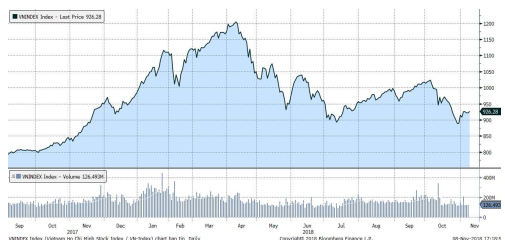


MARKET STRATEGY DAILY: Trống đánh xuôi, kèn thổi ngược

Báo cáo chi tiết 08/11/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	926.28	4.12	0.45
HNXIndex	104.54	0.34	0.33
VN30	900.40	1.15	0.13
HN30	188.43	0.29	0.15

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	145.78	2,762.68	1.87
HNXIndex	33.52	400.47	15.03
VN30	31.12	286.65	-31.66
Upcom	8.36	158.09	22.22

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	277.46	242.05	35.41
HNX	3.81	22.98	-19.17
Upcom	26.02	19.23	6.79

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2962.60	16.22	2.51
HNXIndex	189.76	9.09	1.03
Upcom	953.87	9.38	0.99

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Phiên phục hồi ngoạn mục chiều qua của thị trường cùng với sự bốc đầu của các chỉ số chính của thị trường Mỹ đem qua khiến tâm lý nhà đầu tư hết sức hưng khởi. Thế nhưng đó chỉ là vài phút huy hoàng. Toàn bộ thời gian còn lại, thị trường từ từ dốc, chích một đợt bùng trở lại vào đầu phiên chiều rồi lại tiếp tục hạ nhiệt, rất may là thành quả cả phiên vẫn được giữ lại. Chốt phiên VN-Index chỉ còn tăng 0,45%, tức là đã mất gần một nửa mức tăng đầu phiên.
- Tuy thị trường có một phiên thốt tim nhà đầu tư nhưng độ rộng thị trường vẫn rất tốt, toàn thị trường ghi nhận 179 mã tăng/105 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có tới 16 mã tăng/12 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 0,83% và 0,02% với số mã tăng áp đảo số mã giảm. Giá trị khớp lệnh phiên này chỉ đạt 2.427 tỷ đồng, thấp hơn cả phiên hôm qua 2.612 tỷ đồng.
- Về kỹ thuật, nhịp nhảy lên từ đáy tiếp tục được củng cố, kém lạc quan thì thị trường cũng dao động tích lũy trong vùng 915 điểm đến 925 điểm.

Cập nhật doanh nghiệp

- Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GMD của CTCP Gemadept với **giá mục tiêu 35.100 đồng. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018**, lợi nhuận sau thuế gấp gần 4,6 lần so với lợi nhuận 9T 2017, đạt 1.727 tỷ đồng, hoàn thành 93,6% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Tin tức thế giới:

- Cập nhật tiêu điểm thảo luận tại diễn đàn kinh tế NEF, Singapore.

Nhận định thị trường HDTL:

- Đóng cửa, VN30F1811 giảm 1,2 điểm, tương đương 0,13% xuống mức 893,6 điểm, thấp hơn 6,80 điểm so với chỉ số cơ sở VN30.
- Thanh khoản của HDTL ngày hôm nay giảm 27% so với phiên trước đạt 119.616 hợp đồng được khớp lệnh. Giá trị giao dịch danh nghĩa giảm 26,35% đạt hơn 10.783,94 tỷ đồng.
- Với sức ép chủ động của bên bán ở nhóm Large Cap tại ngưỡng 905-910 điểm, hoạt động trading trong vùng 890-910 điểm của VN30-Index vẫn là chiến lược mang lại sự ổn định cao hơn trong hiện tại. Lợi thế có thể nghiêng về các vị thế bán trong phiên ngày mai khi thị trường cơ sở có dấu hiện xuất hiện hiện tượng kéo-xả. Bên cạnh đó, Basis của VN30F1811 duy trì trạng thái thu hẹp -6,8 điểm cho thấy nhà đầu tư đang kỳ vọng thị trường cơ sở tiếp tục giảm điểm, tuy nhiên với mức basis này sẽ gây khó khăn cho hoạt động trading của nhà đầu tư.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VEA	34.80	1.46	3.87
HVN	33.10	2.48	2.43
POW	14.40	3.60	2.36
GEG	14.60	1.39	0.36
ACV	80.50	0.50	0.35

