

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD hồi phục sau khi Tổng thống Trump tuyên bố có khả năng sẽ thực hiện áp thuế 10% lên giá trị hàng hóa 200 tỷ USD của Trung Quốc. Điều này cũng đã khiến giá dầu Brent điều chỉnh nhẹ và đồ thị giá của giá dầu Brent tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng ở hầu hết các chỉ số bất chấp căng thẳng thương mại leo thang và các cảnh báo rủi ro của thị trường. Tuy nhiên, xu hướng tăng vẫn đang duy trì ở hầu hết các chỉ số và các chỉ số đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp và tâm lý nhà đầu tư cũng đang tỏ ra khá trung tính với xu hướng hiện tại, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VND)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/09	-	-	-0.07%
DB FTSE	13/09	-	-	-0.22%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/09	-	-	-1.04%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng gần 169 tỷ trên cả ba sàn và VNM, VCB, DXG tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh. Đồng thời, ở chiều bán ròng, ngoài MSN thì phần lớn các cổ phiếu bị bán ròng khác đều không ảnh hưởng lên diễn biến của thị trường, đặc biệt cổ phiếu DHG tiếp tục bị khối ngoại bán ròng mạnh.

- Đò thị giá của DHG biến động giằng co quanh mức hỗ trợ 91,500 đồng và đò thị giá đang bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, trạng thái tích lũy có thể sẽ tiếp diễn và rủi ro ngắn hạn đang có chiều hướng giảm. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM

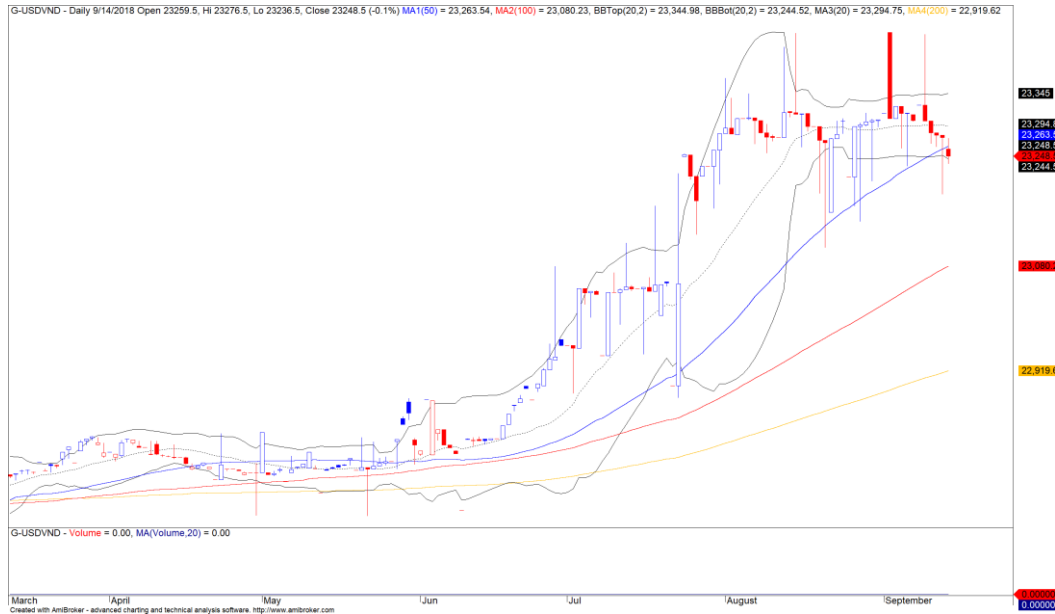


Diễn biến giá của cổ phiếu DHG

Việt Nam tiếp tục xuất siêu lớn và gia tăng thặng dư từ mức 4.3 tỷ USD trong 6 tháng đầu năm 2018 lên mức 4.69 tỷ USD trong 8 tháng năm 2018. Điều này đã hỗ trợ cho tình hình tỷ giá USD/VND hạ nhiệt trong tuần giao dịch qua.



