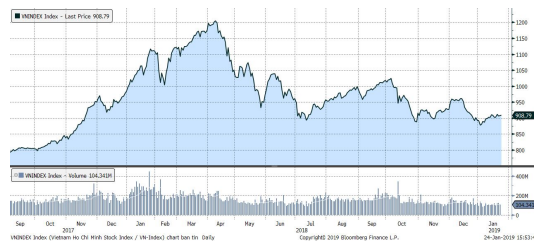


# MARKET STRATEGY DAILY: Tiếp tục xu hướng tích lũy

Báo cáo chi tiết 24/01/2019

## Diễn biến chỉ số VN-INDEX



## Diễn biến thị trường

| Chỉ số   | Index  | Change | % Chg |
|----------|--------|--------|-------|
| VNIndex  | 908.79 | 0.61   | 0.07  |
| HNXIndex | 102.78 | 0.11   | 0.11  |
| VN30     | 865.06 | 3.79   | 0.44  |
| HN30     | 185.48 | 0.25   | 0.13  |

## Thanh khoản thị trường

| Chỉ số  | KLGD   | Giá trị  | % Chg  |
|---------|--------|----------|--------|
| VNIndex | 110.29 | 2,677.78 | -14.60 |
| HNX     | 25.47  | 348.39   | 33.63  |
| VN30    | 35.10  | 1,120.00 | -1.43  |
| Upcom   | 5.36   | 98.90    | -14.10 |

## Giá trị giao dịch NĐTNN

| Chỉ số  | Mua    | Bán    | Ròng   |
|---------|--------|--------|--------|
| VNIndex | 618.68 | 642.70 | -24.02 |
| HNX     | 1.14   | 6.48   | -5.34  |
| Upcom   | 18.69  | 2.74   | 15.95  |

## Chỉ số định giá

| Chỉ số   | Vốn hóa | PE    | PB   |
|----------|---------|-------|------|
| VNIndex  | 2975.23 | 15.51 | 2.41 |
| HNXIndex | 189.84  | 8.76  | 1.00 |
| Upcom    | 939.19  | 6.44  | 0.76 |

Nguồn: MBS tổng hợp

## Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước tiếp tục có phiên giao dịch giằng co và thanh khoản thấp. Bất chấp nhóm Vingroup suy yếu với mức giảm nhẹ 0,2% nhưng 2 nhóm có vốn hóa lớn khác là Ngân hàng và thực phẩm vẫn có mức tăng lần lượt 0,54% và 0,39% đã nâng đỡ thị trường trong phiên hôm nay. Ngoài 2 nhóm trên, các nhóm cổ phiếu khác cũng có mức tăng trong phiên này là: Dầu khí, thủy sản, sản xuất và phân phối điện, ô tô và phụ tùng, dịch vụ....nhóm bluechips nổi bật hôm nay với mức tăng lớn nhất và có tới 16 mã tăng/9 mã giảm, trong khi toàn thị trường ghi nhận 136 mã tăng/151 mã giảm.
- Thanh khoản tiếp tục ở dưới mức 2.000 tỷ đồng/phiên, hôm nay hệ số tăng giảm kém và tập trung ở nhóm bluechips là chủ yếu. Về giao dịch khối ngoại, sau khi mua ròng trong phiên hôm qua, họ đã quay đầu bán ròng nhẹ 15 tỷ trong phiên giao dịch hôm nay.
- Tóm lại, thị trường ngày càng ỳ ra khi kỳ nghỉ lễ dài ngày sắp đến. Dòng tiền lớn có lẽ đã nghỉ ngơi du xuân và phòng tránh biến động từ thế giới trong kỳ nghỉ lễ nên sẽ không sớm quay lại kể cả thị trường có tăng điểm vào tuần cuối cùng của năm âm lịch. Với chiến lược mua và nắm giữ thì hiện tại đang là thời điểm tích hợp khi thị trường lên cũng không lên nhiều mà xuống cũng không xuống nổi, xu hướng tích lũy sẽ là xu hướng chủ đạo của thị trường.

## 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 dẹt 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:

- Amundi SA, công ty quản lý tài sản lớn nhất châu Âu, đã kêu gọi nhà đầu tư mua cổ phiếu Nhật Bản và trái phiếu doanh nghiệp châu Âu trong báo cáo triển vọng đầu tư của họ trong tuần này. Bên cạnh đó, UniCredit SpA cũng đã khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên cổ phiếu châu Âu và tài sản hàng hóa trong một báo cáo chiến lược gửi tới khách hàng vào thứ Tư hôm qua. Cả hai doanh nghiệp này đều giữ quan điểm lạc quan đối với cổ phiếu các thị trường mới nổi.

