

MARKET STRATEGY DAILY: Tâm lý được cởi bỏ

Báo cáo chi tiết 21/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	911.05	8.75	0.97
HNXIndex	103.37	1.81	1.78
VN30	864.10	9.31	1.09
HN30	186.49	3.57	1.95

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	165.63	3,287.02	17.68
HNX	34.68	431.73	33.33
VN30	46.17	1,165.89	63.14
Upcom	10.22	178.11	74.40

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	312.70	342.82	-30.12
HNX	3.91	5.44	-1.53
Upcom	24.09	13.93	10.16

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2955.76	15.89	2.44
HNXIndex	188.20	8.65	1.01
Upcom	936.59	6.21	0.73

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- § Thị trường chứng khoán trong nước sau một tuần không thể cùng nhịp với thế giới đã bật tăng trở lại với chất xúc tác đến từ các nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Nổi bật nhất vẫn là nhóm cổ phiếu ngân hàng với phần lớn các cổ phiếu đều tăng điểm.
- § Thanh khoản thị trường đã được cải thiện đáng kể, giá trị khớp lệnh đạt 2.183 tỷ đồng, tăng hơn 13% so với bình quân của tuần trước. Hầu hết các nhóm cổ phiếu đều thu hút được dòng tiền trong phiên này, ngoại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm. Nổi bật trong phiên này vẫn là nhóm dệt may, ngân hàng, bán lẻ, dầu khí...Sau 7 phiên mua ròng liên tiếp, khối ngoại đã quay sang bán ròng nhẹ khoảng gần 29 tỷ đồng trên 2 sàn niêm yết.
- § Dòng tiền phiên này có cải thiện nhưng cũng chưa phải là mức mong đợi của nhà đầu tư. Điểm tích cực lúc này là thị trường đã có dòng dẫn dắt, với thông điệp của Thủ Tướng: Chính phủ Việt Nam sẽ không hạ giá tiền đồng để kích thích xuất khẩu và Việt Nam giữ chủ trương cho phép nhà đầu tư nước ngoài tăng nắm giữ cổ phần trong lĩnh vực ngân hàng thì thị trường sẽ có thêm thông tin hỗ trợ trong thời gian tới. Với tâm lý được gỡ bỏ, thị trường sẽ có cơ hội kiểm tra vùng kháng cự ở 915 – 918 điểm, trong khi vùng hỗ trợ ở 898 – 900 điểm..

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- § **GAS:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu GAS với giá mục tiêu 112.900 đồng. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 14,2 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Là doanh nghiệp khí hàng đầu Việt Nam, GAS đóng vai trò quan trọng đối với nền kinh tế trong nước. Chúng tôi cho rằng triển vọng GAS trong giai đoạn 2019-2024 là khá tích cực với các dự án mới được triển khai. Bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống liên quan đến khí khô và LPG, GAS có thể mở rộng sang nhập khẩu LNG và nhập khẩu khí đốt bằng đường ống.

Tin tức thế giới:

- § Bỏ qua rủi ro từ Chiến tranh thương mại với Mỹ, Trung Quốc vẫn sa lầy trong tình trạng suy thoái do áp lực từ các khoản vay nợ khổng lồ. (p2)

Nhận định thị trường HĐTL:

Phiên đầu tuần chứng kiến đà bật tăng mạnh trên cả 4 mã HĐTL. Hợp đồng tháng 2 chốt phiên tăng 2,5% lên 862 điểm, hiện giữ khoảng cách với cơ sở là -2,10 điểm đã rút ngắn đáng kể so với cuối tuần trước. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay nhẹ đạt 126.540 đồng được khớp lệnh trong đó KLGD hợp đồng tháng 2 chiếm tỷ trọng cao nhất phiên với tổng 124.449 hợp đồng.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VTP	151.80	-2.06	6.93
VEA	42.00	0.48	3.54
HVN	36.50	1.39	0.87
BSR	12.20	-8.96	0.36
QNS	42.00	0.00	0.25