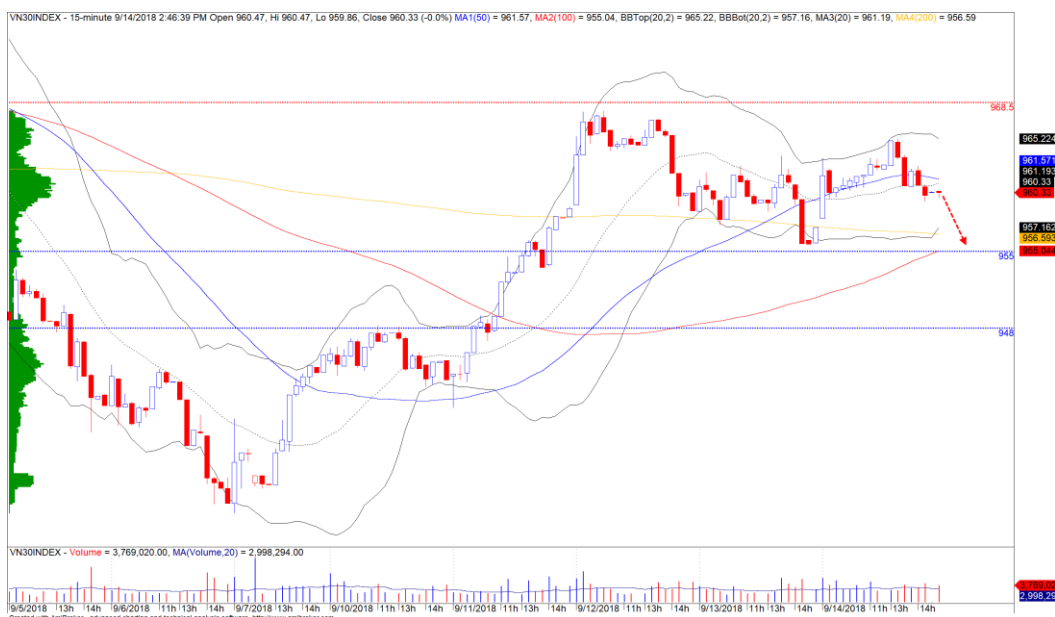
We Create Fortune



Diễn biến tỷ giá USD/VND

Diễn biến thị trường Intraday – Thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong đầu phiên sáng

- Áp lực bán tiếp tục gia tăng về cuối phiên khiến các chỉ số thu hẹp đà tăng, chỉ số nhóm cổ phiếu tài chính VNFN tiếp tục giằng co và chưa xác nhận xu hướng rõ ràng
- Theo biểu đồ 15 phút của chỉ số VN30, trạng thái giằng co có khả năng sẽ tiếp tục diễn ra trong phiên giao dịch 17/09/2018 và khả năng giảm sâu dưới vùng hỗ trợ 955 – 957 vẫn được đánh giá thấp
- Theo biểu đồ 5 phút của chỉ số VN30, thị trường vẫn có khả năng sẽ giảm về vùng hỗ trợ 955 – 957 điểm trong phiên giao dịch buổi sáng
- Kịch bản tích cực (Xác suất 12.5%): Chỉ số VN30 tiến về vùng 968.5 điểm
- Kịch bản trung tính (Xác suất 37.5%): Chỉ số VN30 giằng co quanh mức 960 điểm
- Kịch bản tiêu cực (Xác suất 50%): Chỉ số VN30 giảm về vùng 955 – 957 điểm



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 15 phút)

