

MARKET STRATEGY DAILY: Đối trụ thành công

Báo cáo chi tiết 22/02/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	988.91	1.34	0.14
HNXIndex	106.82	0.70	0.66
VN30	929.50	3.41	0.37
HN30	194.80	0.86	0.45

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	215.63	4,974.10	20.75
HNX	33.37	473.11	9.84
VN30	74.94	2,680.52	18.50
Upcom	10.08	189.64	14.29

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	690.49	629.42	61.07
HNX	26.21	17.46	8.75
Upcom	63.59	627.05	-563.46

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3234.69	16.61	2.57
HNXIndex	197.13	8.73	1.02
Upcom	988.73	6.52	0.77

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục nổi dài đà tăng để hướng tới mốc tâm lý 1.000 điểm. Với phiên tăng cuối tuần, chỉ số VNIndex đã có trọn 1 tuần tăng điểm và cũng là phiên tăng thứ 9 chỉ trong 2 tuần. Chốt phiên, chỉ số VNIndex tăng 1,34 điểm (tương đương tăng 0,14%) lên 988,91 điểm với 144 mã tăng/152 mã giảm. Rổ VN30 tăng 3,41% (tương đương tăng 0,37%) lên 929,5 điểm với 17 mã tăng/12 mã giảm.
- Thanh khoản phiên này được đẩy lên mức cao, giá trị khớp lệnh đạt 4.295 tỷ đồng so với mức 3.900 tỷ đồng ngày hôm qua. Thanh khoản phiên này tốt hơn so với hôm qua nhưng lại có nhiều nhóm cổ phiếu không hút được tiền hơn, cụ thể như: thực phẩm, bất động sản, chứng khoán, Vingroup... Điểm tích cực trong phiên hôm nay là khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 70 tỷ đồng, tập trung chủ yếu vào VNM, MSN, SSI, HPG... và là phiên mua ròng thứ 11 liên tiếp.
- Với sự luân phiên đổi vai giữa các trụ thì chỉ số vẫn tăng trong khi mặt bằng cổ phiếu tiếp tục giảm, ngoài ra có thể thấy đà tăng của chỉ số đã yếu đi trông thấy. Thị trường vẫn chưa cho thấy gặp mức cản nào đáng kể bất chấp 2 nhóm có vốn hóa lớn là Vingroup và thực phẩm giảm trong phiên hôm nay, giả sử như 2 nhóm này chỉ cần bình ổn thì chỉ số vẫn chạy tiếp trong khi chưa biết liệu nhóm cổ phiếu nào sẽ là dẫn dắt thị trường, rủi ro thị trường là ở chỗ này. Với sự linh hoạt của các nhóm trụ thì ít có sự lựa chọn cho đầu cơ trừ khả năng chấp nhận rủi ro gom hàng ở các trụ chưa được xoay vòng tới.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- GMD:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu GMD của CTCP Gemadept với giá mục tiêu 34.200 đồng/cổ phiếu. Giá mục tiêu tương ứng với P/E forward khoảng 17,4 lần.

Tin tức thế giới:

- Dữ liệu thương mại mới được công bố cho thấy những kết quả thấp hơn so với kỳ vọng – đặc biệt là tại châu Á, nơi hoạt động thương mại đóng vai trò lớn trong nền kinh tế. Điều đó, trong bối cảnh kinh tế toàn cầu ngày một suy yếu, đã khiến ECB và các NHTW khác trên thế giới chuyển đổi sang một lập trường chính sách mềm mỏng hơn. Dù vậy tới thời điểm hiện tại vẫn khó có thể biết được liệu Fed sẽ sẵn sàng từ bỏ chính sách thắt chặt tiền tệ hay không. Dưới đây là tóm tắt một số sự kiện kinh tế thế giới diễn ra trong tuần qua:

Nhận định thị trường HDTL:

- Phiên giao dịch ngày hôm nay tiếp tục là một phiên giao dịch hiệu chỉnh basis đối với các HĐTL. Phiên trước basis các hợp đồng trong khoảng -15 đến -21 điểm thì hôm nay đã thu hẹp về -10 đến -14 điểm. Đóng cửa, VN30F1903 tăng 0,94% lên 919,4 điểm, hiện đang thấp hơn -10,1 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản ngày hôm nay tăng mạnh 39% so với phiên trước, đạt 125.608 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VJC	121.50	2.10	-58.52
VHM	93.10	-3.72	-38.14
DHG	102.00	4.62	-22.45
TRA	69.40	3.43	-19.74
VIC	117.00	-1.18	-17.49

