

MARKET STRATEGY DAILY: Trục vững trên mốc 1.000 điểm

Báo cáo chi tiết 15/03/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	1004.12	-4.32	-0.43
HNXIndex	110.44	0.43	0.39
VN30	927.06	-7.36	-0.79
HN30	201.90	0.58	0.29

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	250.14	6,483.68	11.40
HNX	46.10	529.30	16.38
VN30	72.93	2,959.29	41.53
Upcom	11.34	229.71	-10.99

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	1377.79	1547.09	-169.30
HNX	7.97	19.86	-11.89
Upcom	22.79	25.15	-2.36

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3300.66	16.88	2.61
HNXIndex	202.73	9.08	1.05
Upcom	1015.07	6.67	0.79

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước phiên cuối tuần chịu ảnh hưởng của kỳ tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, tuy nhiên đóng cửa phiên này chỉ số VNIndex vẫn trụ vững trên mốc tâm lý 1.000 điểm nhờ nỗ lực của nhóm ngân hàng, dầu khí và bảo hiểm. Một phiên tái cơ cấu của các quỹ ETF đã không có bất ngờ nào, ngoại trừ cổ phiếu HPG bị khối ngoại bán mạnh sau khi doanh nghiệp này công bố thông tin về kế hoạch kinh doanh thận trọng trong năm nay. Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần, đà sụt giảm của nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng dẫn đầu là cổ phiếu HPG đã khiến chỉ số VN30 hạ 0,79% xuống 927,06 điểm. Cổ phiếu HPG cùng nhóm Vingroup cũng gây sức ép lên chỉ số VNIndex khiến chỉ số này mất 0,43% còn 1.004,12 điểm.
- Nhờ các quỹ ETF tái cơ cấu danh mục nên thanh khoản phiên này được đẩy lên 4.825 tỷ đồng qua giao dịch khớp lệnh, tổng giá trị giao dịch đạt mức kỷ lục 6.497 tỷ đồng. Điểm nhấn trong phiên hôm nay là hoạt động cơ cấu danh mục ETFs và điều này khiến giao dịch khối ngoại diễn ra khá sôi động. Khối ngoại đã bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 186 tỷ đồng và chủ yếu đến từ VNM ETF và FTSE Vietnam ETF.
- Tóm lại, thị trường vẫn trụ được trên mốc tâm lý 1.000 điểm nhờ các nhóm trụ tiếp tục nâng đỡ chỉ số bất chấp ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Khi áp lực này đã qua, thị trường sẽ rộng cửa cho đợt tăng mới, thị trường thế giới cũng đang ủng hộ cho xu hướng này. Về kỹ thuật, các chỉ báo vẫn củng cố xu hướng tăng điểm cho thị trường.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- DGW:** Theo kết quả kinh doanh cập nhật hai tháng đầu năm 2019 của Công ty Cổ phần Thế giới số, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của công ty lần lượt ước đạt 839 tỷ đồng và 16,8 tỷ đồng, tăng 29% và 33% so với cùng kỳ năm trước.

Tin tức thế giới:

- Ngày hôm qua, thị trường đã nhận được những dữ liệu kinh tế mới nhất của Trung Quốc, về cơ bản, sức khỏe nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đã yếu hơn so với kỳ vọng, và các chuyên gia kinh tế nhận thấy đà suy yếu sẽ còn tiếp diễn trong một vài tháng tới. Thách thức của thị trường hiện tại là liệu nên tập trung vào những suy yếu kinh tế trong ngắn hạn này hay kỳ vọng vào sự bật lên của nền kinh tế trong nửa cuối năm khi các chính sách kích thích bắt đầu phát huy tác dụng.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Đóng cửa phiên giao dịch cuối tuần, cả 4 hợp đồng tiếp tục đóng cửa thay đổi không đáng kể so với giá tham chiếu, do các HĐTL đã chiết khấu trước khả năng điều chỉnh của thị trường cơ sở trong phiên hôm nay. Cụ thể, VN30F1903 tăng nhẹ 0,11% lên 927 điểm, tương đương mức giá của VN30. Tuy nhiên, tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay giảm mạnh 26,8% so với phiên trước, chỉ đạt 94.473 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MSN	86.50	-2.37	162.10
NVL	59.90	-3.23	59.73
CTG	22.70	0.89	52.99
PLX	62.40	1.96	50.84
BID	37.20	2.76	25.75

