

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

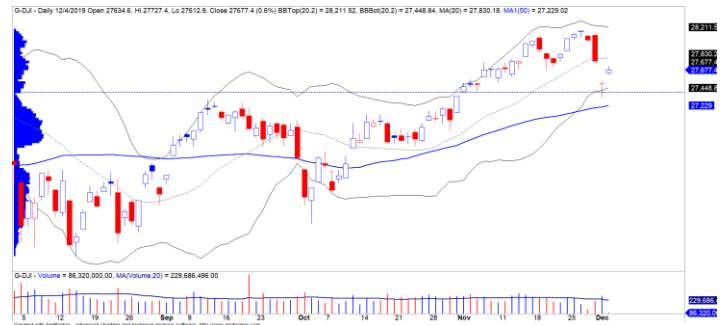
Giá dầu Brent tăng mạnh gần 3% sau khi EIA công bố về tồn kho dầu của Mỹ. Lượng tồn kho giảm mạnh hơn so với dự kiến đã giúp cho tâm lý nhà đầu tư lạc quan hơn về triển vọng ngắn hạn của giá dầu Brent. Đồng thời, hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu hơn nữa là OPEC đã xem xét giảm mạnh ít nhất 400,000 thùng dầu. Đồ thị giá vượt trên đường trung bình 20 ngày và nếu đồ thị giá duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì xu hướng tăng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mỹ và Trung Quốc lại tiếp tục có những tín hiệu lạc quan trong thỏa thuận khi hai nước đang thảo luận về số lượng thuế quan sẽ được đẩy lùi, điều này đã giúp cho hầu hết các chỉ số chính ở TTCK Mỹ hồi phục tích cực sau hai phiên giảm điểm mạnh. Tuy nhiên, với phản ứng của Pháp đáp trả các mức trừng phạt của Mỹ cũng đã khiến giới đầu tư thận trọng hơn vào cuối phiên.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng +0.53% và đồ thị giá đang giao dịch trong khoảng trống giảm giá hình thành trong phiên 03/12/2019. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp trong vùng giá 27,520 – 27,785 điểm ở phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

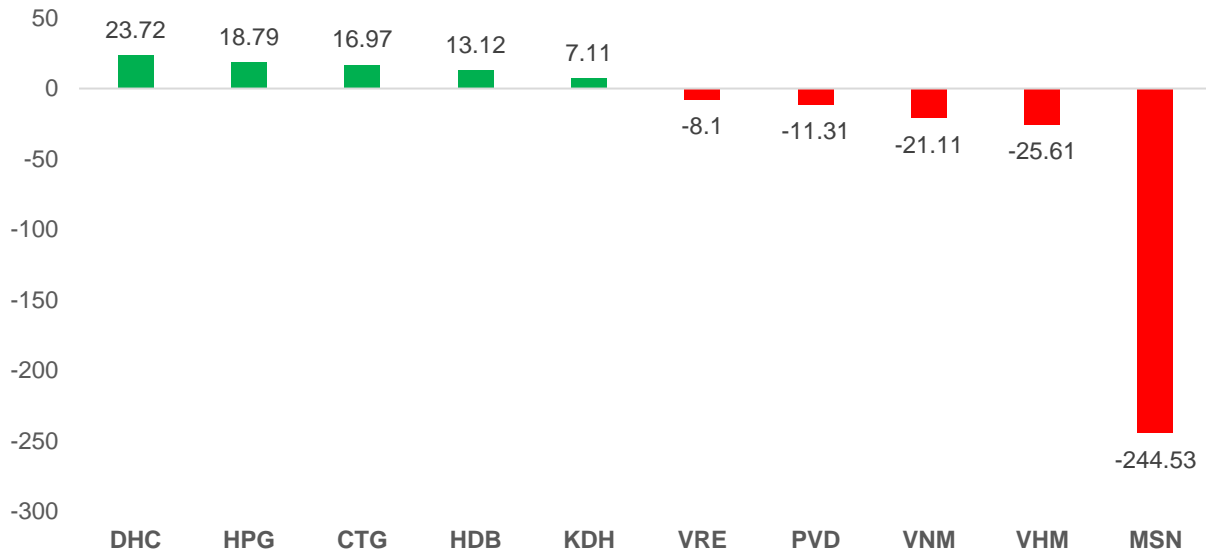
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/12	-	-	-0.57%
DB FTSE	03/12	-	-	-0.01%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/12	-	-	0.57%
Kim Kindex VN30	03/12	-	-	-1.45%
Premia MSCI	04/12	-	-	0.23%
E1VFN30	03/12	-	-	0.36%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 203 tỷ, trong đó MSN vẫn là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất với giá trị hơn 244 tỷ.



