

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Tăng trưởng GDP quý 2 của Mỹ không thay đổi ở mức 2%, trong khi thâm hụt của Mỹ tăng nhẹ. Đồng thời, Mỹ khó có thể gia hạn miễn trừ cho phép các công ty làm ăn với Huawei vì lý do an ninh quốc gia. Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.4% và đồ thị giá tiếp tục biến động trong biên độ hẹp, chúng tôi cho rằng trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong 1-2 phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/09	-	-	-0.60%
DB FTSE	25/09	-	-	-0.26%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/09	-	-	-1.65%
Kim Kindex VN30	25/09	-	-	-1.57%
E1VFN30	25/09	-100	-1.5	-0.08%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

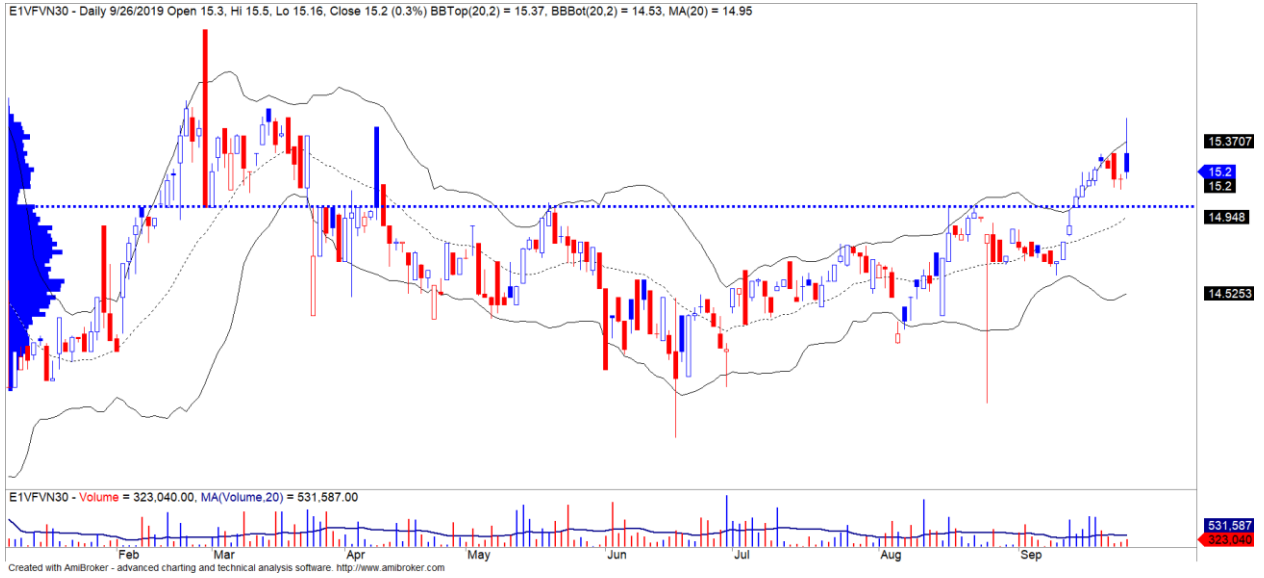
Việt Nam tiếp tục được giữ lại danh sách theo dõi để nâng hạng từ nhóm thị trường cận biên lên nhóm thị trường mới nổi hạng 2. Trong khi đó, Romania đã được nâng hạng lên nhóm thị trường mới nổi hạng 2 và có hiệu lực từ tháng 09/2020, điểm tích cực là Argentina đã bị xóa khỏi danh sách theo dõi cho nên đây sẽ là điểm thuận lợi cho Việt Nam – quốc gia còn lại nằm trong danh sách theo dõi và cơ hội được xem xét nâng hạng cho kỳ tới là khá cao.

