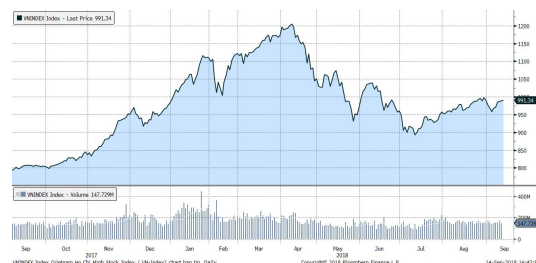


MARKET STRATEGY DAILY: Thận trọng tuần lễ ETF

Báo cáo chi tiết 17/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	987.61	-3.73	-0.38
HNXIndex	112.76	-0.61	-0.54
VN30	953.79	-6.54	-0.68
HN30	205.56	-0.04	-0.02

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	164.61	3,903.56	-7.77
HNX	43.37	564.23	6.17
VN30	43.73	1,553.86	-23.35
Upcom	13.39	201.02	-14.11

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	736.86	673.01	63.85
HNX	6.44	4.20	2.24
Upcom	20.69	37.85	-17.16

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3168.67	17.74	2.74
HNXIndex	199.05	10.72	1.13
Upcom	863.94	9.76	1.19

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Sau 6 phiên tăng điểm liên tiếp và đà tăng có phần chậm lại ở những phiên cuối tuần trước, thị trường bước vào tuần giao dịch có nhiều thông tin cả bên trong và bên ngoài tác động tiêu cực nhiều hơn tích cực. Phần lớn các thị trường chứng khoán châu Á giảm điểm phiên đầu tuần bởi căng thẳng chiến tranh thương mại. Trong khi đó Tuần này cũng là thời điểm cả hai quỹ ETF sẽ bán ra nhiều cổ phiếu blue-chips để tái cân bằng danh mục. Thị trường có thể đã chuẩn bị cho kịch bản này nên hôm nay rõ VN30 đã bị bán mạnh và giảm gấp đôi so với thị trường chung.
- Thanh khoản tiếp tục ở mức thấp hơn mức trung bình, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 3.200 tỷ đồng và giảm so với mức 3.500 tỷ đồng ở phiên cuối tuần trước. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn tiếp tục ghi điểm trong phiên hôm nay khi họ mua ròng 50 tỷ đồng, ở tuần trước giá trị mua ròng gần 900 tỷ đồng.
- Tóm lại, thị trường có thể bị nhiễu trong hoạt động mua/bán của các quỹ ETF vì vậy nhóm bluechip có thể tiếp tục bị ảnh hưởng, nhóm smallcap có thể là địa chỉ tránh bão trong thời gian này. Về kỹ thuật, tổ hợp 4 nến đang tạo vùng tích lũy, chừng nào ngưỡng thấp nhất 985 điểm chưa bị xuyên thủng thì thị trường vẫn còn triển vọng tăng ngắn hạn. Trong trường hợp thị trường biến động mạnh, ngưỡng hỗ trợ sẽ là vùng 965 điểm – 968 điểm.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- MBS:** MBS mới đây vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng. Chúng tôi cho rằng đây là nỗ lực rất lớn của Công ty sau thời gian tái cấu trúc và xử lý tồn đọng nợ cũ trong 2 năm vừa qua. Trên cơ sở kỳ vọng tăng trưởng mạnh doanh thu từ hoạt động IB trong những tháng cuối năm, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm 2018 của CTCP Chứng khoán MBS cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA MẠNH đối với cổ phiếu MBS với giá mục tiêu khoảng 24.100 đồng, tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng).

Tin tức thế giới:

- Một thập kỷ sau khủng hoảng tài chính toàn cầu, các nhà đầu tư – mà đa số đã được thay thế bằng các thuật toán, rô-bốt và các phương tiện “đầu tư thụ động” khác, đã và đang nghi ngờ về khả năng phục hồi nhân tạo của thị trường có thể sụp đổ bất kỳ lúc nào, nhưng không còn lựa chọn nào khác ngoài việc phân bổ nguồn vốn của mình theo các chiến lược đầu tư khác nhau trong suốt những năm qua.

Nhận định thị trường HDTL:

- Tương tự như thị trường cơ sở, cả 4 HDTL đều chìm trong sắc đỏ với mức giảm giá từ 5,4 đến 8,2 điểm. Trong đó, hợp đồng VN30F1809 giảm 8 điểm xuống 950,5 điểm, hiện đang thấp hơn 3,29 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Thanh khoản trên thị trường tiếp tục giảm 16,8% so với phiên trước, chỉ đạt 76.498 hợp đồng.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	136.00	2.26	82.59
HPG	39.45	-0.13	21.02
PLX	71.20	0.85	20.71
GEX	28.55	-0.17	12.21
HDB	38.40	-0.52	12.00

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VJC	147.00	-1.34	-17.80
GAS	109.00	0.93	-15.17
VIC	99.00	-1.98	-10.85
VHC	90.00	4.65	-8.20
CTI	24.90	-6.39	-7.44

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Thận trọng tuần lễ ETF

Sau 6 phiên tăng điểm liên tiếp và đà tăng có phần chậm lại ở những phiên cuối tuần trước, bước vào tuần giao dịch có nhiều thông tin cả bên trong và bên ngoài tác động tiêu cực nhiều hơn tích cực thị trường đã thận trọng và đi theo xu hướng chung của các thị trường chứng khoán châu Á trong phiên hôm nay.

