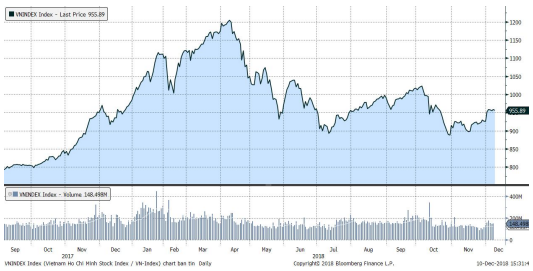
MARKET STRATEGY DAILY: Điều chỉnh tích cực

Báo cáo chi tiết 10/12/2018

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	955.89	-2.70	-0.28
HNXIndex	106.82	-0.32	-0.30
VN30	929.59	-6.77	-0.73
HN30	193.44	-0.91	-0.47

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	213.52	4,962.18	12.16
HNX	29.05	432.60	-20.15
VN30	48.78	1,646.06	-5.15
Upcom	7.48	139.61	-33.75

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	379.62	452.90	-73.28
HNX	4.19	10.82	-6.63
Upcom	22.33	17.94	4.39

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	3088.82	16.71	2.58
HNXIndex	194.35	9.24	1.05
Upcom	946.98	8.43	0.97

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- Bước vào phiên giao dịch, thị trường đón nhận những thông tin không mấy tích cực của thị trường chứng khoán trong khu vực giảm mạnh, tuy nhiên chỉ số VN-Index vẫn có thể hồi phục từ mức giảm 7,09 điểm về 2,70 điểm. Dòng tiền trong phiên hôm nay chủ yếu hướng đến nhóm dầu khí, dệt may, thủy sản... Các nhóm cổ phiếu có tính thị trường cao như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản, thép...nhìn chung chịu áp lực bán khá mạnh và phần lớn đều giảm điểm.
- Tuy có giảm so với phiên cuối tuần trước nhưng thị trường vẫn khớp lệnh gần 2.900 tỷ đồng ở phiên hôm nay, mức giảm là hợp lý vì nếu ở phiên chốt lời này thanh khoản nếu tăng lên cùng với đà giảm của thị trường thì đó mới là dấu hiệu không tích cực. Khối ngoại phiên này bán ròng hơn 76 tỷ đồng.
- Tổ hợp 5 nến thân nhỏ cho thấy thị trường đang tạo tích lũy ở vùng 947 điểm đến 960 điểm. Nhìn chung chỉ số VN-Index đang bị kẹp giữa đường MA50 ngày và MA100 ngày, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn chưa có gì thay đổi. Mặc dù vậy nhà đầu tư cũng lên lưu ý vùng cản mạnh phía trước 975-980 điểm là vùng tập trung khối lượng lớn vào giữa tháng 10 trước khi thị trường sụt giảm đến đầu tháng 11.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- **DPM**: Giá dầu trong khoảng 2 tháng trở lại đây chứng kiến giảm khoảng 30% là tín hiệu đáng mừng cho các doanh nghiệp sản xuất phân bón khi giá khí đầu vào chịu tác động lớn từ giá dầu thế giới và giá dầu nhẹ FO. Trong khi đó, giá bán phân bón trong nước hiện vẫn đang ở mức khá cao. Do vậy, chúng tôi cho rằng lợi nhuận quý cuối năm 2018 của DPM sẽ được cải thiện đáng kể. Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu DPM với giá mục tiêu 12 tháng 25.300 đồng trên cơ sở kỳ vọng giá dầu tiếp tục giảm nhẹ trong năm 2019 và Công ty tiết giảm đáng kể chi phí.

Tin tức thế giới:

- Chỉ còn 3 tuần nữa năm 2018 sẽ kết thúc, khiến nhiều thành viên thị trường phải cùng nhìn lại năm cũ và dự báo triển vọng năm mới. Cũng vào thời điểm này 12 tháng trước, phần lớn thị trường đều đồng thuận rằng cổ phiếu Mỹ và các thị trường mới nổi sẽ có triển vọng tích cực trong năm 2018. Tuy nhiên, hầu như không có diễn biến nào đúng như những kỳ vọng trên. Dưới đây là những gì các chiến lược gia đã dự đoán đúng diễn biến năm 2018, đang kỳ vọng trong năm tới.

