

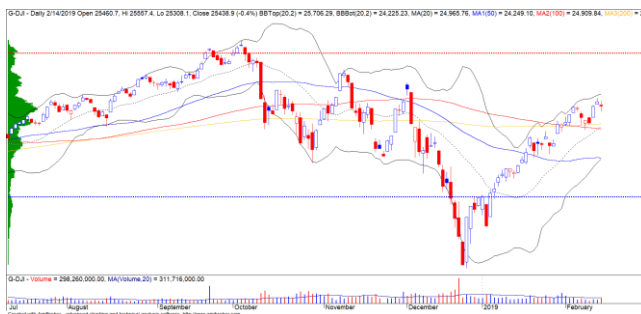
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent duy trì đà tăng và tiến về gần đường trung bình 100 ngày. Đồng thời, đồ thị vẫn tiếp tục bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Ngoài ra, chúng tôi đánh giá đồ thị giá của giá dầu Brent có thể sẽ kiểm định vùng \$70/thùng trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ gần 0.4% và xuất hiện mô hình nền Spinning Tops cho thấy tâm lý nhà đầu tư khá cân bằng do mức độ thông tin tiêu cực và tích cực không có quá nhiều. Tuy nhiên, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu tăng nhẹ dần cho thấy áp lực điều chỉnh vẫn có khả năng xảy ra.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Diễn biến của các quỹ ETF tích cực hơn với mức độ thanh khoản cao. Giá CCQ Van Eck tiếp tục tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng cao trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh cho thấy tỷ lệ Premium sẽ có chuyển biến tích cực hơn và kỳ vọng quỹ này sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong vài phiên tới. Quỹ Van Eck đã huy động thêm 100,000 CCQ và tỷ lệ Premium ở mức 1.19%



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/02	+100	+37	1.19%
DB FTSE	13/02	-	-	0.56%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/02	-	-	0.31%
Kim Kindex VN30	13/02	-	-	0.99%
E1VFVN30	13/02	-	-	0.58%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến hơn 1,200 tỷ trên cả ba sàn, lượng giao dịch đột biến này chủ yếu đến từ giao dịch thỏa thuận MSN và nếu loại trừ lượng giao dịch thỏa thuận này thì khối ngoại vẫn duy trì lượng mua ròng mạnh hơn 200 tỷ. Đồng thời, VCB cũng tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh và giúp giá cổ phiếu duy trì đà tăng, nhưng đồ thị giá cũng đang đối mặt với vùng kháng cự ngắn hạn 59,900 – 61,000 đồng.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB

Khối ngoại mua ròng hơn 1,800 tỷ trong 4 phiên giao dịch vừa qua. Trong đó, sàn HSX và Upcom được khối ngoại duy trì mua ròng mạnh, còn sàn HNX bị bán ròng nhẹ gần 10 tỷ. Đồng thời, quỹ Van Eck cũng đã giải ngân gần 236 tỷ trong 4 phiên liên tiếp, đây cũng là quỹ ETF mua ròng mạnh nhất trong tuần giao dịch vừa qua. Còn quỹ E1VFN30 cũng mua ròng gần 3 tỷ và khối ngoại đang có động thái mua ròng trở lại trên CCQ E1VFN30 trong 1 – 2 phiên giao dịch gần đây.

Mã	Mua ròng	Mã	Bán ròng
MSN	1,406	VHM	215
HPG	225	HDB	111
VCB	187	HPG	61
VNM	145	DHG	59
SCS	129	VRE	31

