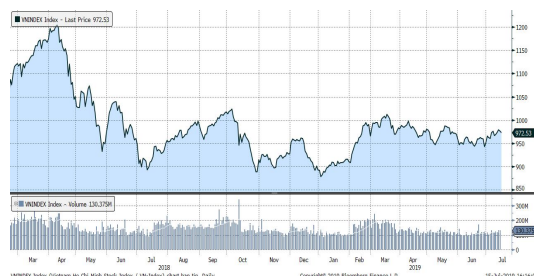


MARKET STRATEGY DAILY: Thị trường thử thách lòng kiên nhẫn

Báo cáo chi tiết 15/07/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	972,53	-2,87	-0,29
HNXIndex	105,61	-0,24	-0,23
VN30	873,71	-1,28	-0,15
HN30	194,17	-0,24	-0,12

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	150,55	3.567,44	-4,30
HNX	18,97	287,72	-26,87
VN30	55,13	1.919,08	-1,68
Upcom	14,32	245,60	-13,63

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	238,72	239,51	-0,79
HNX	5,75	2,29	3,46
Upcom	20,62	17,16	3,46

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3284,87	16,81	2,45
HNXIndex	187,65	7,78	0,98
Upcom	991,38	8,67	0,86

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Đà giảm của thị trường trong nước cuối tuần trước tiếp tục lan sang phiên đầu tuần này bất chấp kết quả kinh doanh của nhóm ngân hàng tích cực và diễn biến thuận lợi của các thị trường chứng khoán toàn cầu. Nút thắt của thị trường vẫn là thanh khoản vẫn "dậm chân tại chỗ" kể cả thị trường tăng hoặc giảm trong phiên, bên cạnh đó khối ngoại cũng quay ra bán ròng trên sàn HSX trong phiên này sau khi họ đã mua ròng hơn 1.000 tỷ đồng ở tuần trước. Chốt phiên đầu tuần, chỉ số VN-Index giảm 2,87 điểm về 972,53 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng sụt 1,28 điểm còn 873,71 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường ghi nhận 148 mã tăng/148 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có 14 mã tăng/14 mã giảm giá.
- Thanh khoản phiên giảm nhẹ với phiên cuối tuần trước, đạt 2.700 tỷ đồng. Giao dịch khối ngoại hôm nay khá ảm đạm khi họ chỉ còn mua ròng hơn 7 tỷ đồng.
- Thị trường giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp và có thể đe dọa xu hướng giảm ngắn hạn khi miễn nhiễm với các thông tin hỗ trợ tích cực từ trong nước đến thế giới. Thị trường Mỹ lập đỉnh cao mới, thị trường Trung Quốc phiên này cũng rất tích cực, trong khi đó thị trường trong nước vẫn tiếp tục thử thách tính kiên nhẫn của giới đầu tư với thanh khoản không được cải thiện. Đây chính là yếu tố có thể gây ức chế tâm lý nhà đầu tư. Về kỹ thuật, với 2 phiên giảm vừa qua chỉ số VNIndex đã đánh mất ngưỡng MA100 và nằm ngay trên đường xu hướng giảm giá kể từ tháng 3. Phiên giảm này, có sự cộng hưởng từ đà giảm của SAB cũng như nhóm Vingroup vào cuối phiên. Điều này có thể bình phục vào phiên này mai, trong khi đó thị trường vẫn còn vùng đệm trên ngưỡng MA50 ở khu vực 963 điểm, do vậy các nhịp điều chỉnh vẫn là cơ hội để tích lũy thêm cổ phiếu.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- REE:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu REE của CTCP Cơ điện lạnh với giá mục tiêu 38.200 đồng/cp dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền.

Tin tức thế giới:

- Theo số liệu vĩ mô chính thức được công bố sáng hôm nay, sản lượng nhà máy và tăng trưởng doanh số bán lẻ tháng 6 của Trung Quốc đều vượt ngoài kỳ vọng, trong khi tăng trưởng đầu tư trong nửa đầu năm 2019 đã tăng tốc, bất chấp tốc độ tăng trưởng kinh tế quý 2 của quốc gia này rơi xuống mức thấp nhất kể từ năm 1992.