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
BSR	16.20	0.62	-3.070
CTR	22.40	2.28	-0.190
QNS	41.30	0.73	-0.078
PSL	34.00	4.62	-0.024
MPC	48.60	1.25	-0.005

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG – Trống đánh xuôi, kèn thổi ngược

Phiên phục hồi ngoạn mục chiều qua của thị trường cùng với sự bốc đầu của các chỉ số chính của thị trường Mỹ đêm qua khiến tâm lý nhà đầu tư hết sức hưng khởi. Thị trường chứng khoán trong khu vực sáng nay mở cửa cũng tăng mạnh nối tiếp đà tăng của phố Wall đêm qua, tuy nhiên sang phiên chiều các chỉ số bắt đầu hạ nhiệt, chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc xóa sạch đà tăng và quay đầu giảm nhẹ 5,71 điểm (tương ứng 0.22%), các thị trường khác tuy đà tăng bị giảm bớt nhưng vẫn giữ được thành quả trong phiên. Trên thị trường Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 403,5 điểm (tương ứng 1.83%) vào phiên chiều. Bên cạnh đó, chỉ số Kospi của Hàn Quốc tăng 13,94 điểm (tương ứng 0,76%), sau khi tăng hơn 1.5% vào đầu phiên. Thị trường Việt Nam ít phút mở cửa cũng khá tốt. VN-Index tăng cao nhất lên 932,86 điểm, trên tham chiếu 1,16%. Thế nhưng đó chỉ là vài phút huy hoàng. Toàn bộ thời gian còn lại, thị trường từ từ dốc, chỉ có một đợt bùng trở lại vào đầu phiên chiều rồi lại tiếp tục hạ nhiệt, rất may là thành quả cả phiên vẫn được giữ lại. Chốt phiên VN-Index chỉ còn tăng 0,45%, tức là đã mất gần một nửa mức tăng đầu phiên.

Tuy thị trường có một phiên thốt tim nhà đầu tư nhưng độ rộng thị trường vẫn rất tốt, toàn thị trường ghi nhận 179 mã tăng/105 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có tới 16 mã tăng/12 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 0,83% và 0,02% với số mã tăng áp đảo số mã giảm. Trong 10 mã vốn hóa lớn tăng điểm đóng góp 2,63 điểm cho thị trường có sự đóng góp phần lớn của VHM, ngoài ra còn có: VRE, VNM, VCB, VJC..ở chiều ngược lại, 10 mã vốn hóa lớn giảm điểm chỉ lấy đi của thị trường 0,53 điểm, trong đó có: MWG, HPG, MBB, MSN....

Thanh khoản vẫn là yếu tố được quan tâm ở thời điểm hiện tại, thị trường có nhiều cơ hội để bút phá trong phiên hôm nay khi thông tin ở cả trong và ngoài nước đang ủng hộ, đáng lẽ thị trường phải tận dụng được cơ hội này để cải thiện thanh khoản nhưng dòng tiền vẫn "kiên trì", không chỉ nhà đầu tư trong nước mà cả khối ngoại phiên này cũng gây bất ngờ với quy mô giao dịch ở mức thấp. Giá trị khớp lệnh phiên này chỉ đạt 2.427 tỷ đồng, thấp hơn cả phiên hôm qua 2.612 tỷ đồng.

