

MARKET STRATEGY DAILY: Nhen nhóm cơ hội về đỉnh cũ

Báo cáo chi tiết 11/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	985.06	14.72	1.52
HNXIndex	111.43	0.74	0.66
VN30	958.91	15.60	1.65
HN30	201.53	2.50	1.26

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	192.81	4,408.70	1.12
HNX	41.10	519.28	4.85
VN30	47.92	1,854.87	-4.18
Upcom	16.12	231.26	41.78

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	1232.60	749.19	483.41
HNX	13.40	27.73	-14.34
Upcom	70.90	54.23	16.67

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3101.29	17.70	2.74
HNXIndex	194.41	10.58	1.12
Upcom	849.75	9.75	1.19

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường có phiên tăng thuyết phục về điểm số sau phiên xanh vỏ đỏ lòng ngày hôm qua. Nhà đầu tư nước ngoài là nhân tố tạo khác biệt trong phiên hôm nay khi họ mua ròng đột biến gần 500 tỷ đồng.
- Dòng tiền hôm nay vào không thực sự mạnh, chỉ ở mức trung bình với 3.561 tỷ đồng nhưng sức lan tỏa ở mặt bằng cổ phiếu là rất tốt. Sức lan tỏa tốt đã giúp đa số các cổ phiếu vốn hóa lớn đồng loạt bức phá hôm nay.
- Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex đã vượt đường trung bình MA100 ngày đồng thời cũng vượt qua ngưỡng Fibonacci 78,6% ở 984,8 điểm. Tuy nhiên vẫn cần phiên xác nhận chỉ số này breakout đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 và tháng 8 vừa qua để hướng tới mốc tâm lý 1.000 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- AST:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu AST với giá mục tiêu 12 tháng 81.500 đồng. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward 2019 15,2 lần, ở mức hợp lý đối với thị trường chứng khoán Việt Nam. Cổ phiếu AST hiện giao dịch ở mức 62.400 đồng/cổ phiếu, thấp hơn giá dự kiến chào bán. Chúng tôi cho rằng việc giá cổ phiếu AST điều chỉnh sâu chính là cơ hội để nhà đầu tư mua cổ phiếu ở mức định giá thấp trong khi hoạt động kinh doanh của Taseco Airs tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng khả quan.

Tin tức thế giới:

- Thứ Sáu vừa qua, tổng thống Mỹ Donald Trump đe dọa tăng gấp đôi gói thuế đánh vào hàng hoá nhập khẩu từ Trung Quốc (thêm 267 tỷ USD) với tuyên bố rằng, ông sẵn sàng đánh thuế tất cả hàng nhập khẩu Trung Quốc "ngay lập tức". Trong khi các chuyên gia kinh tế nhận thấy tác động tức thời của căng thẳng thương mại tới tăng trưởng kinh tế là rất hạn chế, nhưng tâm lý thị trường chung có thể sẽ bị ảnh hưởng theo chiều hướng tiêu cực, theo cảnh báo của cựu thống đốc Ngân hàng nhân dân Trung Hoa Chu Tiểu Xuyên.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Với đà tăng trên thị trường cơ sở, phe Long hoàn toàn chiếm thế áp đảo trong phiên hôm nay khiến giá các HĐTL tăng ngay từ những phút mở cửa và giữ vững sắc xanh đến tận cuối phiên. Đóng cửa, VN30F1809 tăng gần 1,8% tương ứng 16,9 điểm lên mức 953,1 điểm, basis đạt -5,81 điểm. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh tiếp tục giảm 3,3% đạt 85.084 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên. Giá trị giao dịch toàn thị trường đạt 8.033,87 tỷ đồng, giảm 3,6%.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
POW	15.00	2.74	25.94
HVN	38.60	2.39	5.13
VEA	29.70	0.68	3.58
ACV	84.10	0.72	1.12
MSR	21.70	0.46	0.45

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
BSR	17.60	5.39	-11.92
LPB	9.10	1.11	-2.34
MPC	36.00	-1.37	-2.28
VGT	10.60	0.00	-2.17
GVR	7.90	0.00	-0.72

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cơ hội hướng về đỉnh cũ lại được nhen nhóm