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VHM	93.30	-0.74	-149.06
VIC	118.70	-0.08	-128.82
HPG	31.90	-6.73	-115.85
VNM	137.00	-0.15	-102.18
NBB	18.60	3.33	-47.64

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Trụ vững trên mốc 1.000 điểm

Đêm qua chứng khoán Mỹ đóng cửa trong trạng thái trái chiều, chỉ số S&P 500 giảm điểm kết thúc chuỗi 3 phiên tăng trước đó trong khi chỉ số Dow Jones tăng nhẹ. Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết Mỹ có lẽ sẽ biết về một thỏa thuận thương mại tiềm năng với Trung Quốc trong vòng 3 hoặc 4 tuần nữa.

Bất chấp bất bình về thương mại, chứng khoán Châu Á vẫn tăng điểm trong ngày cuối tuần. Dẫn dắt đà tăng là chứng khoán Trung Quốc khi Chính phủ sẽ cố cung cấp những biện pháp hỗ trợ hiệu quả tới nền kinh tế thực trước áp lực suy giảm mới. Bên cạnh đó, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) cho biết sẽ giữ nguyên chính sách tiền tệ. Cụ thể, chỉ số Shanghai tăng 1,04% để duy trì trên ngưỡng 3.000 điểm, chỉ số Nikkei 225 và chỉ số Hang Seng đều có mức tăng trên 0,7%, v.v...

Thị trường trong nước phiên cuối tuần chịu ảnh hưởng của kỳ tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF, tuy nhiên đóng cửa phiên này chỉ số VNIndex vẫn trụ vững trên mốc tâm lý 1.000 điểm nhờ nỗ lực của nhóm ngân hàng, dầu khí và bảo hiểm.

Một phiên tái cơ cấu của các quỹ ETF đã không có bất ngờ nào, ngoại trừ cổ phiếu HPG bị khối ngoại bán mạnh sau khi doanh nghiệp này công bố thông tin về kế hoạch kinh doanh thận trọng trong năm nay.

Thông tin về kế hoạch lợi nhuận năm 2019 mà Hòa Phát vừa công bố khiến nhiều nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu này không khỏi bất ngờ: doanh thu 70.000 tỷ (tăng 24%) nhưng lợi nhuận sau thuế lại giảm 22% từ 8.600 tỷ xuống còn 6.700 tỷ đồng.

Việc giá dầu WTI leo dốc 4 phiên liên tiếp khi OPEC nhấn mạnh sự cần thiết phải gia hạn chính sách giảm nguồn cung qua tháng 6 và hạ dự báo nhu cầu năng lượng đã hỗ trợ nhóm dầu khí trong phiên hôm nay. Ngoại trừ GAS và OIL giảm nhẹ, các mã còn lại như PLX, PVD, PVS, BSR đều tăng điểm.

