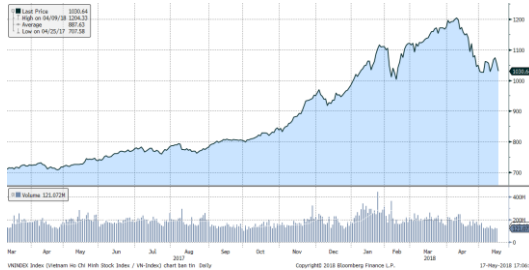


MARKET STRATEGY DAILY: Kịch bản cũ lặp lại, VNIndex tiếp tục giảm mạnh trong phiên chiều

Báo cáo chi tiết 17/05/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	1030.64	-23.98	-2.27
HNXIndex	121.50	0.01	0.01
VN30	1029.29	-27.21	-2.63
HN30	224.78	0.91	0.41

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	129.62	4256.63	-13.61
HNX	40.18	585.83	-0.94
VN30	42.81	2035.94	7.43
Upcom	8.17	152.15	-9.82

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	436.78	642.63	-205.85
HNX	17.12	31.16	-14.04
Upcom	8.75	16.34	-7.59

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2888.22	18.28	2.79
HNXIndex	224.30	13.34	1.25
Upcom	885.81	14.53	1.47

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường phiên hôm nay tiếp tục đón nhận áp lực bán mạnh về cuối phiên, nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn như BVH, GAS, MSN, ROS, SAB, VNM, VIC, VJC... bị kéo xuống rất sâu. Phiên giao dịch đầu tiên của VHM, cổ phiếu này đã tăng kịch trần và dư mua hơn 2,3 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, mức tăng giá của VHM lại không tích vào tác động với VN-Index khiến chỉ số này tiếp tục có một phiên giảm sâu. Ở chiều ngược lại, nhóm đầu khí lại là trụ đỡ lớn nhất của thị trường trong phiên hôm nay, đây cũng chính là nhân tố chủ chốt giúp HNX-Index còn duy trì được sắc xanh nhẹ.
- Diễn biến có phần tiêu cực hơn khi tâm lý bi quan của nhà đầu tư gia tăng khiến VN-Index lại giảm mạnh trong phiên chiều, đây là kịch bản thường thấy của thị trường trong những phiên gần đây. Không được sự ủng hộ của dòng tiền, cộng thêm tâm lý bi quan nên VN-Index không thể tránh được phiên lao dốc thứ 2 liên tiếp. Đặc biệt, khối lượng giao dịch sụt giảm mạnh đứng ở mức thấp nhất kể từ đầu năm. Trong ngắn hạn, VN-Index có thể test lại ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1000 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- TNG:** Theo BCTC tháng 4 của TNG mới được công bố, trong tháng 4, doanh thu thuần của công ty đạt 222,7 tỷ đồng, tăng 54% so với cùng kỳ năm trước. Giá vốn tăng mạnh 60% đã khiến lãi gộp chỉ còn tăng 31% đạt 38 tỷ đồng. Sau khi trừ đi các chi phí, công ty còn lãi ròng 9 tỷ đồng, tăng 50% so với tháng 4/2017.
- VHM:** Sáng ngày hôm nay, hơn 2,67 tỷ cổ phiếu VHM của công ty cổ phần Vinhomes đã được niêm yết trên sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM, với giá tham chiếu cho ngày giao dịch đầu tiên là 92.100 đồng/cp. Ngay trong 30 phút giao dịch đầu tiên, cổ phiếu VHM đã tăng kịch trần lên 110.500 đồng/cp với dư mua lớn.

Tin tức thế giới:

- Đi ngược lại với những lời thổi phồng về làn sóng phục hồi kinh tế đồng bộ toàn cầu trên thị trường tài chính, GDP thực tế quý I của Nhật Bản đã giảm 0,6% so với quý liền trước – mức giảm mạnh nhất kể từ quý 4/2015 tới nay, và tất nhiên là ... thấp hơn mức kỳ vọng của nhà đầu tư. Phản ứng tức thời của tỷ giá USD/JPY là sự trượt giá của đồng Yên ngay sau khi dữ liệu kinh tế vĩ mô quý 1 đáng thất vọng của Nhật được công bố.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Phiên giao dịch cuối cùng của hợp đồng kỳ hạn tháng 5 diễn ra với ưu thế lớn thuộc về phe short. Chỉ số cơ sở liên tục đâm thủng các ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật trong khi trên thị trường chưa xuất hiện thông tin tích cực giúp nhà đầu tư lạc quan trở lại, khiến cả 4 HĐTL giảm mạnh về mặt giá trị chỉ số. Hợp đồng VN30F1806 có mức giảm mạnh nhất 2,96%, xuống 1.010 điểm, basis đạt -2,91 điểm. Tổng thanh khoản trên thị trường ngày hôm nay tăng 19,53% so với phiên trước, với 70.694 hợp đồng được khớp lệnh.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
CTG	29.20	0.34	25.53
CII	30.70	2.16	7.73
HCM	69.80	1.90	5.65
HDB	40.50	0.87	5.59
FRT	159.50	1.59	4.44