Thị trường có phiên giao dịch trong trạng thái hưng phấn, một phiên tăng thuyết phục về điểm số sau phiên xanh vỏ đỏ lòng ngày hôm qua. Nhà đầu tư nước ngoài là nhân tố tạo khác biệt trong phiên hôm nay khi họ mua ròng đột biến gần 500 tỷ đồng, dường như khối ngoại cũng cảm thấy sốt ruột sau thời gian liên tục bán ròng, lực cầu lớn từ khối này nhằm vào nhóm cổ phiếu bluechip như: VHM, HPG, VJC, VCB, GEX... đã kéo các chỉ số lên. Dòng tiền hôm nay vào không thực sự mạnh, chỉ ở mức trung bình với 3.561 tỷ đồng nhưng sức lan tỏa ở mặt bằng cổ phiếu là rất tốt, độ rộng ở thị trường chung ghi nhận 192 mã tăng/91 mã giảm, trong khi ở rổ VN30 số mã tăng cũng áp đảo với 25 mã tăng/3 mã giảm. Trong 10 mã vốn hóa lớn tăng điểm đóng góp tới 7 điểm cho thị trường chung có: VNM, VIC, GAS, BID, VCB... trong khi ở chiều ngược lại 10 mã vốn hóa lớn giảm chỉ lấy đi của thị trường 0,64 điểm: VHM, TCB, TPB...

Sức lan tỏa tốt đã giúp đa số các cổ phiếu vốn hóa lớn đồng loạt bức phá hôm nay. Trong đó, nhóm cổ phiếu tài chính đã có sự bùng nổ, BVH được kéo lên mức giá trần 95.700 đồng/CP. BID tăng 3,8% lên 35.300 đồng/CP. CTG tăng 2,9% lên 26.950 đồng/CP. SSI tăng 2,9% lên 32.200 đồng/CP. Bên cạnh đó, các cổ phiếu thuộc nhóm đầu khí vẫn duy trì được sự tích cực. GAS tăng 2,7% lên 103.500 đồng/CP. PVS tăng 3,3%, PVD tăng 2,7%... Ngoài ra còn phải kể đến sự bùng nổ của các cổ phiếu như VNM, VJC, VIC, hay MWG.

Tóm lại, thị trường có phiên tăng mạnh nhờ lực cầu của khối ngoại là điều khá bất ngờ khi khối này bán nhiều hơn mua trong thời gian vừa qua. Điều còn thiếu là dòng tiền vẫn thận trọng, mặt bằng cổ phiếu được đẩy lên hôm nay có công rất lớn từ sự lan tỏa của lực cầu ngoại. Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex đã vượt đường trung bình MA100 ngày đồng thời cũng vượt qua ngưỡng Fibonacci 78,6% ở 984,8 điểm. Tuy nhiên vẫn cần phiên xác nhận chỉ số này breakout đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 và tháng 8 vừa qua để hướng tới mốc tâm lý 1.000 điểm. Trong trường hợp không thành công, chỉ số này có thể kiểm tra lại vùng hỗ trợ 963 điểm – 985 điểm.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – AST

Chỉ tiêu (*)	2015	2016	2017	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	39	317	659	868
Tăng trưởng (%)		719,7%	108,0%	31,7%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	1	44	147	160
Tăng trưởng (%)		3.871,5%	239,4%	8,8%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2,8%	13,8%	22,5%	18,4%
EPS (đồng)	405	2.732	4.093	4.270

Nguồn: AST, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu AST với **giá mục tiêu 12 tháng 81.500 đồng**. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward 2019 15,2 lần, ở mức hợp lý đối với thị trường chứng khoán Việt Nam.

Tại đại hội cổ đông thường niên năm 2018, công ty đã thông qua kế hoạch phát hành riêng lẻ cho cổ đông chiến lược 6 triệu cổ phiếu với giá chào bán không thấp hơn 70.000 đồng/cổ phiếu trong năm 2018. Cổ phiếu AST hiện giao dịch ở mức 62.400 đồng/cổ phiếu, thấp hơn giá dự kiến chào bán. Chúng tôi cho rằng việc giá cổ phiếu AST điều chỉnh sâu chính là cơ hội để nhà đầu tư mua cổ phiếu ở mức định giá thấp trong khi hoạt động kinh doanh của Taseco Airs tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng khả quan.

1H2018 duy trì tăng trưởng doanh thu

Lũy kế 6 tháng, Taseco Airs đạt doanh thu thuần đạt 417,3 tỷ đồng, tăng 39,5% cùng kỳ; trong đó, doanh thu mảng bách hóa đóng góp 236,1 tỷ đồng, tăng 33,2% cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ từ 53,3% lên 54%. Biên chi phí quản lý bán hàng và quản lý doanh nghiệp 6 tháng tăng nhẹ lên 29,5% so với 27,1% cùng kỳ, chủ yếu đến từ chi phí thuê mặt bằng tăng mạnh.

