

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Fed quyết định không tăng lãi suất và cũng sẽ báo hiệu sẽ không nâng lãi suất trong năm nay. Fed tiếp tục hạ dự báo tăng trưởng chính là nguyên nhân để Fed có thể sẽ tạm thời giữ mức lãi suất hiện tại cho đến khi mức thay đổi mạnh về nền kinh tế.

- Đồng thời, Fed cũng đã công bố kết thúc chương trình cắt giảm số dư trên bảng cân đối kế toán vào cuối tháng 09/2019, đây là động thái tích cực nhất và đã khiến đồng USD giảm mạnh trong phiên giao dịch 20/03/2019.



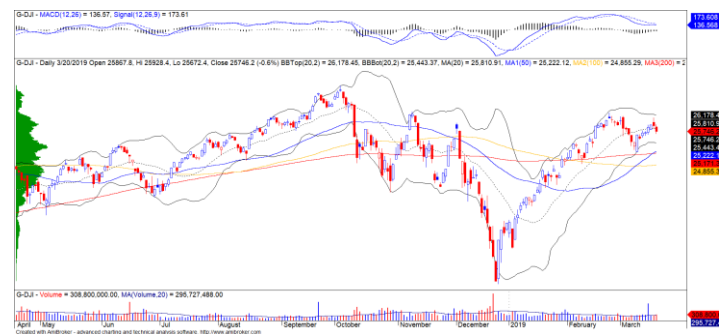
Diễn biến của chỉ số USD

Giá dầu Brent duy trì đà tăng nhờ vào sự sụt giảm của đồng USD. Đồ thị giá đã có dấu hiệu biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng mức kháng cự kế tiếp mà giá dầu sẽ phải đối mặt là mức kháng cự \$69.55/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ có diễn biến trái chiều, nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn rất thận trọng khi lo ngại về thỏa thuận thương mại Mỹ - Trung và các dự báo tăng trưởng của Fed. Chỉ số Dow Jones giảm nhẹ -0.58% và đồ thị giá vẫn giao dịch quanh đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá vẫn có dấu hiệu biến động hẹp và có thể sẽ còn tiếp diễn trong 1 – 2 phiên tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck hồi phục cuối phiên và đóng cửa giảm nhẹ -0.77%. Đồng thời, đồ thị giá cũng biến động quanh đường trung bình 20 ngày và có khả năng sẽ hồi phục trở lại vùng đỉnh cũ \$17.15. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và tỷ lệ Premium đang ở mức 0.90%, đây vẫn là mức cao và vẫn duy trì kỳ vọng quỹ này sẽ tiếp tục huy động CCQ trong vài phiên tới. Chốt phiên 20/03/2019, quỹ Van Eck đã huy động thêm 200,000 CCQ.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck



We Create **Fortune**

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/03	200	78	0.90%
DB FTSE	19/03	-	-	1.18%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/03	-	-	-0.69%
Kim Kindex VN30	19/03	+300	+83	1.68%
E1VFN30	19/03	+2.8	+43	-0.07%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng nhẹ 61 tỷ trên cả ba sàn và trạng thái mua ròng sẽ tiếp tục duy trì trong những phiên tới khi các quỹ ETF cũng đã có động thái huy động CCQ trở lại và tình hình tỷ giá sẽ tiếp tục hạ nhiệt. Lượng bán ròng chủ yếu tập trung từ giao dịch thỏa thuận đột biến của VRE. Đồng thời, đồ thị giá của VRE giảm mạnh trong hai phiên liên tiếp và giao dịch gần mức hỗ trợ mới 35,000 đồng.

- Đồ thị giá của VRE cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy trong những phiên tới và xu hướng ngắn hạn cũng đã bị từ mức TĂNG xuống GIẢM cho nên đồ thị giá có thể sẽ biến động hẹp gần mức 35,000 đồng trong những phiên tới
- Xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy các nhà đầu tư trung hạn vẫn có thể duy trì vị thế mua và nắm giữ



Diễn biến giá của cổ phiếu VRE

Rủi ro trên nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn ở mức thấp, nhưng chỉ số nhóm ngân hàng đang tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn. Chúng tôi vẫn đánh giá tích cực của nhóm cổ phiếu này trong năm 2019 và vẫn là nhóm cổ phiếu dẫn dắt đà tăng chính của thị trường, mặc dù mức tăng trưởng có thể giảm nhẹ do dự báo tăng trưởng tín dụng của chúng tôi ở mức 14% trong năm 2019. Đồng thời, việc phát hành và pha loãng số lượng lớn cổ phiếu cũng sẽ ảnh hưởng đến các chỉ tiêu tài chính và giá cổ phiếu, nhưng đảm bảo tăng trưởng trong dài hạn.

