

MARKET STRATEGY DAILY: Tâm lý chờ đợt cuộc bầu cử Mỹ

Báo cáo chi tiết 06/11/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	922.05	-3.48	-0.38
HNXIndex	104.55	-0.98	-0.93
VN30	906.96	2.13	0.24
HN30	188.77	-1.54	-0.81

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	139.12	3,102.56	1.88
HNX	31.34	450.63	82.63
VN30	37.08	1,304.91	9.64
Upcom	8.87	165.63	47.34

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	340.41	329.33	11.08
HNX	8.34	5.60	2.74
Upcom	19.14	30.44	-11.30

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2973.43	16.00	2.48
HNXIndex	191.01	9.14	1.03
Upcom	956.22	9.30	0.98

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường có phiên điều chỉnh vào ngày thứ 3 khi tâm lý nhà đầu tư đang ở bên kia bờ đại tây dương, cả 2 chỉ số VNIndex và VN30 giảm lần lượt 0,38% và 0,58% khi nhóm bluechip bị chốt lời về cuối phiên. Dòng tiền tiếp tục đứng ngoài thị trường quan sát và chờ đợt tín hiệu từ cuộc bỏ phiếu giữa nhiệm kỳ tại Mỹ vào cuối ngày hôm nay. Nhìn chung phiên này thị trường dao động chậm, lực bán yếu trong khi lực mua cũng không mạnh lên. Độ rộng thị trường chung ở mức trung tính do số mã giảm ở nhóm bluechips được bù đắp bởi nhóm midcap và smallcap.
- Thanh khoản phiên này tương đối thấp và tương đương với phiên ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.500 tỷ đồng. Việc thanh khoản sụt giảm trong giai đoạn này không đáng ngại, thị trường chỉ dao động nhẹ trong trạng thái chờ đợt thông tin. Phiên này khối ngoại mua ròng nhẹ gần 15 tỷ đồng.
- Tóm lại, phiên giảm hôm nay không có tác động nhiều đến xu hướng hồi phục từ mức đáy, thông tin từ cuộc bầu cử Mỹ tuần này có lẽ là điểm giải tỏa tâm lý chung. Dù kết quả có như thế nào thì đây cũng là tín hiệu để kiểm định mức đáy trong nhịp nhảy vừa qua. Các thông tin trong nước đang được bơm ra tất tích cực, chỉ cần bên ngoài lặng sóng thì coi như đáy đã được xác nhận và thị trường có cơ hội vào sóng tăng mới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- HPG:** Kết quả kinh doanh của HPG trong Q3 2018 ghi nhận khả quan với mức tăng 13% so với thực hiện cùng kỳ 2017, đạt tương ứng 14.394 tỷ đồng và 2.408 tỷ đồng.
- VGC:** Lũy kế 10 tháng đầu năm 2018, VGC ghi nhận 531,6 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận cả năm được ĐHCĐ giao phó.

Tin tức thế giới:

- Chứng thực cho những quan ngại của nhà đầu tư về việc lợi nhuận trên thị trường đã đạt đỉnh, những dấu hiệu rạn nứt đầu tiên trong thu nhập của các doanh nghiệp Mỹ đang bắt đầu xuất hiện. Theo tính toán của Bank of America, trong tháng 10, tỷ lệ điều chỉnh lợi nhuận 3 tháng của các doanh nghiệp đã giảm từ 1,32 lần xuống 1,11 lần, mức thấp nhất trong gần 1 năm qua, cho thấy tỷ lệ các doanh nghiệp nâng kế hoạch lợi nhuận so với các doanh nghiệp giảm kế hoạch lợi nhuận đang sụt giảm từ mức cao kỷ lục hậu chương trình cải cách thuế.

