

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Mặc dù đồng USD tiếp tục hồi phục nhẹ về gần đường trung bình 20 phiên, nhưng xu hướng giảm ngắn hạn vẫn đang duy trì trên chỉ số USD, nguyên nhân chính của nhịp hồi phục này là căng thẳng thương mại có thể sẽ tái diễn trở lại. Tuy vậy, giá dầu Brent duy trì đà tăng về gần vùng đỉnh cũ khi giới đầu tư vẫn đánh giá sản lượng dầu thế giới sẽ tiếp tục sụt giảm trong giai đoạn tới. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ ngừng điều chỉnh khi nhóm thị trường mới nổi cũng thu hẹp đà giảm của mình về cuối phiên. Chỉ số Shanghai đóng cửa phiên -0.17% và giao dịch gần vùng đáy cũ giữa tháng 08/2018. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn của chỉ số này đang có chiều hướng giảm dần và dần hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn nếu đồ thị giá của chỉ số này vượt được mức kháng cự ngắn hạn 2,800 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	31/08	-	-	-0.27%
DB FTSE	31/08	-	-	-0.12%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	31/08	-	-	-1.59%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại vẫn duy trì xu hướng mua ròng trên cả ba sàn bất chấp lượng cơ cấu của quỹ iShare MSCI Frontier 100 ETF. Khối ngoại vẫn không ngừng mua ròng vào CCQ E1VFN30 cho thấy khối ngoại vẫn đang kỳ vọng lạc quan về xu hướng hiện tại của thị trường. Đồng thời, thanh khoản giao dịch trên sàn của CCQ này cũng tăng đột biến trong hai phiên giao dịch gần đây. Ngoài ra, POW cũng là cổ phiếu đáng chú ý được khối ngoại mua ròng mạnh.

- Đây cũng là cổ phiếu ưa thích và chú ý của chúng tôi trong báo cáo Strategy Note Q3/2018. Đều thị giá của POW vượt được vùng đỉnh cũ 13,900 đồng/cp và đều thị giá có khả năng sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt mức kháng cự kế tiếp 14,800 đồng/cp là rất cao



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

Chỉ số niềm tin người tiêu dùng giảm trong quý 2/2018, nhưng vẫn duy trì ở mức cao

- Một phần đến từ những bất ổn từ tình hình kinh tế chính trị thế giới trong thời gian gần đây nên gây ảnh hưởng tiêu cực lên chỉ số niềm tin tại Việt Nam cũng như là hệ số lạc quan về cơ hội việc làm. Tuy nhiên, có đến 46% số người được hỏi cảm thấy tích cực về việc quốc gia sẽ thoát khỏi suy thoái kinh tế trong 12 tháng tới cao hơn so với 38% trong quý 1 năm 2018. Điều này cho thấy sự lạc quan về tình hình kinh tế Việt Nam đang dần trở lại và ổn định theo hướng tốt hơn
- Người tiêu dùng Việt Nam cũng tiếp tục lạc quan về tình trạng tài chính cá nhân của họ với 76% nhận định rằng tình trạng tài chính cá nhân của họ tốt hoặc xuất sắc trong 12 tháng tới (-1% so với Q1). Đã qua mùa chi tiêu lớn nhất của Việt Nam là mùa tết trong quý 1 nên quý 2 có sự sụt giảm về thời điểm đúng để chi tiêu mua sắm từ 64% còn 55%



We Create **Fortune**

- Công việc ổn định và sức khỏe vẫn là mối quan ngại hàng đầu của người tiêu dùng Việt. Đối với yếu tố ổn định trọng công việc thì tại Việt Nam ở mức 46%, tăng 3% so với q1 2018 và sức khỏe chính là yếu tố quan tâm thứ hai với mức 42%, tăng 1% so với q1 2018. Trong khi đó 22% số người được khảo sát cho biết tình hình kinh tế quốc và vấn đề cân bằng cuộc sống là điều đáng lo ngại thứ ba
- Tuy nhiên, sau khi loại trừ khoản tiết kiệm cho những phát sinh trong cuộc sống thì người Việt Nam vẫn có mức độ chi tiêu khá cao cho những nhu cầu khác nhằm cải thiện đời sống. Gần một nửa người tiêu dùng sẵn sàng chi tiêu cho các kỳ nghỉ hay những chuyến du lịch và chỉ số này tăng thêm 3% trong quý 2/2018 lên. 46% người tiêu dùng chấp nhận chi tiêu trong việc mua sắm quần áo mới cũng như là cập nhật liên tục các sản phẩm công nghệ cao. Các hoạt động giải trí vẫn không thể thiếu
- Có thể dễ dàng nhận ra khi đời sống càng cao thì nhu cầu về các gói bảo hiểm sức khỏe cao cấp càng gia tăng. Trong quý 1/2018 chỉ khoảng 36% và quý 2/2018 đã có những thay đổi mới lên 41%. Hoạt động cung cấp các gói bảo hiểm ngày càng được phổ biến rộng rãi ở người tiêu dùng Việt Nam