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
LPB	8.60	1.18	-1.53
ACV	86.60	1.88	-0.63
PIA	24.00	0.00	-0.09
NTC	88.80	1.02	-0.09
TRS	49.50	1.02	-0.01

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tâm lý được cởi bỏ

Thông tin đáng chú ý trong phiên giao dịch hôm nay là kinh tế Trung Quốc tăng trưởng 6,6% trong năm 2018, mức tăng thấp nhất gần 3 thập kỷ. Mặc dù con số GDP chính thức của Bắc Kinh được xem như là chỉ báo về tình hình sức khỏe của nền kinh tế lớn thứ hai thế giới, nhưng nhiều chuyên gia bên ngoài đã tỏ ra hoài nghi về tính xác thực của các báo cáo từ Trung Quốc. Tuy nhiên thị trường chứng khoán khu vực Châu Á vẫn phản ứng tích cực với thông tin trên khi phần lớn các chỉ số chính đều tăng điểm trong ngày hôm nay. Thị trường chứng khoán trong nước sau một tuần không thể cùng nhịp với thế giới đã bắt tăng trở lại với chất xúc tác đến từ các nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Nổi bật nhất vẫn là nhóm cổ phiếu ngân hàng với phần lớn các cổ phiếu đều tăng điểm. Mức tăng mạnh nhất thuộc về CTG và MBB. Trước phiên giao dịch hôm nay, MBB đã có thông báo sẽ mua lại 108.022.569 cổ phiếu làm cổ phiếu quỹ, bên cạnh đó Thủ Tướng Chính phủ cũng cho biết Việt Nam giữ chủ trương cho phép nhà đầu tư nước ngoài tăng nắm giữ cổ phần trong lĩnh vực ngân hàng. Ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng, thị trường còn chứng kiến sự đồng thuận đi lên của nhiều nhóm cổ phiếu khác như: Dệt may, thủy sản, cao su tự nhiên, sản xuất và phân phối điện, bất động sản, chứng khoán, dầu khí... sự đồng thuận đi lên của các nhóm cổ đã khiến dòng tiền lan tỏa rộng khắp, toàn thị trường ghi nhận 160 mã tăng/136 mã giảm, ở rổ Vn30 cũng có tới 20 mã tăng/7 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap phiên này cũng tăng điểm, tuy nhiên mức tăng không mạnh bằng rổ bluechips.

Thanh khoản thị trường đã được cải thiện đáng kể, giá trị khớp lệnh đạt 2.183 tỷ đồng, tăng hơn 13% so với bình quân của tuần trước. Hầu hết các nhóm cổ phiếu đều thu hút được dòng tiền trong phiên này, ngoại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm. Nổi bật trong phiên này vẫn là nhóm dệt may, ngân hàng, bán lẻ, dầu khí... Sau 7 phiên mua ròng liên tiếp, khối ngoại đã quay sang bán ròng nhẹ khoảng gần 29 tỷ đồng trên 2 sàn niêm yết.

Tóm lại, một phiên tăng rực rỡ, bù lại những gì không cùng nhịp với thị trường chứng khoán toàn cầu trong tuần vừa qua. Dòng tiền phiên này có cải thiện nhưng cũng chưa phải là mức mong đợi của nhà đầu tư. Điểm tích cực lúc này là thị trường đã có dòng dẫn dắt, với thông điệp của Thủ Tướng: Chính phủ Việt Nam sẽ không hạ giá tiền đồng để kích thích xuất khẩu và Việt Nam giữ chủ trương cho phép nhà đầu tư nước ngoài tăng nắm giữ cổ phần trong lĩnh vực ngân hàng thì thị trường sẽ có thêm thông tin hỗ trợ trong thời gian tới. Với tâm lý được gỡ bỏ, thị trường sẽ có cơ hội kiểm tra vùng kháng cự ở 915 – 918 điểm, trong khi vùng hỗ trợ ở 898 – 900 điểm.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – GAS

