

MARKET STRATEGY DAILY: Sau cơn mưa, trời lại sáng?

Báo cáo chi tiết 13/05/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	958.54	5.99	0.63
HNXIndex	105.61	-0.24	-0.23
VN30	879.64	3.19	0.36
HN30	193.53	-0.41	-0.21

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	232.04	4,520.81	77.09
HNX	26.35	323.61	11.84
VN30	37.91	1,364.42	8.75
Upcom	7.56	130.91	-13.20

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	636.14	753.01	-116.87
HNX	8.50	306.87	-298.37
Upcom	13.89	27.08	-13.19

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3182.72	16.60	2.42
HNXIndex	104.40	8.03	0.98
Upcom	427.61	7.57	0.84

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- những tín hiệu tích cực từ phiên cuối tuần trước tiếp tục lan tỏa trong phiên đầu tuần nhờ sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn và dòng tiền cũng trải đều ở các nhóm cổ phiếu, đặc biệt là nhóm midcap. Lực cầu bắt đáy tăng lên trong phiên này đã tạo động lực cho thị trường lấy lại ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA200 ngày và đóng cửa với mức tăng cao nhất trong phiên. Đóng cửa, chỉ số VNIndex tiến 5,99 điểm lên 958,54 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 3,19 điểm đạt 879,64 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận 162 mã tăng/128 mã giảm, ở rổ VN30 có 18 mã tăng/10 mã giảm.
- Thanh khoản phiên này tăng so với phiên cuối tuần trước và cao hơn so với bình quân tuần vừa qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.612 tỷ đồng. Giao dịch của khối ngoại tiếp tục là điểm trừ trong phiên hôm nay, họ tiếp tục bán ròng với tổng giá trị hơn 425 tỷ đồng và đây đã là phiên bán ròng thứ 5 liên tiếp.
- Tiếp tục một phiên tăng điểm giúp chỉ số VNIndex vượt lên trên ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng hay được theo dõi là đường MA200 sau khi đã để mất ở 3 phiên trước đó. Điểm nhấn đáng kể trong phiên hôm nay là việc dòng tiền đã quay lại thị trường, chủ yếu là vốn nội. Chỉ số tăng kèm theo thanh khoản tăng đang giúp chỉ số VNIndex tạo tín hiệu kỹ thuật tích cực và điều này đã giúp dòng tiền nhập cuộc bất chấp căng thẳng bên ngoài đang tạo ra những tác động tiêu cực cho thị trường chứng khoán thế giới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VJC:** Kết thúc Q1 2019, VJC ghi nhận doanh thu thuần tăng nhẹ, khoảng 9% so với cùng kỳ, đạt 13.638 tỷ đồng, trong đó đóng góp chủ yếu là hoạt động vận chuyển hành khách và phụ trợ, đạt lần lượt 7.247 tỷ đồng và 2.647 tỷ đồng, tăng 20% và 45%.

Tin tức thế giới:

- Mặc dù đã có nhiều tranh luận khác nhau về việc những leo thang thương mại mới nhất có ý nghĩa gì đối với thị trường tài sản rủi ro, với rất nhiều ý kiến cho rằng nếu không đạt được thỏa thuận nào thì chỉ số S&P có thể sụt giảm xuống dưới ngưỡng 2.600 và buộc Fed phải cắt giảm lãi suất, nhưng theo Ethan Harris - chuyên kinh tế trưởng của Bank of America, "Chính quyền Trump muốn đạt được thỏa thuận thương mại và sẽ thỏa hiệp, nhưng chỉ sau khi họ ép Trung Quốc phải nhượng bộ một cách tối đa."

