

MARKET STRATEGY DAILY: Cắt mạch giảm

Báo cáo chi tiết 12/07/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	898.51	5.35	0.60
HNXIndex	100.43	1.91	1.94
VN30	883.87	2.73	0.31
HN30	177.59	2.89	1.66

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	113.78	2,348.56	-28.28
HNX	25.05	358.78	-33.32
VN30	33.20	1,009.30	-37.84
Upcom	9.69	125.88	-30.93

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	212.23	276.49	-64.26
HNX	11.40	10.61	0.79
Upcom	28.64	27.90	0.74

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2836.22	16.99	2.44
HNXIndex	188.97	10.67	1.04
Upcom	796.13	9.78	1.12

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường hôm nay đã có phiên tăng đầu tiên sau 3 phiên giảm điểm liên tiếp, có thể hôm nay các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Châu á mở cửa tăng mạnh đã giúp tâm lý nhà đầu tư ổn định trong bối cảnh nỗi lo về cuộc chiến thương mại vẫn chưa qua. Phiên tăng điểm hôm nay vẫn trên cơ sở giảm bán chứ không phải do bên mua nhập cuộc.
- Điều đáng chú ý là thanh khoản hôm nay tiếp tục lập kỷ lục mới về độ cạn kiệt, sau phiên khớp lệnh 2.100 tỷ đồng ngày 10/7, hôm nay thị trường chỉ còn 1.817 tỷ đồng. Đây là mức thanh khoản thấp tương đương với thời kỳ tháng 1 năm 2017. Do thị trường giao dịch ở mức thanh khoản thấp nên khối ngoại hôm nay cũng giảm giao dịch, họ chỉ mua vào 196 tỷ đồng trong khi bán ra 258 tỷ đồng, bán ròng nhẹ 62 tỷ đồng trên HSX.
- Về kỹ thuật, phiên hôm nay có 2 điểm được nhìn nhận tích cực. Đầu tiên là đà giảm của thị trường đã bị chặn lại sau 3 phiên giảm tới hơn 44 điểm (-4,78%), đặc biệt là có dòng cổ phiếu dẫn dắt thị trường. Điểm thứ 2 là mức đáy chưa thủng, đây cũng là phiên thứ 2 liên tiếp thị trường khi về mức đáy 885 điểm thì đều bật trở lại. Nếu coi đây là vùng đáy thì quá trình test đáy với thanh khoản thấp như hiện nay là tín hiệu tích cực.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- MBS:** Chúng tôi khuyến nghị **MUA MẠNH** cổ phiếu MBS của CTCP Chứng khoán MB với giá mục tiêu khoảng **21.000 đồng**, cao hơn 38% so với mức giá 15.200 ngày 12/07/2018, tương đương với P/E forward 10,9 lần (theo EPS 2018 là 1.921 đồng). Hiện tại cổ phiếu MBS đang được giao dịch ở vùng giá khá hấp dẫn với P/E forward (theo EPS 2018) 7,9 lần, thấp hơn nhiều so với mức P/E kỳ vọng. Chúng tôi cho rằng MBS xứng đáng được nhận mức P/E cao hơn so với bình quân hiện tại của các công ty chứng khoán trên cơ sở kết quả kinh doanh 2018 tăng trưởng mạnh cùng với việc kết thúc trích lập nợ xấu cũ đi kèm với triển vọng cao hơn của thị trường chứng khoán trong những tháng cuối năm.

Tin tức thế giới:

- Ngân hàng Nhân dân Trung Hoa, vào sáng thứ Năm ngày hôm nay đã điều chỉnh tỷ giá tham chiếu xuống mức 6,6726 nhân dân tệ trên 1 đô la Mỹ, giảm giá đồng tiền này 0,7% so với ngày hôm qua. Dù vậy, mức điều chỉnh giảm 0,7% của NHTW Trung Quốc vẫn thấp hơn kỳ vọng của nhiều nhà phân tích.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Với mức tăng từ 4,4-5,3 điểm ở 4 mã hợp đồng, phái sinh phiên hôm nay tiếp tục kích bản tăng giảm xen kẽ đã diễn ra từ đầu tuần. Hai mã hợp đồng VN30F1807 và VN30F1808 phiên thứ ba liên tiếp trong tuần này đóng cửa ở cùng mức giá, đạt 876 điểm tăng 0,57 % tương đương 5 điểm so với phiên trước. Theo đó mức basis của hai hợp đồng này đạt 7,87 điểm. Tổng thanh khoản phiên hôm nay giảm 4,53% so với phiên trước đạt 148.484 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cắt mạch giảm

