

# Morning Note

21/12/2020

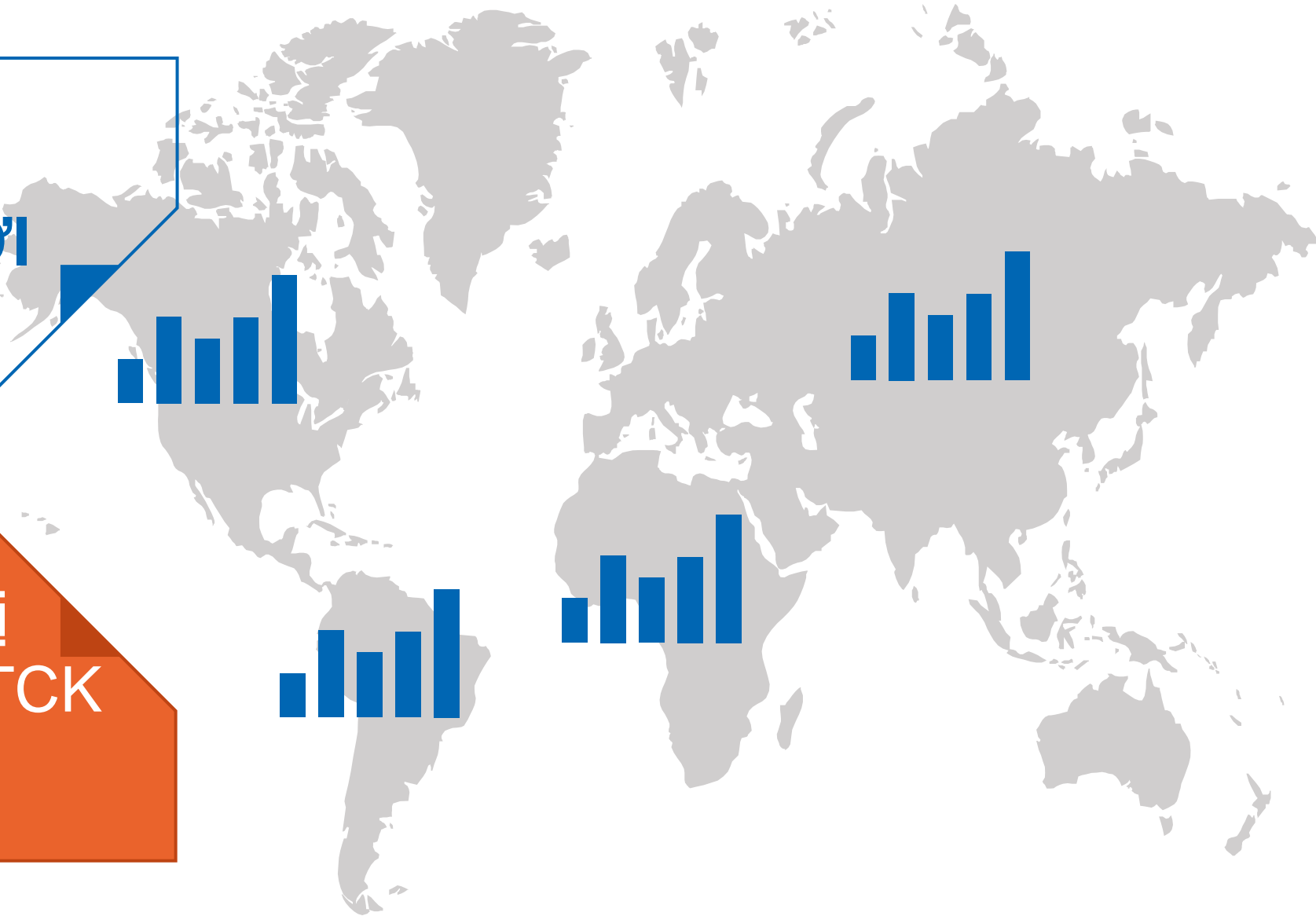


**Chỉ số VN-Index kiểm định  
mức 1,083 điểm – HDB**



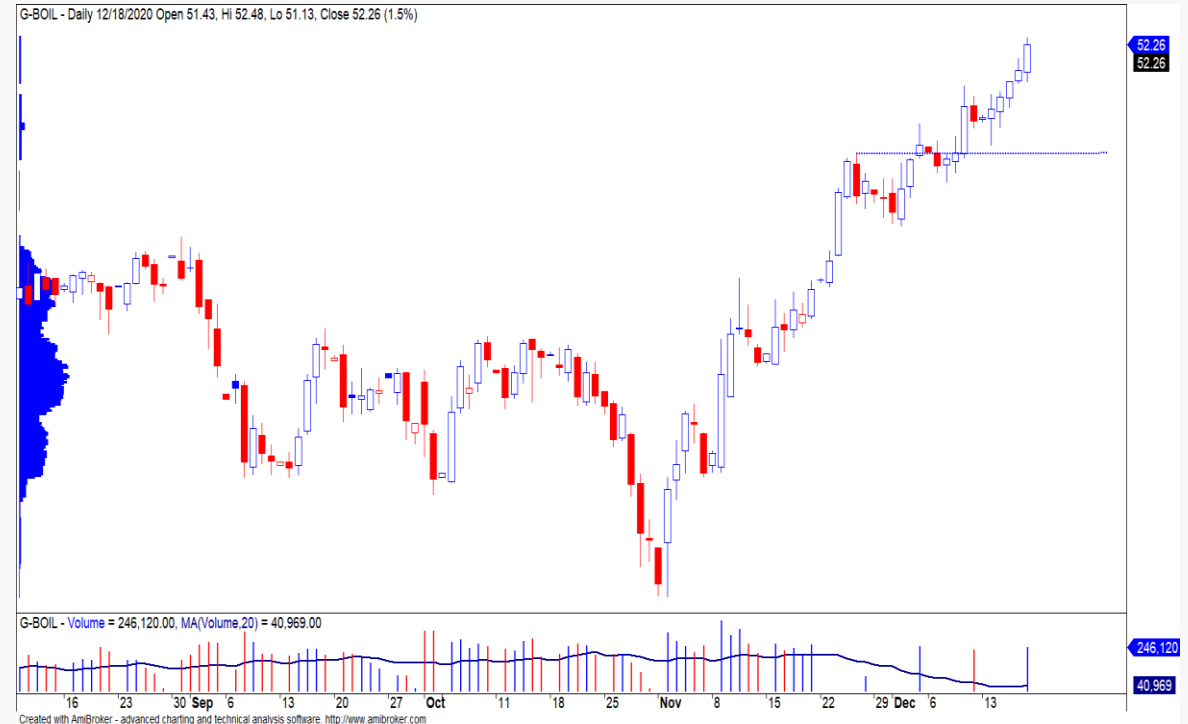
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Giá dầu Brent vượt mức \$52

- Lượng tồn kho dầu của Mỹ giảm và việc các quốc gia phát triển đang bắt đầu tiến hành cho sử dụng vắc xin là các yếu tố chính hỗ trợ đà tăng của giá dầu Brent. Đồng thời, nhu cầu dầu tại Trung Quốc tiếp tục dự báo gia tăng và có thể phải đến năm 2025 mới có thể đạt đỉnh.
- Giá dầu Brent đóng cửa tuần tăng 4.4% so với tuần giao dịch trước và đồ thị giá vượt mức \$52. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong ngắn hạn cho nên xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn với vùng dự báo của chúng tôi là \$64 - \$66.



