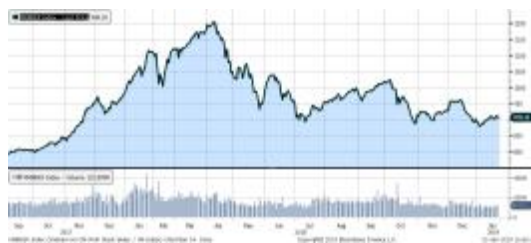


MARKET STRATEGY DAILY: Hy vọng vượt cản tâm lý

Báo cáo chi tiết 23/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	908.18	1.63	0.18
HNXIndex	102.67	0.14	0.13
VN30	861.73	2.56	0.30
HN30	185.23	0.76	0.41

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	129.14	2,659.66	-15.13
HNX	19.06	230.37	-24.90
VN30	35.61	1,073.29	-1.33
Upcom	6.24	129.74	-9.30

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	537.43	514.29	23.14
HNX	50.53	4.48	46.05
Upcom	17.95	19.69	-1.74

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2969.83	15.50	2.42
HNXIndex	189.57	8.67	1.00
Upcom	940.01	6.45	0.76

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- § Bất chấp thị trường chứng khoán Mỹ đêm qua giảm điểm dưới sức ép từ triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu u ám, những mối lo về chiến tranh thương mại, và dự báo gây thất vọng của các công ty niêm yết bên cạnh thị trường chứng khoán khu vực Châu Á cũng liên tục trôi sụt trong ngày hôm nay, thì phiên tăng nhẹ của thị trường trong nước được coi là thành công.
- § Thanh khoản hôm nay giảm nhẹ so với ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 1.982 tỷ đồng. Đã có nhiều nhóm cổ phiếu có mức thanh khoản sụt giảm, tuy nhiên ở một số nhóm khác dòng tiền vẫn tìm đến như: nhóm thực phẩm tiếp tục hút tiền sang phiên thứ 2 liên tiếp mặc dù chỉ số giảm, ngoài ra còn có nhóm cao su tự nhiên, xây dựng và vật liệu xây dựng, dược phẩm. Giao dịch khối ngoại vẫn là điểm sáng khi họ mua ròng gần 70 tỷ đồng trong phiên hôm nay và cũng là phiên mua ròng thứ 2 liên tiếp.
- § Tóm lại, thị trường vẫn chưa có dấu hiệu sẽ thay đổi tình thế với mức thanh khoản vẫn thấp như hiện nay. Lúc này ở bên ngoài có dấu hiệu đang trong đợt điều chỉnh vì vậy thị trường trong nước chỉ cần dao động tích lũy cũng đã là thành công. Điều tích cực là chỉ số tăng nhẹ nhưng mặt bằng cổ phiếu đang có mức tăng tốt, sẽ là vùng đệm để chỉ số khó điều chỉnh và chỉ cần có dòng cổ phiếu đứng lên dẫn dắt thì thị trường sẽ đi lên bền vững.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- § **STK:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu STK với giá mục tiêu 24.300 đồng. Trong bối cảnh thị trường dật may toàn cầu nói chung và trong nước nói riêng tiếp tục chứng kiến tăng trưởng tích cực trong năm 2019, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của STK sẽ được cải thiện hơn nữa khi công suất sản xuất sợi được cải thiện với dự án Trảng Bàng 5 chính thức đi vào hoạt động.

Tin tức thế giới:

- § Kinh tế toàn cầu cần cảnh giác trước tình trạng giảm tốc tăng trưởng của Trung Quốc.

Nhận định thị trường HĐTL:

- § Cùng với đà tăng nhẹ của cơ sở, các hợp đồng phái sinh phiên hôm nay ghi nhận mức tăng từ 4,2 – 6,8 điểm. Hợp đồng tháng 2 chốt phiên cộng thêm 0,8% lên 860,8 điểm, basis thu hẹp đáng kể chỉ còn -0,93 điểm. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay tăng thêm gần 18.000 hợp đồng đạt 147.993 đồng được khớp lệnh trong đó KLGD hợp đồng tháng 2 chiếm tỷ trọng áp đảo với 147.020 hợp đồng. Giá trị giao dịch phiên này đạt 12.694,1 tỷ đồng, tăng thêm hơn 1.500 tỷ đồng so với phiên trước.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Hy vọng vượt cản tâm lý