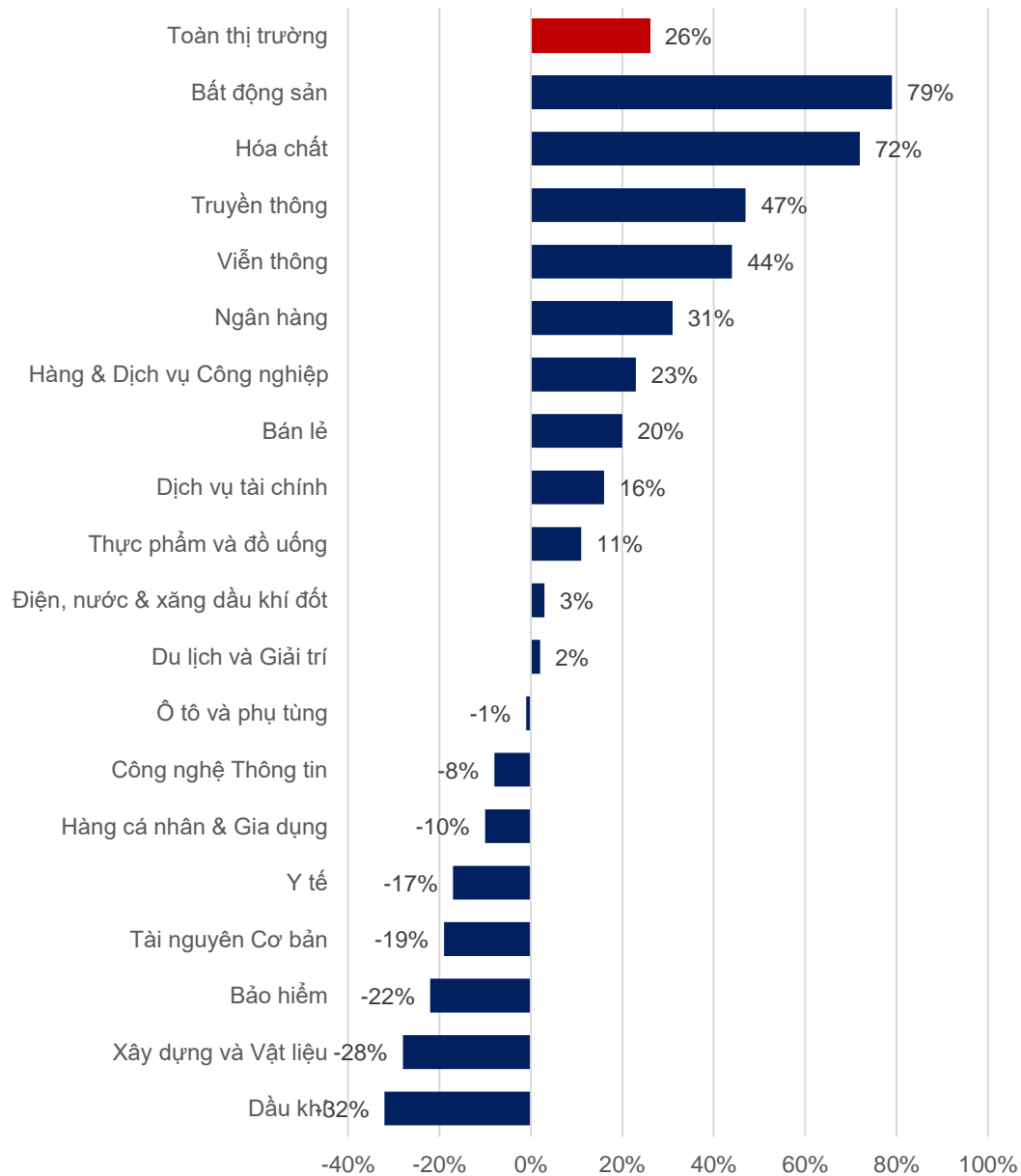
Top mã cổ phiếu mua ròng/bán ròng trong 4 phiên gần nhất. Đơn vị tính: tỷ VND

52% doanh nghiệp công bố KQKD hợp nhất năm 2018 với mức tăng trưởng 26% toàn thị trường. Trong đó, có tới 91% doanh nghiệp báo lãi và hơn 54% doanh nghiệp tăng trưởng trong năm 2018. Chúng tôi dự báo tăng trưởng toàn thị trường 2019 là 18%.

