

MARKET STRATEGY DAILY: Khởi nghĩa thành công

Báo cáo chi tiết 18/09/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	993.49	5.88	0.60
HNXIndex	113.60	0.84	0.74
VN30	959.75	5.96	0.62
HN30	208.25	2.69	1.31

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	197.38	4,696.43	19.91
HNX	51.45	629.93	18.63
VN30	58.89	1,887.55	34.67
Upcom	18.91	264.28	41.22

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	720.46	814.12	-93.66
HNX	23.24	79.11	-55.87
Upcom	48.37	33.83	14.54

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3156.58	17.84	2.76
HNXIndex	198.62	10.80	1.14
Upcom	858.30	9.78	1.19

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường bật tăng trở lại đúng thời điểm căng thẳng thương mại có bước leo thang mới. Tuy nhiên, thật bất ngờ thị trường chỉ có phản ứng nhẹ trong phiên sáng, sang phiên chiều thị trường đã gây bất ngờ khi không còn lặp lại kịch bản như những phiên gần đây. Điều đáng chú ý là về cuối phiên thị trường lại bùng nổ mạnh mẽ, mức tăng ở cổ phiếu lan tỏa rất tích với sự hỗ trợ của dòng tiền đã tăng trên mức trung bình. Độ rộng thị trường chung ghi nhận rất tích cực với 183 mã tăng/104 mã giảm. Rổ VN30 bình quân cứ 4 mã tăng mới có 1 mã giảm giá.
- Thanh khoản hôm nay được ghi nhận tích cực, giá trị khớp lệnh đạt 3.740 tỷ đồng, cao hơn mức trung bình và ngày hôm qua 3.286 tỷ đồng. Khối ngoại hôm nay bán ròng 140 tỷ đồng, có thể là hai quỹ ETF bắt đầu bán nhiều hơn.
- Thị trường tăng mạnh mẽ đúng thời điểm thông tin bên ngoài không mấy tích cực là điều bất ngờ. Điểm tích cực nhất có lẽ là kịch bản tăng vào cuối phiên chiều đã tạo sự khác biệt với những phiên trước đó. Chỉ số VNIndex đã quay trở lại vùng tích lũy trước đó với tổ hợp 5 nền và phiên hôm nay cũng là phiên tích cực nhất trong 5 phiên vừa qua. Lúc này khoảng cách giữa vùng tích lũy và vùng đỉnh cũ 1.003 điểm không quá rộng, thị trường hoàn toàn có thể vượt qua trong các phiên sắp tới sự hỗ trợ tích cực của các chỉ báo kỹ thuật.

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:

- Khi cuộc chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc tiếp tục leo thang với những vòng đánh thuế mới chưa nhìn thấy điểm dừng, chúng ta cũng cần đặt lại câu hỏi cho mình: Họ thực sự muốn đạt được điều gì ở đây? Một mục tiêu cơ bản cho cả hai bên là trở nên ít phụ thuộc vào nhau hơn. Do đó cuộc chiến tranh thương mại nên được coi như một sự chủ động "ly dị".

Nhận định thị trường HĐTL:

- Với đà hồi phục mạnh mẽ trên thị trường cơ sở, 3/4 hợp đồng tương lai đều bứt phá với mức tăng hơn 11 điểm. Cụ thể hợp đồng VN30F1809 tăng 11,5 điểm lên 962 điểm, hiện đang cao hơn 2,25 điểm so với VN30 cho thấy tâm lý giao dịch lạc quan của nhà đầu tư. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh cũng tăng nhẹ 2,4% so với phiên trước đạt 78.343 hợp đồng được khớp lệnh.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
SSI	32.00	2.24	15.42
VNM	138.00	1.47	14.86
KDH	33.25	1.06	5.69
VND	22.90	3.62	5.68
DGW	26.90	4.26	5.35

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	39.45	0.00	-42.85
DIG	16.85	0.90	-20.54
VRE	37.00	-0.54	-16.44
PDR	25.20	-1.56	-14.20
LDG	15.20	0.33	-10.94

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Khởi nghĩa thành công

Thị trường bật tăng trở lại đúng thời điểm căng thẳng thương mại có bước leo thang mới, tổng thống Mỹ Donald Trump ngày 17/9 quyết định áp thuế quan bổ sung 10% lên các mặt hàng Trung Quốc có tổng kim ngạch nhập khẩu 200 tỷ USD vào Mỹ mỗi năm. Ông cũng tuyên bố mức thuế bổ sung này sẽ tăng lên 25% vào đầu năm sau. Tuy nhiên, thật bất ngờ thị trường chỉ có phản ứng nhẹ trong phiên sáng, sang phiên chiều thị trường đã gây bất ngờ khi không còn lặp lại kịch bản như những phiên gần đây. Điều đáng chú ý là về cuối phiên thị trường lại bùng nổ mạnh mẽ, mức tăng ở cổ phiếu lan tỏa rất tích cực với sự hỗ trợ của dòng tiền đã tăng trên mức trung bình.

