MORNING NOTE – Kỳ vọng Van Eck có thể sớm quay trở lại mua ròng – BID 16/12/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tiếp tục mở rộng đà tăng với kỳ vọng tăng trưởng toàn cầu tích cực. Đồ thị giá của giá dầu Brent vượt mức $65 và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn và kháng cự gần nhất là mức $67.7.

Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng nhẹ sau thông tin thỏa thuận thương mại. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng tăng ngắn hạn đã rõ ràng hơn, nhưng áp lực điều chỉnh trong phiên kế tiếp có thể sẽ xảy ra. Mức mục tiêu mà chúng tôi kỳ vọng chỉ số Dow Jones có thể hướng đến là 28,900 điểm.

Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck có diễn biến tích cực trong tuần qua theo chiều hướng của TTCK Mỹ. Xu hướng ngắn hạn của giá CCQ Van Eck đã được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy tỷ lệ Premium sẽ có chiều hướng tích cực, nghĩa là quỹ này có thể sẽ không còn bị rút CCQ trong ngắn hạn và sớm quay trở lại trạng thái được bơm ròng trong giai đoạn tới.

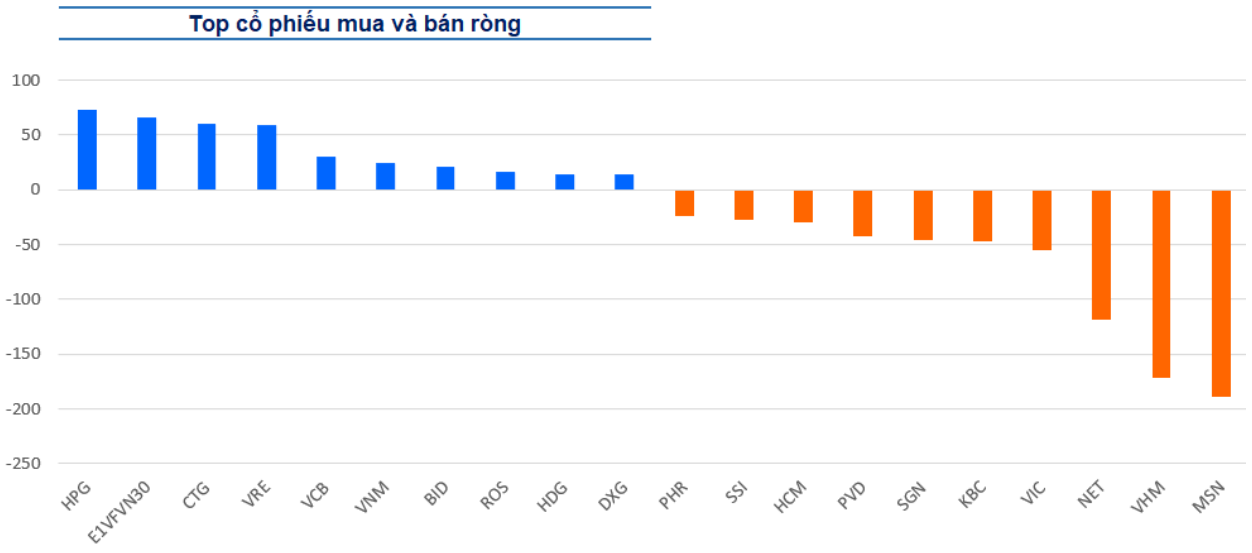
Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/12	-	-	0.23%
DB FTSE	12/12	-	-	0.12%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/12	-	-	0.67%
Kim Kindex VN30	12/12	-	-	1.16%
Premia MSCI	13/12	+20	+5	1.33%
E1VFVN30	12/12	+500	+7	0.12%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giao dịch cân bằng trong phiên 13/12/2019. Tổng kết tuần 09 – 13/12/2019, khối ngoại bán ròng 537 tỷ trên cả ba sàn, trong đó khối này chủ yếu tập trung bán ròng ở sàn HSX và HNX với giá trị lần lượt là 412 tỷ và 143 tỷ.

- Khối ngoại có thể sẽ quay trở lại mua ròng trong tuần giao dịch này do đây là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF và dự kiến hai quỹ này sẽ mua ròng trong đợt cơ cấu này. Đồng thời, với sự hạ nhiệt của đồng USD và hai tuần cuối cũng là thời điểm các quỹ tiến hành chốt NAV cả năm cho nên các quỹ ngoại thường sẽ có động thái mua vào.



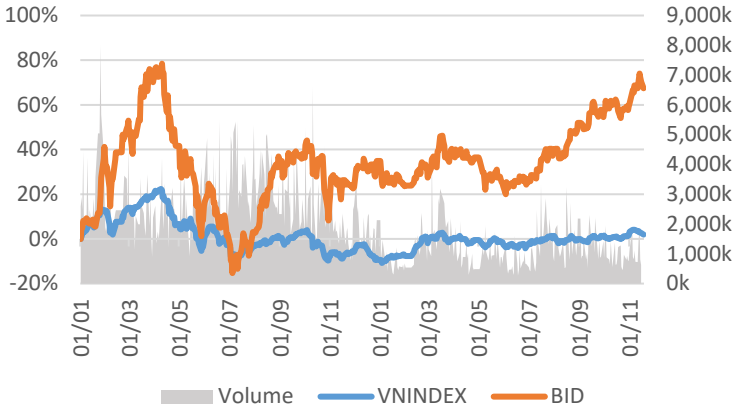
CỔ PHIẾU HÔM NAY

BIDV

Giá đóng cửa 41,900

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU		
Vốn hóa thị trường:	168,523	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	4,022,018,040	CP
Ngày niêm yết:	00/01/1900	
Sở hữu nhà nước:	81%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	2,066	VNĐ
P/E (TTM):	20.3x	
P/B (TTM):	2.2x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	
Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	43.05
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.08
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	47.46
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	38.49
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