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
CTG	19.95	2.05	35.98
STB	12.15	3.40	30.83
VNM	134.50	0.37	21.61
VHM	79.60	0.00	12.76
TPB	21.80	3.81	10.77

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
DHG	83.80	-0.95	-25.59
MSN	78.00	-2.62	-24.60
VJC	115.50	0.43	-19.91
HDB	30.00	-0.33	-4.03
DXG	23.50	1.29	-2.92

Bất chấp thị trường chứng khoán Mỹ đêm qua giảm điểm dưới sức ép từ triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu ảm đạm, những mối lo về chiến tranh thương mại, và dự báo gây thất vọng của các công ty niêm yết bên cạnh thị trường chứng khoán khu vực Châu Á cũng liên tục trôi sụt trong ngày hôm nay, thì phiên tăng nhẹ của thị trường trong nước được coi là thành công. Đã có 2/3 nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn tăng điểm giúp Vnindex giữ vững đà tăng là nhóm ngân hàng và Vingroup với mức tăng bình quân lần lượt là 0,51% và 0,19%. Nhóm cổ phiếu thực phẩm phiên này giảm 0,37% do MSN giảm 2,62% và KDC giảm 3,61%. Phiên này nhóm cổ phiếu thủy sản có mức tăng mạnh nhất với 1,38% nổi bật với MPC, ACL, ANV. Đứng thứ 2 thuộc về nhóm cổ phiếu logistics với mức tăng 1,16% với sự nổi bật ở: GMD, HAH và DVP. Các nhóm khác cũng có mức tăng trong ngày hôm nay như: Xây dựng và vật liệu xây dựng, sản xuất và phân phối điện, dệt may, bất động sản, chứng khoán, cao su tự nhiên... Ngoài nhóm thực phẩm giảm điểm thì các nhóm như: dầu khí, bán lẻ, bảo hiểm, ô tô và phụ tùng cũng có mức giảm nhẹ. Thị trường có phiên giao dịch giằng co, tuy nhiên mặt bằng cổ phiếu phiên này khá tích cực với 143 mã tăng/124 mã giảm, ở rổ Vn30 cũng có tới 17 mã tăng/9 mã giảm. Phiên này nhóm midcap và smallcap có mức tăng tốt hơn so với rổ bluechips, lần lượt là 0,42% và 0,38%.

Thanh khoản hôm nay giảm nhẹ so với ngày hôm qua, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 1.982 tỷ đồng. Đã có nhiều nhóm cổ phiếu có mức thanh khoản sụt giảm, tuy nhiên ở một số nhóm khác dòng tiền vẫn tìm đến như: nhóm thực phẩm tiếp tục hút tiền sang phiên thứ 2 liên tiếp mặc dù chỉ số giảm, ngoài ra còn có nhóm cao su tự nhiên, xây dựng và vật liệu xây dựng, dược phẩm. Giao dịch khối ngoại vẫn là điểm sáng khi họ mua ròng gần 70 tỷ đồng trong phiên hôm nay và cũng là phiên mua ròng thứ 2 liên tiếp. Lực mua tập trung vào một số cổ phiếu như CTG (35,96 tỷ đồng), STB (31,12 tỷ đồng), VNM (21,66 tỷ đồng), VHM (12,76 tỷ đồng), TPB (10,65 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, DHG là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 25,51 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là MSN (24,72 tỷ đồng), VJC (19,93 tỷ đồng), CTD (13,98 tỷ đồng), PLX (13,31 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường vẫn chưa có dấu hiệu sẽ thay đổi tình thế với mức thanh khoản vẫn thấp như hiện nay. Lúc này ở bên ngoài có dấu hiệu đang trong đợt điều chỉnh vì vậy thị trường trong nước chỉ cần dao động tích lũy cũng đã là thành công. Điều tích cực là chỉ số tăng nhẹ nhưng mặt bằng cổ phiếu đang có mức tăng tốt, sẽ là vùng đệm để chỉ số khó điều chỉnh và chỉ cần có dòng cổ phiếu đứng lên dẫn dắt thì thị trường sẽ đi lên bền vững.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp – STK