Nhận định thị trường HĐTL:

- Sau một phiên giao dịch giằng co, thị trường HĐTL đóng cửa phân hóa với giá các hợp đồng thay đổi không đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, VN30F1905 tăng chưa đến 0,1% lên 877,3 điểm, hiện đang thấp hơn 2,34 điểm so với chỉ số cơ sở. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh phiên hôm nay sụt giảm mạnh so với phiên giao dịch liền trước, chỉ đạt 52.355 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (giảm 41,8%).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
PDR	23.20	0.43	50.26
VNM	133.90	2.92	26.35
BVH	76.10	3.82	25.05
HVN	40.10	2.56	9.57
VCI	31.90	-1.54	5.62

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	32.05	-2.44	-49.41
VHM	85.00	1.19	-38.33
HDB	27.60	1.47	-23.83
VIC	122.90	0.18	-23.71
VHC	90.40	0.67	-15.06

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Sau cơn mưa, trời lại sáng?

Căng thẳng thương mại đẩy chứng khoán châu Á xuống gần đáy 2 tháng khi giới đầu tư ngày càng lo ngại về việc liệu Mỹ và Trung Quốc có thể đi đến một thỏa thuận thương mại trong bối cảnh Washington tăng mạnh thuế quan và Bắc Kinh thề trả đũa. Dẫn đầu phiên giảm này của chứng khoán châu Á là chứng khoán Trung Quốc đại lục, với hai chỉ số Shanghai Composite Index và CSI 300 giảm tương ứng 1,3% và 1,8%. Thị trường Hồng Kông đóng cửa nghỉ lễ trong phiên ngày thứ Hai. Chỉ số Nikkei 225 của chứng khoán Nhật Bản có lúc giảm 1%, chạm đáy kể từ ngày 28/3, trước khi đóng cửa với mức giảm 0,7%. Chỉ số KOSPI của thị trường Hàn Quốc giảm gần 1,4%. Trong phiên giao dịch ngày thứ Hai, tỷ giá đồng Nhân dân tệ tại thị trường ngoài Trung Quốc đại lục giảm xuống mức thấp nhất hơn 4 tháng, với 6,9 Nhân dân tệ đổi 1 USD.

Ở thị trường trong nước, những tín hiệu tích cực từ phiên cuối tuần trước tiếp tục lan tỏa trong phiên đầu tuần nhờ sự đồng thuận của các nhóm cổ phiếu lớn và dòng tiền cũng trải đều ở các nhóm cổ phiếu, đặc biệt là nhóm midcap. Lực cầu bắt đáy tăng lên trong phiên này đã tạo động lực cho thị trường lấy lại ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA200 ngày và đóng cửa với mức tăng cao nhất trong phiên.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tiến 5,99 điểm (+0,63%) lên 958,54 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 3,19 điểm (+0,36%) đạt 879,64 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận 162 mã tăng/128 mã giảm, ở rổ VN30 có 18 mã tăng/10 mã giảm. Đà tăng phiên này trên diện rộng và tiếp tục dồn vào nhóm midcap. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 0,81% và 0,13% với hệ số tăng/giảm nghiêng về bên mua.

Một phiên ngược dòng thế giới của thị trường trong nước, ngoại trừ các nhóm dầu khí, dệt may, vật liệu xây dựng, dược phẩm và hóa chất giảm điểm trong phiên này thì phần lớn các nhóm cổ phiếu phiên này đều tăng điểm. Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ cho thị trường trong phiên này là: VNM(+2,92%), VHM(+1,19%), BID(+2,19%), BVH(+3,82%), POW(+4,78%),... đã lấn áp mức giảm ở các cổ phiếu lớn khác như: GAS(-1,2%), HPG(-2,44%), MSN(-0,91%), PLX (-0,82%),...

Nhóm cổ phiếu có thành quả vượt trội trong phiên hôm nay là bất động sản khu công nghiệp với nhiều mã chủ chốt tăng điểm như: KBC(+3,31%), LHG(+4,03%), NTC(+6,16%),

Thanh khoản phiên này tăng so với phiên cuối tuần trước và cao hơn so với bình quân tuần vừa qua, giá trị khớp lệnh đạt 2.612 tỷ đồng, đây là phiên có mức thanh khoản cao nhất trong 5 phiên gần đây. Việc thanh khoản đã tăng lên cho thấy nhà đầu tư đã mạnh tay bắt đáy hoặc cũng có thể kỳ vọng thị trường sẽ hồi phục trở lại bất chấp thông tin bên ngoài đang có phần bất lợi. Đặc biệt trong phiên hôm nay khối ngoại bán ròng và thanh khoản tăng lên cho thấy dòng tiền nội đã và đang trở lại thị trường.

