

Morning Note

02/12/2022



Nhịp điều chỉnh chưa đáng ngại – HDB



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số Nasdaq tăng nhẹ khi lợi suất giảm mạnh

- Phố Wall điều chỉnh trên hai chỉ số Dow Jones và S&P500 do dữ liệu vĩ mô trái chiều, còn chỉ số Nasdaq vẫn duy trì đà tăng nhẹ do lợi suất trái phiếu và đồng USD giảm mạnh. Chỉ số PMI lần đầu tiên cho thấy hoạt động của nhà máy bị thu hẹp kể từ sau trận đại dịch bệnh Covid-19. Đồng thời, chi tiêu của người tiêu dùng đã phục hồi và chỉ số lạm phát PCE chậm hơn dự kiến. Ngoài ra, các nhà đầu tư cũng đang chờ đợi thêm báo cáo việc làm tháng 11/2022.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng nhẹ sau phiên tăng mạnh trước đó. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục mở rộng đà tăng trong những phiên giao dịch tới. Theo mô hình giá, đồ thị giá của chỉ số Nasdaq đang trong giai đoạn sóng tăng 3 với mục tiêu gần nhất là 12,163 điểm.
- Xu hướng ngắn hạn của ba chỉ số chính vẫn duy trì ở mức TĂNG.



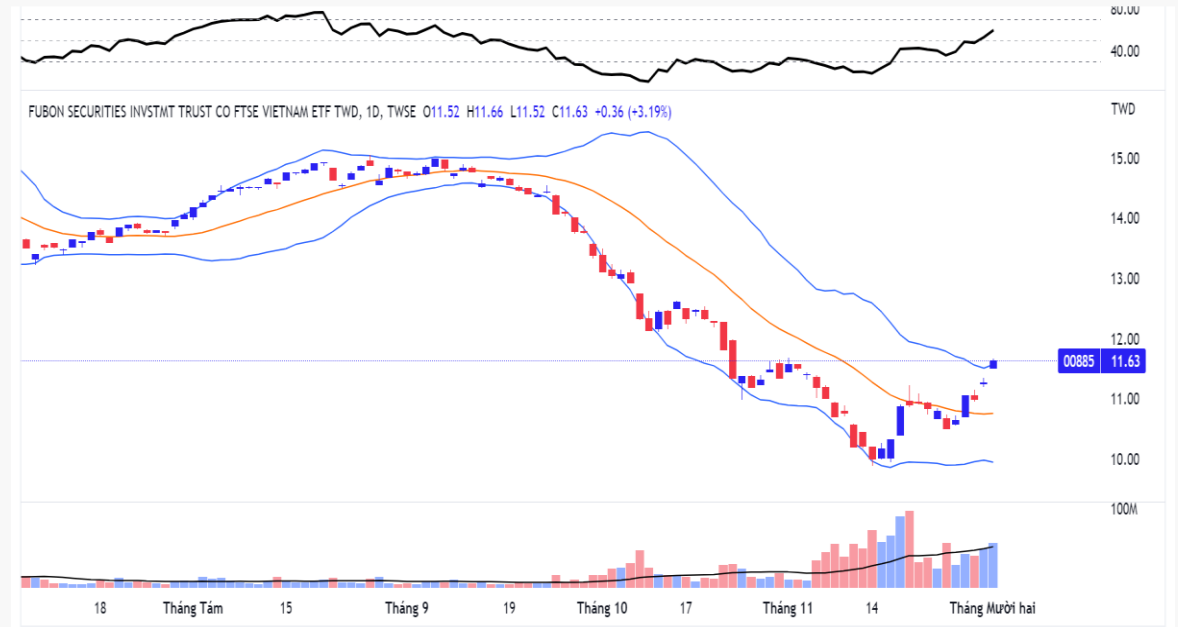
Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/11	-	-	3.14%
DB FTSE	01/11	-	-	-1.29%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/11	-	-	2.65%
Kim Kindex VN30	01/11	-	-	-0.06%
Premia MSCI	01/11	-	-	-1.57%
Fubon FTSE	01/11	-	-	4.40%
E1VFN30	01/11	-	-	-0.22%
FUEVFN30	01/11	-	-	2.69%
FUESSVFL	01/11	-	-	-0.29%

