

MARKET STRATEGY DAILY: Thị trường vẫn loay hoay test đỉnh

Báo cáo chi tiết 05/03/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	992.45	-1.54	-0.15
HNXIndex	108.24	-0.28	-0.26
VN30	923.66	-4.76	-0.51
HN30	200.35	-0.85	-0.42

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	297.44	5,933.37	26.23
HNX	49.90	596.56	10.37
VN30	56.23	2,062.00	9.23
Upcom	13.63	243.33	16.40

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	1158.42	1065.30	93.12
HNX	57.82	9.62	48.20
Upcom	26.72	15.03	11.69

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3259.23	16.64	2.57
HNXIndex	201.25	8.88	1.03
Upcom	1003.69	6.48	0.77

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước phiên này có nhiều cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.000 điểm nhưng đã không thành công khi không có sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn. Đã có thời điểm chỉ số VNIndex đã vượt qua mốc tâm lý này nhưng áp lực từ lượng hàng T+ ở phiên giảm mạnh ngày 28/2 về tài khoản nên bị chốt lời mạnh mẽ. Đây là lần thứ 5 chỉ số VNIndex tiệm cận mốc 1.000 điểm nhưng đều không chinh phục thành công.
- Áp lực chốt lời cộng với thị trường tiệm cận ngưỡng cản kỹ thuật quan trọng mà chỉ số cần phải vượt qua nếu muốn tăng cao hơn đã tạo nên một phiên có thanh khoản đột biến. Tổng giá trị giao dịch lên tới 5.933 tỷ đồng, trong đó giá trị khớp lệnh cũng đạt 4.497 tỷ đồng tương đương với phiên cao nhất kể từ đầu năm tại ngày 28/2. Điểm sáng trong phiên hôm nay đến từ giao dịch khối ngoại khi họ trở lại mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 153 tỷ đồng.
- Lượng hàng đang tích lũy ở vùng này là khá cao do vậy càng kéo dài thời gian để vượt đỉnh thì càng tốn nhiều tiền hơn mới thành công. Cũng có thể phiên hôm nay thị trường thế giới không thuận lợi, nhưng nếu nhìn vào dòng tiền thì cũng chưa vượt được đỉnh cũ ở phiên giảm ngày 28/2, tiền chỉ có vậy thì khó trông chờ vào sự đột phá, đi ngang tích lũy có lẽ là kịch bản tích cực trong thời điểm này. Tuy nhiên cơ hội vẫn còn nguyên vẹn cho thị trường khi xu hướng tăng dài hạn vẫn chưa có gì thay đổi, phiên giảm nhẹ hôm nay chỉ đơn thuần là chốt lời, cơ hội vượt đỉnh vẫn đang rộng mở.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DXG:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu DXG của CTCP Tập đoàn Đất Xanh với giá mục tiêu 29.200 đồng dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và P/B. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 8 lần (theo EPS dự phóng 2019 khoảng 3.631 đồng).

Tin tức thế giới:

- Trung Quốc đã một lần nữa cắt giảm mục tiêu tăng trưởng kinh tế cho năm nay xuống khoảng từ 6,0-6,5%, thấp hơn so với mục tiêu năm ngoái là "khoảng 6,5%". Theo Bloomberg, việc chuyển mục tiêu tăng trưởng từ một con số sang một khoảng có thể giúp các nhà hoạch định chính sách có thêm cơ hội để đạt được mục tiêu. Giới hạn dưới của mục tiêu tăng trưởng GDP của Trung Quốc sẽ là tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm nhất trong gần ba thập kỷ qua.

Nhận định thị trường HDTL:

- Sau 2 phiên phục hồi ấn tượng, thị trường giao dịch HDTL đã điều chỉnh trong phiên ngày hôm nay khiến cả 4 hợp đồng đóng cửa ghi nhận mức giảm từ 6,6 đến 9,4 điểm. Cụ thể, VN30F1903 giảm 1,01% xuống 917,5 điểm, hiện thấp hơn 6,16 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường hôm nay tăng 36,6% so với phiên trước, đạt 164.618 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VRE	34.20	-0.44	34.24
HPG	35.05	-0.85	34.22
HBC	20.80	1.96	31.64
VCB	63.00	0.32	28.46
GAS	104.00	0.97	28.02

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VHM	91.00	-2.36	-39.17
VJC	120.00	-0.74	-32.98
NBB	17.50	-2.23	-26.30
CII	22.90	-1.72	-18.20
MSN	89.40	-0.11	-13.30

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thị trường vẫn loay hoay test đỉnh

Thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm trong phiên giao dịch đêm qua khi S&P 500 không giữ được mốc quan trọng lần thứ 4 kể từ đợt giảm mạnh vào tháng 10 dưới sức ép từ dữ liệu kém khả quan về đầu tư xây dựng và sự sụt giảm của nhóm cổ phiếu y tế. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng trở nên thận trọng hơn sau những lạc quan trước đó về khả năng đạt một thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung.