Dòng cổ phiếu dệt may nổi bật hôm nay với TNG đóng cửa kịch trần, TCM cũng ở mức sát giá trần. Tuy chưa phải là mùa cao điểm, nhưng do có nhiều yếu tố trợ giúp nên sau 8 tháng đầu năm 2018, hầu hết doanh nghiệp dệt may niêm yết đã ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng so với cùng kỳ năm trước, từ đó tác động tích cực lên thị giá cổ phiếu. Bởi vậy, trong những tháng cuối năm - cũng là thời điểm "vàng" của ngành dệt may, cổ phiếu ngành này được kỳ vọng sẽ tiếp tục bứt phá.

Ngoài nhóm cổ phiếu dệt may, các nhóm cổ phiếu ngân hàng (VCB, BID, CTG, STB...), Dầu khí (GAS, PLX, PVD...), chứng khoán (HCM, SSI, VND...)... cũng đồng thuận khởi nghĩa để đóng góp vào mức tăng chung của thị trường. Theo đó, độ rộng ở thị trường chung ghi nhận rất tích cực với 183 mã tăng/104 mã giảm. Ở rổ VN30 bình quân cứ 4 mã tăng thì mới có 1 mã giảm giá. 10 cổ phiếu có mức vốn hóa tăng điểm đóng góp tới 3 điểm cho thị trường: BID, VNM, VIC, VCB...thì ở nhóm 10 mã có mức vốn hóa giảm điểm chỉ lấy đi của thị trường 1,19 điểm: VHM, MSN, VRE...

Thanh khoản hôm nay được ghi nhận tích cực, giá trị khớp lệnh đạt 3.740 tỷ đồng, cao hơn mức trung bình và ngày hôm qua 3.286 tỷ đồng. Nhóm Midcap hôm nay tăng 0,91% trong khi nhóm Smallcap tăng 0,71%. Khối ngoại hôm nay bán ròng 140 tỷ đồng, có thể là hai quỹ ETF bắt đầu bán nhiều hơn. SSI là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nhiều nhất phiên với 15,38 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng lần lượt là VNM (14,95 tỷ đồng), PLX (10,6 tỷ đồng), VIC (8,76 tỷ đồng), GEX (6,31 tỷ đồng). Đóng cửa phiên giao dịch, cả 5 cổ phiếu trong top mua ròng đều tăng khá mạnh. Chiều ngược lại, HPG đứng đầu danh sách bán ròng với 42,9 tỷ đồng, Các cổ phiếu khác trong top bán ròng của khối ngoại còn có DIG (20,6 tỷ đồng), VRE (16,44 tỷ đồng), PDR (14,23 tỷ đồng), LDG (10,94 tỷ đồng).

Tóm lại, thị trường tăng mạnh mẽ đúng thời điểm thông tin bên ngoài không mấy tích cực là điều bất ngờ. Điểm tích cực nhất có lẽ là kịch bản tăng vào cuối phiên chiều đã tạo sự khác biệt với những phiên trước đó. Điểm thứ 2 là chỉ số VNIndex đã quay trở lại vùng tích lũy trước đó với tổ hợp 5 nến và phiên hôm nay cũng là phiên tích cực nhất trong 5 phiên vừa qua. Lúc này khoảng cách giữa vùng tích lũy và vùng đỉnh cũ 1.003 điểm không quá rộng, thị trường hoàn toàn có thể vượt qua trong các phiên sắp tới sự hỗ trợ tích cực của các chỉ báo kỹ thuật.