Nhận định thị trường HĐTL:

- Mặc dù thị trường cơ sở điều chỉnh giảm gần 7 điểm, tuy nhiên do giá các hợp đồng tương lai đã chiết khấu từ trước nên 4 HĐTL ngày hôm nay chỉ ghi nhận mức giảm từ 0,2 đến 2,2 điểm. Cụ thể, hợp đồng VN30F1812 giảm 0,2 điểm xuống 913,9 điểm, hiện đang thấp hơn 8,92 điểm so với VN30. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh ngày hôm nay đạt 117.779 hợp đồng được khớp lệnh, giảm 7% so với phiên liền trước.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VNM	135.70	0.82	57.83
BID	33.70	0.00	21.88
KBC	13.70	-0.36	11.78
MSN	85.50	1.18	9.60
VSC	43.35	-1.38	5.30

Top NĐTNN bán ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
HPG	33.75	-2.60	-56.93
VIC	101.70	-0.10	-40.00
VJC	130.70	-1.89	-24.45
GAS	97.90	1.45	-22.21
PVT	16.10	0.94	-6.71

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Điều chỉnh tích cực

Trước những diễn biến xấu của thị trường chứng khoán thế giới cùng với việc căng thẳng giữa hai nước Mỹ - Trung trong việc Giám dốc Huawei bị bắt đã khiến chỉ số Vnindex không thể ngược chiều thành công. Bước vào phiên giao dịch, thị trường đón nhận những thông tin không mấy tích cực khi thị trường chứng khoán trong khu vực giảm mạnh, bên cạnh đó các chỉ số tương lai của thị trường chứng khoán Mỹ cũng đang giảm có thể đêm nay chứng khoán Mỹ sẽ rơi. Trong bối cảnh như vậy, chỉ số VN-Index hồi phục từ mức giảm 7,09 điểm về 2,70 điểm khi đóng cửa cũng là thành công của chỉ số này so với các chỉ số chứng khoán trong khu vực. Dòng tiền trong phiên hôm nay chủ yếu hướng đến nhóm dầu khí (GAS, PVS, PVD, PVB...), dệt may (TCM, TNG), thủy sản (FMC, HVG, CMX, ANV...). Bên cạnh đó, một số Bluechips trong VN30 cũng tăng khá tốt như MSN, SAB, VNM, PLX, MSN, GAS. Các nhóm cổ phiếu có tính thị trường cao như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản, thép...nhìn chung chịu áp lực bán khá mạnh và phần lớn đều giảm điểm. Độ rộng của thị trường nghiêng hẳn về bên bán, toàn thị trường ghi nhận 117 mã tăng/167 mã giảm, ở rổ VN30 cũng chỉ có 07 mã tăng/22 mã giảm. Nhóm midcap và nhóm smallcap đồng loạt giảm 0,78 và 0,03%, ở cả 2 nhóm này số mã giảm nhỉnh hơn số mã tăng. Phiên này, nhóm 10 cổ phiếu có vốn hóa lớn tăng điểm chỉ đóng góp cho thị trường chung 2,38 điểm với sự đóng góp nổi bật từ các mã như: VNM, GAS, SAB, MSN, TCB, PLX....thì nhóm 10 mã có vốn hóa lớn giảm điểm lại lấy đi của thị trường 4,0 điểm, các mã kìm hãm đà phục hồi của thị trường có: VCB, CTG, VRE, HPG, VJC, VCB,....