Nhận định thị trường HDTL:

- Mặc dù hồi phục tích cực đầu phiên nhưng cả 4 HDTL đều không thể giữ vững đà tăng và phải đóng cửa ở mức giá thấp nhất ngày. Đóng cửa, hợp đồng VN30F1811 giảm 0,56% xuống mức 894 điểm hiện thấp hơn 5,61 điểm so với chỉ số cơ sở. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh tăng nhẹ 2% so với phiên liền trước đạt 162.527 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MSN	84.00	-1.40	28,35
GMD	27.70	0.36	21.11
SSI	28.60	-1.04	18.94
SAB	223.30	0.13	4.71
VCB	55.80	-1.24	4.34

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	117.70	1.03	-37.80
VIC	95.80	-0.21	-23.23
HBC	20.60	-0.48	-12.49
DHG	85.00	2.41	-11.98
HDB	32.85	-1.65	-5.44

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tâm lý chờ đợt cuộc bầu cử Mỹ

Sau 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường có phiên điều chỉnh vào ngày thứ 3 khi tâm lý nhà đầu tư đang ở bên kia bờ đại tây dương, cả 2 chỉ số VNIndex và VN30 giảm lần lượt 0,38% và 0,58% khi nhóm bluechip bị chốt lời về cuối phiên, các nhóm cổ phiếu như ngân hàng, dầu khí, chứng khoán... đều giảm điểm. Dòng tiền tiếp tục đứng ngoài thị trường quan sát và chờ đợt tín hiệu từ cuộc bỏ phiếu giữa nhiệm kỳ tại Mỹ vào cuối ngày hôm nay. Chứng khoán châu Á dần lấy lại sắc xanh trong phiên chiều, đêm qua hai chỉ số S&P500 và Dow Jones của thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm nhờ sự đi lên của các nhóm cổ phiếu tài chính, năng lượng và phòng thủ vì không ai biết điều gì sẽ xảy ra trong cuộc bầu cử vào ngày thứ Ba, và điều đó sẽ có ảnh hưởng trong mấy năm tới, nên mọi người tìm đến sự an toàn. Việc S&P tăng điểm một ngày trước bầu cử có thể là một dấu hiệu cho thấy nhiều nhà đầu tư đang lạc quan rằng kết quả bỏ phiếu "sẽ thân thiện với kinh doanh". Ngoài ra, nhà đầu tư cũng đang chờ cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ kéo dài hai ngày của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) bắt đầu vào ngày thứ Tư. FED được dự báo không nâng lãi suất trong lần họp này, nhưng có thể sẽ phát tín hiệu về việc tiếp tục nâng lãi suất trong thời gian tới, xét đến loạt dữ liệu kinh tế khả quan gần đây của Mỹ.

Nhìn chung phiên này thị trường dao động chậm, lực bán yếu trong khi lực mua cũng không mạnh lên. Độ rộng thị trường chung ở mức trung tính do số mã giảm ở nhóm bluechips được bù đắp bởi nhóm midcap và smallcap. Trong khi ở rổ VN30, bình quân cứ 1 mã tăng thì có 2 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 0,18% và 0,54%.

Thanh khoản phiên này tương đối thấp và tương đương với phiên ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.500 tỷ đồng. Việc thanh khoản sụt giảm trong giai đoạn này không đáng ngại, thị trường chỉ dao động nhẹ trong trạng thái chờ đợt thông tin, nếu coi nhịp này lên từ mốc 880 điểm đến nay là nhịp kỹ thuật thì thị trường cũng cần thời gian để tích lũy trước khi tạo xu hướng mới. Phiên này khối ngoại mua ròng nhẹ gần 15 tỷ đồng. MSN là cổ phiếu khối ngoại mua ròng nhiều nhất phiên với 28,35 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng của khối ngoại lần lượt là GMD (21,11 tỷ đồng), SSI (18,92 tỷ đồng), VHC (16,16 tỷ đồng), VRE (7,35 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, VNM là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 37,86 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VIC (23,23 tỷ đồng), HBC (12,51 tỷ đồng), DHG (11,98 tỷ đồng), BCG (9,96 tỷ đồng), ...

