

MARKET STRATEGY DAILY: Dòng tiền lớn đã sốt ruột?

Báo cáo chi tiết 15/05/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	975.64	10.30	1.07
HNXIndex	106.43	0.74	0.70
VN30	893.22	10.55	1.20
HN30	196.43	1.22	0.63

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	188.85	4,153.41	19.39
HNX	30.83	383.76	-9.06
VN30	46.18	1,714.36	18.23
Upcom	10.62	185.79	0.66

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	382.35	580.74	-198.39
HNX	6.98	25.73	-18.75
Upcom	7.32	23.27	-15.95

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3225.70	16.89	2.46
HNXIndex	104.25	8.11	0.99
Upcom	427.59	7.60	0.83

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Đà ngược dòng thế giới trong 2 phiên vừa qua tiếp tục thuận lợi trong phiên này khi đêm qua chứng khoán Mỹ phục hồi khá tích cực cùng với chứng khoán Châu Á đồng loạt tăng điểm vào ngày hôm nay. Như vậy là thị trường đã có tới 4 phiên tăng liên tiếp và đà tăng ngày càng mạnh mẽ, bên cạnh đó thanh khoản cũng tăng vọt khi nhà đầu tư đổ xô mua vào. Đà tăng ở phiên này khá mạnh, diễn ra trên diện rộng được hỗ trợ bởi dòng tiền vào mạnh, ngoài ra các nhóm cổ phiếu chủ chốt cũng có sự đồng thuận nên chỉ số VNIndex tăng một lèo từ đầu phiên đến cuối phiên mà không gặp bất cứ áp lực bán nào đáng kể.
- Thanh khoản phiên này tăng đột biến so với phiên hôm qua và cao hơn so với bình quân tuần trước, giá trị khớp lệnh đạt 3.430 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại vẫn là điểm trừ khi họ bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 240 tỷ đồng.
- Đà tăng điểm của thị trường đã sang phiên thứ 4 liên tiếp và ngày càng mạnh lên cho thấy tâm lý đã vững vàng hơn. Điểm sáng trong phiên hôm nay là thanh khoản tăng đột biến, tiền nội cao nhất trong 1 tháng vừa qua bất chấp đà bán ròng của khối ngoại chưa có dấu hiệu chấm dứt. Về kỹ thuật, chỉ số tăng kèm theo thanh khoản tăng là dấu hiệu tích cực, cho thấy thị trường còn có thể tăng trong những phiên tiếp theo. Đà phục hồi 4 phiên vừa qua gần như đã lấy lại những gì đã mất kể từ đầu tháng 5 khi thị trường không thể vượt qua mốc 980 điểm. Do vậy, dù xác suất đi tiếp là khá rộng mở nhưng thị trường sẽ gặp thử thách ở mốc 980 điểm trong phiên ngày mai, có thể đó là cơ hội cho dòng tiền đến muộn.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VHC:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu VHC của CTCP Vĩnh Hoàn với giá mục tiêu 109.600 đồng dựa trên phương pháp so sánh P/B. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward 7,8 lần (theo EPS 2019F khoảng 13.999 đồng).

Tin tức thế giới:

- Theo kết quả cuộc khảo sát các nhà quản lý quỹ mới nhất của Bank of America diễn ra từ ngày 03 đến ngày 09 tháng 5, phỏng vấn 250 tham luận viên – những người quản lý số tổng tài sản lên tới 687 tỷ USD, có tới 34% số nhà đầu tư được hỏi trả lời rằng họ đã thực hiện các biện pháp bảo vệ phòng ngừa rủi ro thị trường cổ phiếu giảm sâu trong 3 tháng tới – đây là mức tỷ lệ cao nhất từng được ghi nhận từ trước tới nay.

Nhận định thị trường HDTL:

- Đà hồi phục của thị trường kéo dài sang phiên thứ tư với cả 4 hợp đồng ghi nhận mức tăng từ 2,4 đến 9,3 điểm. Chốt phiên, hợp đồng VN30F1905 tăng 9,1 điểm lên 892,1 điểm, hiện đang thấp hơn 1,12 điểm so với chỉ số cơ sở. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh tiếp tục được cải thiện trong phiên hôm nay, với 75.018 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên, tăng 22,9% so với phiên giao dịch liền trước.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
DHG	116.10	-1.19	32.53
BVH	79.00	1.54	17.02
PLX	64.40	3.21	9.50
CRE	25.75	0.00	8.49
POW	15.50	1.97	8.20

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VHM	86.00	1.18	-65.59
AAA	17.60	0.86	-36.06
HPG	32.40	0.00	-35.72
PVD	20.70	-2.36	-19.84
BMP	45.50	2.13	-17.49

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Dòng tiền lớn đã sôi ruột?