# Phổ Wall điều chỉnh do chưa có gói kích thích

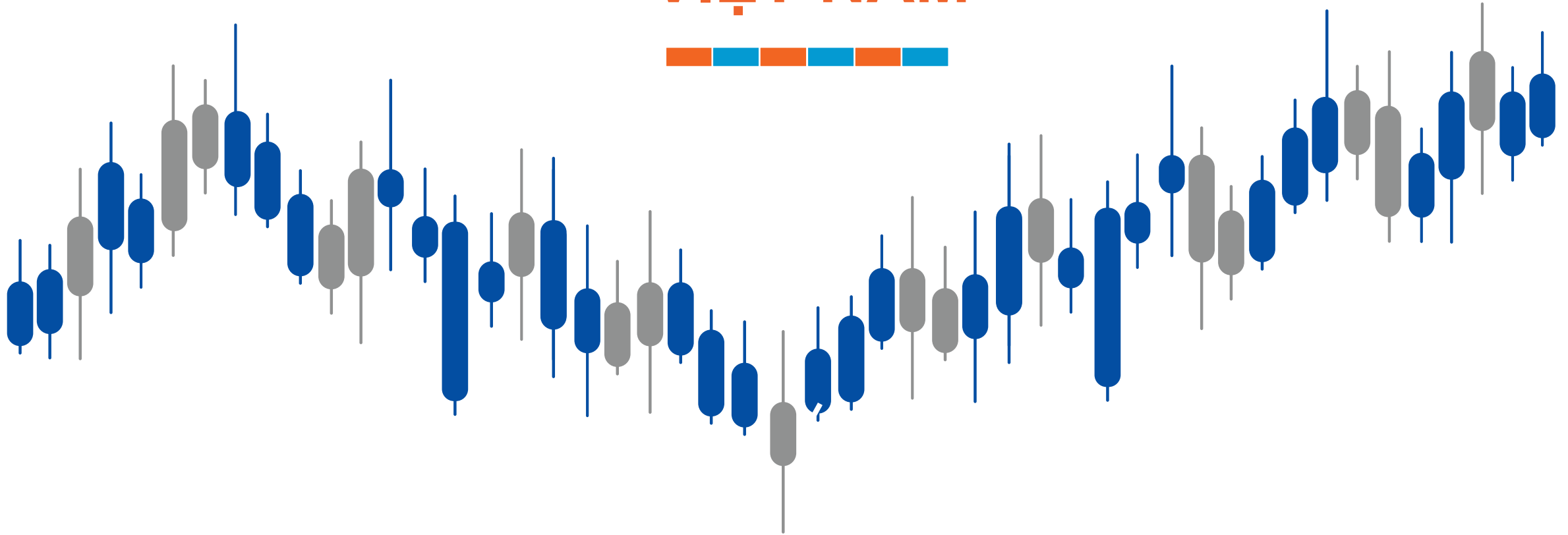
- Tâm lý thận trọng bao trùm toàn TTCK Mỹ do Chính phủ Mỹ vẫn chưa có gói kích thích tài khóa nào mới. Trong khi đó, dòng tiền phân hóa do ảnh hưởng từ kỳ cơ cấu của các quỹ ETF và chủ yếu tập trung vào các cổ phiếu duy trì xu hướng tăng mạnh như Tesla là cổ phiếu nổi bật nhất trong tuần qua khi cổ phiếu này tiếp tục xác lập mức đỉnh cao mới.
- Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 0.4% và đồ thị giá vẫn giao dịch trong mô hình Rising Wedge. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và có thể sớm thoát khỏi giai đoạn này trong 1-2 phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



