

MORNING NOTE – Fed không giảm lãi suất và có nhiều ý kiến trái chiều – PPC, HPG 20/06/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent thu hẹp đà giảm về cuối phiên khi đồng USD đã qua đầu giảm mạnh sau quyết định của Fed. Đồng thời, giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Chúng tôi tiếp tục đánh giá cao giá dầu Brent có thể sẽ đi ngang quanh mức \$63 trong những phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Fed kết thúc cuộc họp thường kỳ và giữ nguyên mức lãi suất hiện tại. Đồng thời, Fed cũng không có kế hoạch giảm lãi suất trong năm 2019 và dự báo sẽ có 1 lần giảm lãi suất trong năm 2020, nhưng Fed cũng đưa ra những luận điểm không chắc chắn cho dự báo không chắc chắn này. Ngoài ra, 8 thành viên ủng hộ việc Fed giảm lãi suất trong năm nay, nhưng cũng có 8 thành viên muốn giữ nguyên lãi suất và 1 người muốn nâng lãi suất.

- Theo CME group, kịch bản dự báo lãi suất đã thay đổi đáng kể cho cuộc họp vào ngày 31/07/2019 tới là có đến 72.9% dự báo Fed sẽ cắt giảm lãi suất 0.25% và 27.1% dự báo Fed sẽ cắt giảm lãi suất lên đến mức 0.5%
- Các chỉ số chứng khoán Mỹ quay đầu tăng điểm, chỉ số Dow Jones tiến sát mức đỉnh lịch sử và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên.

- Đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM
- Tỷ lệ Premium tăng mạnh lên mức 1.88% và số CCQ tăng thêm 100,000 CCQ



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/06	+100	+39	1.88%
DB FTSE	18/06	-	-	0.36%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/06	-	-	0.10%
Kim Kindex VN30	18/06	-	-	0.15%
E1VFN30	18/06	+5	+7	-0.19%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tiếp nối đà mua ròng, khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ 31 tỷ trên cả ba sàn. Phần lớn chủ yếu tập trung ở cổ phiếu HPG. Nổi bật nhất là cổ phiếu ACV cũng được khối ngoại mua ròng mạnh và cổ phiếu này cũng đã có đà tăng gần 7% so với đầu tháng 06/2019.

- Khối ngoại luôn duy trì trạng thái mua ròng cổ phiếu ACV kể từ sau cuối tháng 05/2018. Tuy nhiên, giá trị mua ròng lại có chiều hướng giảm dần trong các phiên giao dịch gần đây

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

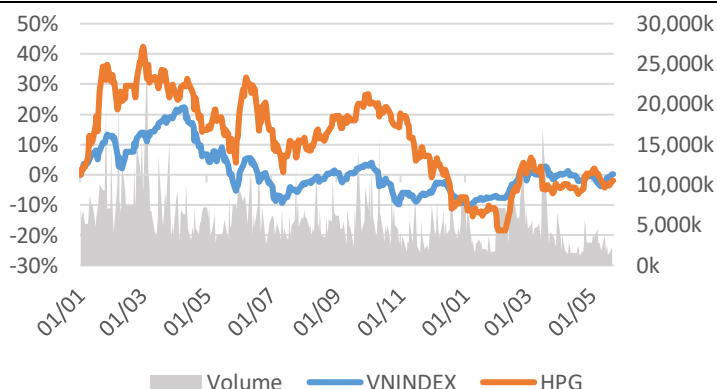
Giá đóng cửa 28,750

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất & Phân phối Điện

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,785	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	26/01/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	15%	
EPS cơ bản:	3,765	VNĐ
P/E (TTM):	7.3x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	16%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	27.16
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	33.12
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.23
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-22%	4%	14%
Tăng trưởng LNST	-2%	54%	35%
Biên LN gộp	8%	13%	17%
Biên LN ròng	9%	14%	16%
EPS cơ bản	1,724	2,680	-
P/E	15.2x	9.7x	6.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

