

Morning Note

11/05/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức TÍCH CỰC – STB, CEO



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Chỉ số Nasdaq đạt mức cao nhất trong 8 tháng

- Phố Wall có diễn biến trái chiều, nhưng hầu hết các chỉ số đều hồi phục mạnh về cuối phiên sau khi dữ liệu lạm phát được công bố, chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm hơn 30 điểm, trong khi đó chỉ số S&P500 và Nasdaq duy trì sắc xanh và đóng cửa gần mức cao nhất trong phiên. Chỉ số lạm phát tháng 04 đã đạt mức tăng 4.9%, thấp hơn mức dự báo của thị trường cho thấy lạm phát toàn phần của Mỹ bắt chậm lại và tăng khả năng Fed sẽ dừng tăng lãi suất trong tháng 06. Theo CMEgroup, gần 94% nhà đầu tư kỳ vọng Fed sẽ không tăng lãi suất trong tháng 06.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 1% và đồ thị giá đạt mức cao nhất trong 8 tháng. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này đã vượt lên trên mức kháng cự mạnh 12,296 điểm và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự này. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số Nasdaq vẫn duy trì ở mức TĂNG, còn xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones và S&P500 vẫn duy trì ở mức GIẢM.



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	10/05	-	-	-0.06%
DB FTSE	05/05	-	-	0.47%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	09/05	-	-	-0.81%
Kim Kindex VN30	09/05	-	-	-0.69%
Premia MSCI	09/05	-	-	0.12%
Fubon FTSE	10/05	-	-	0.35%
E1VFN30	09/05	(7,000)	(125)	0.54%
FUEVFN30	09/05	(1,000)	(142)	0.09%
FUESSVFL	09/05	-	-	0.21%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

