

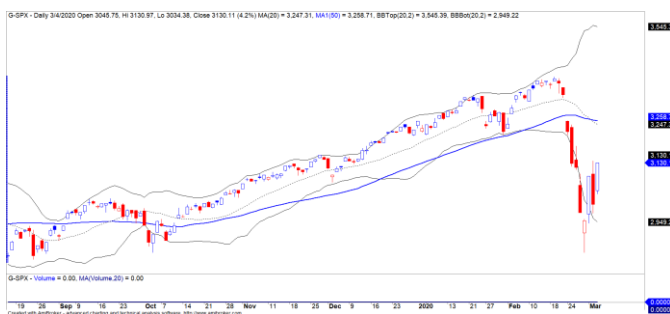
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Tâm lý tiếp tục lạc quan sau quyết định cắt giảm lãi suất của Fed và kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục cắt giảm lãi suất trong kỳ họp tháng 04/2020 khi có đến 55.7% tỷ lệ dự báo cắt thêm 0.25% lãi suất. Theo thống kê trong quá khứ qua các lần cắt giảm lãi suất của Fed, chỉ số S&P500 thường tăng trong một tháng tới với xác suất cao 85.7% cho nên tháng 03 có thể cũng là thời điểm tích cực của chỉ số này.

Intermeeting Fed Rate Cuts and S&P 500 Forward Performance														
Date	FOMC	Rates	Amount	From	To	S&P 500 % Change								
						Prior 2 Weeks	Next Day	Next Week	Next Month	Next 3 Mths	Next 6 Mths	Next Year		
10/15/1998	Intermeeting	Cut	-0.25	5.25	5.00	-1.13	4.17	0.85	2.96	6.70	18.33	25.92	19.09	
1/3/2001	Intermeeting	Cut	-0.50	6.50	6.00	-2.20	5.01	-1.06	-2.54	1.92	-13.89	-8.39	-14.28	
4/18/2001	Intermeeting	Cut	-0.50	5.00	4.50	4.01	3.89	1.26	-0.76	3.78	-1.82	-13.30	-11.71	
9/17/2001	Intermeeting	Cut	-0.50	3.50	3.00	-7.80	-4.92	-0.58	-3.40	4.89	9.43	12.20	-15.91	
8/17/2007	Intermeeting	Cut	Discount Rate from 6.25% to 5.75%			-4.14	2.46	-0.03	2.31	2.12	-0.47	-6.64	-11.57	
1/22/2008	Intermeeting	Cut	-0.75	4.25	3.50	-6.12	-1.11	2.14	3.95	3.78	4.20	-1.85	-35.88	
10/8/2008	Intermeeting	Cut	-0.50	2.00	1.50	-16.16	-1.13	-7.62	-7.83	-3.27	-5.84	-16.22	8.18	
3/3/2020	Intermeeting	Cut	-0.50	1.50-1.75	1.00-1.25	-8.58	?	?	?	?	?	?	?	
						Average	-5.26	1.20	-0.72	-0.76	2.85	1.42	-1.47	-8.87
						Median	-5.13	2.46	-0.03	-0.76	3.78	-0.47	-6.64	-11.71
						% Positive	12.5%	57.1%	42.9%	42.9%	85.7%	42.9%	28.6%	28.6%

Nguồn: Bespoke Investment Group

Chỉ số S&P500 đóng cửa tăng hơn 4% và đồ thị giá tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy. Nhóm cổ phiếu ngành chăm sóc sức khỏe tăng mạnh khi Phó Tổng thống Joe Biden đang nổi lên như là người đi đầu trong cuộc bầu cử Tổng thống của Đảng Dân chủ. Xu hướng ngắn hạn của chỉ số S&P500 vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy mô hình đáy chữ V vẫn đang tiếp tục hình thành như kỳ vọng của chúng tôi trước đó.



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/03	-	-	-1.43%
DB FTSE	03/03	-	-	0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/03	-	-	-0.46%
Kim Kindex VN30	03/03	-	-	-0.10%
Premia MSCI	03/03	-	-	1.21%
E1VFN30	03/03	+1,600	+22	1.05%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại không ngừng bán ròng bất chấp tình hình tỷ giá đã hạ nhiệt. Tâm lý lo ngại về ảnh hưởng của dịch bệnh và khối này đã bán ròng gần 481 tỷ trên cả ba sàn. Phần lớn lượng bán ròng chủ yếu tập trung ở cổ phiếu SHB, MSN, VHM,...

- Cổ phiếu SHB tiếp tục có chuỗi tăng mạnh và chúng tôi đã đưa ra khuyến nghị mua cổ phiếu SHB trong bản tin Morning Note ngày 27/02/2020 với tỷ suất sinh lời đạt được hiện tại là 50%. Tuy nhiên, theo hệ thống Stock Rating của chúng tôi, mức sức mạnh giá của SHB đạt ở mức 99 điểm cho thấy động lực tăng giá sẽ không còn nhiều và các nhà đầu tư cần nên hạn chế mua mới ở vùng giá này.