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	53.00	-1.85	-57.64
VJC	188.00	-3.49	-36.78
VNM	165.00	-2.42	-36.22
MSN	87.00	-6.35	-33.56
PLX	68.00	-1.45	-26.34

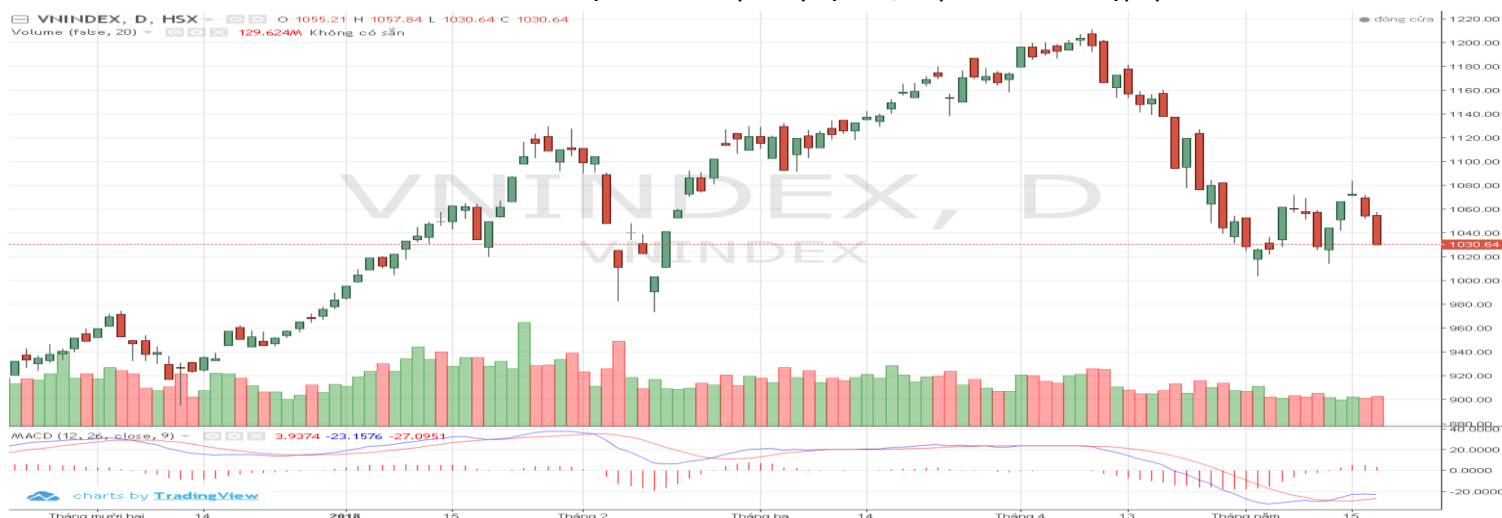
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG – Kịch bản cũ lặp lại, VNIndex tiếp tục giảm mạnh trong phiên chiều.

Thị trường phiên hôm nay tiếp tục đón nhận áp lực bán mạnh về cuối phiên, nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn như BVH, GAS, MSN, ROS, SAB, VNM, VIC, VJC... bị kéo xuống rất sâu. Trong đó, VIC lại chào đón Vinhomes lên giao dịch tại sàn HOSE theo cách ít nhà đầu tư ngờ đến. VIC cuối phiên giảm sâu 5,4% xuống chỉ còn 123.000 đồng/CP và khớp lệnh 1,7 triệu cổ phiếu. Bên cạnh đó, SAB, ROS, BVH và MSN đều có mức giảm trên 4%. Việc các cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục là tâm điểm của áp lực bán đã đẩy VN-Index tiếp tục có một phiên giảm sâu. Ở chiều ngược lại, nhóm dầu khí lại là trụ đỡ lớn nhất của thị trường trong phiên hôm nay, đây cũng chính là nhân tố chủ chốt giúp HNX-Index còn duy trì được sắc xanh nhẹ. Cổ phiếu VHM vẫn vững vàng ở mức giá trần và dư mua trần hơn 2,3 triệu cổ phiếu. Tuy nhiên, do là phiên đầu tiên giao dịch tại sàn HOSE nên mức tăng giá của VHM lại không tích vào tác động với VN-Index.

