

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

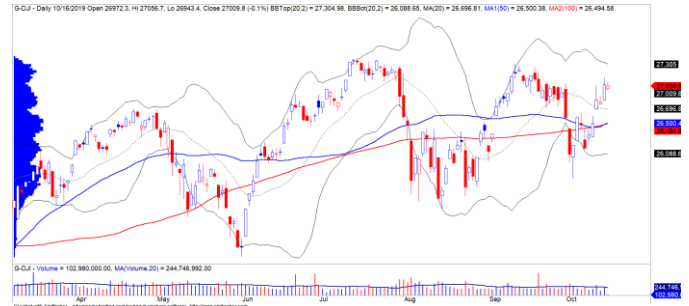
Đồng USD tiếp tục suy yếu khi giới đầu tư tăng kỳ vọng khả năng giảm lãi suất của Fed. Ngày 30/10/2019, Fed sẽ tiến hành họp thường kỳ và công bố về chính sách của mình, hiện có đến 87.1% giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ giảm 0.25% lãi suất, điều này có thể sẽ tác động tiêu cực lên diễn biến của đồng USD và cũng hỗ trợ tình hình tỷ giá ổn định trong thời điểm cuối năm ở nhóm thị trường mới nổi và cận biên, trong đó có Việt Nam.



Diễn biến giá của chỉ số USD

TTCK Mỹ đóng cửa sắc đỏ do sự sụt giảm bất ngờ dữ liệu bán lẻ trong tháng 09 và nỗi lo chiến tranh thương mại kéo dài. Tổng thống Trump cho biết một thỏa thuận có thể sẽ không được ký kết cho đến khi ông gặp Chủ tịch Tập Cận Bình tại Chile vào tháng tới. Đồng thời, mùa BCTC quý 3/2019 cũng tạo ra sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu.

- Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ -0.1% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy khả năng vượt mức đỉnh lịch sử vẫn được đánh giá thấp. Tuy vậy, 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	16/10	-	-	-0.30%
DB FTSE	15/10	-	-	-0.10%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/10	-	-	-1.41%
Kim Kindex VN30	15/10	-	-	-0.92%
Premia MSCI	16/10	-	-	0.04%
E1VFN30	15/10	-500	-7.7	0.29%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 63 tỷ trên cả ba sàn. Lượng bán ròng chủ yếu tập trung vào thời điểm cuối phiên, trong đó VIC, VHM, POW, HPG là những cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất.

- Đồ thị giá của POW vượt đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá của POW có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức kháng cự kế tiếp 13.8 (tức là đường trung bình 100 ngày).
- Mức Stock Rating của cổ phiếu này chỉ ở mức 63 điểm, trong đó điểm cơ bản của cổ phiếu này ở mức 95 điểm cho nên cổ phiếu này chủ phù hợp cho nhóm nhà đầu tư ưa thích giá trị và chỉ nên tích lũy ở tỷ trọng thấp dưới 30%.



Diễn biến giá của cổ phiếu POW

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

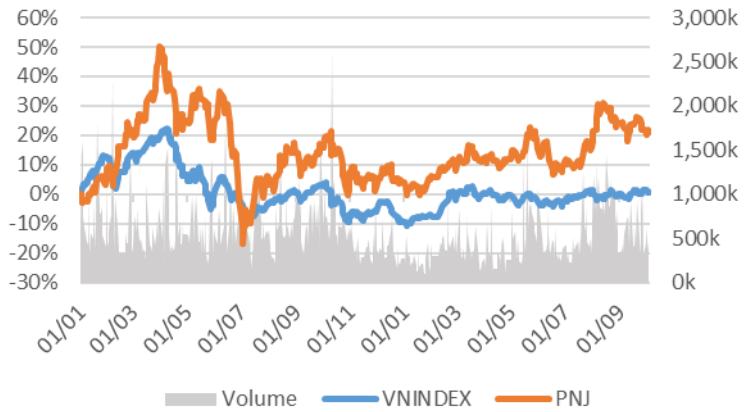
VÀNG PHÚ NHUẬN

Giá đóng cửa 81,900

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	17,805	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	222,562,551	CP
Ngày niêm yết:	23/03/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,721	VNĐ
P/E (TTM):	16.9x	
P/B (TTM):	4.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	1%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	84.80
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	78.69
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	93.05
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	77.78
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	11%	28%	33%
Tăng trưởng LNST	496%	61%	32%
Biên LN gộp	16%	17%	19%
Biên LN ròng	5%	7%	7%
EPS cơ bản	4,383	6,434	5,749
P/E	23.4x	15.2x	16.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PNJ	17,805	HOSE	19.1%	6.6%	16.9x	4.4x
LIX	1,338	HOSE	19.3%	6.4%	8.5x	2.5x
NET	806	HNX	17.7%	5.1%	12.8x	2.5x
HHA	324	UPCOM	0.0%	0.0%	9.3x	2.1x
BBT	122	UPCOM	0.0%	0.0%	12.1x	4.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.5%	6.3%	16.1x	4.1x

PNJ – Tăng trưởng mạnh trong 6 tháng cuối năm

Mã CP	PNJ
Giá khuyến nghị	81.90
Giá hiện tại	81.90
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	93.05
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13.61%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	77.78
Reward/Risk	2.71
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22

- Việc triển khai hệ thống ERP gặp nhiều khó khăn khiến tình hình tăng trưởng không đạt kỳ vọng. Tuy nhiên, việc triển khai tăng mạnh bán hàng từ tháng 08/2019, chúng tôi kỳ vọng mức



We Create **Fortune**

tăng mạnh mẽ trong 6 tháng cuối năm 2019. Đồng thời, theo số liệu mới nhất trong tháng 08/2019, PNJ đã gia tăng mở cửa hàng và triển khai bán các sản phẩm mới, đặc biệt hệ thống ERP đã đi vào vận hành ổn định và năng lực sản xuất của công ty đã quay trở lại mức 100%.