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

NHỰA BÌNH MINH

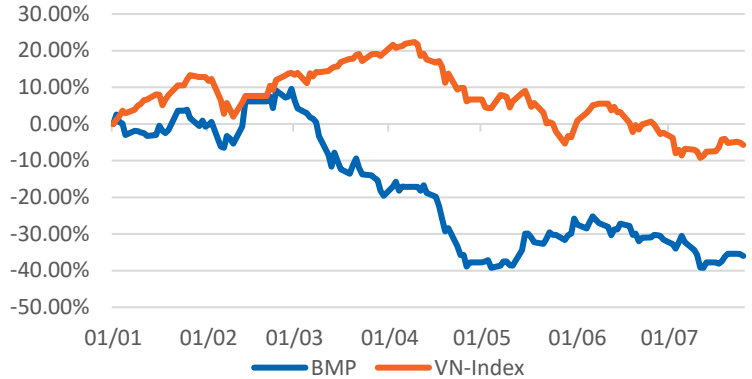
Giá đóng cửa 56,200

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

BMP đã công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 1,737 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.4% so với cùng kỳ và LNST đạt 228 tỷ đồng, giảm nhẹ -0.7% so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ trong 6 tháng đầu năm đạt 41,889 tấn, không thay đổi nhiều so với cùng kỳ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,601	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	81,860,938	CP
SLCP niêm yết:	81,860,938	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	75%	
EPS cơ bản:	5,723	
P/E (TTM):	9.8x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	17%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	64.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	52.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	75.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	49.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	19%	16%	6.0%
Tăng trưởng LNST	21%	-59%	3.0%
Biên LN gộp	0.32	0.24	
Biên LN ròng	0.19	0.12	
EPS cơ bản	12,554	5,166	5,843
P/E	4.9x	11.8x	9.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 18

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BMP	4,601	HOSE	24.0%	12.3%	9.8x	1.9x
NTP	4,319	HNX	31.7%	9.9%	9.8x	2.1x
DNP	1,364	HNX	18.2%	2.4%	16.8x	1.3x
TTB	1,082	HOSE	11.0%	12.3%	22.6x	2.2x
KPF	503	HOSE	8.4%	9.9%	14.0x	2.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			23.5%	9.9%	11.1x	1.8x

BMP – Cơ hội đầu tư ngược với kỳ cơ cấu của các quỹ ETF

- Chúng tôi đã có đánh giá cơ bản về cổ phiếu này trong Morning Note ngày 20/08/2018 (xem chi tiết tại link: <https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-20-08-2018-du-bao-danh-muc-cua-hai-quy-etf-bmp>). Đồng thời, chúng tôi cũng đã dự báo khả năng quỹ DB FTSE sẽ loại BMP trong kỳ cơ cấu quý 3/2018 với khối lượng bán ra hơn 800,000 cổ phiếu
- Đồ thị giá của BMP tăng mạnh gần 4% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu kết thúc giai đoạn đi ngang và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục được củng cố cho thấy rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể và đây cũng là cổ phiếu thích hợp cho chiến lược đầu tư ngược với kỳ cơ cấu của các quỹ ETF
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có



We Create **Fortune**

thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 75,000 đồng/cp và mức cắt lỗ ở mức 51,500 đồng/cp, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 4:1



Diễn biến giá của cổ phiếu BMP



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn có diễn biến giằng co quanh mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index trong tuần giao dịch tới, đặc biệt chỉ số VN-Index có thể sẽ đối mặt với áp lực điều về vùng hỗ trợ gần nhất là mức 977 điểm trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, chúng tôi đánh giá thị trường sẽ còn chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn khi xung lực tăng điểm có dấu hiệu suy yếu, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh kỹ thuật sau chuỗi ngày tăng kéo dài và vẫn chưa có dấu hiệu ảnh hưởng đến xu hướng tăng ngắn hạn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