Chứng khoán Châu Á đồng loạt phục hồi từ mức thấp 3,5 tháng khi Mỹ – Trung “dị giọng” đã làm giảm bớt lo ngại về cuộc chiến thuế quan giữa 2 nước này, đồng thời giới đầu tư cũng kỳ vọng rằng Bắc Kinh có thể tiết lộ thêm về kích thích kinh tế sau loạt dữ liệu đáng thất vọng về tăng trưởng sản lượng công nghiệp và doanh số bán lẻ trong tháng 4. Phiên này, chứng khoán Trung Quốc dẫn đầu đà phục hồi bất chấp nền kinh tế mất đà phục hồi trong tháng 4 và nhà đầu tư nước ngoài tháo chạy. Chốt phiên, chỉ số Shanghai Composite tăng 1,91% và Shenzhen Component tiến 2,44%. Ở Hồng Kông, chỉ số Hang Seng cộng 146,98 điểm (tương đương 0,52%). Chỉ số Nikkei 225 tăng 121,33 điểm (tương đương 0,58%), chỉ số Kосpi của Hàn Quốc tiến 10,94 điểm (tương đương 0,53%) khi cổ phiếu LG Chem vọt hơn 2%.

Ở thị trường trong nước, đà ngược dòng thế giới trong 2 phiên vừa qua tiếp tục thuận lợi trong phiên này khi đêm qua chứng khoán Mỹ phục hồi khá tích cực cùng với chứng khoán Châu Á đồng loạt tăng điểm vào ngày hôm nay. Như vậy là thị trường đã có tới 4 phiên tăng liên tiếp và đà tăng ngày càng mạnh mẽ, bên cạnh đó thanh khoản cũng tăng vọt khi nhà đầu tư đổ xô mua vào. Đà tăng ở phiên này khá mạnh, diễn ra trên diện rộng được hỗ trợ bởi dòng tiền vào mạnh, ngoài ra các nhóm cổ phiếu chủ chốt cũng có sự đồng thuận nên chỉ số VNIndex tăng một lèo từ đầu phiên đến cuối phiên mà không gặp bất cứ áp lực bán nào đáng kể.

Lúc đóng cửa, chỉ số VNIndex tiến 10,30 điểm (+1,07%) lên 975,64 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng vọt 10,55 điểm (+1,20%) đạt 893,22 điểm. Hệ số tăng/giảm rất tích cực, toàn thị trường ghi nhận bình quân cứ 2 mã tăng mới có 1 mã giảm, ở rổ VN30 thậm chí còn tích cực hơn khi bình quân 6 mã tăng mới có 1 mã giảm. Đà tăng phiên này trên diện rộng và tập trung ở nhóm bluechips và midcap. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 1,18% và 0,62% với hệ số tăng/giảm nghiêng về bên mua.

Phiên này, nhóm ngân hàng trong rổ VN30 đóng góp nhiều hơn so với trong VNIndex với sự nổi bật từ cổ phiếu TCB. Ngoại trừ các nhóm Dệt may, dược phẩm và cao su tự nhiên 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: VIC(+1,59%), VHM(+1,18%), TCB(+4,13%), PLX(+3,21%), CTG(+2,92%),...đã lấn át mức giảm ở các cổ phiếu lớn khác như: ROS(-4,12%), HVN(-0,97%), PVD(-2,36%), DHG (-1,19%),...

Nhóm cổ phiếu có thành quả vượt trội trong phiên hôm nay là Ngân hàng với nhiều mã chủ chốt tăng điểm như: TCB(+4,13%), VPB(+2,16%), CTG(+2,92%),

Thanh khoản phiên này tăng đột biến so với phiên hôm qua và cao hơn so với bình quân tuần trước, giá trị khớp lệnh đạt 3.430 tỷ đồng, đây là phiên có mức thanh khoản cao nhất kể từ phiên kết thúc ngày 10/4. Việc thanh khoản đã tăng lên cho thấy dòng tiền lớn đã trở lại khi tác động bên ngoài đã tạm lắng bất chấp khối ngoại vẫn duy trì đà bán ròng.