Chốt phiên, chỉ số chung VNXAll-Index giảm 30,74 điểm (-2,10%) xuống 1.433,11 điểm. Trong đó, chỉ số VN-Index giảm 23,98 điểm (-2,27%) xuống 1.030,64 điểm và chỉ số HNX-Index tăng 0,01 điểm (+0,01%) lên 121,49 điểm. Tổng khối lượng giao dịch trên cả 2 sàn đạt hơn 174 triệu cổ phiếu giảm 20% so với phiên trước đó, giá trị giao dịch đạt hơn 4.900 tỷ đồng. Cụ thể, giá trị giao dịch trên HSX đạt 4.257 tỷ đồng tương ứng 129,62 triệu cổ phiếu, giá trị giao dịch trên HNX đạt 656 tỷ đồng tương ứng 45,34 triệu cổ phiếu..

Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 205,84 tỷ đồng trên HSX. Trong đó, họ bán ròng các mã như HPG (-57,64 tỷ), VNM (-36,22 tỷ), MSN (-33,56 tỷ), PLX (-26,34 tỷ), NSC (-25,17 tỷ), SSI (-21,62 tỷ), VRE (-17,85 tỷ),... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng các mã như CTG (+25,53 tỷ), CII (+7,73 tỷ), HCM (+5,65 tỷ), HDB (+5,59 tỷ),... Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng với giá trị 14,04 tỷ đồng và bán ròng các mã như VGC (-18,09 tỷ), PLC (+0,47 tỷ).

Về mặt kỹ thuật, diễn biến có phần tiêu cực hơn khi tâm lý bi quan của nhà đầu tư gia tăng khiến VN-Index lại giảm mạnh trong phiên chiều, đây là kịch bản thường thấy của thị trường trong những phiên gần đây. Không được sự ủng hộ của dòng tiền, cộng thêm tâm lý bi quan nên VN-Index không thể tránh được phiên lao dốc thứ 2 liên tiếp. Đặc biệt, khối lượng giao dịch sụt giảm mạnh đứng ở mức thấp nhất kể từ đầu năm. Trong ngắn hạn, VN-Index có thể test lại ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1000 điểm. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư hạn chế giải ngân mới, nên thận trọng trong việc quản trị danh mục chặt chẽ và duy trì tỷ lệ tiền/cổ phiếu ở mức hợp lý.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp

Công ty cổ phần đầu tư và thương mại TNG - TNG:

Theo BCTC tháng 4 của TNG mới được công bố, trong tháng 4, doanh thu thuần của công ty đạt 222,7 tỷ đồng, tăng 54% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên giá vốn tăng 60%, mạnh hơn mức tăng của doanh thu đã khiến lãi gộp chỉ còn tăng 31% đạt 38 tỷ đồng. Sau khi trừ đi các chi phí, công ty còn lãi ròng 9 tỷ đồng, tăng 50% so với tháng 4/2017.

Luỹ kế 4 tháng, TNG đạt 823 tỷ đồng doanh thu thuần, lợi nhuận sau thuế đạt 30,7 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ 2017. Như vậy, sau 4 tháng, công ty đã hoàn thành 30% kế hoạch doanh thu và 24% kế hoạch lợi nhuận được HĐQT giao phó.

Công ty cổ phần Vinhomes – VHM:

Sáng ngày hôm nay, hơn 2,67 tỷ cổ phiếu VHM của công ty cổ phần Vinhomes đã được niêm yết trên sở Giao dịch Chứng khoán TP HCM, với giá tham chiếu cho ngày giao dịch đầu tiên là 92.100 đồng/cp. Ngay trong 30 phút giao dịch đầu tiên, cổ phiếu VHM đã tăng kịch trần lên 110.500 đồng/cp với dư mua lớn.

