

MORNING NOTE – Chiến tranh thương mại tạm dừng – MBB 03/12/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục giảm nhẹ và giao dịch gần vùng hỗ trợ ngắn hạn. Đồng thời, nếu đồ thị giá có thể hồi phục trong 1 – 2 phiên giao dịch tới thì rủi ro ngắn hạn có thể sẽ giảm đáng kể và đồ thị giá có thể sẽ bước vào giai đoạn hồi phục ngắn hạn. Điểm tích cực là đồng USD dự báo là khả năng sẽ tiếp tục điều chỉnh giảm cho nên điều này có thể sẽ hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu Brent.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng khi tâm lý giới đầu tư tiếp tục lạc quan về tình hình chiến tranh thương mại có thể sẽ giảm tại cuộc họp G20. Chỉ số Dow Jones duy trì đà tăng trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tiếp tục được cải thiện và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VNĐ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	30/11	+50,000	+14	0.50%
DB FTSE	29/11	-	-	1.13%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	30/11	-	-	-0.48%

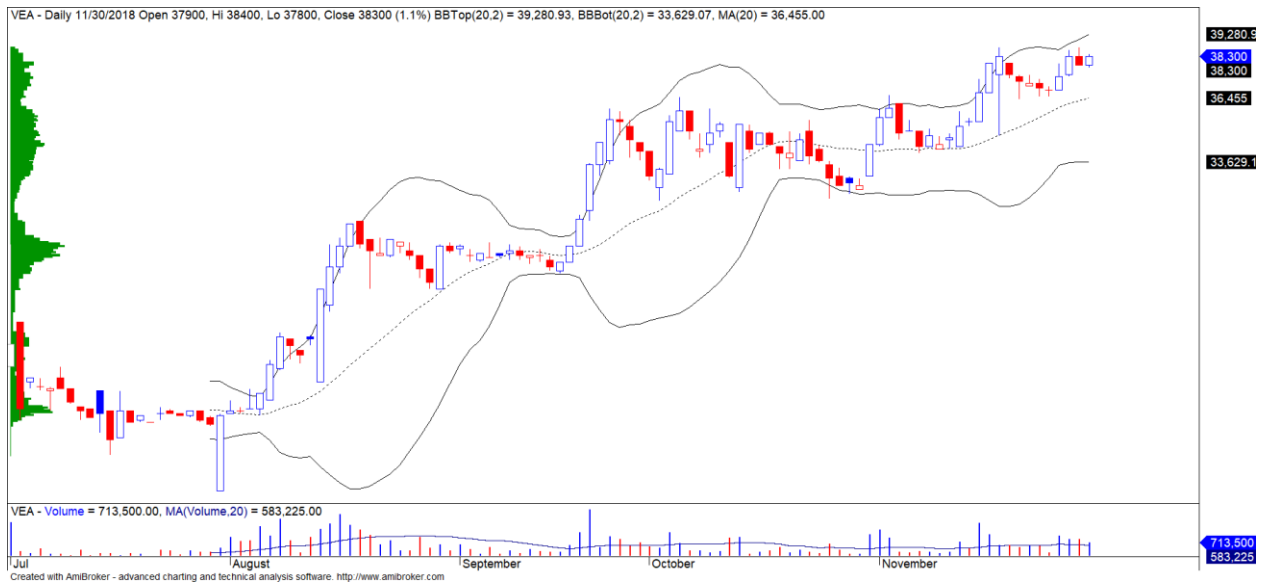


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ và lượng giao dịch của khối ngoại đã tăng đáng kể trên cả hai chiều. Nổi bật nhất là cổ phiếu VEA tiếp tục được khối ngoại mua ròng và cũng là động lực chính giúp cổ phiếu này duy trì xu hướng tăng trong thời gian qua.

- Đò thị giá của VEA liên tục xác lập các mức đỉnh cao mới. Tuy nhiên, điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu tăng dần và dòng tiền có dấu hiệu suy yếu cho thấy đò thị giá có thể sẽ còn đối mặt với áp lực điều chỉnh ngắn hạn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế mua đuổi ở cổ phiếu này



Diễn biến giá của cổ phiếu VEA

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MBBANK

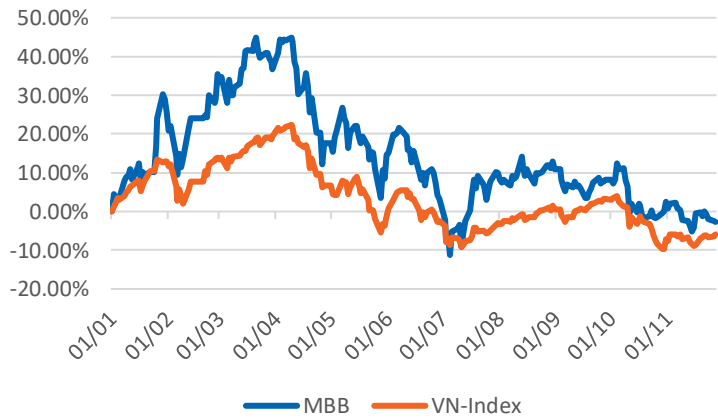
Giá đóng cửa 21,550

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

MBB đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó, LNTT đạt 6,014 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng nhờ tăng trưởng mạnh của cả thu nhập lãi ròng (+31% YoY) và thu nhập ngoài lãi (+67% YoY).

