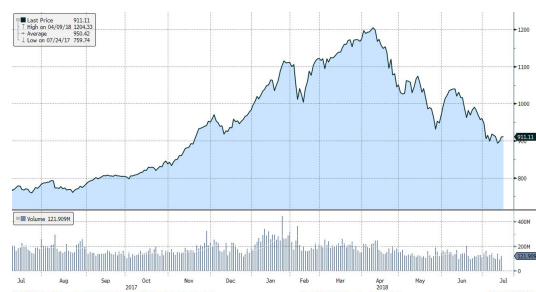


MARKET STRATEGY DAILY: Thoát hiểm phút cuối

Báo cáo chi tiết 16/07/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	911.11	1.39	0.15
HNXIndex	103.12	0.61	0.59
VN30	904.18	4.73	0.53
HN30	183.63	0.81	0.44

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	136.24	3,476.66	-2.98
HNX	27.59	415.35	-10.51
VN30	36.48	1,293.20	-4.75
Upcom	8.78	113.73	-4.04

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	964.43	1052.10	-87.67
HNX	32.99	4.88	28.11
Upcom	3.68	6.35	-2.67

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2889.13	17.24	2.48
HNXIndex	194.85	11.03	1.06
Upcom	799.24	9.39	1.17

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường tiếp tục có phiên tăng điểm thứ 3 liên tiếp trong bối cảnh thanh khoản vẫn ở mức thấp. Đây là phiên hàng bắt đáy về tài khoản nên áp lực chốt lời diễn ra ở các trụ, do đó chỉ số bị ép mạnh khi thị trường có dấu hiệu yếu dần trong phiên chiều. Rất may chốt phiên giao dịch, đà phục hồi nhẹ với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu ngân hàng đủ kéo chỉ số VNindex xanh nhẹ 1,39 điểm lên 911,11 điểm. Độ rộng ở thị trường chung vẫn ghi nhận khá tích cực với 155 mã tăng/106 mã giảm.
- Mức thanh khoản hôm nay tương đương với phiên cuối tuần và tiếp tục ở mức thấp, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.260 tỷ đồng. Đây cũng là phiên thứ 6 liên tiếp thị trường chưa vượt qua được mức thanh khoản 3.000 tỷ đồng/phiên. Thanh khoản thị trường không có dấu hiệu được cải thiện và điều này làm ảnh hưởng lớn đến tâm lý nhà đầu tư. Khối ngoại hôm nay vẫn duy trì trạng thái bán ròng với giá trị 88 tỷ trên HSX.
- Tóm lại, thị trường vẫn đang trong giai đoạn nâng đáy và chờ đợi dòng tiền. Nếu thị trường cứ lằm lũi đi lên thì trước sau gì cũng lôi kéo được dòng tiền, trong trường hợp tiền vẫn không chịu vào trong nhiều phiên tăng, có lẽ kịch bản tốt nhất là thị trường cần tích lũy thêm và quá trình test cung vẫn tiếp tục.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- VGC:** Nửa đầu năm 2018, Viglacera ước đạt lợi nhuận trước thuế toàn tổng công ty gần 500 tỷ đồng, vượt 3% so với kế hoạch đặt ra. Trong đó, riêng lợi nhuận công ty mẹ là hơn 300 tỷ đồng, vượt 32% kế hoạch đặt ra và đạt 51% kế hoạch cả năm.
- ABT:** Theo báo cáo tài chính quý 2/2018, ABT đạt 106 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 29% so với cùng kỳ; giá vốn hàng bán ở mức 80 tỷ đồng, tăng nhẹ 9%. Sau khi trừ đi các loại chi phí, LNST của ABT đạt hơn 29 tỷ đồng, gấp 6 lần so với cùng kỳ năm trước.

