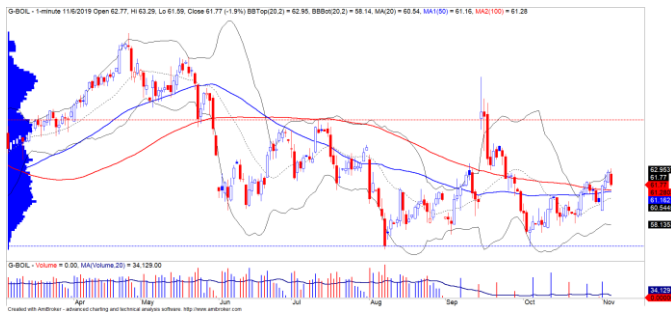


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh gần 2% khi lượng tồn kho dầu của Mỹ tăng nhiều hơn so với dự kiến. Đồng thời, dự kiến thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung chỉ có thể xảy ra trong tháng 12 khiến giới đầu tư cũng có phần thận trọng hơn về tiến trình thỏa thuận này. Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Thỏa thuận thương mại bị dời sang đến tháng 12 khiến giới đầu tư thận trọng. Phố Wall đóng cửa giảm điểm ở hầu hết các chỉ số chính, nhưng đã giảm thu hẹp về cuối phiên. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm nhẹ và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho nên chúng tôi cho rằng đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/11	-	-	-0.11%
DB FTSE	05/11	-	-	-0.06%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/11	-	-	-1.14%
Kim Kindex VN30	05/11	-	-	-0.23%
Premia MSCI	06/11	-	-	0.86%
E1VFN30	05/11	-200	-3	-0.02%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 112 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, điểm tích cực là khối ngoại mua ròng mạnh ở CCQ E1VFN30 và hỗ trợ cho đà tăng ngắn hạn.

- Đồ thị giá của CCQ E1VFN30 vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền tiếp tục có chiều hướng gia tăng cho nên chúng tôi kỳ vọng quý này có thể sẽ tiếp tục huy động CCQ trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

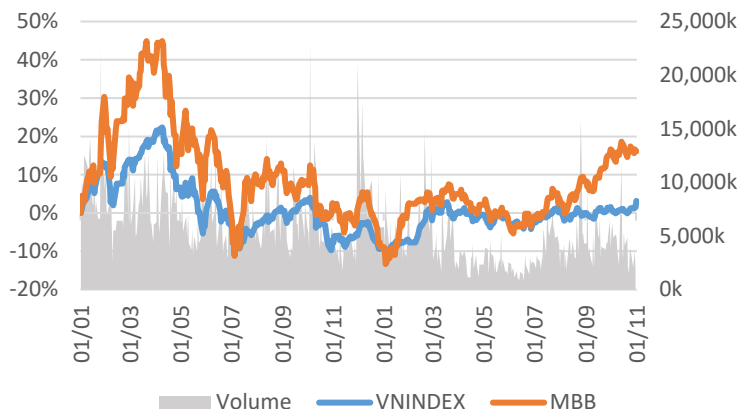
MBBANK

Giá đóng cửa 23,550

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	54,072	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,325,679,300	CP
Ngày niêm yết:	01/11/2011	
Sở hữu nhà nước:	25%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,202	VNĐ
P/E (TTM):	7.3x	
P/B (TTM):	1.5x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.75
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.66
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	26.41
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.72
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	15%	28%	25%
Tăng trưởng LNST	15%	21%	77%
Biên LN gộp	7%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	3%	3%
EPS cơ bản	1,706	1,953	-
P/E	13.8x	12.3x	7.7x

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	54,072	HOSE	55.3%	31.7%	7.3x	1.5x
BID	170,936	HOSE	63.8%	16.5%	20.2x	2.2x
TCB	86,628	HOSE	68.2%	46.1%	9.3x	1.5x
CTG	83,404	HOSE	50.4%	18.9%	13.6x	1.1x
VPB	53,550	HOSE	65.8%	23.7%	6.5x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			55.1%	24.8%	13.2x	1.6x

MBB – Cải thiện dài hạn và khởi sắc hơn trong 2020

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	23.55
Giá hiện tại	23.55
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	26.41
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.13%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.66
Tỷ lệ Risk-Reward	3.22
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24

- MBB đã công bố KQKD của 9M19 với LNTT đạt 6.1 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +27% YoY. Thu nhập lãi thuần đạt 13.1 nghìn tỷ đồng (+26% YoY), NIM ở mức 3.73%, tăng 40 điểm cơ



We Create **Fortune**

bản so với cùng kỳ năm trước, tăng trưởng tín dụng đạt 14.3% YTD (so với hạn mức tăng trưởng tín dụng được cấp là 17%). Thu nhập từ phí đạt 2.3 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) nhờ thu phí bancassurance tăng mạnh. Tỷ lệ nợ xấu của MBB ở mức 1.54%, tăng nhẹ so với năm 2018.