Giao dịch của khối ngoại tiếp tục là điểm trừ trong phiên hôm nay, họ tiếp tục bán ròng với tổng giá trị hơn 425 tỷ đồng và đây đã là phiên bán ròng thứ 5 liên tiếp. Trong đó, áp lực bán tập trung chủ yếu vào VGC với giá trị 261 tỷ đồng thông qua giao dịch thỏa thuận, ngoài ra còn có HPG (49,44 tỷ đồng), VHM (38,33 tỷ đồng), PVS (24,53 tỷ đồng)...

Tóm lại, tiếp tục một phiên tăng điểm giúp chỉ số VNIndex vượt lên trên ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng hay được theo dõi là đường MA200 sau khi đã để mất ở 3 phiên trước đó. Điểm nhấn đáng kể trong phiên hôm nay là việc dòng tiền đã quay lại thị trường, chủ yếu là vốn nội. Chỉ số tăng kèm theo thanh thanh khoản tăng đang giúp chỉ số VNIndex tạo tín hiệu kỹ thuật tích cực và điều này đã giúp dòng tiền nhập cuộc bất chấp căng thẳng bên ngoài đang tạo ra những tác động tiêu cực cho thị trường chứng khoán thế giới. Điểm sáng thứ 2 cần ghi nhận là dòng cổ phiếu được hưởng lợi từ căng thẳng thương mại đồng lại tăng mạnh trong phiên hôm nay như là tín hiệu cho thấy thị trường đã xác định sẽ "sống chung với lũ", thậm chí Trung Quốc còn cho rằng: Nếu không nhanh chân, các công ty muốn tránh chiến tranh thương mại có thể sẽ "lỡ thuyền" vào Việt Nam vì hết chỗ. Lúc này, việc dự đoán các kịch bản tác động bên ngoài là việc bất khả thi, thị trường đã không theo xu hướng cho thấy tâm lý đã có phần ổn định, những khó khăn ngắn hạn đã được chiết khấu, có thể sau chuỗi giảm kể từ tháng 4 thị trường đã tìm được điểm tựa, sau cơn mưa trời đang sáng dần.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – VJC

Chỉ tiêu (*)	2016	2017	2018	Q1 2019
Doanh thu (tỷ đồng)	27.499	42.303	53.577	13.638
Tăng trưởng (%)	38,6%	53,8%	26,7%	8,6%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	2.496	5.073	5.335	1.463
Tăng trưởng (%)	113,2%	103,3%	5,1%	7,1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	9,1%	12,0%	10,0%	10,7%
EPS (đồng)	6.562	11.356	9.850	2.701

Nguồn: Vietjet

Kinh doanh vận tải hàng không tăng mạnh trong 3 tháng đầu năm tuy nhiên biên LN gộp giảm tương đối do tăng khấu hao và phân bổ. Kết thúc Q1 2019, VJC ghi nhận doanh thu thuần tăng nhẹ, khoảng 9% so với cùng kỳ, đạt tương ứng 13.638 tỷ đồng, trong đó đóng góp chủ yếu là hoạt động vận chuyển hành khách và phụ trợ, đạt lần lượt 7.247 tỷ đồng và 2.647 tỷ đồng, tăng 20% và 45%. Số hành khách vận chuyển đạt 5,8 triệu lượt khách. Tỷ trọng doanh thu quốc tế đã vượt qua doanh thu nội địa và đạt 55% trên tổng doanh thu vận tải hàng không.

Tuy nhiên, chi phí khấu hao và phân bổ tăng gần gấp đôi khiến cho biên LN gộp của hoạt động này giảm từ 13,22% xuống còn 11,7%.