Chi tiêu	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	1.358	1.989	2.408	2.500
Tăng trưởng (%)		46%	21%	4%
LNST (tỷ đồng)	29	100	180	193
Tăng trưởng (%)		248%	80%	7%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	2%	5%	7%	8%
Biên LNR (%)	534	1.662	2.997	2.731
ROE (%)	1.358	1.989	2.408	2.500
EPS (đồng)		46%	21%	4%

Nguồn: STK, MBS Research

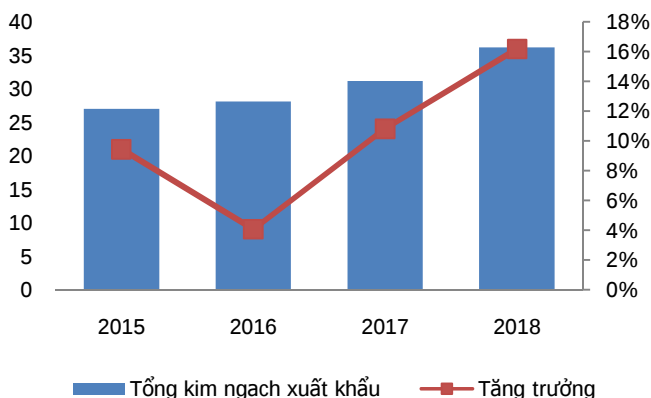
Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu STK với **giá mục tiêu 24.300 đồng**. Trong bối cảnh thị trường dệt may toàn cầu nói chung và trong nước nói riêng tiếp tục chứng kiến tăng trưởng tích cực trong năm 2019, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của STK sẽ được cải thiện hơn nữa khi công suất sản xuất sợi được cải thiện với dự án Trảng Bàng 5 chính thức đi vào hoạt động.

Việc mất đi thị trường Thổ Nhĩ Kỳ sau biến cố áp thuế bán phá giá năm 2016 đã khiến kết quả kinh doanh của STK sụt giảm đáng kể. Tuy nhiên, ngay sau đó, doanh nghiệp đã tiến hành thay đổi chiến lược, tìm kiếm mở rộng các thị trường mới, đặc biệt các thị trường đã ký FTA với Việt Nam, nhằm giảm thiểu rủi ro lệ thuộc vào một thị trường duy nhất. Bên cạnh đó, STK cũng chủ trương đẩy mạnh sản xuất và phát triển các sản phẩm sợi mới có biên lợi nhuận cao hơn, như sợi tái chế và sợi màu..., giúp cải thiện biên lợi nhuận chung toàn Công ty.

Lãi ròng 2018 tăng mạnh 80%, đạt 180 tỷ đồng

Tính đến cuối năm 2018, xuất khẩu dệt may Việt Nam ghi nhận kết quả tăng trưởng cao nhất so với 3 năm liên kề, 16% so với cùng kỳ năm ngoái (năm 2015 tăng 12%, năm 2016 tăng 4%, và năm 2017 tăng 11%), ước đạt khoảng 36,2 tỷ USD. Việt Nam nằm trong top 3 nước xuất khẩu dệt may cao nhất thế giới, chỉ sau Trung Quốc và Ấn Độ. **Xuất khẩu sợi polyester filament của Việt Nam có đà tăng trưởng khá tốt** với kim ngạch xuất khẩu đạt 132.455 tấn, tăng khoảng 9% về lượng và 25% về giá trị so với năm 2017. **Giá bán sợi vẫn tiếp tục đà tăng trong các tháng gần đây.**

Kim ngạch XK Dệt may VN



Diễn biến giá trong chuỗi polyester



Nguồn: Hiệp hội Dệt may Việt Nam, YarnsandFibers

Kết quả kinh doanh của STK tiếp tục được cải thiện trong Q4 2018 với 627 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 12% so với Q4 2017 nhờ nhu cầu tiêu thụ sợi tăng trưởng tốt cùng với sự thay đổi trong yêu cầu sản phẩm hướng tới sợi có giá trị cao hơn với nhiều tính năng hơn giúp giá bán bình quân của STK tăng 25%. Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ từ 12% lên 13% trong kỳ kinh doanh. Chi phí quản lý giảm trong khi tỷ giá USD/VND giảm trong Q4 làm chi phí tài chính, chủ yếu là lỗ tỷ giá thực hiện và chưa thực hiện, giảm theo, giúp lãi ròng tăng mạnh 55% so với cùng kỳ, đạt 48 tỷ đồng.