Thị trường chứng khoán châu Á rơi vào sắc đỏ trong ngày hôm nay, nối tiếp đà giảm đêm qua trên Phố Wall. Tuy nhiên, Chứng khoán Trung Quốc lại đi ngược xu hướng so với phần còn lại của Châu Á khi chính phủ Trung Quốc cắt giảm thuế, phí lên tới gần 300 tỷ USD để vực dậy tăng trưởng, đồng thời cũng hạ thấp mục tiêu tăng trưởng kinh tế với mục tiêu 6% từ mức 6,5%. Hạ mục tiêu tăng trưởng GDP đồng nghĩa rằng chính phủ Trung Quốc dự tính kinh tế sẽ tăng trưởng chậm nhất gần 3 thập kỷ qua. Chỉ số Shanghai tiếp tục cộng thêm 0,88% trong khi Nikkei 225 giảm 0,53%, Hang seng giảm nhẹ 0,01%, Kосpi giảm 0,52%, ...

Thị trường trong nước phiên này có nhiều cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.000 điểm nhưng đã không thành công khi không có sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn. Đã có thời điểm chỉ số VNIndex đã vượt qua mốc tâm lý này nhưng áp lực từ lượng hàng T+ ở phiên giảm mạnh ngày 28/2 về tài khoản nên bị chốt lời mạnh mẽ. Đây là lần thứ 5 chỉ số VNIndex tiệm cận mốc 1.000 điểm nhưng đều không chinh phục thành công.

Cả 3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn là Ngân hàng, Vingroup và Thực phẩm đều giảm trong phiên này đã gây sức ép lên chỉ số. Thị trường giảm 0,15% thì nhóm 15 cổ phiếu có vốn hóa lớn đã giảm tới 0,12%, riêng nhóm Vingroup giảm tới 0,24%.

Phiên này có nhiều nhóm giảm giá đã lấn át mức tăng của các nhóm như: Sản xuất phân phối điện, bảo hiểm, tài nguyên, hóa chất,... nhóm sản xuất và phân phối điện cũng là nhóm có mức tăng mạnh nhất thị trường sau thông tin giá bán lẻ điện bình quân trên cả nước dự kiến sẽ tăng 8,36%, đưa giá bán lẻ điện bình quân từ 1.720 đồng/kWh lên 1.864 đồng/kWh, từ cuối tháng 3 này. Các cổ phiếu nhóm này đã đồng loạt tăng giá: PPC tăng 4,8%, NT2 tăng 1,58%, REE à POW cũng tăng 2%,...Lạc quan về thương mại Mỹ - Trung, OPEC+ giảm sản lượng, giá dầu tăng trong phiên giao dịch hôm qua cũng hỗ trợ nhóm dầu khí tăng nhẹ trong phiên hôm nay, trong đó GAS tăng 0,97%, BSR tăng 2,84%.

Chốt phiên, chỉ số VNIndex giảm 1,54 điểm còn 992,45 điểm, VN30 giảm 4,76 điểm còn 923,66 điểm. Toàn thị trường ghi nhận 159 mã tăng/148 mã giảm, ở rõ VN30 bình quân cứ 1 mã tăng thì có 3 mã giảm. Nhóm smallcap phiên này đi ngược thị trường khi tăng 0,38% trong khi nhóm midcap giảm 0,11%.

Áp lực chốt lời cộng với thị trường tiệm cận ngưỡng cản kỹ thuật quan trọng mà chỉ số cần phải vượt qua nếu muốn tăng cao hơn đã tạo nên một phiên có thanh khoản đột biến. Tổng giá trị giao dịch lên tới 5.933 tỷ đồng, trong đó giá trị khớp lệnh cũng đạt 4.497 tỷ đồng tương đương với phiên cao nhất kể từ đầu năm tại ngày 28/2. Đã có nhiều nhóm cổ phiếu hút được dòng tiền trong phiên này như: bảo hiểm, hóa chất, tài nguyên, sản xuất phân phối điện, thủy sản....

