

MARKET STRATEGY DAILY: Tiếp tục bay cao

Báo cáo chi tiết 13/07/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	909.72	11.21	1.25
HNXIndex	102.51	2.08	2.07
VN30	899.45	15.58	1.76
HN30	182.81	5.23	2.94

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	140.42	2,869.45	23.41
HNX	30.83	410.99	23.07
VN30	38.30	1,268.07	15.36
Upcom	9.15	111.94	-5.57

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	394.68	436.89	-42.21
HNX	12.07	13.18	-1.11
Upcom	21.99	15.52	6.47

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2853.47	17.20	2.47
HNXIndex	191.27	10.89	1.06
Upcom	792.71	9.87	1.14

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán Việt Nam đi lên khá mạnh mẽ về cả điểm số lẫn độ rộng và thanh khoản có cải thiện. Nhóm ngân hàng cùng các trụ lớn vẫn là sự chú ý khi đóng vai trò dẫn dắt thị trường tăng điểm mạnh mẽ trong phiên hôm nay, trong 10 mã vốn hóa tăng điểm đóng góp tới 6 điểm vào mức tăng của thị trường chung, trong khi 10 mã vốn hóa giảm chỉ lấy đi của thị trường 1,23 điểm. Độ rộng thị trường hôm nay khá tích cực, thị trường chung ghi nhận 205 mã tăng/70 mã giảm, ở rổ VN30 bình quân 4 mã tăng mới có 1 mã giảm giá.
- Thanh khoản hôm nay đã được cải thiện tuy nhiên vẫn ở mức thấp, giá trị khớp lệnh đạt 2.250 tỷ đồng so với hôm qua là 1.817 tỷ đồng. Như vậy trong các phiên giao dịch của tuần này chưa có phiên nào thị trường vượt qua mức 3.000 tỷ đồng. Khối ngoại hôm nay đã tăng giao dịch so với hôm qua, họ mua vào 586 tỷ đồng trong khi bán ra 695 tỷ đồng, bán ròng 109 tỷ đồng trên HSX.
- Với 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường đang có dấu hiệu tích cực nhất trong vòng 1 tháng qua. Thị trường đã có 2 phiên test đáy thành công chủ yếu trên cơ sở áp lực bán giảm, đó là dấu hiệu tích cực vì giá đã tăng 2 phiên liên tiếp.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- TPB:** TPBank được hãng xếp hạng tín nhiệm Moody's nâng hạng tín nhiệm từ Ổn định (Stable) lên Tích cực (Positive), điểm đánh giá cơ sở (BCA) nâng lên mức B2. Bên cạnh đó, Moody's cũng đã nâng xếp hạng rủi ro đối tác (Counterparty Risk Ratings - CRR) của TPBank từ B2 lên B1.
- DHG:** CTCP Chế tạo thuốc Taisho vừa công bố chào mua 9.232.647 cổ phiếu DHG của CTCP Dược Hậu Giang, tương đương 7,06% tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Giá chào mua phía Taisho đưa ra ở mức 120.000 đồng/cp, cao hơn 20% so với thị giá hiện tại của DHG.

Tin tức thế giới:

- Khi nói về chiến tranh thương mại, có một câu hỏi nhức nhối mà nhà đầu tư phải trả lời là liệu kết quả của những xung đột thương mại này sẽ là lạm phát – dưới dạng gia tăng chi phí tiêu dùng do giá nhập khẩu tăng khiến các doanh nghiệp chuyển các chi phí thuế quan vào giá cả hàng hóa mà người tiêu dùng cuối cùng sẽ mua – hay là giảm phát – do ảnh hưởng của thuế quan tăng cao dẫn tới suy thoái nền kinh tế.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Các mã hợp đồng tương lai phiên hôm nay bật tăng mạnh không những lấy lại toàn bộ số điểm đã mất trong tuần mà còn vượt trên mức đóng cửa của phiên đầu tuần từ 13,2-18 điểm. Hợp đồng tháng 7 tăng gần 3% đạt 902 điểm, khoảng cách so với chỉ số cơ sở được thu hẹp lại đáng kể chỉ còn -2,55 điểm. Tổng thanh khoản tăng gần 6% so với phiên trước đạt 157.375 hợp đồng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tiếp tục bay cao