Phần lớn các thị trường chứng khoán châu Á giảm điểm phiên đầu tuần khi cuộc chiến thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc có thể có những bước leo thang mới trong tuần này, khi chính quyền Tổng thống Donald Trump dự kiến sẽ thực thi kế hoạch áp thuế lên 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc. Trong khi đó phía Trung Quốc tính từ chối đàm phán nếu Mỹ thực thi kế hoạch này. Chỉ số chứng khoán MSCI Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm 1,2% sau chuỗi tăng 3 phiên liên tiếp. Chỉ số Shanghai Composite Index của chứng khoán Trung Quốc giảm 1,11%. Chỉ số Hang Seng của chứng khoán Hồng Kông giảm 1,37%.

Tuần này cũng là thời điểm cả hai quỹ ETF sẽ bán ra nhiều cổ phiếu blue-chips để tái cân bằng danh mục. Thị trường có thể đã chuẩn bị cho kịch bản này nên hôm nay rổ VN30 đã bị bán mạnh và giảm gấp đôi so với thị trường chung. Với mức tăng 2,26%, cổ phiếu VNM đã vươn lên đứng đầu rổ VN30 nhưng cũng không bù đắp được áp lực bán ở các bluechip khác. Top 10 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất rổ VN30 chỉ có VNM, VPB tăng và MSN tham chiếu, các mã thậm chí còn giảm mạnh như: MBB (-2,21%), VIC (-1,98%), VCB (-1,72%), VRE (-1,72%)....theo đó độ rộng ở rổ này hôm nay chỉ đạt 7 mã tăng/20 mã giảm. Chỉ số VNIndex giảm ít hơn trong phiên này do một số trụ có tỷ trọng lớn đỡ khá tốt như: VNM (+2,26%), GAS (+ 0,93%), PLX (+0,85%), trong khi VHM và MSN đóng cửa ở mức tham chiếu. Tuy vậy độ rộng ở thị trường chung vẫn ghi nhận số mã giảm áp đảo với 117 mã tăng/179 mã giảm. Trong khi 10 mã vốn hóa tăng điểm chỉ đóng góp 2,42 điểm cho thị trường thì 10 mã vốn hóa giảm điểm lại lấy đi của thị trường tới 3,82 điểm.

Thanh khoản tiếp tục ở mức thấp hơn mức trung bình, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 3.200 tỷ đồng và giảm so với mức 3.500 tỷ đồng ở phiên cuối tuần trước. Hôm nay dòng cổ phiếu dầu khí hồi phục mạnh mẽ: GAS, PVD, PVS, PVB....nhưng cũng không tạo hiệu ứng lan tỏa cho toàn thị trường trước sức ép bán ở nhóm bluechip. Nhóm Midcap mất 0,12% trong khi nhóm Smallcap tiến thêm 0,38% trong phiên hôm nay.

Bất chấp thị trường giảm điểm, khối ngoại vẫn tiếp tục ghi điểm trong phiên hôm nay khi họ mua ròng 50 tỷ đồng, ở tuần trước giá trị mua ròng gần 900 tỷ đồng. VNM là cổ phiếu khối ngoại mua ròng nhiều nhất phiên với 82,59 tỷ đồng, Các cổ phiếu khác trong top mua ròng lần lượt là HPG (21,02 tỷ đồng), PLX (20,71 tỷ đồng), GEX (12,21 tỷ đồng), HDB (12 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, BMP đứng đầu danh sách bán ròng của khối ngoại với 20,12 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VJC (17,8 tỷ đồng), GAS (15,17 tỷ đồng), VIC (10,85 tỷ đồng), VHC (8,2 tỷ đồng).