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	64.300	59.076	64.522	75.627	76.114
Tăng trưởng (%)	-12,4%	-8,1%	9,2%	17,2%	0,6%
LNST (tỷ đồng)	8.534	7.020	9.685	12.102	12.166
Tăng trưởng (%)	-38,5%	-18,8%	38,6%	25,0%	0,5%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	13,7%	12,1%	15,4%	16,3%	16,5%
Biên LNR (%)	4.383	3.558	4.994	6.179	6.356
ROE (%)	64.300	59.076	64.522	75.627	76.114
EPS (đồng)	-12,4%	-8,1%	9,2%	17,2%	0,6%

Nguồn: GAS, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GAS với **giá mục tiêu 112.900 đồng**. Hiện tại, GAS đang giao dịch với mức P/E forward 14,2 lần (theo EPS 2019F khoảng 6.356 đồng), thấp hơn mức 18 lần bình quân ngành.

Là doanh nghiệp khí hàng đầu Việt Nam, GAS đóng vai trò quan trọng đối với nền kinh tế trong nước. Chúng tôi cho rằng triển vọng GAS trong giai đoạn 2019-2024 là khá tích cực với các dự án mới được triển khai. Bên cạnh các hoạt động kinh doanh truyền thống liên quan đến khí khô và LPG, GAS có thể mở rộng sang nhập khẩu LNG và nhập khẩu khí đốt bằng đường ống.

Lãi ròng 2018 tăng 25 % yoy, đạt 12.102 tỷ đồng

Kết thúc năm 2018, GAS đạt doanh thu thuần 75.627 tỷ đồng và LNST cổ đông công ty mẹ 12.102 tỷ đồng, tăng tương ứng 17% và 25% so với kết quả thực hiện năm 2017. Nhờ hệ thống khí hoạt động ổn định, an toàn và cấp khí liên tục, GAS sản xuất và cung cấp trên 9,6 tỷ m3 khí, trên 1,6 triệu tấn LPG và trên 95.000 tấn condensate, sản xuất gần 30% sản lượng điện, 70% đạm và 60% thị phần LPG cả nước. Biên LN góp cải thiện nhẹ từ mức 23,5% năm 2017 lên 24,2% trong năm nay chủ yếu do giảm trong chi phí nguyên vật liệu.

Đáng lưu ý là kết quả lãi ròng vượt 5.673 tỷ đồng so với kế hoạch do kế hoạch GAS đưa ra dựa trên cơ sở giá dầu 50 USD/thùng trong khi trên thực tế giá dầu năm vừa qua tăng mạnh và hiện giao dịch ở mức khoảng 62-63 USD/thùng. **Cho năm 2019, Công ty đặt mục tiêu LNST 7.400 tỷ đồng trên cơ sở kỳ vọng giá dầu 65 USD/thùng.**