Thị trường hôm nay tiếp tục có phiên tăng điểm thứ 2 liên tiếp, các chỉ số chính đều duy trì được mức tăng điểm mạnh nhờ vào lực đẩy của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Phiên tối qua thị trường chứng khoán Mỹ tăng điểm và sáng nay các chỉ số chính của thị trường Châu Á tiếp tục tăng điểm đã giúp nhà đầu tư bỏ qua những lo ngại về cuộc chiến thương mại. Thị trường chứng khoán Việt Nam đi lên khá mạnh mẽ về cả điểm số lẫn độ rộng và thanh khoản có cải thiện. Nhóm ngân hàng cùng các trụ lớn vẫn là sự chú ý khi đóng vai trò dẫn dắt thị trường tăng điểm mạnh mẽ trong phiên hôm nay, trong 10 mã vốn hóa tăng điểm đóng góp tới 6 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 1,23 điểm trong đó có các trụ như: VNM, VHM, SAB ... Độ rộng thị trường hôm nay khá tích cực, thị trường chung ghi nhận 205 mã tăng/70 mã giảm, ở rổ VN30 bình quân 4 mã tăng mới có 1 mã giảm giá.

Thanh khoản hôm nay đã được cải thiện tuy nhiên vẫn ở mức thấp, giá trị khớp lệnh đạt 2.250 tỷ đồng so với hôm qua là 1.817 tỷ đồng. Như vậy trong các phiên giao dịch của tuần này chưa có phiên nào thị trường vượt qua mức 3.000 tỷ đồng. Khối ngoại hôm nay đã tăng giao dịch so với hôm qua, họ mua vào 586 tỷ đồng trong khi bán ra 695 tỷ đồng, bán ròng 109 tỷ đồng trên HSX.

Về kỹ thuật, với 2 phiên tăng liên tiếp, thị trường đang có dấu hiệu tích cực nhất trong vòng 1 tháng qua. Thị trường đã có 2 phiên test đáy thành công chủ yếu trên cơ sở áp lực bán giảm, đó là dấu hiệu tích cực vì giá đã tăng 2 phiên liên tiếp. Như nhận định của chúng tôi trong các bản tin trong 2 ngày vừa qua, nếu coi đây là vùng đáy thì quá trình test đáy với thanh khoản thấp như hiện nay là tín hiệu tích cực. Thị trường cứ lần lữa đi lên thì vùng đáy càng có độ tin cậy cao và dòng tiền cũng sốt ruột nhảy vào. Thị trường có cơ hội tăng tiếp vào tuần sau khi quá trình lấp GAP đã thành công cùng sự lan tỏa ở mặt bằng cổ phiếu đang rất tốt, nhiều nhóm cổ phiếu trong phiên hôm nay đã đồng loạt tăng giá, phản ánh tình trạng thị trường mạnh hơn. Kịch bản tích cực là thị trường có thể hồi phục lên mức 920 điểm – 930 điểm, ngược lại nếu vùng hỗ trợ (884 điểm) bị phá vỡ thì thị trường có thể về mức thấp hơn ở 863 điểm – 865 điểm.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong - TPB

TPBank được hãng xếp hạng tín nhiệm Moody's nâng hạng tín nhiệm từ Ổn định (Stable) lên Tích cực (Positive), điểm đánh giá cơ sở (BCA) nâng lên mức B2. Bên cạnh đó, Moody's cũng đã nâng xếp hạng rủi ro đối tác (Counterparty Risk Ratings - CRR) của TPBank từ B2 lên B1.

Moody's nâng hạng cho TPBank dựa trên các cơ sở đánh giá về mức độ an toàn vốn, khả năng thanh khoản và khả năng sinh lời đều được cải thiện mạnh mẽ. Cụ thể, TPBank đã tăng thêm khoảng 2,200 tỉ VND vốn mới từ các cổ đông mới và hiện hữu, giúp cho tỷ lệ an toàn vốn của TPBank cao hơn hầu hết tất cả các ngân hàng được Moody's xếp hạng tại Việt Nam. Khả năng sinh lời được cải thiện nhờ vào các hoạt động cốt lõi của ngân hàng là thu nhập lãi thuần và thu phí dịch vụ.