Tóm lại, thị trường giao dịch kém sôi động không nằm ngoài nhận định của giới đầu tư trong bối cảnh căng thẳng thương mại leo thang và tuần lễ cả 2 quỹ ETF tiến hành cơ cấu với việc bán nhiều hơn mua. Thị trường có thể bị nhiễu

trong hoạt động mua/bán của các quỹ ETF vì vậy nhóm bluechip có thể tiếp tục bị ảnh hưởng, nhóm smallcap có thể là địa chỉ tránh bão trong thời gian này. Về kỹ thuật, tổ hợp 4 nến đang tạo vùng tích lũy, chừng nào ngưỡng thấp nhất 985 điểm chưa bị xuyên thủng thì thị trường vẫn còn triển vọng tăng ngắn hạn. Trong trường hợp thị trường biến động mạnh, ngưỡng hỗ trợ sẽ là vùng 965 điểm – 968 điểm.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - MBS

Chỉ tiêu (**)	2015	2016	2017	6T2018	2018E
Doanh thu (tỷ đồng)	391	512	838	598	1.077
Tăng trưởng (%)		31%	64%	78%	29%
LNST cổ đông công ty mẹ (tỷ đồng)	8	17	24	126	264
Tăng trưởng (%)		102%	44%	883,6%	100%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2,1%	3,3%	2,9%	33,4%	24,5%
EPS (đồng)	68	136	196	579	2.158

Cho năm 2018, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm sau trích lập khoảng 265 tỷ đồng, cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây trong bối cảnh thị trường chứng khoán đang có những tín hiệu khả quan hơn trong thời gian gần đây. Chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán trong thời gian tới không có nhiều biến động mạnh với thanh khoản trung bình đạt mức khoảng 5.500 tỷ đồng/phiên.

Chúng tôi khuyến nghị **MUA MẠNH** cổ phiếu MBS của CTCP Chứng khoán MB với giá mục tiêu khoảng **24.100 đồng**, tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng). Hiện tại cổ phiếu MBS đang được giao dịch ở vùng giá khá hấp dẫn với P/E forward (theo EPS 2018) 7,5 lần, thấp hơn nhiều so với mức P/E kỳ vọng.

MBS nhận 2 giải thưởng do World Finance trao tặng

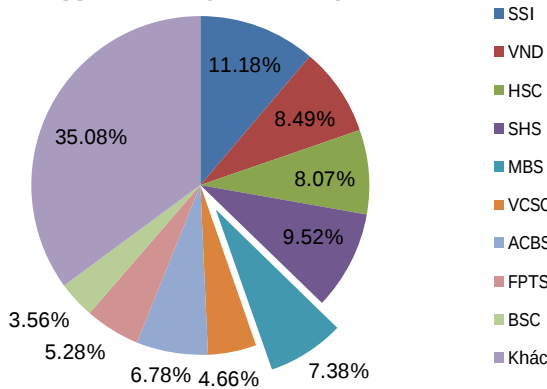
Mới đây, MBS vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng, giải thưởng "Ngân hàng đầu tư tốt nhất 2018 – Vietnam" và giải thưởng "Công ty Quản lý đầu tư tốt nhất (giải được công bố vào cuối tháng 9/2018). Chúng tôi cho rằng đây là nỗ lực rất lớn của Công ty sau thời gian tái cấu trúc và xử lý tồn đọng nợ cũ trong 2 năm vừa qua. Doanh thu và lợi nhuận của MBS trong 6 tháng đầu năm 2018 ghi nhận tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ với tỷ lệ tương ứng 78% và 884% là một minh chứng khá rõ ràng cho những cố gắng mà Công ty đã thực hiện công trong việc tái cơ cấu công ty.

Với lợi thế là công ty thành viên trong tập đoàn MB, mạng môi giới và hoạt động IB có tiềm năng tăng trưởng tốt với tệp khách hàng tiềm năng. Số lượng tài khoản tăng trung bình khoảng 20% trong 6 tháng đầu năm 2018, trong khi cả ngành chỉ tăng hơn 10%, giúp MBS duy trì vị trí top 5 CTCK lớn trên thị trường. Trong khi đó, doanh thu và lợi nhuận hoạt động IB luôn đứng trong top 3 thị trường.

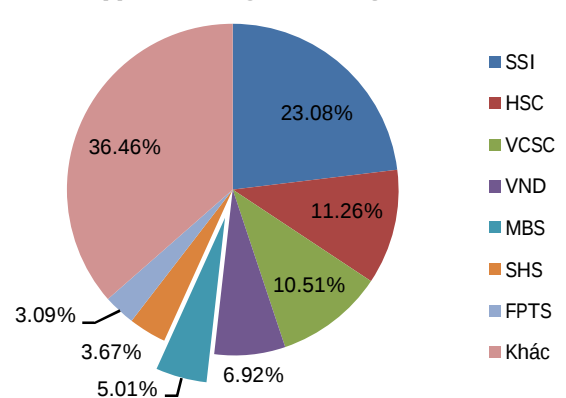
Giữ vững vị thế top 5 CTCK lớn và liên tục gia tăng thị phần

MBS là một trong số 5 công ty chứng khoán lớn trên thị trường, bao gồm: SSI, HSC, VCSC, VND, MBS. Thị phần môi giới của Công ty trên 2 sàn HNX và HSX đạt tương ứng 7,38% và 5,01% trong Q2 2018.