Giao dịch khối ngoại vẫn là điểm trừ khi họ bán ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 240 tỷ đồng. Trong đó, áp lực bán tập trung chủ yếu vào VHM (65,6 tỷ đồng), AAA (36,2 tỷ đồng), HPG (35,7 tỷ đồng)...

Tóm lại, đà tăng điểm của thị trường đã sang phiên thứ 4 liên tiếp và ngày càng mạnh lên cho thấy tâm lý đã vững vàng hơn. Điểm sáng trong phiên hôm nay là thanh khoản tăng đột biến, tiền nội cao nhất trong 1 tháng vừa qua bất chấp đà bán ròng của khối ngoại chưa có dấu hiệu chấm dứt. Về kỹ thuật, chỉ số tăng kèm theo thanh khoản tăng là dấu hiệu tích cực, cho thấy thị trường còn có thể tăng trong những phiên tiếp theo. Đà phục hồi 4 phiên vừa qua gần như đã lấy lại những gì đã mất kể từ đầu tháng 5 khi thị trường không thể vượt qua mốc 980 điểm. Do vậy, dù xác suất đi tiếp là khá rộng mở nhưng thị trường sẽ gặp thử thách ở mốc 980 điểm trong phiên ngày mai, có thể đó là cơ hội cho dòng tiền đến muộn.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – VHC

Chỉ tiêu	2017	2018	Q1 2019	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	8.152	9.271	1.789	10.246
Tăng trưởng (%)	11,6%	13,7%	-0,1%	10,5%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	605	1.442	307	1.303
Tăng trưởng (%)	6,9%	138,5%	213%	-9,6%
Biên LNR (%)	7,4%	15,6%	17,2%	12,7%
EPS (đồng)	6.544	15.607	3.326	13.999

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu VHC của CTCP Vĩnh Hoàn với **giá mục tiêu 109.600 đồng** dựa trên phương pháp so sánh P/B. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward 7,8 lần (theo EPS 2019F khoảng 13.999 đồng), tương ứng với P/E bình quân của VHC trong 2 năm trở lại đây.

Chúng tôi đánh giá cao triển vọng của VHC trong năm 2019 với tăng trưởng bền vững trong doanh thu nhờ: **(i) cơ hội từ thị trường Trung Quốc với thuế NK cá tra vào thị trường này giảm còn 7% từ ngày 01/07/2018, (ii) xu hướng tiêu dùng chuyển từ cá rô phi TQ sang cá tra VN do Mỹ áp thuế 25% cá rô phi NK từ Trung Quốc, (iii) hưởng lợi từ Hiệp định EVFTA với thuế NK cá tra giảm xuống còn 0%, và (iv) vùng nguyên liệu của VHC tăng mạnh trong năm 2019.** Tuy nhiên chúng tôi cũng lưu ý về khả năng giảm biên LN gộp do giá cá tra có thể giảm trong bối cảnh tăng nguồn cung và cạnh tranh cao của ngành.

KQKD 2018 tăng trưởng mạnh nhờ giá tăng năng lực sản xuất và giá bán cá tra tăng mạnh. Kết thúc năm 2018, VHC ghi nhận 9.271 tỷ đồng doanh thu thuần và 1.442 tỷ đồng LNST, tăng tương ứng 13,7% và 138,5%.

Tình hình tiêu thụ tại các thị trường chính được cải thiện mạnh, trong đó thị trường Mỹ tạo động lực tăng trưởng chính cho VHC khi vượt qua rào cản Farm Bill và diễn biến có lợi từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung. Mặt khác, do ảnh hưởng thiếu nguồn cung từ năm 2017 khiến giá cá tra tăng mạnh cũng tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của Công ty. **Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 14,4% năm 2017 lên 22% trong năm 2018.**

