MORNING NOTE – Giá dầu biến động mạnh trước cuộc họp OPEC và Nga – FPT 06/04/2020

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh ở phiên thứ hai liên tiếp với kỳ vọng OPEC và Nga sẽ cắt giảm sản lượng. Tuy nhiên, tranh cãi giữa OPEC và Nga khiến giới đầu tư lo ngại về cuộc đàm phán khó có thể sẽ diễn ra và cuộc họp này đã bị dời đến ngày 09/04/2020.

- Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. Tuy nhiên, với mâu thuẫn giữa Arap Saudi và Nga có thể sẽ khiến giá dầu tiếp tục giằng co quanh vùng 28 – 30 trong vài phiên tới.

Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phố Wall điều chỉnh do tâm lý lo ngại về tốc độ lây nhiễm của Covid-19 tại Mỹ. Tỷ lệ mắc nhiễm mới gia tăng 16.77% tại Mỹ, trong khi đó tỷ lệ này đã chậm lại tại Ý và Tây Ban Nha. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 1.7% và đồ thị giá biến động quanh đường trung bình 20 ngày (tức là mức 21,485 điểm). Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi đánh giá chỉ số Dow Jones có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp với biến độ +/-2% trong tuần giao dịch này.

Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/04	-50	-13	-2.77%
DB FTSE	02/04	+143	+73	-1.17%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/04	-	-	-4.79%
Kim Kindex VN30	02/04	-	-	-1.54%
Premia MSCI	01/04	-	-	-0.26%
E1VFVN30	02/04	+1,400	+15	#VALUE!

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

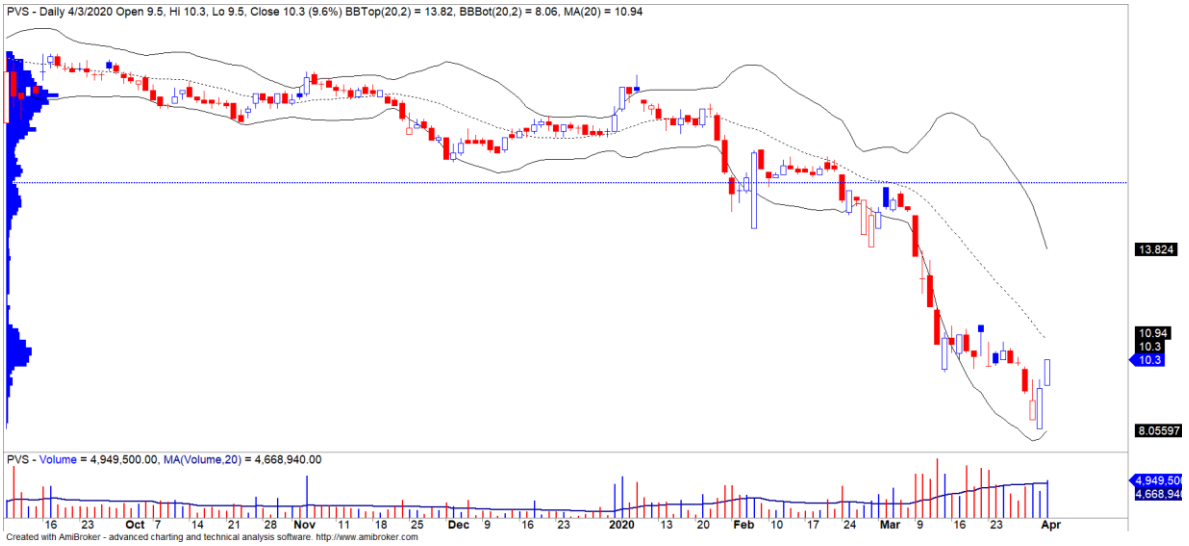
Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 500 tỷ trong phiên 03/04/2020. Chốt tuần, khối ngoại đã bán ròng hơn 1,200 tỷ và tập trung bán ròng mạnh ở cổ phiếu MSN và VIC.

