

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent lại quay trở lại đà giảm sau khi đồ thị giá chạm đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy áp lực giảm sâu chưa thể xảy ra trong ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mùa báo cáo tài chính đến và nhiều lo ngại về mức tăng trưởng của các doanh nghiệp khi có đến 17% các doanh nghiệp trong rổ chỉ số S&P500 có thể chịu tác động tiêu cực từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung. Đồng thời, theo CNBC và Bloomberg, Trung Quốc có khả năng muốn mở thêm một cuộc đàm phán trước khi tiến hành ký thỏa thuận một phần, điều này khiến giới đầu tư trở nên thận trọng hơn.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.1% và đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi đánh giá đồ thị giá có thể sẽ “sideways” quanh đường trung bình 20 phiên (tức là mức 26,708 điểm) trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/10	-	-	-0.82%
DB FTSE	11/10	-	-	-0.71%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/10	-	-	-0.74%
Kim Kindex VN30	11/10	-	-	-0.44%
Premia MSCI	14/10	-	-	1.31%
E1VFN30	10/10	-	-	0.28%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại chấm dứt chuỗi bán ròng và quay trở lại mua ròng nhẹ hơn 32 tỷ. Xu hướng mua ròng vẫn chưa được xác nhận, nhưng chúng tôi vẫn duy trì quan điểm khối ngoại vẫn có thể sẽ sớm quay trở lại mua ròng trên TTCK VN trong các tháng cuối năm 2019. Nhóm cổ phiếu luôn được khối ngoại chú ý là nhóm ngân hàng khi nhiều ngân hàng có KQKD quý 3/2019 khá tích cực và đây cũng là nhóm đóng vai trò nâng đỡ cuat thị trường trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số nhóm cổ phiếu ngân hàng

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

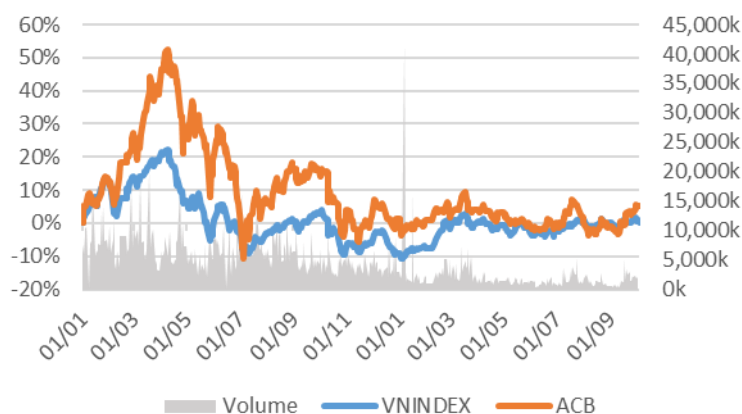
NGÂN HÀNG Á CHÂU

Giá đóng cửa 24,500

Sàn: HNX - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	38,912	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,621,314,669	CP
Ngày niêm yết:	21/11/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	30%	
EPS cơ bản:	3,438	VNĐ
P/E (TTM):	7.0x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.55
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.97
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.75
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.05
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	24%	18%
Tăng trưởng LNST	29%	60%	143%
Biên LN gộp	8%	8%	8%
Biên LN ròng	0%	0%	5%
EPS cơ bản	1,293	1,996	3,999
P/E	21.4x	15.0x	7.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ACB	38,912	HNX	52.2%	36.6%	7.0x	1.6x
VCB	316,367	HOSE	65.4%	37.3%	18.0x	4.1x
BID	139,484	HOSE	63.8%	16.5%	19.5x	2.6x
TCB	82,520	HOSE	68.2%	46.1%	9.4x	1.5x
CTG	78,750	HOSE	50.4%	18.9%	14.4x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.4%	29.4%	14.9x	2.5x

ACB – Dòng tiền ngắn hạn cải thiện

Mã CP	ACB
Giá khuyến nghị	24.50
Giá hiện tại	24.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.75
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.33%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.97
Reward/Risk	2.77
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	27



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của ACB đã tăng vượt lên trên mức 80 điểm cho thấy cổ phiếu này trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Điểm tích cực trong năm 2019 là mảng bancassurance đóng góp tăng trưởng mạnh cho ACB.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá của ACB đã có dấu hiệu biến động rõ ràng hơn và dòng tiền ngắn hạn cải thiện. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được chúng tôi nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu ACB