Khối ngoại mua ròng phiên thứ 4 liên tiếp hơn 20 tỷ trong phiên hôm nay. Trong đó, khối ngoại mua ròng trên HoSE, Upcom và bán ròng trên HNX. VNM là cổ phiếu khối ngoại mua ròng nhiều nhất phiên với 23,62 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng của khối ngoại lần lượt là SSI (16,75 tỷ đồng), SBT (15,88 tỷ đồng), FRT (14,28 tỷ đồng), DXG (13,19 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, NVL là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 30,21 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VIC (15,26 tỷ đồng), HPG (9,35 tỷ đồng), HDB (8,20 tỷ đồng), DHG (7,62 tỷ đồng), ... Tóm lại, phiên hôm nay chỉ số đi một đăng còn cổ phiếu lại đi một nẻo, cơ hội để thị trường bút phá phiên hôm nay đều được ủng hộ bởi các thông tin trong và ngoài nước nhưng thị trường đã không tận dụng được. Tình trạng trống đánh xuôi, kèn thổi ngược như thế này rất dễ gây ức chế tâm lý cho nhà đầu tư, một khi dòng tiền đã kiên trì ở thời điểm các tin tốt đang ủng hộ thì khả năng thị trường đã chọn đi theo xu hướng tích lũy. Nhìn chung, thị trường cứ tăng là tích cực chỉ có điều mức tăng chưa "bằng bạn bằng bè" nên dễ gây tâm lý "hút hẫng" cho nhà đầu tư. Về kỹ thuật, nhịp nhảy lên từ đáy tiếp tục được củng cố, kém lạc quan thì thị trường cũng dao động tích lũy trong vùng 915 điểm đến 925 điểm.



GMD – Triển vọng khả quan từ BHX, khuyến nghị theo dõi.

Biên lợi nhuận tiếp tục được cải thiện

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, lợi nhuận sau thuế gấp gần 4,6 lần so với lợi nhuận 9T 2017, đạt 1.727 tỷ đồng, hoàn thành 93,6% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GMD của CTCP Gemadept với **giá mục tiêu 35.100 đồng**.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018E	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.586	3.742	3.984	2.455	2.427
Tăng trưởng y.o.y (%)	-	4,3%	6,5%	-38,4%	-1,1%
LNST (tỷ đồng)	402	390	508	1.799	476
Tăng trưởng y.o.y (%)	-	-3,2%	30,3%	254,3%	-73,6%
Biên lợi nhuận ròng (%)	11,2%	10,4%	12,7%	73,3%	19,6%
ROE (%)	7,6%	6,7%	6,7%	20,8%	18,1%
EPS (đồng)	3.444	2.172	2.132	6.060*	1.603

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GMD của CTCP Gemadept với **giá mục tiêu không đổi ở mức 35.100 đồng/cổ phiếu, tăng 27%** so với mức giá 27.700 đồng ngày 07/11/2018.

Hoạt động thoái vốn khỏi các lĩnh vực ngoài kinh doanh cốt lõi đã và đang phát huy hiệu quả, giúp GMD cải thiện đáng kể biên lợi nhuận của mình. Với việc tập trung nguồn lực vào hoạt động kinh doanh chính là khai thác cảng và tiềm năng tăng trưởng từ 2 dự án cảng Nam Đình Vũ và Gemalink đang được thi công, chúng tôi cho rằng GMD sẽ tiếp tục cải thiện hơn nữa kết quả kinh doanh trong tương lai.

THÔNG TIN CẬP NHẬT

- **Quý 3/2018**, doanh thu thuần của GMD đạt 699 tỷ đồng giảm 28,6% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp đạt 173 tỷ đồng, tăng trưởng gần 19%. Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng quý 3 của công ty lần lượt đạt 39% và 25%, cải thiện đáng kể so với biên lợi nhuận quý bình quân giai đoạn 2014-2017 (lần lượt là 25% và 15%).
- **Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018**, GMD đạt 1.998 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm 30,3% so với cùng kỳ năm trước, lợi nhuận trước thuế đạt 1.993,7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế gấp gần 4,6 lần so với lợi nhuận 9T 2017, đạt 1.727 tỷ đồng, hoàn thành 93,6% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