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

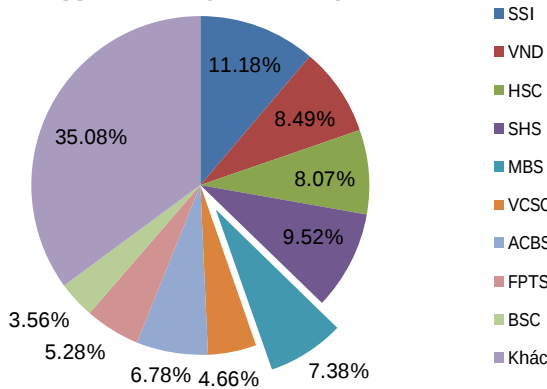
Mới đây, MBS vừa nhận được 2 giải thưởng do tổ chức xếp hạng uy tín tại châu Âu World Finance trao tặng, giải thưởng "Ngân hàng đầu tư tốt nhất 2018 – Vietnam" và giải thưởng "Công ty Quản lý đầu tư tốt nhất (giải được công bố vào cuối tháng 9/2018). Chúng tôi cho rằng đây là nỗ lực rất lớn của Công 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.

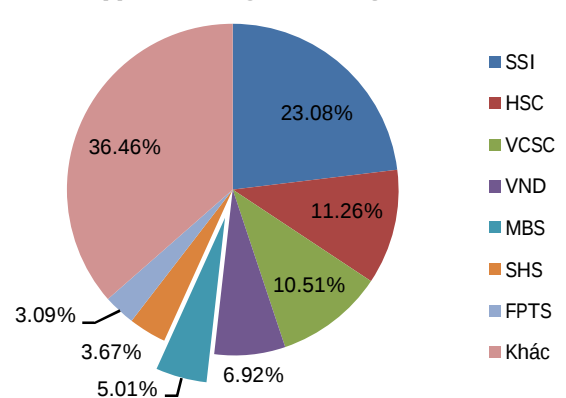
Giữ vững vị thế top 5 CTCK lớn và liên tục gia tăng thị phần