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
BID	**168,523**	**HOSE**	**63.8%**	**16.5%**	**20.3x**	**2.2x**
VCB	327,865	HOSE	65.4%	37.3%	16.8x	4.0x
TCB	81,028	HOSE	68.2%	46.1%	8.7x	1.4x
CTG	76,702	HOSE	50.4%	18.9%	12.5x	1.0x
MBB	50,700	HOSE	55.3%	31.7%	6.8x	1.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			**59.1%**	**29.3%**	**14.4x**	**2.4x**

BID – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

Mã CP	BID
Giá khuyến nghị	41.90
Giá hiện tại	41.90
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**TĂNG**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**47.46**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*13.28%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**40.08**
Tỷ lệ Risk-Reward	3.06
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	22%

- Mức Stock Rating của BID chỉ ở mức 79 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH. Điểm tích cực là sức mạnh ở mức 82 điểm, đây cũng là mức khá tích cực.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá đã giữ được mức hỗ trợ của đường trung bình 50 ngày và xu hướng ngắn hạn đã được lên mức TĂNG. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn giảm, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại và hạn chế mua đuổi, mà chỉ nên tích lũy ở các nhịp điều chỉnh.

Diễn biến giá của cổ phiếu BID

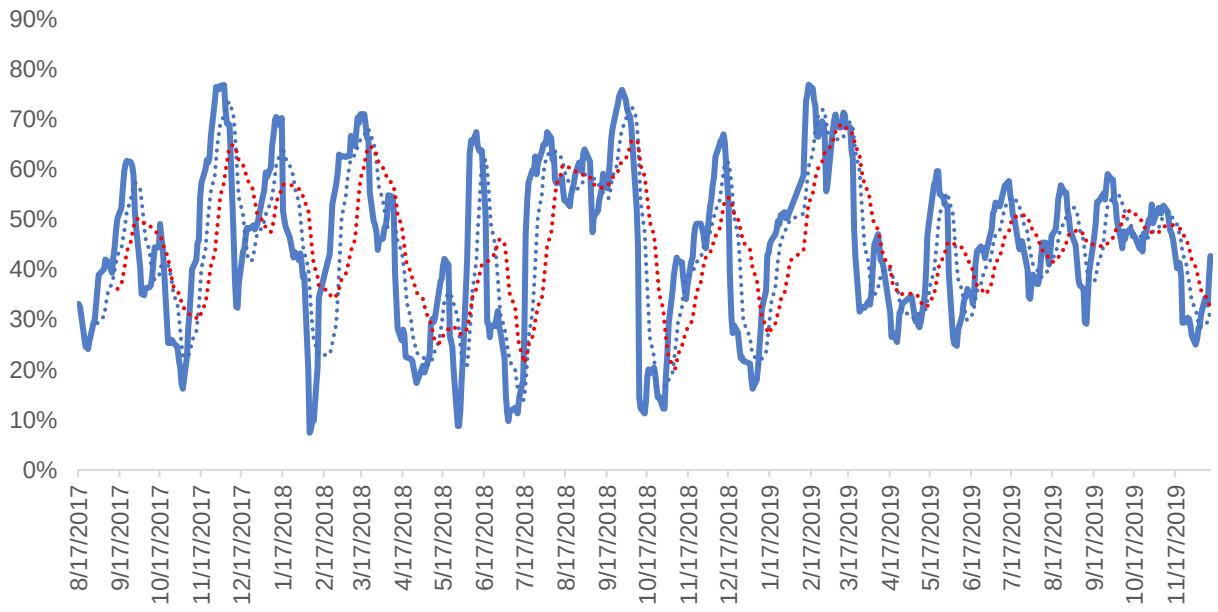
(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thanh khoản sẽ dần gia tăng trong tuần giao dịch tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ giao dịch quanh mức 970 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, vùng giá 970 – 975 điểm vẫn được xem là vùng kháng cự mạnh trong ngắn hạn của chỉ số VN-Index và thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là lựa chọn cổ phiếu phù hợp và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu với khẩu vị rủi ro vừa phải và cao. Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính 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, chúng tôi vẫn khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài và hạn chế giao dịch. Tuy nhiên, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao và vừa phải thì có thể xem xét tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới với tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 38% cổ phiếu/62% 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: ASM, BID, C4G, CEO, CTG, GMD, HII, LDG, TCM.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: VRE.

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).

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
VJC	144.50	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+45	139.40	143.73	**3.66%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
CCL	7.59	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+14	6.80	6.91	**11.62%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
TIG	6.70	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+14	6.20	6.35	**8.06%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PPC	29.30	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+11	28.30	27.35	**3.53%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
HPG	23.80	TĂNG	TĂNG	4/12/2019	T+8	23.45	23.39	**1.49%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
TCB	23.15	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+7	23.45	22.36	**-1.28%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
DRC	22.95	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+4	23.30	22.63	**-1.50%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
HSG	8.38	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+4	8.40	7.88	**-0.24%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VRE	33.55	GIẢM	TĂNG	10/12/2019	T+4	35.20	33.81	**-3.95%**	**BÁN**	*Rủi ro cao*
PNJ	83.50	TĂNG	TĂNG	11/12/2019	T+3	82.80	81.52	**0.85%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VCS	83.00	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+2	83.10	78.36	**-0.12%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
FPT	57.10	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+1	57.00	54.68	**0.18%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
MWG	113.00	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+1	113.40	108.56	**-0.35%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VCB	88.40	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+1	87.50	83.63	**1.03%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
BID	41.90	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+0	41.90	41.27	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.

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

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