Bất chấp sức ép từ hoạt động chốt lời ngắn hạn và sức ép đến từ bên ngoài, thị trường thu hẹp đà giảm là nhờ dòng tiền vẫn tích cực. Tuy có giảm so với phiên cuối tuần trước nhưng thị trường vẫn khớp lệnh gần 2.900 tỷ đồng ở phiên hôm nay, mức giảm là hợp lý vì nếu ở phiên chốt lời này thanh khoản nếu tăng lên cùng với đà giảm của thị trường thì đó mới là dấu hiệu không tích cực. Mức giảm ít chứng tỏ vẫn có nhiều nhà đầu tư kỳ vọng có thể bán ở mức giá tốt hơn, trong khi đó lực cầu cũng cho thấy sự hấp thụ tốt, người mua cũng chấp nhận mua ở vùng giá này chứng tỏ cũng có sự kỳ vọng vào xu hướng đi lên của thị trường trong thời gian tới. Khối ngoại phiên này bán ròng hơn 76 tỷ đồng, trong đó cổ phiếu bị bán mạnh nhất là HPG với giá trị 56,93 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top bán ròng lần lượt là VIC (40 tỷ đồng), VJC (24,45 tỷ đồng), GAS (22,21 tỷ đồng), PVT (6,71 tỷ đồng), CTD (6,70 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, VNM là cổ phiếu khối ngoại mua ròng nhiều nhất phiên với 57,83 tỷ đồng. Xếp tiếp theo trong top mua ròng của khối ngoại lần lượt là BID (21,88 tỷ đồng), KBC (11,78 tỷ đồng), MSN (9,59 tỷ đồng), VSC (5,30 tỷ đồng)...

Tóm lại, một phiên điều chỉnh tích cực dưới sức ép từ thị trường chứng khoán trong khu vực và hoạt động chốt lời ngắn hạn. Tổ hợp 5 nến thân nhỏ cho thấy thị trường đang tạo tích lũy ở vùng 947 điểm đến 960 điểm. Nhìn chung chỉ số VN-Index đang bị kẹp giữa đường MA50 ngày và MA100 ngày, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn chưa có gì thay đổi. Mặc dù vậy nhà đầu tư cũng lên lưu ý vùng cản mạnh phía trước 975-980 điểm là vùng tập trung khối lượng lớn vào giữa tháng 10 trước khi thị trường sụt giảm đến đầu tháng 11. Vì vậy, thị trường sẽ gặp nhiều khó khăn khi tiến về vùng giá này, áp lực bán sẽ tăng lên và những phiên rung lắc là điều không thể tránh khỏi.

VNINDEX, D, HSX
O 955.06 H 958.25 L 951.50 C 955.89
đóng cửa
Volume (false, 20)
129.253M Không có sẵn
VNINDEX, D
VNINDEX
1200.00
1160.00
1120.00
1080.00
1040.00
1000.00
955.89
920.00
880.00
840.00
800.00
760.00
charts by TradingView
Tháng 8
Tháng 10
14
2018
Tháng ba
Tháng năm
Tháng 7
Tháng 9
Tháng 11

Cập nhật thông tin doanh nghiệp - DPM

Chỉ tiêu (*)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	9.765	7.925	7.996	9.248	9.185
Tăng trưởng (%)		*-18,8%*	*0,9%*	*15,7%*	*0%*
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	1.488	1.141	694	722	747
Tăng trưởng (%)		*-23,5%*	*-39,2%*	*4,0%*	*3,5%*
Biên lợi nhuận ròng (%)	15,6%	14,7%	8,9%	7,9%	8,2%
EPS (đồng)	3.337	2.493	1.774	1.568	1.622

Giá dầu trong khoảng 2 tháng trở lại đây chứng kiến giảm khoảng 30% xuống còn khoảng gần 60 USD/thùng là tín hiệu đáng mừng cho các doanh nghiệp sản xuất phân bón khi giá khí đầu vào chịu tác động lớn từ giá dầu thế giới và giá dầu nhẹ FO. Trong khi đó, giá bán phân bón trong nước hiện vẫn đang ở mức khá cao, khoảng 8.500 đồng/kg. Do vậy, chúng tôi cho rằng lợi nhuận quý cuối năm 2018 của DPM sẽ được cải thiện đáng kể.