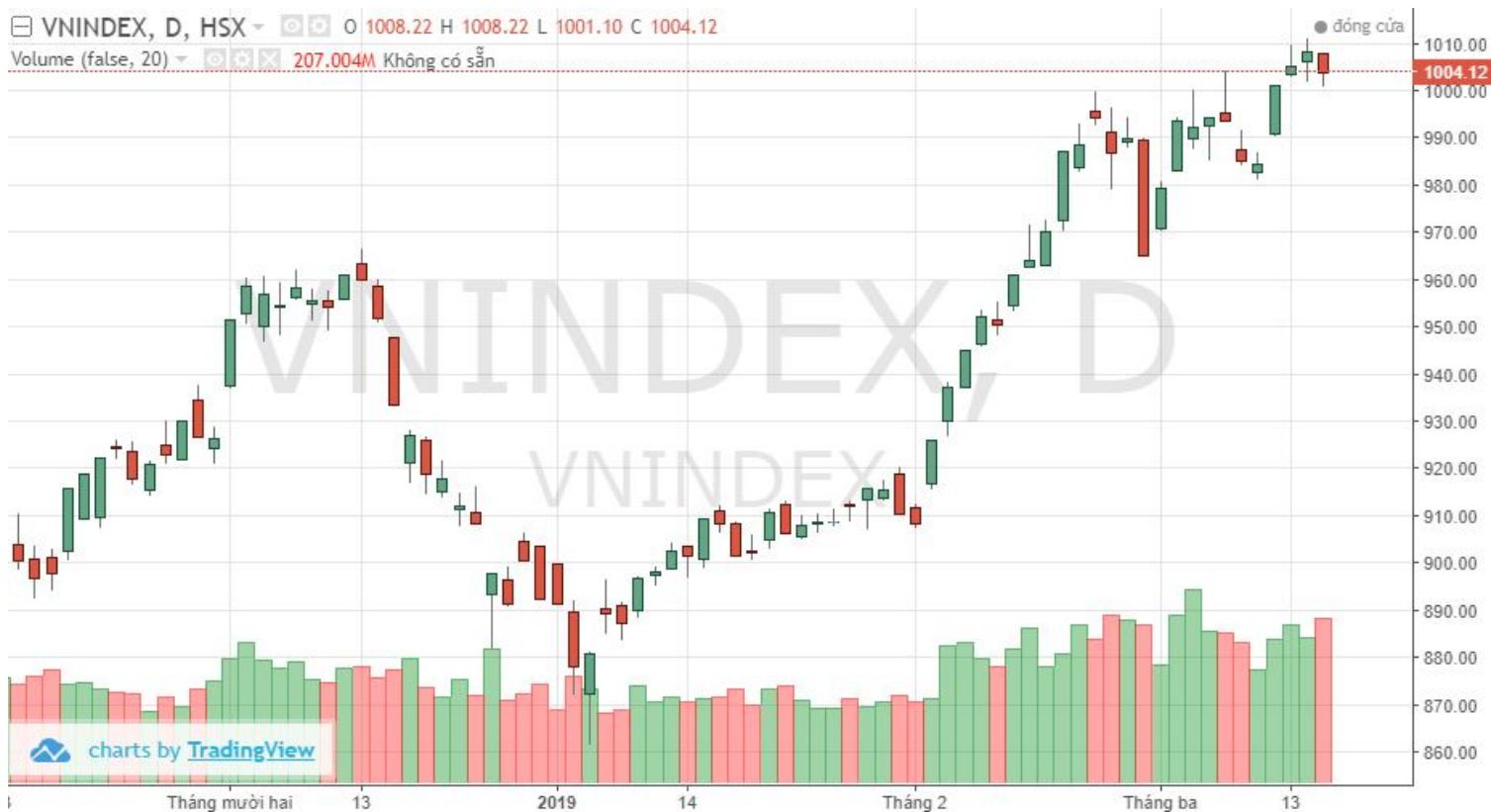
Trong khi đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng trở nên "nóng" hơn trong tuần này khi đã vọt hơn 3,64% so với cuối tuần trước và cũng là một trong 2 nhóm vượt đỉnh kể từ đầu năm tới nay.

Kết thúc phiên giao dịch cuối tuần, đà sụt giảm của nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng dẫn đầu là việc sụt giảm của cổ phiếu HPG đã khiến chỉ số VN30 hạ 0,79% xuống 927,06 điểm. Cổ phiếu HPG cùng nhóm Vingroup cũng gây sức ép lên chỉ số VNIndex khiến chỉ số này mất 0,43% còn 1.004,12 điểm.

Nhờ các quỹ ETF tái cơ cấu danh mục nên thanh khoản phiên này được đẩy lên 4.825 tỷ đồng qua giao dịch khớp lệnh, tổng giá trị giao dịch đạt mức kỷ lục 6.497 tỷ đồng.

Điểm nhấn trong phiên hôm nay là hoạt động cơ cấu danh mục ETFs và điều này khiến giao dịch khối ngoại diễn ra khá sôi động. Khối ngoại đã bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị 186 tỷ đồng và chủ yếu đến từ VNM ETF và FTSE Vietnam ETF.

