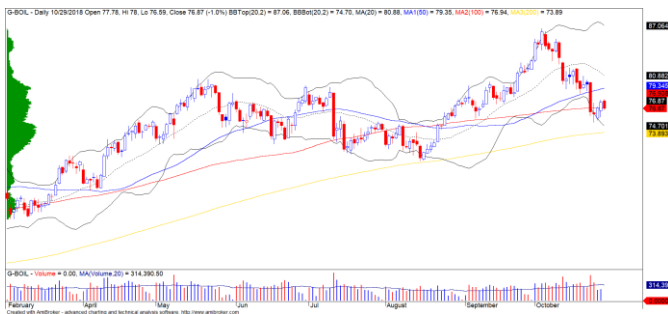


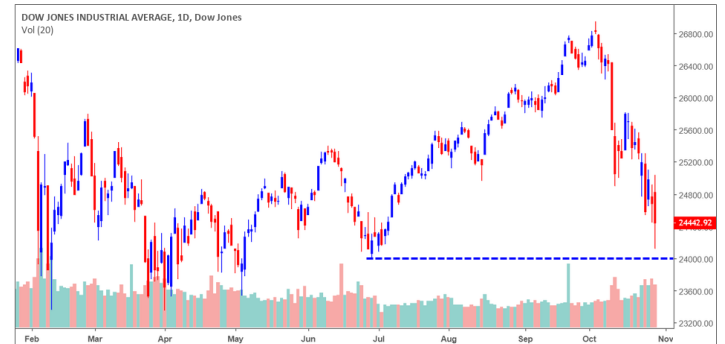
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm nhẹ và vẫn giao dịch quanh đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và đồ thị giá cũng chưa hình thành các dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm mạnh trở lại sau nỗ lực tăng điểm vào đầu phiên khi có thông tin Chính phủ Mỹ sẽ tiếp tục công bố chính sách thuế mới lên các mặt hàng của Trung Quốc nếu cuộc gặp mặt của Tổng thống Trump và ông Bình vẫn không giải quyết được các bất ổn trong cuối tháng 11/2018. Chỉ số Dow Jones tiếp tục giảm mạnh gần 1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực. Đồng thời, mặc dù đồ thị giá của chỉ số này xuất hiện một vài tín hiệu đảo chiều, nhưng dấu hiệu này vẫn chưa xác nhận rõ ràng cho nên rủi ro ngắn hạn vẫn còn rất lớn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	29/10	-	-	-1.07%
DB FTSE	26/10	-65,000	-45	-0.20%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	29/10	-	-	-0.92%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại vẫn giao dịch khá thận trọng và vẫn duy trì lượng bán ròng nhẹ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là MPC trên sàn Upcom được khối ngoại mua ròng mạnh về cuối phiên và đồ thị giá của MPC vẫn giao dịch quanh mức hỗ trợ 44,000 đồng/cp.

- Điểm nổi bật của MPC là khối lượng giao dịch có cải thiện đáng kể kể từ tháng 09/2018, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM cho nên các nhà đầu tư cần chờ điểm mua được xác nhận



*Diễn biến giá của cổ phiếu MPC*

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### MBBANK

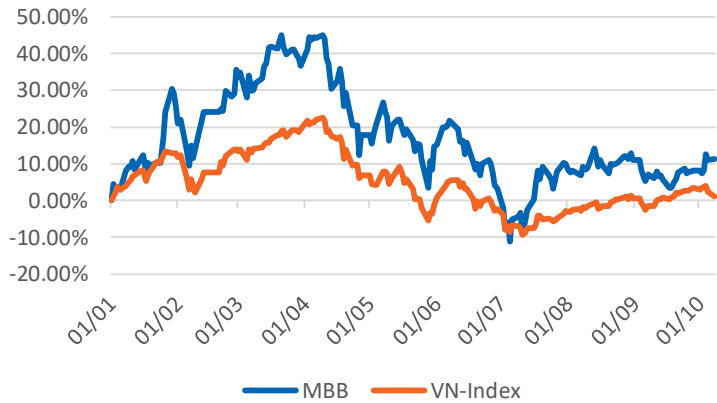
Giá đóng cửa 21,250

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

MBB đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó, LNTT đạt 6,014 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng nhờ tăng trưởng mạnh của cả thu nhập lãi ròng (+31% YoY) và thu nhập ngoài lãi (+67% YoY).

