

MARKET STRATEGY DAILY: Bùng nổ

Báo cáo chi tiết 04/07/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	973,04	12,65	1,32
HNXIndex	104,34	0,66	0,64
VN30	879,72	10,14	1,17
HN30	190,67	1,10	0,58

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	189,90	4.385,24	39,03
HNX	24,78	322,95	25,85
VN30	76,93	2.425,71	52,10
Upcom	12,85	317,82	31,66

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	473,52	356,52	117,00
HNX	18,47	6,10	12,37
Upcom	67,45	50,68	16,77

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3234,05	16,85	2,46
HNXIndex	184,30	7,68	0,97
Upcom	973,30	8,48	0,86

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau 2 phiên giảm điểm, thị trường trong nước cũng có phiên bùng nổ nhờ sự dẫn dắt của bộ 3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn là ngân hàng, thực phẩm và Vingroup. Chỉ số VNIndex đã vượt qua các kháng cự quan trọng để đóng cửa trên ngưỡng 973 điểm, mức cao nhất trong vòng 1 tháng. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là thanh khoản tăng vọt so với 2 tuần tuần và khối ngoại cũng mua ròng mạnh mẽ. Lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 10,37 điểm lên 970,76 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 10,14 điểm đạt 879,72 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận 171 mã tăng/133 mã giảm, ở rổ VN30 bình quân cứ 13 mã tăng mới có 1 mã giảm giá.
- Thanh khoản phiên này tăng vọt, cao nhất trong vòng 9 phiên, đạt 2.985 tỷ đồng so với mức 2.543 tỷ đồng ngày hôm qua. Về giao dịch khối ngoại, họ đã mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị xấp xỉ 150 tỷ đồng.
- Phiên tăng mạnh hôm nay đưa thị trường lên mức cao nhất trong vòng 1 tháng, thị trường đã bật mạnh từ vùng tích lũy kèm theo thanh khoản tăng vọt là tín hiệu đáng tin cậy cho một xu hướng tăng mới, thị trường phải sinh cũng đang đặt cược cho tín hiệu tích cực này. Phía trước thị trường đang là ngưỡng cản nhỏ ở 978,3 điểm ứng với mức Fibonacci 23,6%, nếu vượt qua ngưỡng kháng cự này thị trường có thể trở lại đỉnh tháng 5, trong khi đó khu vực phía dưới (960 điểm) là vùng tích lũy, do vậy các nhịp rung lắc (điều chỉnh) là cơ hội để mở vị thế mới..

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- TCB:** Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với cổ phiếu TCB và giá mục tiêu 12 tháng là 24.900 đồng, dựa trên tổng hợp 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu LN thặng dư (RI). Mức giá mục tiêu tương ứng P/B forward 1,4 lần (theo BVPS ước tính 2019 khoảng 17.615 đồng).

Tin tức thế giới:

- Nếu kinh tế toàn cầu đang suy yếu, vậy tại sao các thị trường toàn cầu vẫn hồi phục mạnh mẽ trong năm nay? Đó là câu hỏi các nhà đầu tư cần xem xét khi những bằng chứng về sự suy giảm tăng trưởng tại châu Á, châu Âu và Mỹ đang ngày một lớn dần lên, đồng thời lợi nhuận trái phiếu chính phủ sụt giảm cho thấy các nhà đầu tư trái phiếu đang chuẩn bị mình cho một đoạn đường khó khăn hơn phía trước.

Nhận định thị trường HDTL:

- Những diễn biến tích cực trên thị trường cơ sở giúp thị trường HDTL hồi phục mạnh mẽ, với cả 4 hợp đồng đóng cửa với mức tăng từ 5,4 đến 12 điểm. Trong đó, hợp đồng VN30F1907 bật tăng 12 điểm tương đương 1,37% lên mức 886 điểm, hiện cao hơn 6,28 điểm so với VN30. Tuy nhiên, tổng thanh khoản trên thị trường ngày hôm nay tiếp tục suy giảm 17,5% so với phiên trước, chỉ đạt 113.255 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
PLX	64,30	0,47	67,83
PDR	26,15	0,00	47,08
VCB	72,50	4,17	35,32
VJC	129,50	0,78	8,24
VIC	116,50	0,95	6,18

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	22,30	0,68	-28,90
VHM	85,00	3,66	-27,76
VRE	34,75	1,31	-19,71
HDB	26,50	0,76	-15,03
VSC	31,00	0,32	-7,12

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Bùng nổ

Mặc dù thị trường chứng khoán Mỹ khép phiên đêm qua ở mức kỷ lục và dữ liệu kinh tế tồi tệ hơn dự báo làm gia tăng khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) hạ lãi suất tại cuộc họp tháng 7 sắp tới nhưng phiên này chứng khoán khu vực Châu Á vẫn diễn biến trái chiều.