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	148.90	0.27	58.00
MSN	88.40	-1.45	39.08
SSI	28.25	1.25	37.37
HPG	33.90	3.67	29.69
VRE	35.00	2.94	23.31

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Đối trụ thành công

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm và kết thúc chuỗi phiên tăng liên tục trước đó, khi các báo cáo kinh tế u ám khiến nhà đầu tư thất vọng. Tình trạng giảm tốc mạnh của nền kinh tế toàn cầu, đặc biệt là ở Trung Quốc và châu Âu, cùng với tác dụng phai dần của các biện pháp kích cầu bằng tài khóa, và căng thẳng thương mại Mỹ-Trung đã làm gia tăng những mối lo về nền kinh tế Mỹ trong thời gian gần đây.

Phiên giảm điểm của TTCK Mỹ đã lan sang một số thị trường ở khu vực Châu Á ngày hôm nay, trong đó có thị trường Nhật Bản. Ở chiều ngược lại, thị trường Trung Quốc tiếp tục đà leo dốc ở chỉ số Shanghai với mức tăng gần 2% khi đóng cửa. Đà tăng kể từ đầu tháng 1/2019 đã giúp giá trị thị trường chứng khoán Trung Quốc tăng hơn 893 tỷ USD. Sự hồi phục nhanh, mạnh và ở quy mô lớn khiến giới chuyên gia bắt đầu cảnh báo dấu hiệu tăng trưởng quá nóng tại 4 chỉ số chứng khoán chính của Đại lục.

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục nổi dài đà tăng để hướng tới mốc tâm lý 1.000 điểm. Với phiên tăng cuối tuần, chỉ số VNIndex đã có trọn 1 tuần tăng điểm và cũng là phiên tăng thứ 9 chỉ trong 2 tuần. Chốt phiên, chỉ số VNIndex tăng 1,34 điểm (tương đương tăng 0,14%) lên 988,91 điểm với 144 mã tăng/152 mã giảm. Rổ VN30 tăng 3,41% (tương đương tăng 0,37%) lên 929,5 điểm với 17 mã tăng/12 mã giảm. Nhóm Midcap tăng 0,29% với 35 mã tăng/25 mã giảm, nhóm Smallcap giảm 0,23% với 47 mã tăng/68 mã giảm.

Động lực chính giúp chỉ số tăng điểm hôm nay đến nhóm ngân hàng, vật liệu xây dựng và dầu khí, trong khi đó nhóm Vingroup, sản xuất phân phối điện, bất động sản...là các nhóm gây áp lực lên thị trường.

Nhóm cổ phiếu ngân hàng có phiên thay thế nhóm Vingroup thành công để tiếp tục đưa chỉ số tiệm cận mốc 990 điểm. Mặc dù có vài cổ phiếu vẫn đóng cửa trong trạng thái giảm điểm: BID, VPB, VIB, LPB nhưng phần còn lại làm đảm nhiệm rất tốt. Các cổ phiếu như VCB và CTG đều có mức tăng trên 3%, MBB tăng 1,81%, TCB tăng 0,73%...

Trong khi đó nhóm Vật liệu xây dựng tăng điểm nhờ sự đóng góp của nhóm thép như HPG, NKG, HSG....

Mặc dù giá dầu thế giới trượt khỏi mức đỉnh của năm 2019 trong phiên giao dịch ngày thứ Năm, sau khi dữ liệu của Chính phủ Mỹ cho thấy tồn kho dầu thô của nước này tăng tuần thứ 5 liên tiếp và sản lượng khai thác cao kỷ lục. Tuy nhiên giá "vàng đen" vẫn đang được nâng đỡ bởi nỗ lực cắt giảm sản lượng của Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) và đối tác, cũng như các biện pháp trừng phạt của Mỹ đối với Venezuela và Iran. Ngoài ra, những thông tin về tiến bộ trong đàm phán thương mại Mỹ-Trung cũng có tác dụng hạn chế bớt sự giảm của giá dầu.

