

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent quay trở lại đà giảm và vẫn giao dịch trên mức \$61. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy, điểm tích cực là rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự ở mức \$64.52.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ duy trì đà tăng nhẹ ở hầu hết các chỉ số với khối lượng giao dịch thấp cho thấy tâm lý nhà đầu tư cũng giao dịch thận trọng trước thời điểm diễn ra cuộc họp Fed vào ngày 19/06/2019. Theo CME group, có đến 80.8% nhà đầu tư dự báo Fed sẽ không tăng lãi suất và 19.2% kỳ vọng Fed sẽ giảm lãi suất.

- Theo như nội dung trong cuộc họp lần trước của Fed, khả năng Fed sẽ tiếp tục duy trì mức lãi suất hiện tại cho đến khi tăng trưởng của nền kinh tế Mỹ gặp bất ổn thật sự và xác suất dự báo hạ lãi suất ở kỳ họp tháng 07/2019 lại có chiều hướng tăng cao gần 70%

Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.09% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức đỉnh lịch sử



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/06	-	-	0.97%
DB FTSE	14/06	-	-	0.20%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/06	+200	+20	0.38%
Kim Kindex VN30	14/06	-	-	1.26%
E1VFN30	13/06	+40	+5.7	0.21%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh 108 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, cổ phiếu POW cũng đã được khối ngoại mua ròng mạnh và đây cũng là cổ phiếu được hai quỹ ETF mua ròng mạnh với số lượng cổ phiếu hơn 37 triệu, dự kiến khối ngoại sẽ tiếp tục mua ròng cổ phiếu này trong những phiên tới khi quỹ Van Eck thường chủ yếu mua qua khớp lệnh liên tục.



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

Đây là tuần cuối giao dịch cuối cùng cho kỳ cơ cấu của hai quỹ ETF. Thông thường, các phiên giao dịch đầu tuần diễn ra khá trầm lắng khi tâm lý nhà đầu tư sẽ chờ đợi gần đến các phiên cuối tuần và chiến lược đầu tư ngược với các quỹ ETF thường mang lại hiệu quả tốt hơn. Trong kỳ cơ cấu lần này, DPM, HNG, STB là những cổ phiếu bị loại ra trong kỳ cơ cấu lần này và chúng tôi ưa thích cổ phiếu STB khi cổ phiếu này đang rơi về lại vùng giá hấp dẫn cùng với mức định giá P/B chỉ ở mức 0.8x.

- Đò thị giá giảm về gần vùng đáy 11,000 đồng và có khả năng lực cầu bắt đáy sẽ gia tăng ở những nhịp giảm điểm tới. Tuy nhiên, nếu nhịp hồi phục xuất hiện trong 1 – 2 phiên kế tiếp thì mức độ rủi ro ngắn hạn sẽ có chiều hướng giảm dần. Do đó, nếu các nhà đầu chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét thăm dò ở vùng giá thấp với tỷ trọng thấp dưới 30%
- Xu hướng ngắn hạn của STB vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự ngắn hạn 12,000 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu STB

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

VINACONEX

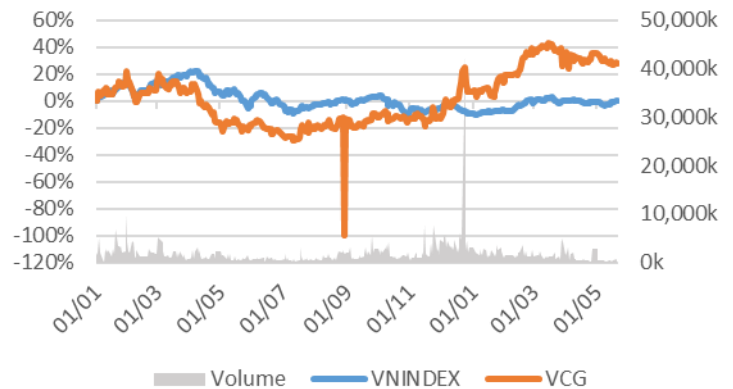
Giá đóng cửa 28,100

VINACONEX

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,705	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	441,710,673	CP
Ngày niêm yết:	05/09/2008	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,213	VNĐ
P/E (TTM):	21.8x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	7%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.15
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	25.60
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	33.40
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.90
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	7%	27%	-11%
Tăng trưởng LNST	36%	129%	-61%
Biên LN gộp	17%	16%	13%
Biên LN ròng	8%	15%	7%
EPS cơ bản	1,131	3,037	1,122
P/E	23.0x	8.5x	22.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 262