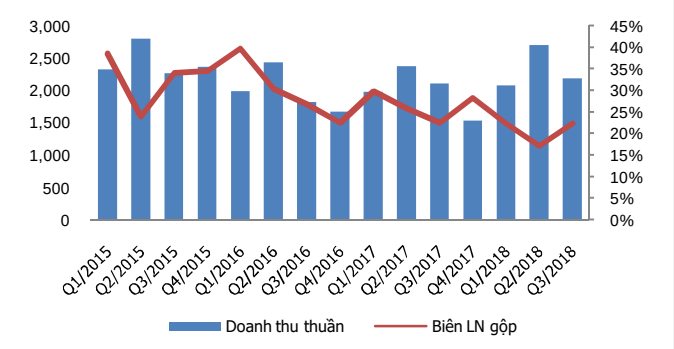
Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu DPM với **giá mục tiêu 12 tháng 25.300 đồng** trên cơ sở kỳ vọng giá dầu tiếp tục chứng kiến giảm nhẹ trong năm 2019 và Công ty tiết giảm đáng kể chi phí.

Lãi ròng 9T2018 vượt gần 50% kế hoạch

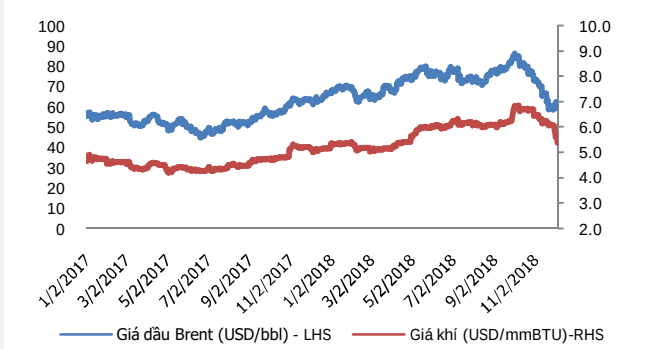
Mặc dù giá dầu chứng kiến mức tăng khá trong 9 tháng đầu năm 2018, khoảng gần 25% so với thời điểm cuối năm 2017, tuy nhiên **DPM ghi nhận kết quả kinh doanh tương đối khả quan** với doanh thu 7.026 tỷ đồng và lãi ròng 551 tỷ đồng, tương ứng 107% và 93% kết quả thực hiện cùng kỳ năm 2017, hoàn thành 82% kế hoạch doanh thu và vượt gần 50% kế hoạch LNST.

Xét về mức tiêu thụ các sản phẩm của DPM, tổng sản lượng phân bón bán ra đạt hơn 910 nghìn tấn, trong đó Đạm Phú Mỹ khoảng 642 nghìn tấn, đạt 106% kế hoạch 9 tháng và 78% kế hoạch năm. NPK Phú Mỹ nhờ có sự chuẩn bị kỹ lượng trong các năm gần đây đã đạt lượng tiêu thụ kỷ lục trong 9 tháng, gần 100 nghìn tấn, tăng 26% so với cùng kỳ. Mảng kinh doanh hóa chất cũng đạt kết quả khả quan với hơn 36 nghìn tấn NH3 được bán ra, tăng 130%. Sản lượng kinh doanh UFC85, CO2 và hóa phẩm dầu khí đạt gần 40 nghìn tấn.