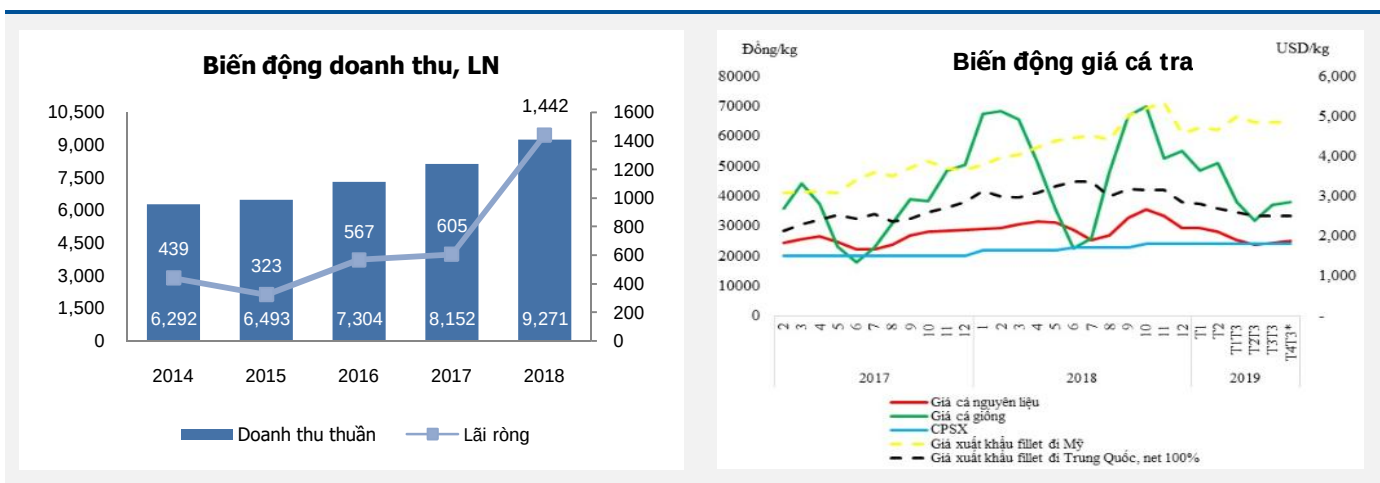
Ngoài ra, hoạt động liên doanh liên kết đem lại cho VHC gần 80 tỷ đồng trong khi năm 2017 không ghi nhận. Đây là khoản lợi nhuận có được từ việc VHC giảm tỷ lệ sở hữu tại công ty con Vạn Đức Tiền Giang xuống còn 35%, biến công ty này thành công ty liên kết. Trong khi đó, các khoản chi phí bán hàng & QLDN không biến động nhiều đã giúp cho **biên LN ròng của VHC tăng từ 15,6% năm 2017 lên mức 17,2% trong năm 2018.**

Công ty tiếp tục duy trì vị thế đầu ngành cá tra Việt Nam với thị phần khoảng 15% cả nước, đồng thời cũng là DN xuất khẩu thủy sản VN đứng thứ hai về doanh thu.

Tỷ lệ nợ vay/tổng TS duy trì ở mức thấp & đang có xu hướng giảm dần. Tại thời điểm cuối tháng 3/2019, nợ vay chiếm 19% tổng TS với giá trị khoảng 1.200 tỷ đồng.

KQKD Q1 khả quan với lãi ròng tăng 213% n/n nhờ giá bán tăng mạnh so với cùng kỳ, đạt tương ứng 307 tỷ đồng. Doanh thu giảm nhẹ do không còn hợp nhất với Vạn Đức Tiền Giang, tuy nhiên lại được ghi nhận thêm LN từ hoạt động liên kết với 13 tỷ đồng, tăng khoảng 55% so với cùng kỳ. Ngoài ra, chi phí được tiết giảm khá tốt với chi phí bán hàng giảm 10,5% trong

khi CP QLDN giảm 54% do giảm mạnh trong chi phí phân bổ lợi thế thương mại đã giúp VHC ghi nhận lãi ròng lớn trong kỳ.



Nguồn: VHC, Agromonitor

Lợi thế về thuế NK và vị trí địa lý tạo cơ hội XK nhiều hơn sang thị trường Trung Quốc. Trung Quốc hiện là thị trường xuất khẩu lớn thứ 2 của VHC với tỷ trọng 11% tổng doanh thu XK 2018 của doanh nghiệp. Tại thị trường Trung Quốc, thị phần của VHC tăng nhẹ từ 8% lên 9% trong năm 2018 nhờ thuế NK cá tra vào Trung Quốc được điều chỉnh giảm từ 10% xuống 7% với phile cá tra đông lạnh và 12% xuống 7% với cá tra tươi hoặc ướp lạnh kể từ ngày 01/07/2018.

