

MARKET STRATEGY DAILY: Bốn cũ soạn lại

Báo cáo chi tiết 13/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	987.95	0.94	0.10
HNXIndex	112.66	1.01	0.91
VN30	957.17	-1.50	-0.16
HN30	204.65	1.68	0.83

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	172.90	3,841.10	-6.10
HNX	55.57	748.13	11.18
VN30	48.96	1,601.54	-12.54
Upcom	15.19	196.13	-10.07

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	526.16	575.74	-49.58
HNX	12.11	12.96	-0.85
Upcom	35.03	33.39	1.64

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3154.50	17.75	2.75
HNXIndex	196.48	10.71	1.13
Upcom	856.02	9.80	1.19

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường tiếp tục ghi điểm sang phiên thứ 5 liên tiếp nhưng diễn biến trong phiên mang tính giạt cục, đã có tới 2 thời điểm thị trường được đưa lên vùng 990 điểm – 992 điểm nhưng lại là thời gian về cuối phiên chiều, kịch bản của phiên hôm qua lại được lặp lại, thị trường yếu dần và VNIndex chỉ còn xanh nhẹ khi đóng cửa. Mặc dù áp lực bán về cuối phiên làm đà tăng yếu đi nhưng độ rộng ở cổ phiếu phiên này vẫn tích cực, thị trường chung ghi nhận 171 mã tăng/112 mã giảm.
- Có thể việc thị trường yếu đi trong thời gian cuối phiên chiều là do thanh khoản phiên này không còn ở mức cao như 2 phiên trước nữa, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 3.185 tỷ đồng, ở dưới mức trung bình. Việc thanh khoản phiên này giảm là do khối ngoại giảm giao dịch và quay sang bán ròng, sau chuỗi 4 phiên mua ròng mạnh liên tiếp họ đã quay đầu bán ròng gần 50 tỷ đồng trong phiên hôm nay.
- Về kỹ thuật, phiên hôm nay chưa có gì thay đổi so với phiên ngày hôm qua, VNIndex vẫn đang có vùng kháng cự bên trên 990 điểm, đồng thời đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 & 8 như chúng tôi đã đề cập trong bản tin hôm qua cũng khá mạnh, về cơ bản thị trường chưa breakout kênh này trong 2 phiên vừa qua mặc dù có thời điểm VNIndex đã vượt lên hẳn. Việc đóng cửa ở mức thấp nhất trong 2 phiên liên tiếp trong bối cảnh dòng tiền đã giảm đi cho thấy thị trường đang gặp khó ở vùng cản 990 điểm – 994 điểm.

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 24.100 đồng, cao hơn 49% so với mức giá 16.200 ngày 13/09/2018, tương đương P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng). Hiện tại cổ phiếu MBS đang được giao dịch ở vùng giá khá hấp dẫn với P/E forward (theo EPS 2018) 7,5 lần, thấp hơn nhiều so với mức P/E kỳ vọng.

Tin tức thế giới:

- Các chuyên gia phân tích của UBS theo dõi những ngày có “cú sốc thương mại”, được định nghĩa là ngày mà danh mục 115 cổ phiếu toàn cầu bị ảnh hưởng mạnh nhất bởi những căng thẳng thương mại underperform hoặc outperform 0,5% so với chỉ số MSCI ACWI cổ phiếu thế giới. Sau đó, họ loại bỏ hành động giá của cổ phiếu trong những ngày này và sử dụng độ chênh lệch giữa chỉ số giá thực tế và chỉ số giá ẩn (không có hiệu ứng shock thương mại) để ước tính tác động của căng thẳng thương mại tới giá cổ phiếu trên thế giới, được thể hiện qua đồ thị dưới đây.

