

MARKET STRATEGY DAILY: Chờ đợi kết quả đàm phán lần đầu

Báo cáo chi tiết 08/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	887.44	-2.20	-0.25
HNXIndex	101.27	-0.66	-0.65
VN30	851.41	-5.98	-0.70
HN30	182.15	-1.40	-0.76

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	112.83	2,688.66	-11.54
HNX	23.06	270.73	2.76
VN30	27.92	900.11	-8.97
Upcom	5.07	113.48	-0.78

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	370.01	498.11	-128.10
HNX	10.73	4.88	5.85
Upcom	9.53	7.53	2.00

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2868.96	15.53	2.40
HNXIndex	188.86	8.74	0.99
Upcom	910.70	6.24	0.73

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường quay đầu giảm điểm trong phiên hôm nay. Tâm lý thận trọng lên cao và dòng tiền tiếp tục đứng ngoài đã khiến chỉ số VNIndex chìm dưới mức tham chiếu trong phần lớn thời gian giao dịch, bất chấp lực cầu vào bắt đáy cuối phiên làm đà giảm được thu hẹp. Toàn thị trường ghi nhận 118 mã tăng/162 mã giảm, ở rổ VN30 chỉ có 6 mã tăng/22 mã giảm, nhóm midcap và smallcap phiên này cũng giảm lần lượt 0,2% và 0,02%.
- Thanh khoản thị trường tiếp tục ở mức thấp kỷ lục theo hướng giảm dần từ mức 2.565 tỷ đồng từ ngày 3/1 còn 1.657 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Sự sụt giảm của thanh khoản đang là rủi ro cho thị trường khi chỉ số VNIndex chỉ còn cách vùng đáy gần 7 điểm. Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng 120 tỷ đồng và là phiên bán ròng thứ 3 liên tiếp.
- Phiên giảm hôm nay với thanh khoản cạn kiệt cũng là tín hiệu xác nhận cho phiên ngày hôm qua thị trường tăng trong bối cảnh thiếu cầu, một tín hiệu không mấy tích cực trong kỹ thuật. Khả năng là thị trường sẽ retest vùng đáy một lần nữa, trước đó sẽ là phản ứng với kết quả đầu tiên của cuộc đàm phán thương mại Mỹ - Trung sẽ có trong ngày mai.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- PHR:** Năm 2018 giá cao su giảm gần 20% so với năm 2017, giá bán thành phẩm cao su bình quân của công ty ở mức 32,97 triệu đồng/tấn, chỉ đạt 98,3% kế hoạch năm, sản lượng cao su tiêu thụ chỉ hoàn thành 97% kế hoạch với 31.614 tấn. Kết quả, công ty mẹ ghi nhận 1.721 tỷ đồng doanh thu thuần, hoàn thành 110% kế hoạch doanh thu cả năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 621,6 tỷ đồng, hoàn thành vượt mức kế hoạch lợi nhuận cả năm 40%.

Tin tức thế giới:

- Thị trường chứng khoán vừa trải qua một quý 4 ảm đạm, khiến giá cổ phiếu ghi nhận mức giảm năm mạnh nhất kể từ 2008. Khi tâm lý thị trường trở nên u ám như thế này và nếu không còn tin xấu nào nữa thì giá cổ phiếu có thể hồi phục mạnh mẽ nhờ bất kỳ thông tin tốt nào. Cụ thể, hiện nay số những sự kiện tích cực tiềm năng không hề ít, bắt đầu từ báo cáo việc làm tốt hơn kỳ vọng được công bố cuối tuần qua giúp thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm tích cực.

Nhận định thị trường HDTL:

- Phiên giao dịch ngày hôm nay chứng kiến sự phân hóa của 4 HDTL, với hợp đồng tháng 1 giảm điểm nhẹ, hợp đồng tháng 2 và tháng 3 đóng cửa tham chiếu và hợp đồng tháng 6 tăng điểm nhẹ. Trong đó, hợp đồng VN30F1901 đóng cửa giảm 0,14% xuống 840,8 điểm, hiện đang thấp hơn 4,63 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay giảm nhẹ 1,5% so với phiên liền trước, đạt 166.013 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	130.00	-0.76	57.31
CTD	159.90	-0.06	15.42
STB	11.35	-1.30	11.26
VRE	27.60	-1.08	5.50
BID	32.00	-0.93	4.50