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

FPT CORP

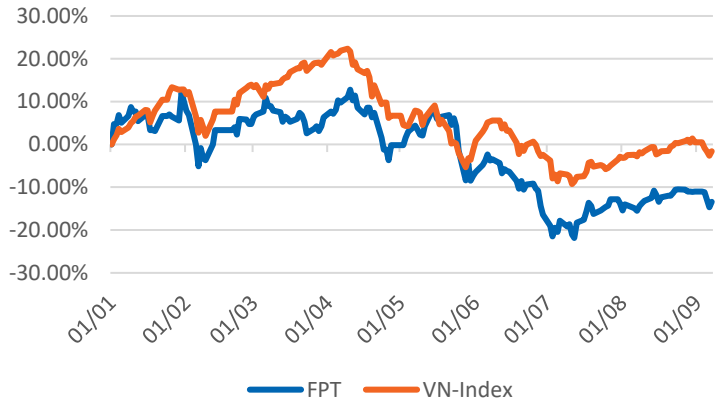
Giá đóng cửa 44,550

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

Khối Công nghệ ghi nhận doanh thu và LNTT đạt lần lượt 7,570 tỷ đồng và 863 tỷ đồng, tăng tương ứng 21% và 31% so với cùng kỳ. Trong đó, lĩnh vực xuất khẩu phần mềm ghi nhận doanh thu đạt 5,044 tỷ đồng, tăng 33%; LNTT đạt 773 tỷ đồng, tăng 30%.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	27,334	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	613,554,396	CP
SLCP niêm yết:	613,636,772	CP
Sở hữu nhà nước:	6%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,078	VNĐ
P/E (TTM):	8.8x	
P/B (TTM):	2.3x	
ROE (%):	23%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	47.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	42.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	51.35
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	39.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	4%	8%	-48.7%
Tăng trưởng LN NST	-1%	27%	-1.3%
Biên LN gộp	0.21	0.23	
Biên LN ròng	0.07	0.08	
EPS cơ bản	4,333	5,521	3,498
P/E	10.9x	8.6x	12.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	27,334	HOSE	27.2%	11.1%	8.8x	2.3x
SBD	119	UPCOM	0.0%	0.0%	4.4x	0.9x
HIG	126	UPCOM	9.2%	-0.1%	-1921.5x	0.4x
CMT	56	HOSE	9.8%	2.2%	6.4x	0.4x
HPT	73	UPCOM	0.0%	0.0%	6.3x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			26.9%	11.1%	0.0x	2.3x

FPT – Vượt kế hoạch đề ra trong năm 2018

- Kết thúc 8 tháng đầu năm 2018, doanh thu và LNTT của FPT lần lượt đạt 14,061 tỷ đồng và 2,340 tỷ đồng, tăng trưởng 19% và 32% so với cùng kỳ (trong điều kiện so sánh tương đương). Khối Công nghệ ghi nhận doanh thu và LNTT đạt lần lượt 7,570 tỷ đồng và 863 tỷ đồng, tăng tương ứng 21% và 31% so với cùng kỳ. Trong đó, lĩnh vực xuất khẩu phần mềm ghi nhận doanh thu đạt 5,044 tỷ đồng, tăng 33%; LNTT đạt 773 tỷ đồng, tăng 30%. Doanh thu tại các thị trường đều có mức tăng trưởng tốt, trên 23% so với cùng kỳ. Khối Viễn thông ghi nhận doanh thu tăng 16%, đạt 5,691 tỷ đồng, trong khi đó LNTT đạt 994 tỷ đồng, tăng 19%
- Cho năm 2018, FPT đặt kế hoạch doanh thu và LNTT đạt lần lượt là 21,900 tỷ đồng và 3,484 tỷ đồng, tương ứng với mức giảm lần lượt là -48.7% và -1.3% so với cùng kỳ, EPS kế hoạch 2018 là 3,498 đồng. Như vậy sau 6 tháng đầu năm, FPT đã hoàn thành 64.2% kế hoạch doanh



We Create **Fortune**

thu và 67.2% kế hoạch lợi nhuận. Với kết quả tích cực trong 8 tháng đầu năm, FPT nhiều khả năng sẽ vượt nhẹ kế hoạch đề ra cho năm 2018

- Về triển vọng dài hạn, công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNTT tới năm 2020 đạt lần lượt 600 triệu USD và 100 triệu USD, tương ứng với tỷ lệ tăng trưởng CAGR là 29% và 38%. Thị trường Nhật Bản sẽ tiếp tục là thị trường chủ đạo của FPT, công ty nhận thấy tiềm năng lớn của thị trường này sau khi các công ty gia công phần mềm của Trung Quốc chuyển hướng về thị trường nội địa
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 12.7x
- Đồ thị giá của FPT tăng mạnh về vùng đỉnh cũ ngắn hạn 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 cho thấy khả năng vượt mức đỉnh cũ được đánh giá cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 44,550 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 51,350 đồng và mức cắt lỗ ở mức 42,300 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu FPT