Tóm lại, thị trường vẫn trụ được trên mốc tâm lý 1.000 điểm nhờ các nhóm trụ tiếp tục nâng đỡ chỉ số bất chấp ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Khi áp lực này đã qua, thị trường sẽ rộng cửa cho đợt tăng mới, thị trường thế giới cũng đang ủng hộ cho xu hướng này. Về kỹ thuật, các chỉ báo vẫn củng cố xu hướng tăng điểm cho thị trường.



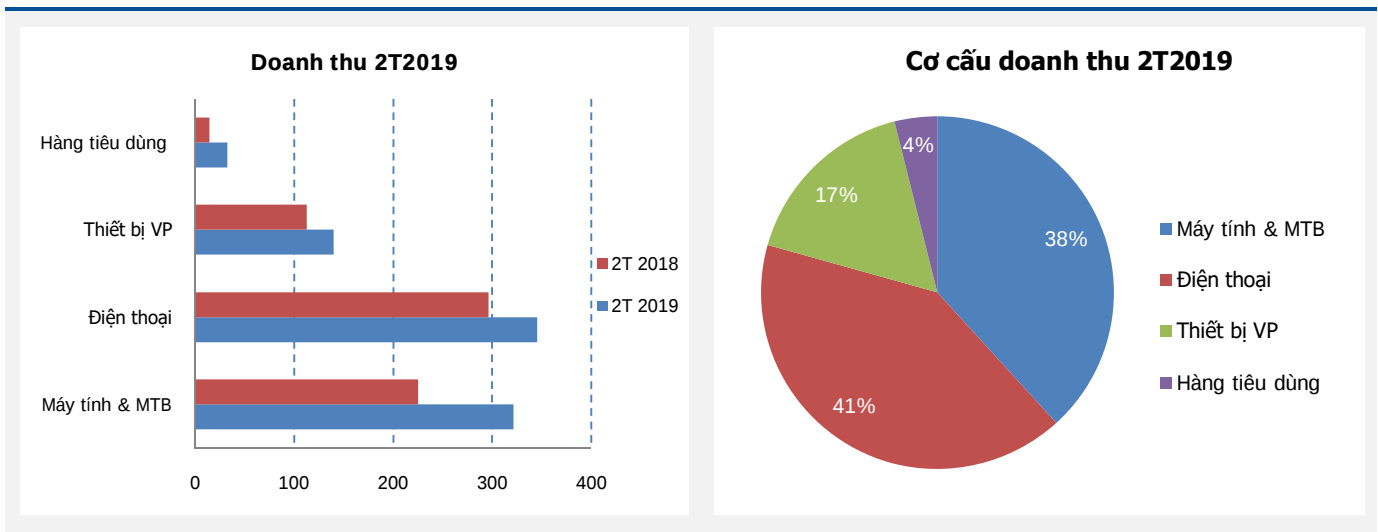
Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Công ty cổ phần Thế giới số (DGW-HSX)

Theo kết quả kinh doanh cập nhật hai tháng đầu năm 2019 của Công ty Cổ phần Thế giới số, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của công ty lần lượt ước đạt 839 tỷ đồng và 16,8 tỷ đồng, tăng 29% và 33% so với cùng kỳ năm trước.

Trong cơ cấu doanh thu, nhóm hàng công nghệ ghi nhận tốc độ tăng trưởng 27% và chiếm hơn 95% tổng doanh thu toàn công ty. Cụ thể, doanh thu máy tính và máy tính bảng đạt 321 tỷ đồng, tăng 43% so với cùng kỳ. Doanh thu điện thoại đạt 345 tỷ đồng, tăng 17%. Thiết bị văn phòng cũng ghi nhận mức tăng trưởng 24% so với cùng kỳ, đạt 140 tỷ đồng doanh thu thuần.

Nhóm hàng tiêu dùng được đầu tư mở rộng mạng lưới từ năm 2018, nên có sự tăng trưởng mạnh mẽ trong hai tháng đầu năm nay, đạt 33 tỷ đồng doanh thu thuần, gấp 2,2 lần so với cùng kỳ năm trước.