Lũy kế cả năm 2018, STK ghi nhận doanh thu 2.408 tỷ đồng và lãi ròng khoảng 180 tỷ đồng, tăng tương ứng 21% và 80% so với kết quả thực hiện năm 2017. So với mức kế hoạch đưa ra đầu năm, **kết quả này vượt 2% doanh thu và 43% LNST.**

Đẩy mạnh đa dạng hóa sản phẩm sợi có giá trị cao và mở rộng thị trường tiêu thụ

Năm 2018, tỷ trọng sợi tái chế trong cơ cấu doanh thu đạt 16,5%, cao hơn mức kế hoạch 14% nhờ bùng nổ đơn hàng trong Q4 do đây là thời gian các nhà hàng lớn phải chuẩn bị nguyên liệu cho bộ sưu tập xuân hè năm sau. Chúng tôi cho rằng sợi tái chế sẽ tiếp tục chiếm tỷ trọng cao trong các năm tới, phù hợp với xu hướng sản xuất của các hãng thời trang lớn và song hành với mục tiêu mà STK đưa ra, cụ thể 2019 chiếm 20% và 2020 chiếm 30%.

Ngoài ra, **STK vẫn đang tiếp tục phát triển nghiên cứu các loại sợi có giá trị cao khác.** Sợi co giãn cao ghi nhận phản hồi tốt từ khách hàng tại thị trường Nhật Bản và sợi soft package đang sản xuất cho thị trường Thái Lan. Sợi có độ nhuyễn cao, sợi hút ẩm, và CD soft package cũng được phát triển, sản xuất và thử nghiệm nhằm tối đa hóa giá bán.

Nhờ gia tăng tỷ trọng sợi tái chế với biên lợi nhuận cao hơn so với sợi thông thường, lợi nhuận của STK sẽ được cải thiện đáng kể trong tương lai.

Xét về thị trường tiêu thụ, sự cố Thổ Nhĩ Kỳ áp thuế chống bán phá giá lên các doanh nghiệp sợi trong nước đã ảnh hưởng không nhỏ đến kết quả kinh doanh của STK trong năm 2016. Do đó, kể từ năm 2017, Công ty đã chủ động tìm kiếm nguồn khách hàng mới từ thị trường trong nước cũng như từ các thị trường khác như Hàn Quốc, Nhật Bản hay Thái Lan. Cả năm 2018, STK phát triển thêm khoảng 60 khách hàng mới, trong đó 35 khách hàng đến từ thị trường nội địa, 5 từ Đài Loan, và 6 từ Hàn Quốc. Với xu hướng này, việc mở rộng tệp khách hàng sẽ giúp STK tận dụng được các lợi thế mà các Hiệp định thương mại đem lại, đặc biệt đối với thị trường trong nước khi quy tắc xuất xứ được quy định trong các Hiệp định có hiệu lực, trong đó đáng chú ý là Hiệp định CPTPP và EVFTA trong năm 2019.

Tin tức thế giới: Kinh tế toàn cầu cần cảnh giác trước tình trạng giảm tốc tăng trưởng của Trung Quốc.

Trung Quốc đang đối mặt với tình trạng kinh tế khó khăn nhất trong nhiều năm trở lại đây. Với tăng trưởng GDP đạt 6,6% năm 2018, các chuyên gia kinh tế dự báo tốc độ năm 2019 sẽ chỉ là 6,2% gần thấp nhất trong ba thập kỷ. Một khi Trung Quốc “hắt hơi”, hàng loạt doanh nghiệp thuộc nhiều lĩnh vực sẽ “cảm cúm”, từ sản xuất máy bay đến túi xách hay trồng đậu nành, kinh doanh dịch vụ du lịch.

