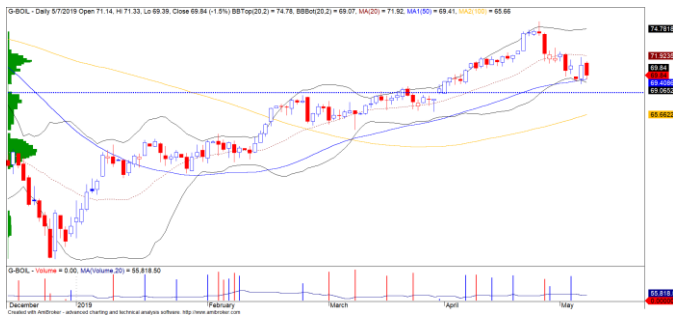


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent nhanh chóng quay trở lại đà giảm khi căng thẳng thương mại vẫn còn tiếp diễn do Mỹ tái khẳng định việc áp thuế sẽ có hiệu lực từ ngày 10/05/2019

- Việc cắt giảm nguồn cung của OPEC cùng với lệnh trừng phạt của Mỹ tại Iran và Venezuela đã tiếp tục hỗ trợ cho xu hướng tăng trung hạn của giá dầu. Nhà đầu tư tiếp tục chờ đợi về lượng tồn kho dầu của Mỹ của báo cáo EIA và API trong vài ngày tới
- Đồ thị giá giảm về lại gần đường trung bình 50 ngày và nếu đà giảm tiếp diễn thì xu hướng giảm có thể sẽ mở rộng về mức \$68/thùng. Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục giảm mạnh khi căng thẳng vẫn chưa có dấu hiệu lắng dịu và IMF có những đánh giá tiêu cực về tăng trưởng toàn cầu sẽ bị ảnh hưởng từ cuộc chiến thương mại của hai quốc gia.

- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones giảm dưới đường trung bình 50 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực
- Chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số Dow Jones từ TĂNG xuống GIẢM và đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục giảm về vùng hỗ trợ ngắn hạn 25,200 – 25,350 điểm



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck quay trở lại xu hướng giảm ngắn hạn.

- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM
- Tỷ lệ Premium đang trong đà giảm và giao dịch ở mức -1.15%
- Số CCQ giảm 250,000 CCQ



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	07/05	(0.25)	(63.7)	-1.12%
DB FTSE	03/05	-	-	0.20%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	07/05	-	-	-1.79%
Kim Kindex VN30	06/05	-	-	1.53%
E1VFN30	06/05	+0.2	+2.9	-0.12%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh hơn 200 tỷ trên cả ba sàn, lượng bán chủ yếu đến từ quỹ Van Eck, giá trị mua bán cũng có chiều hướng tăng lên và tâm lý nhà đầu tư ngoại cũng tỏ ra tiêu cực với diễn biến thị trường hiện tại khi tỷ giá đã tăng mạnh trở lại trong vài ngày qua.

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-SOFT	Phần mềm	95	FPT
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	95	TDM
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	89	PVS
I3-DRINK	Đồ uống	87	SAB
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	84	DHG
I3-PER	Ngành hàng tiêu dùng cá nhân	84	TNG

Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU THEO DÕI

HSG – Tỷ suất LNG của HSG được cải thiện trong quý 3/2019

- HSG đã công bố KQKD của Quý 2/NĐTC 2018 – 2019, theo đó doanh thu thuần đạt 6,911 tỷ đồng (-10% YoY) và LNST đạt 53.2 tỷ đồng (-39% YoY). Kết quả kém khả quan trong kỳ xuất phát từ diễn biến không thuận lợi của giá tôn mạ trên các thị trường xuất khẩu và thị trường trong nước, tuy nhiên, điểm đáng lưu ý đó là chi phí tài chính của Công ty giảm -19% YoY và chi phí giảm lý doanh nghiệp giảm -50% YoY. Lũy kế 2 quý đầu của niên độ tài chính, HSG ghi nhận doanh thu đạt 14,480 tỷ đồng (-7.5% YoY) và LNST đạt 113.9 tỷ đồng (-73.4% YoY), tương ứng hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 22.8% kế hoạch lợi nhuận
- Cho niên độ tài chính 2018 – 2019, HSG đặt kế hoạch doanh thu đạt 31,500 tỷ đồng (-8.5% YoY) và LNST đạt 500 tỷ đồng (+22% YoY), sản lượng tiêu thụ kế hoạch đạt trên 2 triệu tấn và tiếp tục giữ vững thị phần đứng đầu trên thị trường
- Giá thép cán nóng đã phục hồi mạnh trong thời gian gần đây sau khi đã về mức đáy trong tháng 1/2019, điều này tạo cơ hội cho giá bán tôn mạ phục hồi. Cùng với hàng tồn kho giá rẻ được tích lũy, việc giá bán phục hồi sẽ giúp tỷ suất LNG của HSG được cải thiện trong Quý 3 của niên độ tài chính
- Lãnh đạo HSG đang tích cực cải thiện sức khỏe tài chính và thay đổi hình ảnh của Công ty. Trong hơn một năm qua, HSG đã giảm mạnh lượng hàng tồn kho từ mức đỉnh gần 10 nghìn tỷ đồng xuống còn xấp xỉ 4.5 nghìn tỷ đồng, nhờ đó mà nợ vay ngắn hạn cũng giảm từ 14 nghìn tỷ đồng xuống còn hơn 7.6 nghìn tỷ đồng qua đó giảm thiểu đáng kể chi phí lãi vay. Bên cạnh đó, lãnh đạo cũng cam kết tiết giảm các giao dịch với các bên liên quan, qua đó giảm rủi ro về quản trị và tăng minh bạch về tài chính. Các chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp cũng sẽ giảm mạnh khi Công ty giảm chi tiêu cho các hoạt động quảng bá thương hiệu và giảm đội ngũ nhân sự bán hàng
- HSG có kế hoạch thực hiện tăng vốn với tổng giá trị 500 - 1,000 tỷ đồng bao gồm 2 hình thức là phát hành cổ phiếu và phát hành trái phiếu. Việc phát hành thành công sẽ giúp cho HSG bổ sung nguồn vốn lưu động
- Ở mức giá hiện tại cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch niên độ tài chính 2018 – 2019 là 6.7x (EPS kế hoạch là 1,208 đồng)
- Đồ thị giá của HSG có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều trung hạn Cup and Handle cho thấy rủi ro trung hạn cũng giảm đáng kể. Đồng thời, mức Stock Rating của cổ phiếu này cũng đã cải thiện đáng kể cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tích lũy cổ phiếu với tỷ trọng thấp. Xu hướng ngắn và trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu HSG