(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

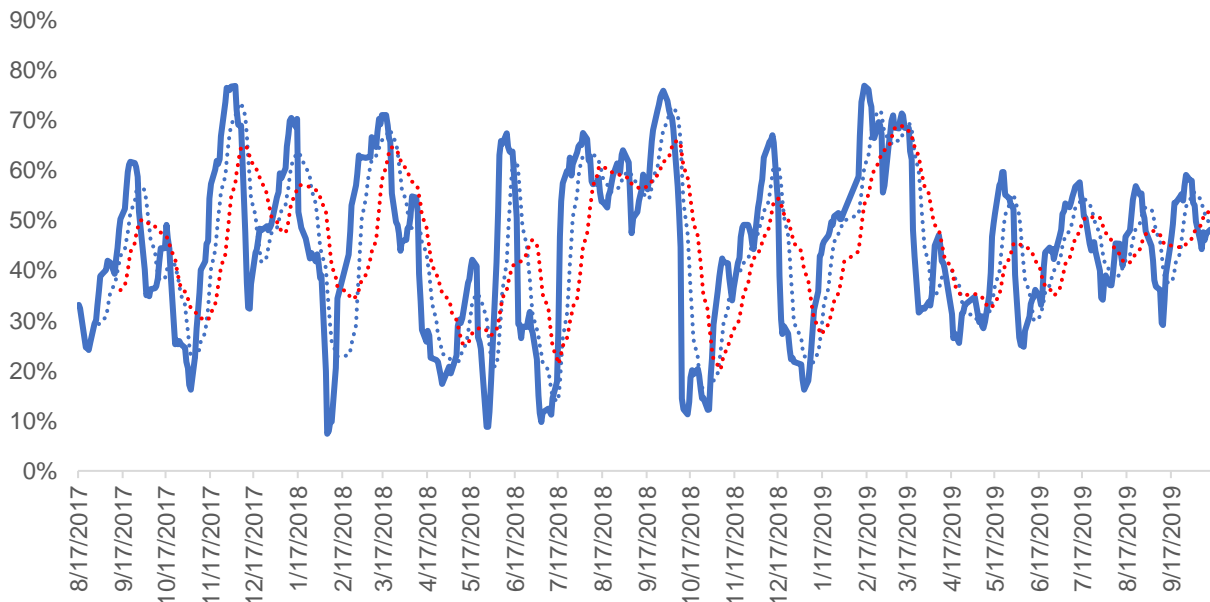
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà hồi phục trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm chứng lại mức kháng cự tâm lý 1,000 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh và dòng tiền ngắn hạn dự báo sẽ tiếp tục tăng mạnh trong vài phiên tới nếu đà tăng ngắn hạn được sớm xác nhận trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng nhẹ, nhưng tỷ trọng cổ phiếu vẫn chưa cao.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 999.88 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 103.16 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát diễn biến thị trường để chờ xu hướng rõ ràng hơn, vị thế mua mới nên dành tỷ trọng thấp theo khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 48% cổ phiếu/52% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 49% cổ phiếu/51% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: ACB, DPR, FLC, FMC, HAI, IDI.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DGC, HDC, TDH.

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).

We Create Fortune

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
LDG	11.40	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+51	8.18	10.80	39.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.45	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+44	22.20	22.31	5.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	85.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+38	80.00	81.81	6.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	8.96	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+28	8.92	8.92	0.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.90	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+24	33.00	33.48	5.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	50.70	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+21	46.50	47.03	9.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.90	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+21	22.65	22.97	5.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+20	51.80	52.57	3.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.60	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+20	14.25	14.26	2.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	54.00	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+17	55.20	53.83	-2.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.00	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+16	26.65	25.80	-2.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24.95	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+16	24.60	24.10	1.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.60	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+12	18.20	17.67	2.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.45	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+11	21.40	23.32	14.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	60.70	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+11	60.40	58.80	0.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	72.40	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+10	69.70	69.25	3.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36.50	TĂNG	TĂNG	3/10/2019	T+8	35.50	35.03	2.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	33.40	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+3	33.60	31.33	-0.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	139.40	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+1	139.40	135.81	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.35	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+1	26.00	24.68	1.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	24.50	TĂNG	TĂNG	15/10/2019	T+0	24.50	24.15	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY 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.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@yuanta.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@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3652

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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