1. Tại sao cần lo ngại?

Với quy mô lên đến 13 nghìn tỷ USD, nền kinh tế Trung Hoa xếp hạng thứ hai thế giới chỉ sau Hoa Kỳ và chiếm tỷ trọng xấp xỉ 1/3 trong nền kinh tế toàn cầu, đưa nước này lên vị thế hàng đầu trong tạo việc làm và nâng cao mức sống. Giai đoạn mở rộng kinh tế bổ sung hơn 9 năm của Mỹ và tình hình kinh tế chưa nhiều khởi sắc của châu Âu hiện tại khiến chuỗi tăng trưởng của một trong những trụ cột chính Trung Quốc càng trở nên quan trọng hơn.

Việc Trung Quốc giảm tốc nhanh hơn có thể gây hiệu ứng sóng lan truyền với đà phục hồi toàn cầu. Giảm tốc là quá trình được kỳ vọng diễn biến chậm rãi và có quy luật nhưng nếu là một cú trượt dốc thì sẽ khó đoán định và mang lại rắc rối hơn nhiều. Tuy nhiên, chính phủ nước này đã có một số động thái từ tháng 12 năm ngoái cho thấy sự nỗ lực kiềm chế đà lao dốc của kinh tế.

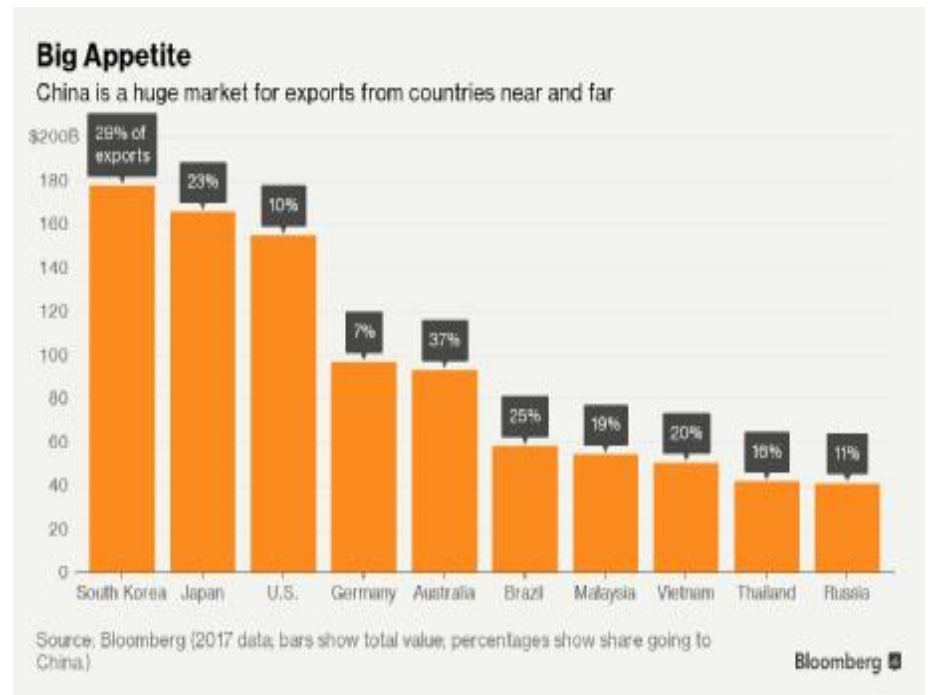
2. Có vấn đề gì với 6%?

Thực tế, con số này vẫn gấp đôi tốc độ tăng trưởng của toàn cầu. Nhưng cần phải biết rằng Trung Quốc đang gánh trên vai các khoản nợ khổng lồ và việc kinh tế đi lên nhanh ra sao, qua đó tăng doanh thu cho doanh nghiệp và thu nhập thuế của chính phủ để phục vụ thanh toán nghĩa vụ nợ là vấn đề rất quan trọng. Tăng trưởng chậm đồng nghĩa với việc nợ chính phủ, doanh nghiệp và hộ gia đình nước này bị tồn đọng không trả nổi, mà theo tính toán của Bloomberg có thể chất chồng lên đến mức 300% GDP vào năm 2022. Càng nhiều nợ tồn, một khi sụp đổ Trung Quốc sẽ gây ra tổn thương càng lớn cho kinh tế toàn cầu.