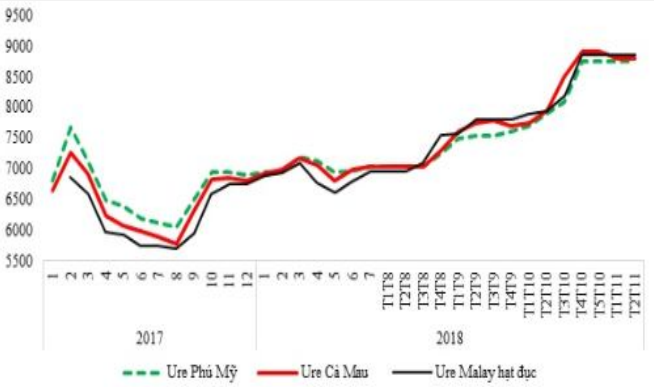
Đại diện DPM cho biết, **tổ hợp NH3-NPK công nghệ hóa học đi vào hoạt động góp phần gia tăng sản lượng và tiết giảm chi phí** (chi phí bán hàng & QLDN giảm khoảng 23% so với cùng kỳ) **là nguyên nhân chính** giúp doanh nghiệp vượt kế hoạch doanh thu & lợi nhuận đề ra. Bên cạnh đó, giá bán các sản phẩm chủ lực như Đạm Phú Mỹ, NPK Phú Mỹ, phân bón Phú Mỹ khác và NH3 vẫn duy trì ở mức cao, có sức tiêu thụ nhanh và tồn kho hợp lý nhờ công ty chú trọng xây dựng thương hiệu.



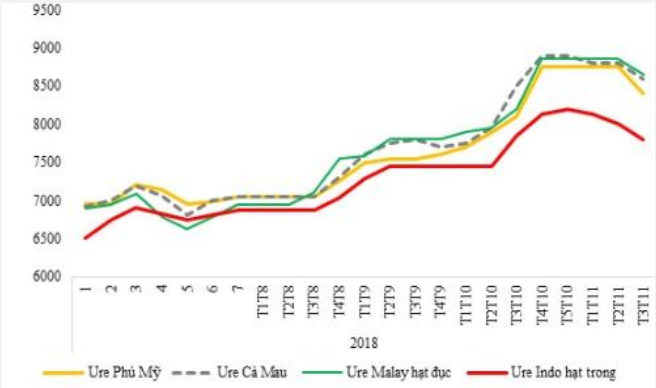
Biến động KQKD theo quý



Biến động giá dầu và giá khí



Diễn biến giá Ure trong nước 01/2017-11/2018



Diễn biến giá Ure thế giới 5/2018-11/2018

Nguồn: DPM, AgroMonitor, Bloomberg & MBS Research

Lợi nhuận quý cuối năm có thể được cải thiện nhờ giá dầu giảm

Giá dầu trong thời gian vừa qua đã chứng kiến mức giảm đáng kể, khoảng 30%, từ mức 86 USD/thùng đầu tháng 10/2018 xuống còn khoảng gần 60 USD/thùng. Đây sẽ là yếu tố tác động khá tích cực đến kết quả kinh doanh của DPM trong quý cuối năm 2018. Trong khi đó, giá phân bón vẫn đang ở mức khá cao, khoảng 8.500 đồng/kg, nhiều hơn khoảng 20% so với mức bình quân 7.000 đồng năm 2017.

Chúng tôi cho rằng lợi nhuận quý cuối năm 2018 của DPM sẽ được cải thiện đáng kể trong bối cảnh giá khí đầu vào giảm và giá phân bón trong nước vẫn duy trì ổn định. Chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng 2018 của DPM đạt tương ứng khoảng 9.248 tỷ đồng và 722 tỷ đồng, tăng khoảng 15% so với kết quả thực hiện năm 2017.

NPK Phú Mỹ góp phần cải thiện doanh thu trong trung và dài hạn

Nhà máy NPK công nghệ hóa học được đầu tư lớn, đồng thời là nhà máy đầu tiên và duy nhất tại Việt Nam sản xuất NPK bằng công nghệ hóa học, trang thiết bị và nhà thầu thi công đều theo tiêu chuẩn G7 và châu Âu. Với nguyên liệu chính là NH3 do Nhà máy Đạm Phú Mỹ sản xuất và các nguyên liệu như axit phosphoric, SA, Kali, các nguyên tố trung, vi lượng (TE)... được nhập khẩu từ các nguồn có uy tín ở các nước châu Âu, Qatar, Nhật Bản, Hàn Quốc..., sản phẩm NPK Phú Mỹ được đánh giá cao và có khả năng cạnh tranh với các sản phẩm nhập khẩu và với sản phẩm NPK của CTCP Phân bón Bình Điền (BFC) do chất lượng và giá thành thấp hơn.

