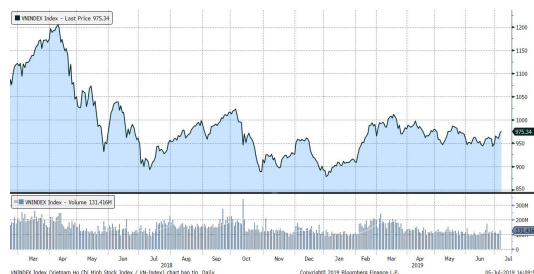


MARKET STRATEGY DAILY: Giữ vững đà tăng

Báo cáo chi tiết 05/07/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	975,34	2,30	0,24
HNXIndex	104,38	0,04	0,04
VN30	880,23	0,51	0,06
HN30	190,77	0,09	0,05

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	137,92	3.416,06	-27,37
HNX	23,40	287,24	-5,57
VN30	48,31	1.715,15	-37,20
Upcom	18,29	206,06	42,33

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	506,76	416,56	90,20
HNX	9,57	7,53	2,04
Upcom	26,79	23,86	2,93

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3276,71	16,90	2,46
HNXIndex	185,10	7,67	0,97
Upcom	979,70	8,74	0,87

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Đà tăng mạnh phiên hôm qua tiếp tục lan tỏa trong phiên cuối tuần dưới sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu Vingroup và ngân hàng. Thanh khoản tuy giảm nhẹ so với phiên hôm qua nhưng vẫn ở mức cao so với các phiên đầu tuần, độ rộng thị trường phiên này chỉ ở mức trung tính và khối ngoại tiếp tục chuỗi mua ròng. Chốt phiên cuối tuần, chỉ số VN-Index tăng 4,58 điểm lên 975,34 điểm, trong khi chỉ số VN30 chỉ tăng nhẹ 0,51 điểm đạt 880,23 điểm. Hệ số tăng/giảm phiên này chỉ ở mức trung tính, toàn thị trường ghi nhận 152 mã tăng/155 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có 12 mã tăng/11 mã giảm giá.
- Thanh khoản phiên này tuy giảm so với phiên bùng nổ hôm qua nhưng vẫn giữ được mức cao, đạt 2.700 tỷ đồng so với mức 2.985 tỷ đồng ngày hôm qua. Về giao dịch khối ngoại, họ tiếp tục mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 95 tỷ đồng.
- Thị trường có triển vọng hơn khi dòng tiền vẫn được duy trì ở mức cao so với bình quân 2 tuần vừa qua. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt qua vùng cản có sự có mặt của cả 2 đường trung bình (MA50 và MA100). 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:

- TPB:** Chúng tôi nhận định ngân hàng có nhiều định hướng tăng trưởng huy động, thu nhập ngoài lãi và kiểm soát nợ xấu nhưng chưa thấy được nhiều dư địa để tăng trưởng tín dụng, cải thiện NIM. Do giai đoạn tăng trưởng của ngân hàng khá ngắn, từ 2016 trở lại đây, các động lực tăng trưởng của ngân hàng vẫn cần tiếp tục cập nhật để đánh giá thực tế tiềm lực tăng trưởng.

Tin tức thế giới:

- Khép lại tuần giao dịch đầu tiên của tháng 7, kim loại vàng được kỳ vọng sẽ ghi nhận chuỗi tăng giá theo tuần dài nhất kể từ 2011 trong bối cảnh nhà đầu tư chờ đợi báo cáo thị trường việc làm tháng 6 của Mỹ sắp được công bố để có thêm manh mối về lộ trình lãi suất của Cục dự trữ liên bang (Fed). Xu hướng tăng giá của vàng thoi đã kéo dài sang tuần thứ 7 khi nhà đầu tư đặt cược vào một chính sách tiền tệ nới lỏng hơn từ phía NHTW, sau những dấu hiệu suy yếu của nền kinh tế.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Đà tăng suy yếu khiến cả 4 HĐTL đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần trong sắc đỏ nhẹ. Cụ thể, hợp đồng VN30F1907 giảm 3,5 điểm tương đương 0,40% xuống mức 882,5 điểm, hiện chỉ còn cao hơn 2,27 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay vẫn chưa có sự cải thiện, tiếp tục giảm 11,8% so với phiên trước, chỉ đạt 99.873 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
PLX	64,50	0,31	98,51
KBC	15,35	2,33	19,13
NVL	60,30	0,84	17,23
SSI	25,35	0,60	15,85
VNM	126,20	0,00	14,08