Giá CCQ Fubon FTSE Vietnam ETF duy trì đà tăng mạnh

- Giá CCQ Fubon FTSE Vietnam ETF đóng cửa tăng 3.19% với khối lượng giao dịch duy trì đà tăng trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của CCQ này có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn với mức kháng cự gần nhất là 11.85 TWD.
- Tỷ lệ Premium tăng mạnh đạt mức 4.4% cho thấy quỹ này có thể sẽ tiếp tục được huy động thêm chứng chỉ quỹ trong giai đoạn tới.

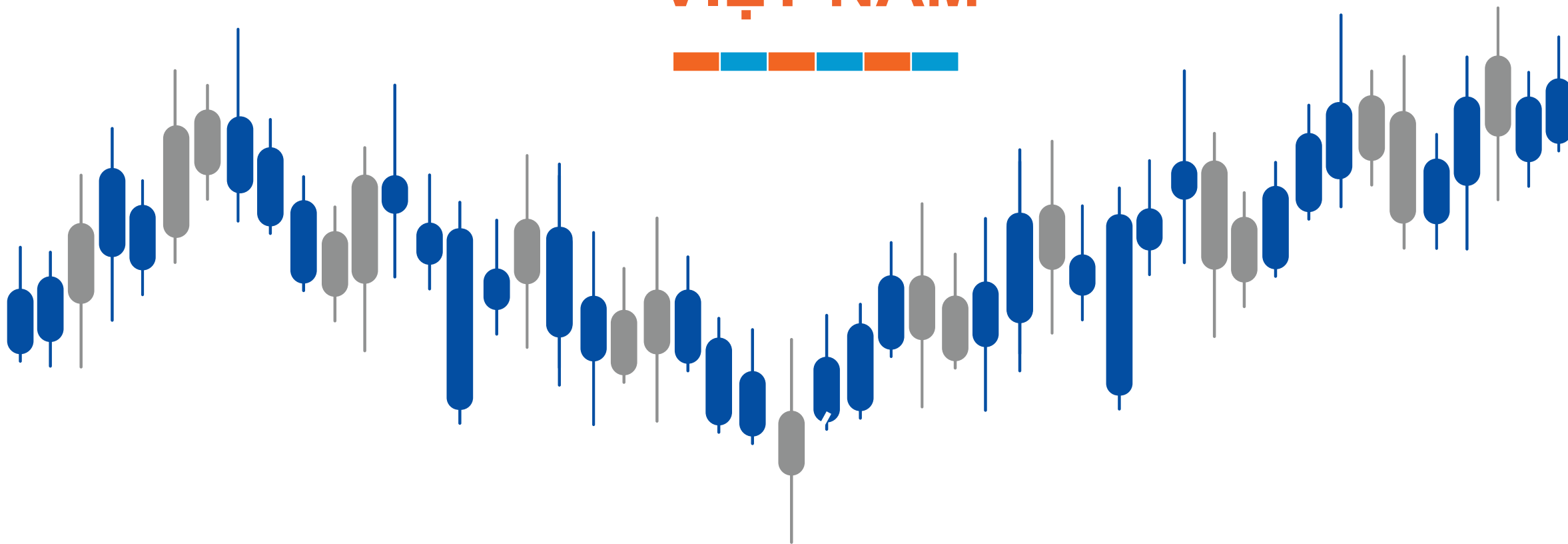


Diễn biến giá CCQ VanEck. Nguồn: YSVN

Diễn biến giá các quỹ ETF đầu tư vào VN từ đầu năm



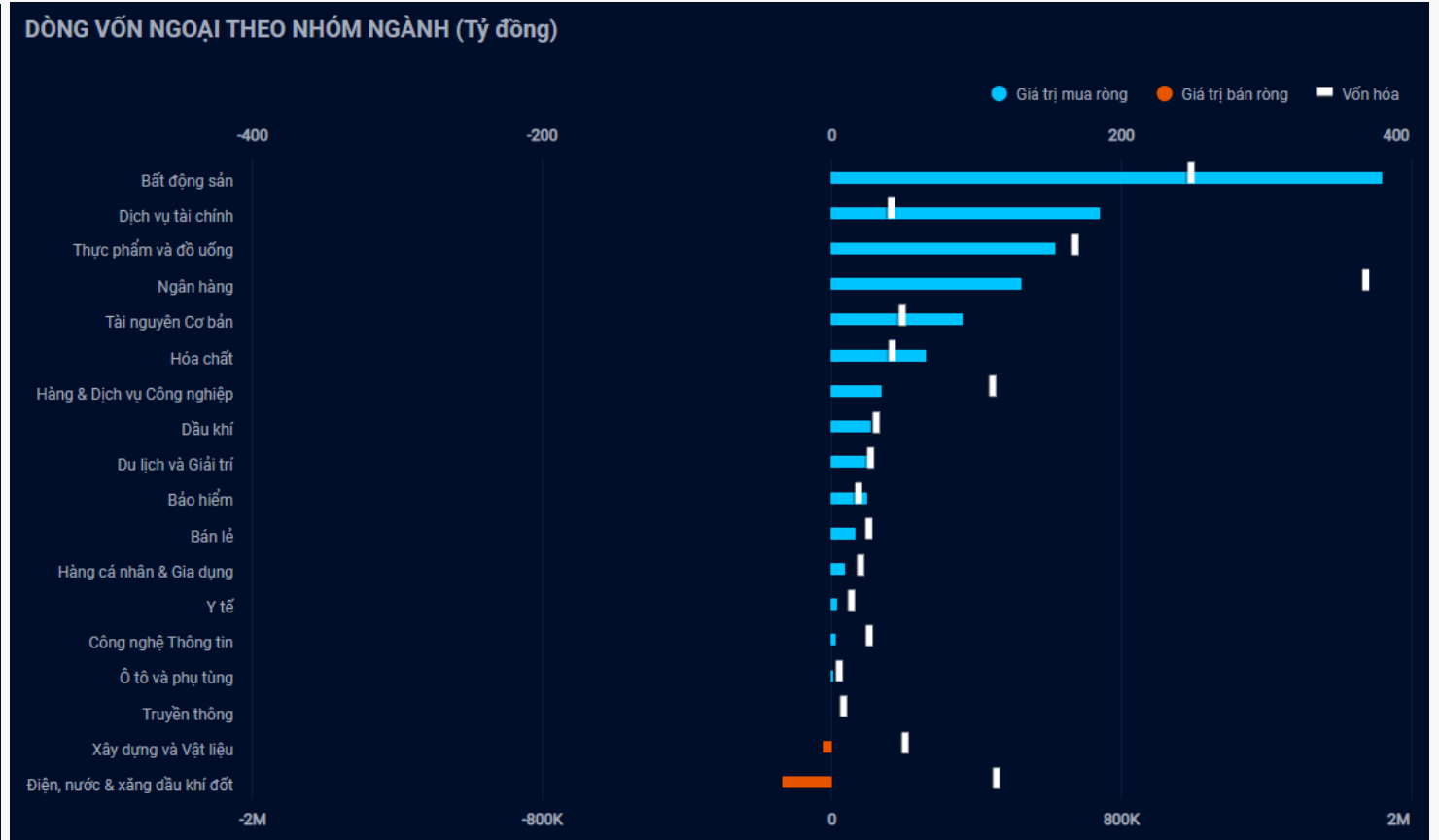