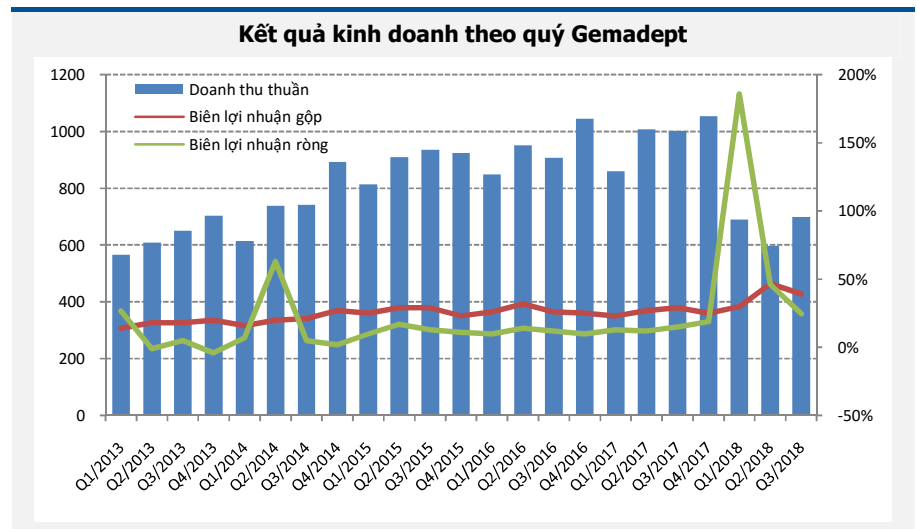
Chúng tôi định giá mục tiêu của cổ phiếu GMD dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền. Mức giá mục tiêu 35.100 đồng tương đương với mức P/E 21 lần (theo EPS ước tính năm 2019 khoảng 1.603 đồng).

THÔNG TIN CẬP NHẬT

LNST 9T2018 gấp 4,6 lần so với cùng kỳ

Quý 3/2018, doanh thu thuần của GMD đạt 699 tỷ đồng giảm 28,6% so với cùng kỳ năm trước do không còn nguồn doanh thu từ mảng logistics đã thoái vốn. Tuy nhiên giá vốn hàng bán giảm với tốc độ mạnh hơn giúp lợi nhuận gộp của công ty vẫn ghi nhận 273,9 tỷ đồng, tăng trưởng nhẹ 1,2% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu tài chính và lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết thay đổi không đáng kể so với quý 3/2017. Chi phí bán hàng giảm mạnh từ hơn 20 tỷ đồng xuống 6,5 tỷ đồng, chi phí quản lý doanh nghiệp cũng giảm nhẹ, trong khi trái lại chi phí tài chính tăng gần 56% lên mức hơn 30 tỷ đồng (chủ yếu là do chi phí lãi vay). Kết quả, lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh của công ty tăng 4,8% đạt 192,8 tỷ đồng; **lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp đạt 173 tỷ đồng, tăng trưởng gần 19%.**

Trong quý 3, công ty không ghi nhận thêm khoản doanh thu đột biến nào, do đó kết quả lợi nhuận kỳ này phản ánh đúng hoạt động sản xuất kinh doanh của GMD sau khi thoái vốn khỏi mảng vận tải. **Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng quý 3 của công ty lần lượt đạt 39% và 25%, cải thiện đáng kể so với biên lợi nhuận quý bình quân giai đoạn 2014-2017 (lần lượt là 25% và 15%).**



Nguồn: GMD

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, GMD đạt 1.998 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm 30,3% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó doanh thu hoạt động khai thác cảng đạt 1.662 tỷ đồng, tăng 24,1% so với cùng kỳ năm trước. Doanh thu hoạt động logistics (dịch vụ vận tải, dịch vụ đại lý, cho thuê tài sản...) chỉ đạt 333,8 tỷ đồng, bằng 22% cùng kỳ năm trước do công ty không còn ghi nhận doanh thu hợp nhất từ các công ty con đã bị thoái vốn. Việc chuyển nhượng vốn đầu tư tại các công ty TNHH CJ - Gemadept Logistics Holdings, TNHH CJ - Gemadept Shipping

Holdings và CTCP Tiếp vận và Cảng quốc tế Hoa Sen – Gemadept trong 6 tháng đầu năm, giúp doanh thu hoạt động tài chính của công ty đạt hơn 1.552 tỷ đồng. Đồng thời GMD cũng hoàn nhập hơn 112 tỷ đồng dự phòng các khoản đầu tư tài chính.

