

MORNING NOTE – TTCK toàn cầu giảm mạnh do tâm lý lo ngại về suy thoái kinh tế – TCB 15/08/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chênh lệch lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 2 năm tiếp tục giảm dưới mức 0, mức chênh lệch hiện tại cũng giảm về gần mức thấp nhất của năm 2007. Điều này đã khiến giới đầu tư tỏ ra rất lo ngại về mầm mống của một cuộc suy thoái kinh tế có thể xảy ra.



Mức chênh lệch lãi suất kỳ hạn 10 năm và 2 năm

Chỉ số Dow Jones giảm hơn 800 điểm, tương ứng -3.05% và đồ thị giá giảm về mức đáy cũ ngắn hạn. Đồng thời, nếu đồ thị giá hồi phục được trong 2 – 3 phiên giao dịch tới thì rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm dần. Hiện tại, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/08	-	-	-1.37%
DB FTSE	13/08	-	-	-0.45%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/08	-	-	-1.85%
Kim Kindex VN30	12/08	-	-	-1.49%
E1VFN30	13/08	-29	-42	0.08%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 215 tỷ trên cả ba sàn. Những bất ổn yếu tố bên ngoài đã khiến khối ngoại thận trọng hơn rất nhiều và liên tục duy trì đà bán ròng trong vài tuần qua, nhiều cổ phiếu ảnh hưởng tiêu cực từ đà bán ròng của khối ngoại, tâm điểm là cổ phiếu STB.

- Đò thị giá giảm dưới mức 11.0 và cũng là thời điểm khối ngoại liên tục bán ròng khi mất mức hỗ trợ này. Xu hướng giảm ngắn hạn vẫn chưa có dấu hiệu chứng lại và mức hỗ trợ gần nhất là mức 9.7.



Diễn biến giá của cổ phiếu STB

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

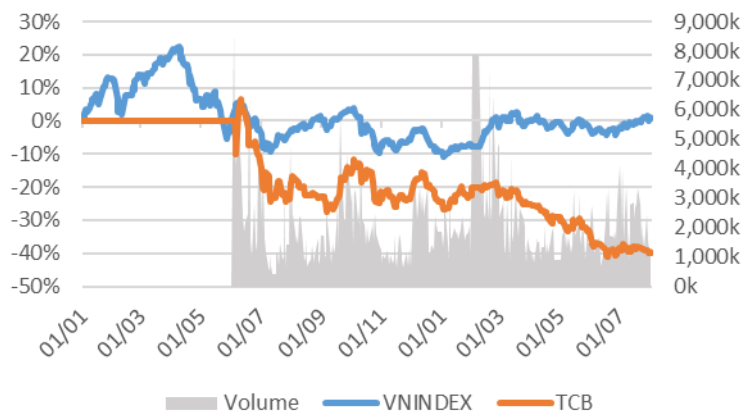
TECHCOMBANK

Giá đóng cửa 20,850

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	72,205	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,496,592,160	CP
Ngày niêm yết:	04/06/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	2,518	VNĐ
P/E (TTM):	8.2x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.42
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.00
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.96
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.00
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	18%	12%	20%
Tăng trưởng LNST	106%	105%	31%
Biên LN gộp	8%	8%	8%
Biên LN ròng	4%	4%	4%
EPS cơ bản	3,525	7,719	-
P/E	7.7x	4.9x	11.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCB	72,205	HOSE	68.2%	46.1%	8.2x	1.3x
VCB	282,987	HOSE	65.4%	37.3%	16.1x	3.7x
BID	119,313	HOSE	63.8%	16.5%	16.6x	2.2x
CTG	76,702	HOSE	50.4%	18.9%	14.0x	1.1x
VPB	46,924	HOSE	65.8%	23.7%	6.4x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.0%	29.3%	13.7x	2.2x

TCB – Theo dõi diễn biến hiện tại

Mã CP	TCB
Giá khuyến nghị	20.85
Giá hiện tại	20.85
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	21.42
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	3%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	18.83
Reward/Risk	0.28
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20

- Mức Stock Rating của TCB chỉ ở mức 57 điểm cho nên các nhà đầu tư trung hạn chưa nên xem xét ở cổ phiếu này mặc dù mức định giá khá thấp.