- Hiện tại, PNJ đã hoàn thành 56% kế hoạch doanh thu và 60% kế hoạch LNST.
- Mức Stock Rating của PNJ ở mức 84 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá vượt đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ

(*) 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**

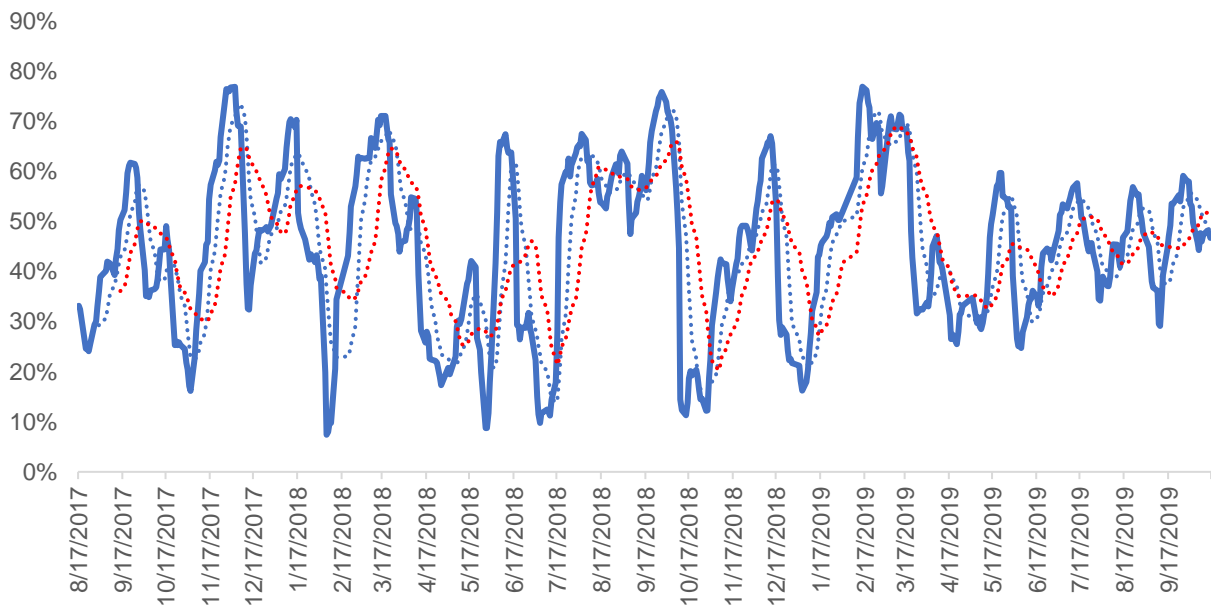
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn tích lũy trong phiên tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ còn biến động trong vùng giá 990 – 1,000 điểm. Đồng thời, dòng tiền có thể sẽ tiếp tục tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps do dòng tiền đầu cơ đang tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu này, đặc biệt mức độ phân hóa có thể sẽ còn diễn ra trong phiên tới do ảnh hưởng từ mùa báo cáo KQKD quý 3/2019. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là thận trọng.

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 103.72 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục quan sát thị trường ở phiên tới, vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: GEG, PNJ, TVC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FCN, HDA, HSG.

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	11.00	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+53	8.18	10.80	34.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.30	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+46	22.20	22.70	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	86.10	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+40	80.00	82.51	7.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	35.00	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+26	33.00	33.48	6.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	49.10	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+23	46.50	47.03	5.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	24.45	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+23	22.65	23.14	7.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.70	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+22	51.80	52.57	3.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.55	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+22	14.25	14.26	2.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	26.10	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+18	26.65	25.80	-2.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.00	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+18	24.60	24.10	1.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	18.40	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+14	18.20	17.77	1.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	24.45	TĂNG	TĂNG	30/9/2019	T+13	21.40	23.32	14.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	59.30	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+13	60.40	58.80	-1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	73.70	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+12	69.70	70.26	5.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	35.40	TĂNG	TĂNG	3/10/2019	T+10	35.50	35.32	-0.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	32.60	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+5	33.60	31.33	-2.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	139.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+3	139.40	137.34	-0.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.35	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+3	26.00	25.17	1.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	24.40	TĂNG	TĂNG	15/10/2019	T+2	24.50	23.52	-0.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	24.30	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+1	24.45	23.12	-0.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NDN	17.20	TĂNG	TĂNG	16/10/2019	T+1	17.50	16.49	-1.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	81.90	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+0	81.90	81.86	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