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VRE	36.50	2.24	15.43
VCB	52.40	2.34	13.91
DXG	21.10	4.98	4.90
CTG	21.80	4.31	3.20
KDH	29.10	0.34	2.59

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SSI	26.10	0.38	-19.24
HPG	33.75	-1.89	-18.92
MSN	74.00	0.00	-17.23
BID	23.00	4.07	-12.39
VJC	130.40	-0.23	-8.71

Thị trường hôm nay đã có phiên tăng đầu tiên sau 3 phiên giảm điểm liên tiếp, có thể hôm nay các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Châu á mở cửa tăng mạnh đã giúp tâm lý nhà đầu tư ổn định trong bối cảnh nỗi lo về cuộc chiến thương mại vẫn chưa qua. Phiên tăng điểm hôm nay vẫn trên cơ sở giảm bán chứ không phải do bên mua nhập cuộc. Nhóm ngân hàng vẫn là sự chú ý khi đóng vai trò dẫn dắt thị trường phục hồi trong phiên hôm nay, trong 10 mã vốn hóa tăng điểm đóng góp tới 4,42 điểm vào mức tăng của thị trường chung có tới ½ là các mã ngân hàng như: VCB, BID, CTG, VPB, TCB. Trong khi 10 mã vốn hóa giảm chỉ lấy đi của thị trường 1,96 điểm trong đó có các trụ như: VIC, HPG, SAB, PLX.... Độ rộng thị trường hôm nay khá tích cực, thị trường chung ghi nhận 158 mã tăng/120 mã giảm, ở rổ VN30 bình quân 2 mã tăng mới có 1 mã giảm giá.

Điều đáng chú ý là thanh khoản hôm nay tiếp tục lập kỷ lục mới về độ cạn kiệt, sau phiên khớp lệnh 2.100 tỷ đồng ngày 10/7, hôm nay thị trường chỉ còn 1.817 tỷ đồng. Đây là mức thanh khoản thấp tương đương với thời kỳ tháng 1 năm 2017. Do thị trường giao dịch ở mức thanh khoản thấp nên khối ngoại hôm nay cũng giảm giao dịch, họ chỉ mua vào 196 tỷ đồng trong khi bán ra 258 tỷ đồng, bán ròng nhẹ 62 tỷ đồng trên HSX.

Về kỹ thuật, phiên hôm nay có 2 điểm được nhìn nhận tích cực. Đầu tiên là đà giảm của thị trường đã bị chặn lại sau 3 phiên giảm tới hơn 44 điểm (-4,78%), đặc biệt là có dòng cổ phiếu dẫn dắt thị trường. Điểm thứ 2 là mức đáy chưa thủng, đây cũng là phiên thứ 2 liên tiếp thị trường khi về mức đáy 885 điểm thì đều bật trở lại. Nếu coi đây là vùng đáy thì quá trình test đáy với thanh khoản thấp như hiện nay là tín hiệu tích cực. Giữ nguyên quan điểm như hôm qua, nếu mức hỗ trợ 885 điểm đáng tin cậy thì thị trường có cơ hội lấp GAP và phục hồi, ngược lại thị trường có thể về mức thấp hơn ở 865 điểm (ứng với Fibonacci 61,8%).



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - MBS

Chỉ tiêu (*)	2015	2016	2017	Q1 2018	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	391	512	838	304	1.077
Tăng trưởng (%)		31%	64%	98%	29%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	8	17	24	71	276
Tăng trưởng (%)		102%	44%	819%	105%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2,1%	3,3%	2,9%	33,4%	25,3%
EPS (đồng)	68	136	196	579	1.921

Cho năm 2018, chúng tôi dự phóng lợi nhuận cả năm khoảng 275 tỷ trong điều kiện thị trường chứng khoán không có nhiều biến động mạnh và kỳ vọng sẽ khả quan hơn trong nửa cuối năm nay với thanh khoản trung bình đạt mức khoảng 5000 tỷ đồng/ phiên.