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	45,910	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,160,451,381	CP
SLCP niêm yết:	2,160,451,381	CP
Sở hữu nhà nước:	27%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	2,341	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	19.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	GIẢM
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	15%	28%	
Tăng trưởng LNST	15%	21%	47%
Biên LN gộp	7%	7%	
Biên LN ròng	0%	3%	
EPS cơ bản	1,706	1,953	
P/E			

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>MBB</b>	<b>45,910</b>	<b>HOSE</b>	<b>57.5%</b>	<b>27.2%</b>	<b>9.1x</b>	<b>1.5x</b>
VCB	190,322	HOSE	60.4%	33.2%	15.7x	3.1x
TCB	89,862	HOSE	71.6%	47.2%	9.8x	1.8x
CTG	82,287	HOSE	53.9%	23.1%	10.6x	1.2x
BID	98,801	HOSE	64.9%	18.3%	11.9x	2.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.9%</b>	<b>29.4%</b>	<b>12.2x</b>	<b>2.0x</b>

### MBB – Mức định giá thấp so với mức trung bình ngành

- MBB đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó, LNTT đạt 6,014 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng nhờ tăng trưởng mạnh của cả thu nhập lãi ròng (+31% YoY) và thu nhập ngoài lãi (+67% YoY). NIM của MBB tăng lên mức 4.56% từ mức 4.2% của cả năm 2017 nhờ sự thay đổi về cơ cấu khách hàng cũng như kỳ hạn, bên cạnh chênh lệch lãi suất huy động và cho vay được nới rộng. CIR của MBB cũng có sự cải thiện mạnh mẽ, giảm xuống còn 40% so với mức 43.3% của năm 2017
- Tăng trưởng tín dụng trong 9 tháng đạt 11.2% YTD, trong đó ngân hàng mẹ tăng trưởng 10.2%. Trong cơ cấu cho vay theo khách hàng, cơ cấu cho vay có sự chuyển dịch sang cho vay khách hàng cá nhân và DNNVV. Còn theo kỳ hạn, cơ cấu cho vay nghiêng về các kỳ hạn ngắn. Huy động khách hàng của MBB tăng 5.5% YTD, thấp hơn mức bình quân của hệ thống là 9.15%



We Create **Fortune**

- YTD. Tăng trưởng tín dụng vượt huy động kéo theo LDR của ngân hàng tăng lên mức 88.1%. Tỷ lệ nợ xấu của MBB cũng tăng lên mức 1.57% so với mức 1.2% ở thời điểm cuối năm 2017
- Ngân hàng đặt kế hoạch LNTT năm 2018 là 6,800 tỷ đồng (+47% YoY), như vậy sau 9 tháng đầu năm, MBB đã hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận đặt ra
  - VCB đã đăng ký bán 53.4 triệu cổ phần của MBB vào thời điểm giữa tháng 10 vừa qua, tuy nhiên chỉ duy nhất 1 NGT cá nhân mua thành công 10,000 cổ phiếu tại giá đặt mua trung bình là 21,900 đồng
  - Triển vọng tăng trưởng trong năm 2019 của MBB là khá tích cực nhờ Ngân hàng có các chỉ số an toàn tài chính ở ngưỡng an toàn, chất lượng tài sản tốt. Ngân hàng tiếp tục mở rộng sang mảng ngân hàng bán lẻ nhằm tận dụng lợi thế về thương hiệu, mạng lưới cũng như tập khách hàng lớn
  - Ở mức giá hiện tại, MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2018 là 1.4x (BVPS 2018 là 14,967 đồng/cp), đây là mức định giá thấp so với mức trung bình ngành P/B 2.0x
  - Đồ thị giá của MBB liên tục tích lũy quanh vùng giá 21,000 đồng trong các phiên giao dịch vừa qua. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng giảm dần và đồ thị giá cũng đang dần hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn cho nên chúng tôi đánh giá MBB đang có diễn biến tích cực nhất trong nhóm ngân hàng. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và rủi ro thị trường vẫn còn cao cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể theo dõi cổ phiếu này do chúng tôi nhận thấy dấu hiệu đảo chiều ngày càng rõ ràng hơn