Doanh thu phụ trợ đóng góp chính trong đà tăng trưởng với mức tăng 45% từ 1.825 tỷ đồng lên 2.647 tỷ đồng. Tỷ trọng đóng góp trên doanh thu tăng đáng kể, từ mức 14,5% trong Q1 2018 lên khoảng 19,5% trong Q1 2019. Nguồn thu cho mảng hoạt động này đến từ (i) doanh thu bán hàng hóa trên máy bay & hàng hóa miễn thuế, (ii) doanh thu hoa hồng & quảng cáo, và (iii) doanh thu vận chuyển hàng hóa và các dịch vụ liên quan đến vận chuyển hành khách như thay đổi hoặc gia hạn vé không hoàn lại.

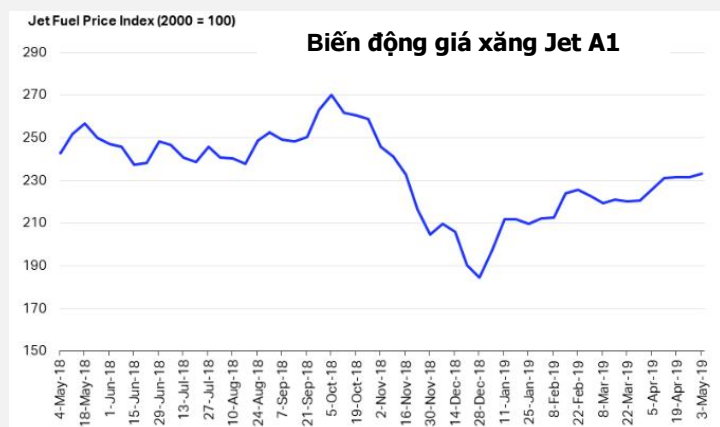
Đối với doanh thu phụ trợ/hành khách, quý 1 2019 ước đạt khoảng 456 nghìn /hành khách, tăng so với mức 365 nghìn trong cả năm 2018. Việc tăng trưởng mạnh của mảng phụ trợ cũng đang được hỗ trợ bởi sự gia tăng số lượng khách ngoại theo chiến lược khai thác đường bay quốc tế của Công ty do mức độ chi tiêu gia tăng của khách quốc tế cao hơn so với khách nội địa.

Biên LN gộp mảng kinh doanh phụ trợ và hoạt động SLB giúp cải thiện biên LN gộp chung toàn công ty. Với lợi thế ít tiêu tốn chi phí, mảng phụ trợ mang lại biên LN khá cao cho VJC bên cạnh hoạt động SLB với biên LN gộp tăng mạnh từ 16,1% lên 25,9% trong Q1 2019. Đây là nguyên nhân chính giúp biên LN gộp VJC tăng lên mức 16,5% trong kỳ kinh doanh 3 tháng đầu năm 2019, cao hơn mức 14,4% cùng kỳ năm ngoái.

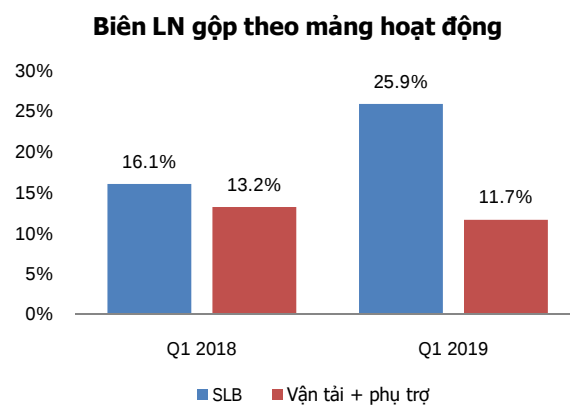
Tăng lên về chi phí và kết thúc miễn giảm thuế TNDN khiến biên LN ròng giảm. Mặc dù doanh thu tăng nhưng chi phí hoạt động khác của VJC tăng đáng kể, trong đó đặc biệt chi phí tài chính và chi phí QLDN.

