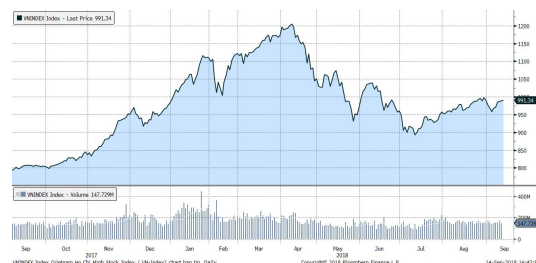


MARKET STRATEGY DAILY: Vẫn chưa thể vượt đỉnh 995 điểm

Báo cáo chi tiết 14/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	991.34	3.39	0.34
HNXIndex	113.37	0.71	0.63
VN30	960.33	3.16	0.33
HN30	205.60	0.95	0.46

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	178.48	4,505.27	3.23
HNX	40.85	586.88	-26.49
VN30	57.05	1,976.89	16.52
Upcom	15.59	176.28	2.63

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	693.40	558.75	134.65
HNX	32.36	5.97	26.39
Upcom	22.50	14.64	7.86

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3157.76	17.80	2.76
HNXIndex	198.12	10.77	1.14
Upcom	862.26	9.85	1.20

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường tiếp tục ghi điểm sang phiên thứ 6 liên tiếp với diễn biến sáng tăng chiều hạ nhiệt trong 3 phiên vừa qua, đã có thời điểm thị trường được đưa lên mốc 995,55 điểm cao nhất trong 3 phiên vừa qua nhưng kịch bản thị vẫn không thay đổi, thị trường yếu dần tuy nhiên VNIndex đóng cửa vẫn giữ được mốc 990 điểm. Sàn HSX hôm nay nhóm cổ phiếu nhỏ có nhiều mã tăng nên độ rộng ghi nhận vẫn tích cực với 158 mã tăng/131 mã giảm.
- Điểm tích cực hôm nay là dòng tiền đã tăng trở lại tuy nhiên cũng chỉ ở mức trung bình, giá trị khớp lệnh đạt 3.531 tỷ đồng, tăng nhẹ so với hôm qua. Việc khối lượng tăng lên là do khối ngoại tiếp tục hỗ trợ thị trường, sau phiên bán ròng 50 tỷ phiên hôm qua, khối này đã quay lại mua ròng hơn 170 tỷ đồng trong phiên hôm nay.
- Về kỹ thuật, tổ hợp 3 nến đang tạo vùng tích lũy cho thị trường, chừng nào mốc 984 vẫn được giữ vững thì còn hy vọng thị trường sẽ bứt phá vùng kháng cự bên trên 990 điểm, và gần nhất là đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 & 8 như chúng tôi đã đề cập trong bản tin trong những ngày qua. Về cơ bản thị trường chưa breakout kênh này trong 3 phiên vừa qua nên đoạn phục hồi từ mốc 957 điểm đơn thuần là phục hồi kỹ thuật hơn là thị trường tạo sóng tăng ngắn hạn.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- MBS:** MBS mới đây vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng. 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. Trên cơ sở kỳ vọng tăng trưởng mạnh doanh thu từ hoạt động IB trong những tháng cuối năm, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm 2018 của CTCP Chứng khoán MBS cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA MẠNH đối với cổ phiếu MBS với giá mục tiêu khoảng 24.100 đồng, tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng).

Tin tức thế giới:

- Tròn một thập kỷ sau sự kiện Lehman Brothers sụp đổ, nền kinh tế toàn cầu tuần này ghi nhận những tín hiệu rất trái chiều, với các thị trường phát triển tiếp tục nhận được những thông tin tốt trong khi căng thẳng trên các thị trường mới nổi ngày một gia tăng, tất cả mọi người đều đang chuẩn bị tâm lý cho những diễn biến tiếp theo của cuộc chiến tranh thương mại. Dưới đây là tóm tắt những sự kiện kinh tế thế giới đáng chú ý diễn ra trong tuần.