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB



We Create **Fortune**

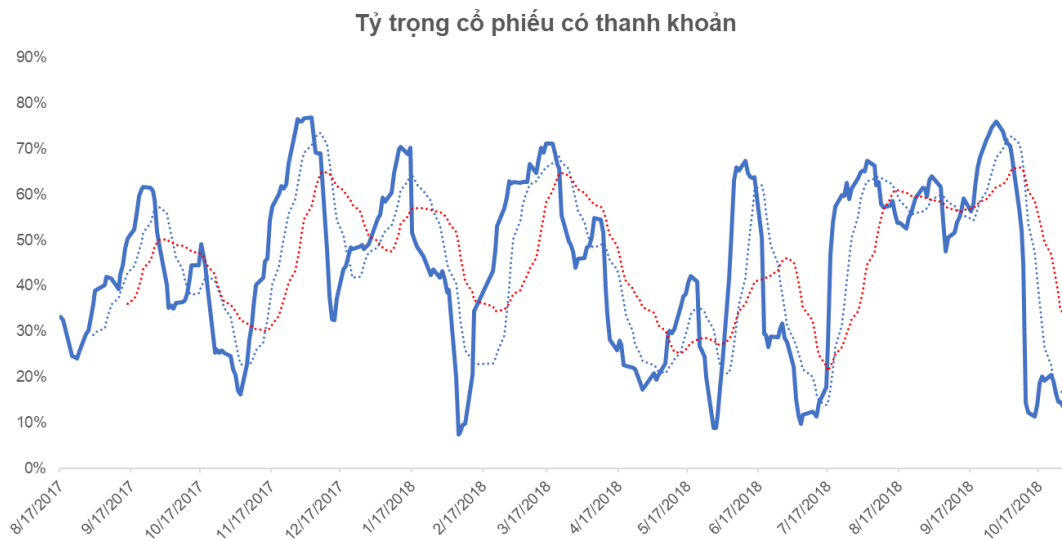
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh vùng đáy tháng 07/2018 của chỉ số VN-Index. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư cũng đang rơi vào trạng thái bi quan thái quá trong ngắn hạn, điểm tích cực là nhiều cổ phiếu Largecaps đang dần hình thành đảo chiều ngắn hạn và nhiều cổ phiếu cũng đang rơi vào trạng thái quá bán cho nên khả năng hồi phục kỹ thuật vẫn được chúng tôi đánh giá cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh về gần mức đáy trung bình 10% cho nên cơ hội giải ngân cho nhịp hồi ngắn hạn cũng đang dần gia tăng, nhưng vị thế giải ngân này chỉ dành tỷ trọng thấp dưới 20%.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 934.24 điểm của chỉ số VN-Index và 106.45 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán tháo ở thời điểm hiện tại và hạ tỷ lệ margin về mức thấp trong nhịp hồi. Đồng thời, trên quan điểm an toàn, vị thế mua mới chỉ được mở ra khi xu hướng tăng được xác nhận trở lại.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 12% cổ phiếu/88% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 33% cổ phiếu/67% tiền mặt.



*Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn*

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

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

*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).*



We Create **Fortune**

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
AST	66,000	GIẢM	GIẢM	16/10/2018	T+14	67,600	67,448	<b>-0.23%</b>	<b>BÁN</b>
PHR	28,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+13	29,300	27,386	<b>-4.10%</b>	<b>NĂM GIỮ</b>
MSR	21,500	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+11	22,400	19,416	<b>-4.02%</b>	<b>NĂM GIỮ</b>
TNG	15,600	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+7	16,600	15,013	<b>-6.02%</b>	<b>NĂM GIỮ</b>

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



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