Trong điều kiện nhu cầu thị trường NPK trong nước mỗi năm cần hơn 4 triệu tấn nhưng sản phẩm sản xuất chất lượng cao, công nghệ hiện đại mới chỉ đáp ứng khoảng 5 – 10%, chúng tôi đánh giá cao về khả năng tăng trưởng của mảng kinh doanh này của DPM, đặc biệt khi tổ hợp NH3-NPK đi vào vận hành thương mại từ Q3 2018 với công suất 250.000 tấn/năm.

Tuy nhiên, cần lưu ý rằng trong giai đoạn đầu đi vào hoạt động, **khoảng 2-3 năm đầu từ thời điểm vận hành, DPM sẽ ghi nhận mức trích khấu hao và lãi vay từ tổ hợp NH3-NPK, do đó làm tăng chi phí và ảnh hưởng đến lợi nhuận của toàn Công ty.**

Tin tức thế giới: Những chiến lược gia đã dự đoán đúng diễn biến năm 2018, đang nói gì?

Chỉ còn 3 tuần nữa năm 2018 sẽ kết thúc, khiến nhiều thành viên thị trường phải cùng nhìn lại năm cũ và dự báo triển vọng năm mới.

Cũng vào thời điểm này 12 tháng trước, phần lớn thị trường đều đồng thuận rằng cổ phiếu Mỹ và các thị trường mới nổi sẽ có triển vọng tích cực trong năm 2018, dựa trên những thành quả xuất sắc đạt được trong năm 2017. Xu hướng giảm giá của đồng bạc xanh được kỳ vọng sẽ tiếp diễn trong năm 2018, khi triển vọng tăng trưởng toàn cầu thu hút dòng vốn của nhà đầu tư Mỹ đổ vào các thị trường quốc tế. Và mặc dù có một vài mâu thuẫn giữa Mỹ và Trung Quốc, nhưng không ai nghĩ đến việc sẽ bùng nổ một cuộc chiến tranh thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới…

Hầu như không có diễn biến nào đúng như những kỳ vọng trên, tuy nhiên DWS, Cantor Fitzgerald and Morgan Stanley, là một trong số những người đã đặt cược vào xu hướng đi xuống của thị trường và đã chính xác. Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất trong bối cảnh căng thẳng thương mại leo thang mạnh mẽ đã khấy động các thị trường trong năm 2018, khiến cổ phiếu Mỹ lao dốc và gây ra hiện tượng thoái vốn tại các quốc gia đang phát triển. Cùng lúc đó, lãi suất và tăng trưởng kinh tế Mỹ tăng cao đã khiến, giá đô la USD và mạnh lên đáng kể so với tất cả những đồng tiền ngang hàng khác.

Dưới đây là những gì các chiến lược gia đã dự đoán đúng diễn biến năm 2018, đang kỳ vọng trong năm tới:

Giá đô la Mỹ sẽ chững lại

Tháng 2/2018, sau khi đô la Mỹ ghi nhận đà sụt giảm năm mạnh nhất trong 14 năm, Stefanie Holtze-Jen, chiến lược gia tiền tệ tại công ty quản lý tài sản DWS đã dự báo sự tăng giá của đô la Mỹ từ 1,23USD trên 1 EUR lên mức 1,15 USD/EUR vào tháng 3/2019, bởi theo chiến lược gia này, lập luận rằng sự thâm hụt cán cân thương mại và ngân sách của Mỹ sẽ tạo áp lực lên đồng đô la, đã bị thổi phồng quá mức, do đó, khi giá đô la Mỹ đã giảm quá sâu thì sẽ bật lên, hồi phục trở lại.

Đà hồi phục của đô la bắt đầu từ giữa tháng 4 đã chứng tỏ những dự báo của Holtze-Jen là chính xác, trong khi gây ra nhiều tổn thất lớn cho các nhà đầu tư toàn cầu. Tuy nhiên Holtze-Jen không kỳ vọng USD sẽ tiếp tục tăng giá trong năm tới. Theo bà, euro có thể đóng cửa phiên giao dịch cuối cùng của năm 2019 ở mức giá 1,15 USD khi tăng trưởng kinh tế chậm lại và những bất ổn chính trị trong khu vực sẽ tạo áp lực lên giá đồng tiền chung châu Au, cùng với đó là khả năng Fed sẽ dừng chu kỳ tăng lãi suất của mình vào năm tới. Kỳ vọng về việc Fed sẽ tiếp tục tăng lai suất trong năm sau đang mờ nhạt dần khi thị trường hiện đang định giá trên cơ sở rằng lãi suất sẽ chỉ tăng chưa tới 0,25% trong năm 2019.

Theo một khảo sát của Bloomberg, hầu hết các nhà dự báo dự phóng rằng cặp tiền tệ EUR/USD sẽ đạt 1,20 USD vào cuối năm 2019 từ mức 1,14 USD hiện tại.

"Fed đã quay trở lại cầm lái" Holtze-Jen cho biết "Những quyết định chính sách của họ sẽ phụ thuộc vào dữ liệu nhiều hơn. Điều này khiến giá đô la Mỹ sẽ chững lại trong tương lai."

Thị trường cổ phiếu Mỹ u ám

Về cổ phiếu Mỹ, liệu năm 2018 sẽ kết thúc trong sắc đỏ hay không vẫn còn là một câu hỏi lớn. Trong nhiều tháng, Peter Cecchini của Cantor Fitzgerald đã dự báo S&P500 sẽ đóng cửa năm nay ở mức 2.805 điểm. Đây là một trong những dự phóng bi quan nhất của các chiến lược gia trên phố Wall, và mức giá này đã cao hơn gần 7% so với mức giá đóng cửa phiên thứ 6 cuối tuần qua.

Theo Cecchini, sự giảm tốc của tăng trưởng kinh tế Hoa Kỳ mà nguyên nhân một phần đến từ việc tăng chi phí lãi vay do thắt chặt các điều kiện tài chính, sẽ tạo thêm nhiều cáp lực tín dụng vào năm tới.

"Chiến lược cổ phiếu của chúng tôi đã chuyển từ "mua khi giảm giá" sang "bán khi hồi phục". Nếu tôi không lạc quan trên thị trường tín dụng thì tôi cũng sẽ không lạc quan trên các thị trường cổ phiếu."

Sự bi quan của Cecchini cũng nhận được sự đồng tình từ các chuyên gia khác. Mike Wilson của Morgan Stanley, người bi quan nhất trên thị trường cổ phiếu của phố Wall, trong tháng trước đã dự báo S&P500 sẽ đóng cửa năm 2019 ở mức 2.750 điểm, tương tự như mức giá đóng cửa của năm nay. Khi những kích thích từ chương trình cắt giảm thuế phai nhạt dần và tăng trưởng kinh tế toàn cầu giảm tốc, Wilson kỳ vognj sẽ có một sự sụt giảm đáng kể trong lợi nhuận của các doanh nghiệp.

Điều đó có vẻ hơi đi ngược so với kỳ vọng của hầu hết các chiến lược gia. Mức dự báo trung bình vào cuối tháng 11 vừa qua là chỉ số S&P500 sẽ leo lên mức 3.056 điểm vào cuối năm sau, theo 14 dự báo được tổng hợp bởi Bloomberg.

Niềm vui quay trở lại trên các thị trường mới nổi

Jordi Visser tại Weiss Multi-Strategy Advisers, người đã dự đoán đúng đỉnh của đà hồi phục trên các thị trường đang phát triern vào cuối tháng 1 đầu năm nay, đang kỳ vọng các thị trường mới nổi sẽ trở thành điểm sáng trong năm 2019 khi đô la trượt giá. Visser đang kêu gọi rằng iShares MSCI Emerging Markets ETF sẽ vượt chỉ số S&P500 khoảng 15% đến 20% trong năm 2019. Các cổ phiếu Internet Trung Quốc, nợ chính phủ các quốc gia đang phát triển và tiền tệ các thị trường mới nổi có thể trở nên đặc biệt hấp dẫn hơn.

"Sự lạc quan dến từ kỳ vọng giá đô la sẽ đi xuống vào năm sau, trên cơ sở chính sách tiền tệ của Mỹ nới lỏng hơn, các biện pháp kích thích kinh tế gần đây của Trung Quốc sẽ phát huy hiệu quả chậm và nhà đầu tư sẽ tập trung vào các yếu tố giá trị thay cho yếu tố tăng trưởng trong năm 2019." Jordi Visser, giám đốc đầu tư của quỹ đầu cơ trị giá 1,7 tỷ USD cho biết.

Vấn đề thương mại

Một năm trước, Jens Nordvig tại Exante Data LLC đã cảnh báo rằng các thị trường vẫn chưa định giá đủ đối với những xung đột thương mại Mỹ - Trung đang lớn dần lên, khi những lo ngại về chương trình vũ khí hạt nhân của Triều Tiên dành được nhiều sự chú ý. Hiện nay, ông đang kỳ vọng căng tẳng thương mại sẽ tiếp tục là tâm điểm chú ý trong năm 2019, ngay cả khi 2 nền kinh tế lớn nhất thế giới dường như đã đạt được một thỏa thuận "ngừng bắn" trong cuộc chiến thuế quan.

"Trung Quốc sẽ cố gắng trì hoãn và trì hoãn nhưng sẽ không nhượng bộ trong những vấn đề lớn," Nordvig cho biết. "Vào quý 2 năm sau, Mỹ sẽ phải quyết định liệu họ có đồng ý với một vài sự nhượng bộ làm màu hay họ sẽ thực sự bước chân vào một cuộc chiến tranh thương mại trường kỳ."

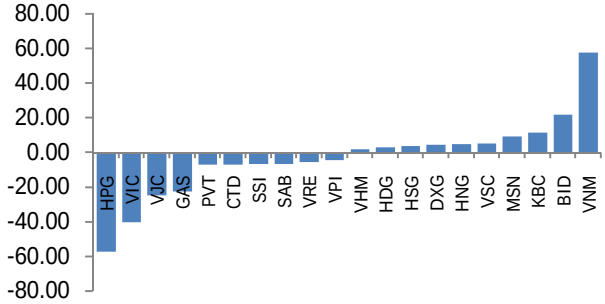
Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

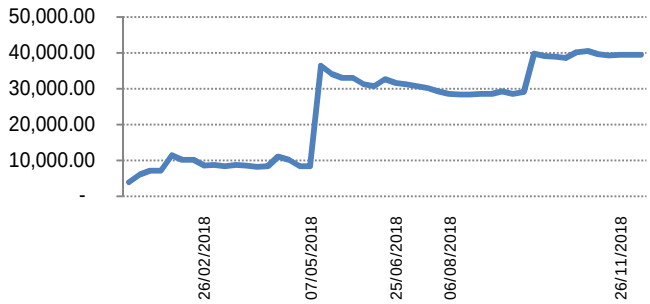
Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	955.89	-2.70	-0.28	180/108	148.50	16.71	2.58	- 2.88
HNXIndex	106.82	-0.32	-0.30	88/66	39.76	9.24	1.05	- 8.60
VN30	929.59	-6.77	-0.73	26/2	51.43	14.32	2.68	- 5.40
HN30	193.44	-0.91	-0.47					- 12.71
Upcom	53.34	-0.44	-0.82	105/72	16.55	8.43	0.97	- 2.86
Shanghai	2584.58	-21.31	-0.82	756/627	10,901.25	12.04	1.34	- 21.85
Nikkei 225	21219.50	-459.18	-2.12	126/96	804.62	14.68	1.63	- 6.79
S&P 500	2633.08	-62.87	-2.33	46/459	733.85	17.99	3.15	- 1.52
Vàng	1248.14	-1.17	-0.09					- 4.20
Dầu WTI	52.55	-0.06	-0.11					- 13.03

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.nguyenthihai@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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 HỘI 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