Tin tức thế giới:

- Có lẽ chúng ta đã nhìn thấy con số tăng trưởng tốt nhất của kinh tế toàn cầu trong chu kỳ này rồi. Và mức đỉnh đó không được đánh dấu bởi một catalyst truyền thống khiến tăng trưởng toàn cầu suy giảm như lãi suất đột ngột tăng cao, lạm phát phi mã hay một cú nổ tung của thị trường tài chính. Thay vào đó mỗi nền kinh tế có một bức tranh khác nhau. Tất nhiên chúng ta vẫn chưa bước vào giai đoạn suy thoái, tuy nhiên dễ thấy là kinh tế toàn cầu đã hạ nhiệt đi đáng kể trong một vài tháng qua, khi "đà tăng đồng bộ" của năm 2017 bắt đầu không còn đồng bộ.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Mở cửa phiên giao dịch mới, các HĐTTL đồng loạt tăng từ 8-13,5 điểm, tuy sau đó có xuất hiện rung lắc nhẹ nhưng sắc xanh vẫn được duy trì đến cuối phiên. Đáng chú ý, giá các HĐTTL phiên hôm nay đã vượt chỉ số cơ sở, cho thấy kỳ vọng của thị trường vào xu hướng tăng điểm trong các phiên tới. Tổng thanh khoản phiên hôm nay giảm 9,5% so với phiên trước đạt 142.388 hợp đồng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thoát hiểm phút cuối

Thị trường tiếp tục có phiên tăng điểm thứ 3 liên tiếp trong bối cảnh thanh khoản vẫn ở mức thấp. Đây là phiên hàng bắt đáy về tài khoản nên áp lực chốt lời diễn ra ở các trụ, do đó chỉ số bị ép mạnh khi thị trường có dấu hiệu yếu dần trong phiên chiều. Rất may chốt phiên giao dịch, đà phục hồi nhẹ với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu ngân hàng đủ kéo chỉ số VNindex xanh nhẹ 1,39 điểm lên 911,11 điểm. Độ rộng hôm nay khá tốt ở rổ chỉ số VN30, bình quân 3 mã tăng mới có 1 mã giảm giá đã kéo VN30 tăng 4,73 điểm lên 904,18 điểm. Đáng lẽ chỉ số VNindex đã có thể tăng tốt hơn tuy nhiên một số mã vốn hóa lớn ngoài VN30 như VHM giảm điểm đã hãm đà tăng của chỉ số Vindex. Độ rộng ở thị trường chung vẫn ghi nhận khá tích cực với 155 mã tăng/106 mã giảm. Trong 10 mã vốn hóa lớn tăng điểm chỉ đóng góp 2,37 điểm trong mức tăng của thị trường thì 10 mã vốn hóa lớn giảm lại lấy đi của thị trường 2,84 điểm, trong đó có: VHM, VIC, GAS, MSN, HPG...

Mức thanh khoản hôm nay tương đương với phiên cuối tuần và tiếp tục ở mức thấp, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.260 tỷ đồng. Đây cũng là phiên thứ 6 liên tiếp thị trường chưa vượt qua được mức thanh khoản 3.000 tỷ đồng/phiên. Thanh khoản thị trường không có dấu hiệu được cải thiện và điều này làm ảnh hưởng lớn đến tâm lý nhà đầu tư. Khối ngoại hôm nay vẫn duy trì trạng thái bán ròng với giá trị 88 tỷ trên HSX. Tuy nhiên điểm tích cực của khối ngoại trong tuần trước là quỹ nội VFMVN30 đã phát hành chứng chỉ quỹ trở lại sau hơn 1 tháng liên tiếp bị rút ròng trước đó. Cụ thể, trong tuần trước, VFMVN30 đã phát hành 4,3 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng giá trị 63 tỷ đồng. Tính từ đầu tháng 7 tới nay, quỹ này đã phát hành được 4,5 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng 65 tỷ đồng.