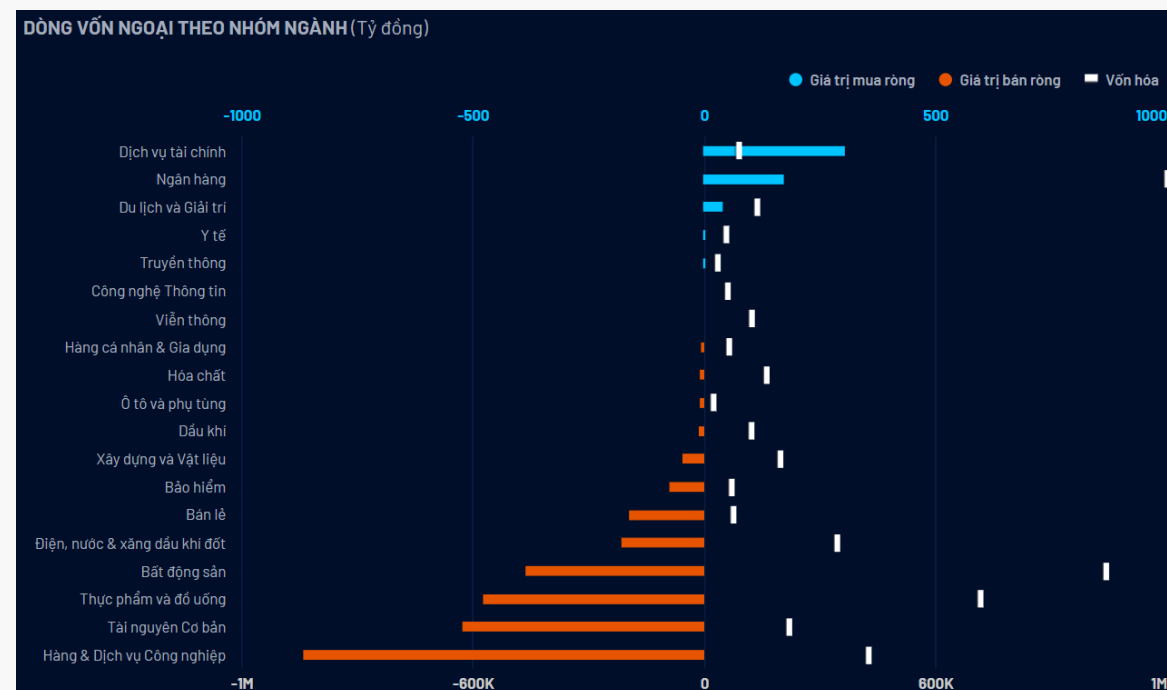
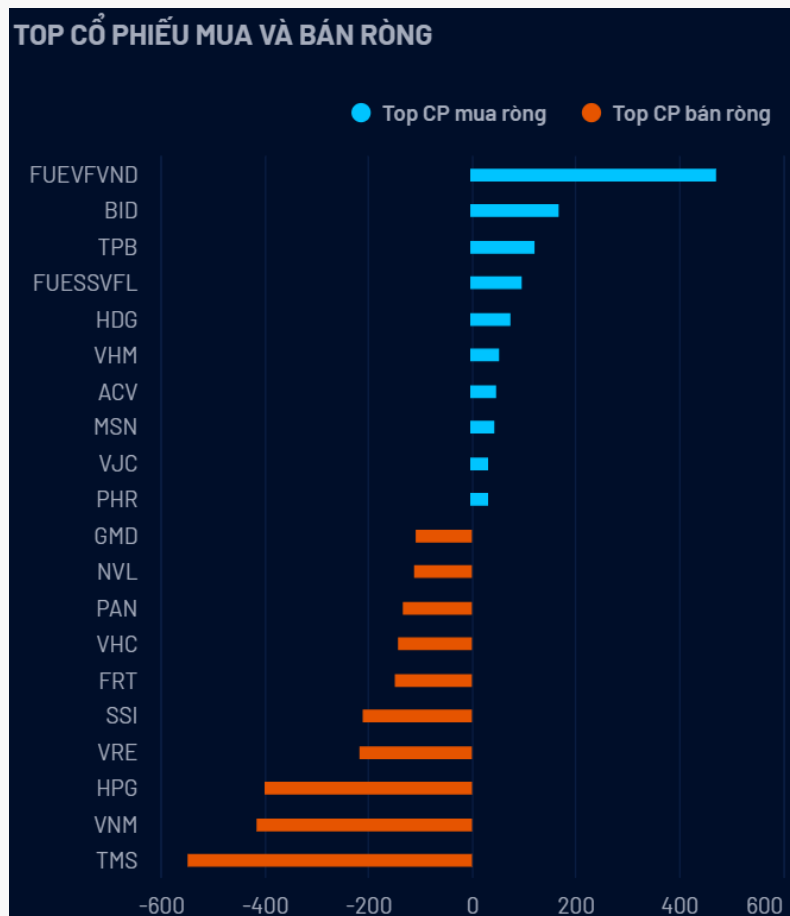
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/12	+50	+19	0.67%
DB FTSE	17/12	+87	+68	0.80%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/12	-	-	-0.88%
Kim Kindex VN30	17/12	-	-	0.20%
Premia MSCI	17/12	-	-	0.82%
E1VFN30	17/12	+700	+12	0.16%
FUEVFN30	17/12	+400	+7	#VALUE!
FUESSVFL	17/12	+6,000	+77	0.53%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