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
CTG	17.90	-1.38	-61.41
VIC	101.00	0.00	-27.54
NVL	57.70	-6.94	-25.73
HPG	28.85	-1.70	-24.48
HDB	28.50	-1.38	-22.46

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Chờ đợi kết quả đàm phán lần đầu

Sau 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường quay đầu giảm điểm trong phiên hôm nay. Mặc dù đêm qua chứng khoán Mỹ tiếp tục tăng điểm, thị trường Châu Á hôm nay nhìn chung vẫn tích cực mặc dù có vài chỉ số chính tỏ ra đuối sức. Thị trường Châu Âu mở cửa đang đồng loạt tăng điểm, các chỉ số tương lai của thị trường Mỹ vẫn tiếp tục ghi điểm. Đồng USD và Yên Nhật giảm lần lượt 0,2% và 0,3%, trong khi giá dầu vẫn giữ vững đà tăng. Sự kiện thu hút sự chú ý của giới đầu tư trên toàn cầu là cuộc đàm phán thương mại Mỹ - Trung đang diễn ra. Bộ trưởng Bộ Thương mại Mỹ Wilbur Ross dự báo rằng Washington và Bắc Kinh có thể đạt một thỏa thuận mà "chúng tôi có thể sống chung". Dự báo này được ông Ross đưa ra sau khi quan chức hai nước kết thúc ngày họp đầu tiên ở Bắc Kinh trong vòng đàm phán thương mại song phương đầu tiên của năm 2019. Trước đó, Tổng thống Mỹ Donald Trump nói rằng đàm phán thương mại với Trung Quốc đang diễn ra trôi chảy và sự giảm tốc của kinh tế Trung Quốc sẽ là một lý do để Bắc Kinh đi đến một thỏa thuận với Washington. Trong bối cảnh như vậy nhưng thị trường trong nước phiên hôm nay tỏ ra rất đuối, tâm lý thận trọng lên cao và dòng tiền tiếp tục đứng ngoài đã khiến chỉ số VNIndex chìm dưới mức tham chiếu trong phần lớn thời gian giao dịch, bất chấp lực cầu vào bắt đáy cuối phiên làm đà giảm được thu hẹp. Toàn thị trường ghi nhận 118 mã tăng/162 mã giảm, ở rổ VN30 chỉ có 6 mã tăng/22 mã giảm, nhóm midcap và smallcap phiên này cũng giảm lần lượt 0,2% và 0,02%. Nhóm 10 cổ phiếu vốn hóa lớn tăng điểm chỉ đóng góp cho thị trường 1,6 điểm với sự nỗ lực từ: GAS, VCB, MSN,... trong khi nhóm 10 cổ phiếu vốn hóa lớn giảm điểm lại lấy đi của thị trường 2,53 điểm, các cổ phiếu gây sức ép giảm cho thị trường phiên này nổi bật là: NVL, VNM, PLX, HPG...

Phiên này chỉ có 4 nhóm cổ phiếu đi ngược thị trường là: nhóm dầu khí tăng 0,73% nhờ GAS tăng 2,32%, PVD tăng 3,4%...thanh khoản cũng có mức tăng 32% so với phiên hôm qua. Ngoài ra, nhóm ô tô và phụ tùng cũng có mức tăng gần 1% cùng với thanh khoản tăng hơn 50%, nhóm dược phẩm và cao su tự nhiên có mức tăng nhẹ lần lượt là 0,35% và 0,27%.

Thanh khoản thị trường tiếp tục ở mức thấp kỷ lục theo hướng giảm dần từ mức 2.565 tỷ đồng từ ngày 3/1 còn 1.657 tỷ đồng trong phiên hôm nay. Sự sụt giảm của thanh khoản đang là rủi ro cho thị trường khi chỉ số VNIndex chỉ còn cách vùng đáy gần 7 điểm. Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng 120 tỷ đồng và là phiên bán ròng thứ 3 liên tiếp. Trong đó bán tập trung tại HSX (-128,1 tỷ đồng). Ở sàn này khối ngoại lại dồn bán CTG, HPG, HDB, NVL, SSI, VIC, PLX, VJC... Đặc biệt CTG bị bán ròng hơn 3,4 triệu cổ, HPG gần 846.000 cổ. Khối ngoại sàn HoSE tập trung mua ròng mạnh hai cổ phiếu họ dầu khí là GAS và PVD, trong đó, GAS được mua ròng mạnh nhất với 26 tỷ đồng, còn PVD được mua ròng 19,3 tỷ đồng.