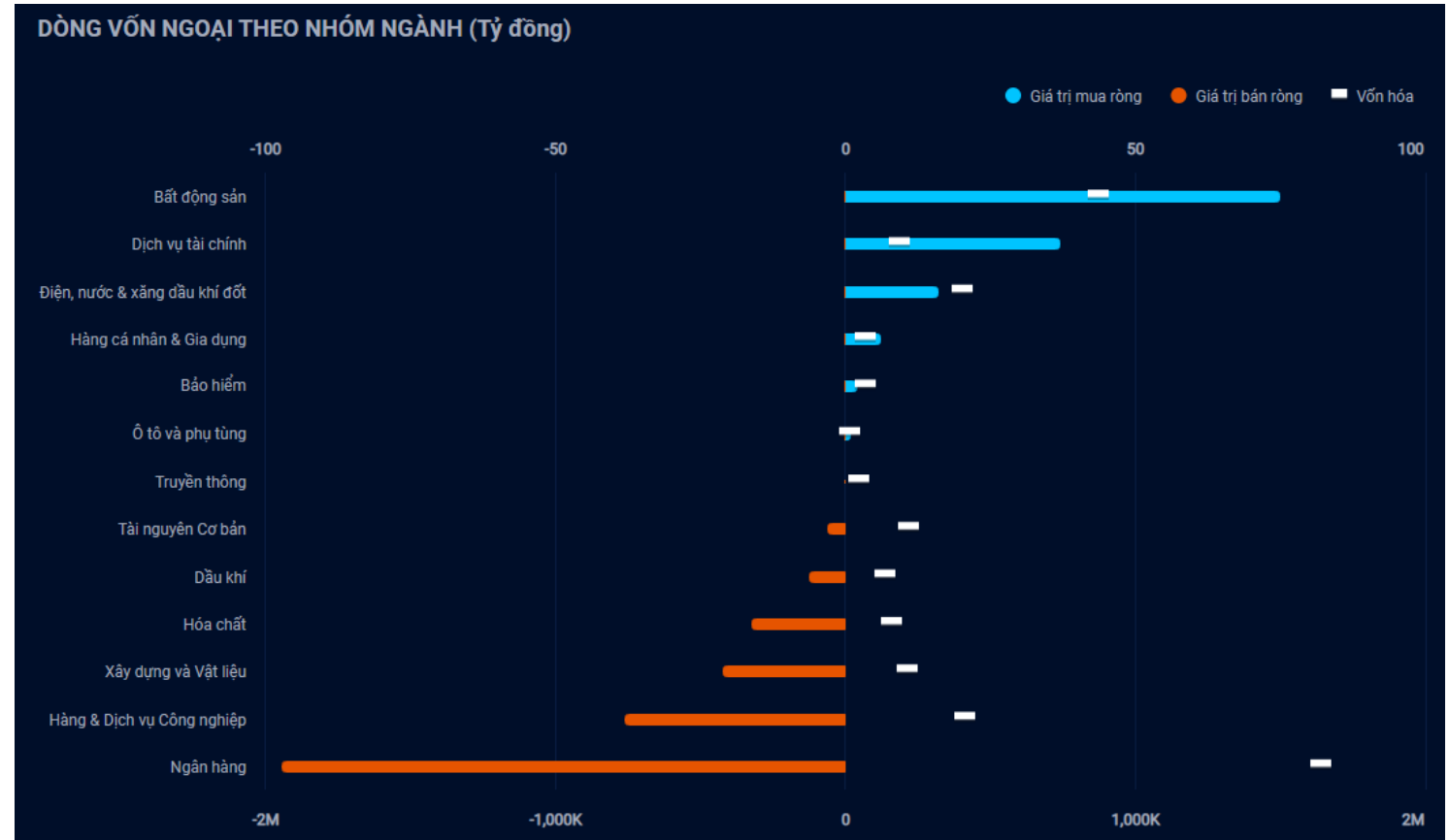
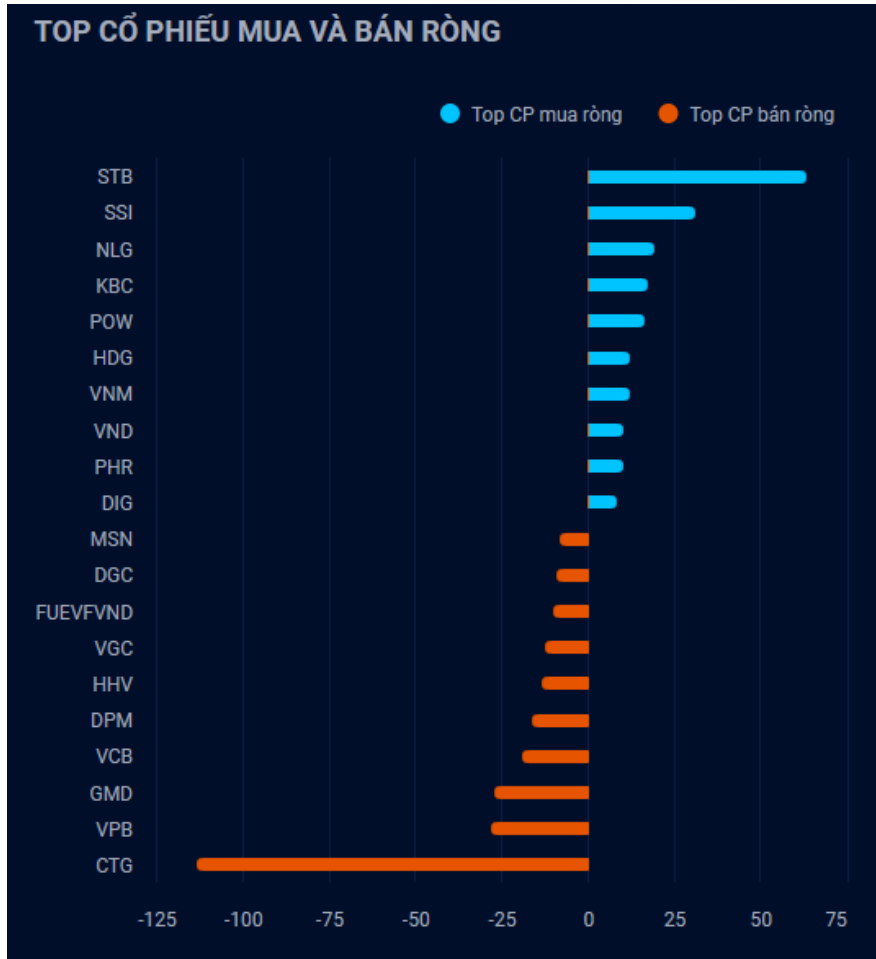
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	10/05/2023	Tuần 8-12/05	Tháng 05/2023	Quý 2/2023	6 tháng đầu năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	(38)	(308)	(796)	(2,271)	4,691	4,691
Tự doanh	79	83	(402)	328	718	718
Cá nhân	9	351	940	4,314	(156)	(156)

Khối ngoại bán ròng 38 tỷ, nhóm Ngân hàng bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh mua ròng 79 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
FUEVFNND	52.52
CTG	30.04
DTD	18.72
VNM	13.00
FPT	10.93

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
HDG	9.67
HPG	8.40
STB	5.33
FUEMAVND	4.62
TDM	3.90