Trong kỳ công ty ghi nhận khoản lỗ 9 tỷ đồng từ công ty suất ăn hàng không VinaCS (tỷ lệ sở hữu 26,67%), VinaCS đang trong giai đoạn xâm nhập thị trường suất ăn ưu tiên việc gia tăng thị phần, cạnh tranh thông qua giá bán suất ăn, dự kiến có lãi sau năm 2019.

Trong nửa đầu năm 2018, Taseco Airs **không phát sinh bất kỳ khoản thu tài chính đột biến nào** trong khi cùng kỳ năm ngoái ghi nhận khoảng 16 tỷ đồng. Do vậy, **lãi ròng cuối kỳ chỉ đạt 75,1 tỷ đồng, giảm 3,6%** so với cùng kỳ mặc dù ghi nhận doanh thu tăng trưởng tốt.

Dự án cảng hàng không quốc tế Vân Đồn chậm đưa vào khai thác 6 tháng so với kế hoạch, do đó, kế hoạch mở thêm 6 quầy hàng tại nhà ga sân bay Vân Đồn của Taseco Airs sẽ chuyển sang năm 2019. Chúng tôi điều chỉnh biên lợi nhuận gộp tăng đối với các quầy hàng đã mở mới năm 2017, dự phóng chi phí thuê mặt bằng tăng lên so với dự phóng cũ. Chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2018 đạt

tương ứng 868 tỷ đồng và 160 tỷ đồng, tăng 31,7% và 8,8% so với kết quả thực hiện năm 2016.

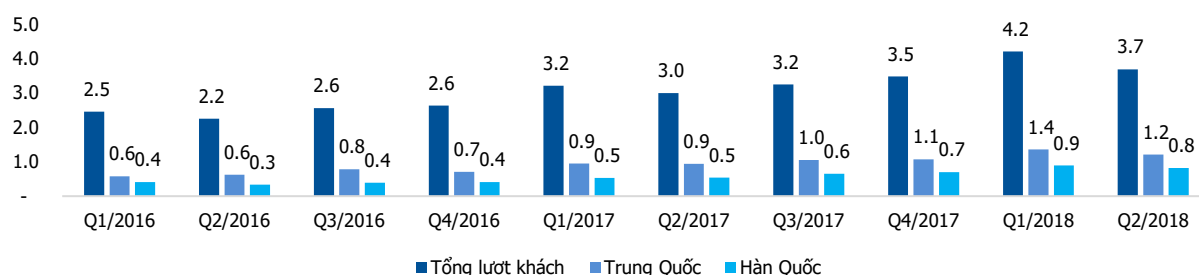
Thị trường du lịch duy trì tăng trưởng

Ngành hàng không có mối tương quan cùng chiều với tăng trưởng thu nhập bình quân đầu người. Với dự báo GDP per capita của Việt Nam đạt mức tăng trưởng CAGR 8,2% trong giai đoạn 2017-2023, thuộc nhóm các nước có tốc độ tăng trưởng thu nhập nhanh nhất Đông Nam Á, **ngành hàng không Việt nam được kì vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt nhờ mức sống của người dân được cải thiện.**

Đúng với những kỳ vọng lạc quan vào thị trường du lịch, lượng du khách quốc tế đến Việt Nam tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tốt với 9,1 triệu lượt khách, tăng 25,4% cùng kỳ, trong đó, khách quốc tế đến Việt Nam theo đường không đạt 7,4 triệu lượt, tăng 20,2% cùng kỳ.

Tốc độ tăng trưởng khối khách Trung Quốc có dấu hiệu chững lại so với mức tăng 48,6% đạt được năm 2018, do những quan ngại về vấn đề an ninh từ nhiều cuộc biểu tình mang tính chất tiêu cực diễn ra trong quý 2. Trong khi đó, khối du khách Hàn Quốc tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng toàn ngành, điểm đến chính bao gồm Đà Nẵng, Quảng Nam, Huế..