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VIC	116,70	0,17	-101,30
VHM	86,00	1,18	-10,06
HAX	15,75	0,64	-8,89
VND	15,30	0,33	-8,74
HPG	22,30	0,00	-6,85

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Giữ vững đà tăng

Chứng khoán khu vực Châu Á gượng dậy trong phiên giao dịch cuối tuần khi giới đầu tư chờ đợi báo cáo việc làm từ Mỹ - vốn có thể cung cấp manh mối về khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) hạ lãi suất tại cuộc họp chính sách tháng 7/2019.

Trên thị trường Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 0,2%. Bên cạnh đó, chỉ số Kospi của Hàn Quốc cũng tăng nhẹ 0,09% mặc dù cổ phiếu Samsung Electronics giảm hơn 1% sau khi ghi nhận lợi nhuận quý 2 có khả năng giảm tới 56% so với cùng kỳ năm trước.

Trên thị trường Trung Quốc đại lục, chỉ số Shanghai Composite tăng 0,19% và Shenzhen Component vọt 0,8%. Trên thị trường Hồng Kông, chỉ số Hang Seng sụt 0,09%.

Ở Australia, chỉ số ASX 200 tiếp tục tăng 0,5%. 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.

Báo cáo việc làm yếu hơn dự báo từ Mỹ có thể gia tăng khả năng Fed hạ lãi suất tại cuộc họp tháng 7/2019 – dự kiến diễn ra vào ngày 30-31/07. Tháng trước, Fed đã để ngỏ khả năng nới lỏng chính sách tiền tệ khi nói sẽ hành động phù hợp để duy trì đà tăng trưởng kinh tế hiện tại

Về thương mại, các nhà đàm phán thương mại Mỹ sẽ đến Bắc Kinh để nối lại đàm phán vào tuần tới, dựa trên nguồn thông tin thân cận từ South China Morning Post (SCMP).

Đà tăng mạnh phiên hôm qua tiếp tục lan tỏa trong phiên cuối tuần dưới sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu Vingroup và ngân hàng. Thanh khoản tuy giảm nhẹ so với phiên hôm qua nhưng vẫn ở mức cao so với các phiên đầu tuần, độ rộng thị trường phiên này chỉ ở mức trung tính và khối ngoại tiếp tục chuỗi mua ròng.

Chốt phiên cuối tuần, chỉ số VN-Index tăng 4,58 điểm (+0,47%) lên 975,34 điểm, trong khi chỉ số VN30 chỉ tăng nhẹ 0,51 điểm (+0,06%) đạt 880,23 điểm. Hệ số tăng/giảm phiên này chỉ ở mức trung tính, toàn thị trường ghi nhận 152 mã tăng/155 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có 12 mã tăng/11 mã giảm giá. Nhóm midcap và smallcap cũng có mức tăng lần lượt 0,11% và 0,24%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường trong phiên này là: VHM(+1,18%), VRE(+2,88%), GAS(+0,39%), VIC(+0,17%), SAB(+0,36%),... đã lấn át mức giảm điểm ở các cổ phiếu lớn khác như: EIB(-1,61%), DHG(-1,86%), ROS(-1,51%), HDB(-0,94%), FPT(-0,75%),...

Thanh khoản phiên này tuy giảm so với phiên bùng nổ hôm qua nhưng vẫn giữ được mức cao, đạt 2.700 tỷ đồng so với mức 2.985 tỷ đồng ngày hôm qua.