Nhận định thị trường HDTL:

- Nổi tiếp đà tăng từ phiên giao dịch trước, 4 HDTL tiếp tục đóng cửa trong sắc xanh, cụ thể hợp đồng VN30F1809 tăng 0,58% lên mức 958,5 điểm, hiện chỉ thấp hơn 1,83 điểm so với chỉ số cơ sở. Thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay giảm 27,8% so với phiên trước, với 91.913 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	133.00	0.68	38.62
VCB	64.00	1.75	33.22
KDC	30.75	0.00	30.82
PLX	70.60	1.15	20.22
YEG	221.40	0.96	9.93

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MSN	91.60	-0.87	-24.37
VCI	61.50	1.32	-11.64
DHG	92.50	-0.75	-9.69
NCT	70.00	0.72	-9.59
VHM	105.50	0.38	-7.04

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Vẫn chưa thể vượt đỉnh 995 điểm

Thị trường tiếp tục ghi điểm sang phiên thứ 6 liên tiếp với diễn biến sáng tăng chiều hạ nhiệt trong 3 phiên vừa qua, đã có thời điểm thị trường được đưa lên mốc 995,55 điểm cao nhất trong 3 phiên vừa qua nhưng kịch bản thì vẫn không thay đổi, thị trường yếu dần tuy nhiên VNIndex đóng cửa vẫn giữ được mốc 990 điểm. Với mức tăng 1,75% cổ phiếu GAS trở thành lực kéo chính đối với chỉ số VNIndex, chỉ riêng mức tăng này đã giúp chỉ số VNIndex tăng 0,8 điểm. Nhóm cổ phiếu ngân hàng và nhóm cổ phiếu Vingroup chính là nguồn năng lượng cho thị trường phiên này, đóng góp vào sự đi lên của toàn nhóm ngân hàng còn có cổ phiếu CTG tăng 1,13%, VPB tăng 0,2%... Tuy nhiên giao dịch đáng chú ý nhất trong nhóm ngân hàng lại thuộc về MBB, cổ phiếu này giao dịch đột biến với thanh khoản trên 10,57 triệu cổ phiếu, đóng cửa giảm 0,88%. Đang có các tổ chức lớn tham gia giao dịch MBB vì đây là mức thanh khoản kỷ lục trong vòng 13 phiên vừa qua

Nhóm cổ phiếu Vingroup có sự đồng thuận cùng nhóm ngân hàng, hỗ trợ mức tăng cho thị trường. Trong đó, 3 cổ phiếu có tỷ trọng lớn là VIC, VHM và VRE đều tăng nhẹ tương ứng lần lượt là 0,7%, 0,38% và 0,4%.

Trong 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn trong VNIndex ngoài VCB, GAS...các cổ phiếu khác có mức tăng hỗ trợ thị trường tăng điểm có: VNM tăng 0,68%, PLX tăng 1,15%....nhóm 10 cổ phiếu có vốn hóa lớn tăng điểm hôm nay đóng góp tới 2,4 điểm cho mức tăng của thị trường chung. Trong khi ở chiều ngược lại, nhóm 10 cổ phiếu có vốn hóa lớn giảm điểm chỉ lấy đi của thị trường 0,71 điểm với phần lớn là các cổ phiếu ngân hàng

Sàn HSX hôm nay nhóm cổ phiếu nhỏ có nhiều mã tăng nên độ rộng ghi nhận vẫn tích cực với 158 mã tăng/131 mã giảm. Nhóm Midcap giảm nhẹ 0,03% trong khi Smallcap tăng 0,4%

Ở rổ VN30 độ rộng tích cực hơn với 18 mã tăng/9 mã giảm, 10 mã có tỷ trọng lớn nhất thì chỉ có 3 mã giảm: HPG, MBB, MSN. Số lượng nhiều mã tăng đã giúp chỉ số này đủ bù đắp các mã giảm và tăng 0,33% tương đương với mức tăng của thị trường chung.