Kết quả, lợi nhuận trước thuế đạt 1.993,7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế gấp gần 4,6 lần so với lợi nhuận 9T 2017, đạt 1.727 tỷ đồng, hoàn thành 93,6% kế hoạch lợi nhuận cả năm. **Nếu bỏ phần thu từ chuyển nhượng, lợi nhuận trước thuế của Gemadept đạt 473,7 tỷ đồng, tăng 10,1 % so với cùng kỳ năm trước.**

MÔ HÌNH DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

Dự phóng KQKD

Chúng tôi điều chỉnh lợi nhuận sau thuế dự phóng năm 2018 của Gemadept đạt 1.799 tỷ đồng, tăng 10% so với mức dự phóng trước đó trên cơ sở lợi nhuận vượt mức kỳ vọng. Theo đó, EPS 2018 là 6.060 đồng.

Định giá cổ phiếu

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền (DCF) để xác định giá mục tiêu của cổ phiếu GMD, với các dữ liệu đầu vào giả định chính:

- Tăng trưởng bình quân năm doanh thu thuần 14% trong giai đoạn 2018–2022
- Từ sau năm 2018, không phát sinh doanh thu từ hoạt động vận tải;
- Biên lợi nhuận gộp được cải thiện nhờ loại bỏ mảng vận tải;
- Tốc độ tăng trưởng bền vững sau năm 2022 là 1%;
- Lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết (trong đó có SCSC) ở mức ổn định, tương đương mức năm 2017.

Đơn vị: Tỷ đồng	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
EBIT	2,298	737	842	963	1,055
(-) Thuế	(345)	(133)	(168)	(193)	(211)
(+) Khấu hao	345	383	426	472	513
(-) Chi đầu tư TSCĐ và TSDH khác	(496)	(515)	(588)	(601)	(550)
(-) Thay đổi VLD ngoài tiền mặt	(158)	(61)	28	29	23
FCF	1,644	412	539	670	830
WACC	10,4%				
Kỳ chiết khấu	0.08	1.08	2.08	3.08	4.08
Hệ số chiết khấu	0.99	0.90	0.81	0.74	0.67
Giá trị hiện tại của dòng tiền	1,630.9	370.4	438.7	493.9	553.4
Tổng PV (FCF)	3,487.2				
(+) Giá trị hiện tại của dòng tiền sau 2022	8,819.4				
(+) Tiền và tương đương tiền	125.6				
(-) Nợ	2,435.5				
(-) Lợi ích cổ đông thiểu số	0.0				
Giá trị công ty (Tỷ đồng)	9,996.7				
Số lượng CP lưu hành (triệu cổ phiếu)	296.90				
Chi phí vốn chủ sở hữu	12%				
Dividend yield	7%				
Giá trị cổ phần (đồng)	35,100				

Mức giá mục tiêu 35.100 đồng tương đương với mức P/E 21 lần (theo EPS ước tính năm 2019 là 1.603 đồng), mặc dù cao hơn mức P/E bình quân ngành, nhưng với vị thế đầu ngành GMD vẫn xứng đáng được mức P/E cao.

Chúng tôi tập hợp số liệu từ một số công ty trong khu vực có cùng hoạt động kinh doanh và quy mô tương xứng để xác định tính hợp lý của giá cổ phiếu, khoảng 20,1 lần.