Nhận định thị trường HDTL:

- Phiên giao dịch đầu tuần chứng kiến những diễn biến giằng co trên thị trường HDTL, khiến 4 hợp đồng đóng cửa tương đối phân hóa. Chốt phiên, VN30F1907 tăng 0,62% lên 879 điểm, hiện cao hơn 5,29 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay tiếp tục giảm nhẹ 5,7% so với phiên liền trước, đạt 104.220 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VCB	75,00	1,76	47,41
VRE	36,25	0,97	13,48
BMP	50,00	3,52	12,37
BVH	84,30	-0,71	10,38
PVD	18,80	-0,27	9,85

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MSN	79,90	-1,96	-30,50
VNM	123,20	-0,65	-23,50
HPG	21,45	-2,05	-21,85
VHM	82,00	-1,32	-12,35
HBC	14,95	-0,99	-7,91

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thị trường thử thách lòng kiên nhẫn

Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á đi vào trạng thái trái chiều trong phiên đầu tuần sau loạt dữ liệu kinh tế của Trung Quốc, tuy vậy các chỉ số chính của thị trường này đã xóa hết mức giảm và tăng trở lại bất chấp dữ liệu kinh tế âm ảm, thị trường Nhật Bản tạm ngưng giao dịch trong ngày thứ Hai (15/07) nhân dịp lễ.

Trên thị trường Trung Quốc đại lục, chỉ số Shanghai Composite tăng 0,40% và Shenzhen Component vọt 1,04%. Trên thị trường Hồng Kông, chỉ số Hang Seng tăng 0,21%. Hồng Kông vẫn còn bị mắc kẹt trong sự bất ổn xoay quanh dự luật dẫn độ đầy tranh cãi. Trong ngày Chủ nhật (14/07), tờ Financial Times dẫn lại nguồn tin thân cận cho biết Bắc Kinh từ chối chấp nhận đơn từ chức của nhà lãnh đạo Hồng Kông Carrie Lam.

Trong khi đó, chỉ số Kospi của thị trường Hàn Quốc và ASX 200 của Australia lần lượt lùi 0,2% và 0,65%.

Trung Quốc vừa công bố dữ liệu GDP quý 2/2019 trong ngày thứ Hai (15/07), trong đó cho thấy nền kinh tế tăng trưởng chậm lại ở mức 6,2%, yếu nhất trong ít nhất là 27 năm, khi cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung bắt đầu thể hiện rõ tác động tiêu cực. Trong khi đó dữ liệu riêng biệt cho thấy sản lượng công nghiệp và doanh số bán lẻ đều tăng tốt hơn dự báo: doanh số bán lẻ tăng 9,8% so với cùng kỳ, cao hơn so với tháng 5 và dự báo lần lượt 8,6% và 8,5%. Bên cạnh đó, đầu tư tài sản cố định tăng 5,8% so với cùng kỳ và 5,6% kể từ tháng 1 đến tháng 5. Đầu tư bất động sản cũng tăng 10,9% so với cùng kỳ và 11,2% kể từ tháng 1 đến tháng 5.

Các dữ liệu hoạt động hàng tháng này cho thấy một loạt các biện pháp kích thích từ Trung Quốc đã có thể thúc đẩy tăng trưởng trong nước và bù đắp một số thiệt hại từ cuộc chiến thương mại kéo dài với Hoa Kỳ.

Thị trường chứng khoán Châu Âu mở cửa và các chỉ số tương lai của thị trường Mỹ cũng phản ứng tích cực sau loạt dữ liệu hàng tháng của Trung Quốc.

Đà giảm của thị trường trong nước cuối tuần trước tiếp tục lan sang phiên đầu tuần này bất chấp kết quả kinh doanh của nhóm ngân hàng tích cực và diễn biến thuận lợi của các thị trường chứng khoán toàn cầu. Nút thắt của thị trường vẫn là thanh khoản vẫn "dậm chân tại chỗ" kể cả thị trường tăng hoặc giảm trong phiên, bên cạnh đó khối ngoại cũng quay ra bán ròng trên sàn HSX trong phiên này sau khi họ đã mua ròng hơn 1.000 tỷ đồng ở tuần trước.

Chốt phiên đầu tuần, chỉ số VN-Index giảm 2,87 điểm (-0,29%) về 972,53 điểm, trong khi chỉ số VN30 cũng sụt 1,28 điểm (-0,15%) còn 873,71 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường ghi nhận 148 mã tăng/148 mã giảm, ở rổ VN30 cũng có 14 mã tăng/14 mã giảm giá. Nhóm smallcap đi ngược thị trường với mức tăng 0,2% trong khi nhóm midcap giảm 0,1%.