Thị phần môi giới HNX Q2 2018



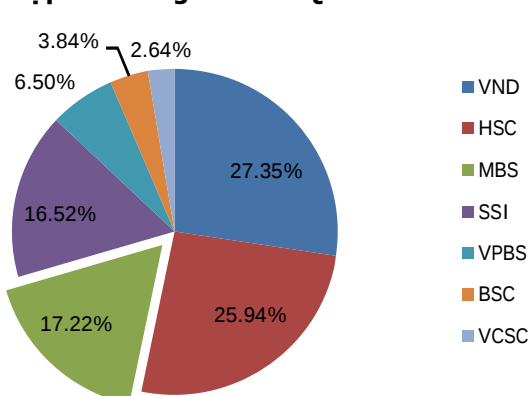
Thị phần môi giới HSX Q2 2018



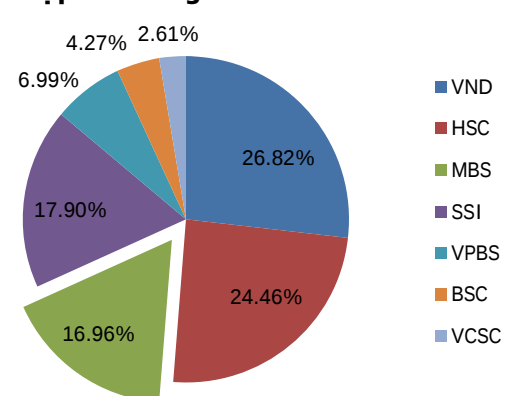
Nguồn: MBS Research

Đối với thị trường chứng khoán phái sinh, MBS nằm trong top 3 với thị phần 17,22% trong Q2 2018, vượt qua SSI với 16,52, cải thiện đáng kể so với mức 16,20% trong Q1 2018. Tính chung 6 tháng đầu năm 2018, MBS chiếm 16,96% thị phần môi giới, vượt xa đối thủ gần nhất là VPBS với 6,99%.