Thống kê du khách quốc tế đến Việt Nam theo quý 2016-2018 (triệu lượt khách)



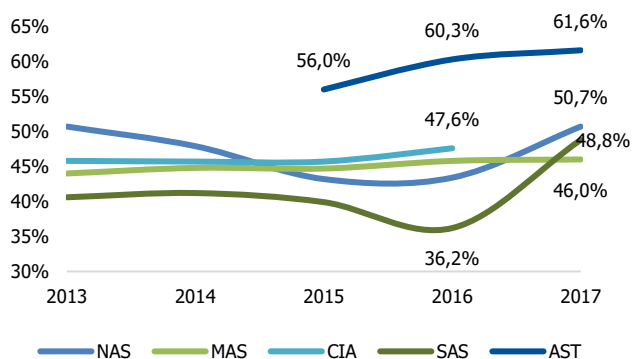
Nguồn: Tổng cục Du lịch

6 tháng cuối năm 2018, chúng tôi dự báo thị trường du lịch sẽ tiếp tục đà tăng trưởng khi vào mùa cao điểm du lịch của du khách quốc tế, đặc biệt là trong kỳ nghỉ lễ của các nước phương Tây. Dự báo lượng du khách quốc tế đến Việt Nam vượt mốc 16 triệu lượt khách, trong đó chiếm tỷ trọng chính tiếp tục là thị trường Trung Quốc, Hàn Quốc, và các nước Châu Âu. Liên quan đến các chính sách hỗ trợ, bắt đầu từ ngày 01/07/2018, Chính phủ tiếp tục miễn visa cho 5 nước Châu Âu gồm Đức, Pháp, Anh, Tây Ban Nha, Italy và nâng thời hạn miễn cấp thị thực từ 1 lên 3 năm. Ngoài ra, Chính phủ sẽ tiếp tục nghiên cứu đề xuất mở rộng thời hạn miễn thị thực cũng như diện miễn thị thực với một số nước như Canada, Úc, New Zealand, Thụy Sĩ, Hà Lan và Bỉ.

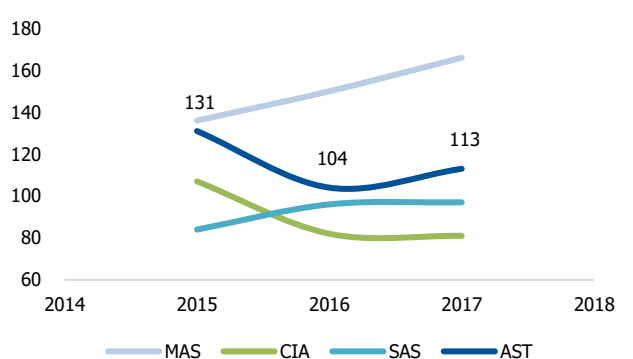
Mảng bách hóa – đồ lưu niệm đóng vai trò mũi nhọn tăng trưởng

Mảng bách hóa lưu niệm của Taseco Airs có sức cạnh tranh tốt so với các đơn vị bán lẻ tại nhà ga khác. Nhờ chiến lược vận hành hợp lý, hiệu quả, các quầy hàng bách hóa của AST đạt mức biên lợi nhuận gộp vượt trội (60 - 61%) so với các đơn vị bán lẻ khác như Nasco, Masco, Cias, Sasco. Thành công của Taseco Airs đến từ việc nghiên cứu thị trường bài bản, quản lý nguồn hàng hiệu quả, hàng hóa được mua tận gốc với giá tốt, bảo đảm chất lượng, có nguồn gốc xuất xứ rõ ràng và được cung ứng đầy đủ và kịp thời. Năng động trong việc phân phối nhóm hàng trọng điểm, đem lại doanh thu tốt; đồng thời bổ sung hàng hóa làm tăng sự phong phú về chủng loại và mẫu mã hàng hóa; giá bán hàng hóa được điều tiết linh hoạt, hợp lý.

Biên lợi nhuận gộp các nhà bán lẻ tại sân bay



Thời gian quay vòng hàng tồn kho bán hàng hóa (ngày)



**Hoạt động kinh doanh của CIA, SAS có thêm bán hàng miễn thuế có tốc độ quay vòng hàng tồn kho tốt hơn bách hóa – đồ lưu niệm*

Mảng bách hóa – đồ lưu niệm với chuỗi quầy hàng Lucky Souvenir đóng vai trò cốt lõi trong hoạt động kinh doanh của Taseco Airs tiếp tục tăng trưởng tốt với những luận điểm sau:

- Các quầy hàng kinh doanh tại nhà ga quốc tế Đà Nẵng khai trương vào tháng 5/2017 đã hoạt động kinh doanh ổn định, đóng góp lớn vào tăng trưởng doanh thu bán hàng của công ty trong nửa đầu năm. Hiện tại AST đang vận hành 25 quầy hàng tại 2 nhà ga sân bay Đà Nẵng, chỉ xếp sau thị trường Nội Bài. Việc tập trung vào thị trường Đà Nẵng giúp Taseco Airs khai thác tốt nhóm du khách Hàn Quốc, tập trung chính tại Đà Nẵng, hiện đang có mức tăng trưởng lượt khách cao nhất tại thị trường Việt Nam. Thống kê sơ bộ 6 tháng đầu năm 2018, Sở Du lịch Đà Nẵng, cho biết trong số khách quốc tế đến thành phố, khách Hàn Quốc chiếm một nửa với 800.000 khách, tăng 100% so với cùng kỳ năm 2017.
- 6 tháng cuối năm 2018, Taseco Airs sẽ có thêm doanh thu mảng bách hóa nhờ việc triển khai 5 quầy hàng mới tại nhà ga quốc tế T2 Cam Ranh, khai trương ngày 30/06/2018. Những năm qua, Cảng hàng không Quốc tế Cam Ranh luôn dẫn đầu về tốc độ tăng trưởng hành khách qua cảng đặc biệt là hành khách quốc tế, chủ yếu từ thị trường Trung Quốc. Nửa đầu năm 2018, Sở Du lịch Khánh Hòa cho biết trong số khách quốc

tế đến thành phố, khách Trung Quốc 64,3% với 893.016 khách, tăng 63,0% so với cùng kỳ năm 2017.

- Mảng bách hóa – đồ lưu niệm sẽ hưởng lợi đáng kể từ thị trường du lịch Trung Quốc, Hàn Quốc thông qua các điểm bán hàng tại nhà ga quốc tế Cam Ranh, Đà Nẵng. MBS dự phóng doanh thu trung bình trên một cửa hàng của AST đạt 6,5 tỷ đồng, ghi nhận doanh thu toàn mảng đạt 473,3 tỷ đồng, tăng 49,1% cùng kỳ.

Mảng quảng cáo thương mại sẽ tăng trưởng mạnh trong năm 2018

Tại các cảng hàng không quốc tế Nội Bài, Đà Nẵng, Taseco Airs có nhiều vị trí quảng cáo tốt mang lại hiệu ứng truyền thông cao cho các đối tác. Đến nay, có nhiều thương hiệu lớn là khách hàng sử dụng dịch vụ quảng cáo của Taseco Airs với hợp đồng được ký kết trong thời hạn 1-3 năm như Samsung, Vingroup, BIDV, Viettel, OPPO, ... Cảng hàng không quốc tế Nội Bài và Đà Nẵng là các sân bay có lượt khách phục vụ cao nhất cả nước, sau Tân Sơn Nhất, do đó, truyền thông tại đây luôn được các doanh nghiệp chú trọng và lựa chọn.

Đến cuối năm 2017, công ty vận hành 124 bảng quảng cáo chủ yếu tại Nội Bài với doanh thu ước tính đạt 47,3 tỷ đồng. **Năm 2018 công ty có kế hoạch tăng thêm 144 bảng quảng cáo mới (chủ yếu nhờ 128 bảng quảng cáo mới ở sân bay Nội Bài).** Với kế hoạch trên, chúng tôi dự phóng doanh thu từ quảng cáo sẽ đạt trên 75 tỷ đồng (tăng 58% cùng kỳ) từ năm 2018.

Tin tức thế giới: Theo dòng chiến tranh thương mại - Triển vọng thương mại của Trung Quốc trở nên u ám hơn sau khi Trump đe dọa tăng cường đánh thuế quan

Cơ hội để Trung Quốc có thể thoát khỏi cuộc xung đột thương mại Mỹ-Trung với mức độ thiệt hại nhỏ nhất cho nền kinh tế ngày càng trở nên mong manh.

Thứ Sáu vừa qua, tổng thống Mỹ Donald Trump đe dọa tăng gấp đôi gói thuế đánh vào hàng hoá nhập khẩu từ Trung Quốc (thêm 267 tỷ USD) với tuyên bố rằng, ông sẵn sàng đánh thuế tất cả hàng nhập khẩu Trung Quốc “ngay lập tức”. Trong khi các chuyên gia kinh tế nhận thấy tác động tức thời của căng thẳng thương mại tới tăng trưởng kinh tế là rất hạn chế, nhưng tâm lý thị trường chung có thể sẽ bị ảnh hưởng theo chiều hướng tiêu cực, theo cảnh báo của cựu thống đốc Ngân hàng nhân dân Trung Hoa Chu Tiểu Xuyên.