Điểm tích cực hôm nay là dòng tiền đã tăng trở lại tuy nhiên cũng chỉ ở mức trung bình, giá trị khớp lệnh đạt 3.531 tỷ đồng, tăng nhẹ so với hôm qua. Việc khối lượng tăng lên là do khối ngoại tiếp tục hỗ trợ thị trường, sau phiên bán ròng 50 tỷ phiên hôm qua, khối này đã quay lại mua ròng hơn 170 tỷ đồng trong phiên hôm nay. VNM là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nhiều nhất HSX với 38,56 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng lần lượt là VCB (33,25 tỷ đồng), KDC (30,42 tỷ đồng), DXG (28,75 tỷ đồng), GEX (21,97 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, MSN đứng đầu danh sách bán ròng của khối ngoại với 24,37 tỷ đồng, các cổ phiếu khác trong top bán ròng của khối ngoại còn có CII (15,52 tỷ đồng), VCI (11,64 tỷ đồng), DHG (9,69 tỷ đồng), NCT (9,59 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 3 trong bối cảnh tiền không đủ mạnh 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 rủi ro lại nằm ở nhóm các bluechip vì đã 3 phiên được kéo lên vùng cao mà không vượt được đỉnh thì vùng cung giá cao càng dày và càng phải mất nhiều tiền hơn để bắt phá. Về kỹ thuật, tổ hợp 3 nến đang tạo vùng tích lũy cho thị trường, chừng nào mốc 984 vẫn được giữ vững thì còn hy

vọng thị trường sẽ bứt phá vùng kháng cự bên trên 990 điểm, và gần nhất là đường trendline nối 2 đáy giữa tháng 7 & 8 như chúng tôi đã đề cập trong bản tin trong những ngày qua. Về cơ bản thị trường chưa breakout kênh này trong 3 phiên vừa qua nên đoạn phục hồi từ mốc 957 điểm đơn thuần là phục hồi kỹ thuật hơn là thị trường tạo sóng tăng ngắn hạn. Tuần sau thị trường sẽ có kết quả công bố của quỹ ETF VNM trong kỳ cơ cấu danh mục lần thứ 3, dự báo thị trường sẽ chịu nhiều biến động bất lợi hơn là tích cực. Do vậy chúng tôi cho rằng, trong kịch bản lạc quan, thị trường sẽ tích lũy dưới vùng 990 điểm – 995 điểm. ở chiều ngược lại nếu mốc 984 điểm không giữ được thì khả năng thị trường sẽ thoái lui về vùng giá 968 điểm – 974 điểm.



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

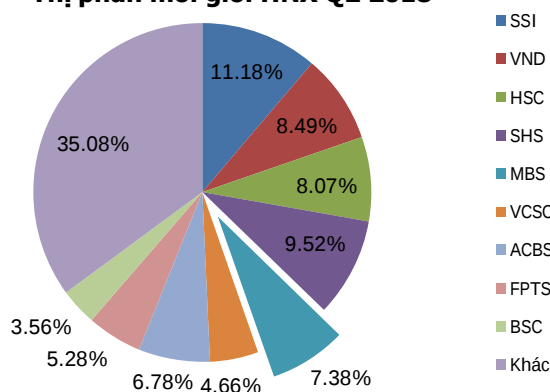
Mới đây, MBS vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng, giải thưởng "Ngân hàng đầu tư tốt nhất 2018 – Vietnam" và giải thưởng "Công ty Quản lý đầu tư tốt nhất (giải được công bố vào cuối tháng 9/2018). Chúng tôi cho rằng đây là nỗ lực rất lớn của Công 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.