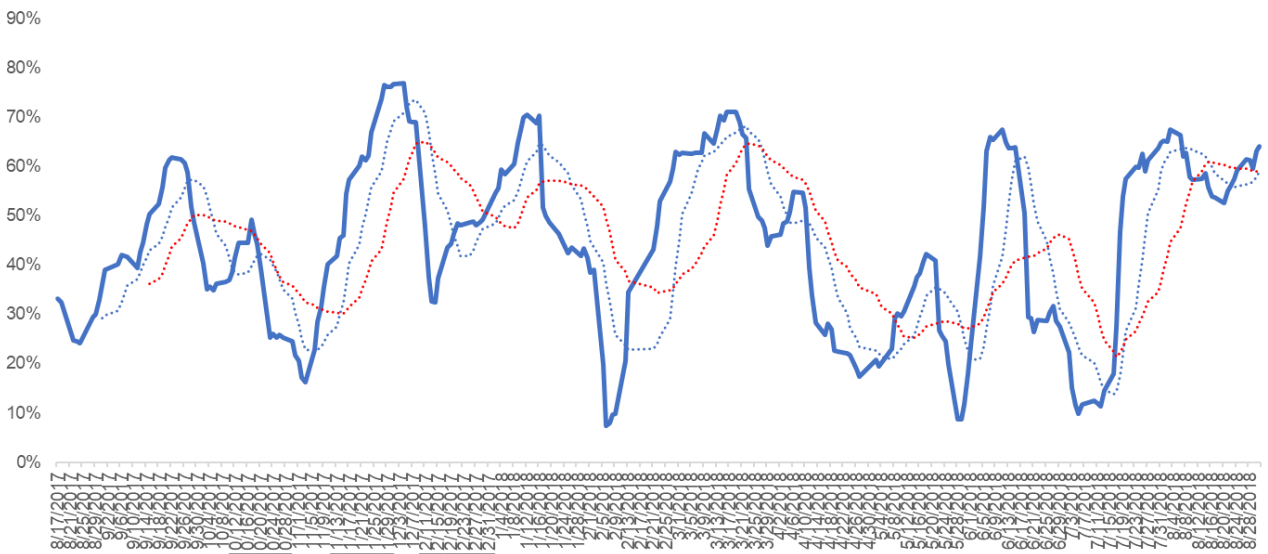
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức cắt lỗ của hệ thống ở mức 971.84 điểm của chỉ số VN-Index và 109.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và ưu tiên nắm giữ ở nhóm cổ Largecaps và Midcaps.

Theo đồ thị tuần, áp lực điều chỉnh trong tuần giao dịch tới là khá cao. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro trung hạn đang có chiều hướng giảm dần. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục được cải thiện. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM trên cả hai chỉ số với mức kháng cự của hệ thống ở mức 1021 điểm của chỉ số VN-Index và 115.39 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tích lũy dần theo mức khuyến nghị. Đối với vị thế an toàn, các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 64% cổ phiếu/36% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 40% cổ phiếu/60% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

We Create **Fortune**

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: BMP
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PNJ	103.10	TĂNG	TĂNG	17/7/2018	90.30	99.11	14.17%	NĂM GIỮ
CTG	27.15	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	25.68	13.13%	NĂM GIỮ
ACB	39.10	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	37.46	9.83%	NĂM GIỮ
HPG	39.95	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	38.31	7.39%	NĂM GIỮ
STB	11.35	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	1.34%	NĂM GIỮ
MSN	95.00	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	89.46	20.10%	NĂM GIỮ
DGW	26.00	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	24.73	8.79%	NĂM GIỮ
VJC	156.00	TĂNG	TĂNG	31/7/2018	144.40	149.31	8.03%	NĂM GIỮ
TCB	26.30	TĂNG	N/A	3/8/2018	28.50	25.99	-7.72%	NĂM GIỮ
BVH	92.50	TĂNG	TĂNG	6/8/2018	78.00	86.41	18.59%	NĂM GIỮ
SSI	31.60	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	29.98	6.94%	NĂM GIỮ
ANV	18.00	TĂNG	GIẢM	15/8/2018	17.80	17.50	1.12%	NĂM GIỮ
SCR	9.35	TĂNG	GIẢM	22/8/2018	9.35	9.05	0.00%	NĂM GIỮ
REE	35.80	TĂNG	TĂNG	24/8/2018	36.40	34.76	-1.65%	NĂM GIỮ
AAA	17.80	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	16.92	3.79%	NĂM GIỮ
LDG	14.80	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	15.00	13.66	-1.33%	NĂM GIỮ
VGC	18.70	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	17.41	4.47%	NĂM GIỮ
HNG	17.90	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	16.70	15.69	7.19%	NĂM GIỮ
HDB	38.15	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	38.20	35.97	-0.13%	NĂM GIỮ
BMP	56.20	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	56.20	52.50	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CTCP Chứng khoán Yuanta Việt Nam

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn



We Create Fortune

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written