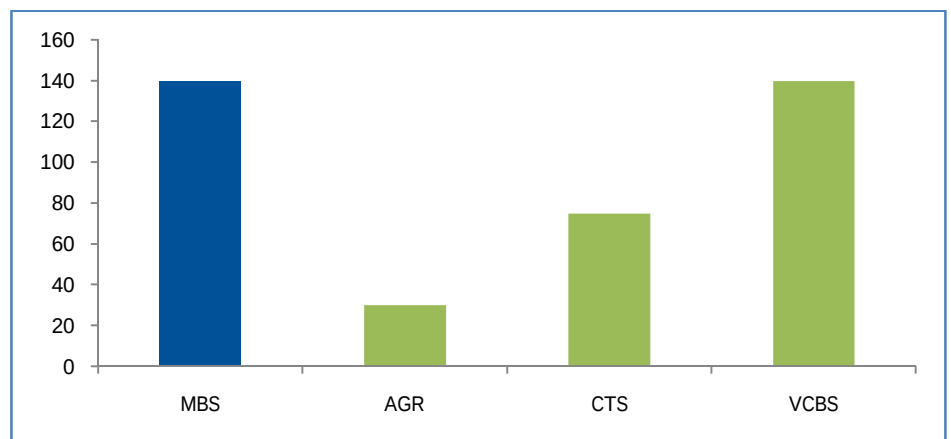
Chúng tôi khuyến nghị **MUA MẠNH** cổ phiếu MBS của CTCP Chứng khoán MB với giá mục tiêu khoảng **21.000 đồng**, cao hơn 38% so với mức giá 15.200 ngày 12/07/2018, tương đương với P/E forward 10,9 lần (theo EPS 2018 là 1.921 đồng). Hiện tại cổ phiếu MBS đang được giao dịch ở vùng giá khá hấp dẫn với P/E forward (theo EPS 2018) 7,9 lần, thấp hơn nhiều so với mức P/E kỳ vọng.

Chúng tôi cho rằng MBS xứng đáng được nhận mức P/E cao hơn so với bình quân hiện tại của các công ty chứng khoán trên cơ sở kết quả kinh doanh 2018 tăng trưởng mạnh cùng với việc kết thúc trích lập nợ xấu cũ đi kèm với triển vọng cao hơn của thị trường chứng khoán trong những tháng cuối năm.

Lợi nhuận 6T 2018 ước tính hoàn thành 86% kế hoạch năm

Đại diện MBS cho biết doanh thu và lợi nhuận 6 tháng đầu năm đạt khoảng 605 tỷ đồng và 140 tỷ đồng, tương ứng khoảng 70% và 86% kế hoạch năm. Doanh thu thuần ước tính 325 tỷ đồng, trong đó vốn kinh doanh đóng góp lớn nhất, gần 150 tỷ đồng với 45%, tiếp đến là hoạt động môi giới với 34%, tương ứng 110 tỷ đồng, tăng 163% và 226% so với thực hiện năm 2017.

Đáng lưu ý là chỉ tiêu lợi nhuận tăng trưởng mạnh, gấp gần 15 lần so với cùng kỳ năm ngoái. Tính riêng trong Q2 2018, MBS ghi nhận lợi nhuận ước tính gần 70 tỷ đồng. Đây là kết quả tương đối khả quan khi thị trường chứng kiến nhiều đợt điều chỉnh, thậm chí giảm sâu trong thời gian vừa qua kể từ khi đạt đỉnh vào trung tuần tháng 4.



So sánh kết quả kinh doanh ước tính 6T 2018 một số công ty chứng khoán

Nguồn: MBS Research

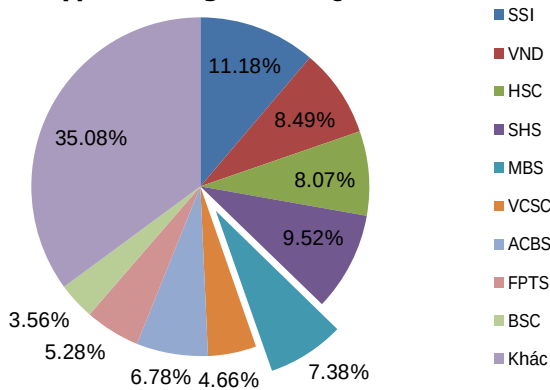
Chúng tôi cho rằng bức tranh thị trường chứng khoán trong những tháng cuối năm sẽ tươi sáng hơn nhờ triển vọng kinh tế khả quan với tốc độ tăng trưởng GDP cao (ước tính 6,6%) và các chính sách ổn định về mặt lãi suất và tỷ giá USD/VND. Bên cạnh đó, sự kiện cổ phần hóa doanh nghiệp nhà nước được kỳ vọng tiếp tục thu hút mạnh dòng vốn từ thị trường quốc tế đi kèm với kết quả kinh doanh khả quan của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn cũng được coi là các nhân tố tác động tích cực đến xu hướng thị trường trong thời gian tới.