We Create Fortune

- Rủi ro ngắn và trung hạn đang có chiều hướng giảm dần cho thấy khả năng xuyên thủng mức hỗ trợ 20.0 là thấp. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng mức mục tiêu kỳ vọng là 21.42 (upside 3% so với mức giá hiện tại) và tỷ lệ Reward/Risk chỉ ở mức 0.28 cho thấy điểm mua mới có độ rủi ro cao và không hấp dẫn trong ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư chỉ nên theo dõi cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu TCB

(*) *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**

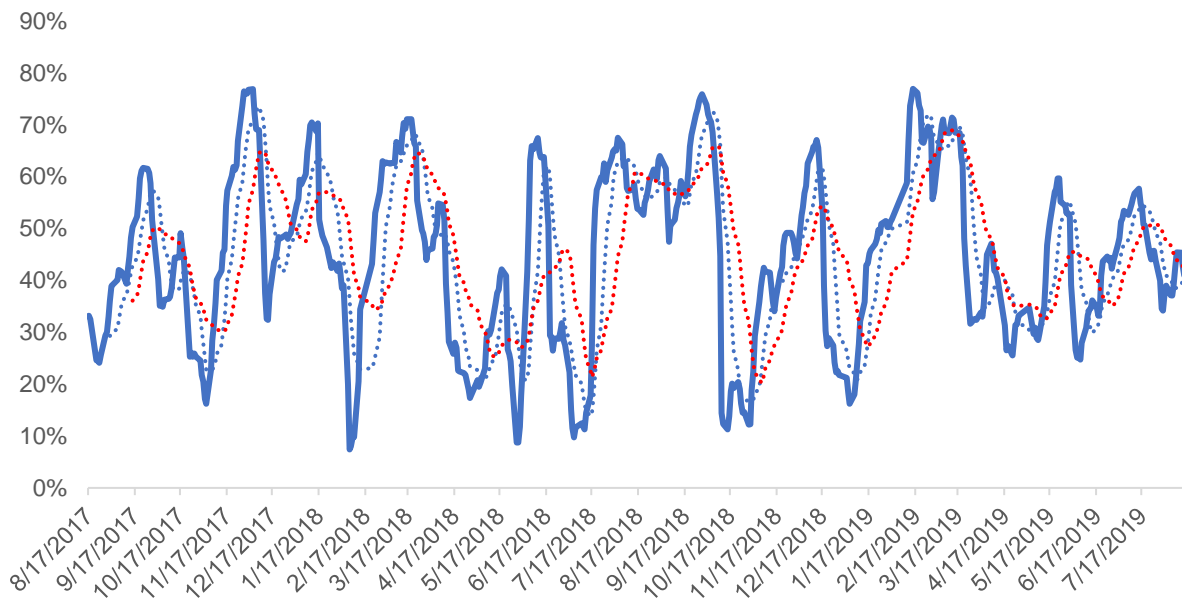
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục biến động “sideways” trong vùng giá 965.5 – 980 điểm của chỉ số VN-Index. Điểm tích cực là tâm lý nhà đầu tư đã trở nên tích cực hơn, nhưng xu hướng lạc quan vẫn chưa rõ ràng và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục suy yếu cho thấy trạng thái “sideways” có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 983.07 điểm của chỉ số VN-Index và 104.36 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại danh mục để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 41% cổ phiếu/59% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% 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: MST, TCB, TDH
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FLC, ITA, HQC, PDR

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
FPT	53.20	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+48	45.20	50.47	17.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.90	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+37	24.65	25.57	9.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	56.70	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+31	28.80	49.81	96.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	34.30	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+22	29.50	32.57	16.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	21.80	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+19	20.20	21.31	7.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	85.70	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+17	77.00	82.64	11.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.60	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+15	29.90	30.58	5.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
PVT	17.35	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+12	17.45	16.69	-0.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	89.10	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+9	81.10	81.32	9.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.02	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+8	8.18	7.63	-1.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.00	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+6	17.90	17.35	0.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	32.35	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+5	32.50	31.06	-0.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.40	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+4	52.30	49.11	-3.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	70.40	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+3	69.70	66.54	1.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	131.60	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+2	134.50	129.90	-2.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.30	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+1	22.20	21.18	0.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	20.90	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+1	20.00	18.14	4.50%	NẮM GIỮ	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 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

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 Quế

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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