Nhận định thị trường HDTL:

- Đóng cửa phiên giao dịch, cả 4 HDTL đều có mức tăng nhẹ từ 1 đến 4 điểm, trong đó, hợp đồng VN30F1809 tăng 0,32% lên mức 953 điểm, thấp hơn 4,17 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh tiếp tục gia tăng với 127.376 hợp đồng được khớp lệnh, tăng 22,2% so với phiên trước.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HDB	38.60	4.04	19.28
HPG	39.75	0.63	14.23
VCB	62.90	0.48	12.67
KDH	33.85	2.42	11.97
VNM	132.10	-0.23	11.45

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
GEX	28.90	-0.34	-58.25
DHG	93.20	1.30	-14.56
MSN	92.40	-0.22	-11.53
VIC	100.30	-1.08	-10.79
VJC	148.00	-1.33	-10.31

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Bốn cũ soạn lại

Thị trường tiếp tục ghi điểm sang phiên thứ 5 liên tiếp nhưng diễn biến trong phiên mang tính giật cục, đã có tới 2 thời điểm thị trường được đưa lên vùng 990 điểm – 992 điểm và tưởng như thị trường có thể lấy lại những gì đã mất trong những phút cuối của ngày hôm qua nhưng lại là thời gian về cuối phiên chiều, kịch bản của phiên hôm qua lại được lặp lại, thị trường yếu dần và VNIndex chỉ còn xanh nhẹ khi đóng cửa. Không có nhóm ngành nào thật sự nổi bật trong phiên hôm nay, các bluechip triệt tiêu ảnh hưởng lẫn nhau nên thị trường mất lực kéo về cuối phiên, bên cạnh đó sau 2 phiên nước ngoài giao dịch mạnh thì đến phiên hôm nay họ cũng giảm cường độ và quay sang bán ròng nên thị trường cũng mất động lực tăng.

BVH là cổ phiếu nổi bật trong phiên hôm nay với mức tăng 4,21% nhưng tỷ trọng cũng chỉ ở vị trí 15 nên chỉ đóng góp 0,58 điểm cho VNIndex, các cổ phiếu khác của nhóm bảo hiểm cũng có mức tăng tốt trong phiên này còn có BMI tăng 3,93% và PVI tăng 2%. Các cổ phiếu ngân hàng mặc dù số lượng cổ phiếu tăng nhiều hơn giảm nhưng mức tăng rất nhẹ, 3 cổ phiếu có tỷ trọng lớn trong VNIndex là VCB, BID và CTG có mức tăng lần lượt là: 0,48%, 0,72% và 0,57%. Riêng HDB có mức tăng 4,04% rất tốt nhưng quy mô nhỏ chỉ đứng thứ 20 trong VNIndex. Bên cạnh đó các mã khác cũng có mức tăng nhẹ như: MBB tăng 0,22%, ACB tăng 1,5%...

Nhóm cổ phiếu dầu khí sau phiên tăng mạnh hôm qua thì hôm nay đã có sự thoái lui: GAS ở phiên sáng có thời điểm được đẩy lên 112,5 nghìn đồng nhưng chốt phiên chỉ còn 108 nghìn đồng, cổ phiếu dầu khí lớn thứ 2 là PLX cũng có kịch bản tương tự, đóng cửa cổ phiếu này lui về mức thấp nhất trong phiên và giảm 1.200 đồng xuống còn 69,8 nghìn đồng.

Mặc dù áp lực bán về cuối phiên làm đà tăng yếu đi nhưng độ rộng ở cổ phiếu phiên này vẫn tích cực, thị trường chung ghi nhận 171 mã tăng/112 mã giảm, ở rổ VN30 độ rộng ở mức cân bằng với 14 mã tăng/14 mã giảm. Việc thị trường chỉ tăng nhẹ nhưng hệ số tăng/giảm vẫn tốt là do thị trường giao dịch mạnh về giá ở nhóm Midcap và Smallcap, 2 nhóm này có mức tăng lần lượt là 0,43% và 0,41%.

Có thể việc thị trường yếu đi trong thời gian cuối phiên chiều là do thanh khoản phiên này không còn ở mức cao như 2 phiên trước nữa, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 3.185 tỷ đồng, ở dưới mức trung bình. Việc thanh khoản phiên này giảm là do khối ngoại giảm giao dịch và quay sang bán ròng, sau chuỗi 4 phiên mua ròng mạnh liên tiếp họ đã quay đầu bán ròng gần 50 tỷ đồng trong phiên hôm nay, dù vậy điều này cũng không quá đáng ngại khi lực bán chủ yếu diễn ra qua phương thức thỏa thuận. HDB là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất với 19,28 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng lần lượt là HPG (14,23 tỷ đồng), VCB (12,67 tỷ đồng), KDH (11,97 tỷ đồng), VNM (11,45 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, áp lực bán ròng tập trung chủ yếu vào GEX với 58,25 tỷ đồng. Các cổ phiếu khác trong top bán ròng còn có DHG (14,56 tỷ đồng), MSN (11,53 tỷ đồng), VIC (10,79 tỷ đồng), VJC (10,31 tỷ đồng)