3. Hậu quả của giảm tốc?

Apple đã điều chỉnh doanh thu kế hoạch giảm lần đầu trong lịch sử hoạt động, do thị trường chứng khoán rung lắc và nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm của hãng này tại Trung Quốc đang yếu đi đáng kể. Starbucks - thương hiệu đã từng lập kỷ lục mở thêm một cửa hàng mới tại Trung Quốc sau mỗi vài giờ đồng hồ - ghi nhận doanh thu bắt đầu giảm tại thị trường này trong năm 2018. Jaguar Land Rover từng phải dừng hoạt động một nhà máy tại Anh trong hai tuần vì nhu cầu mua xe hơi tại đất nước tỷ dân xuống thấp lần đầu trong nhiều thập kỷ. Trên đây chỉ là một số ví dụ đáng kể. Người tiêu dùng Trung Quốc chiếm đến hơn 1/3 trong tổng số 121 tỷ USD chi tiêu cho hàng hoá xa xỉ năm 2017. Rất nhiều giao dịch trong đó xảy ra ngoài lãnh thổ Trung Quốc, khiến nhiều thương hiệu cao cấp nước ngoài như Louis Vuitton, Gucci hay Hermès phụ thuộc rất lớn vào người tiêu dùng đại lục. Cả ngành du lịch và lữ hành cũng cần lo ngại. ¼ số máy bay Boeing sản xuất là dành cho đơn đặt hàng từ Trung Quốc. Đất nước này cũng chiếm 1/5 trong tổng số tiền khách du lịch chi tiêu ở nước ngoài, gấp đôi so với chi tiêu cho Mỹ.

Chart 1: Tỷ trọng xuất khẩu hàng hoá sang Trung Quốc của một số quốc gia năm 2017 (%)



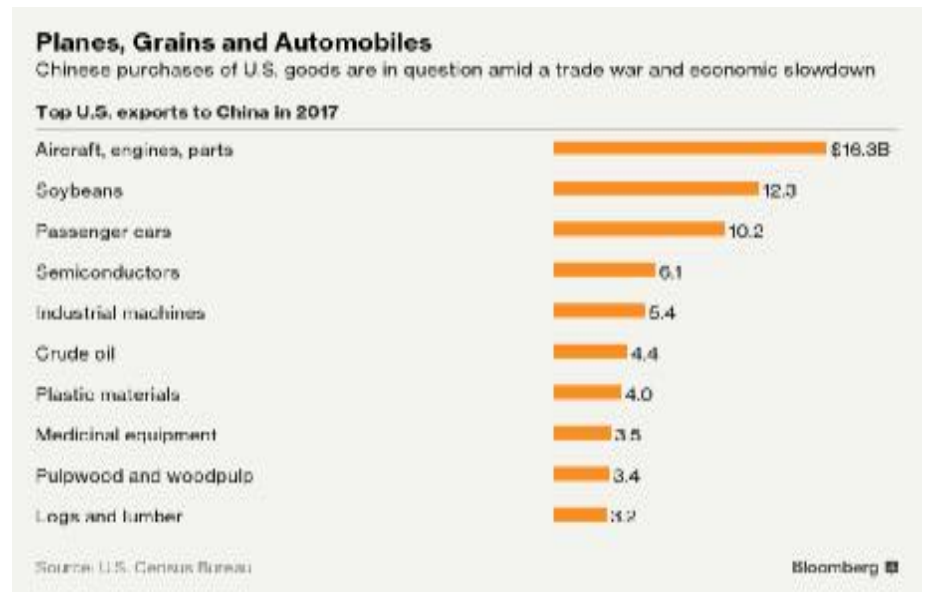
4. Tác động tiêu cực trong tương lai?