Các cổ phiếu lớn đã gây áp lực lên thị trường phiên này là: VIC(-1,55%), SAB(-2,42%), VHM(-1,32%), MSN(-1,96%), VNM(-0,65%),...đã lấn át mức tăng giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VCB(+1,76%), TCB(+2,17%), MWG(+3,16%), VRE(+0,97%), BHN(+3,41%),...

Sở GDCK TP.HCM (HoSE) vừa công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN30 kỳ tháng 7/2019 và sẽ có hiệu lực chính thức từ ngày 5/8. Theo đó, BID và BVH là 2 cổ phiếu được lựa chọn vào rổ VN30 trong đợt cơ cấu này thay thế cho CII và DHG. Sau đợt cơ cấu này, BID và BVH sẽ chiếm tỷ trọng 0,9% trong rổ VN30. Với việc thêm BID, nhóm ngân hàng sẽ có 9 đại diện trong rổ VN30, bao gồm BID, CTG, EIB, HDB, MBB, STB, TCB, VCB, VPB với tổng tỷ trọng 31,6%, lớn gấp hơn 2 lần tỷ trọng nhóm VIC, VRE, VHM (15%)

Thanh khoản phiên giảm nhẹ với phiên cuối tuần trước, đạt 2.700 tỷ đồng. Đây cũng là mức bình quân kể từ đầu năm tới nay. Việc thanh khoản không được cải thiện khiến đà tăng của thị trường bị chặn lại ở mức kháng cự kỹ thuật, bên cạnh đó áp lực giảm từ nhóm Vingroup và nhóm thực phẩm đã lấn át sự nỗ lực của nhóm ngân hàng ở phiên này cũng khiến thị trường phục hồi bất thành.

Giao dịch khối ngoại hôm nay khá ảm đạm khi họ chỉ còn mua ròng hơn 7 tỷ đồng. Trong đó, khối ngoại bán ròng trên HoSE nhưng mua ròng trên HNX, Upcom. Lực mua tập trung chủ yếu vào các Bluechips như VCB(47,50 tỷ đồng), VRE(13,49 tỷ đồng), BMP(12,33 tỷ đồng), BVH(10,4 tỷ đồng), PVD(9,87 tỷ đồng),... Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu bị bán ròng gồm: MSN(30,51 tỷ đồng), VNM(23,51 tỷ đồng), HPG(21,90 tỷ đồng), VHM(12,35 tỷ đồng), HBC(7,94 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp và có thể đe dọa xu hướng giảm ngắn hạn khi miễn nhiễm với các thông tin hỗ trợ tích cực từ trong nước đến thế giới. Thị trường Mỹ lập đỉnh cao mới, thị trường Trung Quốc phiên này cũng rất tích cực mặc dù ngay đầu phiên số liệu kinh tế ảm đạm, trong khi đó thị trường trong nước vẫn tiếp tục thử thách tính kiên nhẫn của giới đầu tư với thanh khoản không được cải thiện. Đây chính là yếu tố có thể gây ức chế tâm lý nhà đầu tư khi đặt kỳ vọng vào thị trường, mặc dù vậy các cổ phiếu ở các nhóm dẫn dắt lại có diễn biến khá tích cực, đơn cử như cổ phiếu VCB hay MWG,... điều đó cho thấy với thanh khoản thấp, việc tập trung vào các cổ phiếu có kết quả khả quan sẽ mang lại hiệu quả hơn là việc phân tích chỉ số chung. Về kỹ thuật, với 2 phiên giảm vừa qua chỉ số VNINDEX đã đánh mất ngưỡng MA100 và nằm ngay trên đường xu hướng giảm giá kể từ tháng 3. Phiên giảm này, có sự cộng hưởng từ đà giảm của SAB cũng như nhóm Vingroup vào cuối phiên. Điều này có thể bình phục vào phiên này mai, trong khi đó thị trường vẫn còn vùng đệm trên ngưỡng MA50 ở khu vực 963 điểm, do vậy các nhịp điều chỉnh vẫn là cơ hội để tích lũy thêm cổ phiếu.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - REE

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.659	4.995	5.101	5.699
Tăng trưởng (%)	38,4%	36,5%	2,1%	11,7%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	1.093	1.377	1.784	1.762
Tăng trưởng (%)	32,2%	29,8%	23,8%	-1,2%
Biên LNR (%)	32,1%	30,5%	37,0%	33,5%
EPS (đồng)	3.526	4.441	5.754	5.675

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu REE của CTCP Cơ điện lạnh với **giá mục tiêu 38.200 đồng/cp** dựa trên phương pháp chiết khấu dòng tiền. Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 6,7 lần.