# Khối ngoại bán ròng mạnh 2,230 tỷ trong tuần 14-18/12



# CỔ PHIẾU HÔM NAY

**HDB**







## HDB

Kháng cự ngắn hạn	24.13
Hỗ trợ ngắn hạn	22.12
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Kháng cự trung hạn	26.23
Hỗ trợ trung hạn	20.44
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>

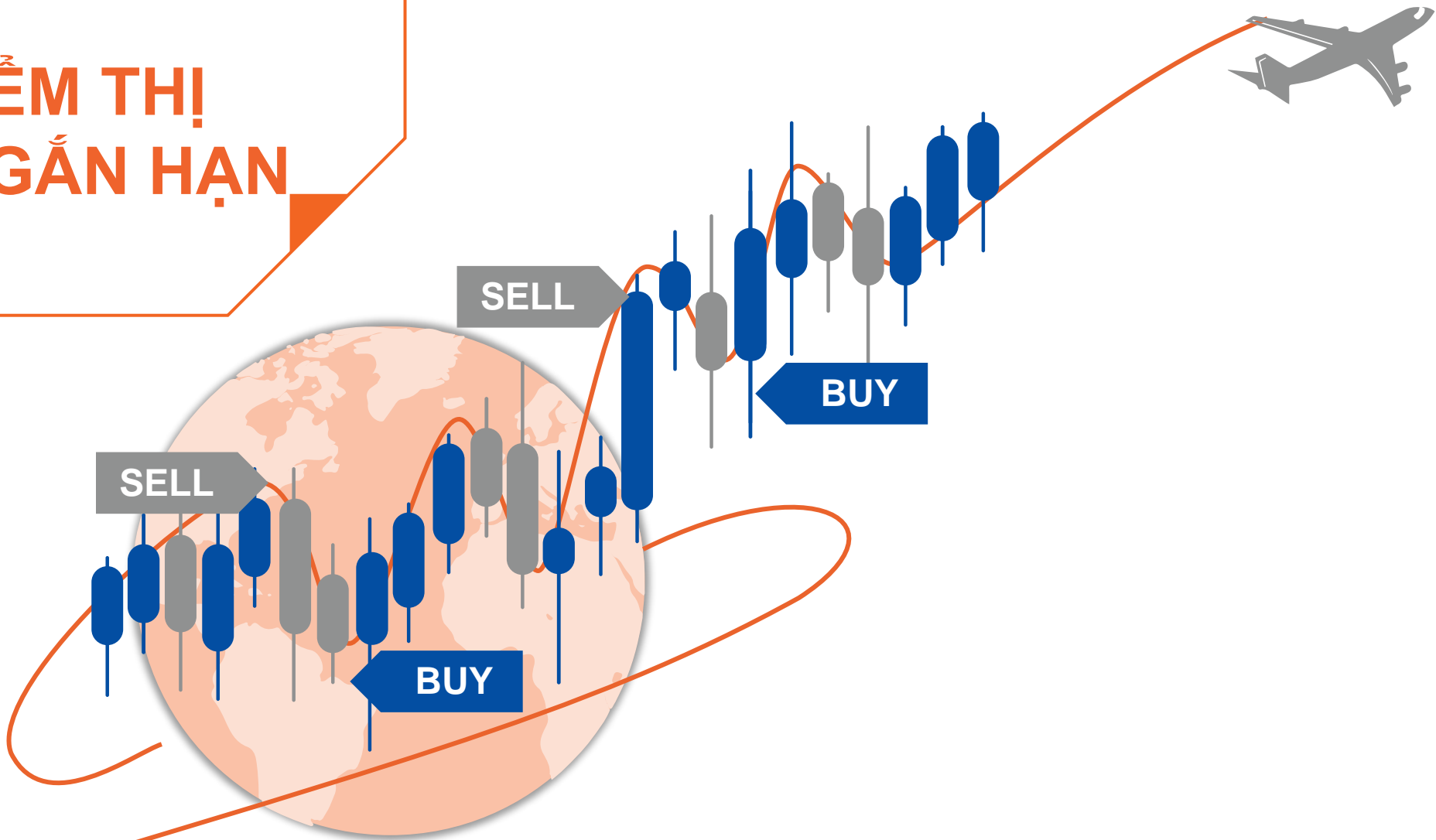
# HDB – Triển vọng 2020 tích cực

- HDB công bố KQKD quý 3/2020 với LNST đạt 1,091 tỷ đồng, tăng trưởng +21.4% YoY, lũy kế 9 tháng đầu năm, Ngân hàng ghi nhận LNST đạt 3,190 tỷ đồng, tăng trưởng +28.5% YoY. Cho vay khách hàng của ngân hàng mẹ tăng trưởng mạnh, đạt +12.8% YTD, cao hơn so với trung bình ngành chỉ đạt +6.1% YoY và NIM cải thiện lên mức 3.64% giúp cho thu nhập lãi thuần tăng mạnh +26.6% YoY. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi giảm -15.8% YoY trong 9 tháng đầu năm. Chi phí hoạt động chỉ tăng 16.4% YoY, theo đó CIR giảm về còn 39.8%. Tỷ lệ nợ xấu tại Ngân hàng mẹ tăng lên mức 1.39% so với chỉ 0.98% tại thời điểm đầu năm và chi phí dự phòng trong 9 tháng đầu năm là 302 tỷ đồng, tăng trưởng +11.7% YoY. Hệ số LLR giảm còn 70.4% từ mức 95.4% ở thời điểm đầu năm. Đối với HDSaison, cho vay tăng trưởng +8.3% YTD, tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 6.8% so với mức 5.4% ở thời điểm đầu năm.