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng 1,055 – 1,060 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên các nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi tại các nhịp tăng mạnh của thị trường trong phiên kế tiếp và ưu tiên mua tại nhịp điều chỉnh. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng và các nhà đầu tư đang dần lạc quan hơn với diễn biến thị trường hiện tại.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung được nâng từ mức TRUNG TÍNH lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tận dụng 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 tiếp tục biến động quanh MA20



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 80.96 điểm (+0.1%) với khối lượng giao dịch tăng nhẹ so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số YS30 vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn tiếp tục đi ngang quanh đường trung bình 20 phiên trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn của chúng tôi xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: STB, BWE.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Yuanta
Securities Vietnam



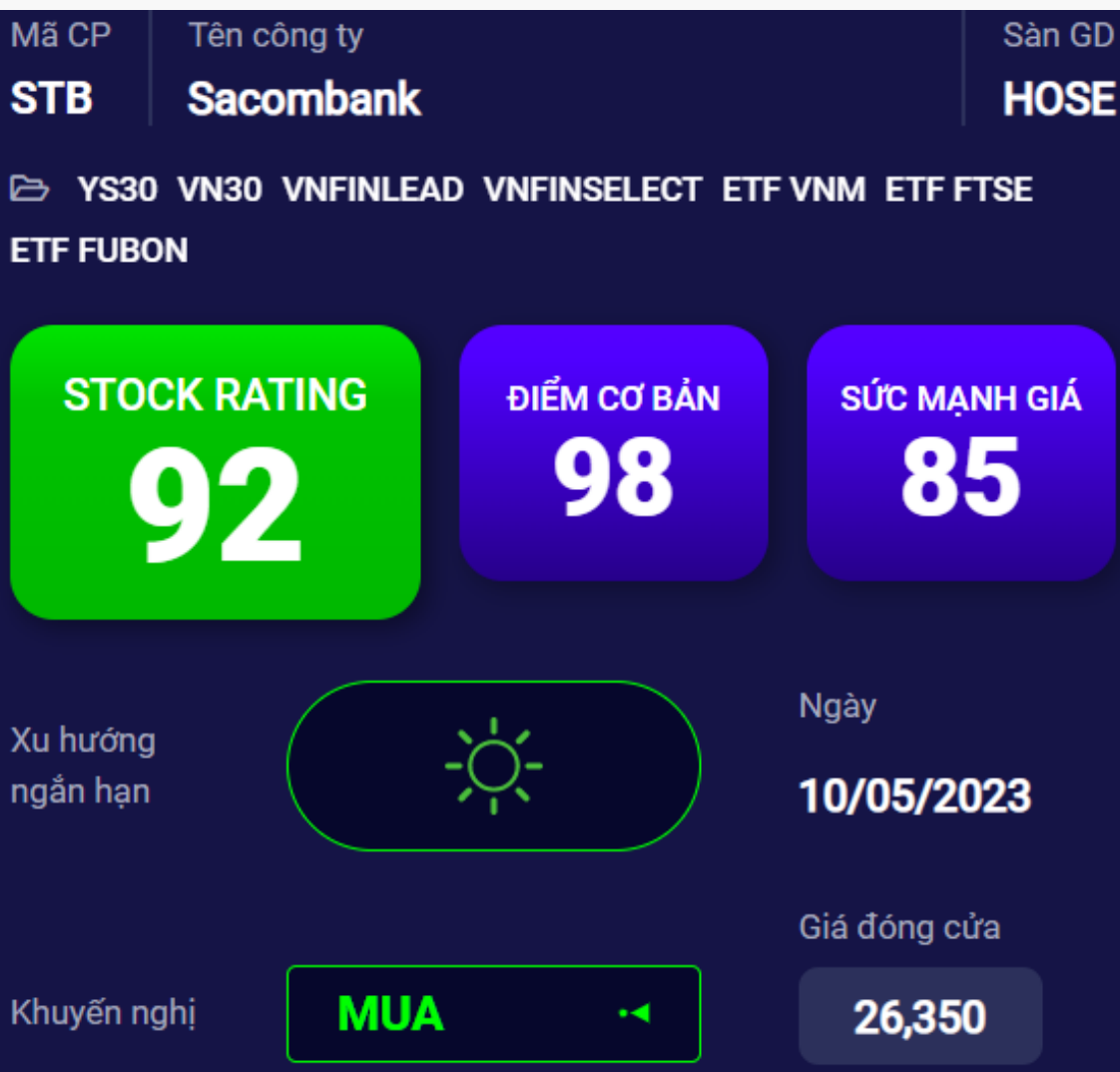
YS Radar

**CỔ PHIẾU KHUYẾN
NGHỊ**

STB, CEO



STB – Câu chuyện tái cơ cấu đã gần đến hồi kết



Kháng cự ngắn hạn 26.75

Hỗ trợ ngắn hạn 24.85

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 27.05

Hỗ trợ trung hạn 24.65

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

STB – Câu chuyện tái cơ cấu đã gần đến hồi kết

- STB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) trong Q1/2023 là 1,9 nghìn tỷ đồng (+8% QoQ/+49% YoY), hoàn thành 25% mục tiêu cả năm của ngân hàng và 38% dự báo của chúng tôi. Mức tăng mạnh YoY chủ yếu nhờ thu nhập lãi ròng cao.
- Cho vay tăng 2,2% QoQ/8,6% YoY đạt 448 nghìn tỷ đồng trong Q1/2023.
- Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 1,19% (+21 điểm cơ bản QoQ/ -9 điểm cơ bản YoY) trong Q1/2023. Tổng nợ xấu tăng +24% QoQ/+1% YoY lên 5,3 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, nợ xấu nhóm 3 tăng 143% QoQ /+327% YoY. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 104% (-27 điểm phần trăm QoQ /-30 điểm phần trăm YoY).
- Tỷ lệ CASA giảm xuống 17,4% tại thời điểm cuối Q1/2023 (-1,8 điểm phần trăm QoQ /-5,6 điểm phần trăm YoY).
- Câu chuyện tái cơ cấu đã gần đến hồi kết. Chúng tôi ước tính tổng tỷ lệ tài sản không sinh lời (NPA) ròng của STB giảm xuống 1,9% tổng tài sản tại thời điểm cuối Q1/2023 (-50 điểm phần trăm QoQ /-2,8 điểm phần trăm YoY).
- Nhưng cũng cần lưu ý đến nợ xấu. Tỷ lệ nợ xấu có xu hướng gia tăng, và tỷ lệ LLR giảm trong Q1/2023. Mặc dù chúng tôi kỳ vọng Thông tư 02/2023/TT-NHNN sẽ làm giảm bớt áp lực trích lập dự phòng và giảm nợ xấu trên báo cáo. Tuy nhiên, đó chỉ là sự hỗ trợ về chính sách, còn bản chất thì chất lượng tài sản của các ngân hàng, trong đó có STB vẫn bị ảnh hưởng.
- STB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,1x, phù hợp với trung vị ngành.
- Mức Stock Rating của STB ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của STB đóng cửa tăng 2.3% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của STB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng TĂNG ngắn hạn có thể sẽ rõ ràng hơn trong những phiên giao dịch tới. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