Trên thị trường Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 0,3%. Bên cạnh đó, chỉ số Kospi của Hàn Quốc cũng tiến 0,61%.

Trên thị trường Trung Quốc đại lục, chỉ số Shanghai Composite lùi 0,33% và Shenzhen Component sụt 0,55%. Trên thị trường Hồng Kông, chỉ số Hang Seng cũng mất 0,16%.

Ở Australia, chỉ số ASX 200 tiếp tục tăng 0,49%. Trước đó, ngân hàng Trung ương Australia (RBA) đã hạ lãi suất chuẩn bót 25 điểm cơ bản xuống mức thấp kỷ lục 1%, tháng giảm lãi suất thứ hai liên tiếp. RBA cho biết, họ sẽ tiếp tục giảm lãi suất nếu tỷ lệ thất nghiệp không có gì cải thiện.

Phiên ngày thứ Năm, chứng khoán Mỹ nghỉ lễ. Ngày thứ Sáu, tâm điểm chú ý của thị trường sẽ là báo cáo việc làm tháng 6 do Bộ Lao động công bố

Sau 2 phiên giảm điểm, thị trường trong nước cũng có phiên bùng nổ nhờ sự dẫn dắt của bộ 3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn là ngân hàng, thực phẩm và Vingroup. Chỉ số VNIndex đã vượt qua các kháng cự quan trọng để đóng cửa trên ngưỡng 973 điểm, mức cao nhất trong vòng 1 tháng. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là thanh khoản tăng vọt so với 2 tuần trước và khối ngoại cũng mua ròng mạnh mẽ.

Lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 10,37 điểm (+1,08%) lên 970,76 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 10,14 điểm (+1,17%) đạt 879,72 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận 171 mã tăng/133 mã giảm, ở rổ VN30 bình quân cứ 13 mã tăng mới có 1 mã giảm giá. Nhóm smallcap và midcap cũng có mức tăng lần lượt 0,19% và 0,69%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường trong phiên này là: VCB(+4,17%), VHM(+3,66%), VIC(+0,95%), BID(+2,18%), TCB(+2,88%),... đã lần lượt giảm điểm ở các cổ phiếu lớn khác như: FRT(-2,83%), CII(-1,79%), DTL(-5,48%), SCS(-1,13%), CTF(-6,67%),...

Thanh khoản phiên này tăng vọt, cao nhất trong vòng 9 phiên, đạt 2.985 tỷ đồng so với mức 2.543 tỷ đồng ngày hôm qua. Dòng tiền đổ vào thị trường dưới sự dẫn dắt của các nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn, bên cạnh đó việc thị trường có sự tích lũy trong 3 phiên vừa qua cũng đã loại bỏ bớt những hàng T+ và khi có dòng tiền lớn vào đã tạo sức bật tốt cho thị trường như phiên hôm nay.

Về giao dịch khối ngoại, họ đã mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị xấp xỉ 150 tỷ đồng. Lực mua tập trung chủ yếu vào các Bluechips như PLX (67,8 tỷ đồng), E1VFN30 (53,3 tỷ đồng), PDR (47 tỷ đồng), VCB (35,3 tỷ đồng)...

Tóm lại, phiên tăng mạnh hôm nay đưa thị trường lên mức cao nhất trong vòng 1 tháng, thị trường đã bật mạnh từ vùng tích lũy kèm theo thanh khoản tăng vọt là tín hiệu đáng tin cậy cho một xu hướng tăng mới, thị trường phải sinh cũng đang đặt cược cho tín hiệu tích cực này. Phía trước thị trường đang là

ngưỡng cản nhỏ ở 978,3 điểm ứng với mức Fibonacci 23,6%, nếu vượt qua ngưỡng kháng cự này thị trường có thể trở lại đỉnh tháng 5, trong khi đó khu vực phía dưới (960 điểm) là vùng tích lũy, do vậy các nhịp rung lắc (điều chỉnh) là cơ hội để mở vị thế mới.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – TCB