- HDB đặt mục tiêu LNTT 2020 đạt 5,661 tỷ đồng, tăng trưởng +12.8% YoY, tỷ lệ nợ xấu dưới 2%, ROE đạt trên 20%. Như vậy, Ngân hàng đã hoàn thành 77% kế hoạch lợi nhuận đặt ra. Chúng tôi cho rằng HDB có thể tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng cao trong quý 4/2020 nhờ hệ số LDR của Ngân hàng vẫn ở mức khá thấp. Bên cạnh đó, triển vọng tích cực từ bancassurance sẽ có đóng góp đáng kể vào KQKD của HDB. Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận của năm 2020 sẽ tích cực với LNTT dự phóng đạt 5,800 tỷ đồng (+15.5% YoY).
- Đối với khả năng hợp nhất với PGBank, sau nhiều năm chờ đợi, giao dịch này có thể sẽ không diễn ra như dự định. Điều này theo chúng tôi là tích cực đối với HDB khi chúng tôi cho rằng việc hợp nhất sẽ khiến nợ xấu của HDB tăng mạnh và hiệu quả hoạt động chung sẽ giảm xuống. Ở mức giá hiện tại, HDB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2020 là 1.6x, thấp hơn mức trung bình ngành là 1.9x.
- Mức Stock Rating của HDB ở mức 88 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên mức 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HDB xác lập mức cao nhất 52 tuần với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể bền vững hơn. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu thoát khỏi giai đoạn tích lũy và xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức kỳ vọng là 28.47. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu này và có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc mua mới.