Nhóm dầu khí với hầu hết các mã đều tăng điểm để đóng góp vào mức tăng chung của thị trường: GAS và PVS đều có mức tăng trên 2%, PLX và PVD có mức tăng 0,3%...

2 nhóm có vốn hóa lớn giảm điểm trong phiên hôm nay là Vingroup và thực phẩm, riêng nhóm Vingroup đã lấy đi của thị trường 0,42%. Ở rổ VN30, bất chấp 2 nhóm này giảm điểm nhưng nhóm ngân hàng cùng vật liệu xây dựng và dịch vụ đã gánh chỉ số giúp rổ VN30 có mức tăng tốt hơn so với VNIndex.

Thanh khoản phiên này được đẩy lên mức cao, giá trị khớp lệnh đạt 4.295 tỷ đồng so với mức 3.900 tỷ đồng ngày hôm qua. Thanh khoản phiên này tốt hơn so với hôm qua nhưng lại có nhiều nhóm cổ phiếu không hút được tiền hơn, cụ thể như: thực phẩm, bất động sản, chứng khoán, Vingroup...

Điểm tích cực trong phiên hôm nay là khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 70 tỷ đồng, tập trung chủ yếu vào VNM, MSN, SSI, HPG...và là phiên mua ròng thứ 11 liên tiếp. Trong đó, lực mua tập trung vào một số cổ phiếu như VNM (58 tỷ đồng), MSN (39,05 tỷ đồng), SSI (37,38 tỷ), HPG (29,69 tỷ đồng), E1VFN30 (29,11 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, VJC là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 58,52 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VHM (38,14 tỷ đồng), DHG (22,45 tỷ đồng), TRA (19,74 tỷ đồng), VIC (17,49 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường có phiên đổi trụ thành công với nhóm cổ phiếu ngân hàng thay thế nhóm Vingroup và thực phẩm để đưa chỉ số tiến gần hơn mốc tâm lý 1.000 điểm. Với sự luân phiên đổi vai giữa các trụ thì chỉ số vẫn tăng trong khi mặt bằng cổ phiếu tiếp tục giảm, ngoài ra có thể thấy đà tăng của chỉ số đã yếu đi trông thấy. Thị trường vẫn chưa cho thấy gặp mức cản nào đáng kể bất chấp 2 nhóm có vốn hóa lớn là Vingroup và thực phẩm giảm trong phiên hôm nay, giả sử như 2 nhóm này chỉ cần bình ổn thì chỉ số vẫn chạy tiếp trong khi chưa biết liệu nhóm cổ phiếu nào sẽ là dẫn dắt thị trường, rủi ro thị trường là ở chỗ này. Với sự linh hoạt của các nhóm trụ thì ít có sự lựa chọn cho đầu cơ trừ khả năng chấp nhận rủi ro gom hàng ở các trụ chưa được xoay vòng tới.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - GMD

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018	2019E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.586	3.742	3.984	2.686	2.715
Tăng trưởng y.o.y (%)	-	4,3%	6,5%	-32,6%	1,1%
LNST (tỷ đồng)	402	390	508	1.830	584
Tăng trưởng y.o.y (%)	-	-3,2%	30,3%	274,4%	-68,1%
Biên lợi nhuận ròng (%)	11,2%	10,4%	12,7%	68,1%	21,5%
ROE (%)	7,6%	6,7%	6,7%	26,7%	7,5%
EPS (đồng)	3.444	2.172	2.132	1.930*	1.968

(*) Đã loại trừ EPS từ hoạt động thoái vốn

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu GMD của CTCP Gemadept với **giá mục tiêu 34.200 đồng/cổ phiếu**. Giá mục tiêu tương ứng với P/E forward khoảng 17,4 lần.

Từ tháng 2/2018 cảng Nam Đình Vũ được đưa vào khai thác cùng với hai cảng Nam Hải và Nam Hải Đình Vũ của Gemadept tại Hải Phòng đã ghi nhận tổng sản lượng hàng hóa thông qua đạt trên 1 triệu TEU, tăng trưởng 21% so với cùng kỳ. Năm 2019, chúng tôi cho rằng cảng Nam Đình Vũ sẽ có thể hoạt động toàn công suất giai đoạn 1 là 600.000 TEU/năm, góp phần vào gia tăng sản lượng của công ty và là yếu tố cơ bản thúc đẩy tăng trưởng doanh thu của GMD.