We Create Fortune

VIETCOMBANK

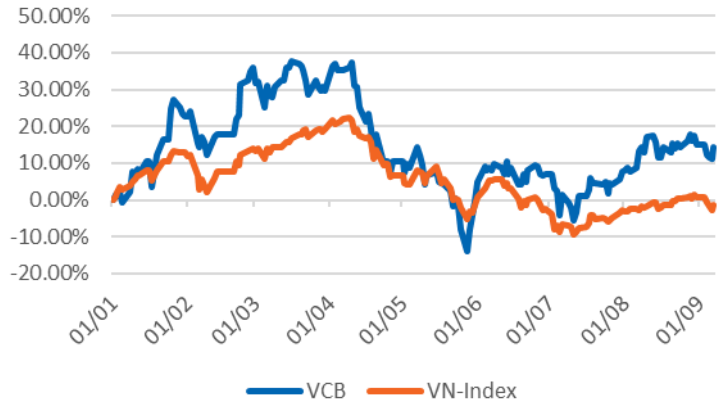
Giá đóng cửa 64,000

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

Đồ thị giá giao dịch quanh vùng giá 63,800 đồng với dòng tiền ngắn hạn có chiều hướng tăng dần, đặc biệt đồ thị giá có khả năng sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ vượt hoàn toàn vùng 63,800 đồng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	230,257	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,597,768,575	CP
SLCP niêm yết:	3,597,768,575	CP
Sở hữu nhà nước:	77%	
Sở hữu nước ngoài:	21%	
EPS cơ bản:	3,140	VNĐ
P/E (TTM):	20.4x	
P/B (TTM):	3.9x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	63.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	60.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	74.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	51.2
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT			
Tăng trưởng LN/ST	-8%	68%	
Biên LN gộp	0.60	0.60	
Biên LN ròng	0.28	0.31	
EPS cơ bản	1,507	2,527	
P/E	39.3x	23.5x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCB	230,257	HOSE	60.4%	33.2%	20.4x	3.9x
TCB	88,289	HOSE	71.6%	47.2%	9.9x	1.9x
CTG	100,346	HOSE	53.9%	23.1%	12.9x	1.5x
BID	119,142	HOSE	65.0%	18.4%	14.8x	2.4x
VPB	59,001	HOSE	66.2%	26.0%	7.9x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	29.1%	14.5x	2.4x

VCB – Đồ thị giá có thể sẽ vượt hoàn toàn vùng 63,800 đồng

- Đồ thị giá giao dịch quanh vùng giá 63,800 đồng với dòng tiền ngắn hạn có chiều hướng tăng dần, đặc biệt đồ thị giá có khả năng sẽ bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đồ thị giá có thể sẽ vượt hoàn toàn vùng 63,800 đồng
- Theo mô hình giá, đồ thị giá đang nằm trong giai đoạn “strong trend” và đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức kháng cự kế tiếp 74,500 đồng
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 64,000 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 74,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 60,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB



We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn giằng co trong vùng giá 955 – 968.5 điểm của chỉ số VN30 trong phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, dòng tiền lại có xu hướng dịch chuyển về nhóm cổ phiếu Smallcaps, hay nói cách khác là tính chất đầu cơ có xu hướng quay trở lại khi nhóm cổ phiếu Largecaps vẫn còn giằng co mạnh. Ngoài ra, đây cũng là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF cho nên mức độ thanh khoản có khả năng sẽ duy trì ở mức thấp và thị trường sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu trong các phiên giao dịch đầu tuần và cải thiện dần về cuối tuần. Tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị tiếp tục tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