Điểm sáng trong phiên hôm nay đến từ giao dịch khối ngoại khi họ trở lại mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 153 tỷ đồng. Trong đó, E1FVN30 được khối ngoại mua ròng mạnh nhất với giá trị 46,4 tỷ đồng, HPG (34,4 tỷ đồng), VRE (34,24 tỷ đồng), HBC (31,53 tỷ đồng)....trong khi lực bán tập trung ở: VHM, VJC, NBB, CII, MSN...

Tóm lại, một cơ hội nữa bị bỏ qua khi thị trường đã có sự khởi đầu thuận lợi trong phiên sáng. Lượng hàng đang tích lũy ở vùng này là khá cao do vậy càng kéo dài thời gian để vượt đỉnh thì càng tốn nhiều tiền hơn mới thành công. Cũng có thể phiên hôm nay thị trường thế giới không thuận lợi, nhưng nếu nhìn vào dòng tiền thì cũng chưa vượt được đỉnh cũ ở phiên giảm ngày 28/2, tiền chỉ có vậy thì khó trông chờ vào sự đột phá, đi ngang tích lũy có lẽ là kịch bản tích cực trong thời điểm này. Tuy nhiên cơ hội vẫn còn nguyên vẹn cho thị trường khi xu hướng tăng dài hạn vẫn chưa có gì thay đổi, phiên giảm nhẹ hôm nay chỉ đơn thuần là chốt lời, cơ hội vượt đỉnh vẫn đang rộng mở.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - DXG

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	2.507	2.879	4.645	5.128
Tăng trưởng (%)	79,7%	14,9%	61,3%	12,3%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	537	751	1.178	1.270
Tăng trưởng (%)	49,1%	63,4%	56,9%	7,8%
Biên LNR (%)	26,5%	37,7%	37,1%	35,8%
EPS (đồng)	2.038	2.477	3.366	3.631

Nguồn: DXG & MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu DXG của CTCP Tập đoàn Đất Xanh với giá mục tiêu 29.200 đồng dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và P/B. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 8 lần (theo EPS dự phóng 2019 khoảng 3.631 đồng).

Mặc dù các vấn đề về pháp lý sẽ ảnh hưởng đến triển vọng hoạt động thứ cấp của DXG, tuy nhiên **hoạt động kinh doanh của công ty nhìn chung vẫn duy trì ổn định, nhờ (i) vị thế là nhà phân phối có thị phần cao trên cả nước, (ii) mảng dịch vụ bất động sản tiếp tục phát triển tốt trong bối cảnh kinh tế vĩ mô ổn định và thị trường bất động sản trong nước khả quan, (iii) nhu cầu lớn ở phân khúc nhà ở vừa túi tiền, và (iv) DXG sở hữu các dự án có quy mô lớn tại TP. Hồ Chí Minh (Gem Riverside, Opal City, Gem Premium), dự kiến triển khai mở bán 2019 – 2020.**

DXG dự kiến phát hành 1.400 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi trong Q1 hoặc Q2 2019 với giá bán cao hơn 25% mức giá bình quân gia quyền của cổ phiếu DXG trong 20 ngày giao dịch gần nhất. Chúng tôi cho rằng đây có thể là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu trong ngắn hạn.

Năm 2018 ghi nhận lãi tăng 57% nhưng bất lợi pháp lý ảnh hưởng đến hoạt động thứ cấp

Kết thúc năm 2018, DXG ghi nhận 4.645 tỷ đồng doanh thu thuần và 1.178 tỷ đồng LNST công ty mẹ, lần lượt tăng 61% và 57% so với cùng kỳ năm ngoái. Kết quả này đạt được chủ yếu nhờ (i) ghi nhận lợi nhuận của Dự án Opal Riverside và Dự án Lux Garden, (ii) dịch vụ bất động sản tăng trưởng mạnh, và (iii) ghi nhận lãi từ hoạt động LDLK với 256 tỷ đồng, gấp đôi số thực hiện năm 2017.

Mảng môi giới bất động sản tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu doanh thu, khoảng 50%, đạt tương ứng 2.336 tỷ đồng, tăng 45% n/n. Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ từ mức 81% năm 2017 lên 84% trong năm 2018. DXG vẫn là một trong những đơn vị phân phối có thị phần cao trên cả nước, khoảng 29%.