Nguồn: DXG

Năm 2019, DGW đặt kế hoạch doanh thu đạt 7.150 tỷ đồng và LNST đạt 137 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 20% và 25% so với năm 2018. Trong đó, doanh thu mảng máy tính xách tay và máy tính bảng được kỳ vọng duy trì ở mức 2.410 tỷ đồng. Mảng điện thoại di động dự kiến tăng trưởng 27% lên mức 3.000 tỷ đồng, với kế hoạch tập trung vào các nhãn hàng lớn là Xiaomi và Nokia để nâng cao hiệu quả kinh doanh. Mảng thiết bị văn phòng dự kiến tăng trưởng 25% lên 1.390 tỷ đồng.

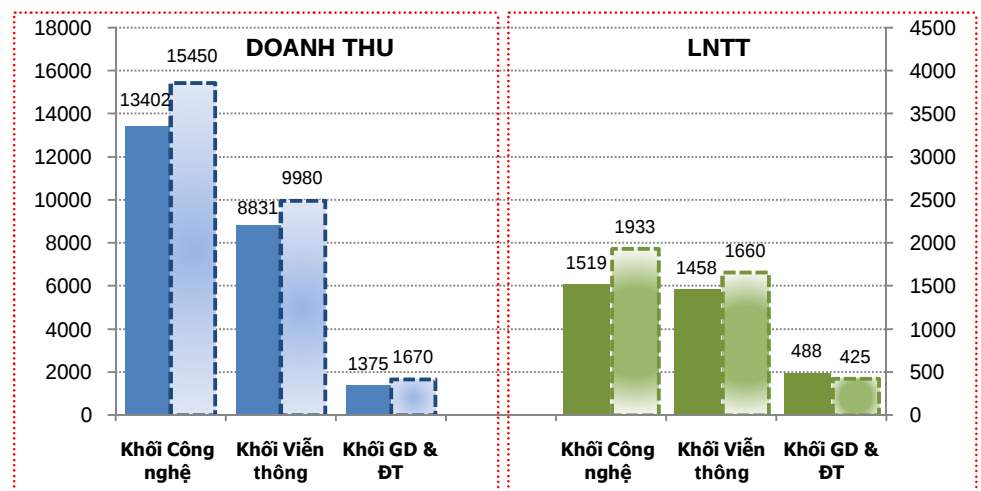
Đáng chú ý, Digiworld đặt mục tiêu ngành hàng tiêu dùng sẽ có bước tăng trưởng nhảy vọt trong năm 2019 lên 350 tỷ đồng, tương đương tốc độ tăng trưởng 367% y.o.y, trong đó mảng FMCG đóng góp 170 tỷ đồng và mảng chăm sóc sức khỏe đóng góp 180 tỷ đồng trên cơ sở hợp đồng mới ký với Nestlé Việt Nam trong tháng 1 đầu năm.

Công ty cổ phần FPT (FPT – HSX)

Năm 2019, công ty cổ phần FPT đặt kế hoạch kinh doanh đạt 26.660 tỷ đồng doanh thu và 4.460 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng trưởng lần lượt 15% và 16% so với doanh thu và LNTT thực hiện năm 2018; dự kiến chi cho hoạt động đầu tư 4.669 tỷ đồng.

Trong đó, FPT sẽ tiếp tục tập trung vào mảng xuất khẩu phần mềm với mục tiêu bán dịch vụ cho các khách hàng lớn, bán chéo giữa các thị trường và bán giải pháp công nghệ của tập đoàn, nâng cao năng lực chuyên sâu trong một số lĩnh vực trọng điểm, tìm kiếm cơ hội M&A tại Mỹ, châu Âu, Nhật Bản. Với động lực lớn từ hoạt động xuất khẩu phần mềm này, doanh thu khối công nghệ năm 2019 mục tiêu đạt 15.450 tỷ đồng, tăng trưởng 15,3% so với 2018. Lợi nhuận trước thuế theo đó cũng tăng mạnh 27,2% lên 1.933 tỷ đồng. Doanh thu và LNTT kế hoạch của khối viễn thông được kỳ vọng tăng trưởng lần lượt 13% và 13,9%, đạt 9.980 tỷ đồng và 1.660 tỷ đồng, chiếm hơn 37% cơ cấu lợi nhuận của công ty. Hoạt động Giáo dục và Đầu tư cũng được đặt mục tiêu tăng trưởng cao với doanh thu kế hoạch tăng 21,4% so với năm trước lên 1.670 tỷ đồng, tuy nhiên LNTT chỉ ở mức khiêm tốn 425 tỷ đồng, giảm 13% so với lợi nhuận thực hiện năm 2018.