- Nhóm ngành BDS có mức tăng trưởng ấn tượng nhất là 79%, mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ tân binh VHM. Đồng thời, ngân hàng có mức tăng trưởng cũng rất ấn tượng 31% trong năm 2018 và dự báo sẽ tiếp tục khả quan trong năm 2019, nhưng mức tăng trưởng dự kiến sẽ thấp hơn năm 2018 do ảnh hưởng từ room tín dụng hiện nay. Tuy nhiên, hoạt động kinh doanh ngoài lãi của các ngân hàng cũng đã được cải thiện tích cực hơn và dự báo mức độ tăng trưởng sẽ phân hóa giữa khối quốc doanh và NHTM tư nhân

We Create Fortune

Tăng trưởng lợi nhuận ròng 2018 (%YoY)

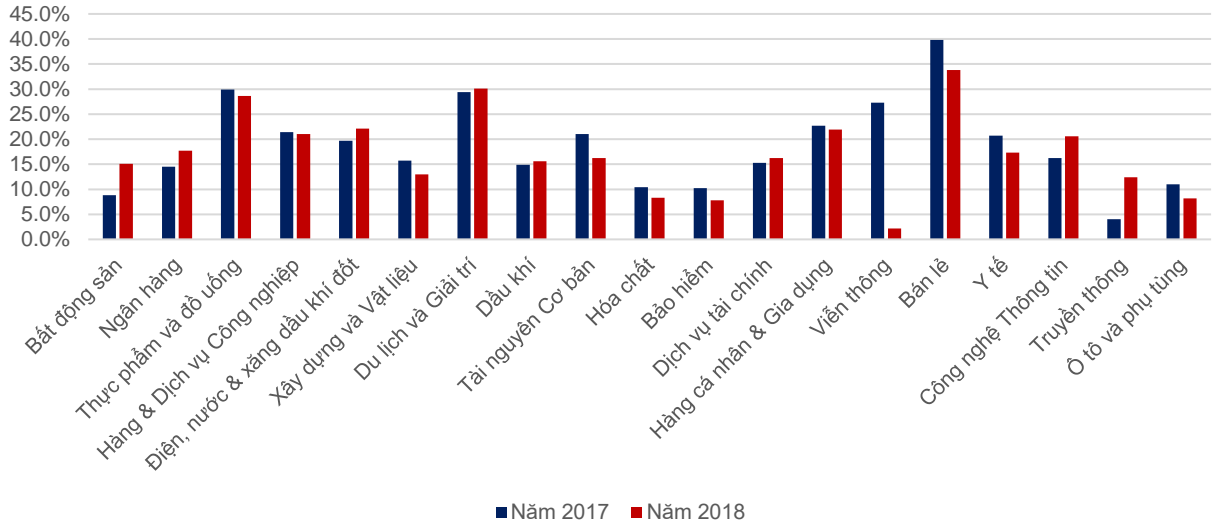


- Tỷ lệ ROE của lĩnh vực bán lẻ vẫn đang cao nhất toàn thị trường với mức trung bình 33.8%, thấp hơn mức 39.8% trong năm 2018. Trong đó, ROE của nhóm ngân hàng tăng tích cực với mức tăng 0.032 điểm cơ bản. Tuy nhiên, dự báo ROE của các ngân hàng sẽ sụt giảm trong năm nay khi thực hiện việc phát hành thêm, nhưng sẽ cải thiện trở lại tốt hơn trong năm 2020