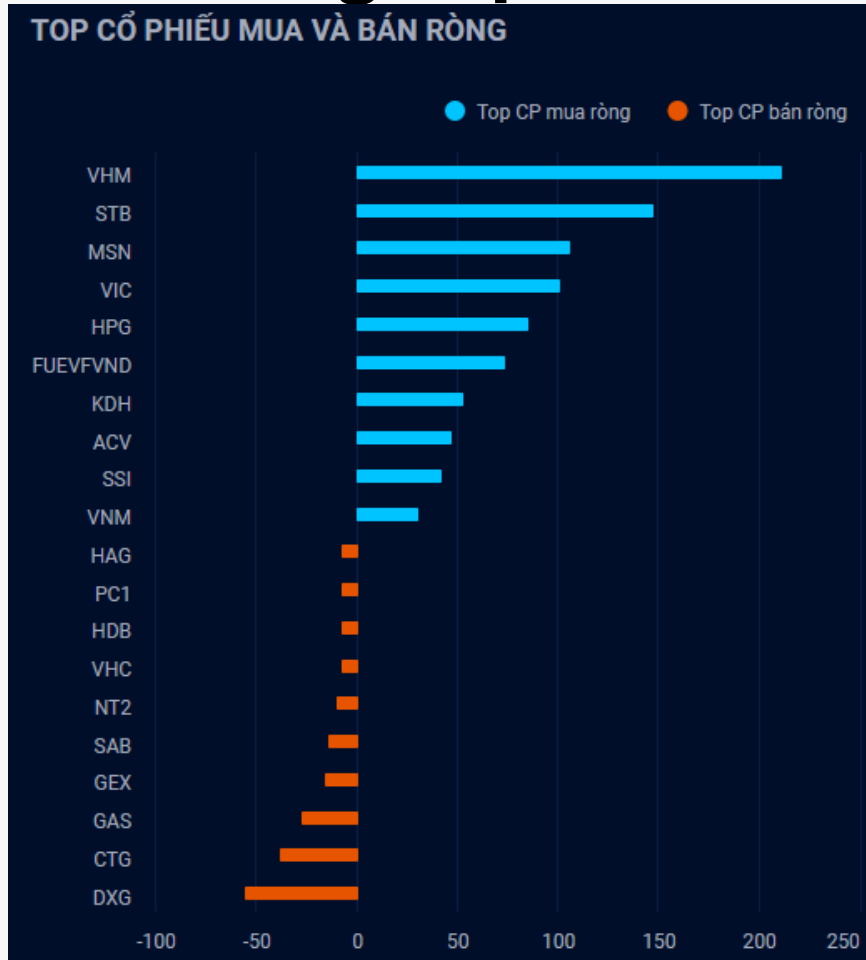
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	01/12/2022	Tuần 28-02/12	Tháng 12/2022	Quý 4/2022	6 tháng cuối năm 2022	Năm 2022
Khối ngoại	1,112	7,147	1,112	16,711	13,098	16,970
Tự doanh	(253)	190	(253)	(4,661)	(3,321)	(1,945)
Cá nhân	(397)	(5,325)	(397)	(10,526)	(7,968)	(1,771)