Thị phần môi giới CKPS Q2 2018



Thị phần môi giới CKPS 1H2018

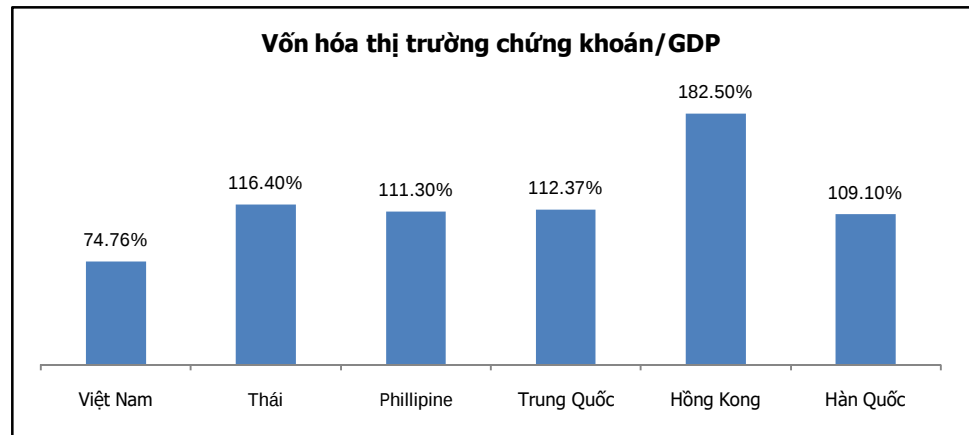


Nguồn: MBS Research

Trong dài hạn, thị trường chứng khoán là cơ hội cho nhà đầu tư cá nhân

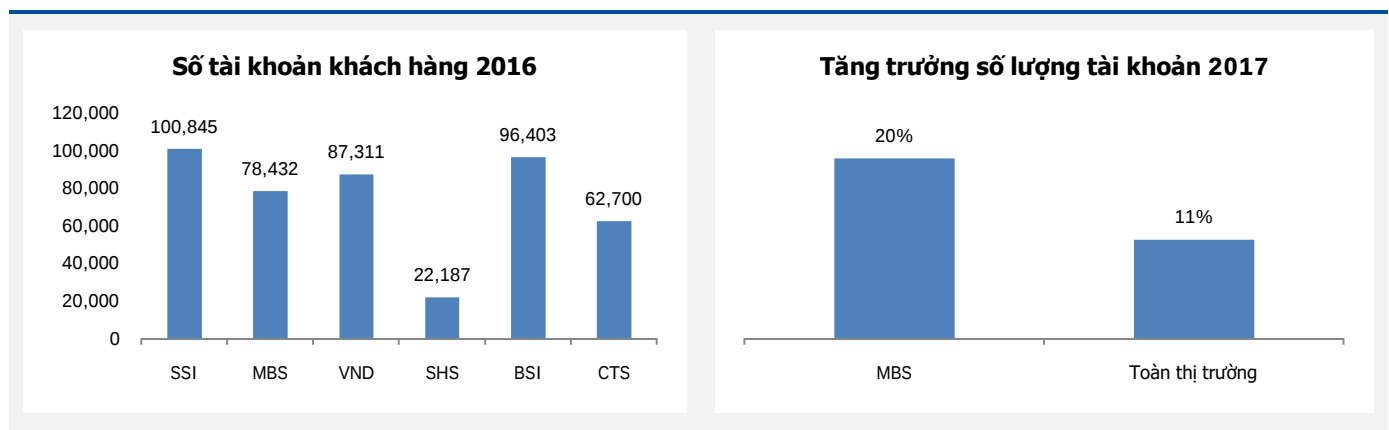
Hiện tại số người đầu tư chứng khoán tại Việt Nam còn khá ít, khoảng 1,9 triệu tài khoản trong tổng số 90 triệu dân. Trong khi đó, giá trị giao dịch ghi nhận tăng trưởng 40% nhưng số tài khoản chứng khoán tăng trưởng dưới 20%. Điều này cho thấy thị trường lớn mạnh hơn chủ yếu đến từ dòng vốn tổ chức và các nhà đầu tư cũ gia tăng quy mô đầu tư.

Trên thực tế, vốn hóa của thị trường chứng khoán/GDP ở nước ta còn thấp so với các nước trong khu vực, chỉ khoảng 75% trong khi tại Thái Lan là 116% và Hongkong 183%. Mặt khác, kỳ vọng nâng hạng thị trường từ Frontier Market lên Emerging Market sẽ thu hút được thêm nhà đầu tư trong tương lai. Do vậy, chúng tôi cho rằng động lực tăng trưởng cho thị trường chứng khoán trong dài hạn còn rất nhiều khi các nhà đầu tư cá nhân trong nước chưa tham gia thị trường đông đảo. Và khi đó những công ty chứng khoán làm tốt mảng bán lẻ sẽ có cơ hội tăng trưởng mạnh nhất.



Nguồn: MBS Research

MBS sở hữu tập khách hàng cá nhân lớn do tiền thân là chứng khoán Thăng Long từng giữ vị trí top 1 thị phần. Do đó, điểm mạnh của MBS là tập trung vào khách hàng cá nhân. Số tài khoản khách hàng năm 2017 của MBS đạt khoảng 94.500 tài khoản, tăng 20% so với năm 2016 và cao hơn mức tăng bình quân của thị trường, khoảng 11%. Với triển vọng dài hạn từ các nhà đầu tư cá nhân, chúng tôi cho rằng tiềm năng tăng trưởng của MBS trong tương lai là tương đối khả quan.

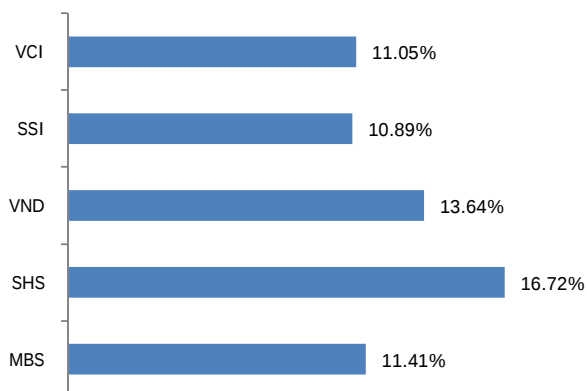
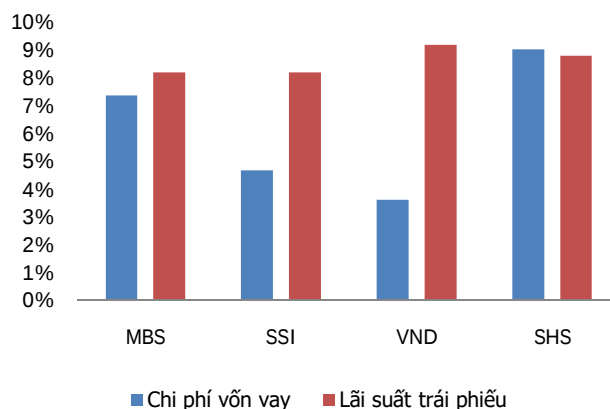


Nguồn: MBS Research

Dự địa tăng trưởng lớn từ mảng cho vay margin

Mặc dù MBS là công ty chứng khoán bán lẻ nhưng lãi từ cho vay margin lại tương đối thấp. Điều này được lý giải nhờ việc sở hữu chi phí lãi vay thấp so với các công ty trong ngành do khả năng huy động vốn vượt trội, khoảng 7,38%. Bên cạnh đó, khi so sánh mức lãi suất trái phiếu với các công ty trong ngành, MBS cũng ghi nhận lợi thế huy động vốn với mức lãi suất 8,2%, thấp hơn tương đối so với HSC (9%), VND (9,2%) hay SHS (8,8%).