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL*	GT Mua TT*	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	MSN	(187.6)	50.1	39.6	10.5	(237.7)	(227.2)	(10.5)
2	VIC	(142.7)	136.0	54.7	81.3	(278.7)	(197.4)	(81.3)
3	SVC	(86.7)	0.0	0.0	-	(86.7)	(0.4)	(86.3)
4	VHL	(77.1)	-	-	-	(77.1)	(1.4)	-
5	VRE	(52.4)	56.8	24.3	32.5	(109.2)	(76.7)	(32.5)
6	VPB	(42.5)	25.9	0.0	25.9	(68.3)	(42.5)	(25.9)
7	STB	(38.8)	16.0	16.0	-	(54.7)	(54.7)	-
8	PVS	(38.6)	1.9	0.2	-	(40.5)	(35.5)	-
9	HVN	(37.8)	6.8	6.8	-	(44.6)	(44.6)	-
10	SVI	(35.1)	4.5	-	4.5	(39.7)	-	(39.7)

Top 10 mã bị bán ròng của khối ngoại trong tuần 30/03 – 03/04/2020

Giá dầu tăng mạnh đã giúp nhóm cổ phiếu dầu khí hồi phục, đặc biệt nhóm cổ phiếu ngành Thiết bị và dịch vụ dầu khí đã tăng kịch trần ở hầu hết các cổ phiếu trong phiên 03/04/2020. Mức Sector Rating của nhóm ngành này chỉ ở mức 54 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng ngành được đánh giá ở mức TIÊU CỰC.

- Ảnh hưởng tiêu cực từ diễn biến giá dầu đã khiến mức điểm cơ bản của nhóm ngành này cũng giảm mạnh và khối ngoại liên tục bán ròng ở nhóm cổ phiếu này. Về dài hạn, việc giá dầu duy trì ở mức thấp sẽ ảnh hưởng tiêu cực lên tăng trưởng của nhóm ngành này.
- PVS là cổ phiếu có mức Stock Rating cao nhất trong nhóm ngành này. Mặc dù, mức định giá hiện tại của PVS là rất hấp dẫn, nhưng khó khăn của ngành sẽ ảnh hưởng đến tình hình HĐKD của PVS trong giai đoạn tới. Điểm tích cực là rủi ro ngắn hạn trên diễn biến giá đã có chiều hướng giảm cho thấy nhịp hồi phục có thể diễn ra trong vài phiên tới, mức 10.71 là mức kháng cự ngắn hạn của cổ phiếu này. Chúng tôi không khuyến nghị mua mới cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS

CỔ PHIẾU HÔM NAY

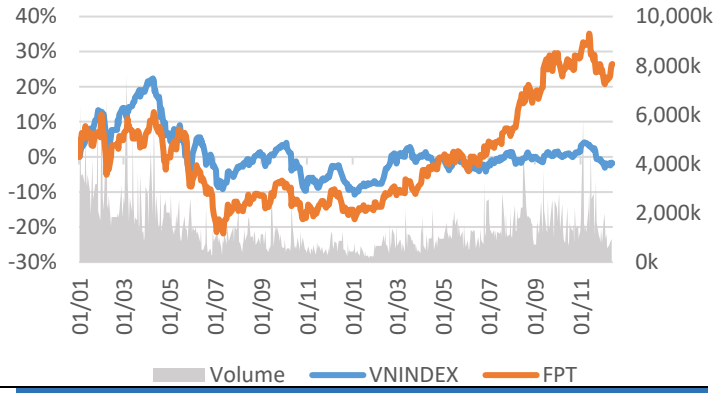
FPT CORP

Giá đóng cửa 44,600

Sàn: HOSE - Ngành: Phần mềm & Dịch vụ Máy tính

FPT CORP

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU		
Vốn hóa thị trường:	28,835	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	681,668,102	CP
Ngày niêm yết:	12/13/2006	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,627	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	46.68
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	39.56
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	49.79
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	40.50
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-46%
Tăng trưởng LNST	6%	37%	-8%
Biên LN gộp	21%	23%	38%
Biên LN ròng	7%	8%	14%
EPS cơ bản	3,925	5,129	3,897
P/E	10.2x	8.0x	10.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

