

Vn-Index - 6 tháng



ÁP LỰC BÁN TĂNG CAO, THỊ TRƯỜNG MẤT HẾT ĐÀ TĂNG ĐIỂM TRONG PHIÊN ATC

- Thị trường tăng điểm tốt trong hầu hết phiên, nhưng đã mất hết đà tăng điểm trong phiên ATC. Áp lực bán cũng tăng cao kể từ cuối phiên chiều
- SAB giảm 3.2% trong phiên ATC là lý do chính khiến thị trường giảm điểm, trong khi đó, VIC VHM VNM đóng góp lớn nhất cho chiều tăng
- Hầu hết cổ phiếu đối mặt với áp lực điều chỉnh. Và áp lực bán có thể sẽ vẫn cao trong các phiên tới do thị trường đang giao dịch tại vùng kháng cự mạnh MA50 ở mức 980 điểm
- Thanh khoản tăng: 37% cao hơn trung bình 20 phiên, và 19% cao hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 8 liên tiếp, tập trung bán VHM (37 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Trump: Fed giảm lãi suất, Mỹ sẽ thắng Trung Quốc
 Tổng thống Donald Trump dự đoán bước đi tiếp theo của Trung Quốc trong cuộc chiến thương mại với Mỹ là giảm lãi suất và nếu Fed hành động tương tự, Washington sẽ thắng. Hiện FED vẫn đang khá Trung lập đối với vấn đề tăng hoặc giảm lãi suất. Tuy nhiên, với áp lực lớn hơn từ chiến tranh thương mại có thể tác động kìm hãm tích cực đến tăng trưởng kinh tế, thị trường kỳ vọng FED có thể giảm lãi suất sớm hơn dự kiến để kích thích kinh tế như Trung Quốc đang làm.

- Giá lợn 'nhảy múa' theo sốt dịch
 Giá lợn ở nhiều nơi tiếp tục giảm mạnh. Ví dụ như tại Đồng Nai, giá lợn hơi giảm từ 40,000 đ/kg còn 30,000 đ/kg trong tháng qua. Tăng trưởng GDP ngành nông nghiệp năm 2019 sẽ bị ảnh hưởng khá nặng, và cũng giảm áp lực tăng lạm phát trong năm 2019.

- Lợi nhuận của VN30 quý I giảm sau 3 năm tăng trưởng dương
 Tổng doanh thu quý I của 30 doanh nghiệp trong rổ chỉ số VN-30 đạt 197.266 tỷ đồng, tăng nhẹ 4% so với cùng kỳ năm 2018. Tuy nhiên, LNST giảm nhẹ 1,3% xuống 34.419 tỷ đồng, đánh dấu quý thực lùi lợi nhuận sau 3 năm tăng trưởng liên tiếp.

- SK Group chính thức chi 1 tỷ USD mua VIC với giá 113.000 đồng/cp
 SK Group sẽ mua tổng cộng 206 triệu cp VIC (~6.45% tổng số cổ phiếu): 154,3 triệu theo phương án chào bán riêng lẻ từ Vingroup và 51,4 triệu mua lại thứ cấp từ VinCommerce, với giá trung bình là 113.000 đồng/cổ phiếu. Tổng giá trị giao dịch khoảng 23.300 tỷ đồng, tương ứng 1 tỷ USD.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	975.7	106.1	55.5
Tăng/giảm (+/-)	↑ 0.1	↓ -0.3	⇒ 0.0
Tăng/giảm (%)	↑ 0.01%	↓ -0.32%	⇒ 0.00%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	130	27	7
Tổng GTGD (tỷ)	2,827	350	128
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-131	43	8
Cổ phiếu tăng giá	122	50	55
Cổ phiếu giảm giá	160	59	55
Cổ phiếu đứng giá	68	48	33
PE*	16.8	9.7	16.5
PB*	2.5	1.1	1.9
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,261	202	928

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội - Mã: MBB

Giá cổ phiếu tại ngày 16/5/2019	21,300
PE hiện tại	7.0
Vốn hóa (tỷ)	45,332

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	9,855	13,867	19,537	23,352
yoy	12.2%	40.7%	40.9%	19.5%
LNST	2,912	3,520	6,113	7,691
yoy	17%	20.9%	73.7%	25.8%
Tỷ suất LNST	29.5%	25.4%	31.3%	32.9%
EPS	1,596	1,797	2,672	3,639
P/E	13.44	11.94	8.03	5.85

Nguồn: FiinPro

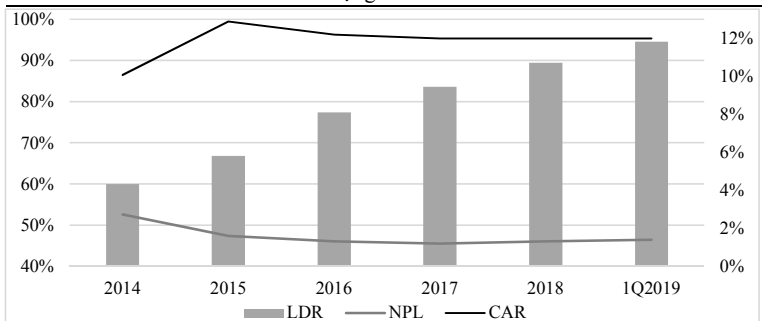
Triển vọng: MUA

- Chất lượng tài sản dù vẫn khá tốt nhưng đang giảm xuống
 Tại BCTC quý 1/2019, tỷ lệ nợ xấu là 1.41% so với mức 1.32% năm 2018; số dư nợ nhóm 3,4,5 tăng 13.9%; MBB cũng trích lập 964 tỷ dự phòng nợ xấu, tăng 39.3% yoy. Hệ số LDR tăng từ 89.5% lên mức cao kỷ lục là 94.6%, do đó, MBB có thể sẽ phải đẩy mạnh huy động trong vài quý tới để giảm bớt rủi ro thanh khoản. Hệ số CAR đang ở mức cao là 12%.

- Lợi nhuận vẫn tăng trưởng cao ~26%
 Các giả định chính: 1) thu nhập lãi thuần tăng 18.5% do cho vay tăng 16% và huy động tăng 11%, hệ số NIM tăng 0.15% lên 4.84% do đóng góp lớn hơn từ MCredit; 2) thu nhập ngoài lãi tăng 22% do hoạt động dịch vụ tăng mạnh 45% nhưng hoạt động đầu tư giảm do thị trường đang rất khó khăn; 3) chi phí dự phòng giữ nguyên ở mức 3,027 tỷ. Trong quý 1, MBB đạt lợi nhuận thuần là 1,933 tỷ, tăng trưởng 24.8% yoy.

- Nới room khối ngoại và chỉ số định giá hấp dẫn
 Room khối ngoại có thể được nới từ 20% lên 30% để phục vụ cho phát hành riêng lẻ. Ngoài ra, chỉ số định giá PE PB của MBB đang rất hấp dẫn là 7.1 lần và 1.3 lần.

Chất lượng tài sản MBB



Nguồn: MBB

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s σ suất, không chính xác trong tài liệu này