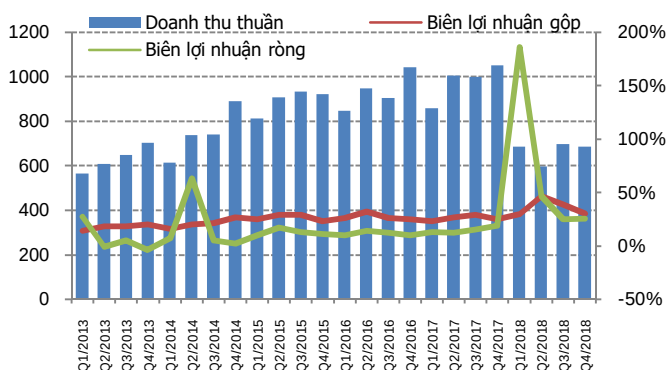
LNST năm 2018 đạt gần 1.900 tỷ đồng, gấp 3,3 lần năm trước

Quý 4/2018, doanh thu thuần của GMD đạt 687 tỷ đồng giảm 34,8% so với cùng kỳ năm trước do không còn nguồn doanh thu từ mảng logistics đã thoái vốn. Do đó **lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 172,6 tỷ đồng**, giảm 16% so với cùng kỳ.

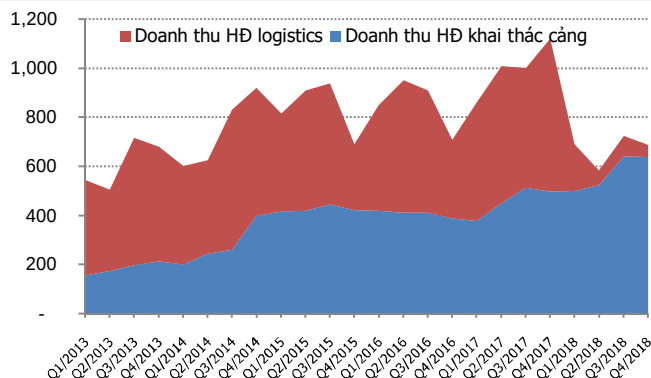
Lũy kế năm 2018, GMD đạt gần 2.686 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm 32,6% so với năm trước. Trong đó doanh thu hoạt động khai thác cảng đạt 2.301 tỷ đồng, tăng 25,4%. Doanh thu hoạt động logistics (dịch vụ vận tải, dịch vụ đại lý, cho thuê tài sản...) chỉ đạt 382 tỷ đồng, bằng 17,7% cùng kỳ năm trước do công ty không còn ghi nhận doanh thu hợp nhất từ các công ty con đã bị thoái vốn. Việc chuyển nhượng vốn đầu tư tại các công ty TNHH CJ - Gemadept Logistics Holdings, TNHH CJ - Gemadept Shipping Holdings và CTCP Tiếp vận và Cảng quốc tế Hoa Sen – Gemadept trong 6 tháng đầu năm giúp doanh thu hoạt động tài chính của công ty đạt gần 1.618 tỷ đồng (với 1.578,8 tỷ đồng là lợi nhuận chuyển nhượng vốn đầu tư. Đồng thời GMD cũng hoàn nhập hơn 109 tỷ đồng dự phòng các khoản đầu tư tài chính.

Kết quả, **LNTT và LNST của công ty lần lượt đạt 2.182 tỷ đồng, và 1.899,9 tỷ đồng**, gấp 3,3 lần lợi nhuận năm 2017, vượt 2,4% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Kết quả kinh doanh theo quý của Gemadept



Cơ cấu doanh thu theo quý của Gemadept



Nguồn: GMD

Động lực tăng trưởng chính đến từ hoạt động khai thác cảng

Ngành cảng biển Việt Nam tiếp tục duy trì triển vọng khả quan trong năm 2019. Theo Cục Hàng hải Việt Nam, năm 2018, hệ thống cảng biển Việt Nam đã có được sự tăng trưởng tích cực với tổng sản lượng hàng hóa thông qua cảng biển Việt Nam ước đạt gần 597 triệu tấn, riêng lượng hàng container qua cảng đạt xấp xỉ 17,7 triệu TEUs, tăng lần lượt 11% và 20% so với năm 2017. Công suất của cảng được khai thác tới 95 - 98%. Cục Hàng hải đã đặt **mục tiêu năm 2019, sản lượng hàng hóa thông qua cảng biển Việt Nam sẽ tiếp tục tăng mạnh, đạt khoảng 640 triệu tấn tăng 7,2%**, trong đó sản lượng hàng hóa container ước khoảng hơn 190 triệu tấn thông qua.