Những dữ liệu thương mại tháng 8 của Trung Quốc mới được công bố thứ Bảy vừa qua đã phản ánh cả nguyên nhân và ảnh hưởng của cuộc chiến thương mại với Hoa Kỳ. Cụ thể, thặng dư thương mại của Trung Quốc với Mỹ tăng lên mức kỷ lục, trong khi tăng trưởng tổng kim ngạch xuất khẩu đã chậm lại. Điểm sáng duy nhất có thể là tốc độ tăng trưởng nhập khẩu nhanh hơn mức kỳ vọng, cho thấy nhu cầu nội địa của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới này vẫn được duy trì cho tới hiện nay.

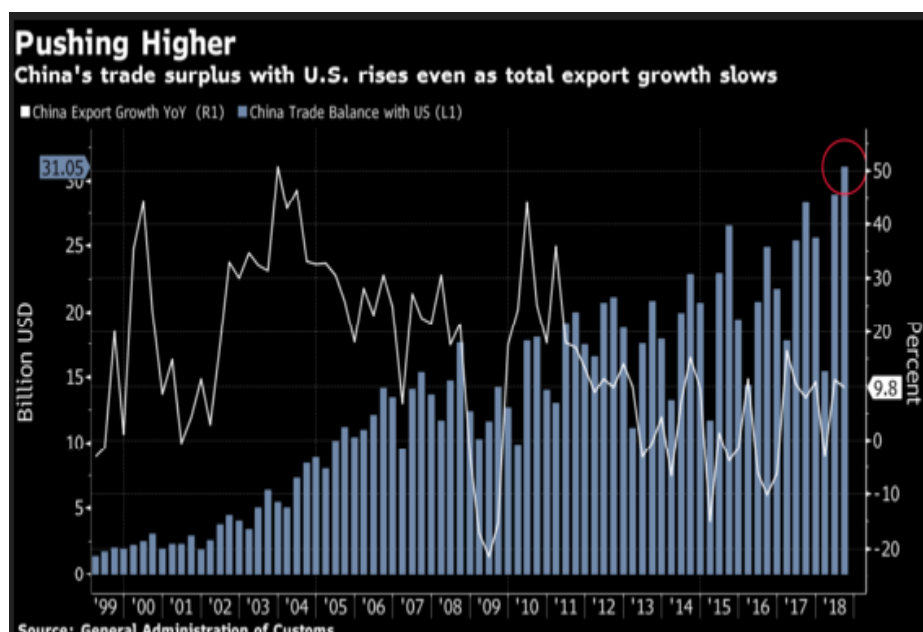
“Với những chính sách thuế quan mới tức thì trên quy mô rộng, các doanh nghiệp xuất khẩu Trung Quốc sẽ bị ảnh hưởng nặng nề và tỷ lệ tăng trưởng GDP của Trung Quốc năm 2019 rất có thể sẽ sụt giảm mạnh.” Rajiv Biswas, chuyên gia kinh tế trưởng khu vực châu Á Thái Bình Dương của IHS Markit tại Singapore cho biết, “Nếu Hoa Kỳ tiếp tục đẩy mạnh các biện pháp thuế quan đối với Trung Quốc, thì khu vực xuất khẩu sẽ phải đối mặt với một chặng đường dài và đầy gập ghềnh trước mắt, bất chấp các biện pháp của chính phủ nhằm giảm thiểu tác động.”

Một vài giờ trước lời đe dọa của tổng thống Trump hôm thứ Sáu, Trung Quốc đã tuyên bố những biện pháp nhằm hỗ trợ các doanh nghiệp xuất khẩu – đối tượng chịu ảnh hưởng trực tiếp của việc bị đánh thuế cao hơn. Bộ Tài chính nước này nói rằng họ sẽ tăng tỷ lệ chiết khấu xuất khẩu cho 397 mặt hàng từ dầu nhờn đến sách truyện thiếu nhi., có nghĩa là nếu doanh nghiệp xuất khẩu các sản phẩm đó ra nước ngoài sẽ phải chịu ít thuế giá trị gia tăng (VAT) hơn. Tỷ lệ chiết khấu mới sẽ bắt đầu có hiệu lực từ ngày 15/09, Bộ tài chính Trung Quốc công bố trên website của mình.

Các doanh nghiệp xuất khẩu Trung Quốc đã “nắm đòn” từ căng thẳng thương mại ngày càng leo thang giữa hai cường quốc kinh tế lớn nhất thế giới. Theo tính toán của Bloomberg trên cơ sở số liệu mới được công bố thứ Bảy vừa qua, thặng dư thương mại Trung Quốc với Mỹ tăng lên

đến 31,1 tỷ USD trong tháng 8 nhưng tăng trưởng xuất khẩu chung đã chững lại chạm mức thấp nhất kể từ tháng 3 năm nay. Ngành vận tải có tốc độ tăng trưởng đạt 9,8% theo công bố từ Hải quan trong khi nhập khẩu nước này tăng đạt 20%.