Tiềm năng tại thị trường TQ là khá lớn khi nhu cầu tiêu thụ cao cùng với thuận lợi về vị trí địa lý và giao thông. Theo VASEP, 2015 - 2018 là giai đoạn tăng trưởng nóng đối với xuất khẩu cá tra sang Trung Quốc - Hong Kong với 30 - 88%, nhanh chóng vượt Mỹ trở thành thị trường tiêu thụ cá tra lớn nhất Việt Nam.

Trong thời gian qua, cá tra VN hiện đã được giới thiệu và phân phối bởi các kênh TMĐT uy tín như Alibaba và JD.com ngoài các kênh phân phối truyền thống. Do đó, có thể thấy sự phát triển của thương mại điện tử cũng sẽ tạo cơ hội cho các DN cá tra đẩy mạnh xuất khẩu vào thị trường này.

Nguồn thu của VHC đảm bảo nhờ nhu cầu ổn định & thuế suất CPBG 0 USD/kg tại thị trường Mỹ bên cạnh việc hưởng lợi từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung. Năm 2018, Mỹ trở thành thị trường dẫn dắt cho sự tăng trưởng chung của toàn ngành và vươn lại vị trí số 1 của cá tra Việt Nam. Vĩnh Hoàn là doanh nghiệp dẫn đầu khi chiếm 50% thị phần cá tra Việt Nam nhập khẩu vào thị trường này. Mới đây, kết quả thuế chống bán phá giá POR14 với cá tra Việt Nam cho thấy VHC tiếp tục chịu mức thuế 0 USD/kg, trong khi các DN khác từ 0,19 - 3,87 USD/kg (toàn quốc 2,39 USD/kg). Điều này khẳng định năng lực & vị thế cạnh tranh của doanh nghiệp trong lĩnh vực xuất khẩu cá tra.

Mặt khác, ngành công nghiệp cá tra Việt Nam đã đáp ứng được các điều kiện về kiểm soát an toàn thực phẩm và chất lượng sản phẩm trong Chương trình thanh tra cá da trơn của USDA. Đây được coi là điều kiện tiên quyết giúp các doanh nghiệp XK cá tra của Việt Nam nâng cao uy tín và vị thế của mình tại không chỉ Mỹ mà còn ở các thị trường khác.

Ngoài ra, lợi thế về thuế suất và căng thẳng thương mại Mỹ - Trung cũng phần nào tác động tích cực đến ngành cá tra Việt Nam. Cụ thể việc Mỹ tăng thuế

25% đối với cá rô phi nhập khẩu từ Trung Quốc khiến xu hướng tiêu dùng chuyển sang các sản phẩm thay thế rẻ hơn như cá tra, giúp gia tăng sản lượng xuất khẩu cá tra Việt Nam, đảm bảo nguồn thu cao và ổn định cho các doanh nghiệp.

Hưởng lợi từ các Hiệp định thương mại, đặc biệt EVFTA khi lộ trình thuế suất giảm về 0% trong 3 năm. Ngoài Mỹ và Trung Quốc, châu Âu là 1 trong 3 thị trường xuất khẩu lớn của VHC. Trường hợp Hiệp định này có hiệu lực, mức thuế NK cá tra giảm từ 5,5% xuống 0% với cá fillet đông lạnh và từ 7% xuống 0% với cá chế biến trong 3 năm theo EVFTA.

Biểu thuế chống bán phá giá tại Mỹ					Các thị trường xuất khẩu chính cá tra (triệu USD)		
USD / kg	Vĩnh Hoàn	Biển Đông	Hùng Vương	Toàn quốc	Thị trường	Giá trị XK 2017	Giá trị XK 2018
POR 10	0	0	0,97	2,11	Mỹ	344.390	549.452
POR 11	0	0,19	0,41	2,39	Trung Quốc & Hongkong	410.875	528.657
POR 12	0	0,19	0,41	2,39	EU	203.023	243.958
POR 13	0	0,19	3,87	3,87 – 7,74	ASEAN	143.171	202.652
POR 14	0	0,19	3,87	2,39	Mexico	104.252	99.408

Nguồn: MBS Research

Chúng tôi cũng lưu ý về việc giá cá tra năm 2019 được dự báo đi ngang hoặc giảm nhẹ do tăng nguồn cung, theo Undercurrent. Hiệp hội chế biến xuất khẩu thủy sản Việt Nam (VASEP) đặt mục tiêu XK 2019 đạt 2,3 tỷ USD, tăng nhẹ so với 2018.