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCG	11,705	HNX	12.5%	6.5%	21.8x	1.8x
ROS	17,425	HOSE	6.6%	5.3%	93.8x	3.0x
SNZ	8,845	UPCOM	30.9%	18.4%	18.9x	1.9x
CTD	7,814	HOSE	6.4%	5.3%	5.6x	1.0x
DTK	7,616	UPCOM	14.8%	3.5%	21.0x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.8%	7.3%	27.5x	1.5x

VCG – Điểm tăng trưởng ở mức cao

- Mức Stock Rating của VCG ở mức 83 điểm, trong đó điểm tăng trưởng ở mức 90 điểm cho thấy cổ phiếu này thích hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng
- Đồ thị giá có dấu hiệu thoát khỏi giai đoạn tích lũy và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với tỷ trọng dưới 30% khi thị trường chung vẫn trong xu hướng giảm
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 33,400 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 19%)
- Mức cắt lỗ: 25,600 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VCG



We Create **Fortune**

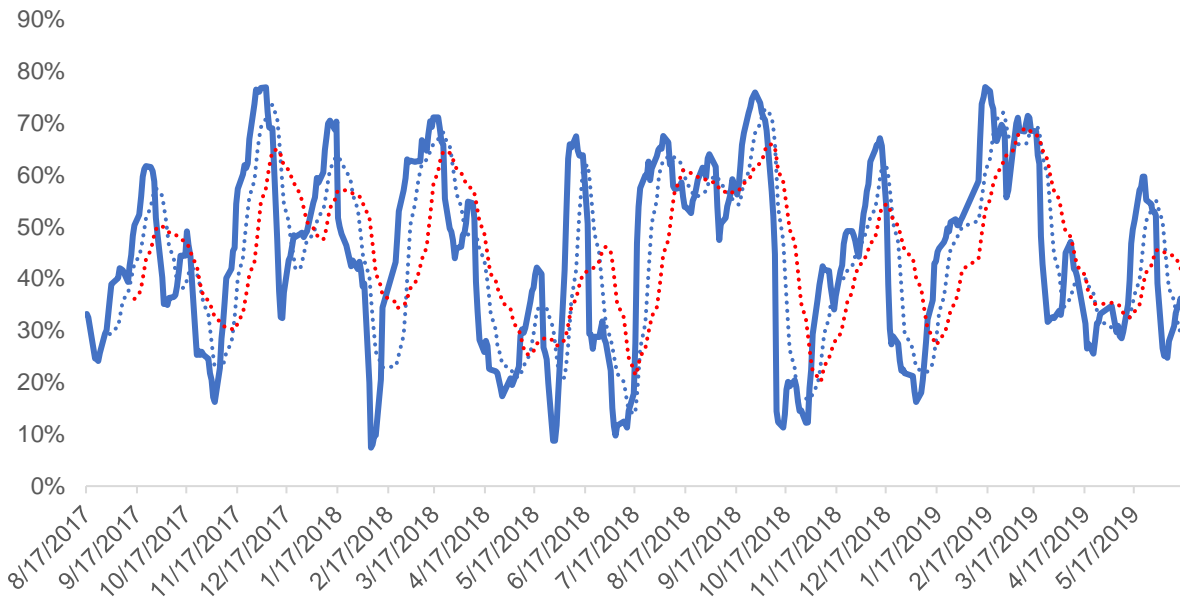
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ tiếp tục biến động quanh mức 950 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhưng trạng thái này chưa rõ ràng, điểm tích cực là nếu chỉ số VN30-Index hồi phục trong phiên kế tiếp thì rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm dần. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn vẫn còn thận trọng với xu hướng hiện tại và tỷ trọng cổ phiếu vẫn ở mức thấp.

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 964.52 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên mua với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 35% cổ phiếu/65% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 46% cổ phiếu/54% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: HVH, VCG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AMD, NVL, VJC

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
VGT	10,900	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+24	12,000	10,694	-9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,500	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+23	79,000	77,365	1.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,600	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+15	18,300	18,032	7.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44,500	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+7	43,400	42,437	2.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	44,050	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+6	45,200	43,802	-2.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,700	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+6	44,500	42,236	-1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67,400	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+5	66,600	65,562	1.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	36,850	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+4	37,800	34,476	-2.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	69,200	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+1	69,200	65,672	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,550	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+1	10,800	10,066	-2.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	28,100	TĂNG	TĂNG	18/6/2019	T+0	28,100	26,997	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHÓT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.com.vn

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Qué

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@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