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



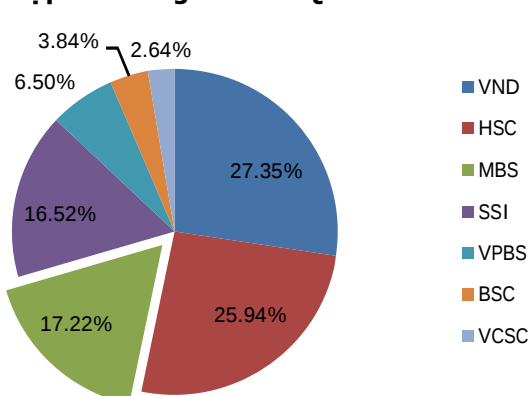
Thị phần môi giới HSX Q2 2018



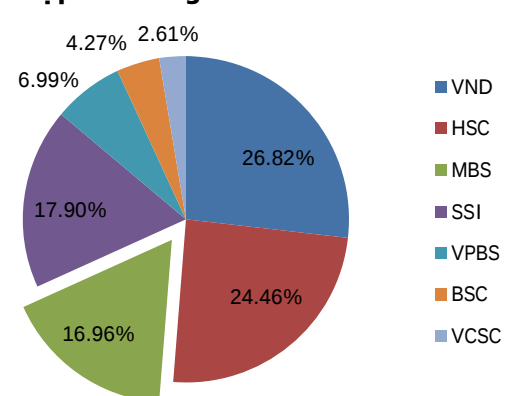
Nguồn: MBS Research

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

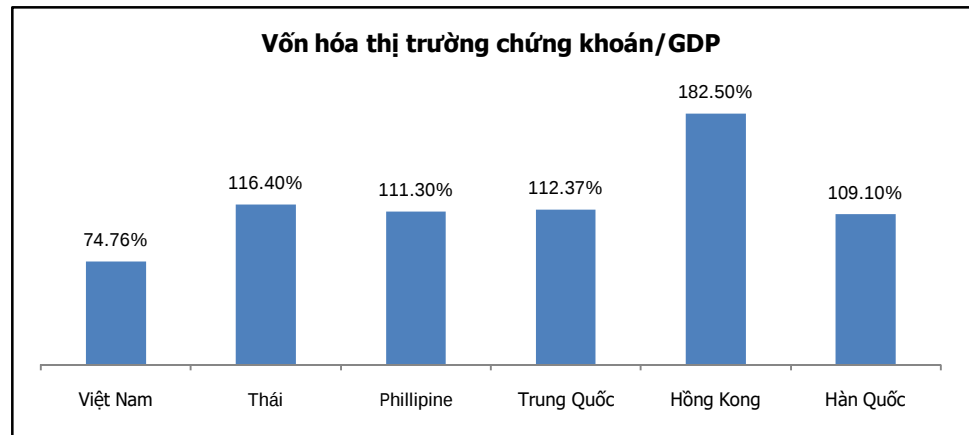


Nguồn: MBS Research

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

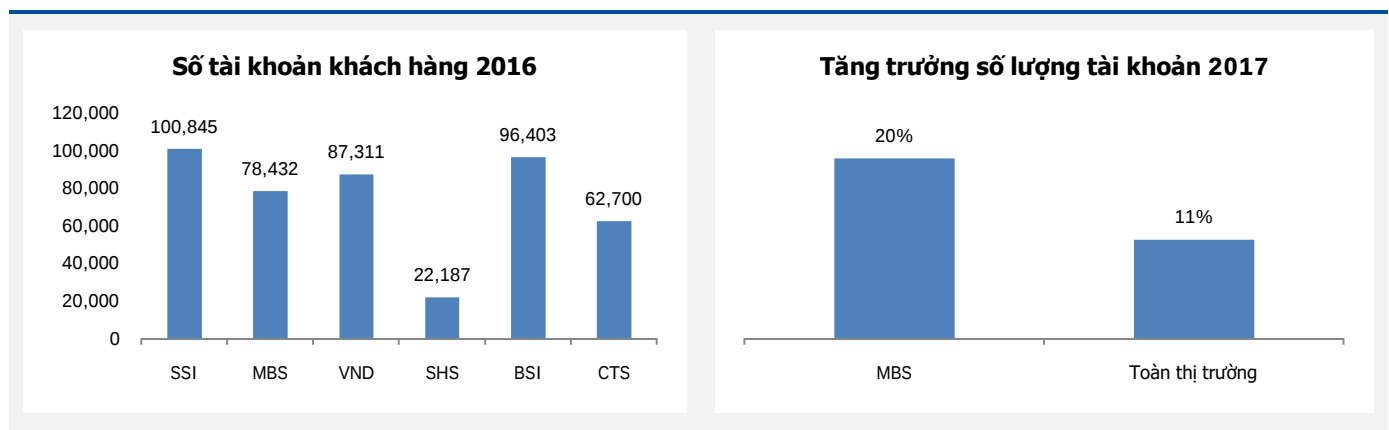
Hiện tại số người đầu tư chứng khoán tại Việt Nam còn khá ít, khoảng 1,9 triệu tài khoản trong tổng số 90 triệu dân. Trong khi đó, giá trị giao dịch ghi nhận tăng trưởng 40% nhưng số tài khoản chứng khoán tăng trưởng dưới 20%. Điều này cho thấy thị trường lớn mạnh hơn chủ yếu đến từ dòng vốn tổ chức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

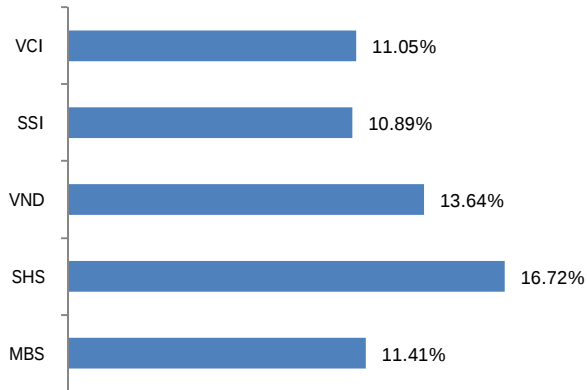
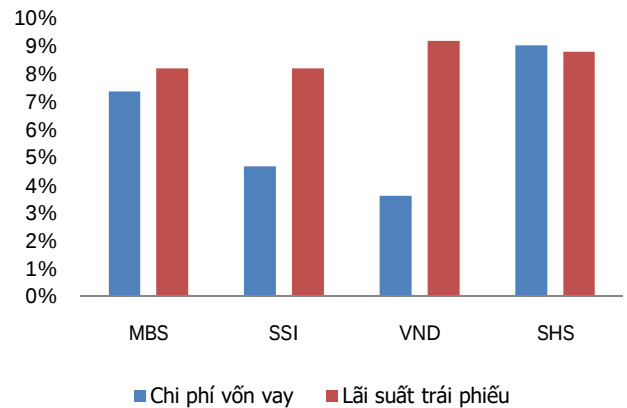


Nguồn: MBS Research

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: Lộ trình nào cho cuộc ly dị Mỹ - Trung

Khi cuộc chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc tiếp tục leo thang với những vòng đánh thuế mới chưa nhìn thấy điểm dừng, chúng ta cũng cần đặt lại câu hỏi cho mình: Họ thực sự muốn đạt được điều gì ở đây? Một mục tiêu cơ bản cho cả hai bên là trở nên ít phụ thuộc vào nhau hơn. Do đó cuộc chiến tranh thương mại nên được coi như một sự chủ động “ly dị”.