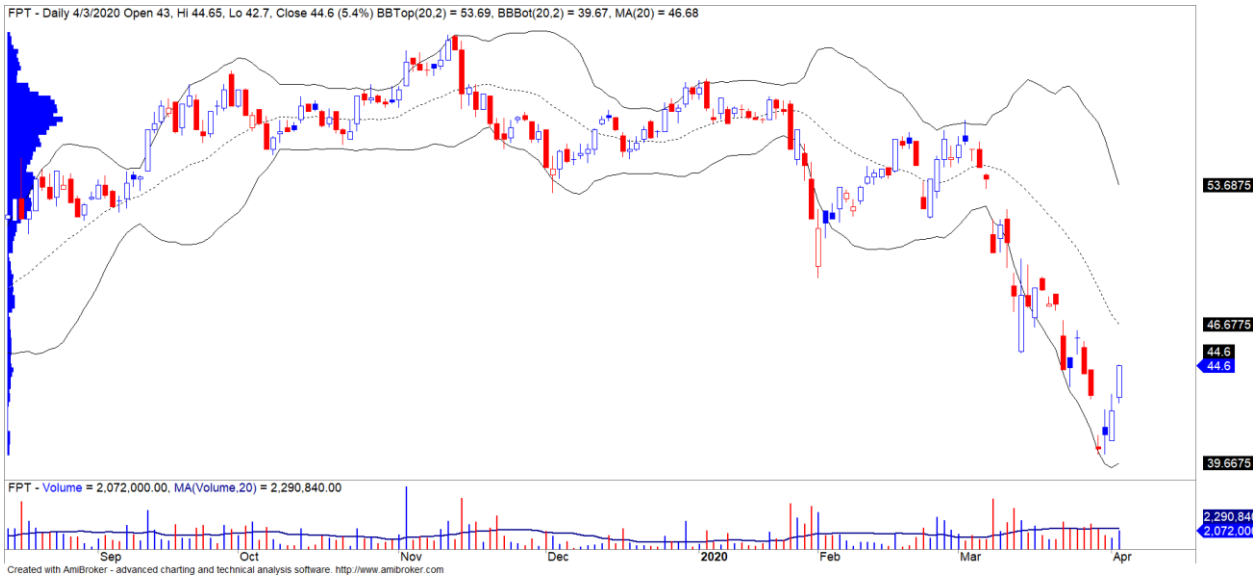
Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	**28,835**	**HOSE**	**37.6%**	**13.9%**	**9.1x**	**2.1x**
ICT	402	HOSE			4.5x	0.6x
SRA	119	HNX	27.5%	26.8%	4.4x	0.3x
HIG	107	UPCOM	11.4%	0.4%	18.2x	0.3x
SBD	81	UPCOM	0.0%	0.0%	6.0x	0.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			**36.7%**	**13.6%**	**9.1x**	**2.0x**

FPT – Bước vào giai đoạn tích lũy

Mã CP	FPT
Giá khuyến nghị	44.60
Giá hiện tại	44.60
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**GIẢM**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**49.79**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*11.64%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**42.57**
Tỷ lệ Risk-Reward	2.09
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	1.83%
Khuyến nghị	**MUA**

- Mức Stock Rating của FPT ở mức 71 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH và các nhà đầu tư chỉ nên giải ngân một phần dưới 20%.
- Đồ thị giá của FPT hồi phục mạnh về gần đường trung bình 20 ngày và dòng tiền ngắn hạn cũng dần cải thiện trong vài phiên gần đây. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA với mức tỷ trọng tối đa đã khuyến nghị.



