

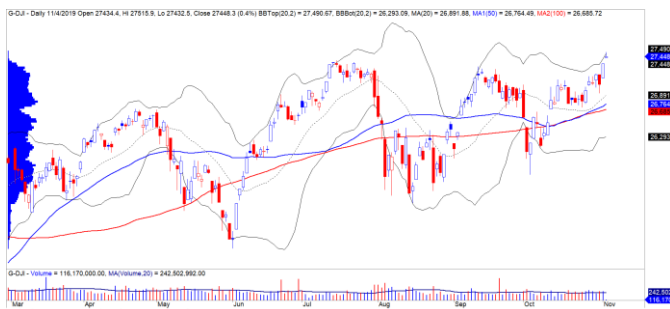
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng trở lại với kỳ vọng thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung có thể đạt trong tháng 11 này. Mức độ chênh lệch lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và 2 năm tăng mạnh trở lại trong vài tháng gần đây cho nên tâm lý NĐT cũng đã bớt lo ngại về một đợt suy thoái mới và rủi ro nhà đầu tư cũng đã chấp nhận cao hơn.



*Diễn biến giá của lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ*

Phố Wall đóng cửa sắc xanh ở nhiều chỉ số chính, đặc biệt nhóm cổ phiếu ngành năng lượng và công nghệ tăng mạnh do kỳ vọng về thỏa thuận sẽ đạt được và suy yếu khả năng suy thoái kinh tế. Chỉ số Dow Jones xác lập mức đỉnh lịch sử và đồ thị giá hình thành khoảng trống tăng giá cho thấy đà tăng ngắn hạn có thể sẽ còn tiếp diễn.



*Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones*

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/11	-	-	-0.78%
DB FTSE	31/10	-	-	-0.37%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/11	-	-	-1.18%
Kim Kindex VN30	01/11	-	-	-0.18%
Premia MSCI	04/11	-	-	1.12%
E1VFN30	31/10	+700	+10.7	0.26%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 65 tỷ trên cả ba sàn.** Nhóm cổ phiếu ngành tài chính tiếp tục dẫn đầu đà mua ròng như VCB, HCM, VRE,... Nổi bật nhất là POW cũng được khối ngoại quay trở lại mua ròng trong phiên 04/11/2019.

- Đò thị giá của POW vượt đường trung bình 100 ngày và đò thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG** (điểm mua mới đã được xác nhận trong phiên 30/09/2019) với mức mục tiêu ngắn hạn kỳ vọng là 14.17



*Diễn biến giá của cổ phiếu POW*

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

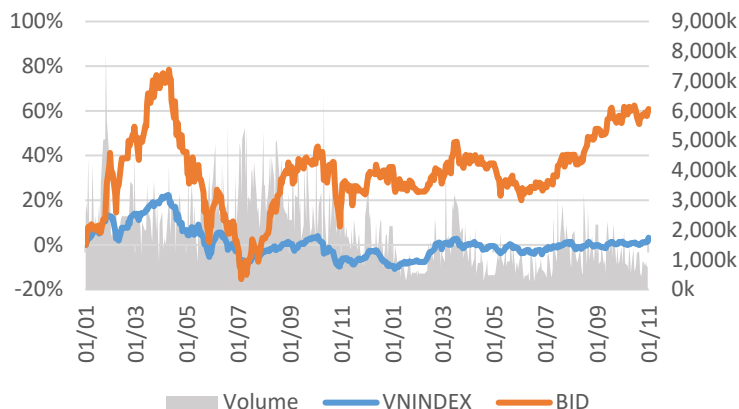
### BIDV

Giá đóng cửa 42,200

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	144,270	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,418,715,334	CP
Ngày niêm yết:	24/01/2014	
Sở hữu nhà nước:	95%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	2,109	VNĐ
P/E (TTM):	20.0x	
P/B (TTM):	2.6x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	46.80
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.31
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	47.80
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	37.21
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	28%	26%	15%
Tăng trưởng LNST	-2%	12%	9%
Biên LN gộp	7%	7%	7%
Biên LN ròng	5%	5%	5%
EPS cơ bản	1,354	1,499	-
P/E	24.4x	22.7x	15.4x