Bất lợi về mặt pháp lý ảnh hưởng đến triển vọng hoạt động thứ cấp. Mảng đầu tư và kinh doanh bất động sản ghi nhận 1.664 tỷ đồng doanh thu, tăng 51% n/n. Mặc dù vậy, kết quả này được đánh giá là thấp hơn so với kỳ vọng do quá trình phê duyệt dự án kéo dài đã ảnh hưởng đến việc mở bán của các dự án. Trong năm 2018, DXG chỉ bàn giao và ghi nhận doanh thu tòa officetel của dự án Lux City, dự án Lux Garden và 50% căn hộ dự án Opal Riverside. Các dự án Gem Riverside với 1.075 căn, Lux Riverview với 769 căn và Lux Star với 554 căn bị dời việc mở bán từ nửa cuối 2018 sang nửa đầu 2019 trong khi hai dự án Opal City và Gem Premium có thể bị dời từ 2019 sang 2020.

Biên LN gộp giảm còn 37,5%, thấp hơn mức 40% của năm 2017.

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh thâm hụt năm thứ 3 liên tiếp. Tăng mạnh giá trị các khoản phải thu (+2.000 tỷ đồng), hàng tồn kho (+1.264 tỷ đồng) là nguyên nhân chính ảnh hưởng đến dòng tiền của DXG. Chúng tôi lưu ý về công tác kiểm soát các khoản phải thu của DXG trong bối cảnh doanh nghiệp duy trì mở rộng phát triển các dự án mới và khả năng rủi ro thanh khoản có thể xảy ra đối với công ty.

Dự phóng KQKD 2019 và định giá

Cho năm 2019, chúng tôi dự phóng doanh thu và LNST cổ đông công ty mẹ của DXG đạt tương ứng 5.218 tỷ đồng và 1.270 tỷ đồng, tăng lần lượt 12% và 7,8% so với kết quả thực hiện năm 2018. Tốc độ tăng trưởng ghi nhận thấp hơn so với mức tăng của 2018/2017 chủ yếu đến từ việc chậm trễ trong quá trình phê duyệt dự án ảnh hưởng đến thời điểm mở bán và ghi nhận doanh thu của doanh nghiệp.

Kết quả dự phóng dựa trên các giả định:

- (i) Doanh thu từ mảng môi giới dự kiến tăng trưởng 30% so với năm 2018 trong bối cảnh triển vọng thị trường bất động sản duy trì khả quan
- (ii) Doanh thu từ mảng đầu tư và kinh doanh bất động sản đạt 1.536 tỷ đồng, trong đó dự án Opal Riverside đóng góp 293 tỷ đồng, Opal Garden 730 tỷ đồng, và Lux Riverview 513 tỷ đồng.
- (iii) Doanh thu khác, bao gồm từ hợp đồng xây dựng, dịch vụ quản lý, cho thuê & bán bất động sản đầu tư khoảng 645 tỷ đồng.
- (iv) Biên LN gộp tăng nhẹ từ 56% năm 2018 lên khoảng 60% năm 2019, chủ yếu nhờ đóng góp từ mảng dịch vụ bất động sản có biên LN gộp cao, khoảng 84%.
- (v) Ghi nhận lãi từ hoạt động liên doanh liên kết khoảng 200 tỷ đồng.

Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu DXG của CTCP Tập đoàn Đất Xanh với giá mục tiêu 29.200 đồng dựa trên kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và P/B. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 8 lần (theo EPS dự phóng 2019 khoảng 3.631 đồng).

Mặc dù các vấn đề về pháp lý sẽ ảnh hưởng đến triển vọng hoạt động thứ cấp của DXG, tuy nhiên hoạt động kinh doanh của công ty nhìn chung vẫn duy trì ổn định, nhờ (i) vị thế là nhà phân phối có thị phần cao trên cả nước, (ii) mảng dịch vụ bất động sản tiếp tục phát triển tốt trong bối cảnh kinh tế vĩ mô ổn định và thị trường bất động sản trong nước khả quan, (iii) nhu cầu lớn ở phân khúc nhà ở vừa túi tiền, và (iv) DXG sở hữu các dự án có quy mô lớn tại TP. Hồ Chí Minh (Gem Riverside, Opal City, Gem Premium), dự kiến triển khai mở bán 2019 – 2020.