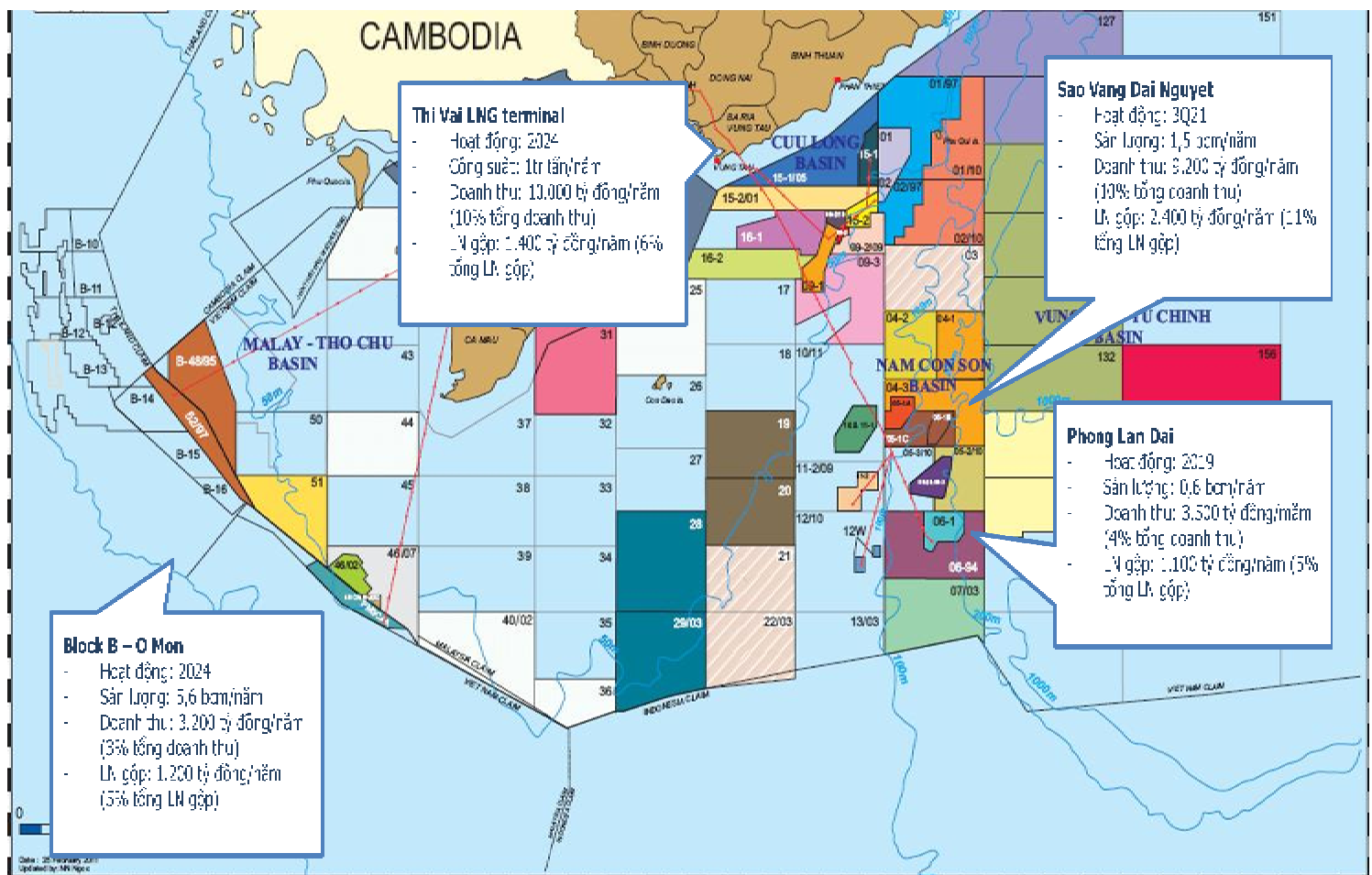
Tổng tài sản đến cuối năm tăng nhẹ lên 62.579 tỷ đồng. Lưu chuyển tiền từ HĐKD tiếp tục ghi nhận mức thặng dư lớn, khoảng 12.500 tỷ đồng. Lượng tiền mặt vẫn duy trì giá trị lớn mặc dù giảm mạnh từ 13.500 tỷ đồng xuống còn 6.700 tỷ đồng chủ yếu do tăng các khoản phải thu và số tiền có từ vay nợ ngân hàng chỉ còn 2.525 tỷ đồng, thấp hơn nhiều so với mức 10.466 tỷ đồng năm ngoái. Dư nợ tại GAS đến ngày 31/12/2018 giảm 46% xuống còn 4.886 tỷ đồng, tương ứng gần 8% giá trị tổng tài sản.

Triển vọng tích cực trong trung hạn

Nhờ các dự án mới được triển khai, chúng tôi cho rằng triển vọng trong giai đoạn 2019-2024 của GAS là tương đối khả quan. Cụ thể:

- Mở khí Phong Lan Đại có thể đóng góp 1.100 tỷ đồng/năm LN góp trong giai đoạn 2019-2023
- Trong trung hạn, đường ống dẫn khí Sao Vàng Đại Nguyệt có thể ghi nhận mức tăng bình quân 8% về doanh thu và 9% về lãi ròng trong giai đoạn 2020-2023. Sau năm 2023, đường ống dẫn khí tại lô B – Ô Môn và chuỗi dự án khí LNG Thị Vải sẽ là động lực tăng trưởng chính trong doanh thu và lợi nhuận đối với GAS. Tuy nhiên, chúng tôi cũng lưu ý rằng lợi nhuận ròng của GAS sẽ giảm do chi phí lãi cao, ít nhất là năm 2024 và 2025.