Diễn biến giá của cổ phiếu FPT

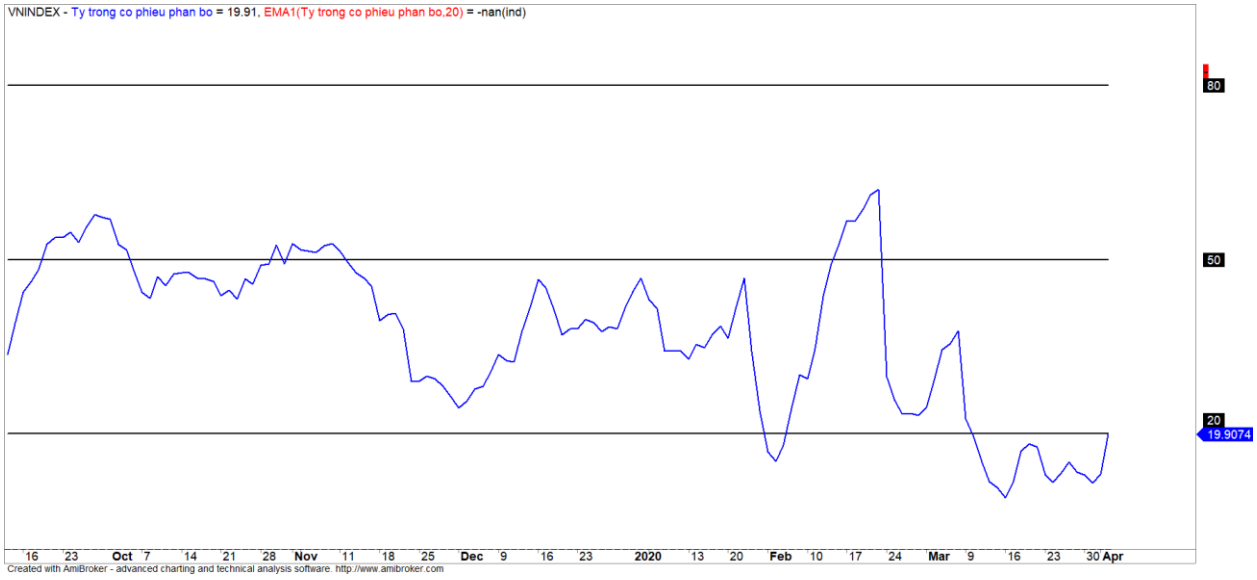
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và tiếp tục thử thách mức kháng cự 710 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường tiếp tục rơi vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn trên chỉ số VN30 tiếp tục có chiều hướng giảm cho thấy nhịp hồi phục trong tuần tới có thể sẽ còn diễn ra và thị trường có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng có chiều hướng gia tăng.

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 710.09 điểm của chỉ số VN-Index và 100.10 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét giải ngân tỷ trọng thấp dưới 20% nhằm thăm dò xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 20% cổ phiếu/80% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 9% cổ phiếu/91% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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	Trạng thái xu hướng
SHB	13.30	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+7	12.70	11.09	**4.72%**	**NẮM GIỮ**	*Sideways*
VCB	65.50	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+1	65.00	56.36	**0.77%**	**NẮM GIỮ**	*Sideways*
FPT	44.60	TĂNG	GIẢM	4/4/2020	T+0	44.60	44.52	0.00%	**MUA**	*Bien dong manh*

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*

CÔNG TY TNHH 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

Lý Thị Hiền
Trưởng phòng NC-PT
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@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

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

Võ Thị Thu Thủy
Giám đốc chi nhánh Bình Dương
+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Mạnh Hoạt
Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn
+84 28 3622 6868 ext 3847
hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong
Giám đốc chi nhánh Đồng Nai
+84 28 3622 6868 ext 3701
phong.bui@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa
Giám đốc Khối khách hàng người Hoa
+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc
Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu
+84 28 3622 6868 ext 3203
cuc.dinh@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng
+84 28 3622 6868 ext 3301
tuan.vo@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

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