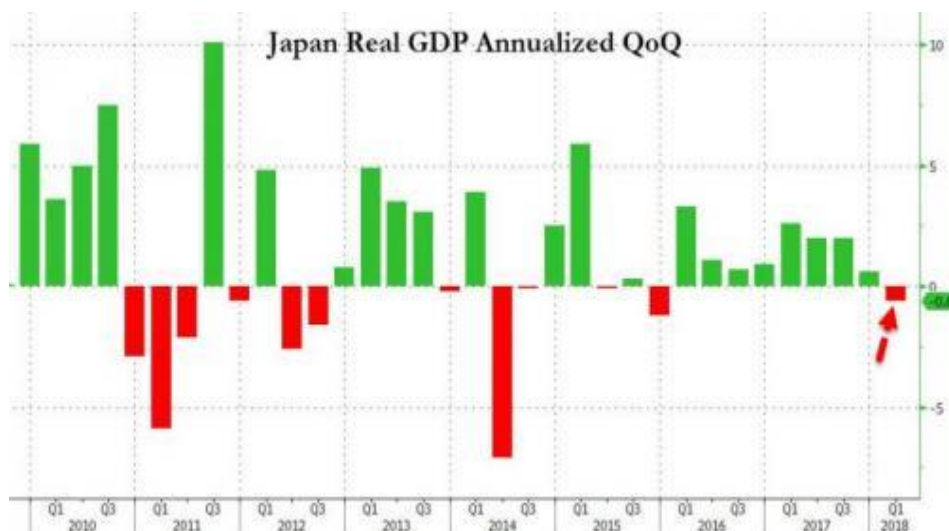
Với mức giá trên, vốn hóa thị trường của Vinhomes đạt xấp xỉ 300.000 tỷ đồng, trở thành doanh nghiệp có vốn hóa lớn thứ 2 trên thị trường chứng khoán Việt Nam, chỉ sau công ty mẹ Vingroup, hiện đạt 333.000 tỷ đồng.

Tin tức thế giới: Liệu có còn sự phục hồi kinh tế đồng bộ toàn cầu khi GDP quý 1 của Nhật Bản bất ngờ sụt giảm?

Đi ngược lại với những lời thổi phồng về làn sóng phục hồi kinh tế đồng bộ toàn cầu trên thị trường tài chính, GDP thực tế quý I của Nhật Bản đã giảm 0,6% so với quý liền trước – mức giảm mạnh nhất kể từ quý 4/2015 tới nay, và tất nhiên là ... thấp hơn mức kỳ vọng của nhà đầu tư.

- GDP danh nghĩa giảm 0,4% QoQ (trong khi kỳ vọng tăng 0,1%).
- Chỉ tiêu kinh doanh giảm 0,1% QoQ (kỳ vọng tăng 0,4%)
- Tiêu dùng cá nhân không thay đổi so với quý trước.

Sau 8 quý tăng trưởng dương liên tiếp (cũng là chuỗi tăng trưởng dài nhất kể từ quý 1 năm 1989) nền kinh tế Nhật đã bất ngờ suy giảm trong quý 1 vừa qua.



Vậy đâu là lý do?

"Chi tiêu dùng giảm bởi những nguyên nhân khí hậu, điển hình là tuyết rơi dày" Hiroaki Muto, nhà kinh tế học hàng đầu của Trung tâm nghiên cứu Tokyo Tokai, nhận xét, trước khi những báo cáo trên được công bố. "Do đó, chúng ta cần chú ý liệu nền kinh tế có hồi phục trở lại vào quý 2 hay không, vì sự sụt giảm này có thể chỉ là tạm thời và GDP sẽ không đi ngược lại xu thế hồi phục trong quý 2 nữa. Tuy nhiên, cũng có thể sự chững lại của nền kinh tế toàn cầu lâu hơn dự kiến đã bắt đầu có ảnh hưởng tới nền kinh tế Nhật Bản."

Theo Bloomberg, sự sụt giảm trong quý đầu tiên của năm 2018 rất có thể sẽ phá vỡ những tiến triển tích cực về lạm phát tại quốc gia này. Trước đó, Goldman Sachs đã dự đoán lạm phát lõi của Nhật sẽ giảm khoảng 0,7% trong tháng 4, nhưng hầu hết các chuyên gia kinh tế vẫn dự báo GDP sẽ bật lại vào quý 2 này, nhờ tăng trưởng xuất khẩu và hoạt động sản xuất đều tốt hơn so với quý trước (giống như những gì họ đã nói trong quý 1).