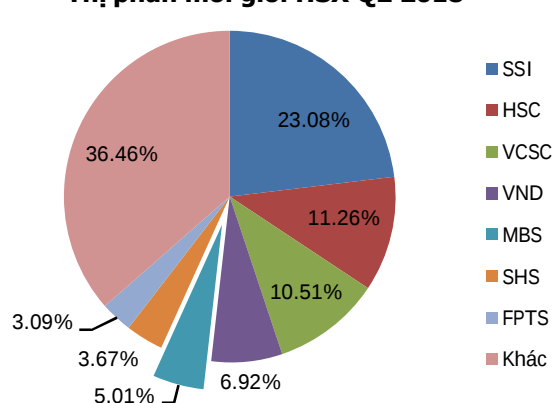
Giữ vững vị thế top 5 CTCK lớn và liên tục gia tăng thị phần

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



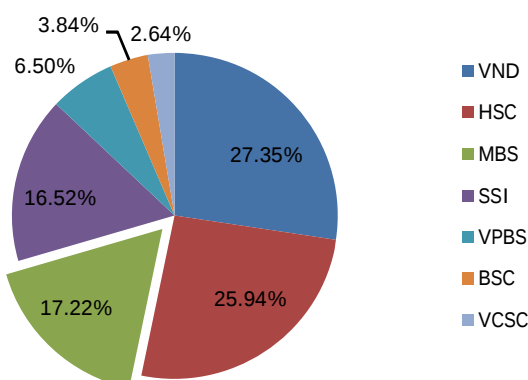
Thị phần môi giới HSX Q2 2018



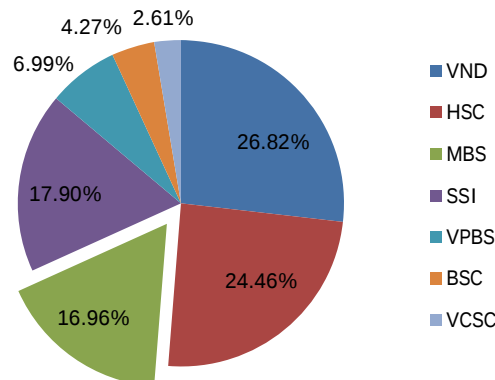
Nguồn: MBS Research

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

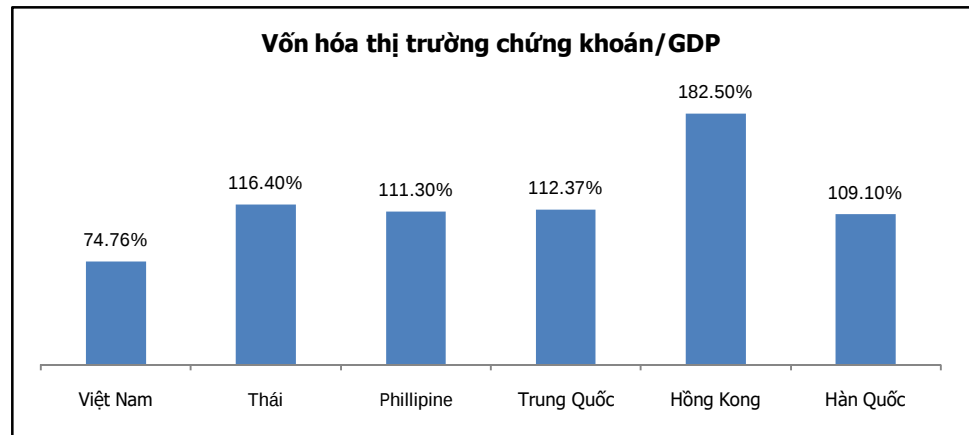


Nguồn: MBS Research

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

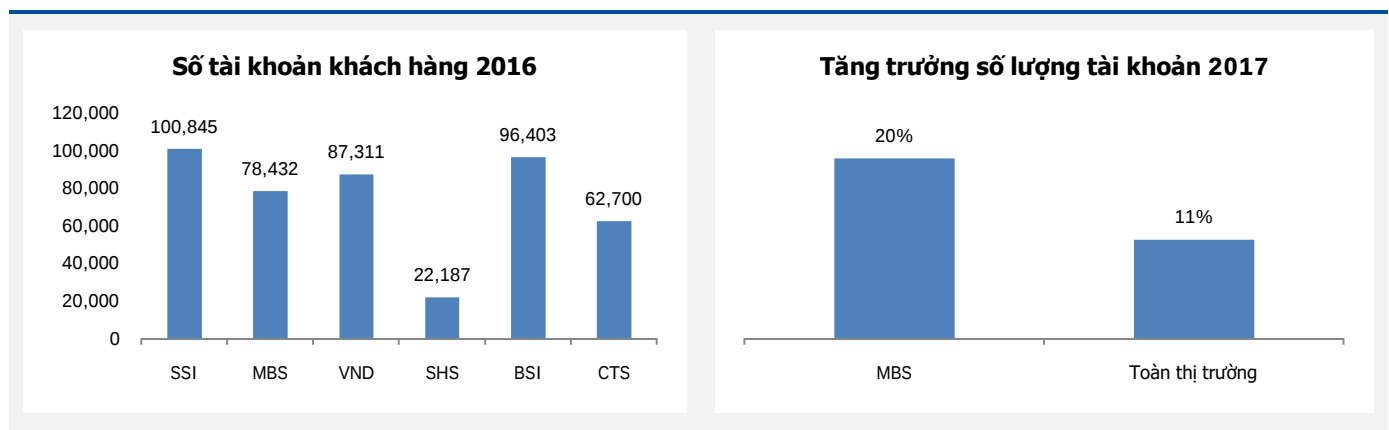
Hiện tại số người đầu tư chứng khoán tại Việt Nam còn khá ít, khoảng 1,9 triệu tài khoản trong tổng số 90 triệu dân. Trong khi đó, giá trị giao dịch ghi nhận tăng trưởng 40% nhưng số tài khoản chứng khoán tăng trưởng dưới 20%. Điều này