Tóm lại, việc kéo thị trường lên vùng giá cao và kết thúc bằng việc chốt lời làm chỉ số suy yếu về cuối phiên đã sang phiên thứ 2 trong bối cảnh tiền vào yếu đi là tín hiệu không tích cực. Rất may là sức ép giảm về cuối phiên không làm các cổ phiếu giảm qua tham chiếu mà chỉ là sự thoái lui. Độ rộng ở thị trường chung vẫn tốt cho thấy sức ép chưa đủ lớn để làm thiệt hại đến mặt bằng cổ phiếu. Tuy nhiên nếu như bốn cũ lại tiếp tục được soạn lại thì khả năng thị

trường sẽ khó chống đỡ vì tiền đã giảm đi, bên cạnh đó thị trường phái sinh vẫn giữ mức chiết khấu từ 4 đến 7 điểm so với cơ sở cho thấy nhà đầu tư vẫn cảnh giác cao độ. Về kỹ thuật, phiên hôm nay chưa có gì thay đổi so với phiên ngày hôm qua, VNIndex vẫn đang có vùng kháng cự bên trên 990 điểm, đồng thời đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 & 8 như chúng tôi đã đề cập trong bản tin hôm qua cũng khá mạnh, về cơ bản thị trường chưa breakout kênh này trong 2 phiên vừa qua mặc dù có thời điểm VNIndex đã vượt lên hẳn. Việc đóng cửa ở mức thấp nhất trong 2 phiên liên tiếp trong bối cảnh dòng tiền đã giảm đi cho thấy thị trường đang gặp khó ở vùng cản 990 điểm – 994 điểm. Trong trường hợp không có sự đồng thuận của các dòng dẫn dắt và dòng tiền cũng không thể mạnh thêm, chúng tôi cho rằng thị trường cần có phiên retest đường trung bình 100 ngày ở 982,7 điểm trước khi tăng trở lại.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - MBS

Chỉ tiêu (**)	2015	2016	2017	6T2018	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	391	512	838	598	1.077
Tăng trưởng (%)		31%	64%	78%	29%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	8	17	24	126	264
Tăng trưởng (%)		102%	44%	883,6%	100%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2,1%	3,3%	2,9%	33,4%	24,5%
EPS (đồng)	68	136	196	579	2.158

Cho năm 2018, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm sau trích lập khoảng 265 tỷ đồng, cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây trong bối cảnh thị trường chứng khoán đang có những tín hiệu khả quan hơn trong thời gian gần đây. Chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán trong thời gian tới không có nhiều biến động mạnh với thanh khoản trung bình đạt mức khoảng 5.500 tỷ đồng/phiên.

Chúng tôi khuyến nghị **MUA MẠNH** cổ phiếu MBS của CTCP Chứng khoán MB với giá mục tiêu khoảng **24.100 đồng**, cao hơn 49% so với mức giá 16.200 ngày 13/09/2018, tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng). Hiện tại cổ phiếu MBS đang được giao dịch ở vùng giá khá hấp dẫn với P/E forward (theo EPS 2018) 7,5 lần, thấp hơn nhiều so với mức P/E kỳ vọng.

MBS nhận 2 giải thưởng do World Finance trao tặng

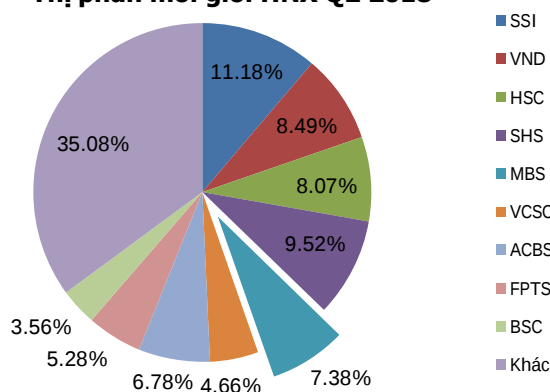
Mới đây, MBS vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng, giải thưởng "Ngân hàng đầu tư tốt nhất 2018 – Vietnam" và giải thưởng "Công ty Quản lý đầu tư tốt nhất (giải được công bố vào cuối tháng 9/2018). Chúng tôi cho rằng đây là nỗ lực rất lớn của Công ty sau thời gian tái cấu trúc và xử lý tồn đọng nợ cũ trong 2 năm vừa qua. Doanh thu và lợi nhuận của MBS trong 6 tháng đầu năm 2018 ghi nhận tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ với tỷ lệ tương ứng 78% và 884% là một minh chứng khá rõ ràng cho những cố gắng mà Công ty đã thực hiện công trong việc tái cơ cấu công ty.