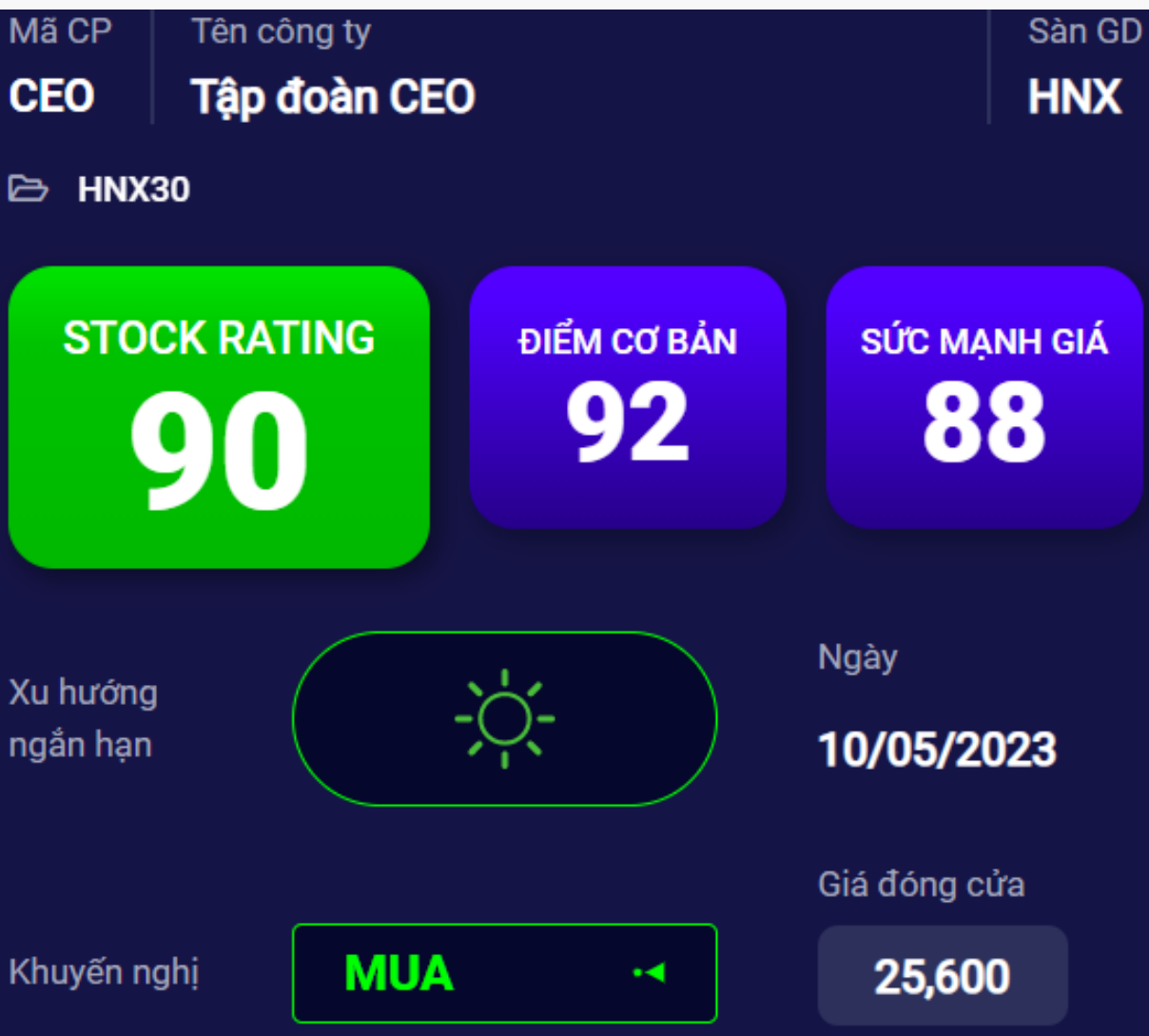
STB – Câu chuyện tái cơ cấu đã gần đến hồi kết

Mã CP	STB
Giá khuyến nghị	26.35
Giá hiện tại	26.35
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.11
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.27%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	25.01
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.33
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	11.47%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu STB. Nguồn: YSVN

CEO – Dòng tiền tích lũy ngắn hạn tăng mạnh



Kháng cự ngắn hạn 25.90

Hỗ trợ ngắn hạn 22.50

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 26.50

Hỗ trợ trung hạn 18.50

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

CEO – Dòng tiền tích lũy ngắn hạn tăng mạnh

- Mức Stock Rating của CEO ở mức 90 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của CEO đóng cửa tăng 4.1% và giao dịch trên đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, mức kháng cự mạnh là 26.60 và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ vượt hoàn toàn mức kháng cự 26.60 trong vài phiên tới. Ngoài ra, đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình Head and Shoulder và Bullish Gartley. Điểm tích cực là dòng tiền tích lũy ngắn hạn tăng mạnh.
- Xu hướng ngắn hạn của CEO 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.

Mã CP	CEO
Giá khuyến nghị	25.60
Giá hiện tại	25.60
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	37.30
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	45.70%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.81
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	8.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	16.59%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA

CEO – Dòng tiền tích lũy ngắn hạn tăng mạnh



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
TCM	50.80	TĂNG	TĂNG	16/02/2023	T+60	53.00	50.14	-4.15%	NẮM GIỮ
NT2	31.20	TĂNG	TĂNG	20/02/2023	T+58	28.39	30.05	9.89%	NẮM GIỮ
PVD	21.85	TĂNG	TĂNG	06/04/2023	T+25	21.40	20.84	2.10%	NẮM GIỮ
CTR	65.10	TĂNG	TĂNG	27/04/2023	T+10	66.40	62.95	-1.96%	NẮM GIỮ
NLG	33.85	TĂNG	TĂNG	04/05/2023	T+5	33.40	31.30	1.35%	NẮM GIỮ
KBC	27.80	TĂNG	TĂNG	05/05/2023	T+4	26.20	25.92	6.11%	NẮM GIỮ
PVS	26.00	TĂNG	TĂNG	09/05/2023	T+2	25.70	24.35	1.17%	NẮM GIỮ
BID	45.00	TĂNG	TĂNG	10/05/2023	T+1	45.10	43.40	-0.22%	NẮM GIỮ
STB	26.35	TĂNG	TĂNG	11/05/2023	T+0	26.35	25.01	0.00%	MUA
CEO	25.60	TĂNG	TĂNG	11/05/2023	T+0	25.60	22.81	0.00%	MUA

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@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.