Trong 6 tháng đầu năm 2018, lợi nhuận trước thuế, sau khi trích lập đầy đủ dự phòng của TPBank đạt mức 1.024 tỷ đồng, tăng 541 tỷ đồng, tương đương 212% so với cùng kỳ năm ngoái, đồng thời đạt 112% so với kế hoạch ngân hàng này đặt ra.

Tỷ lệ nợ xấu của TPBank tại 30/6/2018 ở mức dưới 1%, thuộc nhóm thấp nhất trong hệ thống các ngân hàng tại Việt Nam.

Công ty Cổ phần Dược Hậu Giang - DHG

CTCP Chế tạo thuốc Taisho vừa công bố chào mua 9.232.647 cổ phiếu DHG của CTCP Dược Hậu Giang, tương đương 7,06% tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Giá chào mua phía Taisho đưa ra ở mức 120.000 đồng/cp, cao hơn 20% so với thị giá hiện tại của DHG. Thời hạn đăng ký chào mua từ ngày 19/07/2018 đến ngày 17/08/2018 từ cổ đông hiện hữu của DHG đang nắm giữ Cổ phiếu phổ thông không bị giới hạn chuyển nhượng hoặc không có bất cứ hạn chế nào khác.

Tất cả các thành viên HĐQT Dược Hậu Giang (gồm 7 thành viên với 6 thành viên có quyền biểu quyết và 1 thành viên không có quyền biểu quyết do có quyền và lợi ích liên quan) đều không phản đối việc chào mua công khai của Taisho và đề nghị Taisho triển khai việc này theo đúng quy định hiện hành.

Taisho đang là cổ đông lớn sở hữu 32.606.096 cổ phiếu DHG tương ứng 24,94% tổng số cổ phiếu có quyền biểu quyết đang lưu hành của Công ty. ếu giao dịch thành công Taisho sẽ nâng tổng lượng cổ phiếu nắm giữ lên gần 41,84 triệu đơn vị tương ứng 32% vốn điều lệ Dược Hậu Giang.

Tin tức thế giới: Chiến tranh thương mại sẽ dẫn đến giảm phát hay lạm phát?

Khi nói về chiến tranh thương mại, mà cụ thể là những hành động leo thang ăn miếng trả miếng như hiện nay giữa chính quyền của tổng thống Donald Trump và các quốc gia còn lại trên thế giới, có một câu hỏi nhức nhối mà nhà đầu tư phải trả lời là liệu kết quả của những xung đột thương mại này sẽ là lạm phát – dưới dạng gia tăng chi phí tiêu dùng do giá nhập khẩu tăng khiến các doanh nghiệp chuyển các chi phí thuế quan vào giá cả hàng hóa mà người tiêu dùng cuối cùng sẽ mua – hay là giảm phát – do ảnh hưởng của thuế quan tăng cao dẫn tới suy thoái nền kinh tế. Câu trả lời sẽ quyết định không chỉ đến việc phân bổ nguồn vốn và quyết định chính sách tiền tệ mà còn có thể tạo ra những hậu quả kinh tế sâu rộng trên toàn cầu.

Và giờ, nhờ một bài phân tích của Société Générale (một ngân hàng lớn tại Pháp), chúng ta tiến gần hơn tới câu trả lời: **“Lạm phát trong ngắn hạn, giảm phát trong trung hạn”**.

Để tiếp cận vấn đề này, SocGen đã phân luồng tin tức theo từ khóa có liên hệ với “lạm phát” và liên kết với từ khóa “chiến tranh thương mại”, sau đó lặp lại điều đó với “giảm phát”.

Từ tháng 3/2018, Ngân hàng này đã quan sát các luồng tin tức về “chiến tranh thương mại” và liên kết với diễn biến các kịch bản lạm phát và giảm phát. Điều này làm nổi bật tác động nhiều sắc thái của các cuộc chiến tranh thương mại. Theo đó, SocGen cho rằng “nền kinh tế sẽ có lạm phát trong ngắn hạn và giảm phát trong trung hạn”.