- Việt Nam đã được thêm vào Danh sách theo dõi vào tháng 9 năm 2018 để có thể phân loại lại tình trạng thị trường Secondary Emerging. Tuy nhiên tới thời điểm hiện tại, Việt Nam tiếp tục thất bại trong tiêu chí “thanh toán bù trừ - T+2/T+3” hiện đang được đánh giá là 'Hạn chế', do thực tiễn thị trường tiến hành kiểm tra trước giao dịch để đảm bảo có sẵn tiền trước khi thực hiện giao dịch .
- Các cải tiến bổ sung được nghiên cứu đến việc đăng ký tài khoản mới, quy định thị trường có thể mở rộng quy trình đăng ký và giới thiệu một cơ chế hiệu quả để tạo thuận lợi cho giao dịch của các nhà đầu tư nước ngoài đối với các mã chứng khoán đã đạt hoặc sắp đạt giới hạn sở hữu nước ngoài.
- FTSE Russell công nhận sự tương tác mang tính xây dựng với các cơ quan nhà nước tại thị trường Việt Nam trong mười hai tháng qua và ghi nhận những nỗ lực của họ để phát triển và cải thiện thị trường vốn. FTSE Russell mong muốn tiếp tục phát triển dự thảo mới.
- Việt Nam được giữ lại trong Danh sách theo dõi với tư cách là một thị trường Frontier và sẽ được xem xét để phân loại theo sở hữu như một thị trường mới nổi thứ cấp trong kế hoạch phân loại quốc gia của FTSE tại Báo cáo Đánh giá vào tháng 9 năm 2020.
- FTSE đánh giá cao về nỗ lực của cơ quan quản lý nhà nước trong sự cải thiện thị trường vốn thời gian qua đặc biệt liên quan việc đăng ký tài khoản mới, một số cơ chế hiệu quả để tạo thuận lợi cho giao dịch chứng khoán. Tuy nhiên, điều kiện giới hạn sở hữu nước ngoài chỉ mới gần sắp đạt tiêu chí của FTSE và chúng tôi đánh giá đây là điều kiện rất quan trọng trong việc xem xét nâng hạng của Việt Nam vì FTSE rất coi trọng phần tỷ lệ sở hữu còn lại của nước ngoài cho các cổ phiếu trên sàn như FTSE cũng đã gia tăng điều kiện này lên ở các lần cơ cấu theo định kỳ.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 85 tỷ trên cả ba sàn, chủ yếu tập trung hạn ròng ở VCB, E1VFN30,... điều này cho thấy khối ngoại vẫn chưa thật sự lạc quan trở lại với thị trường. Điểm tiêu cực trong các phiên giao dịch gần đây là chỉ số USD đã tăng mạnh trở lại bất chấp khả năng giảm lãi suất của Fed có thể tiếp tục cho nên lo ngại về áp lực tỷ giá có thể là nguyên nhân khiến khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng, chúng tôi cho rằng CCQ E1VFN30 sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực nhất từ xu hướng này.



We Create Fortune



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

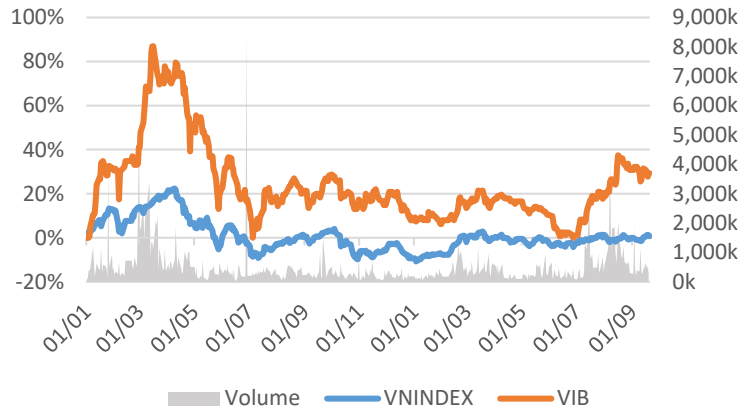
VIBBANK

Giá đóng cửa 18,200

Sàn: UPCOM - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	15,959	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	924,491,395	CP
Ngày niêm yết:	09/01/2017	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,039	VNĐ
P/E (TTM):	5.7x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.79
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.17
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.23
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.40
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	37%	39%
Tăng trưởng LNST	8%	100%	95%
Biên LN gộp	6%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	4%	4%
EPS cơ bản	1,125	2,002	-
P/E	18.5x	9.3x	6.1x

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
VIB	15,959	UPCOM			5.7x	1.4x
VCB	299,306	HOSE	65.4%	37.3%	17.1x	3.9x
BID	136,407	HOSE	63.8%	16.5%	19.1x	2.5x
TCB	79,198	HOSE	68.2%	46.1%	9.0x	1.4x
CTG	77,447	HOSE	50.4%	18.9%	14.1x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.4%	29.3%	14.4x	2.4x

VIB – Tăng trưởng và chuyển sàn sẽ hỗ trợ tích cực cho giá CP

Mã CP	VIB
Giá khuyến nghị	18.20
Giá hiện tại	18.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	20.89
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	14.79%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	17.17
Reward/Risk	2.61
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	29

- Ngân hàng đặt kế hoạch LNTT năm 2019 đạt 3,400 tỷ đồng, tăng trưởng +24% YoY, tỷ lệ nợ xấu giảm xuống dưới 2%, tăng trưởng tín dụng đạt mức +35% YoY. VIB dự kiến sẽ dùng một



We Create **Fortune**

phần lượng cổ phiếu quỹ để thưởng cho CBCNV của Ngân hàng (khoảng 7.8 triệu cổ phần) và số cổ phiếu quỹ còn lại sẽ được phân phối cho các cổ đông hiện hữu (khoảng 24.2 triệu cổ phần). Kế hoạch chuyển niêm yết sang sàn HOSE dự kiến sẽ được hoàn thành trong năm nay, ngoài ra VIB cũng có kế hoạch phát hành riêng lẻ tối đa 166 triệu cổ phần để tăng vốn điều lệ lên gần 11 nghìn tỷ đồng.