Dựa trên đóng góp khiêm tốn của mảng điện trong năm nay, chúng tôi dự phóng LNR 2019 đạt 1,762 tỷ đồng (-1% cùng kỳ, vượt 20% KH). **Năm 2020 và 2021, LNR ước tăng trưởng lần lượt 7% và 13% với động lực chính đến từ các DA mới, bao gồm Etown 5 (17,000 m2 sàn văn phòng cho thuê, LNR dự kiến 62 tỷ/năm ~ 3% LNR REE), DA điện mặt trời Cư Jut của CHP (50 MWac, 70 tỷ LNR/năm) từ Q3/2019 và DA thủy điện Thượng Kon Tum của VSH (220 MW, lỗ 85 tỷ năm đầu vận hành và lãi 350 tỷ/năm từ năm thứ 2) từ 2020.**

Tiếp tục đẩy mạnh đầu tư trong lĩnh vực điện, nước. REE dự định M&A một nhà máy thủy điện nhỏ 35MW (lợi nhuận hàng năm theo kế hoạch 40 tỷ đồng từ 2020) và đầu tư vào một dự án (DA) điện gió tại tỉnh Trà Vinh với công suất giai đoạn 1 đạt 48MW (khởi công T10/2019), sau giai đoạn 2 đạt 100MW. Tuy nhiên, các thông tin chi tiết về vốn đầu tư, giá trị và thời điểm giải ngân, tỷ lệ sở hữu chưa được công bố. Chúng tôi ước tính DA điện gió với quy mô 48MW sẽ vận hành trước thời điểm T11/2021 nhằm hưởng mức giá 9.8 cents/kWh và tạo ra lợi nhuận ròng khoảng 38 tỷ đồng/năm từ 2022 (tương đương 2% LNR REE). IRR dự kiến đạt 11%.

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận ròng mảng điện và nước trong năm 2019 đạt tương ứng 717 tỷ đồng và 215 tỷ đồng.

Công ty	Công suất thiết kế	Lĩnh vực	LN ròng công ty 2019F	LN ròng đóng góp cho REE 2019F
PPC	1.040 MW	Điện	946	228
TBC	120 MW	Điện	168	102
TMP	150 MW	Điện	232	99
SBH	220MW	Điện	339	87
VSH				
NM Vĩnh Sơn – Sông Hinh	136 MW	Điện	297	62
DA Thượng Kon Tum	220 MW	Điện	-	-
CHP				
NM A Lưới	170 MW	Điện	278	63
DA Điện mặt trời Cư Jut	50 MW	Điện	24	6
B.O.O Thủ Đức	300.000 m3/ngày	Nước	109	46
Thủ Đức III	300.000 m3/ngày	Nước	164	66
Tân Hiệp II	300.000 m3/ngày	Nước	35	11
VCW	300.000 m3/ngày	Nước	198	71

Nguồn: MBS Research

Mảng cho thuê văn phòng trở thành động lực chính trong năm 2019.

Hoạt động cho thuê văn phòng đem lại doanh thu và lợi nhuận ngày càng cao cho REE với tỷ suất lợi nhuận cao nhất trong các mảng kinh doanh của Công ty, khoảng 51% - 54%. Chúng tôi cho rằng với việc bổ sung thêm Etown Central (34.000 m2 sàn cho thuê, khai thác đầu 2018, tỷ lệ lấp đầy 95%) và Etown 5 (17.000 m2 sàn cho thuê, dự kiến cuối tháng 3/2019 sẽ hoàn tất, tỷ lệ lấp đầy hiện tại khoảng 60%) sẽ giúp LNST cho thuê văn phòng tăng bình quân khoảng 15-17%/năm trong giai đoạn 2018 – 2020.