Với lợi thế là công ty thành viên trong tập đoàn MB, mạng môi giới và hoạt động IB có tiềm năng tăng trưởng tốt với tệp khách hàng tiềm năng. Số lượng tài khoản tăng trung bình khoảng 20% trong 6 tháng đầu năm 2018, trong khi cả ngành chỉ tăng hơn 10%, giúp MBS duy trì vị trí top 5 CTCK lớn trên thị trường. Trong khi đó, doanh thu và lợi nhuận hoạt động IB luôn đứng trong top 3 thị trường.

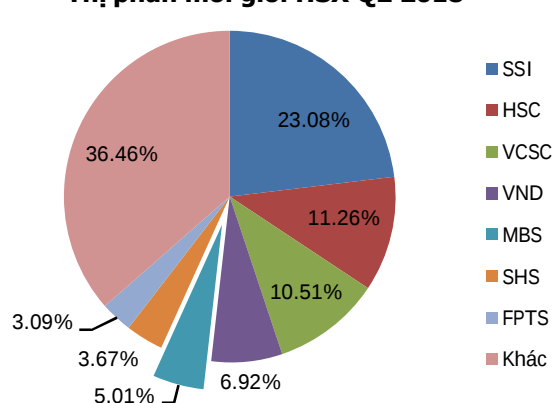
Giữ vững vị thế top 5 CTCK lớn và liên tục gia tăng thị phần