Tổng số đối thủ: 17

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>BID</b>	<b>144,270</b>	<b>HOSE</b>	<b>63.8%</b>	<b>16.5%</b>	<b>20.0x</b>	<b>2.6x</b>
VCB	341,217	HOSE	65.4%	37.3%	17.5x	4.2x
TCB	85,228	HOSE	68.2%	46.1%	9.2x	1.5x
CTG	83,590	HOSE	50.4%	18.9%	13.7x	1.1x
MBB	54,188	HOSE	55.3%	31.7%	7.3x	1.5x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.6%</b>	<b>29.5%</b>	<b>14.5x</b>	<b>2.5x</b>

#### BID – Dự báo 2020 khả quan do chi phí trích lập dự phòng giảm

Mã CP	BID
Giá khuyến nghị	42.20
Giá hiện tại	42.20
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>47.80</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	13.28%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>40.31</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.96
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26

- BID công bố KQKD của 3Q19 với LNTT đạt 2,319 tỷ đồng, tăng +2% YoY và lũy kế 9 tháng đầu năm, Ngân hàng ghi nhận LNTT đạt 7,028 tỷ đồng, tăng trưởng +3% YoY. Tăng trưởng



We Create **Fortune**

tín dụng trong 9 tháng đầu năm của BID chỉ đạt 8.6%, thấp hơn đáng kể so với chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng được NHNN giao cho năm 2019 ở mức 15%, mức tăng thấp chủ yếu do nguồn vốn hạn hẹp của Ngân hàng. Thu nhập lãi thuần trong 9M19 đạt 8,751 tỷ đồng (+7%YoY) và NIM ở mức 2.05%, giảm nhẹ so với cùng kỳ năm trước. Thu nhập từ hoạt động dịch vụ đạt 3,018 tỷ đồng, tăng trưởng +19% YoY, trong khi đó hoạt động mua/bán chứng khoán kinh doanh và chứng khoán đầu tư đều có kết quả kém. Hệ số CIR của Ngân hàng ở mức 38%, giảm -2% so với năm 2018 nhờ các chi phí được tiết giảm, trong đó chi phí nhân sự giảm -12.4% YoY. Nợ xấu của Ngân hàng tăng lên mức 2.09%, trong đó đáng chú ý nợ nhóm 5 tăng tới 70% so với hồi đầu năm.

- Cho năm 2019, BIDV đạt mục tiêu LNTT đạt 10,300 tỷ đồng (+9% YoY), huy động vốn dự kiến tăng trưởng 11%, dư nợ tín dụng tăng 12%, nợ xấu giữ ở mức dưới 2%. Triển vọng năm 2019 nhìn chung không mấy khả quan do Ngân hàng đẩy mạnh việc trích lập dự phòng cho trái phiếu VAMC, tuy nhiên triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2020 dự báo sẽ khả quan hơn khi chi phí trích lập dự phòng giảm (sau khi hoàn tất trích lập dự phòng cho trái phiếu VAMC trong năm 2019). Trong khi đó, việc thu về hơn 20 nghìn tỷ đồng từ việc phát hành cho KEB Hana sẽ giúp cho BID đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng trong những tháng cuối năm cũng như trong năm 2020.
- Ngoài ra, room khối ngoại của BID vẫn còn rất đáng kể sau đợt phát hành cho KEB Hana và Ngân hàng có thể phát hành cho một cổ đông chiến lược khác với tỷ lệ tối đa lên tới 12% (theo tính toán hiện tại của chúng tôi).
- Ở mức giá hiện tại, BID đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2019 là 2.2x.
- Mức Stock Rating ở mức 83 điểm cho thấy mức tăng trưởng của cổ phiếu này vẫn được đánh giá tích cực. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức đỉnh lịch sử. 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 BID