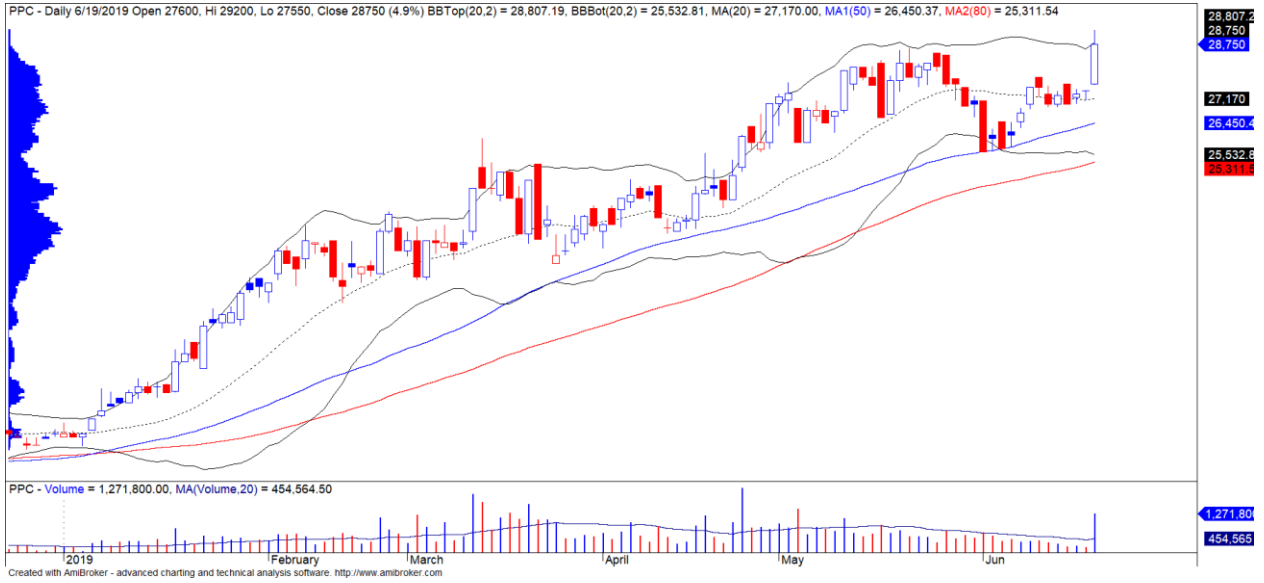
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	8,785	HOSE	16.6%	16.2%	7.3x	1.5x
POW	37,002	HOSE	12.9%	6.3%	18.3x	1.5x
PGV	12,840	UPCOM	0.0%	0.0%	-18.3x	1.3x
DNH	11,278	UPCOM	67.2%	54.2%	8.4x	1.9x
NT2	7,773	HOSE	13.2%	10.2%	10.7x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			28.4%	19.3%	10.8x	1.5x

PPC – Xác lập nền giá mới

- Mức Stock Rating (*) của PPC ở mức 96 điểm, đây là cổ phiếu lý tưởng mà chúng tôi liên tục khuyến nghị trong thời gian qua và các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế **NĂM GIỮ**
- Đồ thị giá của PPC vượt mức kháng cự ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ xác lập các mức đỉnh mới. 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
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 33,120 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 15%)
- Mức cắt lỗ: 27,160 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC

We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

HÒA PHÁT

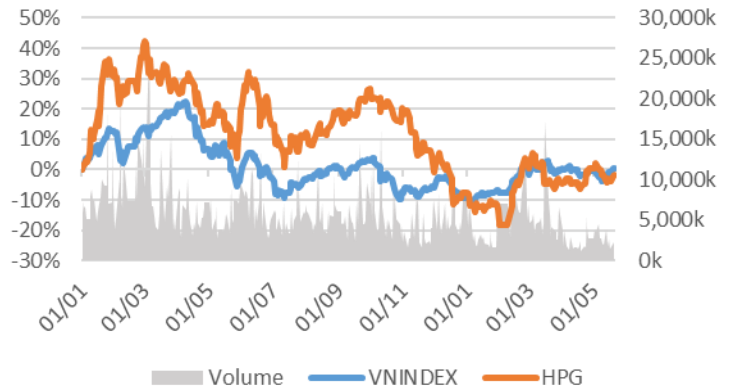
Giá đóng cửa 23,850

HÒA PHÁT

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	63,643	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,761,079,315	CP
Ngày niêm yết:	15/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	39%	
EPS cơ bản:	2,956	VNĐ
P/E (TTM):	7.8x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.65
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.46
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.21
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.42
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	22%	38%	21%
Tăng trưởng LNST	89%	21%	7%
Biên LN gộp	26%	23%	21%
Biên LN ròng	20%	17%	15%
EPS cơ bản	7,162	5,895	-
P/E	4.0x	6.0x	7.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 34

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HPG	63,643	HOSE	20.9%	15.4%	7.8x	1.5x
TVN	5,238	UPCOM	5.0%	2.7%	21.9x	0.6x
HSG	3,259	HOSE	10.0%	0.4%	33.8x	0.6x
VIS	1,861	HOSE	0.9%	-1.6%	-5.1x	2.7x
TIS	1,840	UPCOM	4.9%	0.3%	75.5x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.3%	12.1%	10.6x	1.4x