Theo một báo cáo từ Bloomberg, nếu kinh tế Trung Quốc mất đà rơi nhanh có thể làm tăng trưởng kinh tế Hoa Kỳ giảm 1,5% trong hai năm. Rơi nhanh ở đây là rơi xuống mức +2,4% hoặc bằng mức trong khủng hoảng kinh tế toàn cầu trước đây. Trong các nhà xuất khẩu dầu mỏ, Nga được dự đoán chịu thiệt hại nặng nhất. Doanh nghiệp có quan hệ phụ thuộc thương mại như Singapore, Hong Kong hay Đài Loan, Thái Lan và các nước xuất khẩu cung ứng cho ngành sản xuất Trung Quốc đều sẽ chịu ảnh hưởng tiêu cực. Theo phân tích từ Deutsche Bank AG, trong số 45 tỷ USD điện thoại di động xuất khẩu từ Trung Quốc sang Mỹ thì 80% giá trị trong đó là từ các bộ phận linh kiện nhập khẩu từ các nước châu Á khác và sở hữu trí tuệ từ Mỹ.

5. Giảm tốc do đâu?

Lý do đơn giản nhất là tăng trưởng không thể duy trì mức đột phá mãi được. Theo thời gian, dân số già hoá và người tham gia lao động sản xuất cũng vậy. Cơ hội đầu tư, ví dụ xây dựng cơ sở hạ tầng mới, trở nên hiếm hơn. Và nợ nần ngày càng tồn đọng nặng nề hơn có nghĩa cần phải chi tiêu nhiều hơn cho việc trả nợ. Cộng thêm căng thẳng thương mại với Mỹ và cải thiện ô nhiễm không khí, chính quyền của ông Tập đang phải đối đầu với một trận chiến thực sự. Trong khi đó, bản lẻ - vốn là trụ cột của nền kinh tế - đang chậm lại sau giai đoạn phát triển thần tốc trước đó và ngành sản xuất xe hơi ghi nhận sự sụt giảm đầu tiên trong gần ba thập kỷ là những thông tin bất lợi trong bức tranh kinh tế đang gặp quá nhiều vấn đề hiện tại.

Chart 2: Giá trị xuất khẩu một số mặt hàng từ Mỹ sang Trung Quốc năm 2017 (tỷ USD)



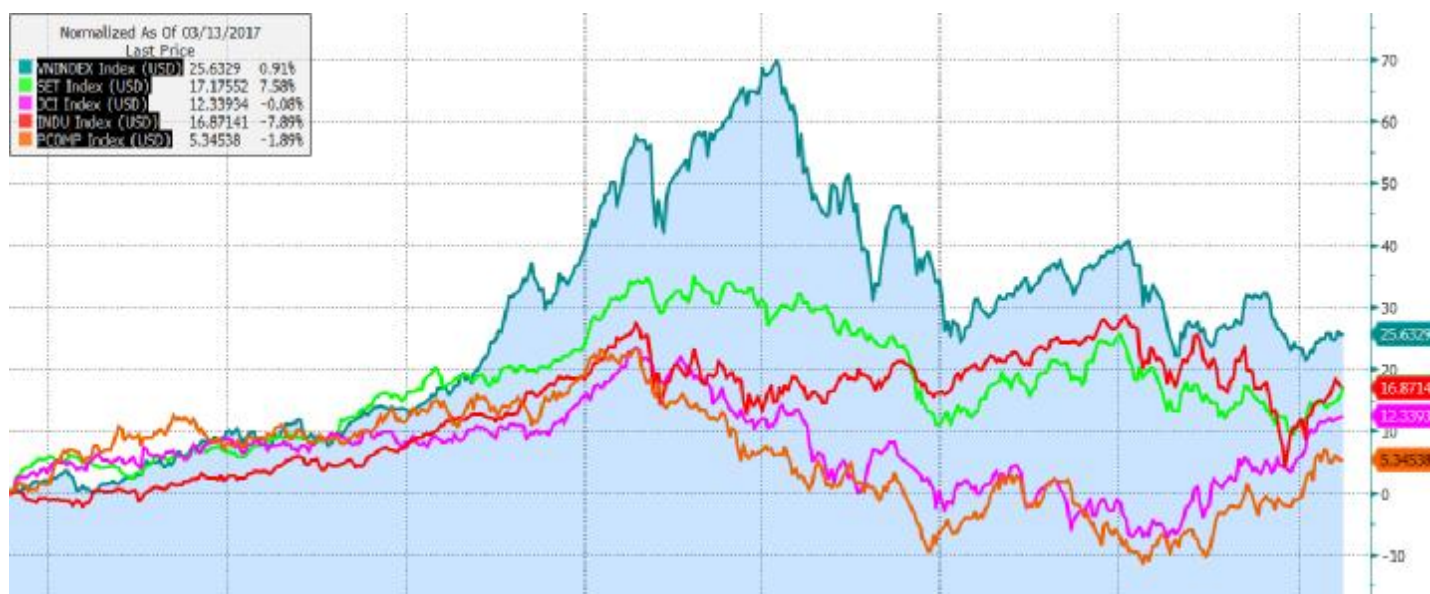
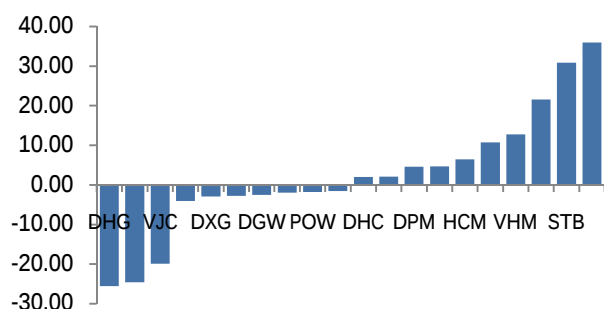
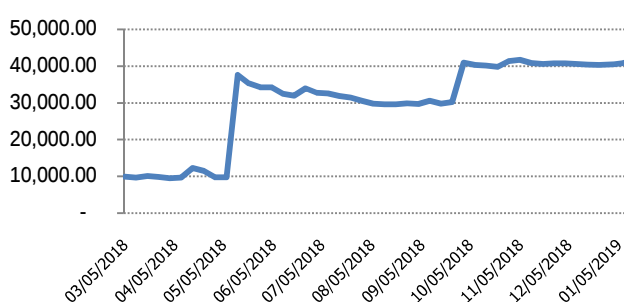
6. Bắc Kinh đang làm gì?