Và tất nhiên, những thông tin này sẽ giúp thống đốc NHTW Nhật Bản Kuroda và thủ tướng Nhật Abe có thêm lý do để thực hiện chính sách nới lỏng tiền tệ thêm một thời gian nữa.

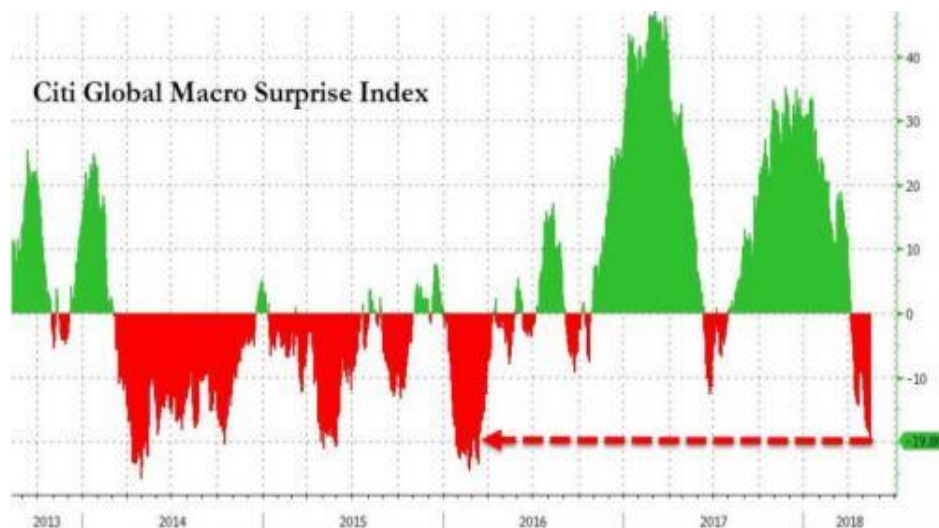
Nếu nhìn kỹ chúng ta có thể thấy phản ứng của tỷ giá USD/JPY với những con số đáng thất vọng của quý 1, thể hiện qua biểu đồ dưới:



Tỷ giá USD/JPY tăng lên cho thấy sự yếu đi của đồng Yên ngay sau khi dữ liệu kinh tế vĩ mô quý 1 của Nhật được công bố.

"Sau kết quả này, câu chuyện đùa rằng BOJ sẽ không thể nào thoát khỏi chương trình nới lỏng định lượng, có thể không còn thú vị đối với những nhà hoạch định chính sách Nhật Bản nữa" Chuyên viên phân tích của Bloomberg Mark Cranfield nhận xét (*ý câu này ám chỉ: ngay cả khi NHTW Nhật thực hiện nới lỏng tiền tệ mà GDP vẫn không được cải thiện thì BOJ sẽ rất khó có thể kết thúc chính sách nới lỏng của mình*).