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



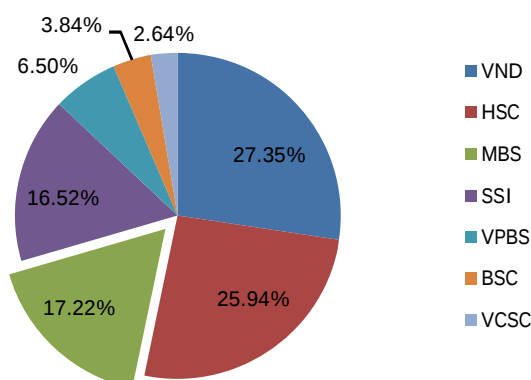
Thị phần môi giới HSX Q2 2018



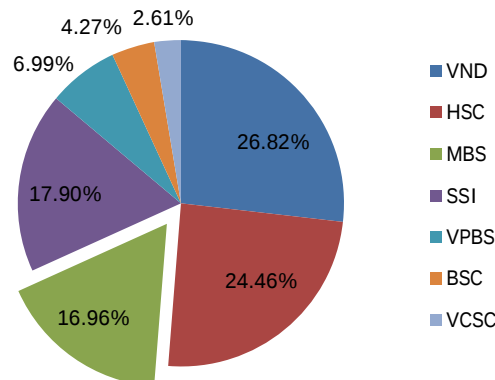
Nguồn: MBS Research

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

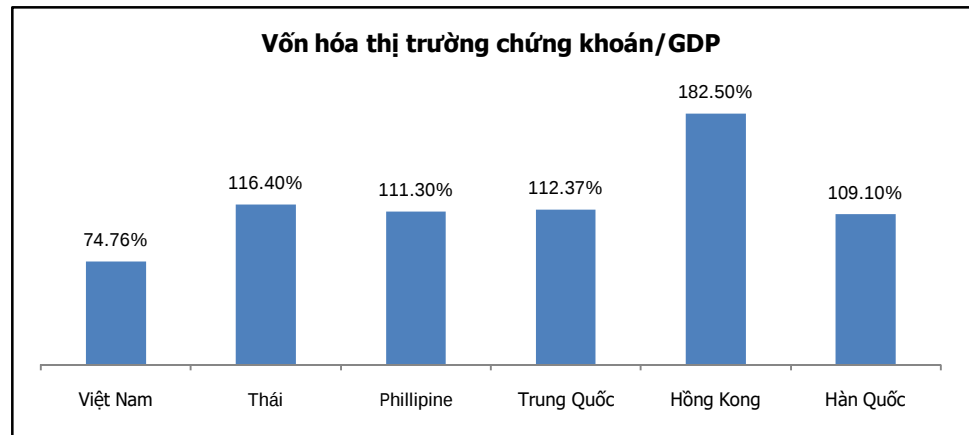


Nguồn: MBS Research

Trong dài hạn, thị trường chứng khoán là cơ hội cho nhà đầu tư cá nhân

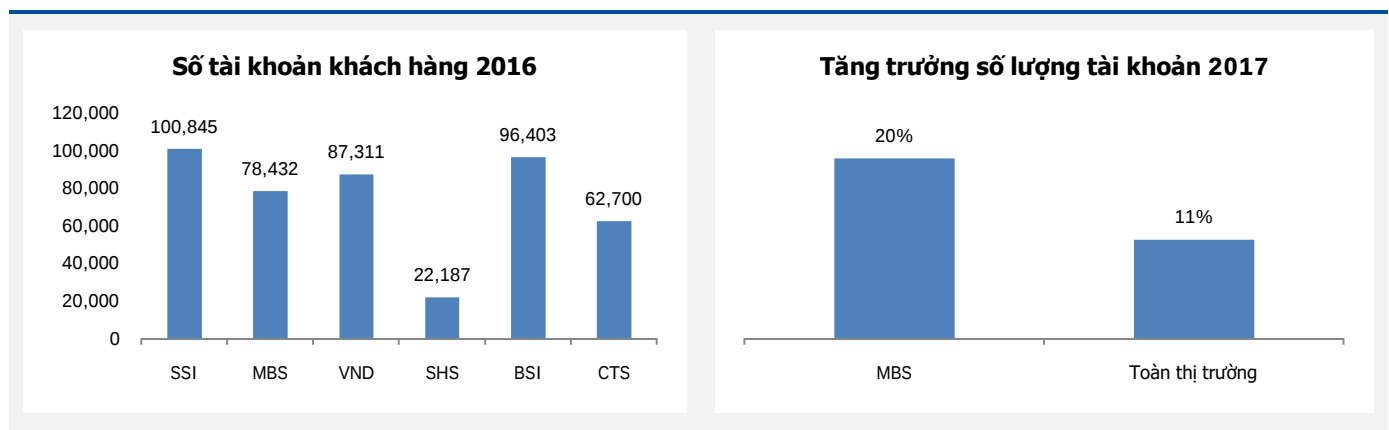
Hiện tại số người đầu tư chứng khoán tại Việt Nam còn khá ít, khoảng 1,9 triệu tài khoản trong tổng số 90 triệu dân. Trong khi đó, giá trị giao dịch ghi nhận tăng trưởng 40% nhưng số tài khoản chứng khoán tăng trưởng dưới 20%. Điều này cho thấy thị trường lớn mạnh hơn chủ yếu đến từ dòng vốn tổ chức và các nhà đầu tư cũ gia tăng quy mô đầu tư.

Trên thực tế, vốn hóa của thị trường chứng khoán/GDP ở nước ta còn thấp so với các nước trong khu vực, chỉ khoảng 75% trong khi tại Thái Lan là 116% và Hongkong 183%. Mặt khác, kỳ vọng nâng hạng thị trường từ Frontier Market lên Emerging Market sẽ thu hút được thêm nhà đầu tư trong tương lai. Do vậy, chúng tôi cho rằng động lực tăng trưởng cho thị trường chứng khoán trong dài hạn còn rất nhiều khi các nhà đầu tư cá nhân trong nước chưa tham gia thị trường đông đảo. Và khi đó những công ty chứng khoán làm tốt mảng bán lẻ sẽ có cơ hội tăng trưởng mạnh nhất.