“Xuất khẩu sang Hoa Kỳ tăng đạt giá trị cao hơn tháng trước nhờ các doanh nghiệp xuất khẩu đã kịp bàn giao các đơn đặt hàng trước khi khoản thuế bổ sung 200 tỷ USD có hiệu lực. Thêm vào đó, tăng trưởng kinh tế Mỹ cũng là một nhân tố thúc đẩy cầu nhập khẩu hàng hoá.” – trích lời Gai Xinzhe, phân tích viên từ Ngân hàng Viện Tài chính Quốc tế Trung Quốc tại Thượng Hải.



Nguyên nhân chính của việc thặng dư xuất khẩu sang Mỹ tăng vọt là do chính sách kích cầu Keynes của Tổng thống Trump trong bối cảnh nền kinh tế nước này đang gần đạt đỉnh, theo phát biểu của David Dollar, cựu nhân viên đại diện Kho bạc Hoa Kỳ tại Bắc Kinh. “Thuế nhập khẩu gần như không có tác động thay đổi đáng kể”.

Dù sao thì Trung Quốc vẫn đang phải “vật lộn” với việc kinh tế đang tăng trưởng chậm lại đi ngược với chính sách ban đầu cùng với những yếu tố bất lợi ảnh hưởng từ chiến tranh thương mại. Điều này bắt buộc các nhà lãnh đạo phải hạ thấp kế hoạch đề ra nhằm kiểm soát nợ, đồng thời tìm kiếm các biện pháp phòng vệ thích hợp trước nguy cơ suy thoái kinh tế trong tương lai.

“Tổng kim ngạch xuất khẩu có thể tăng trưởng chậm hơn từ 5-10% trong vài tháng tới và suy giảm trong các năm sau do đã đạt đến ngưỡng giới hạn, do xung đột thương mại và đà giảm chung của nền kinh tế toàn cầu. Vào theo những gì ông Trump mới tuyên bố thứ Sáu vừa qua, xung đột Mỹ-Trung vẫn đang trên đà leo thang.” - theo Larry Hu, Macquarie Securities Ltd.

Theo các chuyên gia Bloomberg, tăng trưởng xuất khẩu của Trung Quốc sẽ giảm khoảng 5% trong 6 tháng cuối năm nay và tiếp tục giảm 10% trong 6 tháng đầu năm sau. Các nhà lãnh đạo Trung Quốc đã cởi mở hơn trong hoạch định chính sách. Chúng ta mong đợi họ sẽ có những bước tiến xa hơn trong việc hỗ trợ chính sách tiền tệ và tài khoá.”