Về giao dịch khối ngoại, họ tiếp tục mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 95 tỷ đồng. Trong đó, lực mua tập trung chủ yếu vào PLX (98,5 tỷ đồng), KBC (19,09 tỷ đồng), NVL (17,3 tỷ đồng)...

Tóm lại, thị trường có triển vọng hơn khi dòng tiền vẫn được duy trì ở mức cao so với bình quân 2 tuần vừa qua. Về kỹ thuật, chỉ số VNIndex đã vượt qua vùng

cản có sự có mặt của cả 2 đường trung bình (MA50 và MA100). 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 – TPB

Chi tiêu	2015	2016	2017	2018	Q1 2019
Tổng thu nhập hoạt động	1.555	2.309	3.610	5.627	1.906
<i>Tăng trưởng (%)</i>	35,0%	48,5%	56,3%	55,9%	60,4%
Lợi nhuận trước thuế	626	707	1.206	2.258	853
Lợi nhuận sau thuế	562	565	964	1.805	682
<i>Tăng trưởng (%)</i>	4,9%	0,5%	70,5%	87,2%	33,0%
Tổng tài sản	76.221	106.311	124.119	136.179	139.944
NIM (%)	2,3%	2,5%	2,9%	3,7%	3,9%
EPS (đồng)	1.013	967	1.649	2.107	
BVPS (đồng)	8.646	9.725	11.429	12.400	13.722

Chúng tôi nhận định ngân hàng có nhiều định hướng tăng trưởng huy động, thu nhập ngoài lãi và kiểm soát nợ xấu nhưng chưa thấy được nhiều dư địa để tăng trưởng tín dụng, cải thiện NIM. Do giai đoạn tăng trưởng của ngân hàng khá ngắn, từ 2016 trở lại đây, các động lực tăng trưởng của ngân hàng vẫn cần tiếp tục cập nhật để đánh giá thực tế tiềm lực tăng trưởng.

LNTT 1H2019 dự kiến tăng 60% n/n. Kết thúc 6 tháng đầu năm 2019, TPBank ước đạt 1.620 tỷ đồng LNTT, tăng khoảng gần 60% so với cùng kỳ 2018. Đáng chú ý là thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng mạnh, đạt khoảng 605 tỷ đồng, gần gấp đôi so với mức 311 tỷ đồng năm ngoái.

Mặt khác, nhằm hướng tới mục tiêu xử lý toàn bộ nợ xấu đã bán cho VAMC trong năm 2019, TPBank đã tiến hành trích thêm dự phòng cho VAMC 224 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm. Chúng tôi đánh giá cao động thái của TPBank, theo đó, KQKD của Ngân hàng trong các năm tiếp theo sẽ ghi nhận cải thiện đáng kể.

Tính đến cuối tháng 6/2019, TPBank huy động gần 130 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 11,3 nghìn tỷ đồng so với đầu năm. Dư nợ cho vay cũng tăng khoảng 11,1 nghìn tỷ đồng lên 95,4 nghìn tỷ đồng.

Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện với tỷ lệ nợ xấu NPL trên tổng nợ ở mức 1,47%, mặc dù tăng so với năm 2018, nhưng vẫn ở mức an toàn dưới 3% theo quy định của NHNN và thấp hơn 1,5% theo chuẩn quốc tế. Số ngày thu lãi bình quân ở mức chấp nhận được, khoảng gần 60 ngày năm 2018.

Ngoài ra, Ngân hàng vẫn tiếp tục kiên trì với định hướng ngân hàng số. Các sản phẩm TPB đang triển khai được nhiều khách hàng đón nhận và đem lại hiệu quả cho Ngân hàng, như giao dịch thuận tiện mọi lúc mọi nơi 24/7 với LiveBank, rút tiền bằng vân tay hay nhận diện khách hàng bằng giọng nói... Chúng tôi đánh giá hướng đi vào ngân hàng số của TPBank có tiềm năng để khai thác mạnh hơn mảng bán lẻ trong tương lai.

