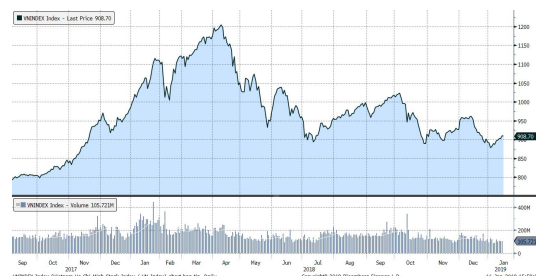


MARKET STRATEGY DAILY: Củng cố vùng đáy

Báo cáo chi tiết 16/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	908.70	-0.98	-0.11
HNXIndex	101.99	-0.60	-0.58
VN30	866.05	-0.81	-0.09
HN30	183.19	-1.38	-0.75

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	164.29	3,774.56	29.17
HNX	18.88	229.27	-17.91
VN30	33.03	1,144.21	-1.67
Upcom	6.88	159.09	28.36

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	953.35	358.60	594.75
HNX	12.74	2.23	10.51
Upcom	25.64	20.61	5.03

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2978.73	15.90	2.44
HNXIndex	190.27	8.74	1.00
Upcom	944.62	6.22	0.73

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau những nỗ lực hồi phục cuối phiên sáng, thị trường trong nước lại "đuối" dần trong phiên chiều. Tuy vậy, áp lực bán không quá mạnh, trong khi lực cầu luôn sẵn sàng đỡ giá khi điều chỉnh khiến các chỉ số không giảm sâu, thậm chí VNIndex có thời điểm lấy lại sắc xanh ngay trước phiên ATC. Các nhóm cổ phiếu như: dầu khí, thủy sản, dệt may là những nhóm có diễn biến tích cực. Trong khi đó, các nhóm có tính dẫn dắt dòng tiền như chứng khoán, bất động sản, ngân hàng giao dịch khá ảm đạm với sắc xanh, đỏ đan xen, phản ánh tâm lý thận trọng của giới đầu tư lúc này.
- Thanh khoản thị trường phiên này vẫn tiếp tục được duy trì ở mức thấp, giá trị khớp lệnh phiên này cũng chỉ đạt trên 2.000 tỷ đồng. Về giao dịch khối ngoại, họ có phiên mua ròng khá mạnh với giá trị 575 tỷ đồng. Trong đó, lực mua chủ yếu diễn ra tại MWG với giá trị 532 tỷ đồng thông qua giao dịch thỏa thuận.
- Thị trường vẫn tiếp tục duy trì xu hướng hồi phục trong bối cảnh thanh khoản thấp. Dòng tiền phiên này có lý do để thận trọng khi hợp đồng tương lai tháng 1 sẽ đáo hạn vào phiên ngày mai. Nhìn chung, thị trường không có gì mới, chỉ số vẫn trong xu hướng hồi phục, mức đáy đang ngày càng được củng cố bất chấp thanh khoản vẫn ở mức thấp.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- POW:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu POW với giá mục tiêu 18.600 đồng, tương ứng P/E forward 16 lần (theo EPS ước tính 2016 khoảng 1.169 đồng). Với vị thế là Tổng Công ty sản xuất điện lớn nhất tại Việt Nam, chúng tôi cho rằng PV Power xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư khi tiềm năng tăng trưởng của Công ty gắn liền với xu hướng phát triển của ngành.

Tin tức thế giới:

- Giá nhân dân tệ bắt đầu đi xuống sau thông tin về những biện pháp kích thích kinh tế của Bắc Kinh và lời thú nhận của Thượng nghị sỹ Mỹ Grassley đêm qua rằng các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung hầu như không đạt được tiến triển nào. Tuy nhiên, đà giảm bị gián đoạn bởi cuộc bỏ phiếu Brexit (khiến Bảng Anh mạnh lên, Đô la Mỹ yếu đi và Nhân dân tệ mạnh lên), nhưng giá nhân dân tệ lại nhanh chóng quay đầu giảm một lần nữa sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản gần mức kỷ lục vào hệ thống tài chính Trung Quốc.

Nhận định thị trường HDTL:

- Trước những diễn biến giằng co trên thị trường cơ sở, cả 4 HĐTL diễn biến phân hóa trong phiên giao dịch ngày hôm nay khi chỉ có 2/4 hợp đồng đóng cửa trong sắc xanh. Chốt phiên, hợp đồng VN30F1901 tăng nhẹ 0,7 điểm lên 860,7 điểm, hiện đang thấp hơn 3,59 điểm so với chỉ số VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay thay đổi không đáng kể, với 107.556 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (giảm 0,6% so với phiên liền trước).