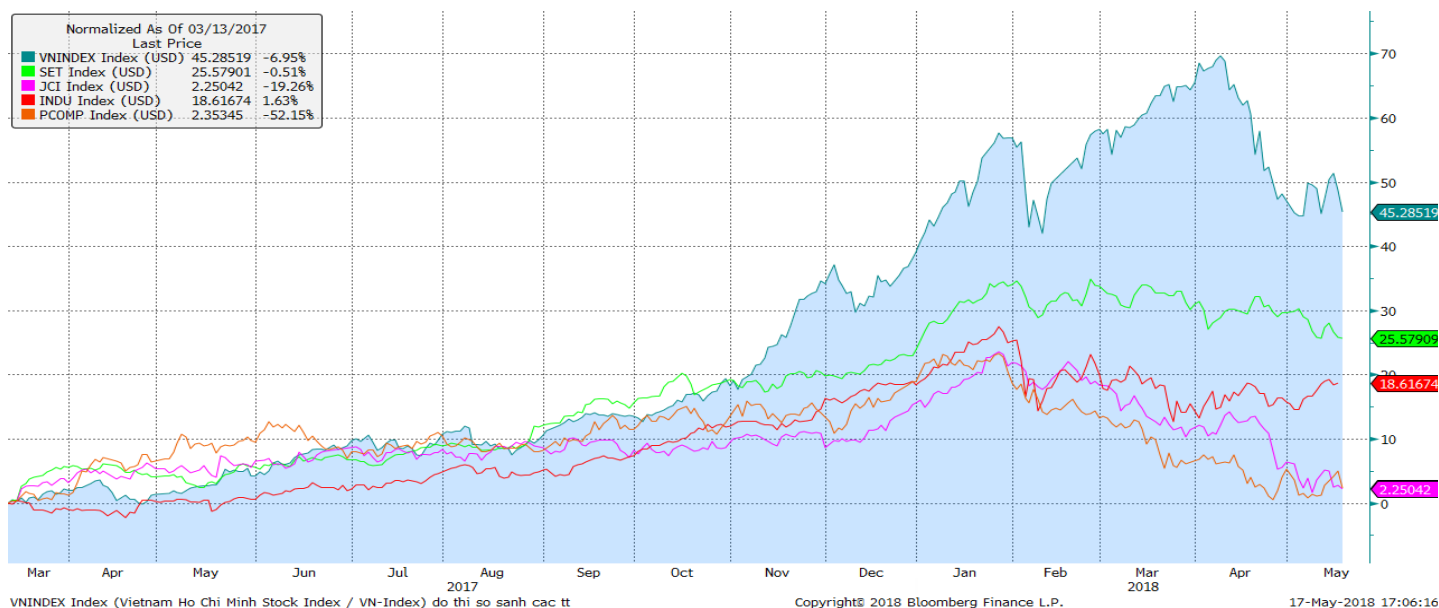
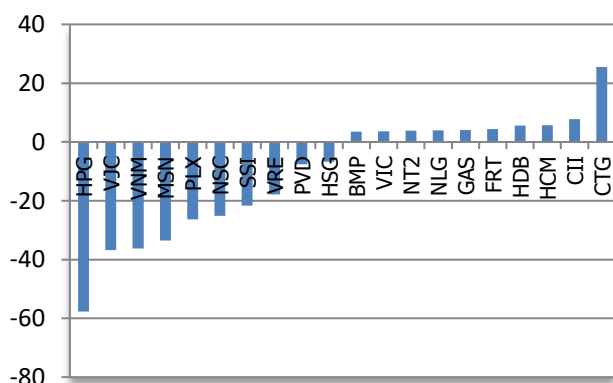
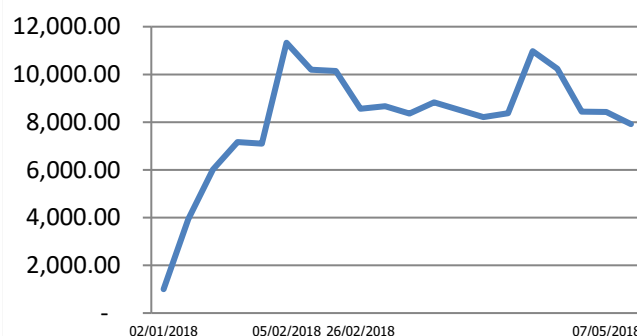
Và nếu những số liệu kinh tế vĩ mô quý 1 của Nhật Bản chưa đủ thuyết phục, thì chỉ số đo lường những biến động bất ngờ của kinh tế vĩ mô toàn cầu (Global Macro Surprise Index) có thể cho ta một góc nhìn khác về tâm lý nhà đầu tư trên thị trường toàn cầu hiện nay:



Global Macro Surprise Index đang ở mức tệ nhất kể từ tháng 3 năm 2016 tới nay. Điều này cho thấy những lo ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang lan rộng, mà nguyên nhân chính có thể đến từ việc động lực tăng trưởng tín dụng tại Trung Quốc đang dần đảo chiều.

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	1030.64	-23.98	-2.27	104/186	121.07	18.28	2.79	4.71
HNXIndex	121.50	0.01	0.01	64/101	68.53	13.34	1.25	3.97
VN30	1029.29	-27.21	-2.63	3/24	39.85	16.46	3.05	3.24
HN30	224.78	0.91	0.41					1.43
Upcom	55.97	0.04	0.07	85/94	10.59	14.53	1.47	1.92
Shanghai	3154.28	-15.28	-0.48	439/902	13,052.05	15.35	1.66	- 4.62
Nikkei 225	22838.37	121.14	0.53	82/142	826.58	17.44	1.85	0.32
S&P 500	2722.46	11.01	0.41	331/171	487.79	20.90	3.27	1.83
Vàng	1287.91	-2.82	-0.22					- 1.14
Dầu WTI	72.11	0.62	0.87					19.35

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