Tên	Vốn hóa (tỷ VND)	BF P/E
Hanjin Transportation Co Ltd	9.267	20,1x
Chengdu Yunda Technology Co Lt	8.472	11,0x
Nusantara Infrastructure Tbk P	5.752	40,2x
Hengtong Logistics Co Ltd	7.415	13,8x
JWD Infologistics PCL	5.575	27,2
Median		20,1x

Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Tin tức thế giới: Tiêu điểm tại New Economy Foru, Singapore.

New Economy Forum là diễn đàn kinh tế được tổ chức bởi Bloomberg Media Group, công ty con của Bloomberg LP tại Singapore ngày 06-07/11/2018.

Kế hoạch của Tổng thống Trump

Gary Cohn, cựu cố vấn kinh tế tại Nhà Trắng và cựu chủ tịch tại Goldman Sachs Group, nhấn mạnh kết quả bầu cử giữa kỳ với việc đảng Cộng hoà nắm Thượng viện và đảng Dân chủ kiểm soát Hạ viện sẽ nhanh chóng được Tổng thống Trump "chuyển hoá" thành một phần đã được chấp nhận trong chính sách của ông ấy, và các chính sách của ông đều đang tỏ ra hiệu quả.

Cả Cohn và Lary Fink, CEO BlackRock Inc., đều chỉ ra tầm ảnh hưởng rõ rệt của các ứng cử viên nữ và tỷ lệ đi bỏ phiếu tăng cao của thế hệ Millennial trong cuộc bầu cử vừa qua. Fink phát biểu: "Sức mạnh của phụ nữ và thế hệ Millennial đang định hình nền chính trị Mỹ".

Căng thẳng Mỹ-Trung

Cuộc đối đầu giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới là chủ đề được thảo luận nhiều nhất trong diễn đàn lần này. Mới đầu tuần vừa qua tại Thượng Hải, Chủ tịch Tập Cận Bình cam kết sẽ mở rộng hoạt động xuất khẩu của Trung Quốc, đồng thời giữ thái độ thận trọng khi được hỏi về việc liệu có tiếp tục theo đuổi cuộc cạnh tranh hiện tại.

Cựu Thư ký Kho bạc Mỹ Hank Paulson đưa ra cảnh báo nếu Trung Quốc không thành công trong việc mở rộng thị trường với các đối tác nước ngoài, phần lớn kinh tế toàn cầu sẽ bị ảnh hưởng xấu bởi sự hạn chế về đầu tư và giao thương. Điều này sẽ kéo theo hàng thập kỷ đóng cửa giao dịch qua biên giới các nước và mở đầu cho việc xây dựng các "tấm màn thép" về kinh tế giữa các quốc gia, đe dọa nền kinh tế toàn cầu hiện nay.

Các mối đe dọa hiện hữu

Tuy đã 10 năm trôi qua kể từ đợt khủng hoảng kinh tế toàn cầu gần đây nhất, cựu Chủ tịch Fed Janet Yellen cho rằng nước Mỹ vẫn nên cảnh giác với các rủi ro tài chính như thực trạng nợ vay đang được chuyển dịch khỏi hệ thống ngân hàng. "Ít

nhất là tại Mỹ, chúng ta vẫn chưa có công cụ thích hợp để kiểm soát sự chuyển dịch này”.

Ravi Menon, Giám đốc quản lý tại Cơ quan Tiền tệ Singapore, lưu ý rằng chính sách mở rộng tài khoá tại các nước phát triển đã tạo ra những khoản nợ chất chồng tại các quốc gia đang phát triển và hiện đang được thể hiện trực tiếp bằng việc tăng lãi suất. Menon kêu gọi các cơ quan chính sách nên có hành động xoa dịu rủi ro tài chính xuyên quốc gia và xem xét về ảnh hưởng của chính sách trong nước tới sự phát triển bền vững của các quốc gia có liên quan. “Thị trường vốn toàn cầu cần có mạng lưới an ninh tài chính toàn cầu”, trích lời Menon.