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
MWG	85.30	-0.47	566.71
VRE	31.45	1.45	34.67
MSN	81.40	-0.61	20.03
VCB	55.40	-0.89	13.83
VNM	133.00	-1.41	12.38

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VJC	116.00	-1.02	-31.75
SSI	25.75	-0.96	-13.61
HPG	29.45	0.51	-8.80
HCM	43.50	1.16	-6.39
CII	24.00	-1.23	-5.84

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Củng cố vùng đáy

Thị trường chứng khoán châu Á trời sập trong ngày hôm nay bất chấp thị trường Mỹ đêm qua vẫn giữ được đà tăng từ đầu năm mới. Nhà đầu tư phiên này chịu tác động từ thỏa thuận "ly hôn" giữa Anh và Liên minh châu Âu (EU) hay còn gọi là Brexit. Thị trường toàn cầu vừa nhận được một cú hích trong ngày thứ Ba (15/01) và các chuyên viên phân tích cho rằng tâm lý lạc quan xuất phát từ việc Trung Quốc báo hiệu tung ra thêm gói kích thích kinh tế, bao gồm cắt giảm thuế trên diện rộng hơn, giữa lúc nền kinh tế lớn thứ hai thế giới đang giảm tốc. Sau những nỗ lực hồi phục cuối phiên sáng, thị trường trong nước lại "đuối" dần trong phiên chiều. Tuy vậy, áp lực bán không quá mạnh, trong khi lực cầu luôn sẵn sàng đỡ giá khi điều chỉnh khiến các chỉ số không giảm sâu, thậm chí VNIndex có thời điểm lấy lại sắc xanh ngay trước phiên ATC. Các nhóm cổ phiếu như: dầu khí (PVS, PVD, PVC, GAS...), thủy sản (CMX, FMC, IDI, MPC...), dệt may (TCM, VGT, GMC...) là những nhóm có diễn biến tích cực. Trong khi đó, các nhóm có tính dẫn dắt dòng tiền như chứng khoán, bất động sản, ngân hàng giao dịch khá ảm đạm với sắc xanh, đỏ đan xen, phản ánh tâm lý thận trọng của giới đầu tư lúc này. Do vậy thanh khoản thị trường phiên này vẫn tiếp tục được duy trì ở mức thấp, giá trị khớp lệnh phiên này cũng chỉ đạt trên 2.000 tỷ đồng.

Về giao dịch khối ngoại, họ có phiên mua ròng khá mạnh với giá trị 575 tỷ đồng. Trong đó, lực mua chủ yếu diễn ra tại MWG với giá trị 532 tỷ đồng thông qua giao dịch thỏa thuận. Xếp tiếp theo trong top mua ròng của khối ngoại lần lượt là VRE (34,7 tỷ đồng), MSN (20,0 tỷ đồng), VCB (13,8 tỷ đồng), VNM (12,38 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, VJC tiếp tục là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 31,75 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là SSI (13,61 tỷ đồng), HPG (8,8 tỷ đồng), HCM (6,4 tỷ đồng), CII (5,84 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường vẫn tiếp tục duy trì xu hướng hồi phục trong bối cảnh thanh khoản thấp. Dòng tiền phiên này có lý do để thận trọng khi hợp đồng tương lai tháng 1 sẽ đáo hạn vào phiên ngày mai. Nhìn chung, thị trường không có gì mới, chỉ số vẫn trong xu hướng hồi phục, mức đáy đang ngày càng được củng cố bất chấp thanh khoản vẫn ở mức thấp. Điều dễ nhận thấy lúc này là mặt bằng cổ phiếu đang có mức tăng tốt hơn so với chỉ số, đó là dấu hiệu tích cực.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - POW

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	23.230	28.212	29.710	33.363	35.031
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-5%	21%	5%	12%	5%
LNST (tỷ đồng)	2.560	1.517	2.602	2.715	2.820
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-7%	-41%	71%	4%	4%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2.169	1.075	2.233	2.608	2.738
Biên LNR (%)	11%	5%	9%	17%	5%
ROE (%)	10%	4%	8%	9,8%	8%
EPS (đồng)	996	494	1.026	1.114	1.169

Nguồn: POW, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu POW với **giá mục tiêu 18.600** đồng, tương ứng P/E forward 16 lần (theo EPS ước tính 2016 khoảng 1.169 đồng). Với vị thế là Tổng Công ty sản xuất điện lớn nhất tại Việt Nam, chúng tôi cho rằng PV Power xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư khi tiềm năng tăng trưởng của Công ty gắn liền với xu hướng phát triển của ngành.