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	46,558	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,160,451,381	CP
SLCP niêm yết:	2,160,451,381	CP
Sở hữu nhà nước:	27%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	2,341	VNĐ
P/E (TTM):	9.2x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	15%	28%	
Tăng trưởng LNST	15%	21%	47%
Biên LN gộp	7%	7%	
Biên LN ròng	0%	3%	
EPS cơ bản	1,706	1,953	
P/E	13.0x	11.6x	

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
MBB	46,558	HOSE	57.9%	28.6%	9.2x	1.5x
VCB	199,316	HOSE	60.3%	33.5%	16.5x	3.2x
TCB	91,086	HOSE	72.5%	45.9%	10.0x	1.8x
CTG	85,638	HOSE	55.5%	21.8%	11.1x	1.2x
BID	107,348	HOSE	63.2%	18.9%	12.9x	2.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.8%	29.2%	12.7x	2.1x

MBB – Việc hoàn tất đợt bán VCB là động lực tăng ngắn hạn

- MBB đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó, LNTT đạt 6,014 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ. Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng nhờ tăng trưởng mạnh của cả thu nhập lãi ròng (+31% YoY) và thu nhập ngoài lãi (+67% YoY). NIM của MBB tăng lên mức 4.56% từ mức 4.2% của cả năm 2017 nhờ sự thay đổi về cơ cấu khách hàng cũng như kỳ hạn, bên cạnh chênh lệch lãi suất huy động và cho vay được nới rộng. CIR của MBB cũng có sự cải thiện mạnh mẽ, giảm xuống còn 40% so với mức 43.3% của năm 2017
- Tăng trưởng tín dụng trong 9 tháng đạt 11.2% YTD, trong đó ngân hàng mẹ tăng trưởng 10.2%. Trong cơ cấu cho vay theo khách hàng, cơ cấu cho vay có sự chuyển dịch sang cho vay khách hàng cá nhân và DNNVV. Còn theo kỳ hạn, cơ cấu cho vay nghiêng về các kỳ hạn ngắn. Huy động khách hàng của MBB tăng 5.5% YTD, thấp hơn mức bình quân của hệ thống là 9.15%



We Create **Fortune**

YTD. Tăng trưởng tín dụng vượt huy động kéo theo LDR của ngân hàng tăng lên mức 88.1%. Tỷ lệ nợ xấu của MBB cũng tăng lên mức 1.57% so với mức 1.2% ở thời điểm cuối năm 2017

- Ngân hàng đặt kế hoạch LNTT năm 2018 là 6,800 tỷ đồng (+47% YoY), như vậy sau 9 tháng đầu năm, MBB đã hoàn thành 89% kế hoạch lợi nhuận đặt ra
- VCB đã đăng ký bán 53.4 triệu cổ phần của MBB vào thời điểm giữa tháng 10 vừa qua, tuy nhiên chỉ duy nhất 1 NĐT cá nhân mua thành công 10,000 cổ phiếu tại giá đặt mua trung bình là 21,900 đồng. Tuy nhiên, MBB đã có lượng giao dịch đột biến gần 20 triệu cổ phiếu giao dịch khớp lệnh, chúng tôi kỳ vọng đây là lượng bán ra của VCB và việc chào bán này hoàn tất sẽ là động lực cho xu hướng tăng ngắn hạn được xác lập
- Dự kiến MBB cũng sẽ tăng room khối ngoại thêm 10% trong quý 1/2019
- Triển vọng tăng trưởng trong năm 2019 của MBB là khá tích cực nhờ Ngân hàng có các chỉ số an toàn tài chính ở ngưỡng an toàn, chất lượng tài sản tốt. Ngân hàng tiếp tục mở rộng sang mảng ngân hàng bán lẻ nhằm tận dụng lợi thế về thương hiệu, mạng lưới cũng như tập khách hàng lớn
- Ở mức giá hiện tại, MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2018 là 1.44x (BVPS 2018 là 14,967 đồng)
- Đồ thị giá của MBB vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến. Đồng thời, đồ thị giá có khả năng sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực nếu đồ thị giá duy trì nhịp tăng trong 1 – 2 phiên tới. Ngoài ra, đồ thị giá cũng đã xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn và 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 với mức mục tiêu ban đầu 26,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 20,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong các phiên giao dịch tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục thử thách lại mức 930 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và nếu thị trường duy trì đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần thì xu hướng tăng sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là tiếp tục cơ cấu lại danh mục.