Tóm lại, thị trường vẫn đang trong giai đoạn nâng đáy và chờ đợi dòng tiền. Nếu thị trường cứ lằm lũi đi lên thì trước sau gì cũng lôi kéo được dòng tiền, trong trường hợp tiền vẫn không chịu vào trong nhiều phiên tăng, có lẽ kịch bản tốt nhất là thị trường cần tích lũy thêm và quá trình test cung vẫn tiếp tục. Mức độ lan tỏa ở mặt bằng cổ phiếu hôm nay là tốt, việc các trụ dim chỉ số chỉ mang tính cục bộ, kịch bản tích cực là thị trường có thể hồi phục lên mức 920 điểm - 930 điểm, ngược lại nếu vùng hỗ trợ (884 điểm) bị phá vỡ thì thị trường có thể về mức thấp hơn ở 863 điểm - 865 điểm.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VND)
VRE	37.80	3.56	16.17
KDC	33.00	0.00	15.71
VCB	54.90	0.18	9.80
CTD	145.50	2.46	9.72
BID	24.15	2.77	7.08

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VND)
VIC	102.50	-0.49	-83.43
VNM	168.00	1.02	-17.68
DHG	101.80	2.11	-11.80
HDB	33.55	0.30	-10.87
VHM	106.00	-3.02	-8.69



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Tổng công ty Viglacera - VGC

Theo đánh giá kết quả sản xuất kinh doanh (SXKD) 6 tháng đầu năm và triển khai nhiệm vụ SXKD quý 3 cũng như 6 tháng cuối năm 2018, nửa đầu năm 2018, Viglacera ước đạt lợi nhuận trước thuế toàn tổng công ty gần 500 tỷ đồng, vượt 3% so với kế hoạch đặt ra. Trong đó, riêng lợi nhuận công ty mẹ là hơn 300 tỷ đồng, vượt 32% kế hoạch đặt ra và đạt 51% kế hoạch cả năm. Hiện tại, phần lớn lợi nhuận của công ty mẹ VGC đến từ ban Bất động sản.

Tính đến thời điểm này, công tác cổ phần hóa của Viglacera bắt đầu ghi nhận kết quả và thực hiện bám sát lộ trình thoái vốn của Nhà nước đã được phê duyệt.

Viglacera đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế toàn tổng công ty quý 3/2018 đạt 231.5 tỷ đồng, 6 tháng cuối năm đạt 518.1 tỷ đồng. Công ty mẹ đặt kế hoạch quý 3/2018 đạt 120.3 tỷ đồng; 6 tháng cuối năm đạt 288.5 tỷ đồng. Với kế hoạch này, tổng lợi nhuận năm 2018 của Công ty mẹ ước đạt trên 600 tỷ đồng, tăng 7% so với thực hiện năm 2017.

Công ty Cổ phần Xuất nhập khẩu Thủy sản Bến Tre – ABT

Theo báo cáo tài chính quý 2/2018 mới được công bố, ABT đạt 106 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 29% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, giá vốn hàng bán ở mức 80 tỷ đồng, tăng nhẹ 9% so với cùng kỳ. Kết quả, Công ty ghi nhận lợi nhuận gộp tăng mạnh 190% so với cùng kỳ, đạt mức 26 tỷ đồng. Doanh thu hoạt động tài chính tăng mạnh 134% nhờ ghi nhận khoản lãi, cổ tức được chia. Sau khi trừ đi các loại chi phí, lợi nhuận sau thuế của ABT đạt hơn 29 tỷ đồng, gấp 6 lần so với cùng kỳ năm trước.

Theo giải trình từ phía công ty, nguyên nhân doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh là do sản lượng tiêu thụ trong quý 2/2018 tăng 9.23% so với cùng kỳ, đồng thời do sản xuất hàng giá trị gia tăng nên giá bán của ABT tăng 19.53% so với cùng kỳ.

Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần và lãi trước thuế của Công ty lần lượt đạt hơn 184 tỷ đồng (+8% so với cùng kỳ năm trước) và 41.5 tỷ đồng (+198%). Như vậy sau nửa năm, ABT đã thực hiện được 46% kế hoạch doanh thu và vượt 2.5% kế hoạch lợi nhuận.

Công ty Cổ phần Đầu tư Năm Bảy Bảy - NBB

CTCP Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật Tp.HCM (CII) đã mua vào thành công hơn 2,4 triệu cổ phiếu Năm Bảy Bảy (NBB), nâng tổng số nắm giữ lên 36,6 triệu đơn vị, tương đương 37,53% vốn. Mục đích nhằm cơ cấu lại danh mục đầu tư.