Tuy nhiên, sản lượng cá tra trong tháng 5&6 dự kiến không nhiều, do đó sẽ tạo áp lực khiến giá cá tra tăng trở lại trong Q2 với kỳ vọng giá trị xuất khẩu từ thị trường Mỹ & Trung Quốc tốt hơn trong Q1. Điều này có thể sẽ giúp cải thiện KQKD cho các DN xuất khẩu cá tra.

Tăng khả năng tự chủ nguồn nguyên liệu của VHC nhờ (i) mở rộng công suất Nhà máy Thanh Bình lên 200 tấn nguyên liệu/ngày trong năm 2019 và (ii) vùng nuôi 220ha tại Long An. Việc này giúp DN nâng cao khả năng tự chủ nguồn cung lên mức 70% đến cuối năm 2019.

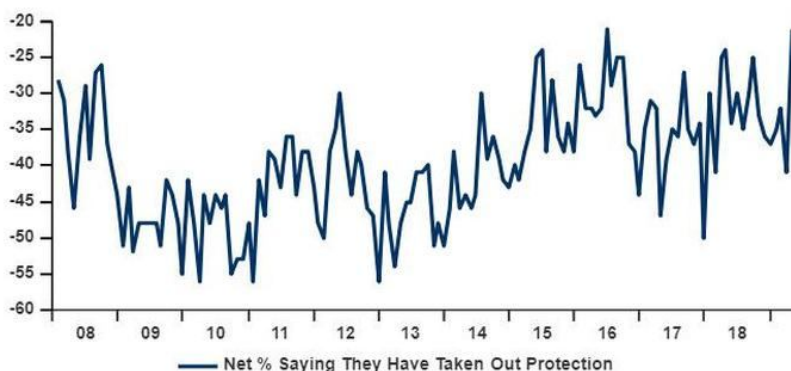
Thật vậy, Công ty đã khởi động dự án sản xuất giống cá tra với nhiều ứng dụng khoa học mới, giúp cải thiện chất lượng con giống bền vững trong bối cảnh các doanh nghiệp Việt đang đối mặt với vấn đề cá tra giống bị thoái hóa. Sự ra đời của Công ty TNHH Sản xuất giống cá tra Vĩnh Hoàn đầu năm 2019 là bước ngoặt quan trọng giúp VHC nâng cao năng lực cạnh tranh và cải thiện tốt hơn nữa kết quả kinh doanh của mình trong tương lai.

Tin tức thế giới: Một số lượng kỷ lục các nhà đầu tư đang phòng ngừa rủi ro cho khả năng thị trường lao dốc.

Không giống như làn sóng bán tháo hỗn loạn và lộn xộn trong quý 4/2018, thị trường dường như đang có một sự chấp nhận gần như cam chịu với việc cổ phiếu sụt giảm mạnh mẽ sau khi tổng thống Donald Trump một lần nữa châm ngòi cuộc chiến tranh thương mại. Có thể có một lý do đơn giản cho điều đó: Dù được ghi nhận trước đó rằng trong phần lớn năm 2019, các nhà đầu tư đã không vội vã giải ngân cho nhóm tài sản rủi ro, nhưng cuối tuần vừa qua theo ước tính của JPMorgan, cả các nhà đầu tư tổ chức và bán lẻ đang mua cổ phiếu giống như khoảng thời gian trước khi xảy ra nhịp điều chỉnh sâu trong quý 4. Tuy nhiên, có một điểm khác biệt là không giống như 6 tháng trước, lần này các nhà đầu tư đều đã được phòng ngừa rủi ro.

Theo kết quả cuộc khảo sát các nhà quản lý quỹ mới nhất của Bank of America diễn ra từ ngày 03 đến ngày 09 tháng 5, phỏng vấn 250 tham luận viên – những người quản lý số tổng tài sản lên tới 687 tỷ USD, có tới 34% số nhà đầu tư được hỏi trả lời rằng họ đã thực hiện các biện pháp bảo vệ phòng ngừa rủi ro thị trường cổ phiếu giảm sâu trong 3 tháng tới – đây là mức tỷ lệ cao nhất từng được ghi nhận từ trước tới nay.

Exhibit 3: Have you taken out any protection against a sharp fall in equity markets in the next three months?