cho thấy thị trường lớn mạnh hơn chủ yếu đến từ dòng vốn tổ chức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

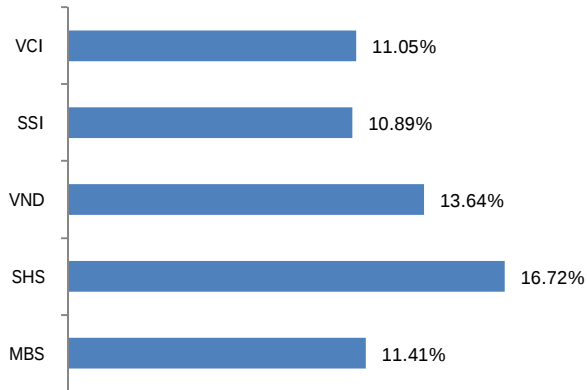
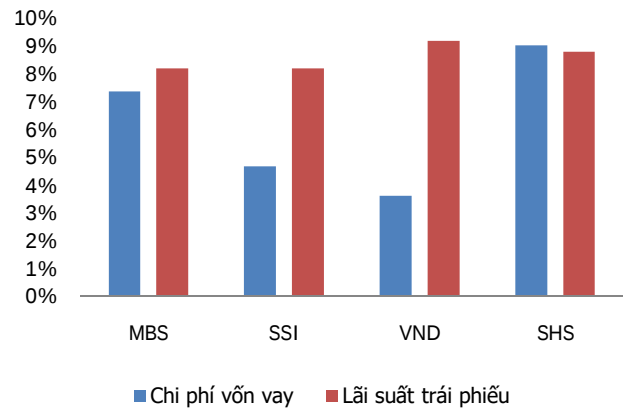


Nguồn: MBS Research

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/phần.

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: Tóm tắt kinh tế thế giới tuần qua

Đánh dấu tròn một thập kỷ sau sự kiện Lehman Brothers sụp đổ, nền kinh tế toàn cầu tuần này ghi nhận những tín hiệu rất trái chiều, với các thị trường phát triển tiếp tục nhận được những thông tin tốt trong khi căng thẳng trên các thị trường mới nổi ngày một gia tăng, tất cả mọi người đều đang chuẩn bị tâm lý cho những diễn biến tiếp theo của cuộc chiến tranh thương mại.