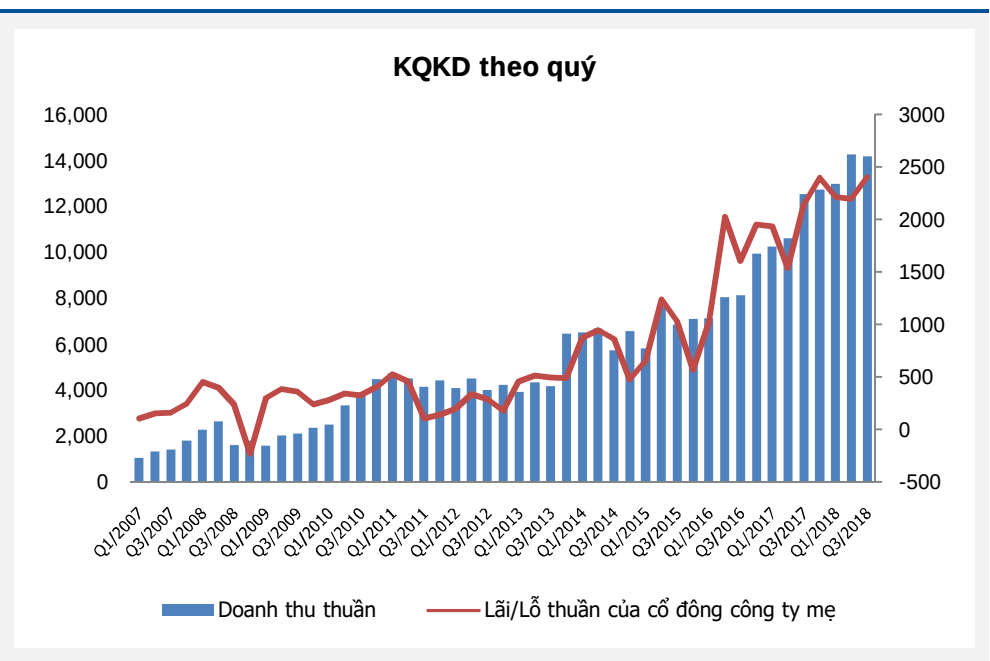
Tóm lại, phiên giảm hôm nay không có tác động nhiều đến xu hướng hồi phục từ mức đáy, thông tin từ cuộc bầu cử Mỹ tuần này có lẽ là điểm giải tỏa tâm lý chung. Dù kết quả có như thế nào thì đây cũng là tín hiệu để kiểm định mức đáy trong nhịp nhảy vừa qua. Các thông tin trong nước đang được bơm ra tất tích cực, chỉ cần bên ngoài lặng sóng thì coi như đáy đã được xác nhận và thị trường có cơ hội vào sóng tăng mới. Trong khi đó ở chiều ngược lại, nếu thị trường tiếp tục điều chỉnh để kiểm tra đáy một lần nữa thì đó cũng tín hiệu cũng không quá tiêu cực.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Công ty cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG-HOSE) - Lợi nhuận quý ghi nhận cao “kỷ lục”

Kết quả kinh doanh của HPG trong Q3 2018 ghi nhận khả quan với mức tăng 13% so với thực hiện cùng kỳ 2017, đạt tương ứng 14.394 tỷ đồng và 2.408 tỷ đồng. Đây là mức lợi nhuận cao nhất của doanh nghiệp từ trước tới nay. Các hoạt động kinh doanh tăng trưởng khá tốt so với cùng kỳ. Sản xuất công nghiệp, kinh doanh bất động sản và nông nghiệp là 3 hoạt động kinh doanh chính đóng góp doanh thu toàn Công ty, đạt tương ứng 1.229 tỷ đồng, 326 tỷ đồng, và 1.174 tỷ đồng. Đáng chú ý là biên lợi nhuận mảng nông nghiệp tăng mạnh, đạt 6,3%, cao hơn nhiều so với mức 1,8% cùng kỳ năm ngoái. Đối với dự án bất động sản, phần lớn số căn hộ tại dự án Mandarin Garden 2 đã bàn giao cho khách hàng, trong khi đó dự án Chung cư tại 70 Nguyễn Đức Cảnh đang trong giai đoạn hoàn thiện các hạng mục tiện ích, nội thất nhằm đảm bảo tiến độ bàn giao trong tháng 12.



Nguồn: HPG

Lũy kế 9 tháng đầu năm, HPG đạt 41.988 tỷ đồng doanh thu và 6.833 tỷ đồng lợi nhuận, tăng tương ứng 24% và 22% so với 9T2017 và hoàn thành 85% kế hoạch lợi nhuận năm. Tổng sản lượng bán hàng đạt 1,7 triệu tấn thép xây dựng, tăng 7% so với cùng kỳ. Mới đây, HPG công bố sản lượng bán hàng trong tháng 10/2018 với 250.000 tấn và xuất khẩu 40.000 tấn. Với tốc độ bán hàng khá tốt như hiện nay, khả năng đạt 2,3 triệu tấn về sản lượng bán cho cả năm 2018 là hoàn toàn có thể xảy ra đối với HPG.