Tóm lại, phiên giảm hôm nay với thanh khoản cạn kiệt cũng là tín hiệu xác nhận cho phiên ngày hôm qua thị trường tăng trong bối cảnh thiếu cầu, một tín hiệu không mấy tích cực trong kỹ thuật. Yếu tố tác động theo cả 2 chiều lúc này là kết quả của cuộc đàm phán Mỹ - Trung, nhà đầu tư vẫn trừ ra một khoảng rủi ro cho trường hợp không thuận lợi nên hợp đồng phái sinh vẫn chiều khấu so với thị trường cơ sở gần 5 điểm. Khả năng là thị trường sẽ retest vùng đáy một lần nữa, trước đó sẽ là phản ứng với kết quả đầu tiên của cuộc đàm phán thương mại Mỹ - Trung sẽ có trong ngày mai.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Công ty cổ phần Cao su Phước Hòa (PHR– HSX)

Theo thông tin từ CTCP Cao su Phước Hòa, năm 2018 giá cao su giảm gần 20% so với năm 2017, giá bán thành phẩm cao su bình quân của công ty ở mức 32,97 triệu đồng/tấn, chỉ đạt 98,3% kế hoạch năm. Sản lượng cao su khai thác hoàn thành kế hoạch năm với 13.109 tấn; sản lượng cao su thu mua vượt 18% kế hoạch năm với 19.884 tấn; sản lượng cao su tiêu thụ chỉ hoàn thành 97% kế hoạch với 31.614 tấn.

Kết quả, công ty mẹ ghi nhận 1.721 tỷ đồng doanh thu thuần, hoàn thành 110% kế hoạch doanh thu cả năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 621,6 tỷ đồng, hoàn thành vượt mức kế hoạch lợi nhuận cả năm 40%.

Năm 2019, công ty đặt kế hoạch sản lượng khai thác 11.700 tấn cao su, thu mua 12.500 tấn, trồng tái canh 784,9 ha, chăm sóc 5.678,2 ha và tính toán chi phí để đạt lợi nhuận trên 3 triệu đồng/tấn. Diện tích vườn cây khai thác của công ty là 7.072 ha, trong đó có 30% vườn cây nhóm III, mật độ cây cạo thấp, sản lượng tiếp tục giảm do phải thanh lý hơn 1.000 ha và một số diện tích mới đưa vào khai thác năng suất còn thấp.

TCT Cổ phần Khí Việt Nam (GAS – HSX)

Theo ước tính của Tổng công ty cổ phần Khí Việt Nam (GAS) năm 2018, doanh thu của công ty ước đạt 74.050 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 14.098 tỷ đồng, tăng từ 12% đến 14% so với năm 2017 và hoàn thành 148% kế hoạch điều chỉnh của năm 2018.

Năm 2019, GAS đặt mục tiêu sản xuất 9.350 triệu m³ khí, 1,2 triệu tấn LPG, 62.000 tấn Condensate; đẩy mạnh tìm kiếm nguồn hàng LPG có giá cạnh tranh để gia tăng thị phần nội địa và xuất khẩu, giữ vững vai trò là đơn vị bán buôn LPG số 1 tại Việt Nam. Bên cạnh đó, công ty sẽ tiếp tục vận hành an toàn, hiệu quả và đảm bảo an ninh các công trình khí; triển khai quyết liệt, kiểm soát tiến độ, chất lượng, chi phí các dự án đầu tư xây dựng, đặc biệt là các dự án trọng điểm Nam Côn Sơn 2 giai đoạn 2, Sao Vàng - Đại Nguyệt, Sư Tử Trắng, kho chứa LNG 1 triệu tấn tại Thị Vải.

Về kế hoạch kinh doanh, GAS đặt mục tiêu đạt 63.908 tỷ đồng doanh thu và 9.546 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (giảm 32% so với con số thực hiện ước tính của năm 2018 là hơn 14.098 tỷ đồng). Công ty đặt kế hoạch nộp ngân sách 3.363 tỷ đồng.