Khối ngoại mua ròng 1,112 tỷ, nhóm Bất động sản được mua ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 253 tỷ

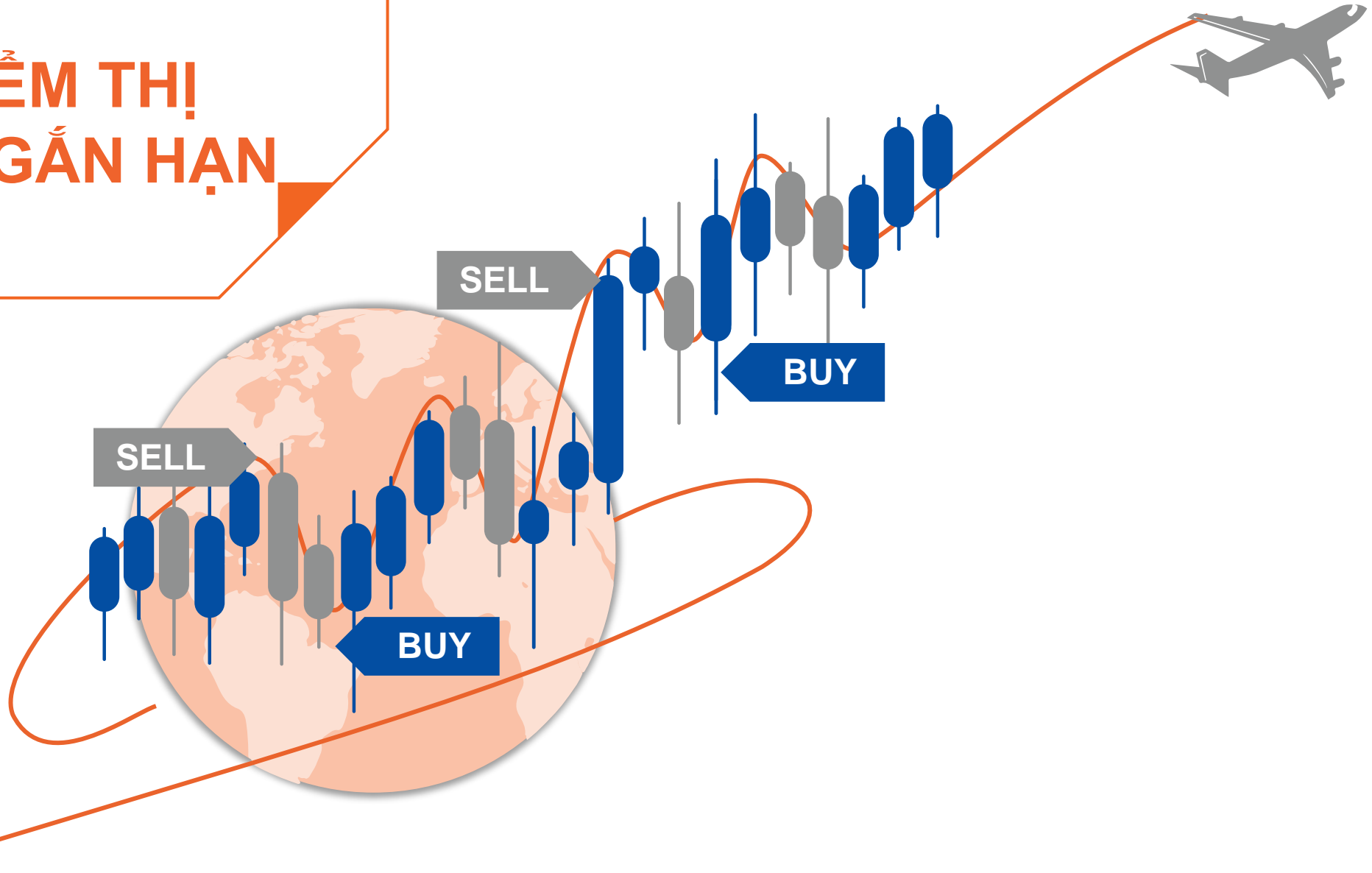
Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
E1VFN30	81.33
VPB	15.62
PNJ	13.04
MWG	11.36
MBB	9.99

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
FUEVFN30	170.74
NVL	95.85
ACV	43.26
FUESSVFL	31.70
EIB	27.01

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động quanh đường trung bình 50 phiên của chỉ số VN-Index trong phiên kế tiếp. Đồng thời, chúng tôi cho rằng nhịp điều chỉnh này chỉ mang tính điều chỉnh kỹ thuật ngắn hạn sau chuỗi ngày tăng điểm của các chỉ số và rủi ro ngắn hạn vẫn được đánh giá thấp cho nên các nhịp điều chỉnh được xem là cơ hội để gia tăng tỷ trọng hoặc mua mới. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh cho thấy các nhà đầu tư vẫn đang lạc quan với diễn biến của thị trường và cơ hội mua mới tiếp tục gia tăng.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Đồ thị giá có thể điều chỉnh và vẫn biến động quanh MA20

- Chỉ số YS30 đóng cửa -1.7% và đồ thị giá vẫn biến động gần đường trung bình 20 phiên. Đồ thị giá xuất hiện mô hình nến Bearish Engulfing cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn biến động quanh đường trung bình 20 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của YS30 vẫn duy trì ở mức TĂNG.
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu HDB cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét mua cổ phiếu HDB.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