Chuỗi cung ứng, giao thương

Tình hình thương mại vẫn có những điểm sáng. Nhà đàm phán thương mại người Canada Ailish Campbell đem tới một thông điệp tích cực: “Canada vẫn chào đón Mỹ quay lại TPP nếu Mỹ sẵn sàng.” sau khi chính phủ của bà thành công hồi sinh Hiệp định Đối tác xuyên Thái Bình Dương TPP dù vấp phải sự không đồng tình từ phía Mỹ.

Cựu nhân viên thương mại EU Peter Mandelson cũng giữ thái độ lạc quan về tình hình thương mại hiện nay. Ông cho rằng khi hoạt động thương mại bị ngăn cấm bởi chính trị và các chính sách, sẽ luôn có các lối giải thoát khác. Và đừng lo lắng về “hiệu ứng bong bóng thành phố lớn” đã từng làm nhiều doanh nghiệp đánh giá thấp các cơ hội của sự kiện Brexit.

Tương lai đô thị

Singapore là một thành phố đáng ngưỡng mộ với hệ thống cơ sở hạ tầng xuất sắc, bất động sản chất lượng cao và đặc biệt là tỷ lệ thất nghiệp chỉ chiếm 2,1%. Đô thị với các đặc điểm trên hiện vẫn hiếm gặp ở Mỹ và châu Âu, chưa kể đến hàng loạt các đô thị bùng nổ tại các nước đang phát triển hiện nay. Dẫu có rất nhiều thành phố phát triển ở quy mô lớn, Trung Quốc đã thực hiện quá trình phát triển đô thị rất tốt. Trích lời một đại biểu: “Trung Quốc đã có bước đi đúng đắn khi ưu tiên hoàn thành cơ sở hạ tầng và hệ thống viễn thông, cấp nước trước. Họ có tư duy về sinh thái.”

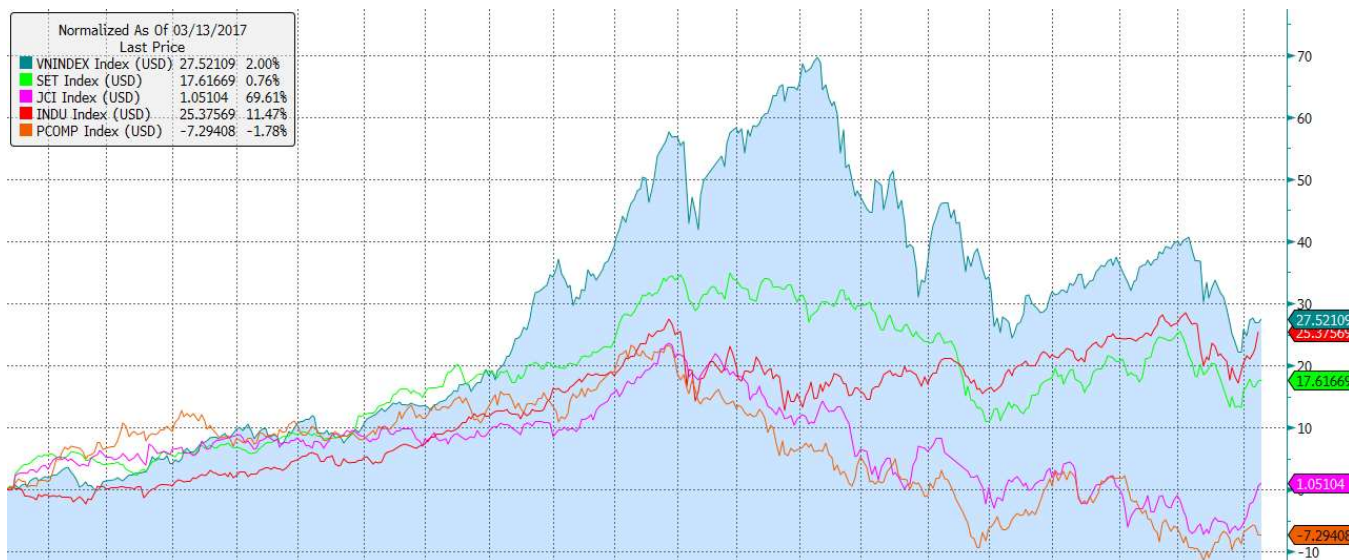
Nadiem Makarim, Go-Jek CEO, nhấn mạnh tầm quan trọng của các ứng dụng thu thập dữ liệu như ứng dụng Go-Jek trong việc thực hiện mục tiêu phát triển đô thị. Công ty của anh ngoài việc phục vụ nhu cầu đi lại cho người dân, còn có thể cung cấp dữ liệu giúp chính phủ thực hiện các dịch vụ vận chuyển hiệu quả hơn.