Trong kỳ hoạt động Q1 2019, doanh nghiệp thực hiện trích lập dự phòng giảm giá cổ phiếu PVOil 140,5 tỷ đồng khiến chi phí tài chính tăng mạnh 79% lên 356 tỷ đồng. CP bán hàng & QLDN cũng chứng kiến tốc độ tăng cao hơn tốc độ tăng của doanh thu, với mức tăng lần lượt 23% và 130%. Ngoài ra, 2019 cũng là năm VJC không còn được hưởng miễn giảm thuế TNDN, do đó LNST chỉ tăng 7% lên 1.463 tỷ đồng với biên LN ròng giảm nhẹ từ 10,9% xuống còn 10,7%.

Chi trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 5.500 đồng/CP. Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên 2019, VJC quyết định chi trả cổ tức 2018 với tỷ lệ 5.500 đồng/CP, cao hơn mức 5.000 đồng/CP thông qua tại ĐHĐCĐ 2018 thường niên 2018.



Nguồn: Platts



Nguồn: VietJet

Tin tức thế giới: Thị trường sẽ cần phải giảm điểm sâu hơn nữa thì Mỹ Trung mới tiến gần đến một thỏa thuận thương mại.

Hợp đồng tương lai trên chỉ số cổ phiếu Mỹ một lần nữa quay đầu giảm mạnh sau khi cuối tuần vừa qua không có bất kỳ bằng chứng xác thực nào về một triển vọng sáng sủa cho đàm phán thương mại, mà trên thực tế, giọng điệu từ cả tổng thống Trump và truyền thông Trung Quốc đều chỉ ra rằng chiến tranh thương mại có thể tiếp tục kéo dài đến năm 2020, với khả năng là Trung Quốc đang chờ đợi xem Joe Biden có được bầu làm tổng thống và giúp tháo gỡ quả bom chiến tranh thương mại này hay không.

Nhưng chúng ta sẽ không đi sâu tìm hiểu câu trả lời cho câu hỏi bằng cách nào và lý do tại sao các cuộc đàm phán thương mại lại thay đổi một cách chóng mặt từ "một thỏa thuận đang ở rất gần và họ sẽ thảo luận về một buổi lễ ký kết" sang "tổng thống Trump ra lệnh tăng thuế quan đối với hàng nhập khẩu Trung Quốc vào phút chót bởi Mỹ thấy Trung Quốc đang quay lưng lại với những cam kết trước đây" chỉ trong một vài ngày; thay vào đó, câu hỏi chính ở đây là điều này có nghĩa gì đối với thị trường.

Mặc dù đã có nhiều tranh luận khác nhau về việc những leo thang thương mại mới nhất có ý nghĩa gì đối với thị trường tài sản rủi ro, với rất nhiều ý kiến cho rằng nếu không đạt được thỏa thuận nào thì chỉ số S&P có thể sụt giảm xuống dưới ngưỡng 2.600 và buộc Fed phải cắt giảm lãi suất, nhưng riêng Ethan Harris - chuyên kinh tế trưởng của Bank of America, người thực hiện đánh giá triển vọng thị trường cổ phiếu theo hàm số chiến tranh thương mại đang diễn ra, viết về quan điểm dài hạn của ông về cuộc chiến thương mại là "Chính quyền Trump muốn đạt được thỏa thuận thương mại và sẽ thỏa hiệp, nhưng chỉ sau khi họ ép Trung Quốc phải nhượng bộ một cách tối đa." Theo Harris, đây là mẫu chiến thuật "yêu cầu cao và ít nhượng bộ" đã được phô diễn nhiều lần. Và trường hợp này cũng không ngoại lệ: cả Mỹ và Trung Quốc đều muốn có một thỏa thuận, "nhưng để tiến đến được một thỏa hiệp không thể tránh khỏi đòi hỏi phải có những trả giá từ cả thị trường, kinh tế và chính trị".