Phí thẻ tín dụng tiếp tục tăng. TPBank đang là một trong những ngân hàng có đa dạng chương trình ưu đãi cho khách hàng khi chi tiêu qua thẻ. Tính riêng trong Q1 2019, số lượng thẻ tín dụng tại TPBank tăng gấp 6 lần so với toàn thị trường. Tổ chức thẻ tín dụng Visa Việt Nam ghi nhận TPBank là 1 trong 3 ngân hàng top đầu về tốc độ tăng trưởng thẻ tín dụng..

Tin tức thế giới: Vàng sắp ghi nhận chuỗi tăng giá dài nhất trong 8 năm.

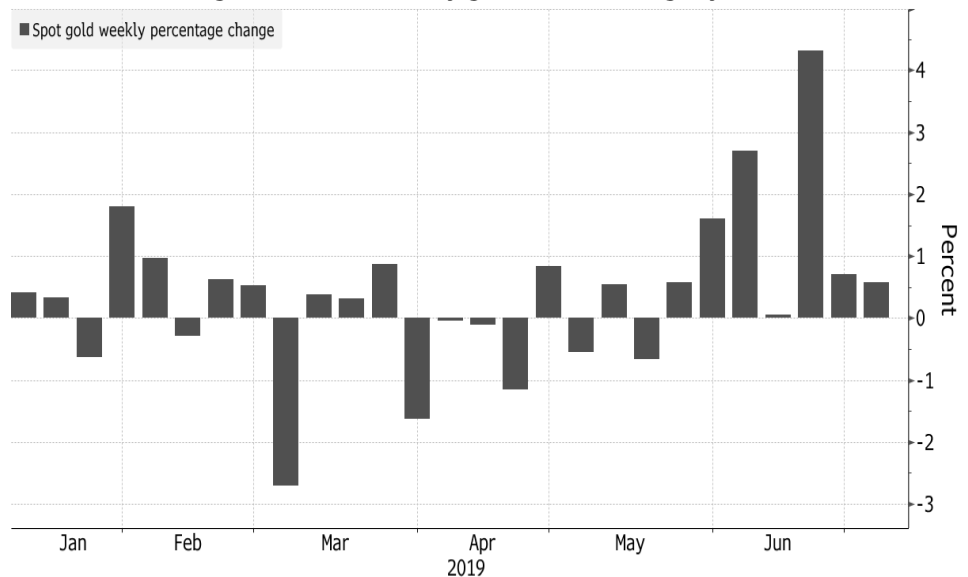
Khép lại tuần giao dịch đầu tiên của tháng 7, kim loại vàng được kỳ vọng sẽ ghi nhận chuỗi tăng giá theo tuần dài nhất kể từ 2011 trong bối cảnh nhà đầu tư chờ đợi báo cáo thị trường việc làm tháng 6 của Mỹ sắp được công bố để có thêm manh mối về lộ trình lãi suất của Cục dự trữ liên bang (Fed).

Xu hướng tăng giá của vàng thoi đã kéo dài sang tuần thứ 7 khi nhà đầu tư đặt cược vào một chính sách tiền tệ nới lỏng hơn từ phía NHTW, sau những dấu hiệu suy yếu của nền kinh tế. Dữ liệu bảng lương phi nông nghiệp sắp được công bố trong ngày thứ Sáu hôm nay được dự báo sẽ tăng 160.000 việc làm trong tháng 6, cao hơn mức 75.000 việc làm của một tháng trước đó, tuy nhiên vẫn thấp hơn so với mức tăng trưởng cùng kỳ năm trước.

Sẽ cần một kết quả cực kỳ lạc quan thì mới có thể thay đổi quan điểm rằng Fed sẽ hạ lãi suất trong kỳ họp tới, theo Chris Weston, trưởng bộ phận nghiên cứu tại Pepperstone Group, Melbourne cho biết. Vàng thường được hưởng lợi mỗi khi lãi suất giảm.