- Khuyến nghị mua: MBB, ACB



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số nhóm ngân hàng



We Create **Fortune**

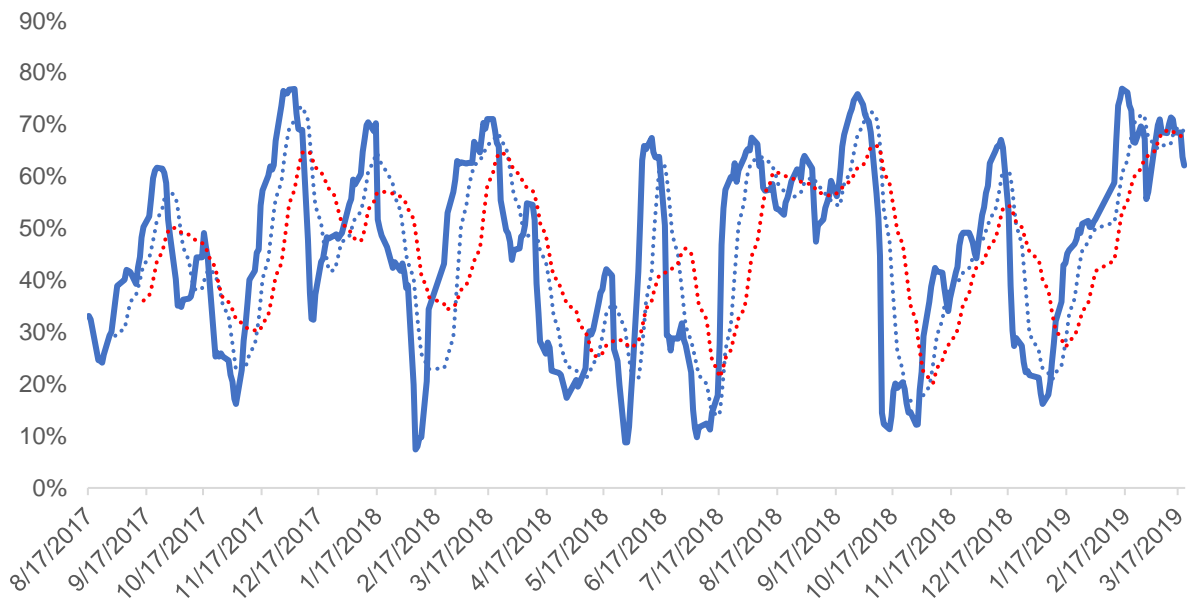
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay lại đà tăng và kiểm định mức 1,010 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường vẫn có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và trạng thái này sẽ còn tiếp diễn trong phiên tới, nghĩa là sự phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn chủ yếu là cơ cấu lại danh mục để giảm tỷ trọng cổ phiếu.

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 989.37 điểm của chỉ số VN-Index và 108.65 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục cơ cấu lại danh mục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị và tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục, đặc biệt là nên ưu tiên nắm giữ nhóm Largecaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 62% cổ phiếu/38% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 56% cổ phiếu/44% 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: Không có cổ phiếu nào
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: GMD, HBC, LDG, PTB, VRC, 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).

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	54,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+111	29,300	49,216	84.30%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21,500	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+97	16,300	20,558	31.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	43,900	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+50	35,950	41,774	22.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	23,300	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+46	18,000	21,959	29.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,750	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+43	14,150	15,490	11.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	23,000	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+41	19,550	22,063	17.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
NLG	27,650	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+40	26,100	27,034	5.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,750	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+39	20,200	21,256	7.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,200	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+37	14,250	14,856	6.67%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	22,100	TĂNG	TĂNG	12/2/2019	T+27	18,900	20,994	16.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	25,500	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+15	24,550	23,450	3.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,200	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+12	25,900	24,268	-2.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	42,300	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+12	42,900	40,457	-1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22,950	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+6	22,550	22,078	1.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	101,500	TĂNG	GIẢM	14/3/2019	T+5	102,000	100,527	-0.49%	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 CHÓT 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 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