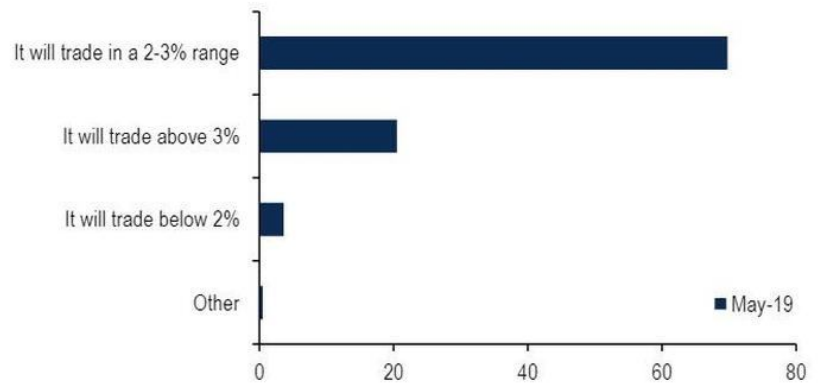


Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey.

Tuy nhiên, theo giám đốc đầu tư của Bank of America, Michael Hartnett, dù các nhà đầu tư đều đã phòng ngừa rủi ro, nhưng họ hầu như không mở vị thế cho kịch bản thỏa thuận thương mại sẽ sụp đổ hoàn toàn. Trong khi đó, chiến lược gia của Bank of America nhận thấy rủi ro suy thoái gia tăng, Fed cắt lãi suất, lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ thấp hơn 2%, chỉ số S&P500 rơi xuống dưới 2600 và tỷ giá nhân dân tệ đô la Mỹ cao hơn 7 là những phản ứng chính sách và thị trường có khả năng xảy ra nhất.

Kết quả của cuộc khảo sát cho thấy đa số các nhà đầu tư chuyên nghiệp kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất nếu S&P500 giảm xuống khoảng 2305 điểm. Nhưng chỉ có 4% số nhà đầu tư tin rằng lợi suất trái phiếu kho bạc 10 năm của Mỹ có thể giảm xuống dưới 2% trong 12 tháng tới (so với 70% số nhà đầu tư nói mức lợi suất sẽ ở trong khoảng từ 2 đến 3%, và 21% nói rằng sẽ cao hơn 3%), điều đó có nghĩa rằng có rất ít nhà đầu tư đặt vị thế cho khả năng lợi suất sẽ giảm sâu hơn nữa.

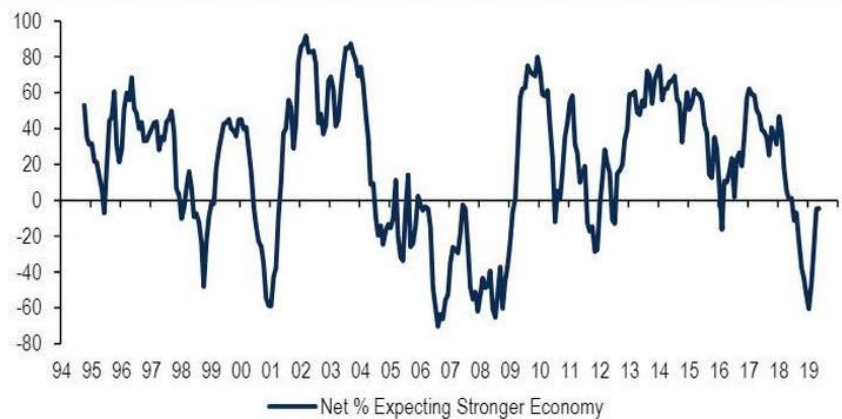
Exhibit 7: In the next year what do you think is most likely to happen to the US 10-year Treasury yield?



Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey

Khi được hỏi về nền kinh tế, kỳ vọng của các nhà đầu tư về tăng trưởng toàn cầu được duy trì đi ngang, với 5% số nhà đầu tư được khảo sát kỳ vọng tăng trưởng sẽ suy yếu trong 12 tháng tới, cải thiện hơn so với mức 60% số nhà đầu tư kỳ vọng tăng trưởng suy yếu trong tháng 1/2019.