Sau khi thoát vốn khỏi các hoạt động kinh doanh ngoài cốt lõi, **mảng khai thác cảng đã trở thành động lực tăng trưởng chính của Gemadept.** Năm 2018, doanh thu hoạt động khai thác cảng đạt 2.301 tỷ đồng, chiếm 86% tổng doanh thu của công ty, tăng trưởng 25,4% so với năm 2017. Đồng thời, biên lợi nhuận hoạt động này cũng được cải thiện từ 38,7% năm 2017 lên 39,4% năm 2018. Trong đó, kết quả kinh doanh này có sự đóng góp không nhỏ của cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 1 mới được đưa vào khai thác từ quý 1/2018. Theo thông tin từ Gemadept, cảng mới Nam Đình Vũ đã ghi nhận lợi nhuận ngay trong năm đầu tiên đi vào khai thác và cùng với hai cảng Nam Hải, Nam Hải Đình Vũ đạt được trên 1 triệu TEU tổng sản lượng hàng hóa thông qua, tăng 21% so với cùng kỳ năm trước.

Năm 2019, chúng tôi cho rằng gia tăng sản lượng và duy trì biên lợi nhuận cao sẽ là yếu tố thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận của GMD. Cụ thể, cảng Nam Đình Vũ sẽ hoạt động toàn công suất giai đoạn 1 là 600.000 TEU/năm, giúp gia tăng sản lượng hàng hóa thông qua và hỗ trợ hai cảng đang hoạt động vượt quá công suất của Gemadept tại cụm cảng Hải Phòng. Ngoài ra, ở khu vực phía Nam, GMD cũng vừa thực hiện tăng vốn điều lệ Công ty TNHH Cảng Phước Long thêm 100 tỷ đồng nhằm mở rộng quy mô hoạt động kinh doanh của cảng này. Trên cơ sở đó, sản lượng hàng hóa thông qua cảng Phước Long cũng sẽ tăng trưởng trong năm nay, đóng góp vào tăng trưởng tổng doanh thu của toàn công ty.

Cảng Nam Đình Vũ giai đoạn 2 được khởi công xây dựng từ quý 3/2018, dự kiến sẽ hoàn thành vào cuối năm 2019 và có khả năng đưa vào khai thác vào đầu năm 2020. Với công suất thiết kế của giai đoạn 2 tương đương giai đoạn 1, hoạt động vận hành cụm cảng Nam Đình Vũ sẽ gia tăng sản lượng và cải thiện hơn nữa doanh thu của GMD trong tương lai.

Tin tức thế giới: Tổng hợp kinh tế thế giới tuần.

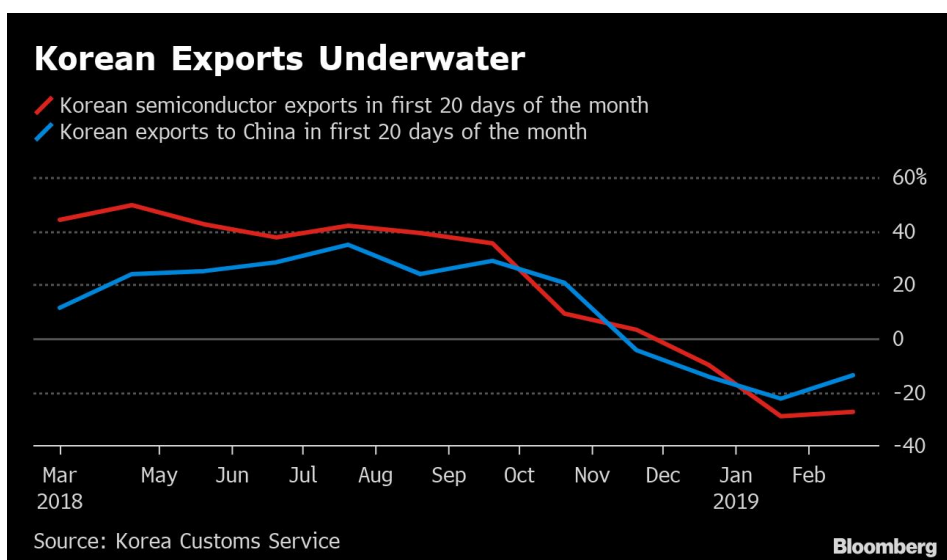
Dữ liệu thương mại mới được công bố cho thấy những kết quả thấp hơn so với kỳ vọng – đặc biệt là tại châu Á, nơi hoạt động thương mại đóng vai trò lớn trong nền kinh tế.