Trước đó, Hội đồng quản trị của CII đã thông qua việc nâng tỷ lệ sở hữu NBB lên 55% nhằm thành lập công ty CII Land. Ngược lại, NBB cũng đồng ý phương án cho CII nâng sở hữu lên tối đa 49% mà không cần mua công khai tại ĐHHĐCĐ thường niên năm 2018.

Trước khi xảy ra sự cố cháy chung cư Carina ngày 23/3, hoạt động sản xuất kinh doanh của NBB được đánh giá là có nhiều triển vọng tăng trưởng tốt nhờ lợi thế quỹ đất tốt còn dư địa khai thác dồi dào. Tuy nhiên, từ sau khi vụ cháy xảy ra, giá cổ phiếu của NBB đã điều chỉnh mạnh và hiện tại không thể quay lại vùng giá 24.000-26.000 đồng/cp như hồi đầu năm.

Tin tức thế giới: Tăng trưởng toàn cầu đã lập đỉnh

Có lẽ chúng ta đã nhìn thấy con số tăng trưởng tốt nhất của kinh tế toàn cầu trong chu kỳ này rồi. Và mức đỉnh đó không được đánh dấu bởi một catalyst truyền thống khiến tăng trưởng toàn cầu suy giảm như lãi suất đột ngột tăng cao, lạm phát phi mã hay một cú nổ tung của thị trường tài chính. Thay vào đó mỗi nền kinh tế có một bức tranh khác nhau: Mỹ - đầu tàu kinh tế thế giới vẫn tăng trưởng mạnh mẽ trong khi EU và Nhật Bản lững lờ nước chảy bèo trôi sau một năm tăng trưởng ngoạn mục, và Trung Quốc thì đang cố gắng sâu chỉ luân kim giữa việc xiết nợ và không làm giảm tốc độ tăng trưởng kinh tế của mình. Thêm vào đó là sự bất hòa chính trị tại châu Âu, xung đột thương mại và sự mạnh lên của đồng đô la khiến dòng vốn đảo chiều, rút khỏi các thị trường mới nổi.

Chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc là mối đe dọa nguy hiểm nhất bởi nó có thể lan rộng khắp toàn cầu. Không những vậy, nhưng thiệt hại từ tranh chấp thương mại là điều mà không thể dùng can thiệp của các ngân hàng trung ương để cải thiện lên được.

Tất nhiên chúng ta vẫn chưa bước vào giai đoạn suy thoái, tuy nhiên dễ thấy là kinh tế toàn cầu đã hạ nhiệt đi đáng kể trong một vài tháng qua, khi "đà tăng đồng bộ" của năm 2017 bắt đầu không còn đồng bộ. Vậy lý do đến từ đâu?

Lạm phát tăng nhanh lên hay chậm lại, giá cả hàng hóa hạ nhiệt? Không phải vì lý do này. Vậy là vì sự bùng nổ của các ngân hàng và thị trường tài chính? Đó là trong quá khứ.

Hàng năm các ngân hàng lớn trên thế giới vẫn phải trải qua các cuộc stress-tests, giúp các nhà quản lý và thị trường xác định rõ những rủi ro tài chính họ phải đối mặt – không giống như cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2007-2008. Những nhà hoạch định chính sách đã được chuẩn bị kỹ lưỡng nếu một cuộc khủng hoảng tương tự như một thập kỷ trước lại xảy ra. Tuy nhiên chiến tranh thương mại là một câu chuyện hoàn toàn khác mà các nhà quản trị và hoạch định chính sách chưa từng phải đối mặt trước đó.