Lãi suất cho khách hàng vay margin tại MBS ở mức 11,4%, thấp tương đối so với các CTCK cùng phân khúc như VND hay SHS, cụ thể VND khoảng 13,6%, SHS 16,7%. Chúng tôi cho rằng mức phí này còn có room để được cải thiện trong tương lai nhằm gia tăng lợi nhuận cho toàn công ty. Kỳ vọng từ năm 2018, mảng cho vay margin sẽ tăng trưởng trung bình 30% tương đương với tăng trưởng doanh thu mảng môi giới.

Lãi suất cho khách hàng vay margin

Chi phí vốn vay & huy động vốn


Nguồn: MBS Research

Dự phóng và định giá

Cho năm 2018, chúng tôi điều chỉnh dự phóng lợi nhuận cả năm sau trích lập khoảng 265 tỷ đồng, cao hơn 9,5% so với dự phóng trước đây trong bối cảnh thị trường chứng khoán đang có những tín hiệu khả quan hơn trong thời gian gần đây. Chúng tôi kỳ vọng thị trường chứng khoán trong thời gian tới không có nhiều biến động mạnh với thanh khoản trung bình đạt mức khoảng 5.500 tỷ đồng/phần.

Chúng tôi xác định giá mục tiêu đối với cổ phiếu MBS vào khoảng 24.100 đồng/cổ phiếu trên cơ sở kết hợp 2 phương pháp so sánh P/E và excess return mode. Mức giá mục tiêu tương đương với P/E forward 11,2 lần (theo EPS 2018 là 2.158 đồng). Chúng tôi xác định mức P/E trong mô hình dự phóng dựa trên mức P/E bình quân của thị trường của các công ty chứng khoán có cùng vị thế trong ngành.

Mã CP	Vốn hóa	Giá ngày 13/09/2018	EPS trailing 12M	P/E	Mô hình định giá	Giá	Tỷ trọng
SSI	15.845	32.050	2.589	12,4	Phương pháp so sánh	22.600	50%
HCM	8.071	62.300	6.129	10,2	Phương pháp excess return mode	25.600	50%
VCI	10.021	60.700	5.636	10,8	Giá mục tiêu		
VND	5.098	23.500	2.617	9,0	24.100		
Trung vị				10,5			

Nguồn: MBS Research

Tin tức thế giới: Xu hướng dòng tiền toàn cầu kể từ cuộc khủng hoảng tài chính 2007-2008

Một thập kỷ sau sự sụp đổ của Lehman Brothers, các nhà đầu tư – mà đa số đã được thay thế bằng các thuật toán, rô-bốt và các phương tiện “đầu tư thụ động” tự động phân bổ dòng tiền khác, đã và đang nghi ngờ về đà hồi phục nhân tạo của thị trường – dựa trên hàng nghìn tỷ đô la Mỹ thanh khoản được bơm bởi các ngân hàng trung ương trên thế giới – có thể sụp đổ bất kỳ lúc nào, nhưng không còn lựa chọn nào khác ngoài việc phân bổ nguồn vốn theo các chiến lược đầu tư khác nhau trong suốt những năm qua.

Biểu đồ từ Bank of America dưới đây tóm tắt một cách ngắn gọn xu hướng dòng tiền lớn nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu, trong đó nổi bật là sự chuyển đổi chiến lược từ đầu tư chủ động (Active investing) sang đầu tư thụ động (Passive investing) với luồng vốn trị giá hơn 2,5 nghìn tỷ USD được tái phân bổ theo chiến lược đầu tư thụ động.

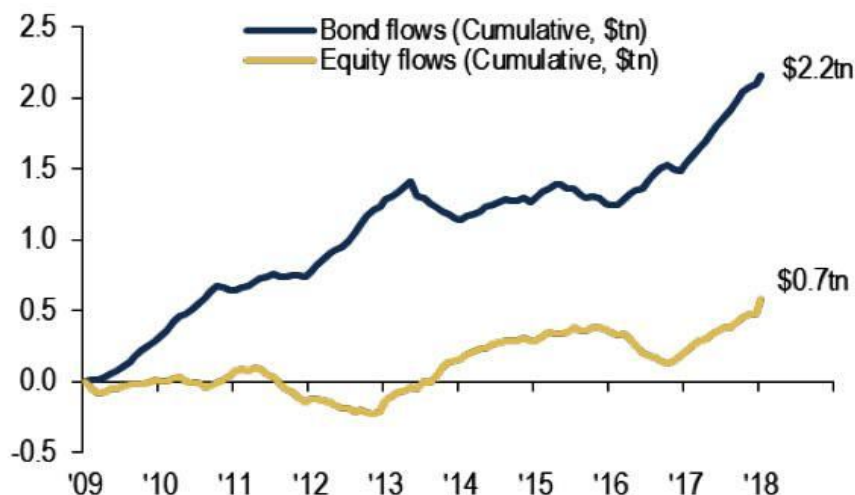
Chart 3: Active vs. Passive equity flows since 2009



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, EPFR Global

... vào 2 thị trường tài sản chính bao gồm 2,2 nghìn tỷ USD được đầu vào trái phiếu so với 0,7 nghìn tỷ USD được đầu tư vào cổ phiếu.