Điều đó, trong bối cảnh kinh tế toàn cầu ngày một suy yếu, đã khiến ECB và các NHTW khác trên thế giới chuyển đổi sang một lập trường chính sách mềm mỏng hơn. Dù vậy tới thời điểm hiện tại vẫn khó có thể biết được liệu Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) sẽ sẵn sàng từ bỏ chính sách thắt chặt tiền tệ hay không.

Dưới đây là tóm tắt một số sự kiện kinh tế thế giới diễn ra trong tuần qua:

Tăng trưởng thương mại chậm lại

Châu Á – khu vực phụ thuộc lớn vào hoạt động thương mại đã ghi nhận những con số đáng thất vọng trong tuần này với số liệu xuất khẩu của Nhật Bản, Hàn Quốc và Singapore đều sụt giảm và Hong Kong công bố kết quả tăng trưởng kinh tế quý 4 chỉ bằng một nửa so với cùng kỳ năm ngoái. Bảng theo dõi các chỉ số thương mại toàn cầu của Bloomberg cho thấy ảnh hưởng tiêu cực của chiến tranh thương mại đang dần lan rộng trong khu vực khi hai nền kinh tế lớn nhất thế giới vẫn tiếp tục đấu khẩu trên bàn đàm phán – chủ yếu là về những vấn đề lớn khó nhượng bộ như thao túng tiền tệ và quyền sở hữu trí tuệ. Đầu tuần, thị trường đã ăn mừng trước triển vọng lạc quan của các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung, tuy nhiên một bộ phận khác, đặc biệt là tại châu Âu, lại ngày càng quan ngại hơn về nguy cơ Mỹ áp dụng thuế quan đối với ô tô nhập khẩu trong bối cảnh ngành công nghiệp sản xuất ô tô không còn tăng trưởng mạnh mẽ như xưa. Ngay cả khi Nhật Bản tự tin nói rằng Hoa Kỳ sẽ không áp dụng thuế quan đối với mặt hàng ô tô của họ thì quốc gia này vẫn đang phải duy trì những cuộc đàm phán thương mại với Mỹ. Thủ tướng Áo thì nói rằng ông nghĩ Tổng thống Donald Trump đã “dùng điều đó để đe dọa Đức” trong các cuộc tranh luận với EU.



Nới lỏng chính sách tiền tệ?

Các quan chức Fed một lần nữa cho thị trường đi tàu lượn khi phát đi tín hiệu sẽ kết thúc hoạt động cắt giảm quy mô bảng cân đối tài sản trong biên bản họp chính sách của FOMC được công bố thứ Tư vừa qua, đồng thời cho thấy những bất đồng quan điểm trong nội bộ FOMC về việc liệu có nâng lãi suất trong năm 2019 hay không. Trong khi đó, ECB dường như nghiêng nhiều về chính sách nới

lòng tiền tệ trong bối cảnh rủi ro tăng trưởng kinh tế gia tăng, tương tự với NHTW Australia và NHTW Nhật thậm chí còn để mở khả năng sẽ kích thích tăng trưởng kinh tế hơn nữa nếu Yên Nhật tiếp tục mạnh lên. Tại Trung Quốc, câu hỏi về chương trình nới lỏng tiền tệ không phải là “có thực hiện hay không” mà là “thực hiện đến mức độ nào”.

Ready to Cut?