Trong thời gian tới, **POW sẽ thực hiện thoái vốn qua sàn thay vì lựa chọn bán cho nhà đầu tư chiến lược với tổng số lượng CP khoảng 676 triệu**. Đây sẽ là cơ hội cho các nhà đầu tư cá nhân sở hữu cổ phiếu POW nhiều hơn, đồng thời cải thiện giá cổ phiếu do giá không còn ấn định như các giao dịch thỏa thuận.

POW sẽ thực hiện thoái vốn qua sàn

Ngày 14/1/2019, Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam đưa 2,34 tỷ cổ phiếu niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) với mã chứng khoán POW với giá tham chiếu trong ngày giao dịch đầu tiên là 14.900 đồng/cổ phiếu.

Đại diện doanh nghiệp cho biết trong thời gian tới Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam với tư cách là cổ đông lớn chiếm gần 80% cổ phần sẽ xem xét thoái vốn trên sàn do không đủ thời gian để NGĐT chiến lược tìm hiểu thông tin, thẩm định doanh nghiệp trước khi quyết định đầu tư.

Theo Quyết định số 1977/QĐ-TTg của Thủ tướng Chính phủ ngày 8/12/2017, POW sẽ bán cho nhà đầu tư chiến lược 676.385.364 cổ phần, tương ứng 28,82% vốn điều lệ. Như vậy, **với số lượng cổ phiếu lớn được thoái vốn qua sàn, các nhà đầu tư cá nhân sẽ có cơ hội sở hữu cổ phiếu nhiều hơn, đồng giúp cải thiện giá cổ phiếu trong tương lai do giá không còn ấn định như các giao dịch thỏa thuận**.

El Nino giúp cải thiện hoạt động nhóm nhiệt điện khí và than trong năm 2019

Thị trường Việt Nam là một trong những thị trường tăng trưởng nhanh nhất Đông Nam Á với nhu cầu tăng trưởng với tốc độ gộp bình quân năm là 10% trong 3 năm tới. Với vị thế là DN phát điện độc lập lớn thứ hai tại Việt Nam, tiềm năng tăng trưởng của POW gắn trực tiếp với tiềm năng tăng trưởng của ngành điện trong nước trong tương lai, đồng thời cải thiện thị phần từ 12% tại thời điểm hiện tại lên 15% vào cuối năm 2026.

Tổ chức Khí tượng thế giới WMO của Liên Hợp quốc cho biết có đến 75-80% khả năng hiện tượng El Nino yếu sẽ hình thành vào khoảng tháng 2/2019, tác

động đáng kể đến lượng mưa và mô hình nhiệt độ tại nhiều khu vực, thậm chí có thể làm tăng nhiệt độ toàn cầu trong năm 2019. El Nino trở lại khiến hoạt động của các nhà máy thủy điện bị ảnh hưởng, trong khi các nhà máy nhiệt điện khí và than sẽ được huy động hoạt động cao hơn. Chính điều này sẽ tác động tích cực đến KQKD của POW trong năm 2019 khi Tập đoàn này có đến 4/7 nhà máy nhiệt điện hoạt động với sản lượng điện bình quân năm khoảng gần 23 tỷ kWh, cao hơn nhiều so với con số hơn 1 tỷ kWh của các nhà máy thủy điện (Drakdrink, Hỏa Na, và Nậm Cắt).

Ngoài ra, **hai nhà máy Nhiệt điện Cà Mau 1 & 2 sẽ hết khấu hao khoảng 1.065 tỷ đồng trong năm 2019, giúp cải thiện trực tiếp lợi nhuận của POW.** Chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng của Tập đoàn năm 2019 đạt khoảng 35.031 tỷ đồng và 2.738 tỷ đồng, cao hơn 5% so với kết quả dự phóng năm 2018.

Các nhà máy Nhiệt điện Nhơn Trạch 3 & 4 dự kiến đưa vào vận hành thương mại cuối năm 2022, đầu năm 2023.