Doanh thu, LNTT thực hiện 2018 và kế hoạch 2019 của FPT



Về phương án phân chia lợi nhuận năm 2018, FPT dự kiến chia cổ tức tỷ lệ 20% bằng tiền mặt (đã thực hiện 10%) và 10% bằng cổ phiếu vào quý 2 năm nay, sau khi được ĐHĐCĐ thông qua.

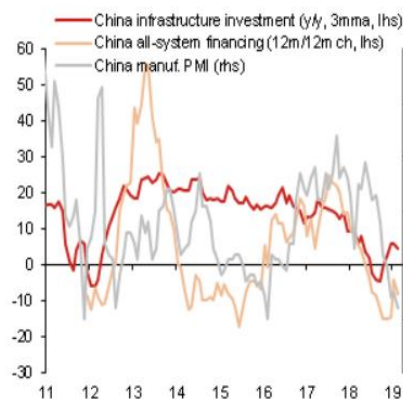
Tin tức thế giới: Trung Quốc nắm giữ chìa khóa quyết định giá Yên Nhật Bản.

Ngày hôm qua, thị trường đã nhận được những dữ liệu kinh tế mới nhất của Trung Quốc, về cơ bản, sức khỏe nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đã yếu hơn so với kỳ vọng, và các chuyên gia kinh tế nhận thấy đà suy yếu sẽ còn tiếp diễn trong một vài tháng tới. Thách thức của thị trường hiện tại là liệu nền tập trung vào những suy yếu kinh tế trong ngắn hạn này hay kỳ vọng vào sự bật lên của nền kinh tế trong nửa cuối năm khi các chính sách kích thích bắt đầu phát huy tác dụng.

Bắc Kinh muốn sức khỏe kinh tế được cải thiện

Các thước đo, thể hiện nỗ lực thúc đẩy tăng trưởng kinh tế của chính phủ Trung Quốc, như đầu tư cơ sở hạ tầng và tăng trưởng tín dụng dường như đã chạm đáy sau một năm suy giảm, nhưng vẫn chưa hình thành xu hướng tăng bền vững (Fig 1). Trong khi đó, thị trường cổ phiếu nước này có vẻ chỉ tập trung vào triển vọng kích thích kinh tế hơn là những kết quả yếu kém hiện nay.

Fig. 1: Chinese infrastructure investment and credit growth have troughed, but the recent bounce is weak