- Kinh doanh khí kho vẫn là động lực tăng trưởng trong trung hạn. Chúng tôi kỳ vọng hoạt động này sẽ đóng góp khoảng 62% doanh thu và 75% lợi nhuận gộp.
- Hai dự án Kho cảng nhập khẩu LNG gồm LNG Sơn Mỹ và LNG Thị Vải dự kiến hoàn thành trong năm 2021 và 2023. Chúng tôi cho rằng kho LNG Thị Vải sẽ đưa vào hoạt động trong năm 2024 nhờ mức vốn đầu tư hợp lý, khoảng 5.500 tỷ đồng. Kho cảng này có công suất thiết kế 1 triệu tấn/năm nhập khẩu LNG và cung cấp khí tái hóa cho các hộ tiêu thụ khí. Trong khi đó, giai đoạn 1 của kho LNG Sơn Mỹ sẽ có công suất khoảng 3,6 triệu tấn LNG/năm với tổng mức đầu tư dự kiến khoảng 33.500 tỷ đồng.
- Doanh thu từ LPG tăng chậm lại trong giai đoạn 2019-2024. Theo BMI, nhu cầu LPG tại Việt Nam sẽ tăng khoảng 3%/năm trong giai đoạn này, do đó chúng tôi dự phóng doanh thu trong lĩnh vực này cũng sẽ tăng trưởng tương ứng với mức tăng từ nhu cầu LPG trong nước. Doanh thu và LN gộp từ LPG dự kiến đóng góp tương ứng 30% và 18% tổng Công ty.



Nguồn: GAS, MBS Research

Tin tức thế giới: Bỏ qua Chiến tranh thương mại, Trung Quốc vẫn đang gặp khủng hoảng. (p2)

Trung Quốc đang đối mặt với một vấn đề trong khủng hoảng tài chính: Chảy vốn. Bởi những biện pháp kiểm soát chặt chẽ, dòng tiền không thể trào ra ngoài hệ thống như với các chế độ lơ lửng khác, nhưng bằng nhiều cách cuối cùng vẫn sẽ chảy vào túi các quốc gia khác. Người Trung Quốc đứng đầu danh sách nước ngoài mua bất động sản Mỹ suốt 6 năm liên tục, theo Hiệp hội Môi giới Bất động sản Quốc gia. Tính từ tháng 4/2017 đến hết tháng 3/2018, họ đã chi hơn 30 tỷ USD mua nhà ở Mỹ. Người Canada chỉ xuống tiền bằng 1/3 trong khi người Anh và Ấn Độ cùng chỉ tiêu bằng ¼ người Trung Quốc.

Theo lý thuyết, khủng hoảng tài chính kiểu Trung phải có nhiều lợi thế nếu so với kiểu truyền thống. Nhờ duy trì tăng trưởng và tình trạng thất nghiệp không bị tụt dốc quá nhanh, Bắc Kinh có thời gian để sửa hệ thống tài chính. Thực tế lại hoàn toàn khác, với nợ doanh nghiệp tăng vọt trong năm 2017, chính quyền đã đứng ra gánh chịu các khoản nợ xấu, nợ trả chậm. Tuy nhiên điều này đã đặt gánh nặng khổng lồ lên các doanh nghiệp có vốn đầu tư nhà nước. Trong khi đó, họ lại giữ nguyên mục tiêu tăng trưởng kinh tế ban đầu mà không tính toán vay thêm vốn hỗ trợ. Trung Quốc là con nghiện nợ, và như bất kỳ con nghiện nào khác, nó phải cần tiếp thêm nợ để có thể duy trì. Khi sự cứu trợ ngắn hạn đó mất đi, nền kinh tế bắt đầu chậm lại, các nhà lãnh đạo đất nước sẽ cảm nhận được ngay sự bất ổn và vứt bỏ quyết tâm cai nợ mà “chích” thêm ngay một “liều” nợ mới.