Sau khi Khu liên hợp sản xuất gang thép tại Dung Quất đi vào hoạt động với công suất 4 triệu tấn thép xây dựng năm 2019 và 5 triệu tấn từ năm 2020, thị phần thép xây dựng Hòa Phát dự kiến sẽ chiếm ít nhất 30% toàn thị trường.

Tuy nhiên, có 1 điều đáng lưu ý là nợ vay dài hạn của HPG tính đến thời điểm cuối tháng 9/2018 tăng mạnh, đạt 9.012 tỷ đồng, cao hơn 1.652 tỷ đồng hồi đầu năm. Tỷ lệ nợ vay/tổng tài sản tăng từ 24% lên 31%. Mặc dù cơ cấu tài chính vẫn an toàn tuy nhiên nợ vay lớn sẽ bào mòn bớt lợi nhuận của doanh nghiệp khi chi phí lãi vay tăng đáng kể.

Tổng công ty Viglacera (VGC-HNX)

Tháng 10/2018, Tổng công ty Viglacera ghi nhận mức lãi 86 tỷ đồng, hoàn thành 100% kế hoạch, trong đó, lợi nhuận công ty mẹ đạt 55,3 tỷ đồng, vượt 21% kế hoạch tháng. Lũy kế 10 tháng đầu năm 2018, VGC ghi nhận 531,6 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận cả năm được ĐHĐCĐ giao phó.

Trong nửa đầu năm 2018, mảng gạch ốp lát của VGC gặp nhiều khó khăn nhưng đã có nhiều chuyển biến tích cực từ tháng 9 đến nay. Cụ thể Viglacera Tiên Sơn đã nâng tỷ suất lợi nhuận/doanh thu đạt 8,8% trong tháng 10.

Tỷ lệ thu hồi và chất lượng sản phẩm mảng sản xuất kinh doanh sứ vệ sinh cũng được cải thiện. Sau 10 tháng đầu năm, toàn nhóm sứ vệ sinh ghi nhận 88 tỷ đồng lợi nhuận, tương đương 80% kế hoạch năm và tăng gần 19% so với cùng kỳ năm 2017.

Mảng bất động sản tháng 10 đạt 31 tỷ đồng lợi nhuận, đạt 143% kế hoạch tháng nhờ sự gia tăng của các nhà đầu tư thuê đất tại các khu công nghiệp mới như KCN Đồng Văn, KCN Phú Hà... Ngoài ra, Viglacera còn dự kiến ra mắt Khu công nghiệp Mariel – Cuba vào tháng 11 mở rộng ra thị trường quốc tế.

Tin tức thế giới: Lần đầu tiên trong 19 tháng, nhiều doanh nghiệp Mỹ đang cắt giảm hơn là nâng dự báo doanh thu.

Chứng thực cho những quan ngại của nhà đầu tư về việc lợi nhuận trên thị trường đã đạt đỉnh, những dấu hiệu rạn nứt đầu tiên trong thu nhập của các doanh nghiệp Mỹ đang bắt đầu xuất hiện.

Một mặt, mùa thu nhập quý 3 tới thời điểm này đã cho thấy những kết quả tương đối ấn tượng, với 75% số doanh nghiệp trong rổ chỉ số S&P500 đã công bố kết quả kinh doanh, 82% các doanh nghiệp đó ghi nhận mức lợi nhuận cao hơn kỳ vọng. Tăng trưởng lợi nhuận đạt tốc độ trung bình vững chắc ở mức 26,5% so với cùng kỳ, trong khi doanh thu tăng trưởng với mức độ 8,79% y.o.y.

Tuy nhiên, lợi nhuận của một số doanh nghiệp đã không thể đạt được như kỳ vọng thậm chí ghi nhận tăng trưởng âm khiến dự báo triển vọng trở nên u ám hơn.

Đặc biệt theo tính toán của Bank of America, trong tháng 10, tỷ lệ điều chỉnh lợi nhuận (ERR) 3 tháng của các doanh nghiệp đã giảm từ 1,32 lần xuống 1,11 lần, mức thấp nhất trong gần 1 năm qua, cho thấy tỷ lệ các doanh nghiệp nâng kế hoạch lợi nhuận so với các doanh nghiệp giảm kế hoạch lợi nhuận đang sụt giảm từ mức cao kỷ lục hậu chương trình cải cách thuế. Trong khi xu hướng điều chỉnh vẫn tiếp tục giảm tốc từ những ngưỡng cao đầu năm 2018, tỷ lệ trên vẫn duy trì trên ngưỡng trung bình dài hạn 0,87 lần cho thấy tăng trưởng lợi nhuận vẫn ở mức cao ít nhất là trong ngắn hạn.