- Kế hoạch lợi nhuận mà Ngân hàng đưa ra là khá tham vọng, kế hoạch tăng trưởng tín dụng mà VIB đưa ra cũng rất cao mặc dù Ngân hàng là một trong những ngân hàng đầu tiên áp dụng Basel II. LNTT năm 2019 của VIB ước đạt 3,200 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +16.6% YoY. NIM của Ngân hàng khó cải thiện mạnh do tỷ lệ cho vay đối với khách hàng cá nhân đã ở mức cao.
- Ở mức giá hiện tại, VIB đang được giao dịch tại PBR năm 2019 là 1.1x (tương ứng với BVPS là 16,890 đồng), chúng tôi đánh giá đây vẫn là mức định giá hấp dẫn.
- Đồ thị giá của VIB tăng mạnh 5.2% với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn cũng đã 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.



Diễn biến giá của cổ phiếu VIB

() 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**

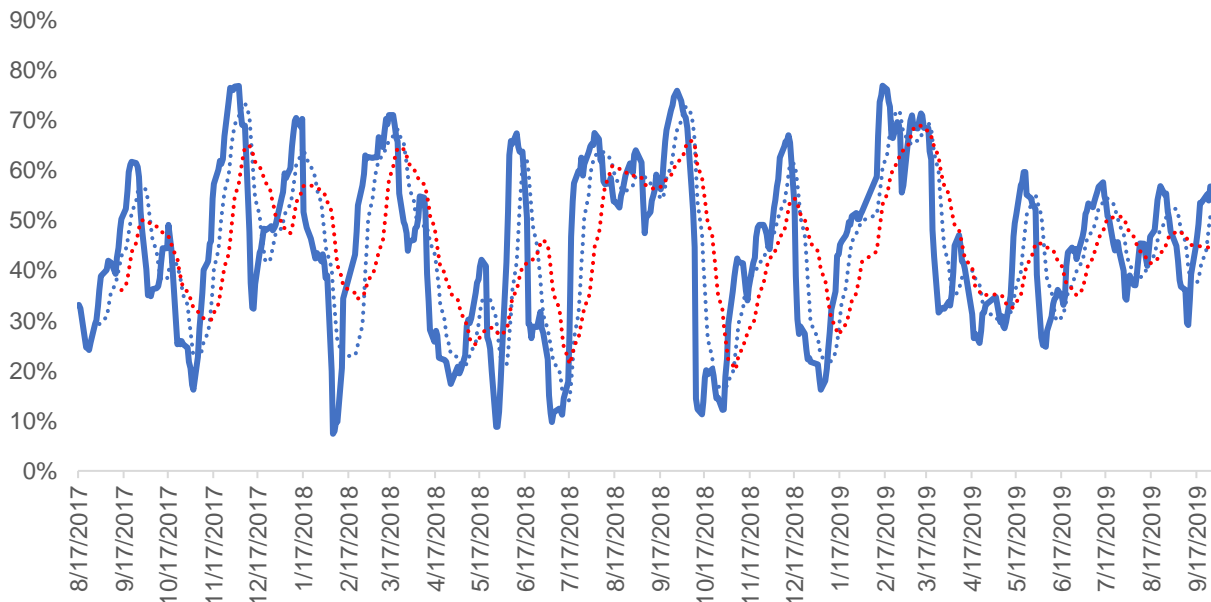
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index vượt cản 990 thì sẽ hướng về mức kháng cự tâm lý 1,000 điểm. Điểm tích cực là nhóm cổ phiếu tài chính – ngân hàng đang dẫn dắt thị trường cho thấy kịch bản vượt mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index là có khả năng xảy ra. Đồng thời, độ rộng thị trường và tâm lý nhà đầu tư tiếp tục được cải thiện, đặc biệt chỉ số VNMidcaps có khả năng sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền ngắn hạn sẽ tiếp tục gia tăng ở Midcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh 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 các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 981.24 của chỉ số VN-Index và 102.98 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 57% cổ phiếu/43% 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: ANV, DPM, GIL, MBS, PPC, TVC, VIB.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: LSS, GEG.

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	57.70	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+79	45.20	55.64	27.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.10	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+39	8.18	9.73	23.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.60	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+32	22.20	21.45	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	81.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+26	80.00	78.85	1.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.80	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+16	9.60	9.11	2.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.60	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+12	33.00	33.48	4.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.60	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+10	15.70	14.47	-7.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	39.65	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+10	37.15	36.81	6.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	44.70	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+9	46.50	38.74	-3.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	126.00	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+9	122.40	120.26	2.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.10	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+9	22.65	22.30	1.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	52.00	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+8	51.80	50.49	0.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+8	14.25	13.48	1.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	62.20	TĂNG	GIẢM	18/9/2019	T+7	64.00	61.40	-2.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	80.70	TĂNG	TĂNG	20/9/2019	T+5	82.70	80.55	-2.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	56.50	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+5	55.20	52.00	2.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	25.90	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+4	26.65	25.80	-2.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.45	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+4	24.60	23.89	3.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.80	TĂNG	GIẢM	25/9/2019	T+2	23.70	22.62	0.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.90	TĂNG	TĂNG	26/9/2019	T+1	27.95	27.01	-0.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.20	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+0	18.20	17.87	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 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 3880

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 ext 3652

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 ext 3701

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