Dù có cố gắng cai nợ thế nào thì họ vẫn lặp lại các bước trên, gây hậu quả nhãn tiền là nền kinh tế giảm tốc trong thời gian gần đây. Chính sách được đưa ra là tăng cường cho vay lại nhiều hơn như việc Ngân hàng Trung ương giảm dự trữ trong tháng 1 vừa qua để có thể tăng tỷ lệ cho vay, nhưng kéo theo đó là càng nhiều nợ xấu được ghi nhận. Theo Dinny McMahon, tác giả cuốn China's Great Wall of Debt: “Nợ vay của Trung Quốc càng ngày càng tăng, và nợ là nguyên nhân chính gây ra những vấn đề lớn trong suốt thập kỷ trước”.

Như vậy, chính quyền Bắc Kinh đã tạo ra một kiểu khủng hoảng kinh tế version Trung Quốc còn tệ hơn so với các cuộc khủng hoảng trong lịch sử. Khủng hoảng Lehman 2008 thật sự kinh hoàng, nhưng nó đã được dọn sạch tàn dư và được coi là một dịp để quét sạch những ung nhọt của nền kinh tế để nhường chỗ cho sự tăng trưởng khoẻ mạnh. Việc chính quyền Trung Quốc đang ra sức ngăn ngừa một khoảnh khắc “Lehman” như vậy thực chất đang để mặc những vết thương của nền kinh tế thêm lở loét, mưng mủ và đương nhiên, việc dọn sạch và chữa trị về sau sẽ càng khó khăn và tốn kém hơn.

Nếu Trung Quốc chấp nhận hiện thực và xử lý mạnh tay đồng hồ ngưng hiện thời, như chính quyền Mỹ đã làm năm 2008, hệ thống ngân hàng nước này vẫn sẽ cần được cứu trợ một khoản khổng lồ bằng tất cả các chương trình cứu trợ cộng lại. Chúng ta có thể ước tính mức độ mà các gói cứu trợ sẽ phải chi: Nếu Hàn Quốc đã phải chi xấp xỉ 31% GDP để phục hồi kinh tế và Indonesia mất 57% GDP để tái cơ cấu sau cuộc khủng hoảng 1997 thì Trung Quốc theo tương quan sẽ phải mất đến 3,8 nghìn tỷ đồng hoặc thậm chí cao hơn.

Thực tế, nền kinh tế Trung Quốc đang bị áp lực đè nặng. Khoản nợ vay bị giải ngân bất hợp lý vào những dự án không hề hứa hẹn như các nhà máy không

trọng điểm hay các doanh nghiệp 'zombie', khiến nền kinh tế không thể phát triển được. Theo Conference Board, một công ty nghiên cứu có trụ sở tại New York, tăng trưởng tổng sản lượng của Trung Quốc đã chạm mức âm kể từ 2012.

Tất cả những yếu tố trên đang kéo nền kinh tế tụt dốc rất nhanh. Với tình trạng bị chôn vùi bởi những khoản nợ hiện thời, mỗi một nỗ lực thúc đẩy tăng trưởng sẽ phải kèm theo khoản vay nợ mới và đương nhiên, khả năng chi trả sẽ ngày càng thấp dần đi. Công ty nghiên cứu Fathom Consulting theo báo cáo mới công bố tháng 10 vừa qua cho rằng mô hình kinh tế cũ của Trung Quốc đang cho thấy lợi nhuận cận biên giảm dần. Cụ thể, với hàng tháng trời tăng cường cho vay, tăng trưởng tín dụng vẫn không hề tăng như các nhà hoạch định chính sách mong muốn. Tâm lý e ngại gia tăng cộng thêm mức độ vay nợ cao hiện thời khiến chính quyền càng ngày càng khó khăn hơn nếu dựa vào vay nợ bổ sung để duy trì tăng trưởng.