We Create Fortune

CỔ PHIẾU HÔM NAY

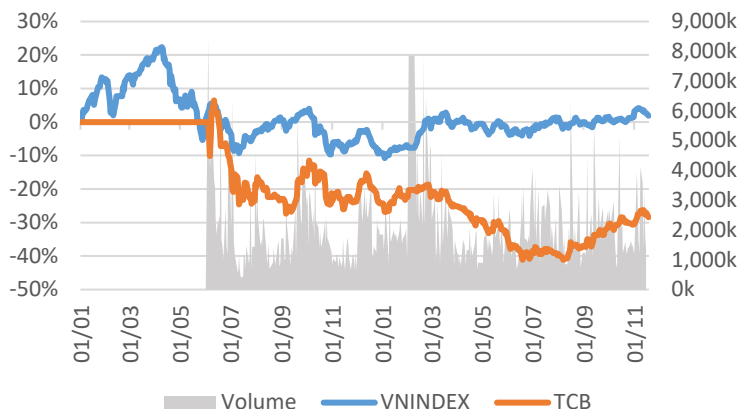
TECHCOMBANK

Giá đóng cửa 23,450

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	78,928	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,500,139,962	CP
Ngày niêm yết:	04/06/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	2,659	VNĐ
P/E (TTM):	8.5x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.03
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.90
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.30
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	18%	12%	20%
Tăng trưởng LNST	106%	105%	31%
Biên LN gộp	8%	8%	8%
Biên LN ròng	4%	4%	4%
EPS cơ bản	3,525	7,719	-
P/E	7.7x	4.9x	11.8x

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
TCB	78,928	HOSE	68.2%	46.1%	8.5x	1.3x
VCB	304,128	HOSE	65.4%	37.3%	15.6x	3.7x
BID	159,674	HOSE	63.8%	16.5%	19.1x	2.1x
CTG	72,979	HOSE	50.4%	18.9%	11.9x	1.0x
MBB	50,118	HOSE	55.3%	31.7%	6.7x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	29.3%	13.5x	2.2x

TCB – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

Mã CP	TCB
Giá khuyến nghị	23.45
Giá hiện tại	23.45
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	27.90
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	18.98%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.03
Tỷ lệ Risk-Reward	3.13
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	41%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating ở mức 78 điểm, trong đó điểm cơ bản ở mức 99 điểm cho thấy mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH.
- Đồ thị giá hồi phục mạnh về gần đường trung bình 50 ngày và rủi ro ngắn hạn cũng giảm đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn.
- Chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn xem xét MUA ở mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu TCB

() 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**

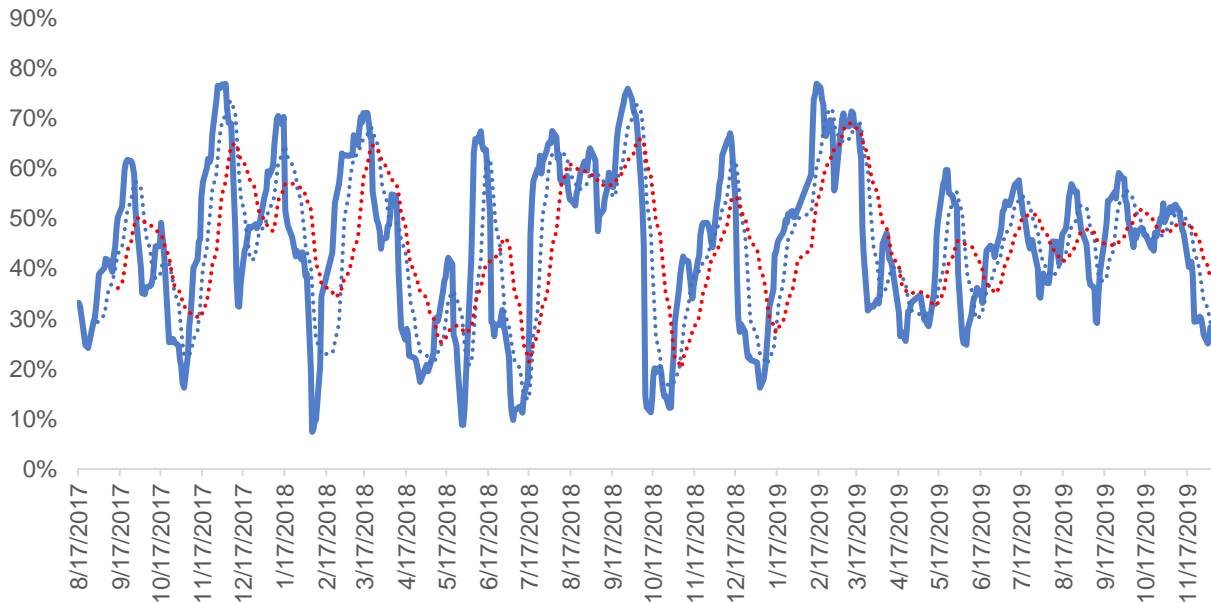
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và kiểm định mức 975 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên kế tiếp. Đồng thời, nếu đà hồi phục tiếp diễn trong phiên kế tiếp thì chúng tôi cho rằng đà giảm sẽ suy yếu, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền ngắn hạn đã cải thiện hơn cho thấy lực cầu giá thấp cải thiện. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng cho thấy cơ hội giải ngân mới đã có chiều hướng gia tăng, nhưng xu hướng này vẫn chưa rõ ràng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 974.05 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, các nhà đầu tư vẫn nên tiếp tục đứng ngoài và hạn chế bán ra ở vùng giá hiện tại. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp dưới 30% nhằm thăm dò xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 28% cổ phiếu/72% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 40% cổ phiếu/60% 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: GTN, HPG, PDR, VCR.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: KBC, PHR, TTH.

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
DHC	42.20	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+61	33.00	39.72	27.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	145.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+38	139.40	143.49	4.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.30	TĂNG	GIẢM	26/11/2019	T+7	6.80	6.91	7.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.50	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+7	6.20	5.99	4.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	27.35	TĂNG	GIẢM	29/11/2019	T+4	28.30	26.75	-3.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23.45	TĂNG	GIẢM	4/12/2019	T+1	23.45	22.32	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.45	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+0	23.45	23.44	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