Chi tiêu	2016	2017	2018	Q1 2019	2019F
Thu nhập hoạt động	11.919	16.458	18.350	4.395	20.975
<i>Tăng trưởng (%)</i>	27,6%	38,1%	11,5%	-5,7%	14,3%
Lợi nhuận trước thuế	3.997	8.036	10.661	2.617	12.359
Lợi nhuận sau thuế	3.149	6.446	8.474	2.083	9.887
<i>Tăng trưởng (%)</i>	105,9%	104,7%	31,5%	1,7%	16,7%
NIM (%)	4,2%	3,9%	4,1%		4,1%
EPS (đồng)	3.525	5.530	2.420		2.828
BVPS (đồng)	22.062	23.106	14.790		17.615

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu TCB và **giá mục tiêu 12 tháng là 24.900 đồng**, dựa trên tổng hợp 2 phương pháp so sánh P/B và chiết khấu LN thặng dư (RI). Mức giá mục tiêu tương ứng P/B forward 1,4 lần (theo BVPS ước tính 2019 khoảng 17.615 đồng).

Chúng tôi đánh giá cao TCB vì hệ sinh thái độc đáo, tăng trưởng thu nhập ngoài lãi mạnh mẽ với hiệu quả hoạt động dẫn đầu. Điều này được phản ánh trong ROE bền vững 18% và CIR thấp nhất trong năm 2019-2022. Tuy nhiên, câu chuyện tăng trưởng đột biến của TCB kể từ IPO đầu năm 2018 không còn và thu nhập dự báo của chúng tôi sau năm 2019 sẽ trở lại mức 16% n/n (+101% và +33% năm 2017 và 2018) do dự báo giảm tốc cho vay của khách hàng và loại trừ các khoản đột biến.

Một hệ sinh thái được thiết lập tốt để thu phí 25% trong năm 2019 và duy trì hiệu quả hàng đầu. Cụ thể:

- Chúng tôi tin rằng hệ thống sinh thái của Vingroup, Vietnam Airlines và Masan cung cấp chỗ cho TCB cung cấp các dịch vụ khác nhau về chuyển tiền với giá trị giao dịch nhà ở lớn, giao dịch qua thẻ tín dụng và các dịch vụ thanh toán khác từ các khách hàng của Vietnam Airlines, tài trợ thương mại. Ngân hàng thu được 13,9% thị phần về khối lượng giao dịch thẻ tín dụng cũng như khoảng 2,8 triệu giao dịch trực tuyến mỗi tháng. *Chúng tôi cho rằng phí thanh toán năm 2019 sẽ tăng 20% n/n nhờ hoạt động Ngân hàng Bán lẻ (PFS).*
- Ngoài ra, *phí tư vấn và môi giới trái phiếu được dự báo sẽ tăng 30% n/n nhờ định hướng của Chính phủ cho thị trường trái phiếu và vị thế dẫn đầu của Techcom Securities (TCBS) về lĩnh vực môi giới và tư vấn trái phiếu (cả trái phiếu chính phủ và trái phiếu doanh nghiệp).* Cụ thể, vào ngày 14/8/2017, Quyết định số 1191 / QĐ-TTg thông qua lộ trình phát triển thị trường trái phiếu từ năm 2017 đến năm 2020, theo đó, tổng số trái phiếu lưu hành sẽ tăng lên khoảng 45% GDP vào năm 2020 với 38% từ trái phiếu Chính phủ và 7% từ trái phiếu doanh nghiệp. Trên thực tế, hoạt động này đã đóng góp khoảng 5% tổng thu nhập hoạt động của TCB trong năm 2018 và khoảng 3% trong quý đầu năm 2019. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng trong lĩnh vực tư vấn & kinh doanh trái phiếu của TCB sẽ duy trì ổn định trong tương lai.
- Đối với hoạt động Bancassurance, *chúng tôi tin rằng doanh thu hoạt động này sẽ đạt tốc độ tăng trưởng kép 40% trong giai đoạn 2019-2023* do tăng trưởng GDP bình quân đầu người và tỷ lệ thâm nhập Bancassurance thấp. Đại diện Ngân hàng cho biết TCB chiếm 19% thị phần về doanh thu bảo hiểm trên thị trường.