Diễn hình, chúng ta đã thấy kịch bản này diễn ra trong năm ngoái theo 2 cách sau:

- Thứ nhất, chiến tranh thương mại với Trung Quốc không có bất kỳ dấu hiệu xuống thang nào cho tới khi thị trường cổ phiếu điều chỉnh trong quý 4/2018.
- Thứ hai, thuế quan đánh vào sản phẩm tiêu dùng liên tục bị trì hoãn. Việc đánh thuế gián tiếp lên người tiêu dùng thông qua áp dụng thuế quan lên các hàng hóa trung gian và hàng hóa của người sản xuất thường dễ hơn nhiều so với việc đánh thuế trực tiếp lên các sản phẩm tiêu dùng.

Trong bối cảnh này, Bank of America khẳng định rằng quyết định đe dọa và tăng thuế quan gần đây của chính quyền tổng thống Trump không nên bị xem như là một bất ngờ lớn ... và những sự kiện xảy ra trong tuần trước đáng lẽ có thể dự báo được bởi những tin tức kinh tế và thị trường gần đây đang khuyến khích cả hai bên mạnh dạn cố gắng đạt được một thỏa thuận tốt hơn cho mình.

Cụ thể: thị trường cổ phiếu Trung Quốc đã phục hồi mạnh mẽ và nhiều chỉ báo kinh tế đã có sự cải thiện. Điều này đã nâng cao đáng kể vị thế của họ trên bàn đàm phán với Mỹ. Trong khi đó, thị trường Mỹ đã hoàn toàn hồi phục sau làn

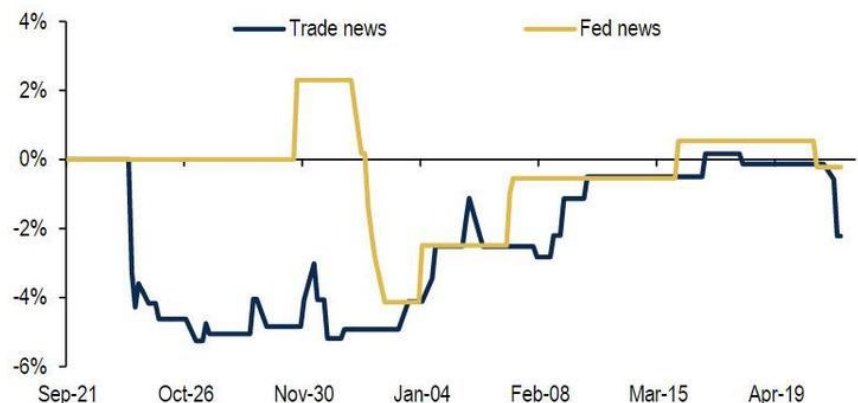
sóng bán tháo gây ra bởi những lo ngại về chiến tranh thương mại, những dữ liệu kinh tế cho thấy nhiều khả năng về một cú hạ cánh mềm và Fed phát đi tín hiệu rằng họ sẽ làm những gì cần thiết để duy trì một thị trường lao động vững mạnh và ổn định lạm phát. Ít ai ngờ rằng Trung Quốc thì cố gắng kéo dài thời gian và chính quyền Trump lại hành động một cách mạnh mẽ. Và kết quả là thị trường đã phản ứng đúng như những gì mà Trump muốn thấy: chỉ số Shanghai Composite đang rơi vào vùng điều chỉnh so với mức đỉnh cao nhất đạt được trong tháng 4 vừa qua và S&P500 chỉ giảm 2,5% kể từ khi dòng tweet của ông khiến các thị trường toàn cầu chao đảo.