Tin tức thế giới: Cắt giảm thuế, mục tiêu tăng trưởng GDP từ 6 đến 6,5%: Điểm nhấn chính từ Đại hội Nhân dân Trung Quốc

Đại hội Đại biểu Nhân dân toàn quốc của Trung Quốc đã khai mạc vào sáng thứ Ba ngày hôm nay, theo nội dung của Đại hội, chính phủ nước này đã công bố kế hoạch phát triển kinh tế năm 2019. Cụ thể, Trung Quốc đã một lần nữa cắt giảm mục tiêu tăng trưởng kinh tế cho năm nay xuống khoảng từ 6,0-6,5%, thấp hơn so với mục tiêu năm ngoái là "khoảng 6,5%".

Theo Bloomberg, việc chuyển mục tiêu tăng trưởng từ một con số sang một khoảng có thể giúp các nhà hoạch định chính sách có thêm cơ hội để đạt được mục tiêu. Giới hạn dưới của mục tiêu tăng trưởng GDP của Trung Quốc sẽ là tốc độ tăng trưởng kinh tế chậm nhất trong gần ba thập kỷ qua. Đây là kết quả sau một giai đoạn nền kinh tế giảm tốc kéo dài khi các nhà hoạch định chính sách nước này ưu tiên các biện pháp hạn chế rủi ro nợ công, khắc phục hậu quả ô nhiễm môi trường và xóa đói giảm nghèo. Các chuyên gia kinh tế đều có chung quan điểm rằng tốc độ tăng trưởng sản lượng của Trung Quốc sẽ giảm từ 6,6% năm 2018 xuống khoảng 6,2% trong năm nay, trước khi hạ nhiệt hơn nữa vào năm 2020 và 2021.

Trung Quốc cũng tuyên bố giảm thuế giá trị gia tăng 3% - một động thái nhằm khuyến khích các hoạt động sản xuất: chính sách cắt giảm thuế này ước tính tương đương một gói kích thích kinh tế trị giá tới 600 tỷ nhân dân tệ (xấp xỉ 90 tỷ USD) hay 0,6% GDP, theo Morgan Stanley. Thâm hụt ngân sách mục tiêu năm 2019 được chính phủ Trung Quốc đặt ở mức 2,8% GDP, cao hơn so với mục tiêu 2,6% của năm ngoái.

Mục tiêu tăng trưởng khiêm tốn hơn đi cùng với các biện pháp kích thích kinh tế đa dạng cho thấy nỗ lực ổn định nền kinh tế của chính phủ Trung Quốc, sau một năm 2018 đầy u ám. Dưới đây là những điểm nhấn chính được công bố trong Đại hội Nhân dân Trung Quốc sáng nay:

Về triển vọng kinh tế

- Mục tiêu tăng trưởng GDP 6% -6,5%;
- Bội chi ngân sách 2,8%;
- Lạm phát tiêu dùng ở khoảng 3,0%;
- Giảm 3% cho khung thuế VAT;
- Dự báo kinh tế Trung Quốc tiếp tục đối mặt với nhiều thách thức, rủi ro do đó cần chuẩn bị cho một trận chiến "khó khăn" trước mắt;
- Tiếp tục cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc cho các ngân hàng thương mại nhỏ để hỗ trợ khu vực kinh tế tư nhân;
- Định hướng chính sách tài khóa chủ động, mạnh mẽ và hiệu quả hơn;
- Có kế hoạch bán 2,15 nghìn tỷ nhân dân tệ trái phiếu chính quyền địa phương đặc biệt.

Về chính sách tiền tệ

- Tăng trưởng cung tiền sẽ tăng cùng tốc độ với tăng trưởng GDP danh nghĩa và gần tương đương với tốc độ tăng trưởng GDP thực tế năm 2018;
- Định hướng chính sách tiền tệ thận trọng, cân bằng giữa thắt chặt và nới lỏng.

Về rủi ro tài chính

- Đưa đòn bẩy kinh tế vĩ mô "về mức cơ bản ổn định";
- Tiếp tục tái cấu trúc nền kinh tế trong khi chú ý đến cường độ và nhịp độ tái cấu trúc;
- Hạn chế những biến động bất thường trên thị trường tài chính;
- Bổ sung các hoạt động tài chính, thị trường, tổ chức và cơ sở hạ tầng vào khung quy định chính sách vĩ mô.