Kinh tế giảm tốc, bất bình đẳng

Giám đốc IMF Christine Lagarde, Thủ tướng Singapore Tharman Shanmugaratnam và nhà sáng lập Bloomberg LP Michael Bloomberg cùng cân nhắc về bức tranh toàn cầu năm 2019. 68% đại biểu tham dự đã bình chọn chiến tranh thương mại là nét vẽ quan trọng nhất. Lagarde nhận định: “Chiến tranh thương mại có thể diễn biến xấu hơn hiện tại trước khi khởi sắc.” Trong khi đó Tharman quan tâm đến việc tự động hoá và trí thông minh nhân tạo AI ngày càng bành trướng sẽ gây gián đoạn trong phát triển kinh tế. Ông nhấn mạnh tầm quan trọng của việc phát triển các chính sách về con người và cho rằng quỹ lương hưu và các loại hình bảo hiểm sức khoẻ đang là các vấn đề ít được quan tâm nhất trong chính trị hiện nay.

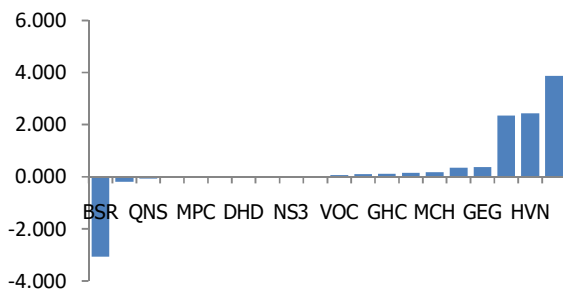
DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	926.28	4.12	0.45	112/162	126.49	16.22	2.51	- 5.89
HNXIndex	104.54	0.34	0.33	58/71	41.07	9.09	1.03	- 10.55
VN30	900.40	1.15	0.13	8/17	45.54	13.97	2.62	- 7.70
HN30	188.43	0.29	0.15					- 14.97
Upcom	52.01	0.44	0.85	69/58	7.53	9.38	0.99	- 5.30
Shanghai	2635.63	-5.71	-0.22	427/993	17,320.20	12.24	1.37	- 20.31
Nikkei 225	22486.92	401.12	1.82	71/154	993.18	15.52	1.74	- 1.22
S&P 500	2813.89	58.44	2.12	454/51	613.90	19.38	3.33	5.25
Vàng	1223.41	-3.08	-0.25					- 6.09
Dầu WTI	926.28	4.12	0.45	112/162	126.49	16.22	2.51	- 5.89

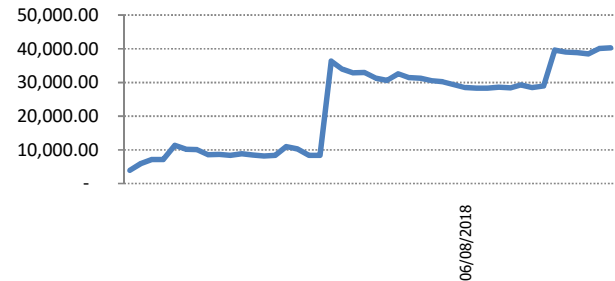
Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng


DIỄN BIẾN NĐTNN

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)



Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)



Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Chuyên viên phân tích:

Phạm Văn Quỳnh Email: Quynh.phamvan@mbs.com.vn

Người kiểm soát: Trần Hoàng Sơn

Email: Son.tranhoang@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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 HỘI 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