HPG – Rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể

- Mức Stock Rating (*) của HPG chỉ ở mức 62 điểm cho nên HPG chưa thích hợp cho các nhà đầu tư trung hạn ở thời điểm hiện tại hoặc nếu xem xét mua thì chỉ nên mua ở tỷ trọng thấp dưới 30% nhằm thăm dò và phù hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn
- Đồ thị giá của HPG có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. 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
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 27,210 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 14%)
- Mức cắt lỗ: 22,460 đồng



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

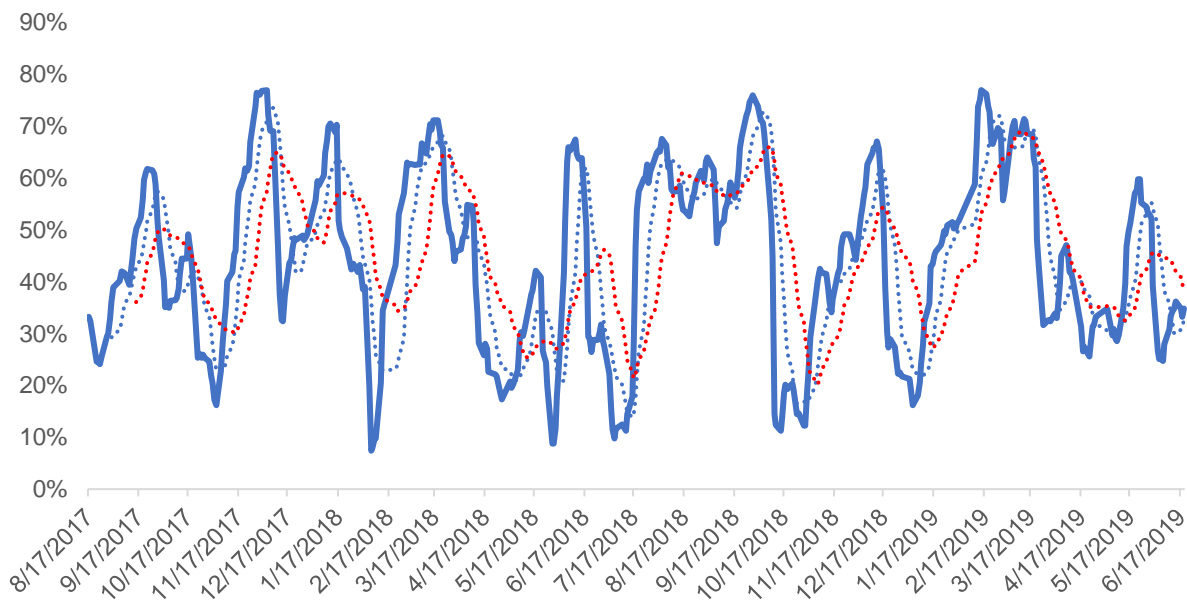
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động mạnh ở phiên đáo hạn hợp đồng tương lai ngày 20/06/2019 và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động quanh mức 950 điểm. Đồng thời, mức độ thanh khoản sẽ có chiều hướng tăng lên trong hai phiên tới khi các quỹ ETF cũng sẽ tăng cường giao dịch cho kỳ tái cơ cấu danh mục quý 2/2019. Điểm tích cực là dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện hơn và sự đồng thuận gia tăng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ trở lại và vẫn ở mức thấp cho thấy tâm lý không qua bi quan và cơ hội giải ngân mới vẫn xuất hiện.

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 960.73 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, các nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục đứng ngoài. Đồng thời, vị thế mua mới chỉ nên giành 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: HAG, HPG, NKG, PHC, PPC, SAM
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: LMH, MBS, TCH

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+26	12,000	10,694	-9.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	79,800	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+25	79,000	77,365	1.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	20,200	TĂNG	TĂNG	28/5/2019	T+17	18,300	18,684	10.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	46,000	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+9	43,400	42,437	5.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	44,650	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+8	45,200	43,802	-1.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,000	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+8	44,500	42,236	-3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68,600	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+7	66,600	65,562	3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	36,300	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+6	37,800	34,476	-3.97%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	69,800	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+3	69,200	66,888	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,700	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+3	10,800	10,066	-0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	27,900	TĂNG	TĂNG	18/6/2019	T+2	28,100	26,918	-0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18,350	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+1	18,600	17,437	-1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,750	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+0	28,750	27,691	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HPG	23,850	TĂNG	GIẢM	20/6/2019	T+0	23,850	23,745	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 CHỐT 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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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