Tin tức thế giới: Chỉ cần lợi nhuận quý 4 đạt mức kỳ vọng, thị trường cổ phiếu sẽ lạc quan trở lại.

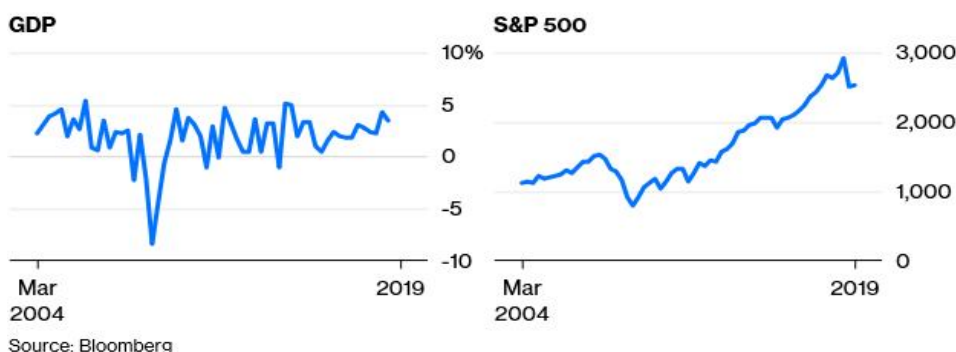
Thị trường chứng khoán vừa trải qua một quý 4 ảm đạm, khiến giá cổ phiếu ghi nhận mức giảm năm mạnh nhất kể từ 2008. Đây là cơ hội cho những người bi quan lên tiếng cảnh báo về nguy cơ xảy ra suy thoái kinh tế. Tuy nhiên, ngoài mục đích giật tít và thu hút sự chú ý, thì những dự báo này dường như đã không dự báo chính xác những tiến triển của thị trường và nền kinh tế.

Khi tâm lý thị trường trở nên ảm đạm như thế này và nếu không còn tin xấu nào nữa thì giá cổ phiếu có thể hồi phục mạnh mẽ nhờ bất kỳ thông tin tốt nào. Cụ thể, hiện nay số những sự kiện tích cực tiềm năng không hề ít, bắt đầu từ báo cáo việc làm tốt hơn kỳ vọng được công bố cuối tuần qua giúp thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm tích cực.

Vậy điều gì còn có thể giúp lấy lại sự lạc quan cho thị trường. Vấn đề cơ bản hiện nay là sức khỏe nền kinh tế. Những người bi quan đều đang kỳ vọng sự suy giảm của nền kinh tế, nhưng có một sự khác biệt lớn giữa tăng trưởng chậm lại và suy thoái. Mặc dù tăng trưởng kinh tế Mỹ có thể chậm lại đáng kể, từ khoảng 3% xuống còn 2%, nhưng nhà đầu tư vẫn có thể kỳ vọng vào xu hướng giá lên của cổ phiếu. Từ 2010 đến 2017, tăng trưởng kinh tế Mỹ dao động trong khoảng 2%, một tốc độ vừa đủ để đưa tỷ lệ thất nghiệp giảm từ 10% xuống thấp hơn 4%.

Just Fine

Stocks have done well in the past with the economy growing at just 2 percent a year



Giảm tỷ lệ thất nghiệp là bằng chứng cụ thể cho thấy tăng trưởng kinh tế trong giai đoạn đó nằm trên đường xu hướng chung. Do đó, 2% có thể cao hơn một chút so với một tốc độ tăng trưởng bền vững. Nhưng nếu tăng trưởng việc làm hàng tháng vẫn tiếp tục với nhịp độ khoảng 175.000 hoặc hơn thì sao? Lúc này, nền kinh tế vẫn tiếp tục mở rộng, dù với tốc độ chậm hơn một chút, trong khi đó, lợi nhuận doanh nghiệp vẫn sẽ tăng cao hơn và giá cổ phiếu rẻ đi đáng kể.