Vậy điều gì sẽ xảy ra tiếp theo? Như Harris giải thích, một quan điểm phổ biến hiện nay là các thị trường sẽ không giảm mạnh bởi họ tin rằng Trump sẽ nhượng bộ (và giải cứu thị trường). Tuy nhiên, điều này chỉ đúng một nửa. Sẽ có sự giải cứu, nhưng đôi cứu hộ chỉ đến sau khi thị trường đã điều chỉnh. Do đó, niềm tin vào sự giải cứu có xu hướng trì hoãn nhịp điều chỉnh nhưng cuối cùng những sự rạn nứt niềm tin sau đó sẽ gây ra nhịp điều chỉnh. Có một tác dụng phụ khác nguy hiểm hơn nếu thị trường phớt lờ luồng tin tức cơ bản và chỉ giao dịch trên giả định rằng Trump cuối cùng sẽ phải nhượng bộ nếu cổ phiếu giảm đủ sâu, đó là: Càng mất nhiều thời gian để nhịp điều chỉnh xảy ra thì càng có nhiều khả năng những quyết định không thể đảo ngược ảnh hưởng đến hiệu quả của nền kinh tế toàn cầu sẽ tác động tới hoạt động sản xuất kinh doanh của doanh nghiệp.

Câu trả lời trên lại dẫn đến 3 câu hỏi khác khó hơn cho Bank of America và nhà đầu tư:

- Thứ nhất, thị trường cần giảm sâu đến bao nhiêu thì bắt đầu được giải cứu? 5%, 10% hay thậm chí là tồi tệ hơn? Theo ước tính của Bank of America, những tin tức về chiến tranh thương mại khiến S&P500 điều chỉnh khoảng 4,1% trong quý 4 năm ngoái, và giúp chỉ số này phục hồi khoảng 1,4%. Fed cũng là một yếu tố quan trọng tác động đến sự tăng giảm trên thị trường.

Chart 1: Cumulative impact of trade- and Fed-related news on the S&P 500



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, Bloomberg

- Thứ hai, Mỹ và Trung Quốc đang khác biệt nhau bao xa trong các cuộc đàm phán? Rất khó để biết được khoảng cách giữa hai bên là bao nhiêu bởi ban đầu họ cố trấn an thị trường rằng một thỏa thuận thương mại đang ở rất gần và hiện nay thì họ lại quay lưng lại đi về hai phía khác nhau để có thể đạt được một thỏa thuận tốt hơn cho mình. Dù vậy, chúng ta vẫn có thể kỳ vọng rằng khoảng cách giữa hai bên là vẫn có thể kết nối được.

- Thứ ba, liệu có thể xảy ra kịch bản bùng nổ chiến tranh thực sự do những tính toán sai lầm gây ra mà trên thực tế đó là điều không ai muốn? Trong thời điểm hiện tại, chuyên gia kinh tế hàng đầu của Bank of America nhận thấy điều này vẫn chỉ là một rủi ro đuôi với xác suất xảy ra rất thấp bởi phí tổn về cả chính trị và kinh tế sẽ gia tăng mạnh mẽ nếu một cuộc chiến tranh toàn diện bùng nổ kéo theo tất cả các sản phẩm của Trung Quốc bao gồm cả nhiều hàng hóa tiêu dùng sẽ bị đánh thuế.

Cho hiện tại, Harris giả định rằng sự leo thang chiến tranh thương mại có tác động tương đối nhỏ đến triển vọng trung hạn, bởi dù gây ra sự suy giảm chỉ tiêu vốn, nhưng nó không làm thay đổi kịch bản “hạ cánh mềm” của nền kinh tế toàn cầu. Rủi ro ở đây là việc các thị trường sẽ mất thời gian để giảm sâu hơn nữa và gây ra những thiệt hại nghiêm trọng cho nền kinh tế toàn cầu, tiềm năng tăng giá sau đó sẽ trở nên nhỏ hơn. Tuy nhiên, một vài tuần sắp tới sẽ rất khó khăn.