Tính toán từng bước đi cẩn thận. Chính sách kích thích kinh tế siêu nới lỏng sau cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008 giúp Trung Hoa tránh khỏi một cuộc Đại Suy thoái như trong lịch sử Mỹ nhưng lại làm phát sinh núi nợ khổng lồ. Hiện tại Bắc Kinh đang cố gắng thắt chặt chính sách tài khoá - có thể khiến kinh tế đi ngang hoặc tiệm cận suy thoái – đồng thời hạn chế tăng nợ nhất có thể. Họ đang nỗ lực đưa ra các biện pháp kích thích tăng tiêu thụ xe hơi và bất động sản trong năm nay với dự kiến thâm hụt ngân sách tăng. Họ đang có kế hoạch lợi dụng chiến dịch thanh lọc hệ thống ngân hàng, giảm thuế, phát triển cơ sở hạ tầng, nới lỏng tiền tệ và tăng cường phát hành trái phiếu gây vốn. Sau khi hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc một số ngân hàng xuống bốn lần trong năm 2018, Trung Quốc ra quyết định cắt giảm tỷ lệ này trong toàn hệ thống ngân hàng tháng 1 vừa qua, kích thích ngân hàng tăng cường cho vay. Đây là một hành động chưa từng có tiền lệ trước đó, khi các nhà lãnh đạo cố vũ ngân hàng cho khu vực tư nhân – khu vực tạo nhiều việc làm nhất - vay nhiều hơn.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	908.18	1.63	0.18	123/173	122.51	15.50	2.42	1.75
HNXIndex	102.67	0.14	0.13	54/74	25.40	8.67	1.00	- 1.50
VN30	861.73	2.56	0.30	8/20	36.10	12.97	2.48	0.79
HN30	185.23	0.76	0.41					- 0.20
Upcom	53.89	0.03	0.06	72/72	7.28	6.45	0.76	2.02
Shanghai	2581.00	1.30	0.05	264/1178	15,015.03	12.13	1.34	3.49
Nikkei 225	20593.72	-29.19	-0.14	59/161	588.60	14.28	1.58	2.89
S&P 500	2632.90	-37.81	-1.42	80/425	737.41	17.88	3.14	5.03
Vàng	1285.70	0.48	0.04					0.25
Dầu WTI	53.12	0.11	0.21					16.98

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