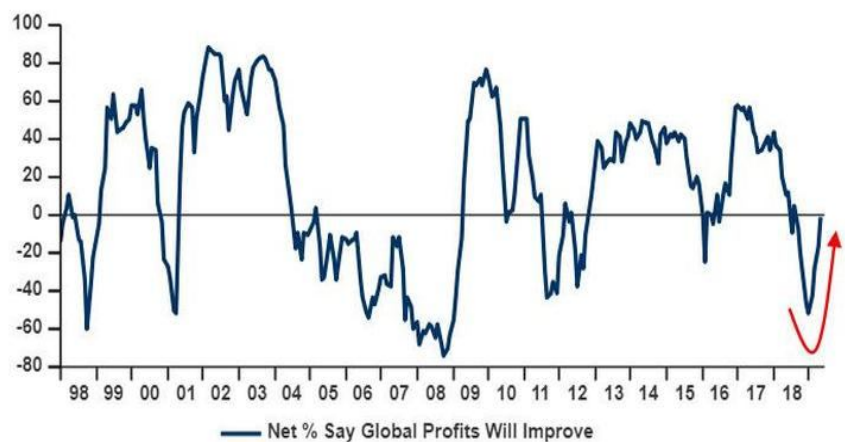
Exhibit 19: How do you think the global real economy will develop over the next 12 months?



Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey

Đối với kỳ vọng lạm phát, có 38% số nhà đầu tư cho rằng CPI toàn cầu sẽ cao hơn trong 12 tháng tới (tăng 6% so với kết quả khảo sát tháng trước).

Exhibit 26: Profit expectations



Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey

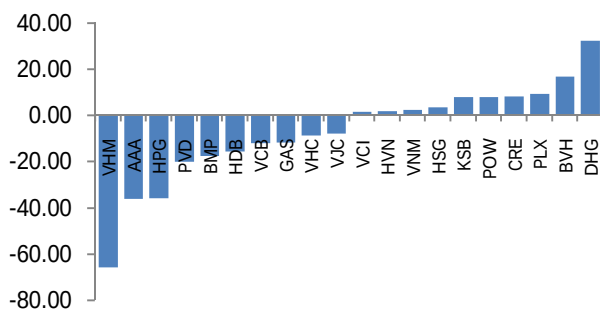
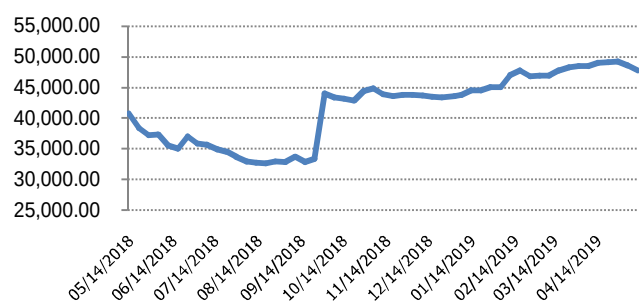
Kết luận lại, theo Hartnett, các nhà đầu tư hiện đang mua cổ phiếu Mỹ, cổ phiếu các thị trường mới nổi đều phải thận trọng với những ngưỡng kỹ thuật quan trọng trong tuần này (cụ thể mức 2.775 điểm đối với S&P500), đặc biệt trong bối cảnh những dữ liệu dòng vốn của EPFR cho thấy thứ Sáu tuần vừa qua là ngày cổ phiếu các thị trường mới nổi bị thoái vốn mạnh nhất kể từ tháng 6 năm 2018 tới nay. “Việc không đạt được một thỏa thuận thương mại đang và sẽ khiến tâm lý của nhà đầu tư xấu đi đáng kể”, Hartnett viết. Tuy nhiên, chỉ báo tâm lý thị trường Bull & Bear của Bank of America đang ở mức 5,1, có nghĩa rằng “Các nhà đầu tư đang có rất ít lý do để “Mua tháng Năm” trừ khi hoạt động tín dụng, thị trường tiêu dùng và Trung Quốc bất ngờ mở ra tiềm năng tăng giá mới.

Nguồn: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	P/E	P/B
VNIndex	975.64	10.30	1.07	197/99	16.89	2.46
HNXIndex	106.43	0.74	0.70	89/73	8.11	0.99
VN30	893.22	10.55	1.20	24/4	13.65	2.27
HN30	196.43	1.22	0.63			
Upcom	55.47	0.33	0.59	108/72	7.60	0.83
Shanghai	2938.68	55.07	1.92	1436/57	14.22	1.45
Nikkei 225	21188.56	189.16	0.67	135/85	15.87	1.61
S&P 500	2834.41	22.54	0.80	409/95	18.54	3.28
Vàng	1297.5	1.20	0.09			
Dầu WTI	61.05	-0.73	-1.18			

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