Điểm đáng quan ngại hơn là tỷ lệ ERR 1 tháng đang giảm xuống dưới 1,0 lần đầu tiên trong 2 năm qua, từ 1,18 xuống 0,77, khiến BofA đặt ra câu hỏi liệu "đây có là sự khởi đầu của một xu hướng cắt giảm triển vọng lợi nhuận trong dài hạn."

Chart 3: S&P 500 Earnings Estimate Revision Ratio - 10/2018



Trong khi chỉ số độ rộng này yếu đi, mức EPS 2019 dự báo đã giảm khoảng 0,4% trong mùa thu nhập tháng 10 – thấp hơn một nửa so với mức cắt giảm dự báo trung bình giai đoạn hậu khủng hoảng. Điều này có thể đồng nghĩa với

việc các nhà phân tích bên bán mới chỉ chuẩn bị bắt đầu cắt giảm mức dự báo lợi nhuận dài hạn của họ.

Phân chia theo ngành, tất cả các ngành ngoại trừ ngành năng lượng đều ghi nhận đà sụt giảm của tỷ số ERR 3 tháng, trong khi tỷ lệ trong ngành tài chính đi ngang. Bất động sản, Công nghiệp và Y tế ghi nhận mức sụt giảm mạnh nhất. Dù vậy, hầu hết các ngành vẫn duy trì tỷ lệ ERR 3 tháng ở mức trên 1,0, cho thấy vẫn có nhiều doanh nghiệp nâng lợi nhuận ước tính hơn so với số doanh nghiệp cắt giảm.

Tuy nhiên điều đáng ngạc nhiên nhất trong mùa thu nhập quý 3 vừa qua là bất chấp xu hướng kết quả doanh thu quý 3 tốt hơn so với kỳ vọng, ngoại trừ một số công ty công nghệ, tỷ lệ điều chỉnh dự báo doanh thu 3 tháng (SRR) giảm xuống mức thấp nhất trong 19 tháng qua từ 1,07 lần xuống 0,97 lần. Với tỷ lệ hiện tại ở mức dưới 1,0 (mức trung bình dài hạn), điều này cho thấy lần đầu tiên kể từ tháng 3 năm 2017, đang có nhiều doanh nghiệp cắt giảm dự báo doanh thu hơn so với các doanh nghiệp nâng dự báo. Đáng quan ngại hơn nữa là tỷ lệ SRR 1 tháng giảm xuống mức thấp nhất trong 2 năm qua từ 1,0 xuống 0,7.

Chart 22: S&P 500 Sales Forecast Revision Ratio (as of 10/2018)