- Cho năm 2019, Ngân hàng đặt kế hoạch tổng tài sản tăng trưởng +11% YoY, tiền gửi tăng trưởng +12% YoY, tổng tín dụng tăng trưởng ở mức 15%, LNTT đạt 9,560 tỷ đồng (+23% YoY) và tỷ lệ nợ xấu tối đa là 2%, cổ tức chi trả ở mức 14%. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng vốn điều lệ lên mức 25,840 tỷ đồng (+19.6%) thông qua việc (1) chia cổ tức bằng cổ phiếu (tỷ lệ 8%), (2) phát hành ESOP (2% trên VDL) và (3) phát hành 211.3 triệu cổ phần cho cổ đông trong nước và nước ngoài. Việc phát hành cổ phần tăng vốn dự kiến sẽ được thực hiện trong nửa cuối năm 2019.
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của Ngân hàng trong năm 2019 được đánh giá tích cực nhờ (1) MBB đã thực hiện áp dụng Basel II do đó hạn mức tăng trưởng tín dụng của Ngân hàng được SBV tăng lên mức 17% (2) Thu nhập thuần từ phí bảo hiểm tăng trưởng mạnh nhờ chi phí dịch vụ giảm đáng kể.
- Việc phát hành tăng vốn thành công sẽ giúp Ngân hàng duy trì tăng trưởng trong những năm tiếp theo. Ngoài ra, đây cũng là một yếu tố thúc đẩy giá cổ phiếu trong ngắn hạn khi mức giá phát hành kỳ vọng sẽ cao hơn đáng kể so với giá thị trường hiện tại.
- Ở mức giá hiện tại, MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng là 1.2x, thấp hơn so với trung bình ngành là 1.3x.
- Mức Stock Rating của MBB ở mức 83 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào xu hướng rõ ràng cho nên đồ thị giá có thể sẽ vượt được mức đỉnh ngắn hạn 23.75 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 MBB

(*) *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**

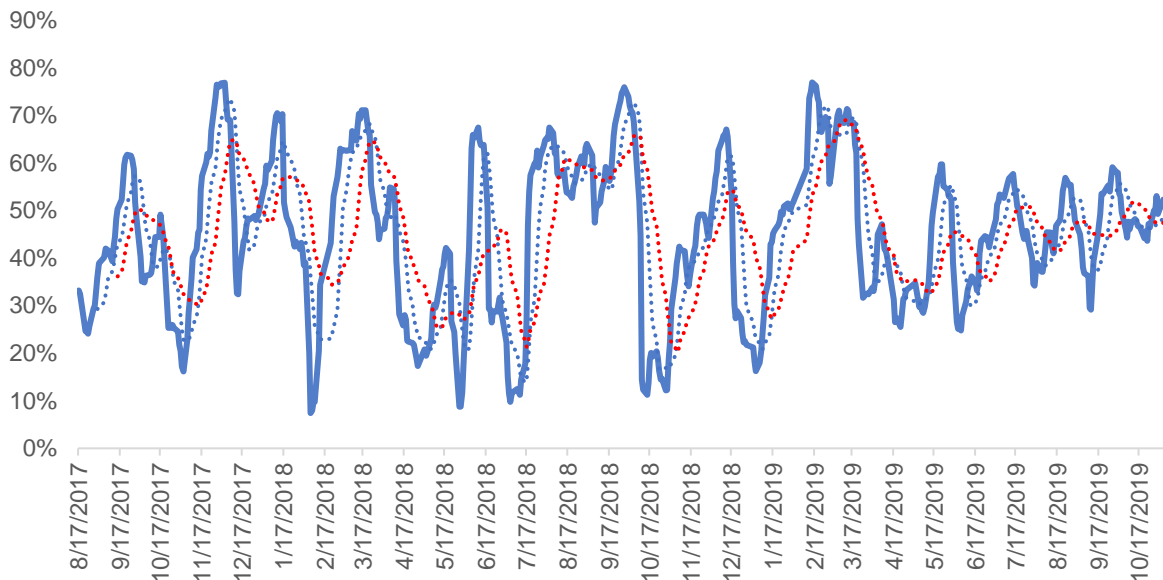
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn rung lắc và điều chỉnh trong phiên tới và vùng hỗ trợ cho nhịp điều chỉnh là 1,010 – 1,015 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, xu hướng tăng ngắn hạn vẫn còn rất mạnh cho nên nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc và các nhà đầu tư nên chú ý vào sự dịch chuyển của dòng tiền. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì trên mức 50% cho nên chiến lược ngắn hạn vẫn là nắm giữ tỷ trọng cao.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 1,010.96 điểm của chỉ số VN-Index và 104.57 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và chú ý vào sự dịch chuyển của dòng tiền, đặc biệt hạn chế mua đuổi ở nhịp tăng và ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cao 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: DHA, MBB, SJS.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HAG, OGC.

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	91.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+55	80.00	88.27	13.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	38.00	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+41	33.00	36.69	15.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	50.50	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+38	46.50	47.26	8.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	24.75	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+38	22.65	23.90	9.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.50	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+37	51.80	52.57	3.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	26.00	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+33	24.60	25.26	5.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	75.50	TĂNG	TĂNG	1/10/2019	T+27	69.70	72.71	8.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	31.70	TĂNG	#N/A	10/10/2019	T+20	33.60	31.33	-5.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+18	139.40	142.73	2.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.00	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+18	26.00	25.64	3.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	85.00	TĂNG	TĂNG	17/10/2019	T+15	81.90	82.76	3.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	17.45	TĂNG	#N/A	22/10/2019	T+12	18.30	17.33	-4.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KDH	27.05	TĂNG	TĂNG	23/10/2019	T+11	25.80	25.95	4.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	25.55	TĂNG	GIẢM	24/10/2019	T+10	25.87	25.03	-1.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	59.50	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+9	58.20	57.68	2.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	124.60	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+9	127.50	124.02	-2.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35.15	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+9	32.70	34.03	7.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	22.00	TĂNG	GIẢM	29/10/2019	T+7	22.20	21.53	-0.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	37.90	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+5	37.70	36.70	0.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	99.40	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+5	88.80	93.36	11.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	24.75	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+3	23.90	23.52	3.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.45	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+3	17.30	16.65	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	42.20	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+2	42.20	40.75	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	16.80	TĂNG	TĂNG	6/11/2019	T+1	16.95	15.89	-0.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	22.15	TĂNG	TĂNG	6/11/2019	T+1	22.25	21.45	-0.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.55	TĂNG	TĂNG	7/11/2019	T+0	23.55	23.50	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