Money market rates below policy rate signal room for easing

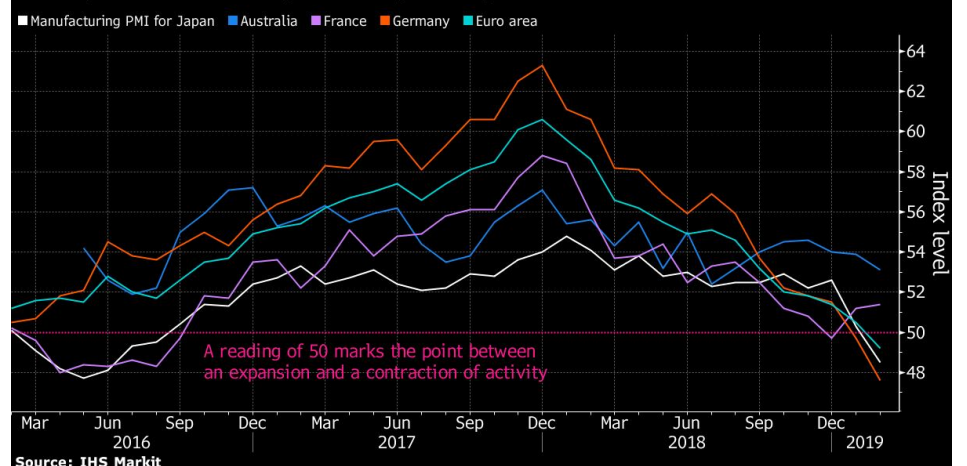


Không chỉ là vấn đề thương mại

Ngoài những số liệu về kim ngạch xuất khẩu, các chỉ số thương mại của Đức là một điểm quan trọng cần xem xét trong khi chúng ta đánh giá bức tranh nhu cầu toàn cầu. Thước đo niềm tin của nhà đầu tư tại Đức đã được cải thiện trong tháng thứ tư liên tiếp, nhưng quốc gia đầu tàu châu Âu cũng chứng kiến hoạt động sản xuất sụt giảm mạnh nhất trong sáu năm qua. Trong khi đó, nền kinh tế Thổ Nhĩ Kỳ đang mấp mé bờ vực suy thoái. Điểm sáng duy nhất là một số dấu hiệu tăng trưởng ổn định tại Israel và Thái Lan, mặc dù quốc gia Đông Nam Á này sẽ phải đối mặt với những rủi ro chính trị xung quanh cuộc bầu cử diễn ra trong tháng tới.

Factory Pain

A slump in manufacturing is feeding anxiety over the economic outlook

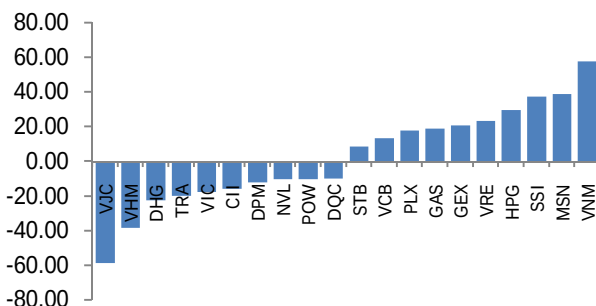
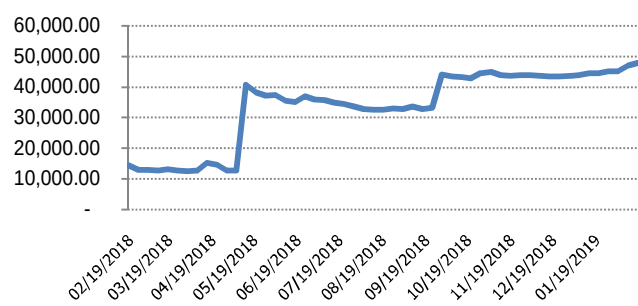


Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	988.91	1.34	0.14	122/172	162.95	16.61	2.57	10.80
HNXIndex	106.82	0.70	0.66	62/74	32.27	8.73	1.02	2.48
VN30	929.50	3.41	0.37	23/7	63.25	0.01	0.00	8.71
HN30	194.80	0.86	0.45					4.95
Upcom	55.55	0.02	0.03	57/75	19.07	6.52	0.77	5.16
Shanghai	2804.23	52.43	1.91	398/1054	29,864.58	13.23	1.46	12.44
Nikkei 225	21425.51	-38.72	-0.18	110/109	704.96	15.81	1.65	7.05
S&P 500	2774.88	-9.82	-0.35	190/314	507.97	18.39	3.28	10.69
Vàng	1324.18	0.55	0.04					3.25
Dầu WTI	57.15	0.19	0.33					25.85

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