We Create Fortune

ROE



Nguồn: Fiinpro – YSVN



We Create **Fortune**

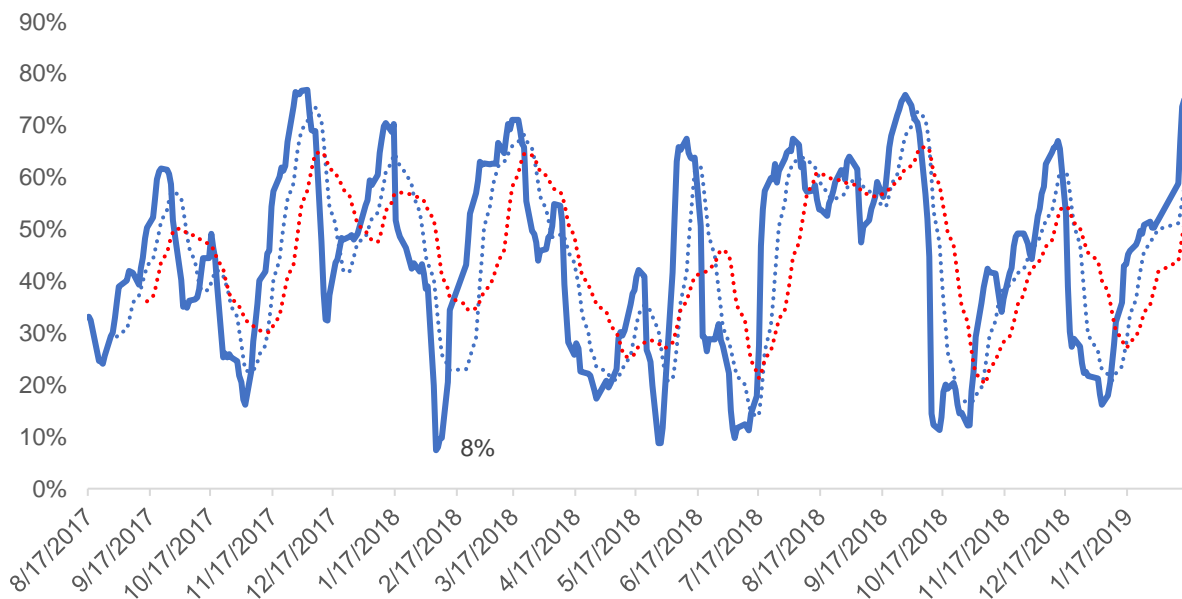
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có sẽ điều chỉnh trong phiên kế tiếp và mức độ phân hóa sẽ diễn ra. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư thận trọng hơn so với các phiên giao dịch trước và chỉ số VN-Index sẽ gặp nhiều khó khăn trong vùng kháng cự 950 – 960 điểm. Tuy vậy, chúng tôi đánh giá đây là nhịp điều chỉnh để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục đầu tư của mình. Tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ và vẫn nằm trong vùng cảnh báo rủi ro.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 923.76 điểm của chỉ số VN-Index và 103.18 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu lại danh mục và dừng mua ở những cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng có thể tìm kiếm cơ hội giải ngân mới ở các cổ phiếu mới xác nhận xu hướng tăng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 75% cổ phiếu/25% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 26% cổ phiếu/74% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: CEO, HAX
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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
PHR	37,600	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+87	29,300	35,641	28.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,000	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+73	16,300	19,409	22.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	16,850	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+63	14,300	16,137	17.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	24,000	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+28	18,550	22,276	29.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,300	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+26	25,800	26,456	5.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
HDG	36,800	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+26	35,950	35,814	2.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	81,900	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+24	76,600	77,847	6.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,200	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+23	42,000	42,337	2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	19,000	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+22	18,000	17,512	5.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPM	23,300	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+20	22,750	21,987	2.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,250	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+19	14,150	14,638	7.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,900	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+18	23,300	23,113	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	12,950	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+18	11,700	12,452	10.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,850	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+17	19,550	19,693	6.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,100	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+16	26,100	26,001	3.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
VPB	21,250	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+15	20,200	20,414	5.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,250	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+13	14,250	13,841	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	97,200	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+13	94,200	93,935	3.18%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	19,400	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+3	18,900	18,338	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,500	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+2	19,100	18,275	2.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	86,000	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+2	82,300	80,436	4.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	85,700	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+1	86,200	82,703	-0.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	43,400	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+1	44,000	41,010	-1.36%	NẮM GIỮ	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 CỔ PHẦN 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

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

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

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



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 effected 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