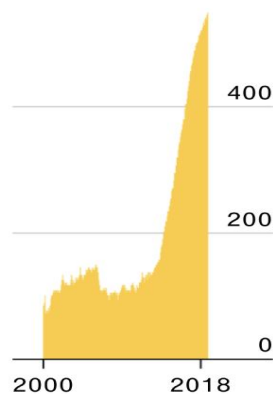
Dưới đây là tóm tắt những sự kiện kinh tế thế giới đáng chú ý diễn ra trong tuần qua:

Triển vọng toàn cầu

Một thập kỷ sau sự sụp đổ của Lehman Brothers, nền kinh tế toàn cầu vẫn còn những vết sẹo do sự kiện này để lại. Bức tranh tăng trưởng kinh tế đa sắc màu tuần này đã thể hiện điều đó. Cụ thể, áp lực trên các thị trường mới nổi tiếp tục gia tăng trong khi các thị trường phát triển thì tràn ngập những tin vui. Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) tuyên bố nền kinh tế khu vực đồng tiền chung châu Âu đủ vững chắc để đối mặt với những rủi ro toàn cầu. Kinh tế Anh ghi nhận mức tăng trưởng nhanh nhất trong gần 1 năm qua, tốc độ tăng trưởng kinh tế Nhật Bản cũng đạt mức tốt nhất trong gần 2 năm, thị trường lao động Mỹ cho thấy nhiều dấu hiệu tích cực, tăng trưởng tiền lương trên cả 3 khu vực kinh tế đều tiến triển tốt... Dù vậy, nhiều chuyên gia phân tích vẫn cho rằng năm 2020 sẽ là thời điểm xảy ra cuộc suy thoái kinh tế tiếp theo..