Dưới đây là bảng tóm tắt những kịch bản đàm phán thương mại Mỹ Trung ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán Mỹ:

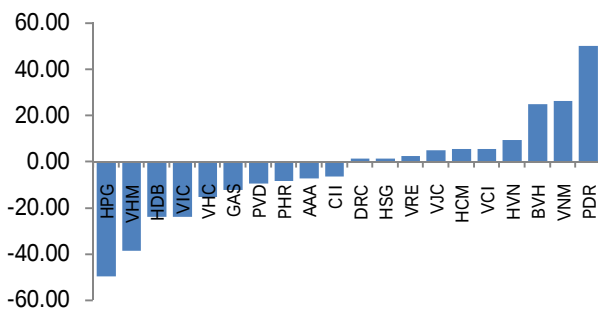
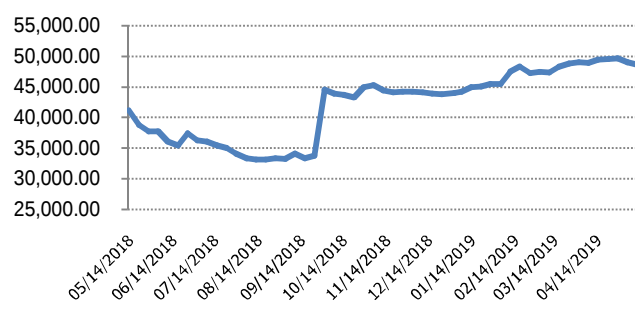
Kịch bản	Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung			Thuế quan đối với ô tô	S&P500
	Thuế quan lên 200 tỷ USD hàng TQ	Toàn bộ số hàng TQ còn lại	Thời điểm đạt được thỏa thuận		
Ôn hòa	Duy trì ở 10%	Không đánh thuế	Trong một vài ngày hoặc tuần, một số thuế quan cũ bị gỡ bỏ	Theo hạn ngạch	Thị trường: S&P500 có thể hồi phục lên trên 3000 trong ngắn hạn. EPS: bị tác động không đáng kể nếu những hàng rào thuế quan cũ vẫn duy trì như hiện nay
Rạn nứt	Tăng lên 25%	Không đánh thuế	Nửa cuối 2019. Một số thuế quan cũ bị gỡ bỏ. Mức thuế suất 25% trên 200 tỷ USD hàng TQ sẽ được hạ thấp hoặc xóa bỏ.	Đe dọa ban đầu nhưng không thực hiện đánh thuế	Thị trường: S&P500 có thể giảm 5%, với một giai đoạn dài biến động mạnh. EPS: Mức thuế suất cao gây ra ảnh hưởng trực tiếp khiến EPS giảm khoảng 1%. Những ảnh hưởng gián tiếp có thể lớn hơn nếu hoạt động đầu tư kinh doanh bị đình trệ
Chiến tranh thương mại	Tăng lên 25%	Đánh thuế 25%	Không đạt được thỏa thuận trong tương lai gần	Đe dọa mạnh mẽ với nguy cơ đánh thuế cao	Thị trường: S&P500 có thể giảm từ 5-10% trong ngắn hạn, với tiềm năng rơi vào vùng điều chỉnh trong kịch bản suy thoái kinh tế toàn cầu. EPS: Ảnh hưởng trực tiếp gây ra mức sụt giảm 3% của EPS. Nếu thị trường rơi vào suy thoái, EPS có thể giảm từ 20 đến 30% (thị trường gấu).

Nguồn: Zero Hedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	P/E	P/B
VNIndex	958.54	5.99	0.63	162/128	16.60	2.42
HNXIndex	105.61	-0.24	-0.23	75/69	8.03	0.98
VN30	879.64	3.19	0.36	18/10	13.44	2.24
HN30	193.53	-0.41	-0.21			
Upcom	55.15	0.28	0.50	111/68	7.57	0.84
Shanghai	2903.71	-35.50	-1.21	482/911	14.05	1.43
Nikkei 225	21191.28	-153.64	-0.72	78/144	15.84	1.61
S&P 500	2881.4	10.68	0.37	350/154	18.84	3.34
Vàng	1283.60	-3.80	-0.30			
Dầu WTI	62.43	0.77	1.23			

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
 Website: www.mbs.com.vn