We Create **Fortune**

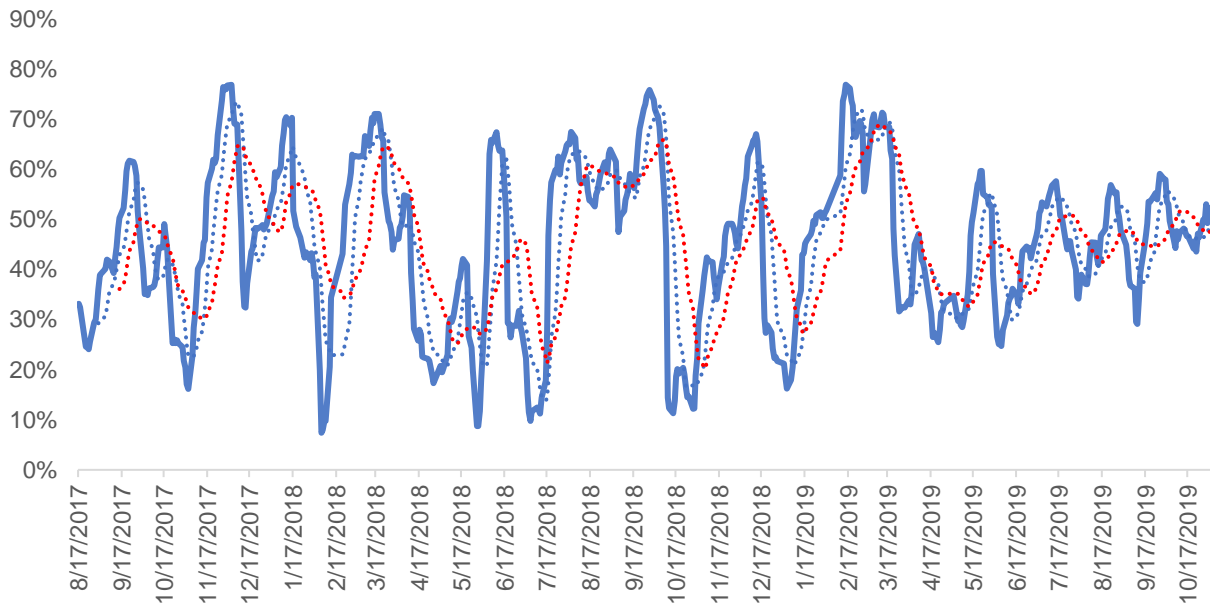
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn có thể đối mặt với áp lực điều chỉnh gia tăng trong phiên tới. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên thị trường có thể chỉ điều chỉnh nhẹ và không tác động tiêu cực lên xu hướng tăng hiện tại, nhưng dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps và có dấu hiệu quay trở lại nhóm Midcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ và vẫn duy trì trên mức 50% cho nên chiến lược ngắn hạn là hạn chế mua đuổi.

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 hỗ trợ ở mức 915.76 điểm và nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế mua đuổi và nên chủ yếu gia tăng tỷ trọng cổ phiếu ở nhóm Largecaps.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 47% cổ phiếu/53% 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: AAA, BID, BSR, E1VFN30, SSI.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ANV, DLG, TTF, SBT.

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
VCB	92.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+53	80.00	85.55	15.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	38.35	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+39	33.00	35.70	16.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	48.80	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+36	46.50	47.26	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	24.35	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+36	22.65	23.69	7.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	52.60	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+35	51.80	52.57	1.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.80	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+31	24.60	25.26	4.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	74.60	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+25	69.70	72.71	7.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.40	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+18	33.60	31.33	-6.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	145.30	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+16	139.40	142.66	4.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	26.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+16	26.00	25.61	1.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	85.60	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+13	81.90	81.07	4.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	17.50	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+10	18.30	17.33	-4.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KDH	26.60	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+9	25.80	25.77	3.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	26.90	TĂNG	TĂNG	24/10/2019	T+8	27.40	26.51	-1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	59.90	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+7	58.20	56.33	2.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	126.10	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+7	127.50	124.02	-1.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	34.90	TĂNG	GIẢM	25/10/2019	T+7	32.70	32.99	6.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	21.75	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+5	22.20	21.53	-2.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	38.30	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+3	37.70	36.39	1.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	96.00	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+3	88.80	88.77	8.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	24.75	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+1	23.90	22.09	3.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.20	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+1	17.30	16.49	-0.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	42.20	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+0	42.20	41.24	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 LỖI 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