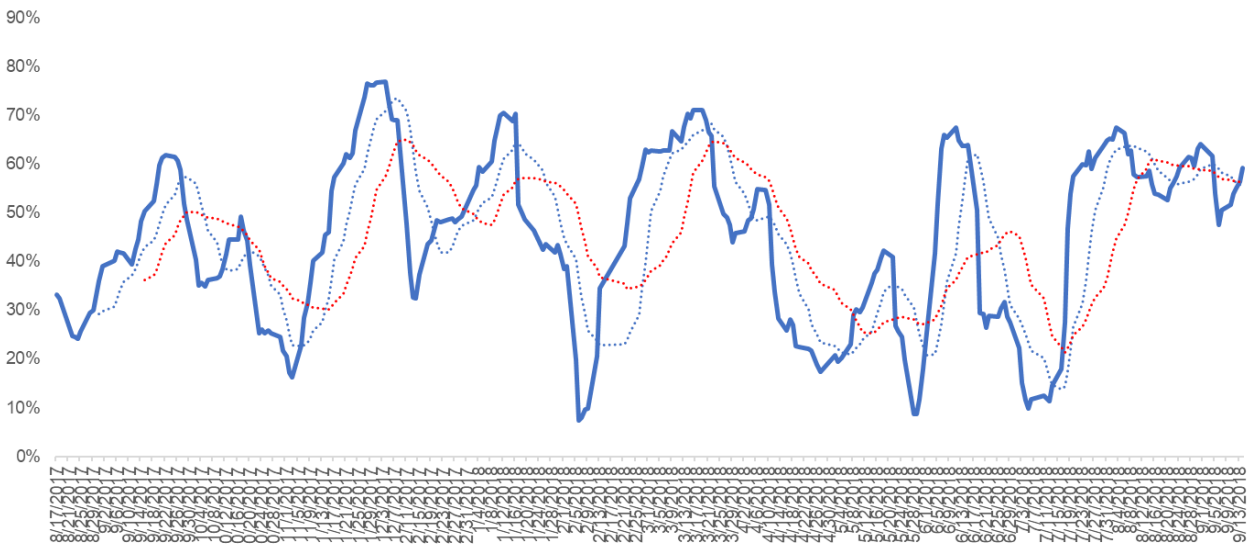
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 967.53 điểm của chỉ số VN-Index và 109.93 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục tích lũy cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Theo đồ thị tuần, thanh khoản có hướng cải thiện tích cực hơn trong tuần giao dịch 10 – 14/09/2018 và dòng tiền trung hạn đã có xu hướng cải thiện hơn. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy trong tuần giao dịch này, điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục có chiều hướng tăng và xu hướng tăng vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Midcaps cho nên chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tích lũy dần cổ phiếu và ưu tiên nắm giữ ở nhóm Midcaps đang có xu hướng tích cực.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 59% cổ phiếu/41% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 44% cổ phiếu/56% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

We Create **Fortune**

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: FPT, LSS, MWG, PC1, VCB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: ITD

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).

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
CTG	26.95	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+61	24.00	25.68	12.29%	NĂM GIỮ
ACB	33.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+61	30.96	32.58	8.85%	NĂM GIỮ
HPG	39.50	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+60	37.20	38.31	6.18%	NĂM GIỮ
STB	12.00	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+60	11.20	11.55	7.14%	NĂM GIỮ
MSN	91.60	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	T+59	79.10	91.20	15.80%	NĂM GIỮ
DGW	25.90	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	T+56	23.90	24.73	8.37%	NĂM GIỮ
SSI	32.10	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+38	29.55	30.48	8.63%	NĂM GIỮ
LDG	14.95	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	T+21	15.00	14.27	-0.33%	NĂM GIỮ
VGC	18.70	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+20	17.90	17.66	4.47%	NĂM GIỮ
HNG	16.90	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+18	16.70	16.44	1.20%	NĂM GIỮ
HDB	38.60	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+17	38.20	36.39	1.05%	NĂM GIỮ
BMP	58.30	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+13	56.20	53.85	3.74%	NĂM GIỮ
ASM	12.70	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+7	13.30	12.41	-4.51%	NĂM GIỮ
VNM	133.00	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+5	132.00	127.97	0.76%	NĂM GIỮ
NT2	27.75	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+4	27.20	26.88	2.02%	NĂM GIỮ
SKG	24.45	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+3	23.70	21.75	3.16%	NĂM GIỮ
BSR	18.00	TĂNG	GIẢM	14/9/2018	T+3	18.10	16.84	-0.55%	NĂM GIỮ
FPT	44.55	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+0	44.55	44.10	0.00%	MUA
VCB	64.00	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+0	64.00	63.68	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 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