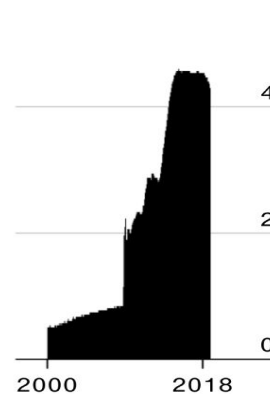
**Bank of Japan
Assets**

¥600T



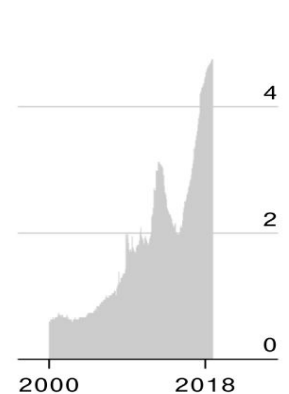
**Federal Reserve
Balance Sheet**

\$6T



**European Central Bank
Balance Sheet**

€6T

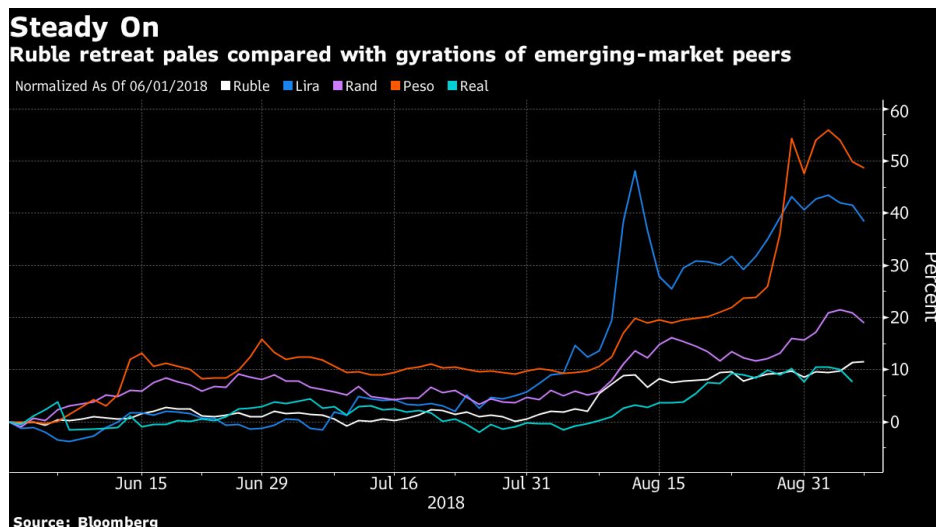


Nỗi đau của các thị trường mới nổi

Ngược lại so với thị trường phát triển, các thị trường mới nổi hầu như không đón nhận thông tin tích cực nào, thay vào đó là tin đồn làm dấy lên những quan ngại về hiện tượng lạm phát đình đốn (stagflation) khi tăng trưởng kinh tế chững lại đi kèm giá cả tăng cao tại Trung Quốc. Giá Rupee giảm xuống mức thấp kỷ lục trong khi lạm phát tiếp tục leo thang khiến các nhà hoạch định chính sách Ấn Độ đau đầu. Lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Nga chưa có nhiều tác động tới các thị trường mới nổi, tuy nhiên các chuyên gia kinh tế Bloomberg Economics vẫn thận trọng theo dõi liệu điều này có ảnh hưởng tới Trung Quốc và các thị trường mới nổi còn lại hay không.

Tại Thổ Nhĩ Kỳ, ngân hàng trung ương bất ngờ tăng mạnh lãi suất cơ bản thêm 625 điểm cơ bản lên mức 24% vào thứ Năm vừa qua nhằm ổn định tình hình tài chính quốc gia. Quyết định nâng lãi suất này chỉ được đưa ra một giờ sau khi Tổng thống Erdogan lập đi lập lại rằng sẽ không tăng chi phí cho vay. Với

việc Thổ Nhĩ Kỳ nâng lãi suất, có khả năng NHTW Nga cũng không ngần ngại trong việc tăng lãi suất của mình nhằm ổn định giá trị đồng Ruble.