Và trong khi có khía cạnh thời gian ở đây, SocGen nhận thấy rằng tác động giảm phát của chiến tranh thương mại có phần lẫn át hơn. Lý do là: Cuộc chiến thuế quan leo thang giữa Mỹ và các quốc gia khác trên thế giới sẽ làm gián đoạn cuối cùng ứng và gia tăng chi phí hàng hóa nhập khẩu trong ngắn hạn. Tuy nhiên, điều này cũng có thể đánh dấu chấm hết cho câu chuyện lạm phát đã hỗ trợ thị trường từ tháng 2 năm 2016. Trên thực tế, câu chuyện tái đồng bộ tăng trưởng kinh tế toàn cầu, nguyên nhân chính giúp châu Âu hồi phục mạnh trong năm 2017, đã bị đình trệ.

Chỉ báo luồng thông tin lạm phát SG toàn cầu có xu hướng tăng, tuy nhiên của các thị trường mới nổi lại có xu hướng giảm.

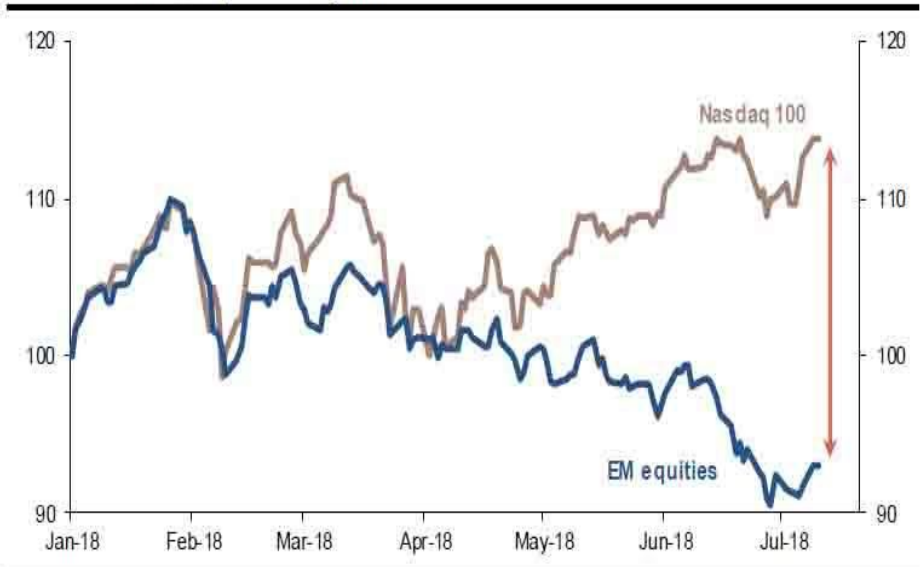
Global SGINI still on an uptrend, not the case for EM SGINI



SGINI: SG Inflation Newsflow Indicator. Source: SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

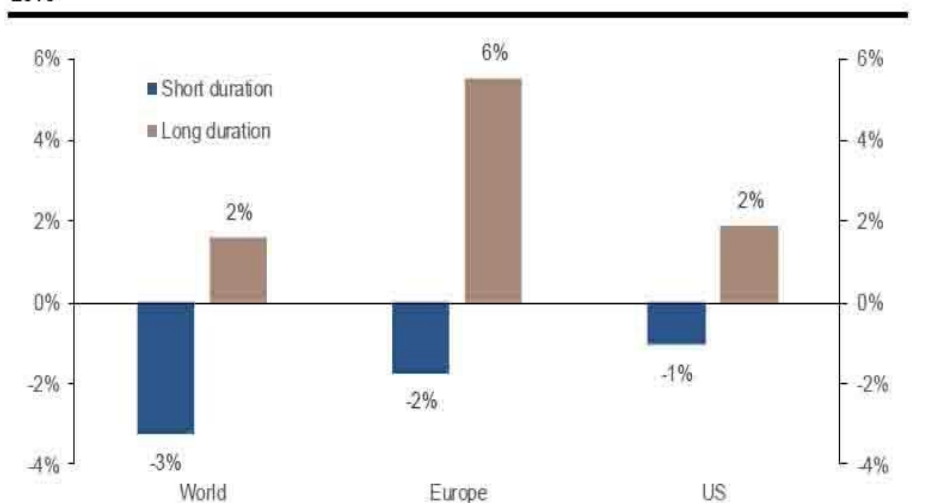
Thị trường mới nổi là nơi có thể thấy rõ nhất những tác động của chiến tranh thương mại nhất, bởi có thể bóc tách câu chuyện tăng trưởng thông qua sự sụt giảm của cổ phiếu thị trường này (do dòng vốn bị rút mạnh khỏi đây) so với chỉ số Nasdaq 100, khi cả hai (thị trường mới nổi và Nasdaq 100) thường được sử dụng để làm đòn bẩy kỳ vọng tăng trưởng.