Nguồn: MBS Research

MBS sở hữu tập khách hàng cá nhân lớn do tiền thân là chứng khoán Thăng Long từng giữ vị trí top 1 thị phần. Do đó, điểm mạnh của MBS là tập trung vào khách hàng cá nhân. Số tài khoản khách hàng năm 2017 của MBS đạt khoảng 94.500 tài khoản, tăng 20% so với năm 2016 và cao hơn mức tăng bình quân của thị trường, khoảng 11%. Với triển vọng dài hạn từ các nhà đầu tư cá nhân, chúng tôi cho rằng tiềm năng tăng trưởng của MBS trong tương lai là tương đối khả quan.

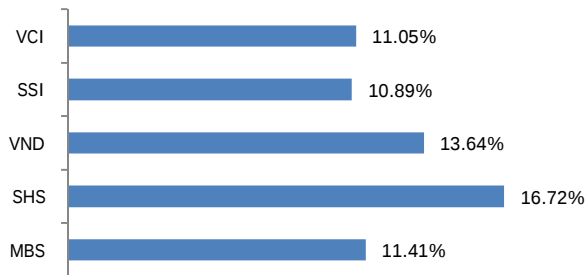
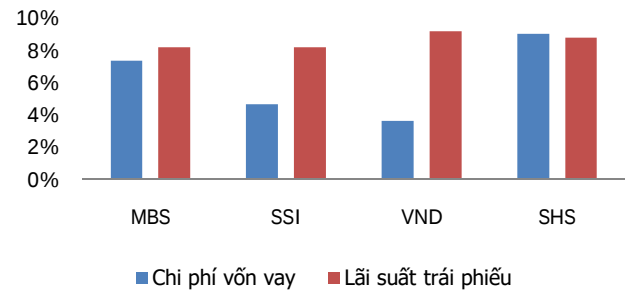


Nguồn: MBS Research

Dự địa tăng trưởng lớn từ mảng cho vay margin

Mặc dù MBS là công ty chứng khoán bán lẻ nhưng lãi từ cho vay margin lại tương đối thấp. Điều này được lý giải nhờ việc sở hữu chi phí lãi vay thấp so với các công ty trong ngành do khả năng huy động vốn vượt trội, khoảng 7,38%. Bên cạnh đó, khi so sánh mức lãi suất trái phiếu với các công ty trong ngành, MBS cũng ghi nhận lợi thế huy động vốn với mức lãi suất 8,2%, thấp hơn tương đối so với HSC (9%), VND (9,2%) hay SHS (8,8%).

Lãi suất cho khách hàng vay margin tại MBS ở mức 11,4%, thấp tương đối so với các CTCK cùng phân khúc như VND hay SHS, cụ thể VND khoảng 13,6%, SHS 16,7%. Chúng tôi cho rằng mức phí này còn có room để được cải thiện trong tương lai nhằm gia tăng lợi nhuận cho toàn công ty. Kỳ vọng từ năm 2018, mảng cho vay margin sẽ tăng trưởng trung bình 30% tương đương với tăng trưởng doanh thu mảng môi giới.

Lãi suất cho khách hàng vay margin

Chi phí vốn vay & huy động vốn


Nguồn: MBS Research

Dự phóng và định giá

Cho năm 2018, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm sau trích lập khoảng 265 tỷ đồng, cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây trong bối cảnh thị trường chứng khoán đang có những tín hiệu khả quan hơn trong thời gian gần đây. Chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán trong thời gian tới không có nhiều biến động mạnh với thanh khoản trung bình đạt mức khoảng 5.500 tỷ đồng/phiên.

Chúng tôi xác định giá mục tiêu đối với cổ phiếu MBS vào khoảng 24.100 đồng/cổ phiếu trên cơ sở kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và excess return mode. Mức giá mục tiêu tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng). Chúng tôi xác định mức P/E trong mô hình dự phóng dựa trên mức P/E bình quân của thị trường của các công ty chứng khoán có cùng vị thế trong ngành.