Getting Cheap

Stocks are trading at their lowest since 2013 relative to expected earnings



Một điểm đáng chú ý thứ hai đối với nhà đầu tư là xung đột thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Cả hai bên đều không muốn thuế quan thương mại sẽ gây áp lực đến nền kinh tế của họ. Tổng thống Donald Trump cáo buộc Trung Quốc trộm cắp tài sản trí tuệ và công khai thiên vị cho các công ty của nước này. Trong khi đó, Trung Quốc hiểu rằng họ cần tham gia cuộc chơi một cách công bằng hơn, nhưng sẽ chỉ ở mức độ cần thiết để khiến những xung đột thương mại biến mất. Sẽ có khả năng cao hai bên sẽ đạt được một thỏa thuận thương mại, dù điều đó sẽ cần một khoảng thời gian nhất định.

Các vấn đề khác cũng có thể làm dấy lên tâm lý bi quan như giá dầu giảm báo hiệu sự suy yếu kinh tế. Tuy nhiên, dòng suy luận này thường bỏ qua những yếu tố khác như tăng trưởng việc làm, chi tiêu hộ gia đình, phát triển ngành công nghiệp năng lượng, đáng chú ý là cắt giảm chi phí sản xuất và không đủ cơ sở hạ tầng để vận chuyển sản lượng dầu và khí ga gia tăng ra thị trường. Khí tự nhiên đang bị đốt ở đầu giếng khoan hoặc bán giá rẻ do không đủ đồng ống để vận chuyển khí ra thị trường.

Trữ lượng dầu đang ở mức cao cũng vì những lý do tương tự. Đang có một khoảng chênh lệch giá lớn giữa giá dầu tại Cushing – nơi lưu trữ dầu và Houston – nơi dầu thô được điều chế và bán. Giá năng lượng thấp là do sản lượng sản xuất cao, không phải do nhu cầu suy yếu. Đó là lý do OPEC đang dự kiến cắt giảm sản lượng dầu ra. Trên thực tế, xuất khẩu khí ga của Mỹ đang lập mức kỷ lục và Hoa Kỳ hiện đang là một trong những quốc gia xuất khẩu năng lượng lớn nhất thế giới. Hoạt động xuất khẩu có thể sẽ tăng trưởng tích cực hơn một khi các cơ sở hạ tầng mới được đưa vào hoạt động.

Đường cong lợi suất bị đảo ngược được cho là dấu hiệu của suy thoái kinh tế, nhưng cần trung bình ít nhất 2 năm sau khi đường cong lợi suất bị đảo ngược để suy thoái kinh tế xảy ra – nếu thực sự có suy thoái. Giá trị tuyệt đối của lãi suất hiện nay vẫn duy trì ở mức thấp, tương tự như giá trị tương đối so với lạm phát. Do đó, chính sách tiền tệ hiện nay có thể vẫn tương đối hài hòa, mà chưa thực sự thắt chặt.