Chúng tôi giữ nguyên dự phóng lợi nhuận MBS cả năm 2018 khoảng 275 tỷ đồng. EPS tương ứng 1.921 đồng.

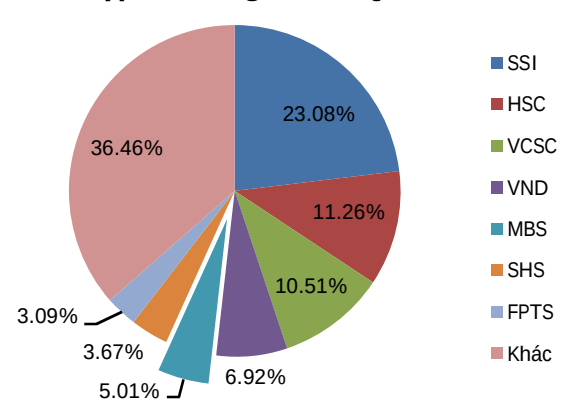
Giữ vững vị thế top 5 CTCK lớn và liên tục gia tăng thị phần

MBS là một trong số 5 công ty chứng khoán lớn trên thị trường, bao gồm: SSI, HSC, VCSC, VND, MBS. Thị phần môi giới của Công ty trên 2 sàn HNX và HSX đạt tương ứng 7,38% và 5,01% trong Q2 2018.

Thị phần môi giới HNX Q2 2018



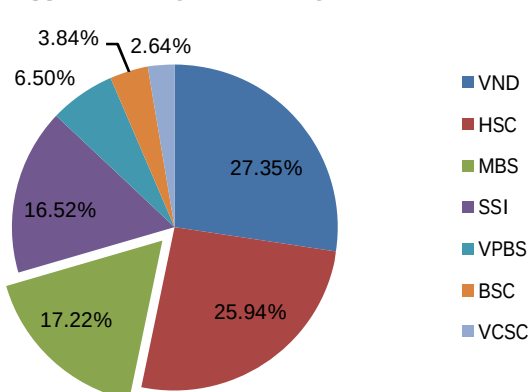
Thị phần môi giới HSX Q2 2018



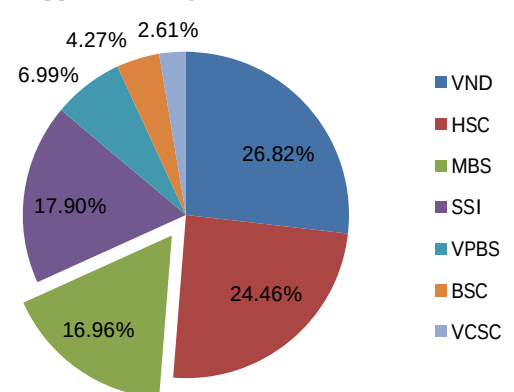
Nguồn: MBS Research

Đối với thị trường chứng khoán phái sinh, MBS nằm trong top 3 với thị phần 17,22% trong Q2 2018, vượt qua SSI với 16,52, cải thiện đáng kể so với mức 16,20% trong Q1 2018. Tính chung 6 tháng đầu năm 2018, MBS chiếm 16,96% thị phần môi giới, vượt xa đối thủ gần nhất là VPBS với 6,99%.

Thị phần môi giới CKPS Q2 2018

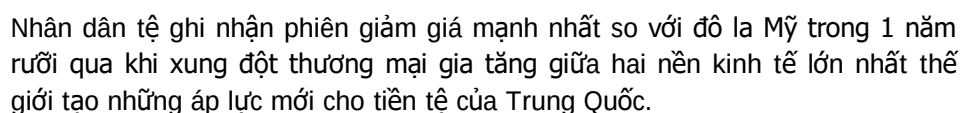


Thị phần môi giới CKPS 1H2018



Nguồn: MBS Research

Đà sứt giảm xuất hiện sau khi Mỹ công bố danh sách 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc sẽ bị đánh thuế bổ sung 10%.