- Chúng tôi cũng đánh giá cao TCB về hiệu suất hoạt động IPS trong 4 năm qua và do đó, *dự báo giảm CIR từ gần 31,8% xuống còn 31%.*

Tăng trưởng trở lại bình thường do loại trừ thu nhập đột biến và tín dụng chững lại. Sau khi loại trừ thu nhập một lần, dự báo tăng trưởng thu nhập hoạt động năm 2019 sẽ chậm lại ở mức 20% n/n. Hơn nữa, chúng tôi tin rằng triển vọng tín dụng và bất động sản kém khả quan hơn sẽ làm giảm tốc độ tăng trưởng thu nhập lãi còn 16,5% so với 25% trong năm 2018. NIM sẽ ổn định ở mức 4,06% do tăng chi phí huy động, cạnh tranh bán lẻ và ít phụ thuộc vào thị trường trái phiếu doanh nghiệp. NPL được dự kiến ở mức 1,9% trong năm 2019, cao hơn 1,8% trong năm 2018 do các khó khăn cho việc thu hồi nợ, đặc biệt là các khoản vay thế chấp.

Tăng trưởng LNTT khiêm tốn 2% n/n/ trong Q1 2019 chủ yếu do loại trừ khoản thoái Techcom Finance tháng 2 năm 2018. NPL giảm nhẹ trong Q1/2019 xuống 1,8%, nhưng nhóm cho vay tăng 2 đang gây lo ngại cho các quý tiếp theo. Cho vay vào thị trường M1 cho thấy kết quả tốt hơn trong quý trước là 2,4% trong khi số dư trái DN phiếu tương đối ổn định.

NPL giảm nhẹ trong Q1 2019, nhưng nhóm cho vay 2 đang gây lo ngại. Mặc dù tỷ lệ nợ xấu ổn định là 1,8% so với cùng kỳ và YE2018, chúng tôi tiếp tục dự báo tỷ lệ nợ xấu tăng lên dẫn đến nhóm cho vay cao hơn 2% trong quý này (so với 1,6% tại YE2018 và 1,7% trong quý 1/2018). Chúng tôi duy trì dự báo tăng dự phòng 14% trong năm 2019 sau LLR cao hơn và khả năng tăng nợ xấu trong vài quý tới.

Tin tức thế giới: 77 công ty là động lực chính thúc đẩy đà hồi phục trên thị trường cổ phiếu toàn cầu.

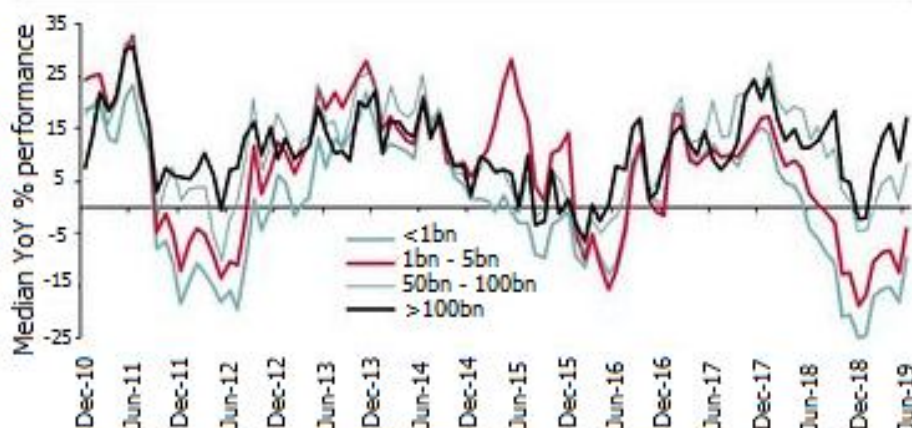
Nếu kinh tế toàn cầu đang suy yếu, vậy tại sao các thị trường toàn cầu vẫn hồi phục mạnh mẽ trong năm nay?

Đó là câu hỏi các nhà đầu tư cần xem xét khi những bằng chứng về sự suy giảm tăng trưởng tại châu Á, châu Âu và Mỹ đang ngày một lớn dần lên, đồng thời lợi nhuận trái phiếu chính phủ sụt giảm cho thấy các nhà đầu tư trái phiếu đang chuẩn bị mình cho một đoạn đường khó khăn hơn phía trước.