Diễn biến giá của cổ phiếu SHB

Chỉ số HNX-Index nằm trong top 10 TTCK châu Á tăng mạnh nhất. Với sự dẫn dắt chính từ các cổ phiếu ngân hàng ACB và SHB, chỉ số HNX-Index đã có mức tăng 5.34% so với cùng kỳ năm 2019. Cùng với diễn biến tích cực của chỉ số HNX-Index, chỉ số VN-Index là chỉ số có mức giảm thấp nhất trong khu vực Đông Nam Á (trước đó khi chỉ số này được xem là chỉ số tồi tệ nhất châu Á).

- Fed cắt giảm lãi suất có thể sẽ là động lực để TTCK VN thu hút dòng tiền khối ngoại quay trở lại thị trường trong thời gian tới.



We Create Fortune



Diễn biến giá của chỉ số HNX-Index



We Create **Fortune**

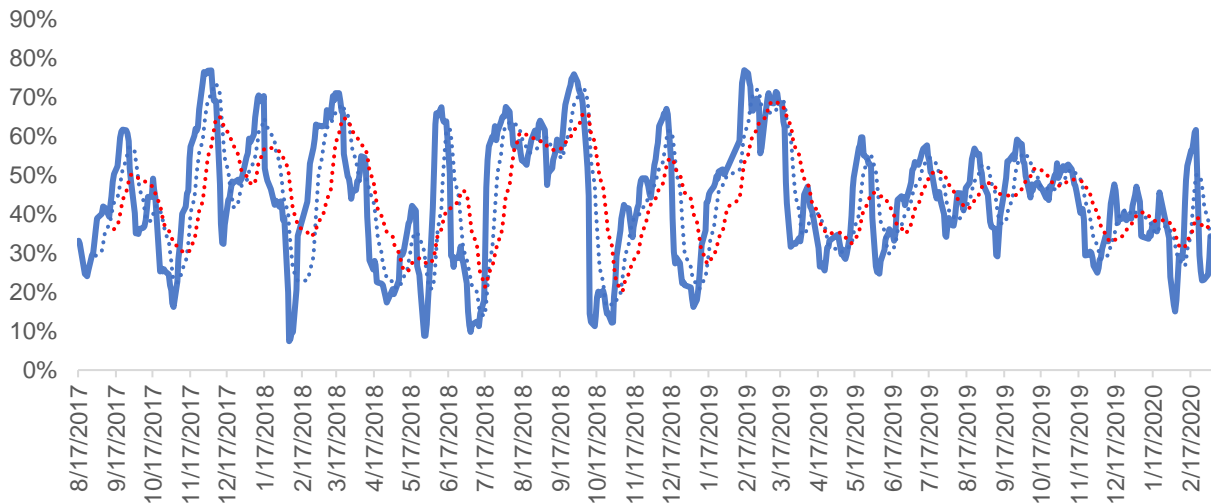
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể quay trở lại nhịp hồi phục và chỉ số VN-Index có thể sẽ hướng về mức 900 điểm. Đồng thời, chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn tích lũy cho nên dòng tiền có thể sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt chúng tôi nhận thấy dòng tiền có xu hướng dịch chuyển vào nhóm Midcaps và Smallcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh và có hội giải ngân tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 906.55 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 107.70 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường hoặc có thể xem xét giải ngân với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 34% cổ phiếu/66% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu/71% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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
PPC	27.00	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+19	26.80	26.96	0.75%	NẮM GIỮ	
TIG	7.40	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+15	6.40	6.74	15.63%	NẮM GIỮ	
VIB	18.40	TĂNG	TĂNG	14/2/2020	T+14	18.20	17.71	1.10%	NẮM GIỮ	
CTR	45.00	TĂNG	TĂNG	20/2/2020	T+10	48.20	44.29	-6.64%	NẮM GIỮ	
SHB	12.00	TĂNG	TĂNG	27/2/2020	T+5	8.00	9.67	50.00%	NẮM GIỮ	Sức mạnh giá ở mức 99 điểm cho thấy động lực tăng giá sẽ không còn nhiều. NĐT hạn chế lướt sóng hoặc không mua mới và ưu tiên nắm giữ
FPT	55.50	TĂNG	GIẢM	28/2/2020	T+4	56.00	53.48	-0.89%	NẮM GIỮ	
HHS	5.14	TĂNG	TĂNG	3/3/2020	T+2	4.79	4.54	7.31%	NẮM GIỮ	
DHC	38.45	TĂNG	TĂNG	4/3/2020	T+1	38.50	35.83	-0.13%	NẮM GIỮ	

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY TNHH 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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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

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

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 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