Mã CP	Vốn hóa	Giá ngày 13/09/2018	EPS trailing 12M	P/E	Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng
SSI	15.845	32.050	2.589	12,4	Phương pháp so sánh	22.600	50%
HCM	8.071	62.300	6.129	10,2	Phương pháp excess return mode	25.600	50%
VCI	10.021	60.700	5.636	10,8	Giá mục tiêu		
VND	5.098	23.500	2.617	9,0	24.100		
Trung vị				10,5			

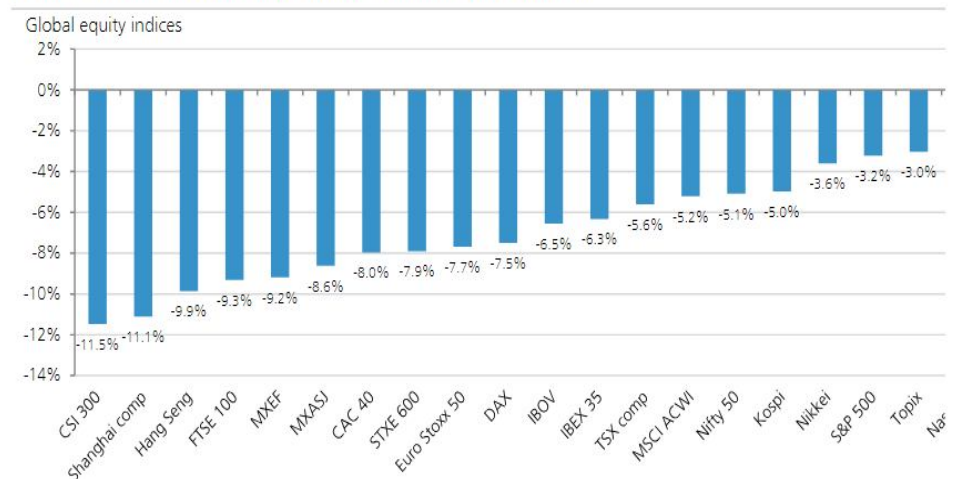
Nguồn: MBS Research

Tin tức thế giới: Tác động thực sự của mỗi lo sợ chiến tranh thương mại tới thị trường cổ phiếu

Bỏ qua những phản ứng tức thời sau mỗi lần thị trường nhận được thông tin mới về mối quan hệ thương mại Mỹ Trung, chứng khoán Mỹ tiếp tục gạt phần lớn những lo ngại về cuộc chiến tranh thương mại sang một bên. Nhưng đối với các thị trường cổ phiếu Trung Quốc, châu Âu và các quốc gia mới nổi thì khác.

Các chuyên gia phân tích của UBS quan sát những ngày có “cú sốc thương mại”, được định nghĩa là ngày mà danh mục 115 cổ phiếu toàn cầu bị ảnh hưởng mạnh nhất bởi những căng thẳng thương mại underperform hoặc outperform 0,5% so với chỉ số MSCI ACWI cổ phiếu thế giới – một hiện tượng đã từng xảy ra 24 lần trong tháng 3 đầu năm nay. Sau đó, họ loại bỏ hành động giá của cổ phiếu trong những ngày này và sử dụng độ chênh lệch giữa chỉ số thực tế và chỉ số giả ẩn (không có hiệu ứng cú sốc thương mại) để ước tính tác động của căng thẳng thương mại tới giá cổ phiếu trên thế giới, và được thể hiện trong đồ thị dưới đây.

Figure 1: Impact of trade tensions across global equity indices



Source: Bloomberg, UBS calculations.

Kết quả cho thấy cổ phiếu Trung Quốc chịu tác động của căng thẳng thương mại nặng nề nhất khi những lo ngại về chiến tranh thương mại khiến chỉ số CSI 300 giảm 11,5% và chỉ số Shanghai Composite giảm 11,1%. Hai chỉ số cổ phiếu này là chỉ số có trọng số vốn hóa theo dõi diễn biến của 300 cổ phiếu có giá trị cao nhất trên hai sàn giao dịch chứng khoán Thượng Hải và Thâm Quyển.

Cả hai chỉ số CSI300 và Shanghai Composite đều rơi vào thị trường gấu trong đầu năm nay (tức đã sụt giảm hơn 20% so với mức đỉnh gần nhất), trong khi đó chỉ số Hang Seng của Hong Kong mới chạm chân vào thị trường gấu hôm thứ Ba vừa qua. Các nhà phân tích UBS ước tính rằng chỉ số Hang Seng (với khoảng 50 mã là cổ phiếu các công ty Trung Quốc lục địa) đã giảm 10% do tác động của những tranh chấp thương mại.