Về đàm phán thương mại

- Tiếp tục đẩy mạnh các cuộc đàm phán thương mại với Mỹ

Về mở cửa thị trường

- Khuyến khích mở cửa thị trường tài chính, thu hút thêm dòng vốn dài hạn vào nền kinh tế;
- Cải thiện các biện pháp mở cửa cho thị trường trái phiếu;
- Xúc tiến xây dựng các quy tắc cho hoạt động đầu tư ra nước ngoài;
- Tăng cường giám sát dòng vốn đầu tư và các rủi ro trên thị trường tài chính;
- Tăng cường cải cách doanh nghiệp nhà nước trong các lĩnh vực năng lượng, dầu, đường sắt;
- Gia tăng nhập khẩu thiết bị công nghệ tiên tiến, sản phẩm năng lượng và nông nghiệp.

Về phát triển kinh tế:

- Xây dựng một tập đoàn đường ống dẫn dầu và khí tự nhiên quốc gia;
- Tạo ra ít nhất 11 triệu việc làm mới trong khu vực đô thị;
- Giữ tỷ lệ thất nghiệp thành thị ở khoảng 5,5%;
- Duy trì tỷ lệ thất nghiệp có đăng ký ở khoảng 4,5%;
- Thủ tướng Lý Kế Quang cảnh báo cắt giảm thuế sẽ tạo ra một "gánh nặng lớn" cho chính quyền các cấp, do đó họ sẽ phải thắt lưng buộc bụng, và yêu cầu các doanh nghiệp nhà nước tạo ra nhiều lợi nhuận hơn.

Về thị trường bất động sản:

- Kiên quyết hạn chế và xử lý các rủi ro thị trường bất động sản; ổn định giá cả nhà đất.

Về tiêu dùng:

- Xem xét các chính sách kích thích tiêu thụ ô tô và thiết bị gia dụng.

Về thị trường ngoại hối

- Tăng tính linh hoạt của tỷ giá hối đoái nhân dân tệ, giữ tỷ giá "cơ bản ổn định" ở mức cân bằng hợp lý;
- Duy trì dự trữ ngoại hối ở quy mô hợp lý.

Về ổn định thị trường

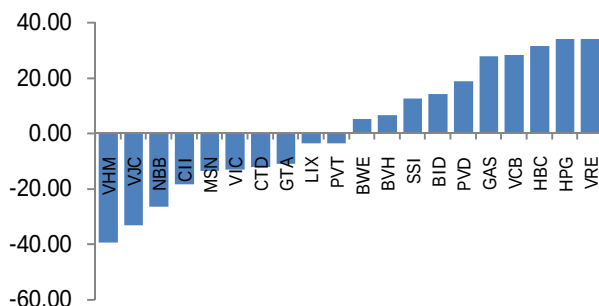
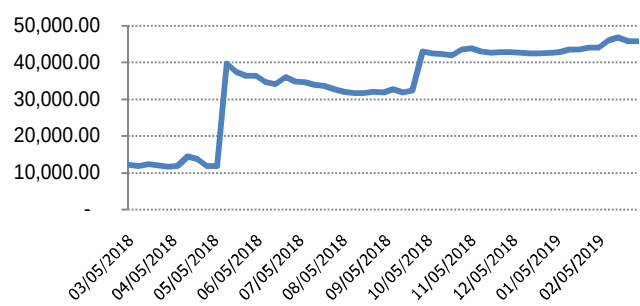
- Khuyến khích ngân hàng cho vay trung và dài hạn cho các công ty tư nhân, cắt giảm các điều kiện cho vay đối với các doanh nghiệp sản xuất, mở rộng phát hành trái phiếu doanh nghiệp chất lượng cao.
- Giữ thị trường cổ phiếu, trái phiếu và ngoại hối ổn định; kịp thời xử lý các biến động bất thường trên thị trường.

Nguồn: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	992.45	-1.54	-0.15	229/94	209.37	16.64	2.57	11.19
HNXIndex	108.24	-0.28	-0.26	102/51	53.40	8.88	1.03	3.85
VN30	923.66	-4.76	-0.51	23/2	51.48	14.06	2.51	8.03
HN30	200.35	-0.85	-0.42					7.94
Upcom	55.98	-0.06	-0.10	93/70	13.26	6.48	0.77	5.97
Shanghai	3054.25	26.67	0.88	1281/170	52,564.37	14.42	1.59	22.47
Nikkei 225	21726.28	-95.76	-0.44	161/59	609.23	16.03	1.67	8.55
S&P 500	2792.81	-10.88	-0.39	170/332	614.30	18.40	3.31	11.41
Vàng	1284.85	-1.89	-0.15					0.18
Dầu WTI	56.22	-0.37	-0.65					23.81

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