Ngân hàng Nhân dân Trung Hoa, vào sáng thứ Năm ngày hôm nay đã điều chỉnh tỷ giá tham chiếu xuống mức 6,6726 nhân dân tệ trên 1 đô la Mỹ, giảm giá đồng tiền này 0,7% so với ngày hôm qua. Tại Trung Quốc, ngân hàng trung ương quyết định tỷ giá USD/CNY hàng ngày và cho phép cặp tiền tệ này được giao dịch trong biên độ +/- 2% của mức tỷ giá cố định đó. Dù vậy, mức điều chỉnh giảm 0,7% của NHTW Trung Quốc vẫn thấp hơn kỳ vọng của nhiều nhà phân tích, khi mức giảm này chỉ phản ánh diễn biến giao dịch trên thị trường ngày hôm qua (Nhân dân tệ giảm 0,7% xuống mức 6,6674 CNY trên 1 USD).

The yuan's move against the dollar in the fix



Source: Wind Info

Như vậy tính tới hiện tại, nhân dân tệ đã giảm 2,8% so với đô la Mỹ trong năm 2018, đánh mất toàn bộ đà tăng đầu năm. Không những vậy, đồng tiền này cũng đã giảm 0,8% so với tiền tệ các quốc gia khác trên thế giới, theo chỉ số của Wind Info.

Đầu năm nay, “Ngân hàng nhân dân Trung Hoa muốn sử dụng đồng nội tệ của mình... như một thông điệp gửi tới Mỹ rằng Trung Quốc không muốn chiến tranh thương mại.” Tracy Chen, nhà quản lý danh mục đầu tư tại Brandywine Global nhận xét. Trước đó, tổng thống Donald Trump thường cáo buộc Trung Quốc thao túng tiền tệ của mình để đạt được lợi thế cạnh tranh trong thương mại. Tuy nhiên, Chen nói rằng bà nhận thấy đà sụt giảm của đồng nhân dân tệ từ giữa tháng 6 cho tới nay là dấu hiệu cho thấy Trung Quốc đã chấp nhận thất bại.

Nhân dân tệ yếu hơn sẽ khiến hàng xuất khẩu của nước này trở nên cạnh tranh hơn, và hỗ trợ cho nền kinh tế khi tốc độ tăng trưởng của Trung Quốc đang có dấu hiệu chậm lại. Tuy nhiên Bắc Kinh vẫn kiểm soát nhịp độ giảm giá đồng tiền của họ, các nhà phân tích cho biết. Phá giá đồng nội tệ có thể dẫn tới việc rút vốn ra khỏi thị trường, điều mà chính quyền nước này đã mất hàng tháng để đưa mọi thứ về tầm kiểm soát sau lần phá giá nhân dân tệ năm 2015.