# HDB – Triển vọng 2020 tích cực



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định ngưỡng kháng cự ngắn hạn 1,084 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho nên chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ nhanh chóng kết thúc nhịp điều chỉnh. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi, điều cần lưu ý giai đoạn này là nhiều cổ phiếu đã xác lập xu hướng giảm ngắn hạn cho thấy xu hướng của thị trường cũng có dấu hiệu suy yếu đi và cảnh báo vùng đỉnh có khả năng sớm xác lập, nhưng điều này cần theo dõi thêm.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và quan sát kỹ danh mục của mình trong giai đoạn này, cơ hội giải ngân mới vẫn có thể thực hiện với các cổ phiếu xác lập mức cao mới vì đây là những cổ phiếu sẽ có đà tăng trưởng tốt nhất so với thị trường chung (theo dõi hệ thống YSRadar để tìm kiếm các cổ phiếu này).
- Theo đồ thị tuần, thị trường vẫn đang trong xu hướng TĂNG bền vững và đồ thị giá của các chỉ số chính vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Với đà tăng này, chúng tôi kỳ vọng chỉ số VN-Index có thể đạt mức 1,200 điểm trong ba tháng tới trước khi điều chỉnh tại ngưỡng kháng cự 1,103 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VIB	33.20	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+96	16.24	31.33	104.43%	NẮM GIỮ
GIL	44.00	TĂNG	TĂNG	27/10/2020	T+39	29.55	43.22	48.90%	HẠN CHẾ MUA MỚI
HDC	34.45	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+33	23.60	30.50	45.97%	NẮM GIỮ
GVR	25.35	TĂNG	TĂNG	4/11/2020	T+33	15.50	21.76	63.55%	HẠN CHẾ MUA MỚI
LCG	12.90	TĂNG	TĂNG	5/11/2020	T+32	10.30	11.93	25.24%	NẮM GIỮ
SZC	32.30	TĂNG	TĂNG	5/11/2020	T+32	25.75	29.45	25.44%	NẮM GIỮ
ACB	28.40	TĂNG	TĂNG	5/11/2020	T+32	25.50	27.25	11.37%	NẮM GIỮ
KDC	38.40	TĂNG	TĂNG	9/11/2020	T+30	35.80	36.61	7.26%	NẮM GIỮ
CTG	34.60	TĂNG	TĂNG	10/11/2020	T+29	30.95	33.38	11.79%	NẮM GIỮ
SMC	18.20	TĂNG	TĂNG	10/11/2020	T+29	13.00	15.52	40.00%	NẮM GIỮ
AGR	8.34	TĂNG	TĂNG	11/11/2020	T+28	4.87	7.71	71.25%	NẮM GIỮ
BMP	64.30	TĂNG	TĂNG	11/11/2020	T+28	56.00	62.37	14.82%	NẮM GIỮ
NKG	15.15	TĂNG	TĂNG	12/11/2020	T+27	9.20	13.82	64.67%	NẮM GIỮ
BMI	29.15	TĂNG	TĂNG	13/11/2020	T+26	29.00	29.15	0.52%	NẮM GIỮ
MWG	115.00	TĂNG	TĂNG	13/11/2020	T+26	111.10	112.01	3.51%	NẮM GIỮ
LPB	12.05	TĂNG	TĂNG	16/11/2020	T+25	11.05	11.49	9.05%	NẮM GIỮ
SSI	26.80	TĂNG	TĂNG	18/11/2020	T+23	18.25	23.85	46.85%	NẮM GIỮ
TIP	36.50	TĂNG	TĂNG	18/11/2020	T+23	29.10	33.67	25.43%	NẮM GIỮ
DBC	50.00	TĂNG	TĂNG	23/11/2020	T+20	44.00	46.25	13.64%	NẮM GIỮ
IMP	55.80	TĂNG	TĂNG	26/11/2020	T+17	54.90	54.11	1.64%	NẮM GIỮ
HPG	38.60	TĂNG	TĂNG	8/12/2020	T+9	38.20	37.11	1.05%	NẮM GIỮ
VIB	33.20	TĂNG	TĂNG	7/8/2020	T+96	16.24	31.33	104.43%	NẮM GIỮ

# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
DCM	12.35	TĂNG	TĂNG	9/12/2020	T+8	12.75	12.04	-3.14%	NẮM GIỮ
CTR	65.90	TĂNG	TĂNG	14/12/2020	T+5	60.80	59.83	8.39%	NẮM GIỮ
D2D	57.20	TĂNG	TĂNG	16/12/2020	T+3	57.90	55.46	-1.21%	NẮM GIỮ





# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và 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](mailto: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](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3908

[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.