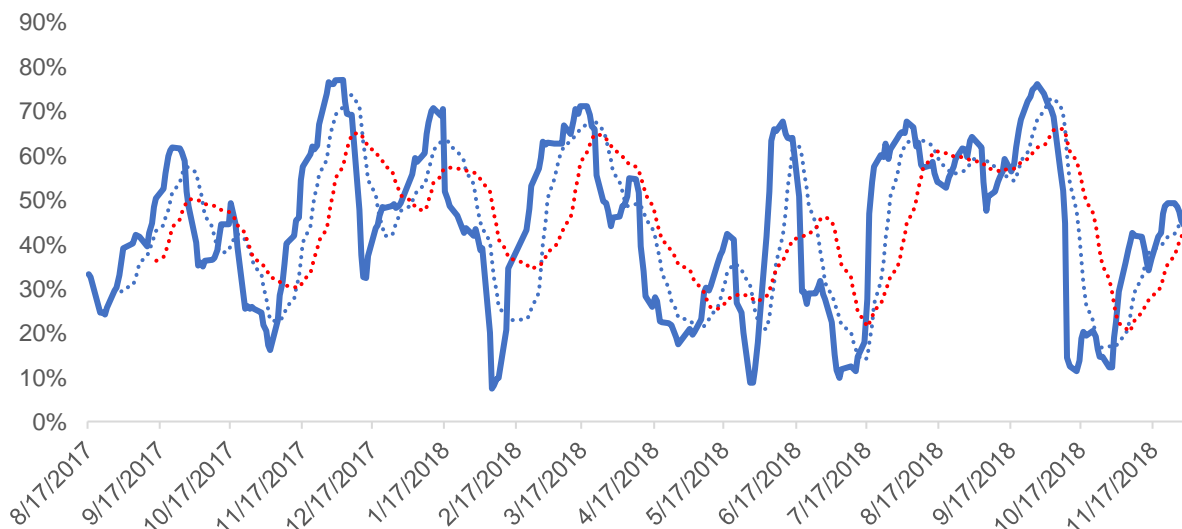
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 909.23 điểm và mức **GIẢM** xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 105.20 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét cơ cấu lại danh mục và tiếp tục chú ý vào xu hướng của từng cổ phiếu khi thị trường vẫn chưa có sự đồng thuận cao.

Theo đồ thị tuần, thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong tuần giao dịch tới, nhưng thị trường vẫn có khả năng sẽ biến động hẹp và xu hướng chưa rõ ràng. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **GIẢM** trên hai chỉ số với mức kháng cự trung hạn ở mức 983.72 điểm của chỉ số VN-Index và 112.49 điểm của chỉ số HNX-Index. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu trong các nhịp hồi. Do đó, chúng tôi khuyến nghị trung hạn vẫn chưa nên mở vị thế mua mới và tiếp tục hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu/71% 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: ACB, MBB, PVI
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: GMD, TCM, TNG, VHC

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
PHR	31,500	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+47	29,300	29,923	7.51%	NĂM GIỮ
MSR	21,000	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+45	22,400	20,481	-6.25%	NĂM GIỮ
TNG	17,500	GIẢM	TĂNG	23/10/2018	T+41	16,600	17,764	7.01%	BÁN
PVS	19,300	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+32	19,000	18,050	1.58%	NĂM GIỮ
VHM	77,800	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+31	69,000	74,267	12.75%	NĂM GIỮ
ASM	10,200	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+28	11,200	10,173	-8.93%	NĂM GIỮ
HT1	13,300	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+28	12,950	12,722	2.70%	NĂM GIỮ
LDG	15,750	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+28	15,950	15,342	-1.25%	NĂM GIỮ
VGC	16,400	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+27	16,300	15,654	0.61%	NĂM GIỮ
BWE	23,100	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+26	20,900	21,975	10.53%	NĂM GIỮ
KBC	12,700	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+19	12,550	12,264	1.20%	NĂM GIỮ
PTB	63,200	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+17	63,000	61,387	0.32%	NĂM GIỮ
QNS	42,200	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+14	42,700	41,164	-1.17%	NĂM GIỮ
CTG	23,000	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+13	23,050	21,727	-0.22%	NĂM GIỮ
POW	14,800	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+13	14,300	13,930	3.50%	NĂM GIỮ
AAA	14,850	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+12	14,800	14,596	0.34%	NĂM GIỮ
DPR	35,100	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+12	35,050	34,256	0.14%	NĂM GIỮ
REE	31,800	TĂNG	GIẢM	22/11/2018	T+11	32,600	31,249	-2.45%	NĂM GIỮ
DGC	50,200	TĂNG	GIẢM	26/11/2018	T+7	49,000	47,993	2.45%	NĂM GIỮ
CEO	13,200	TĂNG	GIẢM	27/11/2018	T+6	13,800	12,768	-4.35%	NĂM GIỮ
MBB	21,550	TĂNG	GIẢM	3/12/2018	T+0	21,550	21,440	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN 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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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