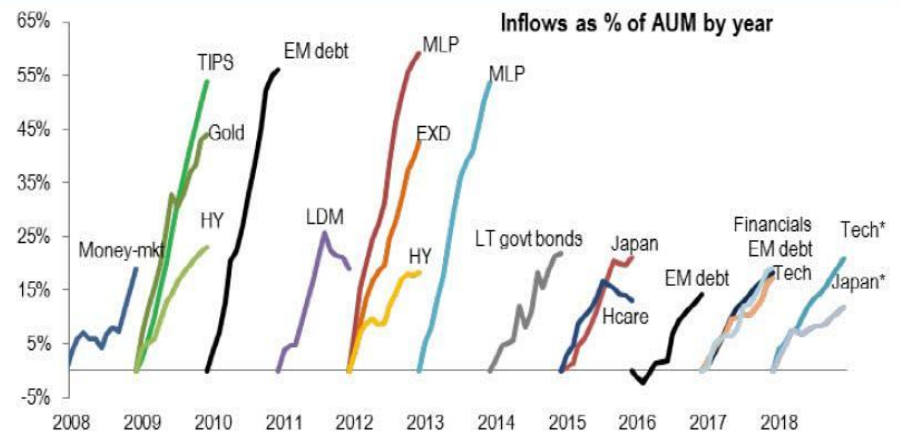
Chart 4: Bond vs. Equity flows since 2009



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, EPFR Global

Những thị trường tài sản tăng trưởng tốt nhất kể từ năm 2008, theo chuyên gia kinh tế Michael Hartnett của BofA, được thể hiện trong đồ thị dưới đây, “cho thấy nhà đầu tư chủ yếu rót vốn vào những tài sản trú ẩn (tài sản tương đương tiền và vàng), lợi suất (Nợ các thị trường mới nổi, các Quỹ hợp danh chủ quản MLPs), các ngành tăng trưởng tốt (Công nghệ) và hưởng lợi từ chính sách nới lỏng định lượng (Ngân hàng và thị trường Nhật Bản).”

Chart 1: Flow winners since Lehman



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, EPFR Global

Vậy vị thế dòng tiền của các nhà đầu tư hiện nay ra sao?

Theo báo cáo mới nhất từ BofA, thị trường đang gia tăng mua các tài sản tương đương tiền (trong bối cảnh Fed tiếp tục nâng lãi suất), cổ phiếu Mỹ, trái phiếu đầu tư và dầu thô:

CIO của BofA viết phân bổ nguồn vốn của khách hàng cá nhân BofAML vào tín phiếu kho bạc đạt mức cao nhất từ tháng 9 năm 2008 tới nay. Các nhà quản lý quỹ đang tăng tỷ trọng cổ phiếu hơn 1 độ lệch chuẩn so với mức tiêu chuẩn. Trong khi đó dòng vốn chảy vào trái phiếu đầu tư tăng lên 56 tỷ USD và tăng mua ròng Hợp đồng tương lai dầu thô WTI hơn 1,8 độ lệch chuẩn.