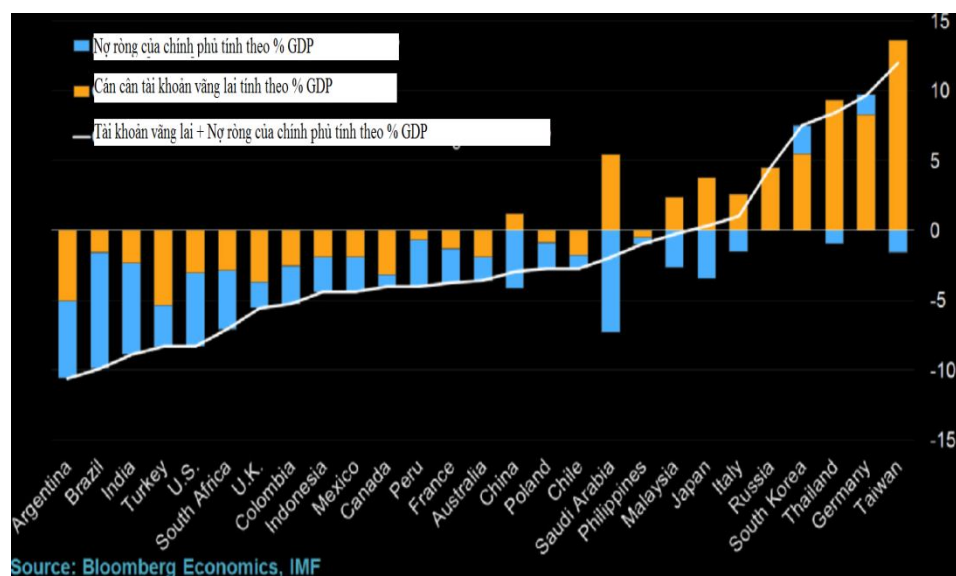


Thỏa thuận thương mại

Mỹ và Canada đã khởi động lại các cuộc đàm phán dài hạn về một hiệp định NAFTA mới, trong khi các cuộc thương lượng giữa Mỹ và EU có vẻ đang tiến triển tốt đẹp khi cả hai bên đều đang tìm kiếm những thay đổi có giá trị thiết thực. Kim ngạch xuất khẩu Trung Quốc thấp hơn mức kỳ vọng cho thấy những ảnh hưởng tiêu cực của hàng rào thuế quan tới hoạt động thương mại của nước này, vì vậy Bắc Kinh dự định sẽ trả đũa trong cuộc chiến tranh thương mại với Mỹ với sự giúp đỡ của WTO. Các nhà đầu tư Đức đang khá bình tĩnh trước những căng thẳng thương mại toàn cầu, trong khi đó Việt Nam vẫn tìm được lý do để giữ triển vọng lạc quan ngay cả khi lời đe dọa về gói thuế quan trị giá 200 tỷ USD của Mỹ đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc đang có nguy cơ bị hiện thực hóa. Theo khảo của Hiệp hội thương mại Hoa Kỳ tại Trung Quốc và Thượng Hải, việc Mỹ và Trung Quốc cùng áp dụng thuế quan bổ sung có thể ảnh hưởng mạnh tới hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp Trung Quốc, với hơn 50% doanh nghiệp được khảo sát cho rằng lợi nhuận sẽ bị cắt giảm, gần 50% cho rằng chi phí sản xuất sẽ cao hơn và hơn 40% cho rằng nhu cầu trên thị trường sẽ giảm sút...



Đồ thị nổi bật trong tuần

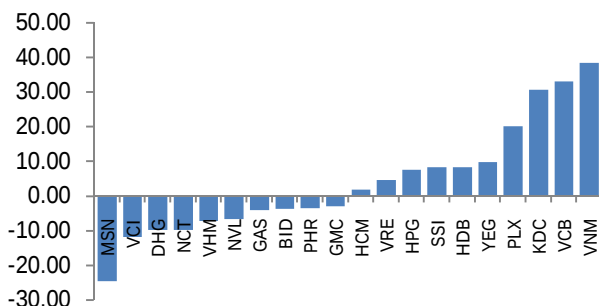
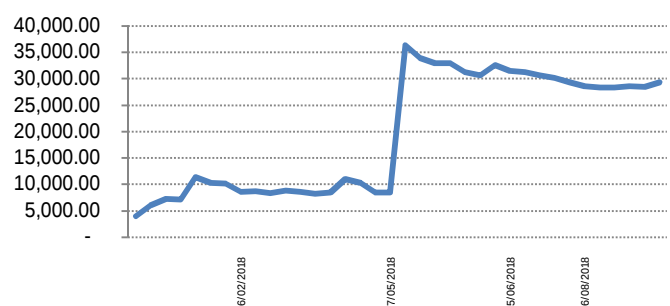


Source: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	991.34	3.39	0.34	170/109	147.73	17.80	2.76	0.72
HNXIndex	113.37	0.71	0.63	86/74	60.07	10.77	1.14	- 2.99
VN30	960.33	3.16	0.33	14/14	48.96	15.43	2.83	- 1.56
HN30	205.60	0.95	0.46					- 7.22
Upcom	51.95	0.23	0.44	80/72	17.65	9.85	1.20	- 5.40
Shanghai	2681.64	-4.94	-0.18	1140/244	10,579.01	12.61	1.42	- 18.91
Nikkei 225	23094.67	273.35	1.20	186/37	773.08	16.67	1.83	1.45
S&P 500	2904.18	15.26	0.53	356/145	534.15	21.02	3.50	8.62
Vàng	1206.37	4.90	0.41					- 7.40
Dầu WTI	68.72	0.13	0.19					13.74

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