US tech benefits from growth story in the US



Nhưng rõ ràng nhất về việc liệu các cuộc chiến tranh thương mại sẽ dẫn đến mặt bằng giá cao hay giá thấp, chính là trong thị trường trái phiếu, nơi mà những lo ngại về triển vọng tăng trưởng được phản ánh trong hiệu quả đầu tư tương đối của tài sản có kỳ hạn dài (Long duration assets) so với tài sản có kỳ hạn ngắn (Short duration asset). Và ở đây, có thể thấy trên diện rộng, hiệu quả đầu tư vào các ngành kỳ hạn dài (phòng thủ) cao hơn so với các ngành kỳ hạn ngắn (chu kỳ). Tuy nhiên, SocGen thừa nhận tâm lý tiêu cực trên thị trường có thể lấn át và khiến lạm phát kéo dài hơn kỳ vọng.

Long-duration have outperformed short-duration equity sectors across regions since March 2018



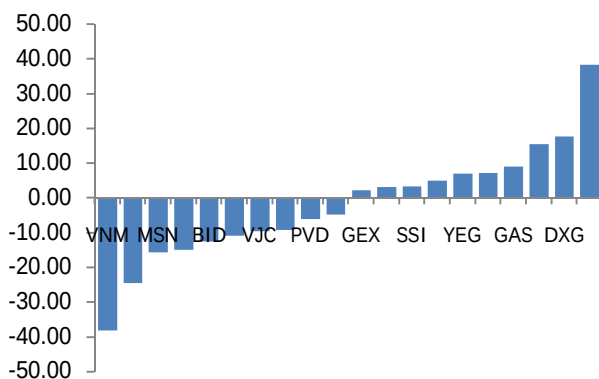
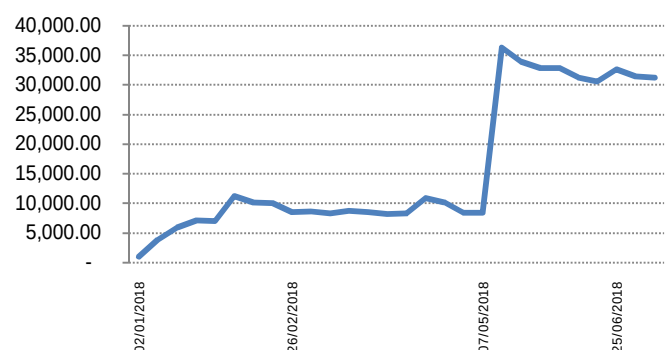
Data as of 10/07/2018. Short-duration basket: Metals and Mining, Aero and Defence, Autos, Semiconductors, Construction materials, Banks, Insurance. Long duration basket: Tobacco, Telecoms, Utilities, HPC, Food Products, Real Estate, Beverages, Pharma.
Source: Datastream, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

Nguồn tổng hợp: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	909.72	11.21	1.25	156/119	89.72	17.20	2.47	- 7.57
HNXIndex	102.51	2.08	2.07	75/56	25.10	10.89	1.06	- 12.28
VN30	899.45	15.58	1.76	19/10	33.20	14.72	2.73	- 7.80
HN30	182.81	5.23	2.94					- 17.50
Upcom	49.27	0.45	0.91	75/59	12.40	9.87	1.14	- 10.28
Shanghai	2831.18	-6.48	-0.23	1358/42	14,696.99	13.76	1.51	- 14.39
Nikkei 225	22597.35	409.39	1.85	117/103	663.58	17.17	1.83	- 0.74
S&P 500	2798.29	24.27	0.87	353/149	495.45	21.33	3.38	4.66
Vàng	1241.09	-6.30	-0.51					- 4.74
Dầu WTI	70.00	-0.33	-0.47					15.86

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 sản 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