DA Etown 6 (70,000 m2 sàn cho thuê văn phòng) dự kiến đem lại 380 tỷ đồng LNR hàng năm từ 2024 (tỷ lệ lấp đầy giả định 98%). DA được đầu tư tập trung trong giai đoạn 2021 – 2022, từ nguồn vốn phát hành trái phiếu 2,318 tỷ đồng vào T1/19 (đáo hạn vào năm 2029).

Etown Central

- Diện tích sàn cho thuê: 34,000 m2 (+34%)
- Tỷ lệ lấp đầy: 97% cho cả năm 2019
- LNR: 190 tỷ đồng/năm (8% tổng LNR REE)

Etown 5

- Diện tích sàn cho thuê: 17,000 m2 (+13%)
- Hoạt động từ Q3/2019
- LNR: 62 tỷ đồng/năm (3% tổng LNR REE)

Tỷ trọng đóng góp mảng cho thuê văn phòng từ 14% lên 24%

Etown 6

- Diện tích sàn cho thuê: 70,000 m2 (+52%)
- Vốn đầu tư: 2,000 tỷ đồng

(trái phiếu phát hành 2,318 tỷ đồng T1/2019)

- Năm đầu tư: 2021 – 2022
- Năm hoạt động: 2023
- LNR: 380 tỷ đồng/năm (14% tổng LNR REE)

Tỷ trọng đóng góp mảng cho thuê văn phòng 40%

Tin tức thế giới: Cổ phiếu Trung Quốc hồi phục khi lợi nhuận doanh nghiệp và dữ liệu kinh tế vĩ mô cải thiện tâm lý thị trường.

Thị trường chứng khoán Trung Quốc bật tăng trong phiên giao dịch thứ Hai đầu tuần sau khi một số doanh nghiệp cho biết kết quả kinh doanh quý 2 đang được cải thiện, trong khi những dữ liệu kinh tế mới được công bố cũng cho thấy nền kinh tế nước này đang dần ổn định.

Theo số liệu vĩ mô chính thức được công bố sáng hôm nay, sản lượng nhà máy và tăng trưởng doanh số bán lẻ tháng 6 của Trung Quốc đều vượt ngoài kỳ vọng, trong khi tăng trưởng đầu tư trong nửa đầu năm 2019 đã tăng tốc, bất chấp tốc độ tăng trưởng kinh tế quý 2 của quốc gia này rơi xuống mức thấp nhất kể từ năm 1992.

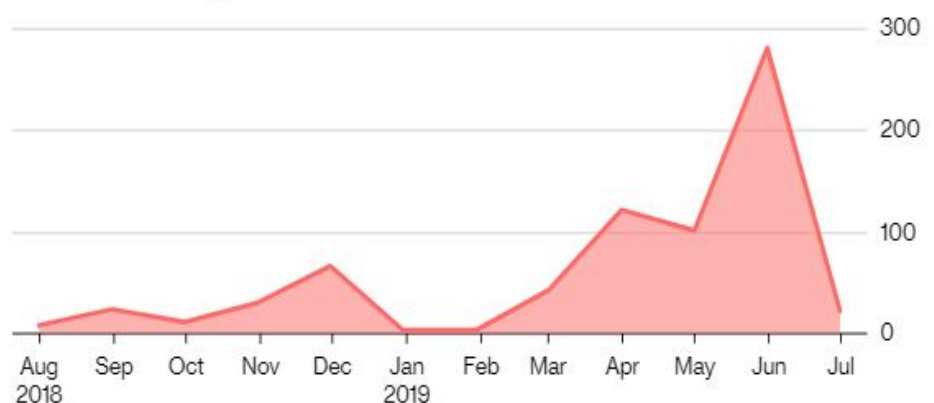
Nhà đầu tư hiện đang nhìn vào báo cáo lợi nhuận để có thêm manh mối về hoạt động của các doanh nghiệp Trung Quốc. Mặc dù lợi nhuận một số công ty không đạt được như kỳ vọng khiến cổ phiếu giảm sàn trong phiên, tuy nhiên “Kết quả bán niên tích cực của một số doanh nghiệp trên sàn ChiNext đang nâng đỡ đà hồi phục của cổ phiếu, đặc biệt với những mã có định giá thấp”, theo Zhu Junchun, chuyên gia phân tích tại Lianxun Securities Co. cho biết. “Thị trường có thể đã định giá cả khả năng rằng một số doanh nghiệp bluechip không thể đạt được mức lợi nhuận cao như kỳ vọng. Trái lại, sẽ dễ dàng hơn cho các doanh nghiệp tăng trưởng ghi nhận những mức lợi nhuận cao hơn so với kỳ vọng.”