Phía sau những lời biện hộ khoa trương của cả hai phía là một sự ngờ vực sâu sắc. Những nghi ngờ của Mỹ xuất phát từ hai vấn đề cụ thể. Một là Trung Quốc đang ngày được xem là mối đe dọa an ninh quốc gia khi không chơi theo đúng luật. Lập trường của chính quyền tổng thống Trump làm dấy lên cuộc tranh luận về việc liệu có sai lầm khi cho phép một quốc gia mang nặng chủ nghĩa bảo hộ như Trung Quốc vào Tổ chức Thương mại thế giới (WTO) hay không. Đảng dân chủ có thể không thích các phương pháp của Trump nhưng có thể thấy là rất ít người sẽ phản đối quan điểm của tổng thống Mỹ về việc coi Trung Quốc như một đối thủ nguy hiểm.

Hai là về phần của mình, chính phủ của ông Tập Cận Bình cũng lo ngại về sự phụ thuộc của Trung Quốc vào các sản phẩm công nghệ và thành phẩm của Mỹ. Trọng điểm của kế hoạch “Made in China 2025” là và việc dịch chuyển tiêu dùng các sản phẩm công nghệ cao của Trung Quốc khỏi các nhà sản xuất nước ngoài, đặc biệt là Mỹ, và hướng về các công ty nội địa.

Vậy hai quốc gia này sẽ phân ly nhau như thế nào? Có rất ít tiền lệ trong lịch sử để có thể làm ví dụ cho “cuộc ly dị” này, vì chưa từng có hai cường quốc nào lại gắn bó chặt chẽ với nhau đến thế. Tuy nhiên cũng có một vài mô hình mới xuất hiện.

Thứ nhất, các đồng minh dần dần phát triển thành mối quan hệ gắn kết hơn. Giống như thỏa thuận mới của Mỹ và Mexico (và có thể bao gồm cả Canada) đang tìm cách chuyển hướng nhiều hoạt động giao thương về trong khu vực Bắc Mỹ hơn, các quốc gia khác đã và đang bắt đầu xem xét lại sự phụ thuộc của họ vào các nhà sản xuất thiết bị viễn thông Trung Quốc để triển khai mạng không dây 5G.

Thứ hai, đánh giá lại về địa điểm nơi các hàng hóa thiết yếu được sản xuất. Vòng đánh thuế thứ hai của tổng thống Trumps tập trung vào các sản phẩm trung gian xuất khẩu nhằm mục đích cắt giảm vai trò của Trung Quốc trong chuỗi giá trị toàn cầu và thúc đẩy việc đưa hàng hóa quay lại sản xuất trên lãnh thổ nước Mỹ hoặc ở các địa điểm khác, theo một báo cáo của Natixis gần đây nhận định.

Mặc dù rất khó để Apple có thể bắt đầu sản xuất iPhone ngay tại nước Mỹ, nhưng việc dịch chuyển các nhà máy sang các quốc gia đồng minh là có thể và từ đó xây dựng trên các xu hướng nền tảng có sẵn. Trung Quốc không còn là nhà sản xuất giá rẻ nên cả các công ty địa phương và nước ngoài đều đang tích cực xem xét kế hoạch di dời hoạt động sản xuất kinh doanh của mình. Giống như những gì Samsung đang thực hiện tại Việt Nam, rõ ràng là không cần thiết phải tạo ra sản phẩm cuối cùng tại một quốc gia đã sản xuất các thiết bị đầu vào cụ thể. Hàng xuất khẩu của Trung Quốc đang chủ yếu là các mặt hàng điện tử và máy móc cơ bản dựa trên chuỗi cung ứng toàn cầu, vì vậy chắc chắn có rất nhiều công ty đang đánh giá lại kế hoạch tìm nguồn cung ứng dài hạn của họ.