Bảng các nhà máy của POW:

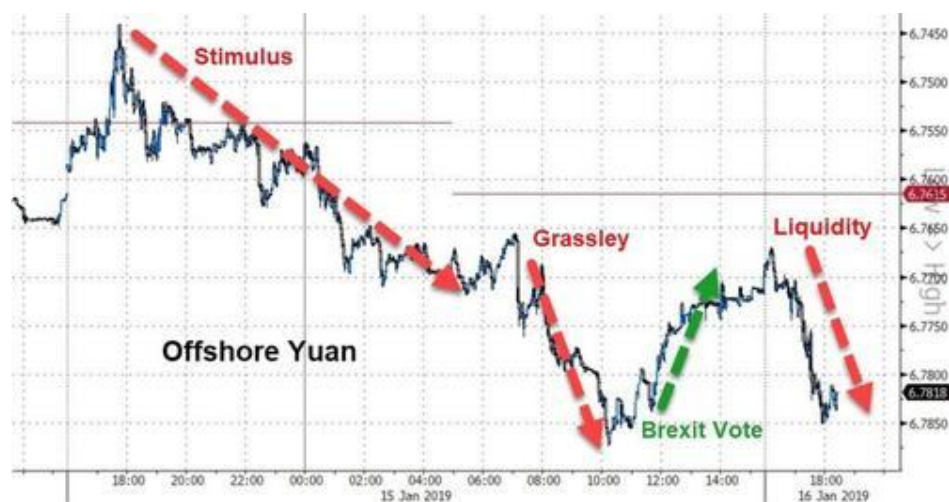
Nhà máy	Công suất (MW)	Sản lượng điện bình quân / năm (triệu kWh)	Phát điện thương mại	Phát điện cạnh tranh	PPA	Tỷ lệ sở hữu của POW
Nhiệt điện						
Nhiệt điện than						
Vũng Áng 1	1.200	chưa ổn định	2015	2016	10 năm	100%
Nhiệt điện khí						
Cà Mau 1&2	1.500	8.000	2008	Không tham gia	20 năm	100%
Nhơn Trạch 1	450	2.500	2009	7/1/2012	10 năm	100%
Nhơn Trạch 2	750	5.200	2011	7/1/2012	10 năm	59%
Thủy điện						
Drakdrink	125	500	2014	2015	10 năm	95%
Hỏa Na	180	550	2013	2013	10 năm	84%
Nậm Cắt	3,2	15	2013	Không tham gia	20 năm	96%
Dự án			Thời gian đầu tư		Vốn đầu tư (triệu USD)	
Nhơn Trạch 3	750		2023	2019 – 2022	750	
Nhơn Trạch 4	750		2024	2019 - 2023	750	

Nguồn: POW, MBS Research

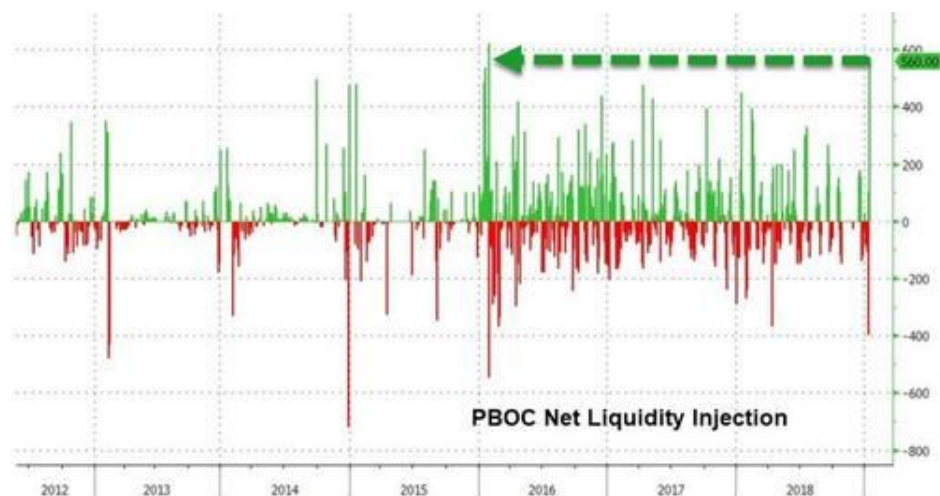
Tin tức thế giới: Giá nhân dân tệ trượt dài sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản khổng lồ vào hệ thống ngân hàng.

Tăng giá không ngừng nghỉ từ đầu năm tới nay, bất chấp những số liệu kinh tế âm ảm, chính sách thắt chặt tiền tệ của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) và các biện pháp ngày một nới lỏng của Ngân hàng nhân dân Trung Hoa (PBOC), nhân dân tệ đã bắt đầu trượt giá trong hai ngày qua.