## Nhận định thị trường HĐTL:

- Sau những diễn biến giằng co trong phiên, cả 4 HĐTL đều đóng cửa trong sắc xanh nhẹ. Cụ thể chốt phiên, hợp đồng VN30F1902 tăng 0,9 điểm lên 861,7 điểm, hiện đang thấp hơn 3,82 điểm so với chỉ số VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay tiếp tục gia tăng trong phiên thứ 5 liên tiếp, với 168.531 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên (tăng 13,9% so với phiên liền trước).

**Top NĐTNN mua ròng**

| Mã         | Giá đóng cửa | % thay đổi | Giá trị ròng (Tỷ VNĐ) |
|------------|--------------|------------|-----------------------|
| <b>CTG</b> | 20.45        | 2.51       | 31.23                 |
| <b>VNM</b> | 135.50       | 0.74       | 25.69                 |
| <b>STB</b> | 12.20        | 0.41       | 12.46                 |
| <b>VCB</b> | 55.40        | 0.00       | 8.17                  |
| <b>BWE</b> | 24.20        | -1.63      | 3.15                  |

**Top NĐTNN bán ròng**

| Mã         | Giá đóng cửa | % thay đổi | Giá trị ròng (Tỷ VNĐ) |
|------------|--------------|------------|-----------------------|
| <b>PLX</b> | 53.20        | 0.00       | -29.34                |
| <b>CTD</b> | 131.50       | -4.08      | -17.06                |
| <b>VJC</b> | 118.00       | 2.16       | -16.04                |
| <b>MSN</b> | 78.00        | 0.00       | -11.18                |
| <b>VRE</b> | 29.20        | 0.34       | -11.18                |

**NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Tiếp tục xu hướng tích lũy**

Thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục đi lên bất chấp những thông tin mờ nhạt về thương mại, vụ đóng cửa lâu kỷ lục của chính phủ Mỹ và nhà đầu tư chờ đợi động thái từ ECB trong ngày hôm nay. ECB phải đối mặt với hành động cân bằng tinh tế trước sự tăng trưởng yếu. Ngân hàng này sẽ có cuộc họp chính sách vào thứ 5, cuộc họp của ECB sẽ diễn ra một ngày sau khi Ngân hàng Nhật Bản cắt giảm dự báo lạm phát vào thứ Tư nhưng vẫn duy trì chương trình kích thích lớn, với cảnh báo của Thống đốc Haruhiko Kuroda về rủi ro ngày càng tăng đối với nền kinh tế từ chủ nghĩa bảo hộ thương mại và làm suy giảm nhu cầu toàn cầu. Thị trường lo ngại bởi những báo cáo nói rằng giới lãnh đạo doanh nghiệp đang dự chuỗi sự kiện thường niên của Diễn đàn Kinh tế Thế giới (WEF) ở Davos, Thụy Sĩ đang mất dần niềm tin vào một số chính sách của Tổng thống Donald Trump vì những chính sách đó dẫn tới cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung kéo dài. Tình trạng bấp bênh vẫn tiếp diễn ở Washington DC, nơi Chính phủ Mỹ vẫn đóng cửa một phần bởi mâu thuẫn giữa ông Trump với Đảng Dân chủ về vấn đề xây tường biên giới chưa có dấu hiệu sẽ sớm được giải quyết. Cổ vấn kinh tế Nhà Trắng Kevin Hassett nói rằng tăng trưởng kinh tế Mỹ có thể tụt về 0% trong quý 1 nếu tình trạng đóng cửa Chính phủ kéo dài đến hết tháng 3.

Thị trường trong nước tiếp tục có phiên giao dịch giằng co và thanh khoản thấp. Bất chấp nhóm Vingroup suy yếu với mức giảm nhẹ 0,2% nhưng 2 nhóm có vốn hóa lớn khác là Ngân hàng và thực phẩm vẫn có mức tăng lần lượt 0,54% và 0,39% đã nâng đỡ thị trường trong phiên hôm nay. Ngoài 2 nhóm trên, các nhóm cổ phiếu khác cũng có mức tăng trong phiên này là: Dầu khí, thủy sản, sản xuất và phân phối điện, ô tô và phụ tùng, dịch vụ....nhóm bluechips nổi bật hôm nay với mức tăng lớn nhất và có tới 16 mã tăng/9 mã giảm, trong khi toàn thị trường ghi nhận 136 mã tăng/151 mã giảm. Trong khi nhóm midcap giảm nhẹ thì nhóm smallcap lại tăng nhẹ.