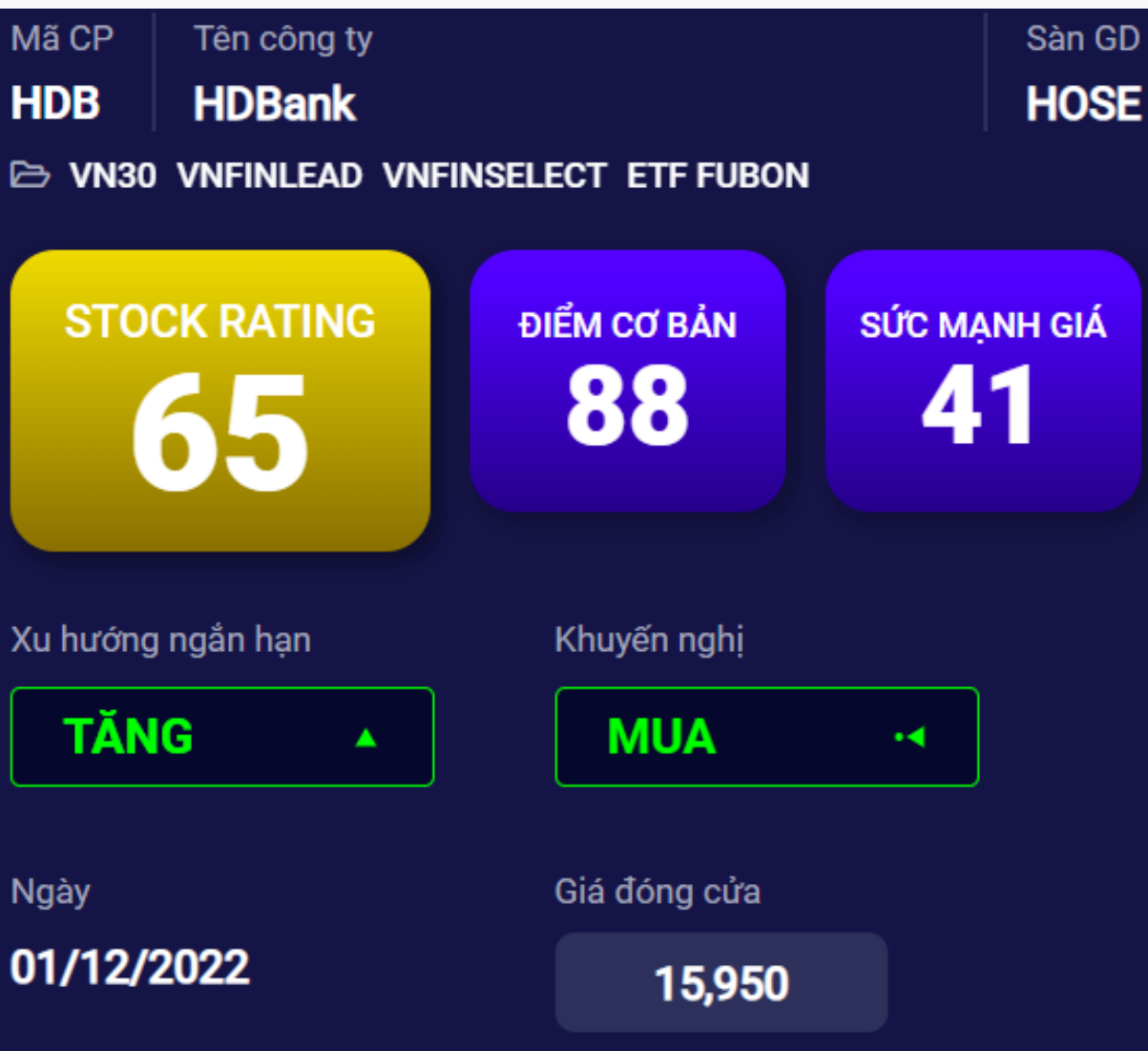
YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN
NGHỊ**