Bullish Momentum

Gold heads for longest stretch of weekly gains in almost eight years



Source: Bloomberg

Vàng thế giới hiện đang được giao dịch gần ngưỡng cao nhất trong 6 năm qua khi NHTW của các nền kinh tế hàng đầu đang chuyển sang giọng điệu mềm mỏng hơn, bên cạnh đó căng thẳng thương mại và địa chính trị cũng khiến nhu cầu với những loại tài sản trú ẩn an toàn gia tăng. Mark Mobius, một nhà đầu tư lâu năm, cho biết giá vàng có thể vượt 1.500 USD/ounce, và lãi suất thấp là một trong những yếu tố hỗ trợ giá vàng. Tỷ lệ nhà đầu tư nắm giữ chứng chỉ quỹ ETF vàng cũng đang gần mức cao nhất kể từ 2013 đến nay.

Giá vàng giao ngay đã tăng 0,3% trong tuần này. Trước đó, vào ngày 25/06, giá vàng đã chạm mức 1.439,21 USD/ounce – mức cao nhất kể từ năm 2013.

Trong khi đó giá đô la Mỹ đã ổn định trở lại sau khi sụt giảm 3 phiên liên tiếp. Tổng thống Mỹ Donald Trump đã cáo buộc châu Âu và Trung Quốc phá giá tiền tệ của mình để tăng lợi thế cạnh tranh trong thương mại, ngoài ra, ông cũng chỉ trích chính sách thắt chặt của Fed. Căng thẳng địa chính trị tiếp tục leo thang. Và cuối cùng bất chấp tuyên bố “đỉnh chiến” trong cuộc tranh chấp

thương mại Mỹ-Trung cuối tuần trước, Trung Quốc tiếp tục nhấn mạnh rằng Mỹ phải dỡ bỏ toàn bộ các hàng rào thuế quan đã áp dụng lên hàng hóa Trung Quốc như một điều kiện để hai bên đạt được thỏa thuận thương mại.

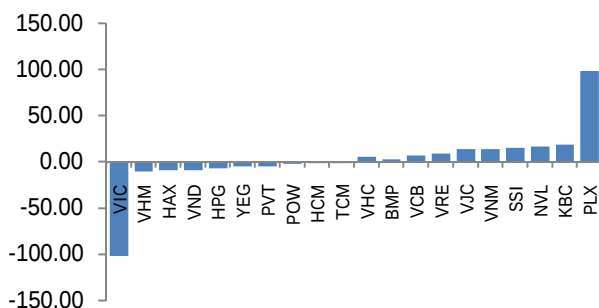
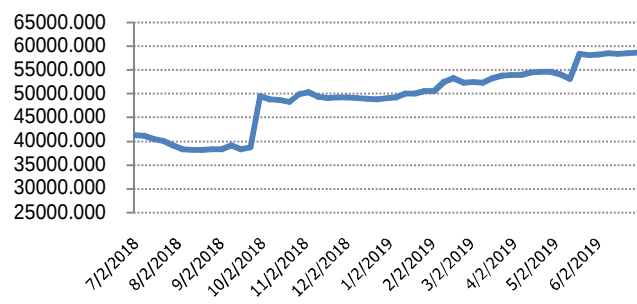
Vì vậy, vàng có vẻ như trở thành ngôi nhà an toàn nhất trong số những loại tài sản tài chính khác trên thị trường.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	975,34	2,30	0,24	183/110	131,42	16,90	2,46	9,28
HNXIndex	104,38	0,04	0,04	70/60	20,36	7,67	0,97	0,14
VN30	880,23	0,51	0,06	26/2	49,31	13,49	2,25	2,95
HN30	190,77	0,09	0,05					2,78
Upcom	56,38	0,82	1,48	105/66	9,74	8,74	0,87	6,72
Shanghai	3011,06	5,81	0,19	592/821	18.622,48	14,57	1,49	20,74
Nikkei 225	21746,38	43,93	0,20	166/51	389,85	16,18	1,65	8,65
S&P 500	2995,82	22,81	0,77	431/73	326,86	19,68	3,49	19,51
Vàng	1414,03	-2,05	-0,14					10,26
Dầu WTI	56,55	-0,79	-1,38					24,53

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