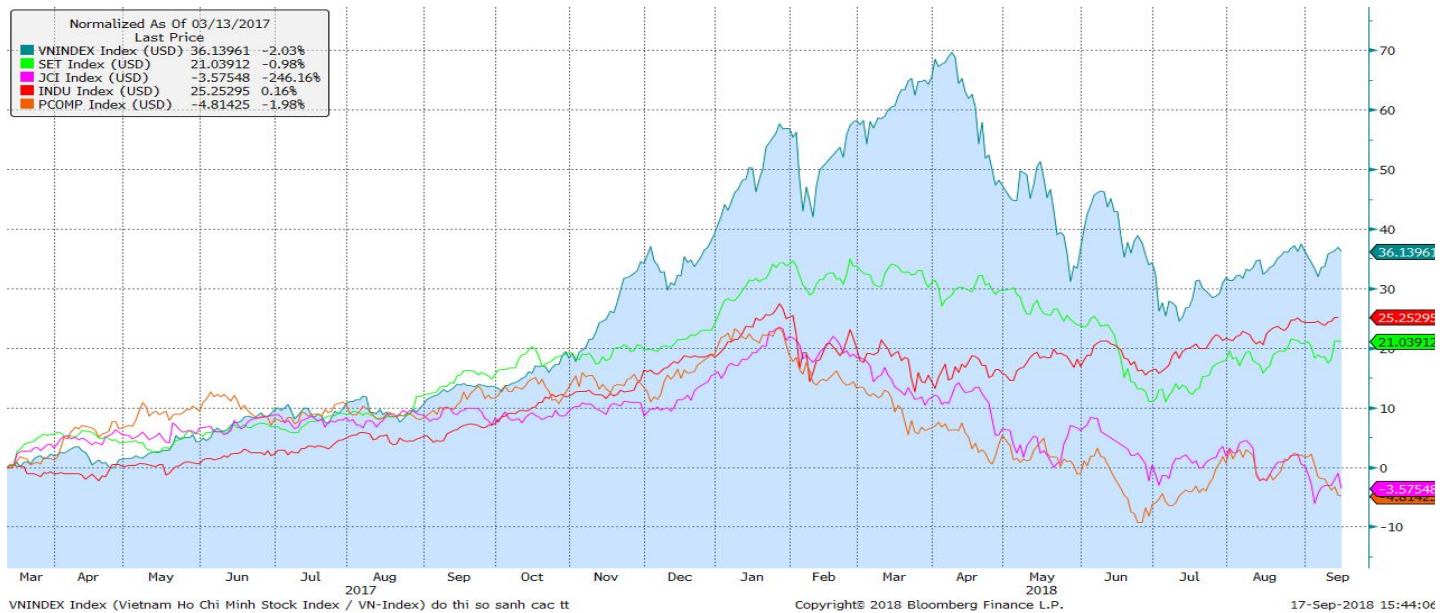
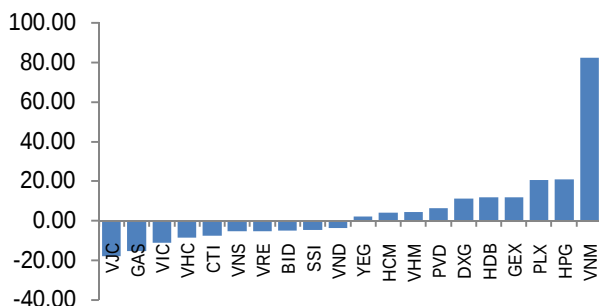
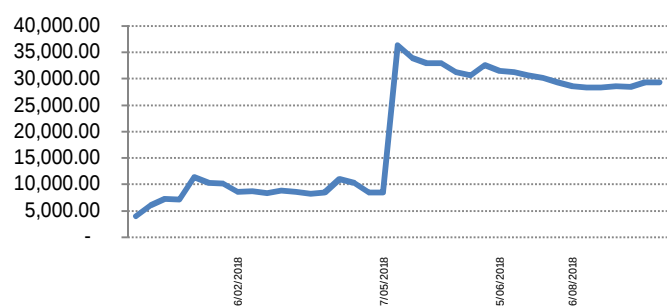
Ở chiều ngược lại, các nhà đầu tư đang bán Vàng, trái phiếu kho bạc Mỹ, cổ phiếu EU, và trái phiếu đầu cơ:

Cụ thể, phân bổ dòng tiền của khách hàng cá nhân vào tài sản ETF vàng giảm xuống mức 0,9% - mức thấp kỷ lục mới, đồng thời hợp đồng tương lai trên trái phiếu kho bạc Mỹ bị bán ròng 2,6 điểm cơ bản so với ngưỡng trung bình trong lịch sử, dòng tiền phân bổ vào cổ phiếu Eu giảm 57 tỷ USD trong 6 tháng qua, trong khi nhóm tài sản trái phiếu đầu cơ cũng bị rút vốn 48 tỷ USD từ đầu năm tới nay.

Source: ZeroHedge

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	987.61	-3.73	-0.38	157/127	148.94	17.74	2.74	0.34
HNXIndex	112.76	-0.61	-0.54	91/62	45.88	10.72	1.13	- 3.51
VN30	953.79	-6.54	-0.68	18/9	57.05	15.33	2.81	- 2.23
HN30	205.56	-0.04	-0.02					- 7.24
Upcom	51.82	-0.13	-0.25	103/71	22.25	9.76	1.19	- 5.63
Shanghai	2651.79	-29.85	-1.11	363/999	10,000.35	12.48	1.41	- 19.82
Nikkei 225	23094.67	273.35	1.20	173/50	1,059.28	16.67	1.83	1.45
S&P 500	2904.98	0.80	0.03	293/210	474.83	21.02	3.50	8.65
Vàng	1197.02	2.17	0.18					- 8.12
Dầu WTI	69.23	0.24	0.35					14.58

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