Chỉ số S&P500, tuy nhiên chỉ giảm 3,2% bởi những lo ngại về vấn đề thương mại. Chỉ số cổ phiếu Mỹ sau khi rơi vào giai đoạn điều chỉnh trong tháng 2 trước những căng thẳng thương mại gia tăng, đã hồi phục trở lại và lập đỉnh cao mới vào cuối tháng 8 vừa qua. Đến thời điểm hiện tại, chỉ số này đã tăng 8% so với đầu năm. Theo kết quả nghiên cứu này tìm được, những căng thẳng

thương mại chỉ khiến chỉ số Nasdaq Composite giảm 2,5% và nhóm cổ phiếu nội địa vốn hóa nhỏ của Mỹ Russell 2000 giảm 0,3%.

Sự kiện lớn tiếp theo sẽ là tuyên bố chính thức của chính quyền Mỹ về việc đánh thuế hơn 200 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc. Các chuyên gia kinh tế của UBS đang ước tính theo mức thuế suất 10% nhưng có thể mức suất 25% (hoặc cao hơn nữa) sẽ được áp dụng. Thật vậy, tổng thống Donald Trump trong thứ 6 tuần trước đã cảnh báo rằng chính phủ của ông có thể áp thêm thuế quan bổ sung lên 267 tỷ USD hàng Trung Quốc nhập khẩu. Và Trung Quốc cũng sẽ trả đũa hành động này của Mỹ.

Xét về mặt tích cực, thứ Tư hôm qua tờ Wall Street Journal đưa tin rằng Mỹ đã đề xuất mở một vòng đàm phán thương mại mới với Trung Quốc, trong nỗ lực tạo cơ hội cho Bắc Kinh đối thoại với Washington về vấn đề thương mại trước khi chính quyền tổng thống Trump áp dụng sắc lệnh thuế quan mới.

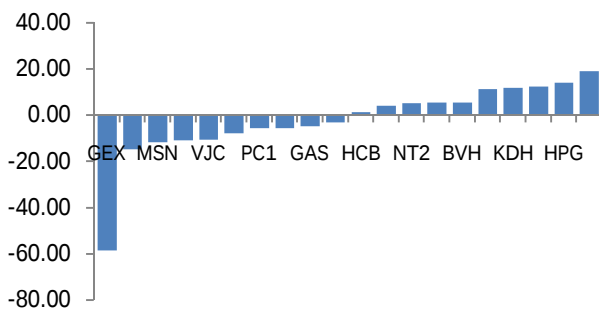
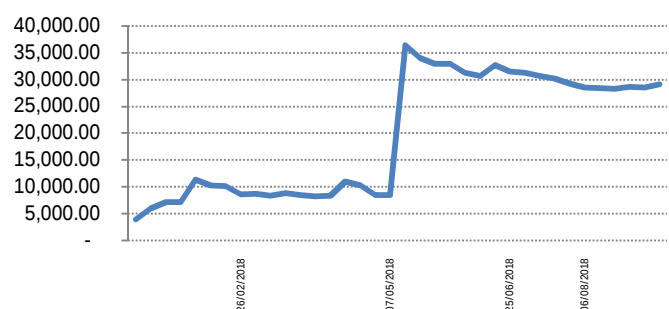
Trước đó, UBS đã cắt giảm dự báo tăng trưởng kinh tế quý 4 của nền kinh tế Mỹ xuống mức 1,6% y.o.y, và nếu hàng rào thuế quan được nâng cao hơn, tỷ lệ tăng trưởng này có thể cắt giảm xuống dưới 1%, theo các nhà phân tích cho biết.

Source: MarketWatch

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	987.95	0.94	0.10	151/129	170.26	17.75	2.75	0.38
HNXIndex	112.66	1.01	0.91	95/72	52.00	10.71	1.13	- 3.60
VN30	957.17	-1.50	-0.16	14/13	55.98	15.38	2.82	- 1.88
HN30	204.65	1.68	0.83					- 7.65
Upcom	51.72	0.27	0.52	79/61	19.34	9.80	1.19	- 5.81
Shanghai	2686.58	30.47	1.15	734/587	8,786.27	12.63	1.43	- 18.77
Nikkei 225	22821.32	216.71	0.96	79/143	822.69	16.47	1.81	0.25
S&P 500	2888.92	1.03	0.04	278/224	526.35	20.91	3.49	8.05
Vàng	1205.93	-0.31	-0.03					- 7.44
Dầu WTI	69.37	-1.00	-1.42					14.81

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