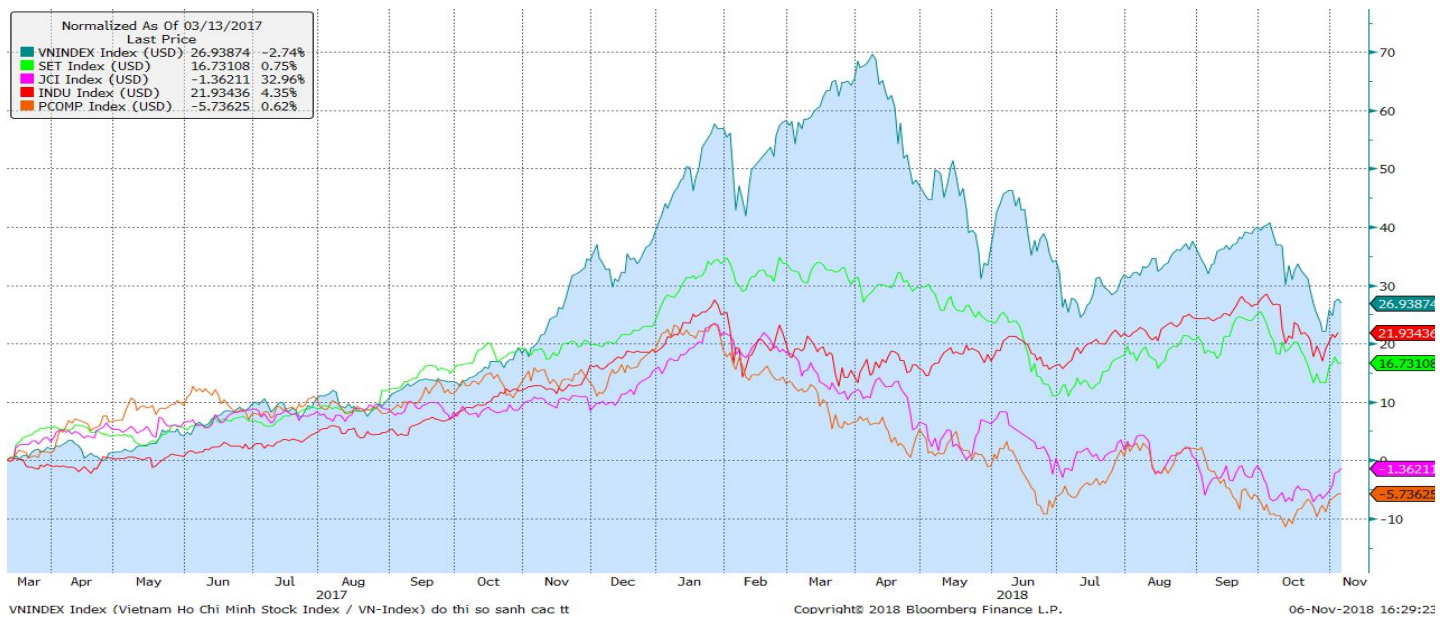
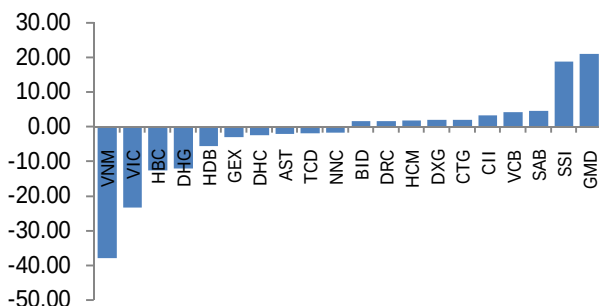
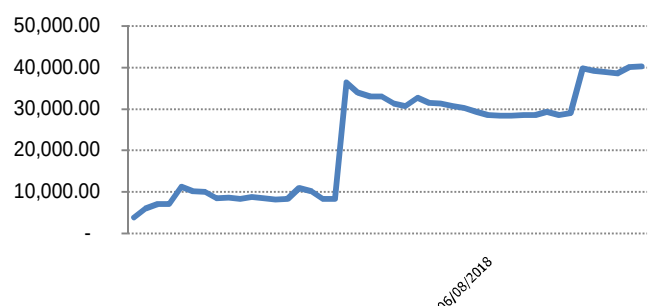
Source: BofA Merrill Lynch US Equity & US Quant Strategy, FactSet

Những dữ liệu trên cho thấy Quý 3 là thời điểm đảo chiều của doanh thu của các doanh nghiệp Mỹ. Còn về lợi nhuận, sẽ chỉ là vấn đề thời gian trước khi sự suy giảm doanh thu và biên lợi nhuận ảnh hưởng tới lợi nhuận doanh nghiệp. Và kết quả là EPS năm sẽ sụt giảm tương ứng trong một tương lai rất gần.

Nguồn: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	922.05	-3.48	-0.38	129/137	120.64	16.00	2.48	- 6.32
HNXIndex	104.55	-0.98	-0.93	70/77	34.73	9.14	1.03	- 10.53
VN30	906.96	2.13	0.24	15/9	33.82	14.07	2.64	- 7.03
HN30	188.77	-1.54	-0.81					- 14.82
Upcom	51.64	0.09	0.17	75/73	6.73	9.30	0.98	- 5.97
Shanghai	2659.36	-6.08	-0.23	901/514	19,376.01	12.35	1.38	- 19.59
Nikkei 225	22147.75	248.76	1.14	55/167	810.71	15.79	1.73	- 2.71
S&P 500	2738.31	15.25	0.56	378/122	599.26	18.93	3.25	2.42
Vàng	1234.27	2.78	0.23					- 5.26
Dầu WTI	62.90	-0.20	-0.32					4.10

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