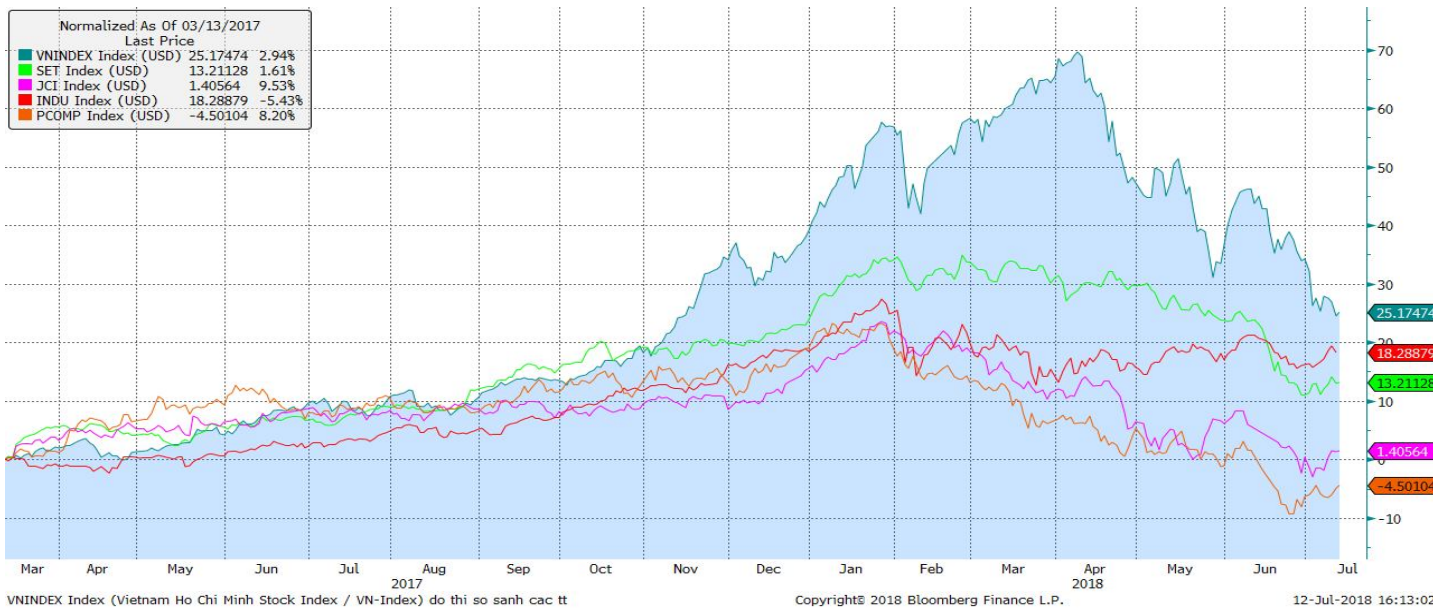
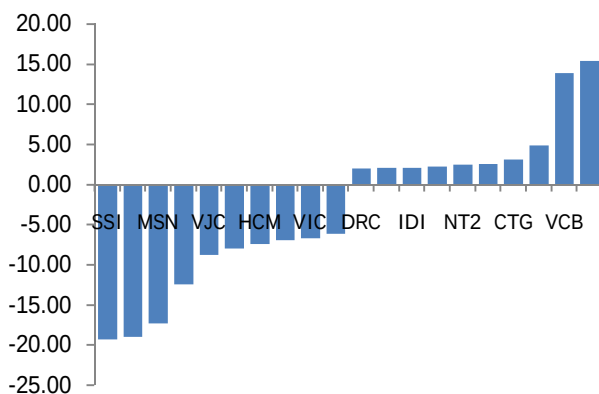
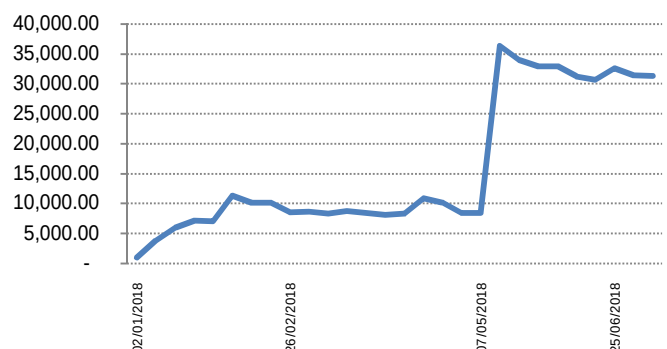
Dịch Cường, thống đốc NHTW Trung Quốc, vào ngày 03/07 đã cam kết giữ tỷ giá nhân dân tệ “cơ bản ổn định ở mức cân bằng và hợp lý”. Lời hứa này đã giúp nhân dân tệ bật lên từ mức đáy thấp nhất 11 tháng, tuy nhiên hiện nay đồng tiền này một lần nữa rơi về mức đó.

Nhân dân tệ đã giảm giá tại Trung Quốc lục địa vào đầu phiên giao dịch sáng ngày hôm nay. Theo đó, một đô la Mỹ đổi được 6.7008 nhân dân tệ (dựa trên tỷ giá của WindInfo). Trên thị trường quốc tế tại Hong Kong, nơi biên độ giao dịch không bị hạn chế, một đô la Mỹ mua được 6.7156 nhân dân tệ.

Nguồn tổng hợp: Wall Street Journal

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	898.51	5.35	0.60	50/239	138.01	16.99	2.44	- 8.71
HNXIndex	100.43	1.91	1.94	37/95	37.97	10.67	1.04	- 14.06
VN30	883.87	2.73	0.31	2/26	53.41	14.46	2.68	- 9.39
HN30	177.59	2.89	1.66					- 19.86
Upcom	48.82	-0.05	-0.11	61/96	16.59	9.78	1.12	- 11.09
Shanghai	2837.66	59.89	2.16	135/1265	12,632.75	13.79	1.51	- 14.20
Nikkei 225	22187.96	255.75	1.17	25/198	771.89	16.98	1.80	- 2.53
S&P 500	2774.02	-19.82	-0.71	128/373	465.09	21.14	3.35	3.76
Vàng	1245.57	3.61	0.29					- 4.39
Dầu WTI	71.10	0.72	1.02					17.68

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