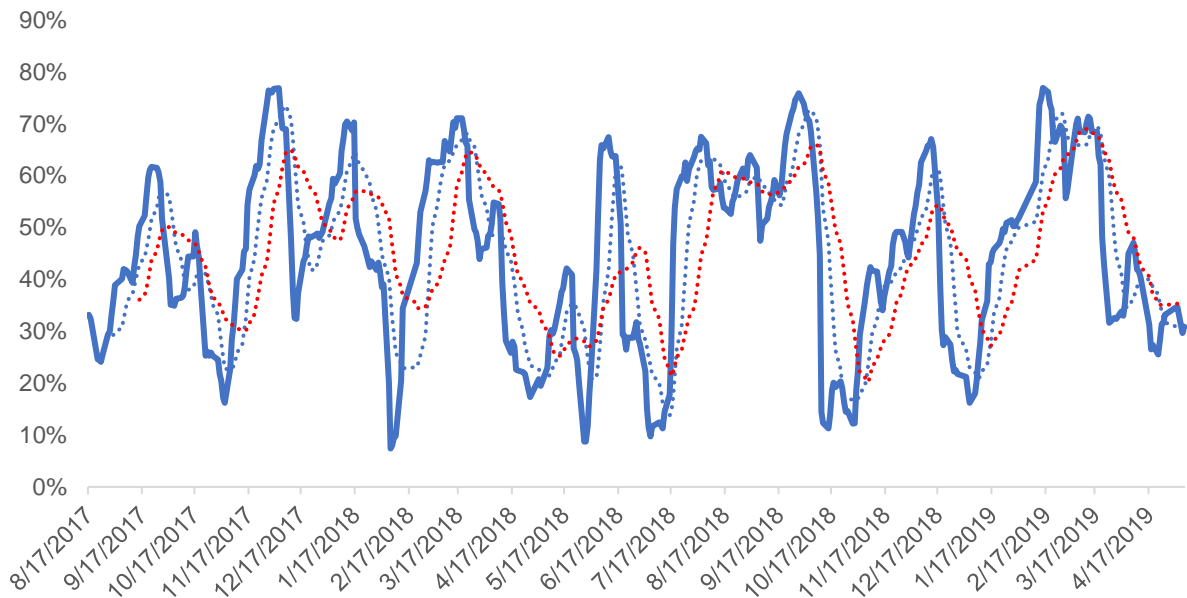
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục nhẹ trong phiên kế tiếp. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là mức độ thanh khoản sụt giảm cho thấy áp lực bán đã suy yếu và dòng tiền có dấu hiệu gia tăng trở lại ở nhóm cổ phiếu dẫn dắt như dầu khí, ngân hàng. Đồng thời, thị trường đang dần rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho thấy nhịp hồi phục kỹ thuật ngắn hạn có thể sẽ hình thành trong vài phiên tới cho nên khả năng xuyên thủng mức 950 điểm của chỉ số VN-Index vẫn bị đánh giá thấp. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ nhưng tỷ trọng này vẫn ở mức thấp cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn nên tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 979.26 điểm của chỉ số VN-Index và 107.77 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 31% cổ phiếu/69% 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: Không có cổ phiếu nào
- 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).

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
PVS	23,000	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+24	22,000	22,218	4.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,200	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+23	16,150	16,299	6.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,500	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+15	41,200	39,437	-1.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	19,000	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+15	17,850	16,286	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,000	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+10	27,200	26,398	2.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	33,500	TĂNG	TĂNG	25/4/2019	T+9	33,350	32,850	0.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp



We Create **Fortune**

VRE	35,100	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+4	36,000	34,485	-2.50%	NẮM GIỮ	<i>Rủi ro thấp</i>
PHR	51,900	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+4	52,000	48,843	-0.19%	NẮM GIỮ	<i>Rủi ro thấp</i>
PNJ	101,600	TĂNG	TĂNG	3/5/2019	T+3	103,000	100,347	-1.36%	NẮM GIỮ	<i>Rủi ro thấp</i>
MBB	21,450	TĂNG	TĂNG	7/5/2019	T+1	21,500	21,262	-0.23%	NẮM GIỮ	<i>Rủi ro thấp</i>

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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

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

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