Thanh khoản tiếp tục ở dưới mức 2.000 tỷ đồng/phiên, hôm nay hệ số tăng giảm kém và tập trung ở nhóm bluechips là chủ yếu. Đa phần các nhóm cổ phiếu đều không hút được dòng tiền, ngoại trừ các nhóm như: Dầu khí, ngân hàng, dệt may, tài nguyên, hóa chất, sản xuất và phân phối điện vẫn tiếp tục hút được tiền vào. Về giao dịch khối ngoại, sau khi mua ròng trong phiên hôm qua, họ đã quay đầu bán ròng nhẹ 15 tỷ trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung vào một số cổ phiếu như CTG (31,22 tỷ đồng), VNM (25,69 tỷ đồng), STB (12,44 tỷ đồng), VCB (8,17 tỷ đồng), E1VFN30 (7,66 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, PLX là cổ phiếu khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 29,35 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là CTD (17 tỷ đồng), VJC (16 tỷ đồng), VRE (11,21 tỷ đồng), MSN (11,18 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường ngày càng ỳ ra khi kỳ nghỉ lễ dài ngày sắp đến. Tiền chắc cũng chỉ có thể, cứ loay hoay quanh mức 2.000 tỷ/phiên. Dòng tiền lớn có lẽ đã nghỉ ngơi du xuân và phòng tránh biến động từ thế giới trong kỳ nghỉ lễ nên sẽ không sớm quay lại kể cả thị trường có tăng điểm vào tuần cuối cùng của năm âm lịch. Với chiến lược mua và nắm giữ thì hiện tại đang là thời điểm tích hợp khi thị trường lên cũng không lên nhiều mà xuống cũng không xuống nổi, xu hướng tích lũy sẽ là xu hướng chủ đạo của thị trường.

VNINDEX, D, HSX O 908.56 H 910.59 L 906.59 C 908.79  
 Volume (false, 20) 93.576M Không có sẵn



## Cập nhật thông tin doanh nghiệp - STK

| Chỉ tiêu                  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018F  | 2019F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu (tỷ đồng)       | 23.230 | 28.212 | 29.710 | 33.363 | 35.031 |
| Tăng trưởng (%)           | -5%    | 21%    | 5%     | 12%    | 5%     |
| LNST (tỷ đồng)            | 2.560  | 1.517  | 2.602  | 2.715  | 2.820  |
| Tăng trưởng (%)           | -7%    | -41%   | 71%    | 4%     | 4%     |
| LNST công ty mẹ (tỷ đồng) | 2.169  | 1.075  | 2.233  | 2.608  | 2.738  |
| Biên LNR (%)              | 11%    | 5%     | 9%     | 17%    | 5%     |
| ROE (%)                   | 10%    | 4%     | 8%     | 9,8%   | 8%     |
| EPS (đồng)                | 996    | 494    | 1.026  | 1.114  | 1.169  |

Nguồn: STK, MBS Research

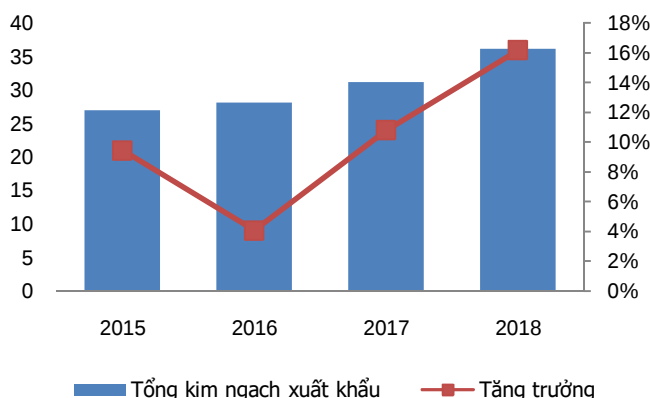
Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu STK với **giá mục tiêu 24.300 đồng**. Trong bối cảnh thị trường dệt may toàn cầu nói chung và trong nước nói riêng tiếp tục chứng kiến tăng trưởng tích cực trong năm 2019, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của STK sẽ được cải thiện hơn nữa khi công suất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