Đà hồi phục xuất hiện ngay khi Trung Quốc vừa khai mở sàn giao dịch mới cho cổ phiếu các công ty công nghệ tại Thượng Hải, làm dấy lên những câu hỏi xung quanh việc liệu thị trường đã sẵn sàng để hấp thụ 5,4 tỷ USD cổ phiếu mới lên sàn. Cùng với đà suy giảm tăng trưởng kinh tế, mức định giá quá cao cho các doanh nghiệp vốn hóa lớn và làn sóng thoái vốn của các quỹ đầu tư nước ngoài, cổ phiếu Trung Quốc là một trong số những thị trường giảm điểm mạnh nhất trên thế giới kể từ khi chủ tịch Tập Cận Bình và Tổng thống Donald Trump đồng ý nối lại đàm phán thương mại.

Looming Listings

Applications by companies for share offerings surged in June

■ Number of IPO applications



Source: Bloomberg

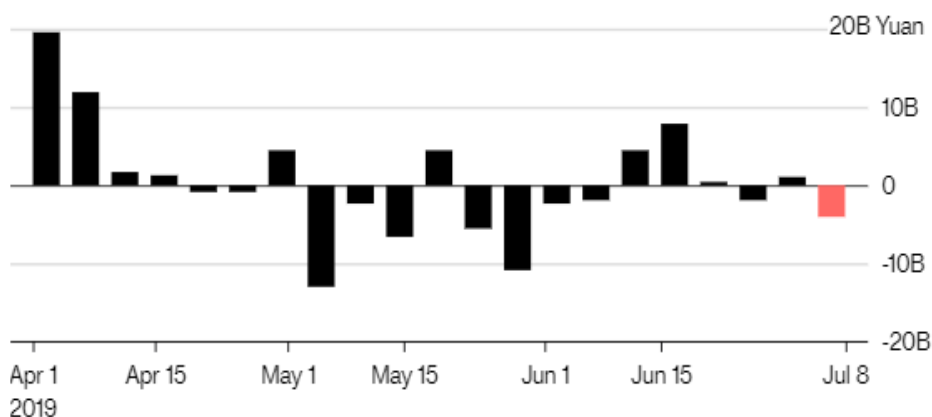
Có khoảng 577 doanh nghiệp, bao gồm cả những công ty công nghệ mới phát hành cổ phiếu ra công chúng lần đầu, đã nộp hồ sơ niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán Trung Quốc lục địa trong năm nay, gấp 2 lần con số của cả năm

ngoài, theo số liệu tổng hợp của Bloomberg. Chỉ tính riêng cho tháng 6, số lượng doanh nghiệp xin niêm yết đã tăng vọt gần 7 lần so với cùng kỳ năm trước. Sự nổi lên của những lựa chọn mới này có thể sẽ hút ròng tiền ra khỏi những cổ phiếu khác...

Stock Outflows

Foreign investors were net sellers of China stocks last week

■ Weekly foreign net buying/selling of A shares via trading links



Source: Bloomberg, HKEX

Nhà đầu tư nước ngoài đã bán tổng cộng khoảng 4 tỷ nhân dân tệ (tương đương 580 triệu USD) cổ phiếu Trung Quốc, thông qua các liên kết giao dịch với hai sàn giao dịch chứng khoán Thượng Hải và Thâm Quyến trong tuần trước, mức bán ròng mạnh nhất kể từ tháng 5 tới nay. Trong đó JPMorgan Asset Management là một trong số những quỹ đầu tư thoái vốn mạnh nhất khỏi các thị trường mới nổi do quan ngại về chiến tranh thương mại.