Nếu chính phủ Trump có ý định dịch chuyển chuỗi cung ứng khỏi đối thủ chiến lược của mình (ở đây là Trung Quốc) thì họ nên đẩy nhanh kế hoạch để khuyến khích xu hướng này. Các thỏa thuận thương mại cho phép các quốc gia đồng minh tiếp cận đặc biệt vào thị trường Hoa Kỳ với hệ thống pháp lý và quản trị chất lượng cao hơn sẽ làm gia tăng tính hấp dẫn cho các doanh nghiệp di dời khỏi Trung Quốc. Điều đó có nghĩa là xem xét lại mối quan hệ đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP). Washington đồng thời cũng phải chủ động mở cửa thị trường nội địa của mình cho các quốc gia châu Phi, Mỹ Latin và các nền kinh tế châu Á mới nổi với các sản phẩm tay nghề thấp, nơi chịu sự chi phối của Trung Quốc. Đối thủ cạnh tranh chính cho thị phần xuất khẩu của Trung Quốc sẽ không phải là Bắc Carolina mà là Mexico, Việt Nam và Nam Phi.

Hoa Kỳ và Trung Quốc đã chính thức đàm phán về giải pháp cho cuộc chiến tranh thương mại, nhưng trên thực tế, các đường giới hạn mà hai quốc gia đặt ra khiến việc giải quyết bằng thương lượng rất khó đạt được. Chính quyền Trump đòi hỏi được rộng rãi tiếp cận thị trường và yêu cầu những thay đổi trong mô hình xã hội chủ nghĩa của Trung Quốc mà khó lòng Bắc Kinh chấp nhận được. Chính phủ Mỹ, với sự hỗ trợ của lưỡng đảng, cũng có khả năng sẽ thông qua một dự thảo luật giám sát đầu tư nước ngoài được cập nhật mới mà chủ yếu nhằm vào Trung Quốc để hạn chế đầu tư của nước này vào Mỹ.

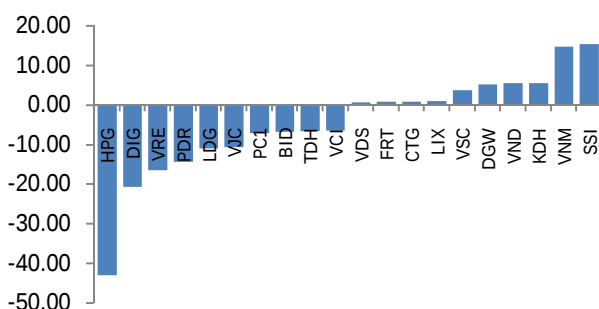
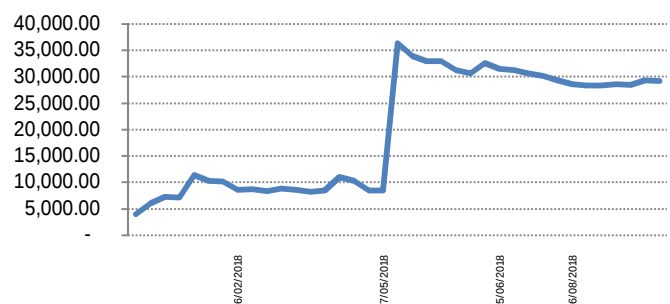
Nếu Washington thực sự muốn cắt giảm sự phụ thuộc của mình vào Trung Quốc thì cần lập kế hoạch tốt hơn để giao dịch thương mại với các quốc gia đồng minh và cho phép các nền kinh tế thị trường mới nổi khác được hưởng lợi trong chính sách áp dụng thuế quan của mình. Sản xuất hàng may mặc sẽ không thể được chuyển từ Quảng Châu tới Georgia, nhưng các quốc gia khác sẽ mong muốn nhận được miếng bánh đầy lợi nhuận đó. Một sự chuyển dịch như vậy sẽ giúp Mỹ đạt được chiến thắng chiến lược trong một cuộc chiến tranh thương mại mà tới thời điểm này dường như chỉ mang tính bộc phát mà có rất ít động cơ kế hoạch phía sau.

Quan điểm của Christopher Balding – Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	993.49	5.88	0.60	118/174	145.86	17.84	2.76	0.94
HNXIndex	113.60	0.84	0.74	79/71	46.04	10.80	1.14	- 2.79
VN30	959.75	5.96	0.62	8/19	43.73	15.42	2.83	- 1.62
HN30	208.25	2.69	1.31					- 6.03
Upcom	51.98	0.16	0.30	68/79	15.43	9.78	1.19	- 5.35
Shanghai	2699.95	48.16	1.82	211/1192	8,810.37	12.71	1.43	- 18.36
Nikkei 225	23420.54	325.87	1.41	173/50	1,059.28	16.90	1.86	2.88
S&P 500	2888.80	-16.18	-0.56	201/302	491.38	20.88	3.49	8.05
Vàng	1198.71	-2.75	-0.23					- 7.99
Dầu WTI	68.78	-0.13	-0.19					13.84

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