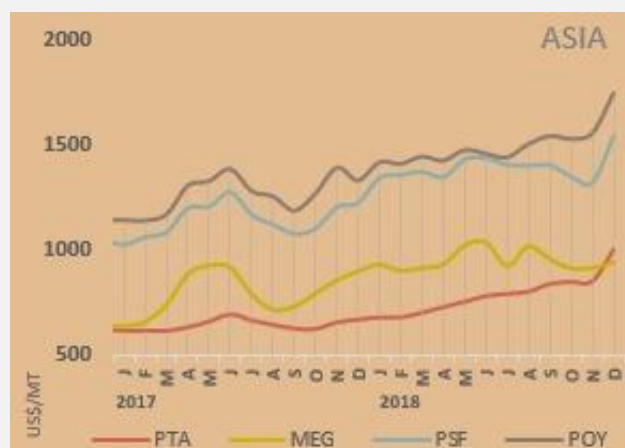
### Lãi ròng 2018 tăng mạnh 80%, đạt 180 tỷ đồng

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: Nên nắm bắt đà hồi phục của thị trường hiện nay, theo công ty quản lý quỹ lớn nhất châu Âu.

Một công ty lớn trong ngành tài chính châu Âu và ngân hàng khổng lồ tại Ý đang bắt đầu lạc quan hơn về các tài sản rủi ro, đồng thời nhấn mạnh rằng nhà đầu tư cần thận trọng nếu đà hồi phục hiện tại chỉ diễn ra trong ngắn hạn.

Amundi SA, công ty quản lý tài sản lớn nhất châu Âu, đã kêu gọi nhà đầu tư mua cổ phiếu Nhật Bản và trái phiếu doanh nghiệp châu Âu trong báo cáo triển vọng đầu tư của họ trong tuần này. Bên cạnh đó, UniCredit SpA cũng đã khuyến nghị nhà đầu tư ưu tiên cổ phiếu châu Âu và tài sản hàng hóa trong một báo cáo chiến lược gửi tới khách hàng vào thứ Tư hôm qua. Cả hai doanh nghiệp này đều giữ quan điểm lạc quan đối với cổ phiếu các thị trường mới nổi.

“Mức định giá hiện tại của cổ phiếu và trái phiếu doanh nghiệp, thậm chí tính cả đợt hồi phục đầu tháng 1 vừa qua, vẫn đang phản ánh những nỗi lo sợ quá mức của thị trường về suy thoái kinh tế.”, Matteo Germano, trưởng bộ phận đa tài sản, quản lý khoảng 1,48 nghìn tỷ USD (tương đương 1.7 nghìn tỷ USD) tại Amundi, viết. “Những yếu tố cơ bản của doanh nghiệp, EPS và chính sách điều hành của ngân hàng trung ương là những biến số chính phải theo dõi. Và sau khi xem xét những nỗ lực duy trì chính sách tiền tệ mềm mỏng hơn của các ngân hàng trung ương, chúng tôi tin rằng vẫn còn dư địa để thận trọng gia tăng phân bổ dòng tiền vào các tài sản rủi ro.”



Đây chỉ là hai trong số những nhà quản lý tài sản toàn cầu đang rót vốn thêm vào các loại tài sản rủi ro khi thị trường hồi phục từ đợt sụt giảm cuối năm ngoái nhờ vào sự lạc quan của nhà đầu tư về chính sách tiền tệ của Cục dự trữ liên bang Mỹ và những dấu hiệu tiến triển trong các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung. Jim McDonald, chiến lược gia đầu tư của Northern Trust tại Chicago, cho biết ông đang khuyến nghị khách hàng mua cổ phiếu Mỹ và các thị trường mới nổi thay cho việc đầu tư vào trái phiếu chính phủ.

Đối với Amundi, cổ phiếu Nhật Bản và các thị trường mới nổi là những chứng khoán được hưởng lợi chính từ làn sóng lạc quan hiện nay và đang có mức định giá “hấp dẫn”. Cổ phiếu Trung Quốc đã chiết khấu khá nhiều thông tin tiêu cực trong thời gian vừa qua, đồng thời lợi nhuận doanh nghiệp thực tế dường như đã chạm mức thấp nhất tại châu Á, Germano cho biết.

Trong khi đó, theo phó giám đốc trung tâm nghiên cứu chiến lược của UniCredit – Elia Lattuga, khẩu vị rủi ro mới của ngân hàng này mang tính chất chiến thuật nhiều hơn là chiến lược, và nhà đầu tư vẫn nên thận trọng đối nguy cơ giảm giá của thị trường. “Thị trường toàn cầu có thể đã bước vào một xu hướng mới trong năm 2018 và đà tăng hiện tại có thể chỉ là nhịp hồi ngắn hạn của thị trường gấu...” Lattuga viết “Cần phải có sự cân bằng giữa chính sách tiền tệ hài hòa, tăng trưởng kinh tế tốt, áp lực lạm phát khiêm tốn và không phát sinh những rủi ro bên ngoài nghiêm trọng để duy trì đà hồi phục này trong dài hạn.”