Source: Nomura, Bloomberg

Fig. 2: Chinese stocks and China PMI



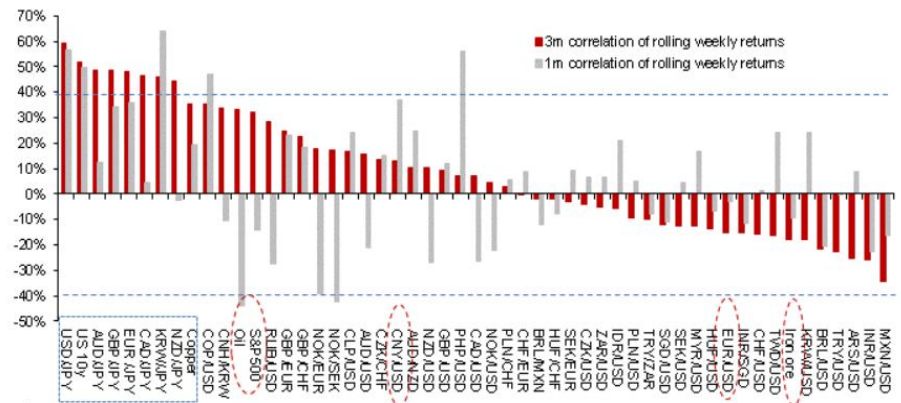
Source: Nomura, Bloomberg

Yên Nhật gắn liền với tăng trưởng của Trung Quốc

Trên thị trường ngoại tệ, giá đô la Mỹ có vẻ tương đối độc lập với chu kỳ kinh tế tại Trung Quốc, còn euro chỉ có một mối tương quan tỷ lệ nghịch tương đối yếu với giá cổ phiếu của quốc gia châu Á này. Ngay cả nhân dân tệ cũng chỉ có một mối tương quan (tỷ lệ thuận) thấp với tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc. Trong khi đó, yên Nhật dường như lại là đồng tiền chịu tác động mạnh nhất bởi thị trường cổ phiếu Trung Quốc. Các giao dịch ngoại tệ có mối tương quan mạnh nhất với chứng khoán Trung Quốc đều liên quan tới Yên Nhật. Cụ thể, dẫn đầu là USD/JPY và KRW/JPY, theo sau đó là GBP/JPY và EUR/JPY (Fig 3). Điều này đồng nghĩa rằng mỗi khi thị trường cổ phiếu Trung Quốc đi xuống, thị trường sẽ chứng kiến yên Nhật mạnh lên, đặc biệt là qua những cặp tỷ giá ngoại tệ trên.

Fig. 3: FX (and other) markets correlation with Chinese stocks

SHCOMP index used for China



Source: Nomura, Bloomberg

Không phải cổ phiếu, trái phiếu Mỹ mới gắn liền với tăng trưởng của Trung Quốc

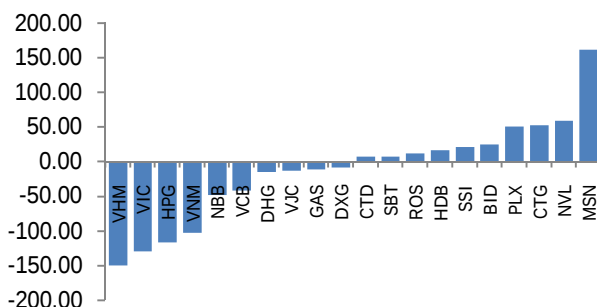
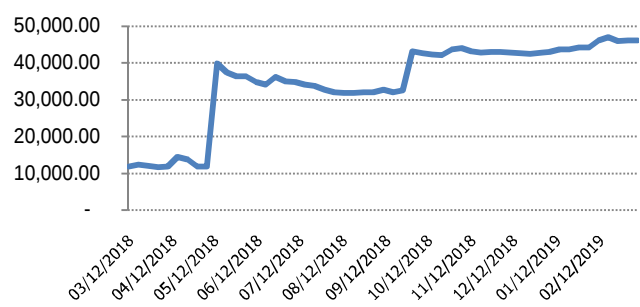
Ngoài thị trường ngoại tệ, lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ cũng có mối tương quan tỷ lệ thuận mạnh với cổ phiếu Trung Quốc. Cổ phiếu Mỹ, và giá dầu cũng có tương quan thuận, nhưng yếu hơn. Giá kim loại đồng cũng có tương quan thuận như kỳ vọng, tuy nhiên, điểm bất ngờ là giá kim loại sắt lại có mối tương quan tỷ lệ nghịch với thị trường chứng khoán nền kinh tế lớn thứ hai thế giới này.

Kết quả dựa trên dữ liệu nghiên cứu thị trường toàn cầu của Nomura.

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	1004.12	-4.32	-0.43	163/126	182.46	16.88	2.61	12.50
HNXIndex	110.44	0.43	0.39	89/66	39.61	9.08	1.05	5.96
VN30	927.06	-7.36	-0.79	11/16	51.53	14.05	2.52	8.43
HN30	201.90	0.58	0.29					8.78
Upcom	57.26	0.17	0.29	118/78	14.95	6.67	0.79	8.38
Shanghai	3021.75	31.07	1.04	238/1247	37,170.23	14.22	1.57	21.17
Nikkei 225	21450.85	163.83	0.77	100/116	660.94	15.83	1.65	7.18
S&P 500	2808.48	-2.44	-0.09	237/261	611.30	18.49	3.32	12.03
Vàng	1302.79	6.62	0.51					1.58
Dầu WTI	58.81	0.20	0.34					29.51

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