High Valuations

Wuliangye Yibin and Kweichow Moutai are looking expensive

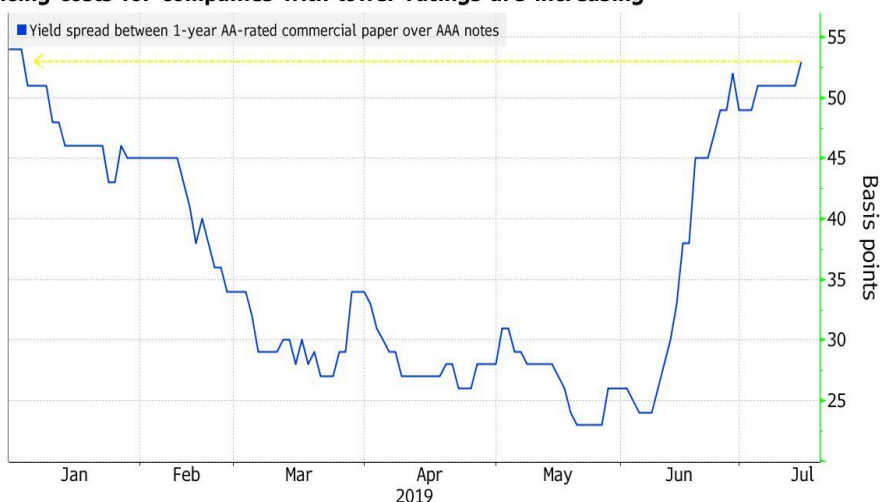


Source: Bloomberg

Hàng tiêu dùng thiết yếu là nhóm cổ phiếu tăng giá tốt nhất tại Trung Quốc hơn 2 tuần qua, khi nhà đầu tư đặt cược nhu cầu tiêu dùng nội địa sẽ tiếp tục được giữ vững. Đà hồi phục này đã khiến một số cổ phiếu phổ biến đắt hơn tương đối những mã cổ phiếu khác về mặt định giá P/E, một dấu hiệu cho thấy thị trường có thể tạo định trừ khi tăng trưởng lợi nhuận gia tăng.

Rising Costs

Financing costs for companies with lower ratings are increasing



Source: Bloomberg

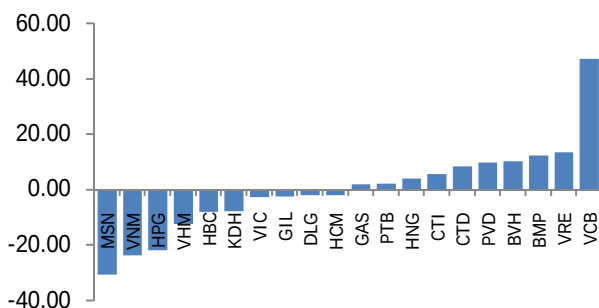
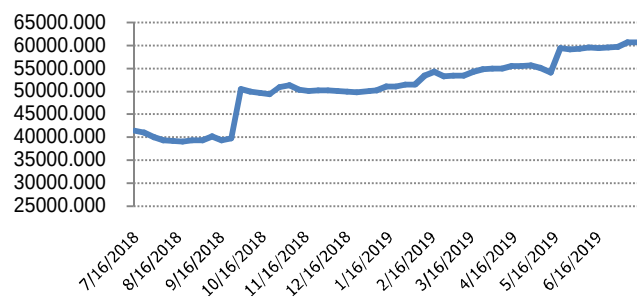
Việc chính phủ bất ngờ tiếp quản Baoshang Bank Co. trong tháng 5 có thể đã tạo hiệu ứng lan tỏa lên những điều kiện cho vay, khiến doanh nghiệp đi vay vốn sẽ phải chịu những chi phí đắt đỏ hơn. Hiện tại, nhà đầu tư đang quan ngại rằng những doanh nghiệp vốn hóa vừa và nhỏ sẽ ghi nhận mức lợi nhuận thấp hơn do lãi vay cao hơn, theo Yan Kaiwen, chuyên gia phân tích tại China Fortune Securities.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	972,53	-2,87	-0,29	116/169	130,38	16,81	2,45	8,96
HNXIndex	105,61	-0,24	-0,23	57/83	27,57	7,78	0,98	1,32
VN30	873,71	-1,28	-0,15	6/22	46,83	13,39	2,23	2,19
HN30	194,17	-0,24	-0,12					4,61
Upcom	56,55	-0,05	-0,09	111/94	14,26	8,67	0,86	7,05
Shanghai	2942,19	11,64	0,40	884/528	13.777,35	14,27	1,46	17,98
Nikkei 225	21685,90	42,37	0,20	98/117	467,99	16,14	1,64	8,35
S&P 500	3013,77	13,86	0,46	371/130	422,62	19,80	3,51	20,22
Vàng	1416,92	1,17	0,08					10,48
Dầu WTI	60,19	-0,02	-0,03					32,55

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