Có lẽ sẽ đến một thời điểm người Trung Quốc nhận ra rằng việc kiểm soát các khoản nợ cần phải được ưu tiên hơn thúc đẩy tăng trưởng kinh tế bởi tình trạng nợ hiện tại đang rất nguy hiểm. Tuy nhiên điều gì sẽ là hồi chuông cảnh tỉnh cho họ? Lạm phát lên cao có thể là ứng viên tiềm năng bởi lạm phát tăng gây khó trong việc bơm tiền vào hệ thống duy trì tình trạng thả nổi. Nhưng nó có thể không hiệu quả, ít nhất trong ngắn hạn. Lạm phát rơi bất ngờ lại có thể đẩy lên làn sóng lo ngại Trung Quốc đang bước vào thời kỳ giảm phát và sẽ khó khăn nhiều hơn nữa trong việc trả nợ.

Biện pháp thực tế duy nhất để giải quyết tình trạng này, theo McMahon, là thay đổi cách phát triển. Các nhà kinh tế và hoạch định chính sách đã tranh luận một thời gian dài về việc Trung Quốc nên tái cân bằng bằng cách chuyển hướng từ đầu tư sang tiêu dùng. Tuy nhiên biện pháp này vẫn chưa được chấp nhận. Mỗi khoản vay thêm là một trở ngại để tái định hình nền kinh tế và theo như Fathom, Bắc Kinh đang chối bỏ hiện thực cần tái cân bằng ngay lúc này trong khi chất chông thêm nhiều vấn đề hơn cho tương lai.

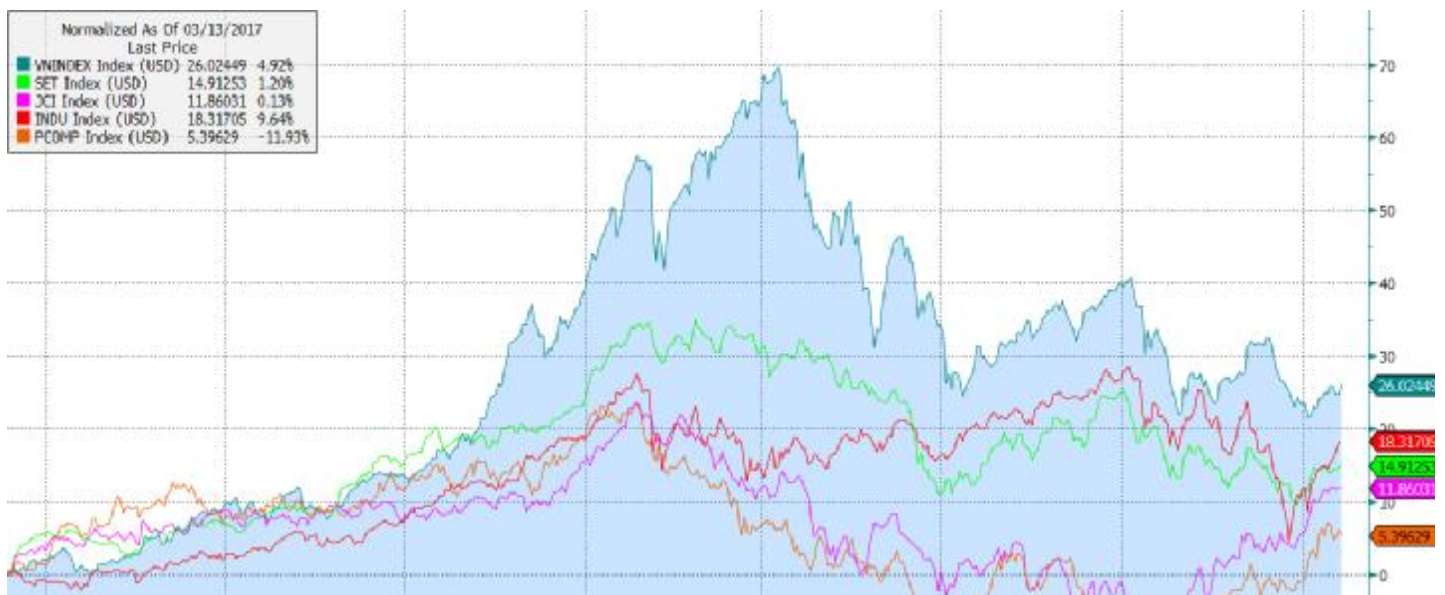
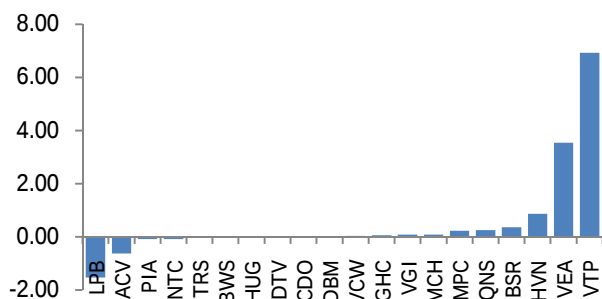
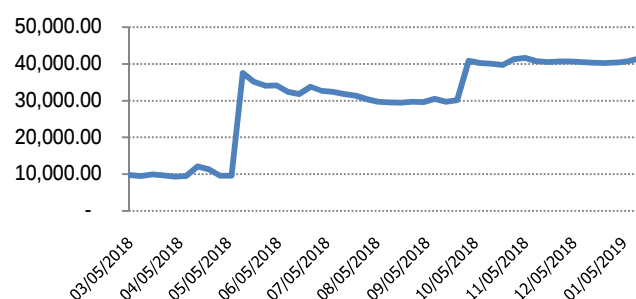
Kỳ vọng về việc tự do hoá sẽ khiến nền kinh tế mạnh khoẻ hơn đang dần bốc hơi, và không hề có dấu hiệu trở lại trong tương lai. Ưu tiên hàng đầu của Chủ tịch Tập Cận Bình là áp đặt sự kiểm soát của Đảng Cộng sản lên mọi thứ, nên ông vẫn sẽ đưa nền kinh tế đi theo hướng nhà nước và trọng đầu tư vốn là nguyên nhân sâu xa của cuộc khủng hoảng tài chính này. Chính sách công nghiệp mới của ông có thể thúc đẩy những ngành mới mẻ như robots, vi điện tử và xe điện nhưng đồng thời vẫn sẽ gây ra những vấn đề cũ: dư thừa nhà máy, gánh nặng nợ và lãng phí tài nguyên.