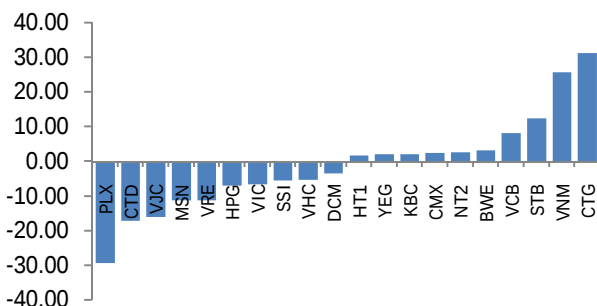
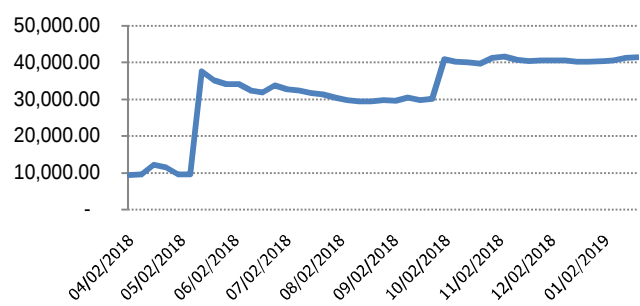
Germano của Amundi cũng đồng tình về nguy cơ đà hồi phục của thị trường sẽ suy yếu nếu rủi ro địa chính trị bùng nổ và khuyến nghị khách hàng nên phòng ngừa rủi ro qua các tài sản như yên Nhật và vàng. “Chúng tôi hiện nay đang từ từ chuyển sang khuyến nghị các tài sản rủi ro bởi mức định giá hấp dẫn, tuy nhiên chúng tôi cũng nhấn mạnh về sự cần thiết phải thận trọng trong giai đoạn này.”

*Nguồn: Bloomberg*

**DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN**

| Index              | Last     | Change | %     | Adv/Dcl | Vol (mil) | P/E   | P/B  | YTD    |
|--------------------|----------|--------|-------|---------|-----------|-------|------|--------|
| <b>VNIndex</b>     | 908.79   | 0.61   | 0.07  | 143/126 | 104.34    | 15.51 | 2.41 | 1.82   |
| <b>HNXIndex</b>    | 102.78   | 0.11   | 0.11  | 62/58   | 19.11     | 8.76  | 1.00 | - 1.39 |
| <b>VN30</b>        | 865.06   | 3.79   | 0.44  | 17/9    | 35.62     | 13.03 | 2.47 | 1.23   |
| <b>HN30</b>        | 185.48   | 0.25   | 0.13  |         |           |       |      | - 0.07 |
| <b>Upcom</b>       | 53.76    | -0.13  | -0.25 | 66/75   | 6.79      | 6.44  | 0.76 | 1.76   |
| <b>Shanghai</b>    | 2591.69  | 10.69  | 0.41  | 725/679 | 12,906.19 | 12.18 | 1.35 | 3.92   |
| <b>Nikkei 225</b>  | 20574.63 | -19.09 | -0.09 | 69/152  | 612.83    | 14.27 | 1.58 | 2.80   |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2638.70  | 5.80   | 0.22  | 251/252 | 573.71    | 17.90 | 3.14 | 5.26   |
| <b>Vàng</b>        | 1280.40  | -2.32  | -0.18 |         |           |       |      | - 0.16 |
| <b>Dầu WTI</b>     | 52.23    | -0.39  | -0.74 |         |           |       |      | 15.02  |

**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:

|                          |                                       |                                                                            |
|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Trần Hoàng Sơn</b>    | <b>Trưởng bộ phận / Kiểm soát</b>     | <a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>     |
| <b>Ngô Quốc Hưng</b>     | <b>Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp</b> | <a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>       |
| <b>Phạm Văn Quỳnh</b>    | <b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>         | <a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>     |
| <b>Nguyễn Quỳnh Hoa</b>  | <b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>         | <a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a> |
| <b>Nguyễn Hòa Hợp</b>    | <b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>         | <a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>     |
| <b>Nguyễn Thị Hải Hà</b> | <b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>         | <a href="mailto:ha.nguyenthilai@mbs.com.vn">ha.nguyenthilai@mbs.com.vn</a> |

**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

| <b>Xếp hạng</b>    | <b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại) / giá hiện tại</b> |
|--------------------|---------------------------------------------------------|
| 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](http://www.mbs.com.vn)