cuộc đàm phán với phía Trung Quốc để hạn chế những tác động tiêu cực do tranh chấp thương mại gây ra tới nền kinh tế.

Sau khi biên bản cuộc họp được công bố, thị trường kỳ vọng xác suất có thêm 2 đợt tăng lãi suất nữa trong năm nay đạt 44,2%, trong khi xác suất có thêm 3 hoặc nhiều hơn 3 đợt tăng lãi suất nữa đạt 39,2%.



Kể từ khi Fed tăng lãi suất vào tháng 3 vừa qua, giá cổ phiếu, trái phiếu và vàng đều có xu hướng đi xuống, trong khi đó, đồng đô la đã tăng tới 3%; giá dầu thô tăng gần 4% còn lợi tức trái phiếu kho bạc 2 năm tăng 20 điểm cơ bản...

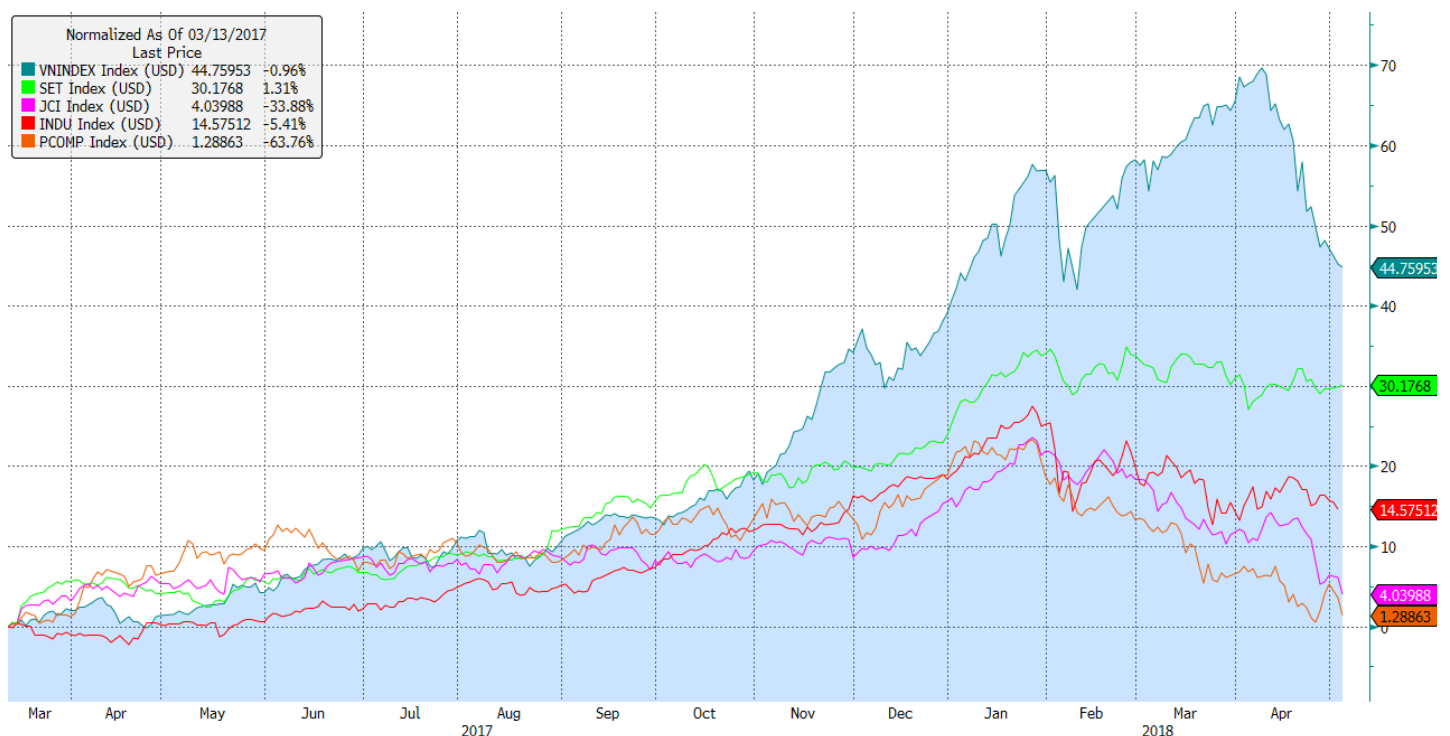


Chỉ số US Macro surprise thì liên tục giảm kể từ Fed nâng mức lãi suất vào tháng 12 năm ngoái cho tới nay.



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	1026.46	-2.62	-0.25	97/183	151.47	18.30	2.82	4.29
HNXIndex	122.51	1.53	1.27	74/107	45.51	14.43	1.27	4.83
VN30	1010.35	-2.49	-0.25	7/22	57.65	16.76	3.11	3.57
HN30	223.42	1.36	0.61					0.82
Upcom	56.10	0.18	0.32	74/98	8.72	14.86	1.48	2.16
Shanghai	3100.86	19.68	0.64	590/733	13,359.85	15.08	1.62	- 6.24
Nikkei 225	22472.78	-35.25	-0.16	96/122	728.58	16.83	1.81	- 1.28
S&P 500	2635.67	-19.13	-0.72	128/371	609.49	20.34	3.17	- 1.42
Vàng	1311.66	6.70	0.51					0.68
Dầu WTI	68.13	0.20	0.29					12.76

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


VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) do thị so sánh các tt

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

03-May-2018 17:23:43

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