Cách tiếp cận của ông Tập giúp khai sinh ra những ngành sản xuất mới, nhưng thiết nghĩ nó vẫn cần phải giải quyết được các vấn đề tồn đọng. Các khoản nợ xấu vẫn là nợ xấu, chẳng thể biến thành vàng. Và trong bối cảnh thời gian là sự khác biệt duy nhất giữa khủng hoảng kiểu Trung và khủng hoảng truyền thống, các khoản nợ này có thể là nhân tố gây đình trệ kinh tế Trung Quốc hàng năm trời tới. Được kỳ vọng là nhân tố thay đổi cục diện kinh tế toàn cầu, nhưng chừng nào chưa giải quyết được khủng hoảng tài chính của mình, Trung Quốc vẫn sẽ là tác nhân gây căng thẳng hàng đầu cho nền kinh tế thế giới.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	911.05	8.75	0.97	127/158	97.53	15.89	2.44	2.07
HNXIndex	103.37	1.81	1.78	55/76	26.06	8.65	1.01	0.83
VN30	864.10	9.31	1.09	11/15	28.30	13.43	2.51	1.07
HN30	186.49	3.57	1.95					0.47
Upcom	53.37	0.11	0.21	80/89	6.18	6.21	0.73	1.03
Shanghai	2610.51	14.50	0.56	1090/340	18,627.08	12.26	1.36	4.68
Nikkei 225	20719.33	53.26	0.26	202/18	666.63	14.36	1.59	3.52
S&P 500	2670.71	34.75	1.32	461/44	784.73	18.15	3.18	6.54
Vàng	1278.12	-3.99	-0.31					0.34
Dầu WTI	53.60	-0.20	-0.37					18.04

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.nguyenthaihai@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 HỘ SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn