

BẢN TIN ĐẦU TƯ

NGÀY 12/04/2018

**VƯỢT HƠN 2%, GIÁ DẦU
BAY CAO GIỮA LÚC MỸ
VÀ NGA ĐẤU KHẨU VÌ
SYRIA**

CTD
ĐÁNH RƠI
TĂNG TRƯỞNG

**ADB dự báo kinh tế Việt Nam sẽ
bứt phá, vượt xa mọi kỳ vọng của
Chính phủ**

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG NGÀY 12/04/2018 – FED (1)

VN INDEX 1,167.11 ▼ -31.01 (▼ -2.59%)	GIÁ TRỊ GIAO DỊCH 9,323.19 Tỷ VND GDTT: 2,635.46 Tỷ VND	KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH 286,075,860 CP KLTT: 44,678,403 CP	▲ 77 (8) ■ 44 ▼ 219 (12)	GOLD: \$ 1,362.90 OIL: \$ 66.78 EURO: \$ 1.2379
---	---	---	--------------------------------	--

BỘ PHẬN THỰC HIỆN

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐÀ NẴNG

Email: dnsc_phantich@dnsc.com.vn

Skype liên hệ khu vực miền Bắc: hoanhait (Mr. Hoàn)

Skype liên hệ khu vực miền Trung: nguyennam.hcmuns (Mr. Nam)

Skype liên hệ khu vực miền Nam: ptnpatani (Mr. Nghiệp)

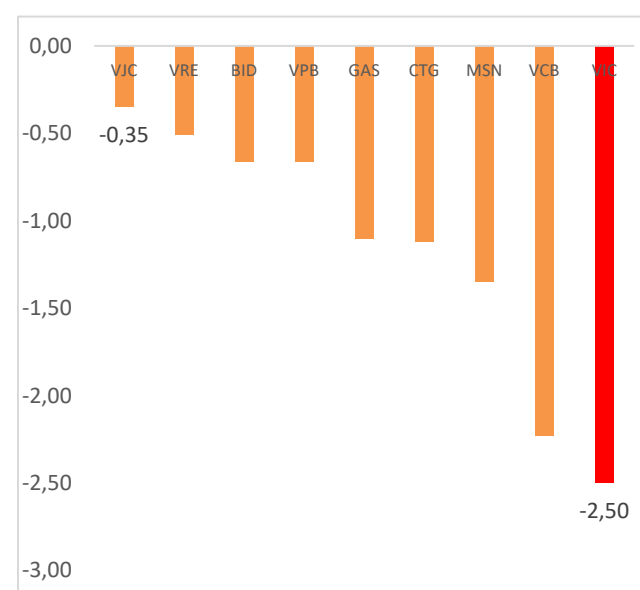
Biến động thị trường (11/04/2018)

VN30 INDEX: 1,137.20 ▼ -30.86(-2.64%)
KLGĐ 105,603,961 CP
GTGD 5,560.07 Tỷ VND
▲ 2 (0) ■ 4 ▼ 24 (0)

HNX INDEX: 133.74 ▼ -2.94(-2.15%)
KLGĐ 74,242,182 CP.
GTGD 1,385.07 Tỷ VND
▲ 64 (11) ■ 61 ▼ 111 (11)

UPCOM: 59.86 ▼ -0.56(-0.93%)
KLGĐ 26,254,448 CP.
GTGD 480.38 Tỷ VND
▲ 79 (18) ■ 43 ▼ 97 (12)

Danh mục tác động VN INDEX (11/04/2018)



TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG

+ Diễn biến giao dịch khối ngoại:

	Giá trị (Tỷ VND)	Khối lượng (CP)	Mã mua ròng (Lớn nhất - Tỷ VND)	Mã bán ròng (Lớn nhất - Tỷ VND)
HOSE	-307.98	-4,010,410	HDB (+115.83)	VIC (-235.77)
HNX	+111.33	+4,937,350	SHB (+67.3)	VCG (-10.8)
Upcom	+16.43	+257,436	QNS (+5.52)	POW (-1.11)

+ Nhận định – FED (1): FED là một công ty độc lập tư nhân!

FED gồm 12 ngân hàng FED khu vực. Mỗi ngân hàng thuộc sở hữu tư nhân. Các FED khu vực có trụ sở ở: 1- Boston, 2-New York, 3-Philadelphia, 4-Cleveland, 5-St Louis, 6-San Francisco, 7-Richmond, 8-Atlanta, 9-Chicago, 10-Minneapolis, 11- Kansas City, và 12-Dallas.

Ngân hàng Dự trữ Liên Bang của New York có đa số cổ phần [53% cổ phần]. Thêm vào đó chính sách tiền tệ mà FED thực hiện sẽ chịu sự tác động lớn nhất của Ngân hàng Dự trữ Liên Bang New York, bởi FED chủ yếu giao dịch với các ngân hàng và định chế tài chính lớn tại New York. Ngân hàng Dự trữ Liên Bang New York được điều hành bởi một hội đồng quản trị và thống đốc do các cổ đông chứ không phải các chính trị gia bầu ra mà những cổ đông này lại do các ngân hàng lớn ở New York kiểm soát (Citibank và J.P. Morgan Chase nắm đa số cổ phần). Kết quả là dường như có một “FED bên trong FED” do các ngân hàng ở New York khống chế và tuân theo các mục tiêu của họ, bao gồm cả việc cấp tín dụng dễ dàng cho các gói giải cứu khi cần thiết.

FED được chi phối bởi các nhà tài phiệt phố Wall là hậu duệ của J.P.Morgan, Rockefeller, đại diện của gia tộc Rothschild...

THÔNG TIN KINH TẾ THẾ GIỚI

Biến động giá dầu WTI



+ Vọt hơn 2%, giá dầu bay cao giữa lúc Mỹ và Nga đấu khẩu vì Syria: Các hợp đồng dầu tương lai đã vượt các đỉnh 2018 trước đó, sau khi có thông tin về các vụ tấn công vào Riyadh – thủ đô của Ả-rập Xê-út, nhà xuất khẩu dầu lớn nhất trên thế giới.

Tính tới lúc 22h10 giờ Việt Nam, giá dầu Brent tiến 1.57 USD (tương ứng 2.2%) lên 72.61 USD/thùng, mức cao nhất kể từ ngày 02/12/2014.

Bên cạnh đó, giá dầu thô ngọt nhẹ (WTI) tăng 1.64 USD (tương ứng 2.5%) lên 67.15 USD/thùng sau khi chạm mức cao nhất kể từ 04/12/2014 ở mức 68.22 USD/thùng. Trước đó trong ngày thứ Tư (11/04), John Kilduff – đối tác sáng lập tại quỹ đầu cơ năng lượng Again Capital – cho biết ngưỡng kỹ thuật đối với dầu WTI cần phải theo dõi là mức đỉnh năm 2018 trước đó là 66.66 USD/thùng.

Trong ngày thứ Tư (11/04), giá dầu Brent leo lên mức cao nhất trong hơn 3 năm sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump lên tiếng cảnh báo trên mạng xã hội Twitter rằng Nga hãy sẵn sàng vì tên lửa 'sẽ tới' Syria.

+ Khoản đầu tư của Trung Quốc ở Mỹ giảm 36% trong năm 2017: Khoản đầu tư của Trung Quốc ở Mỹ đã giảm mạnh trong năm 2017. Và đó là trước khi xảy ra xung đột thương mại giữa hai quốc gia này. Trong nhiều năm qua, nhiều công ty Trung Quốc đã bơm rất nhiều tiền vào Mỹ, qua đó củng cố mối quan hệ giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới.

Tuy nhiên, khoản đầu tư này đã giảm từ 46.5 tỷ USD (năm 2016) xuống 29.7 tỷ USD trong năm 2017, tức giảm 36%, dựa trên một báo cáo từ Rhodium Group và Ủy ban Quốc gia về Mối quan hệ Mỹ - Trung được công bố trong ngày thứ Ba (10/04).

Đà lao dốc này diễn ra trước khi Tổng thống Mỹ Donald Trump đưa ra một loạt động thái thương mại chống lại Trung Quốc, bao gồm áp đặt thuế lên thép và nhôm, đồng thời kêu gọi áp thuế bổ sung trị giá 150 tỷ USD lên hàng hóa Trung Quốc nhằm trừng phạt hành vi đánh cắp sở hữu trí tuệ. Triển vọng đầu tư của các công ty Trung Quốc ở Mỹ cũng không khá hơn trong năm 2018. Và tình trạng căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc hiện nay có khả năng làm giảm khoản đầu tư này.

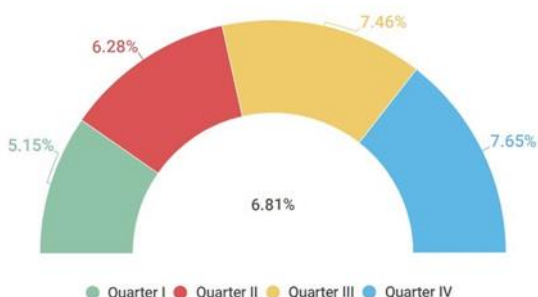
Giao thương giữa TQ và Mỹ



THÔNG TIN KINH TẾ TRONG NƯỚC

Tăng trưởng GDP VN 2017

GDP Growth Rate 2017



+ ADB dự báo kinh tế Việt Nam sẽ bứt phá, vượt xa mọi kỳ vọng của Chính phủ:

Giám đốc quốc gia ADB tại Việt Nam, ông Eric Sidgwick, nhận định: được hỗ trợ bởi năng lực quản lý kinh tế vĩ mô, nền kinh tế Việt Nam sẽ bứt phá trong năm 2018, là một trong những quốc gia tăng trưởng nhanh nhất của khu vực. Mức tăng 7,1% được xem là rất lạc quan và cao hơn nhiều so với mục tiêu Chính phủ đã đề ra trước đó là từ 6,5 – 6,7%. Và dù quý I/2018 đạt mức tăng GDP cao kỷ lục của 10 năm phía Tổng cục Thống kê đã nhấn mạnh không ít thách thức để cả nền kinh tế đạt được mục tiêu 6,7%. Bên cạnh đó, nhiều chuyên gia trong nước cũng đang đặt nghi vấn về chất lượng tăng trưởng của Việt Nam.

Về lạm phát, theo dự kiến của ADB, đạt trung bình 3,7% trong năm nay, tăng 0,2 điểm phần trăm so với năm 2017 và đạt 4% trong năm 2019 vì sự gia tăng cầu nội địa và giá cả hàng hoá toàn cầu.

Nợ công cũng đã được kéo giảm nhờ vào sự tăng thu ngân sách trên mọi lĩnh vực của Chính phủ trong năm 2017. Cuối năm 2017, nợ công đã xuống 61,3%GDP, từ mức 63,6% năm trước đó. Tài khoá được củng cố, lạm phát ở mức thấp sẽ giúp cho Việt Nam có điều kiện tiếp tục ổn định kinh tế vĩ mô.

+ Giá vàng tăng, USD tự do và ngân hàng ổn định:

Giá vàng thế giới tăng trong phiên đêm qua và sáng nay, đưa giá vàng miếng trong nước lên ngưỡng 36,9 triệu đồng/lượng. Giá USD tự do và ngân hàng cùng "bất động" từ đầu tuần.

Sáng 11/4, Tập đoàn DOJI niêm yết giá vàng SJC cho thị trường Hà Nội ở mức 36,78 triệu đồng/lượng (mua vào) và 36,87 triệu đồng/lượng (bán ra). So với cuối giờ chiều qua, giá vàng SJC tại doanh nghiệp này hiện tăng 40.000 đồng/lượng ở giá mua và 50.000 đồng/lượng ở giá bán.

Tại thị trường Tp.HCM cùng thời điểm trên, Công ty SJC báo giá vàng miếng cùng thương hiệu ở mức 36,74 triệu đồng/lượng và 36,92 triệu đồng/lượng, tương ứng giá mua và bán.

Đây là mức giá cao nhất của vàng miếng trong vòng 1 tuần, nhưng chưa đủ để phá vỡ vùng giá 36,7-36,9 triệu đồng/lượng duy trì suốt từ cuối tháng 3.

Diễn biến giá vàng SJC tại DOJI



THÔNG TIN THỊ TRƯỜNG CRYPTOCURRENCY

Số lượng Crypto 1,566	Sàn giao dịch phổ biến Binance (BTC/USD) Số lượng sàn giao dịch: 10,198	Vốn hóa 269.9 tỷ \$ BTC (117.5 tỷ \$)	Giao dịch 24h 12.2 tỷ \$ BTC (4.4 tỷ \$)	Thị phần (1): BTC (36.47%) Thị phần (2): USDT (12.43%) Thị phần (3): ETH (11.06%)
--	---	---	--	--

Giá Bitcoin trong ngày 11/04/2018



+ Thủ tướng ban hành chỉ thị siết chặt quản lý tiền ảo và ICO kiểu đa cấp:

Bộ Công an được chỉ đạo phối hợp với Bộ Công thương, Ngân hàng Nhà nước ... để tăng cường điều tra, phát hiện, ngăn chặn. Trong khi đó, Bộ Tài chính cần nghiên cứu và đề xuất biện pháp đối với hoạt động huy động vốn qua phát hành tiền ảo (ICO).

Theo đó, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phải chỉ đạo các tổ chức tín dụng, tổ chức cung ứng dịch vụ trung gian thanh toán không được thực hiện các giao dịch liên quan đến tiền ảo trái pháp luật; chỉ đạo các tổ chức tín dụng, tổ chức cung ứng dịch vụ trung gian thanh toán tăng cường rà soát, báo cáo kịp thời các giao dịch đáng ngờ liên quan tới tiền ảo theo quy định của pháp luật.

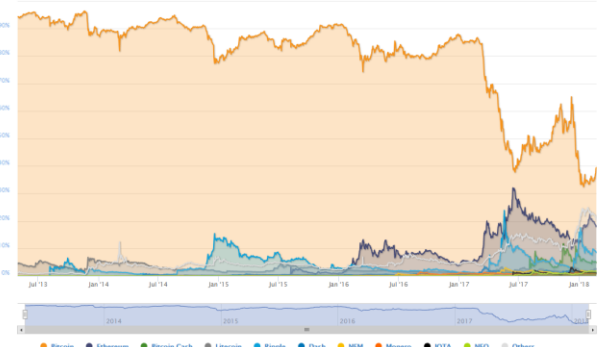
Bộ Tài chính chỉ đạo các công ty đại chúng, công ty chứng khoán, công ty quản lý quỹ, các quỹ đầu tư chứng khoán không được thực hiện các hoạt động phát hành, giao dịch và môi giới giao dịch liên quan tới tiền ảo trái pháp luật, tuân thủ các quy định pháp luật về phòng chống rửa tiền; nghiên cứu thực tiễn và kinh nghiệm quốc tế để đề xuất biện pháp đối với hoạt động huy động vốn qua phát hành tiền ảo (ICO); chủ trì, phối hợp với các cơ quan liên quan có biện pháp, hạn chế nhập khẩu, quản lý thiết bị, máy móc cho mục đích đào tiền ảo.

+ Bitcoin đã có những ứng dụng thiết thực đầu tiên: Rửa tiền: Theo một thông cáo báo chí Europol hôm 9 tháng Tư, tổ chức Tulipan Blanca (White Tulip), điều phối bởi Europol và tiến hành bởi Guardian Civil Spanish, đã dẫn tới việc bắt giữ 11 người rửa 8 triệu Euro thông qua các crypto.

Theo Europol, cuộc điều tra đã được tập trung trong một mạng lưới rửa tiền từ việc buôn bán ma túy bằng thẻ tín dụng và crypto.

Những kẻ rửa tiền có thể nhận tiền bất hợp pháp bằng tiền mặt, sau đó họ sẽ gửi chúng với số tiền nhỏ vào hàng trăm tài khoản ngân hàng trung gian. Kể từ khi tiền đã được lưu hành trong hệ thống tài chính, vòng tròn này chỉ cần chuyển tiền bất hợp pháp cho các đại lý ma túy ở Colombia. Những tên tội phạm sau đó sẽ nhận được thẻ tín dụng liên kết với các tài khoản và đi đến Colombia rút tiền.

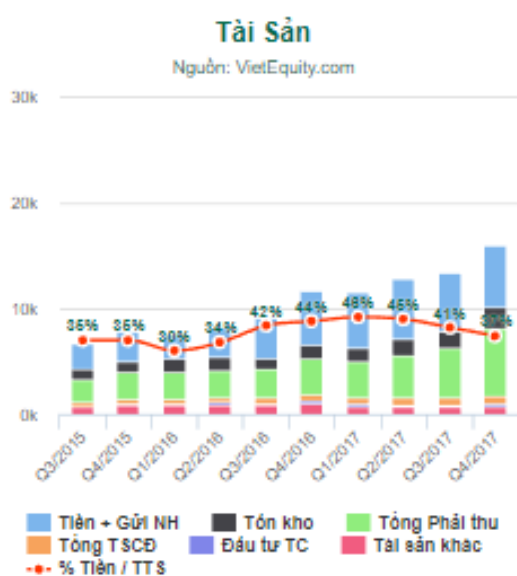
Thị phần các Cryptocurrency



CỔ PHIẾU TRONG NGÀY - CTD - Công ty Cổ phần Xây dựng Coteccons (HOSE)

Giá trị sổ sách 94,000 đ/cp	Giao dịch trung bình 10 phiên 307,818 cp/phiên Vốn hóa: 12541.8 Tỷ VND	KLCP 78.3 tr cp	EPS (4 Quý) 21,450 đ/cp P/E: 7.47	Giá hiện tại: 160,200 đ/cp Khuyến nghị: Không đầu tư
--	--	----------------------------------	---	---

Cấu trúc tài sản của CTD

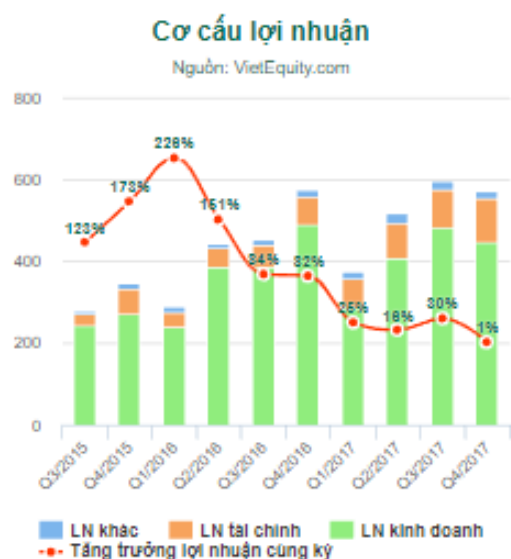


ĐIỂM NHẤN

Kết thúc quý 4/2017, CTD tiếp tục chứng kiến một quý tăng trưởng mạnh về hoạt động kinh doanh khi doanh thu tăng 22,5% so với cùng kỳ, tuy nhiên, với chi phí giá vốn tăng đến 25,1% đã khiến biên lãi gộp của CTD sụp giảm mạnh từ mức 8,32% xuống 6,35%, điều này khiến lãi gộp của CTD lần đầu tiên sụp giảm so với cùng kỳ (từ 609 xuống 569 tỷ đồng). Đây là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận ròng sau thuế của CTD không còn tăng trưởng mạnh mà chỉ ngang ngửa so với cùng kỳ năm 2016. Ngoài các yếu tố trên, báo cáo quý 4/2017 của CTD cần lưu ý các điểm như sau:

+ Lợi nhuận tài chính bù đắp đà sụt giảm của lợi nhuận kinh doanh: khoản lợi nhuận tài chính từ tiền gửi ngân hàng của CTD gia tăng từ 58 lên 88 tỷ đồng cộng thêm khoản lãi từ công ty liên doanh liên kết đã giúp bù đắp khoản sụt giảm 40 tỷ từ hoạt động kinh doanh chính. Khoản lợi nhuận tài chính này dự kiến sẽ tiếp tục gia tăng trong thời gian sắp tới khi phần lớn đều có nguồn gốc là các khoản tiền lãi ngân hàng có tính bền vững cao.

Cơ cấu lợi nhuận của CTD



+ Khoản phải thu gia tăng mạnh theo quy mô mở rộng tài sản: Kết thúc quý 4, khoản phải thu của CTD tiếp tục gia tăng mạnh, trong đó nhiều nhất là các khoản phải thu khách hàng (tăng gần 1900 tỷ so với quý liền kề là quý 3/2017), dù cho CTD đã gia tăng chiếm dụng thêm từ các nhà cung cấp để bù đắp cho khoản vốn bị chiếm dụng này, song với diễn biến tăng quá nhanh các khoản phải thu trong năm nay, triển vọng trong giai đoạn tới của CTD và các doanh nghiệp xây dựng sẽ cực kỳ khó khăn.

Nhìn chung, dù lợi nhuận sau thuế không sụt giảm so với cùng kỳ, song với một doanh nghiệp như CTD, đây quả thực là một kết quả không tốt khi trong quá khứ doanh nghiệp này luôn thể hiện một tốc độ tăng trưởng cực kỳ mạnh mẽ. Với sự gia tăng mạnh các khoản phải thu, dường như thị trường bất động sản đang chuyển biến một cách không thuận lợi và CTD đang phải điều chỉnh lại để phù hợp với diễn biến thị trường. Có thể thấy, CTD không còn là cổ phiếu phù hợp để đầu tư vào thời điểm hiện tại.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi DNSC dựa vào các nguồn thông tin mà DNSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích DNSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tham khảo có trách nhiệm về quyết định của mình.

DNSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Đặc biệt, báo cáo này chỉ được lưu hành nội bộ và dành cho các khách hàng của VEQ, DNSC và VEQ Coffee.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://www.dnsc.com.vn/> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2017 Công ty chứng khoán Đà Nẵng (DNSC).

Công ty cổ phần chứng khoán Đà Nẵng

Trụ sở chính: 102 Nguyễn Thị Minh Khai – Hải Châu – TP. Đà Nẵng.

ĐT: (+84 0236) 3 888 456

Fax: (+84 0236) 3 888 459

Email: info@dnsc.com.vn

Hot line: (+84 0236) 3 888 456



CÔNG TY CỔ PHẦN VIETNAM EQUITY

Điện thoại: 0918.34.35.36 Website: <http://www.vietequity.com>



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐÀ NẴNG

Địa chỉ: 102 Nguyễn Thị Minh Khai – Hải Châu – TP. Đà Nẵng.
Điện thoại: (+84 0236) 3 888 456 Fax: (+84 0236) 3 888 459
Website: www.dnsc.com.vn Email: info@dnsc.com.vn