Một cuộc chiến tranh thương mại bùng nổ toàn diện sẽ khiến tăng trưởng toàn cầu giảm 0,4 điểm phần trăm, theo ước tính của Bloomberg Economics. (Nền kinh tế thế giới tăng trưởng khoảng 3,7% trong năm 2017). Nomura tin rằng tăng trưởng toàn cầu đã lập đỉnh rồi. Trước đây một vài tháng, Liên minh châu Âu đã giảm mức dự phóng tăng trưởng của khu vực từ 2,3% xuống 2,1%. Tại Trung Quốc, hàng rào thuế quan đã được lập, trong khi điều này được dự báo sẽ không có ảnh hưởng nhiều tới tăng trưởng của quốc gia này, nhưng nếu căng thẳng tiếp tục leo thang, nền kinh tế lớn thứ hai thế giới có thể dễ dàng đánh mất 0,5 điểm phần trăm tăng trưởng.

Mỹ tới nay có lẽ đang là quốc gia sung sức nhất. Chủ tịch cục dự trữ liên bang Fed Jerome Powell nói trên chương trình "Marketplace" của truyền thông Mỹ rằng hàng đêm ông vẫn ngủ ngon giấc. Tuy nhiên cuộc phỏng vấn có lẽ không thể trọn vẹn nếu không có câu hỏi liên quan tới tác động của thuế quan có thể ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế.

Cho tới hiện tại, những con số tăng trưởng hiện tại chưa đến mức quá thảm thương, nhưng cũng đánh dấu ngắt quãng cho một giai đoạn tăng trưởng kéo dài 8 năm liên tiếp. Đây gần như là kết quả của một vết thương bản thân tự gây ra, mà chủ yếu là do chính những động thái chính trị của Mỹ và châu Âu.

Nguồn tổng hợp: Bloomberg

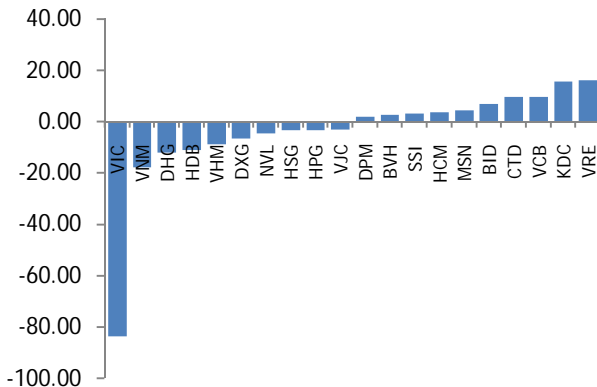
DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	911.11	1.39	0.15	205/68	121.91	17.24	2.48	- 7.43
HNXIndex	103.12	0.61	0.59	92/76	32.83	11.03	1.06	- 11.76
VN30	904.18	4.73	0.53	23/6	38.30	14.80	2.74	- 7.31
HN30	183.63	0.81	0.44					- 17.14
Upcom	49.30	0.03	0.06	100/59	10.20	9.39	1.17	- 10.23
Shanghai	2814.04	-17.14	-0.61	717/581	11,768.16	13.67	1.50	- 14.91
Nikkei 225	22597.35	409.39	1.85	193/28	748.16	17.18	1.83	- 0.74
S&P 500	2801.31	3.02	0.11	291/205	455.57	21.29	3.38	4.78
Vàng	1244.40	0.08	0.01					- 4.48
Dầu WTI	70.56	-0.45	-0.63					16.78

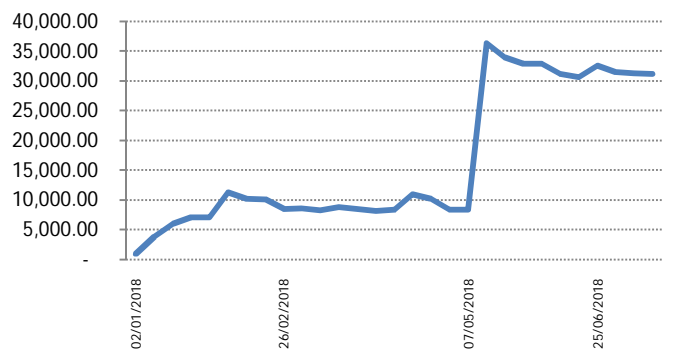
Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng



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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	<= -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 HỘ 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