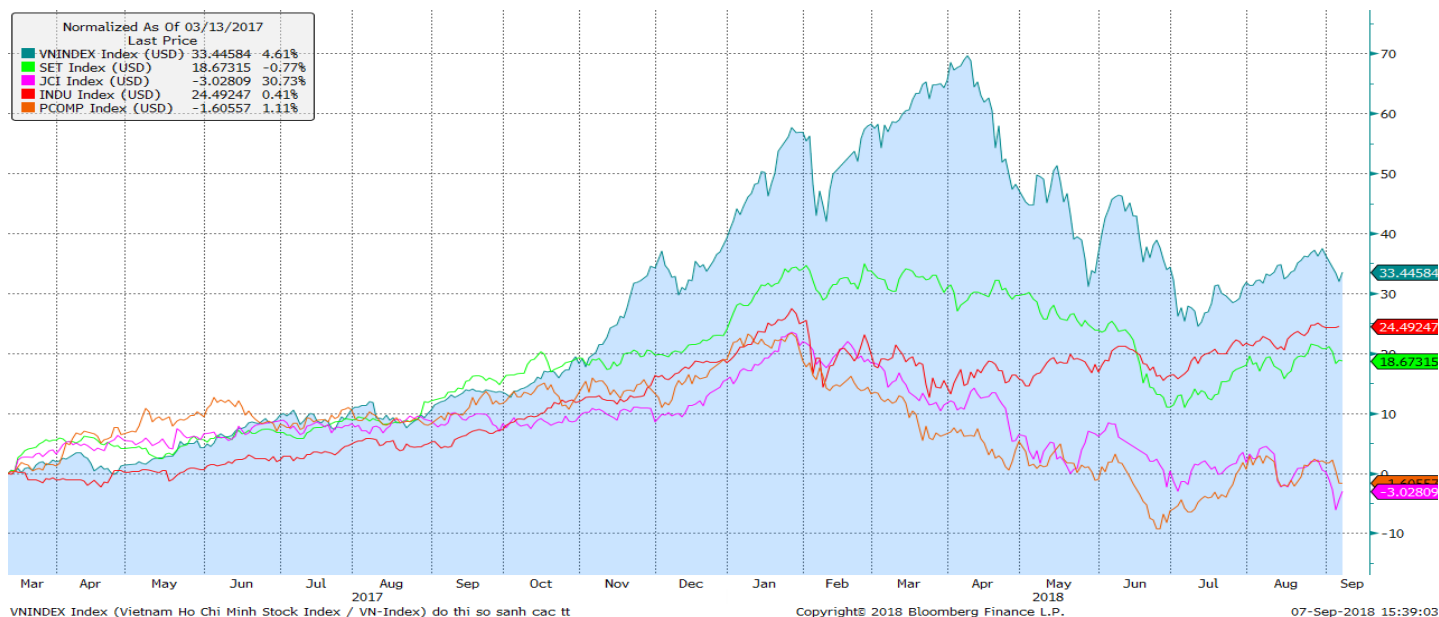
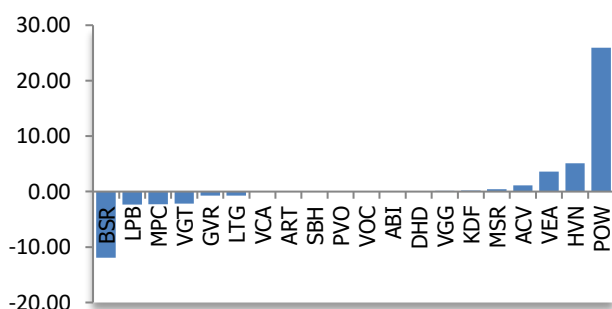
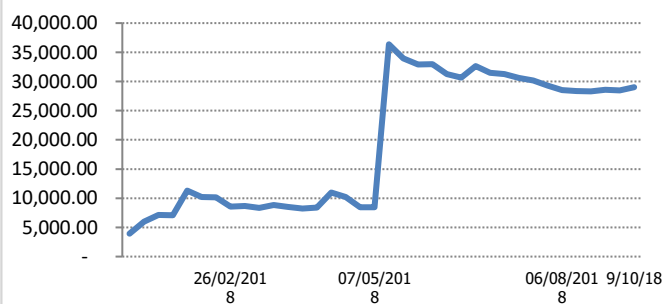
Tình hình xuất khẩu tuột dốc cũng đặt áp lực nặng nề lên chính quyền Bắc Kinh, bởi giá trị kim ngạch xuất khẩu đóng góp tới 10% trong GDP đất nước. Tăng trưởng xuất khẩu giảm đồng nghĩa với việc kinh tế Trung Quốc sẽ bị kéo càng xa so với mục tiêu phát triển ban đầu.

Nếu đặt cược tất cả cho cuộc chiến này, Trung Quốc có thể bị thiệt hại nặng nề hơn do chuyển dịch tiêu cực của tâm lý thị trường hơn là ảnh hưởng trực tiếp từ chính sách thuế nhập khẩu Mỹ, theo nhận định từ cựu thống đốc Ngân hàng nhân dân Trung Hoa Chu Tiểu Xuyên. Cụ thể hơn, giới đầu tư sẽ lo ngại về những diễn biến không lường trước từ chiến tranh thương mại, qua đó thay đổi tư duy đầu tư trên thị trường chứng khoán của họ.

Source: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	985.06	14.72	1.52	132/149	149.20	17.70	2.74	0.08
HNXIndex	111.43	0.74	0.66	56/94	48.13	10.58	1.12	-4.65
VN30	958.91	15.60	1.65	10/17	50.01	15.41	2.82	1.70
HN30	201.53	2.50	1.26					-9.06
Upcom	51.45	0.41	0.81	71/89	14.42	9.75	1.19	-6.30
Shanghai	2664.80	-4.69	-0.18	169/1241	10,343.67	12.54	1.42	-19.42
Nikkei 225	22664.69	291.60	1.30	146/76	574.18	16.35	1.80	-0.44
S&P 500	2877.13	5.45	0.19	335/169	488.21	20.83	3.47	7.61
Vàng	1193.97	-1.90	-0.16					-8.35
Dầu WTI	67.80	0.26	0.38					12.21

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