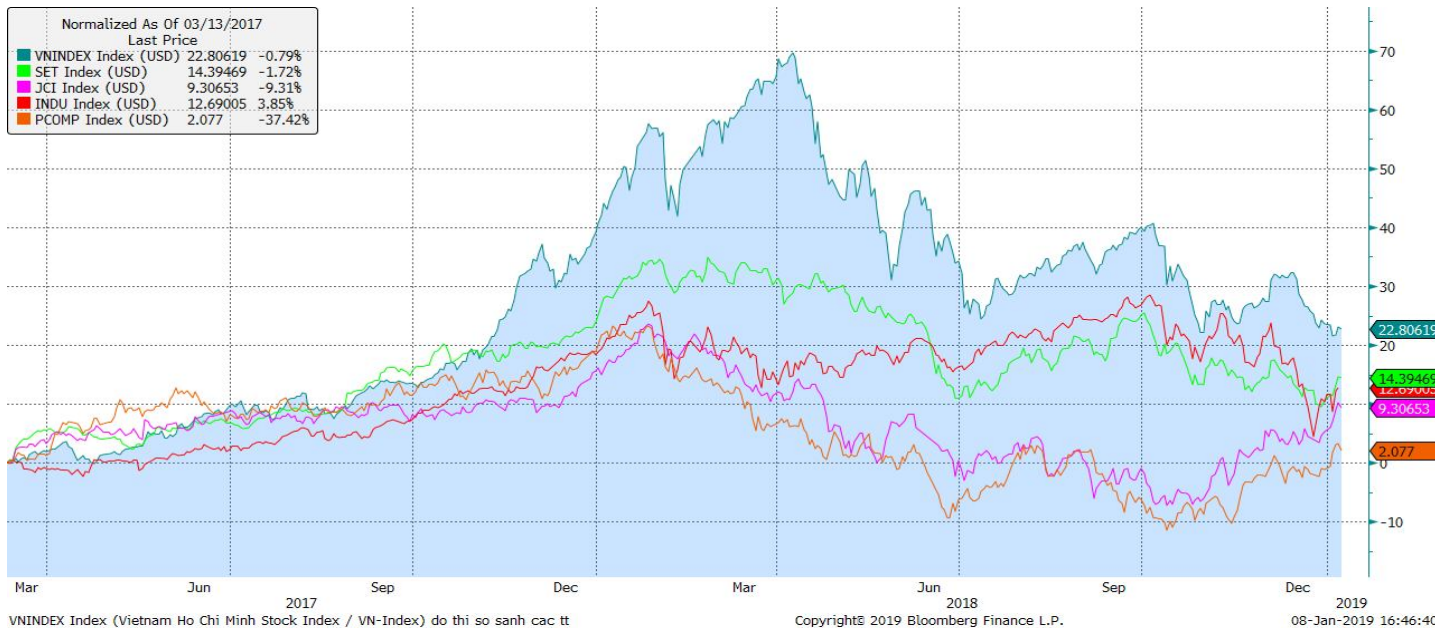
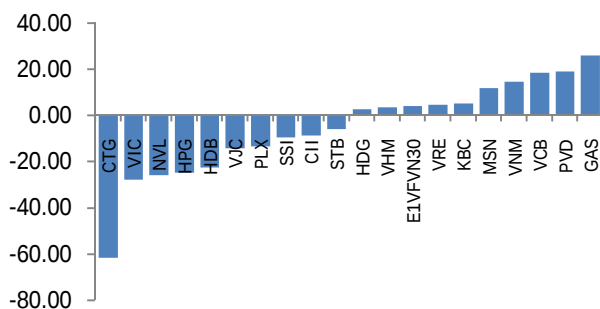
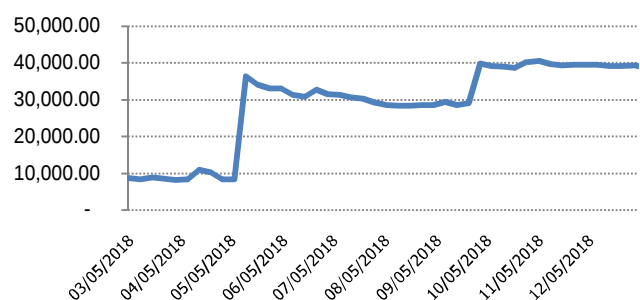
Cuối cùng, hệ số P/E của thị trường cổ phiếu Mỹ vẫn đang khá thấp, với hơn 100 mã cổ phiếu trong rổ chỉ số S&P500 được giao dịch ở mức giá thấp hơn 8 lần so với mức ước tính cho năm 2019, và toàn bộ chỉ số này được giao dịch ở mức giá thấp hơn 15 lần.

Thị trường sắp bước vào mùa báo lợi nhuận quý 4 và với kỳ vọng đang giảm dần, sẽ không cần nhiều để cổ phiếu có thể phản ứng một cách tích cực với kết quả kinh doanh của doanh nghiệp, tất cả chỉ cần hiện nay là mức lợi nhuận đạt được như kỳ vọng của nhà đầu tư.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	887.44	-2.20	-0.25	194/95	85.88	15.53	2.40	- 0.57
HNXIndex	101.27	-0.66	-0.65	79/56	54.77	8.74	0.99	- 2.85
VN30	851.41	-5.98	-0.70	24/3	30.67	13.12	2.46	- 1.12
HN30	182.15	-1.40	-0.76					- 1.86
Upcom	52.55	0.13	0.24	89/56	8.02	6.24	0.73	- 0.53
Shanghai	2526.46	-6.63	-0.26	1314/143	17,705.79	11.88	1.31	1.31
Nikkei 225	20204.04	165.07	0.82	210/15	840.26	13.99	1.55	0.95
S&P 500	2549.69	17.75	0.70	391/113	692.10	17.41	3.05	1.71
Vàng	1283.61	-5.72	-0.43					0.09
Dầu WTI	48.91	0.39	0.80					7.71

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