HDB



HDB – Định giá thấp và chất lượng tài sản vững chắc



Kháng cự ngắn hạn 17.05

Hỗ trợ ngắn hạn 14.50

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 17.52

Hỗ trợ trung hạn 13.05

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

HDB – Định giá thấp và chất lượng tài sản vững chắc

- Tín dụng tăng trưởng +18,1% tính từ đầu năm đến nay, đạt 252 nghìn tỷ đồng. Khách hàng cá nhân và doanh nghiệp SME chiếm 90,4% tổng dư nợ tín dụng. Dư nợ cho vay tài chính tiêu dùng (HDSaison) chiếm 6,8% tổng dư nợ tín dụng. HDB kỳ vọng dư nợ tín dụng hợp nhất sẽ tăng trưởng hơn 20% YoY trong năm 2022.
- Thu nhập lãi ròng Q3/2022 là 4,5 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ / +36% YoY). Trong 9T2022, thu nhập lãi ròng đạt 13,1 nghìn tỷ đồng (+29% YoY). Biên lãi ròng (NIM) hợp nhất đạt 5,1% trong Q3/2022 (đi ngang QoQ / +70bps YoY).
- Thu nhập phí ròng Q3/2022 là 693 tỷ đồng (-17% QoQ / +111% YoY). Trong 9T2022, thu nhập phí ròng đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+80% YoY), phần lớn là phí thu từ bancassurance, dịch vụ thẻ và các dịch vụ thanh toán. Doanh thu phí bảo hiểm tương đương hằng năm (APE) đạt 145 tỷ đồng trong tháng 9, đây là con số cao thứ 6 trong ngành. Chúng tôi kỳ vọng tín dụng và thu nhập phí vẫn là động lực giúp thúc đẩy lợi nhuận của HDB trong Q4/2022 và sau đó.
- Chất lượng tài sản vững chắc... Tỷ lệ nợ NPL tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức hợp lý. Nguồn vốn vẫn dồi dào.
- Tỷ lệ CASA tương đối thấp là một điểm bất lợi đối với HDB trong bối cảnh chi phí huy động vốn tăng cao.
- Định giá thấp. HDB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,1x, so với trung vị ngành là 0,9x, trong khi ROE năm 2022E (21%) tương ứng với trung bình ngành.
- Mức Stock Rating của HDB ở mức 65 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TRUNG TÍNH mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HDB đóng cửa tăng 2.6% với khối lượng giao dịch đạt mức cao nhất trong 10 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của HDB vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong 1-2 phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của HDB cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5%.

HDB – Định giá thấp và chất lượng tài sản vững chắc

Mã CP	HDB
Giá khuyến nghị	15.95
Giá hiện tại	15.95
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	17.38
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	8.99%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	15.21
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.94
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	1.94%
Khuyến nghị	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu HDB. Nguồn: YSVN



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	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
CTG	26.15	TĂNG	TĂNG	28/10/2022	T+25	23.95	24.71	9.19%	NẮM GIỮ
BID	39.00	TĂNG	TĂNG	01/11/2022	T+23	34.55	37.02	12.88%	NẮM GIỮ
NT2	26.05	TĂNG	TRUNG TÍNH	24/11/2022	T+6	25.00	24.05	4.20%	NẮM GIỮ
STB	19.50	TĂNG	GIẢM	25/11/2022	T+5	18.20	18.06	7.14%	NẮM GIỮ
VNM	82.40	TĂNG	TĂNG	28/11/2022	T+4	82.20	77.68	0.24%	NẮM GIỮ
REE	74.50	TĂNG	GIẢM	29/11/2022	T+3	72.50	68.05	2.76%	NẮM GIỮ
FRT	68.00	TĂNG	GIẢM	30/11/2022	T+2	66.40	61.54	2.41%	NẮM GIỮ
BMP	58.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	01/12/2022	T+1	59.30	54.50	-1.35%	NẮM GIỮ
HDB	15.95	TĂNG	GIẢM	02/12/2022	T+0	15.95	14.50	0.00%	MUA

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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Ngô Thanh Thảo

Trợ lý phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3952
thao.ngo@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.