Giá nhân dân tệ bắt đầu đi xuống sau thông tin về những biện pháp kích thích kinh tế của Bắc Kinh và lời thú nhận của Thượng nghị sỹ Mỹ Grassley đêm qua rằng các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung hầu như không đạt được thêm tiến triển nào. Tuy nhiên, đà giảm bị gián đoạn bởi cuộc bỏ phiếu Brexit (khiến Bảng Anh mạnh lên, Đô la Mỹ yếu đi và Nhân dân tệ mạnh lên), nhưng giá nhân dân tệ lại nhanh chóng quay đầu giảm một lần nữa sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản gần mức kỷ lục vào hệ thống tài chính Trung Quốc.



NHTW Trung Quốc đã bơm một lượng thanh khoản gần ngưỡng kỷ lục thông qua các hoạt động thị trường mở trong bối cảnh cạn kiệt tiền mặt trước mùa thanh toán thuế và kỳ nghỉ lễ cuối năm âm lịch. Cụ thể, trong ngày thứ 4 hôm nay, PBOC đã bơm ròng tổng giá trị 560 tỷ nhân dân tệ (tương đương 83 tỷ USD) – gần chạm ngưỡng cao nhất mọi thời đại.



Trong đó, 350 tỷ nhân dân tệ được bơm vào hệ thống ngân hàng bằng các sử dụng các hợp đồng Reverse Repo kỳ hạn 7 ngày.



Động thái này nhằm mục đích “giữ thanh khoản trong hệ thống ngân hàng ở mức đầy đủ và hợp lý bởi thanh khoản thường sụt giảm tương đối nhanh trong mùa thanh toán thuế.”, theo tuyên bố từ PBOC.

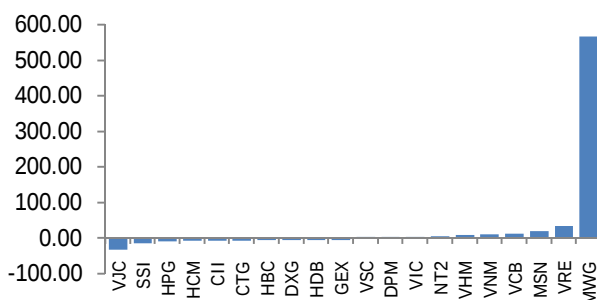
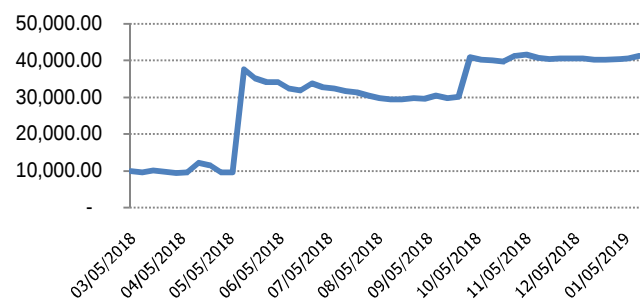
Chi phí vốn tại Trung Quốc đã gia tăng trong thời gian gần đây, với lãi suất Repo liên ngân hàng kỳ hạn 7 ngày đã leo lên khoảng 2,65% từ mức 2,21% ngày 08/01. Hoạt động bơm thanh khoản ngày hôm nay sẽ phần nào hỗ trợ PBOC trong nỗ lực giảm chi phí vốn của ngân hàng. Bằng cách cung cấp dòng vốn thông qua các thỏa thuận reverse Repo ở mức lãi suất thấp 2,55%, dòng tiền này có thể thay thế các khoản vốn - trước đây được cung cấp qua kênh Cho vay trung hạn với chi phí vốn cao hơn, sắp đáo hạn.

Nguồn: Zero Hedge, Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	908.70	-0.98	-0.11	187/99	105.72	15.90	2.44	1.81
HNXIndex	101.99	-0.60	-0.58	73/57	23.14	8.74	1.00	- 2.16
VN30	866.05	-0.81	-0.09	20/6	33.59	13.42	2.51	1.09
HN30	183.19	-1.38	-0.75					- 1.30
Upcom	53.32	0.21	0.39	83/66	5.92	6.22	0.73	0.93
Shanghai	2570.42	0.08	0.00	1183/226	15,710.55	12.07	1.34	3.07
Nikkei 225	20442.75	-112.54	-0.55	172/50	806.94	14.18	1.57	2.14
S&P 500	2610.30	27.69	1.07	379/123	597.35	17.76	3.11	4.13
Vàng	1291.21	1.70	0.13					0.68
Dầu WTI	52.30	0.19	0.36					15.17

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