Một lý do giải thích cho sự phân hóa giữa đà tăng trên diện rộng của các chỉ số cổ phiếu như S&P500 (+19,5% YTD), hay MSCI World Index (+16,7% YTD), và sự suy yếu của nền kinh tế toàn cầu đó là đà tăng hiện nay đang được thúc đẩy bởi một nhóm các doanh nghiệp vốn hóa siêu lớn. Nhờ quy mô và độ phủ sóng toàn cầu, các công ty này có thể vượt qua những trở ngại lớn như căng thẳng thương mại gia tăng, nguồn cầu suy yếu... để duy trì đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của mình...

Trong một nghiên cứu gần đây, Andrew Lapathorne, trưởng bộ phận nghiên cứu định lượng tại Société Générale, đã chỉ ra rằng trong số gần 1.700 cổ phiếu cấu thành chỉ số MSCI World Index, “nhóm cổ phiếu vốn hóa siêu lớn [với quy mô vốn hóa thị trường đạt hơn 100 tỷ USD] đang dẫn dắt đà tăng của cả chỉ số, trong khi những cổ phiếu nằm trong khoảng vốn hóa dưới 5 tỷ USD vẫn đang chật vật để lấy lại những gì đã đánh mất trong năm ngoái.

The megacap stock market rally is leaving the majority of stocks behind



“Những con số ấn tượng hơn là danh mục cổ phiếu vốn hóa hơn 100 tỷ USD này chỉ đại diện cho 77 công ty, nhưng chiếm tới 27% tổng giá trị vốn hóa toàn cầu”, trong khi có hơn 11.000 doanh nghiệp có giá trị thị trường thấp hơn 1 tỷ USD, và trung bình mỗi công ty trong nhóm đó đã đánh mất gần 10% giá trị, kể từ đầu năm tới nay.

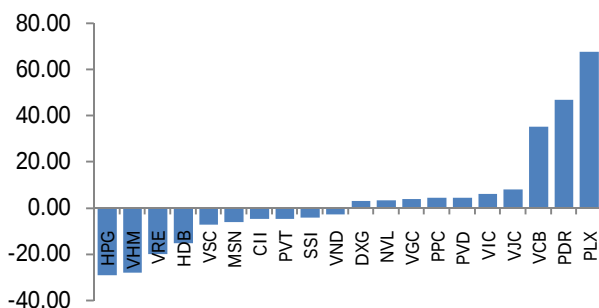
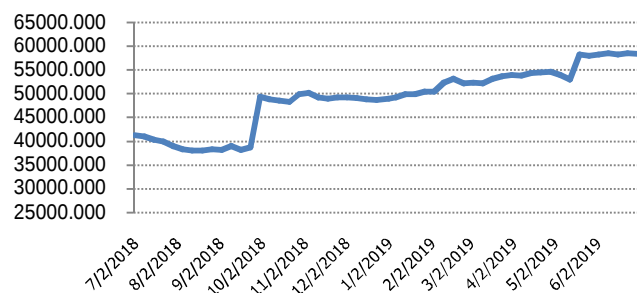
“Và đây chính là vấn đề, việc chúng ta ngày càng tập trung vào một vài chỉ số cổ phiếu vốn hóa lớn đại diện cho một phần nhỏ các doanh nghiệp trên thế giới đang tạo một cảm giác sai lầm cho nhà đầu tư” Lapthorne viết. Sự thực là “Các doanh nghiệp đang gặp khó khăn!”

Nguồn: Market Watch

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	973,04	12,65	1,32	138/139	108,62	16,85	2,46	9,02
HNXIndex	104,34	0,66	0,64	60/64	16,49	7,68	0,97	0,10
VN30	879,72	10,14	1,17	9/19	42,59	13,48	2,24	2,89
HN30	190,67	1,10	0,58					2,73
Upcom	55,56	0,27	0,48	79/107	8,68	8,48	0,86	5,17
Shanghai	3005,25	-10,01	-0,33	346/1118	19.955,63	14,51	1,48	20,50
Nikkei 225	21702,45	64,29	0,30	57/163	567,02	16,15	1,64	8,43
S&P 500	2995,82	22,81	0,77	431/73	326,86	19,68	3,49	19,51
Vàng	1412,43	-6,35	-0,45					10,13
Dầu WTI	56,83	-0,51	-0,89					25,15

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