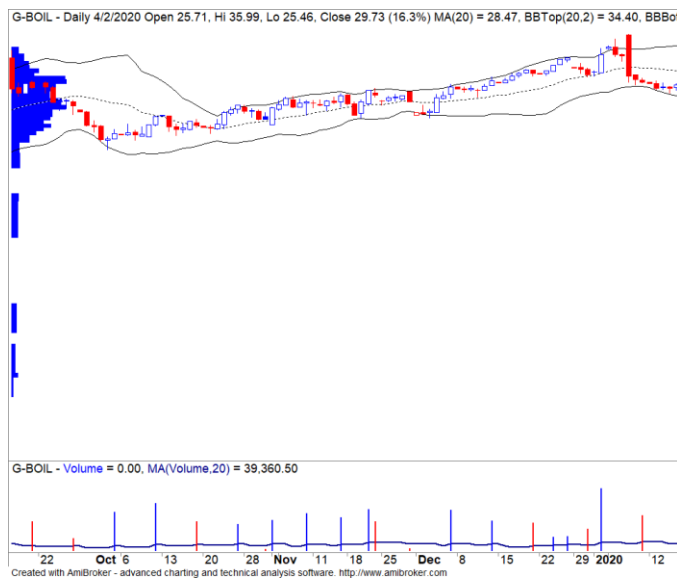


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 16% và biến động mạnh trong phiên sau khi Tổng thống Trump phát biểu trên twitter về việc đề nghị Nga và Arap Saudi nên cắt giảm sản lượng với 15 triệu thùng. Giá dầu Brent nhanh chóng thu hẹp đà tăng về cuối phiên do tâm lý lo ngại điều này chưa thể nhanh chóng diễn ra do căng thẳng hai nước vẫn còn tiếp tục leo thang.

- Đò thị giá của giá dầu Brent đang trong giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng giảm. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành năng lượng tăng mạnh đã hỗ trợ cho đà tăng của Phố Wall được duy trì. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng hơn 2% và đò thị giá bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, khả năng đà tăng sẽ tiếp tục duy trì trong phiên giao dịch kế tiếp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/04	-	-	-2.64%
DB FTSE	01/04	-	-	-0.07%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/04	-	-	-3.31%
Kim Kindex VN30	01/04	-	-	-0.25%
Premia MSCI	01/04	-	-	-0.26%
E1VFVN30	31/03	-200	-2	5.80%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 126 tỷ và tập trung mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng. Ở chiều bán ròng, ngoài cổ phiếu MSN thì HVN bị khối ngoại quay trở lại bán ròng mạnh.

- Việc dừng hoạt động khai thác các chuyến bay đã khiến HVN chịu ảnh hưởng đáng kể trong thời gian qua và buộc HVN đang tiến hành cơ cấu tình hình hoạt động kinh doanh trong ngắn hạn nhằm đối phó với dịch bệnh Covid-19. Mức Stock Rating của HVN đang ở mức 39 điểm cho thấy mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TIÊU CỰC.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá đang bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy đà giảm ngắn hạn cũng đang có những dấu hiệu chững lại, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Dựa trên mô hình giá, chúng tôi cho rằng mức hỗ trợ 17.22 đang là ngưỡng hỗ trợ quan trọng trong ngắn hạn.



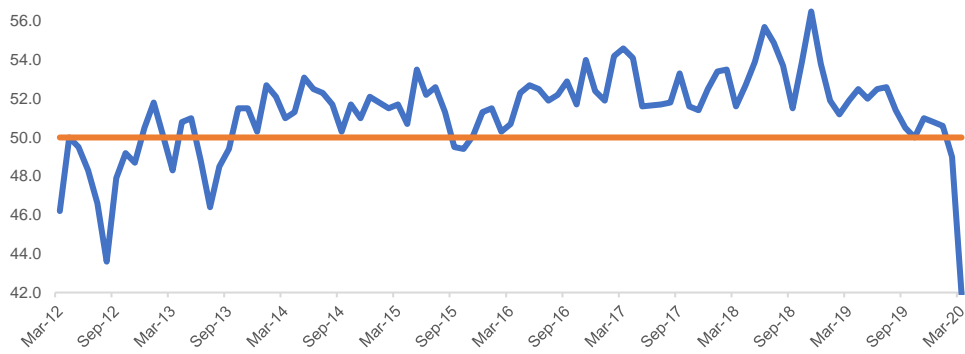
Diễn biến giá của cổ phiếu HVN

Chỉ số PMI tháng 03 thấp kỷ lục. PMI giảm từ 49 điểm tháng 2 xuống còn 41.9 điểm, thấp nhất từ trước tới nay. Dịch Covid-19 đã khiến cả số lượng và đơn đặt hàng mới trong tháng 3 đều giảm sút nghiêm trọng. Chuỗi cung ứng sản xuất bị gián đoạn, hàng loạt các công ty giảm hoạt động mua hàng và hàng tồn kho.

- Số lượng đơn đặt hàng giảm mạnh khiến nhiều công ty đã giảm bớt số lượng nhận viên. Mức độ lạc quan của các doanh nghiệp giảm thấp trước những lo lắng về ảnh hưởng dịch vẫn còn tiếp diễn trong tháng tới.
- PMI Việt Nam tháng 3 giảm 14.9% so với tháng trước với đà giảm mạnh chỉ sau Philippines giảm 24.1% ở mức 39.7 điểm. Indonesia là quốc gia ghi nhận số ca tử vong cao nhất trong khu vực cũng có sự sụt giảm đáng kể 12.7% ở mức 45.3 điểm.
- Trong khi đó Trung Quốc tăng 24.3% so với tháng trước ở mức 50.1 điểm cho thấy hoạt động sản xuất tại đây đã bắt đầu khởi sắc. Hàn Quốc vẫn ghi nhận tháng thứ 3 chỉ số PMI giảm liên tiếp, ở mức 44.2 điểm trong tháng 3.

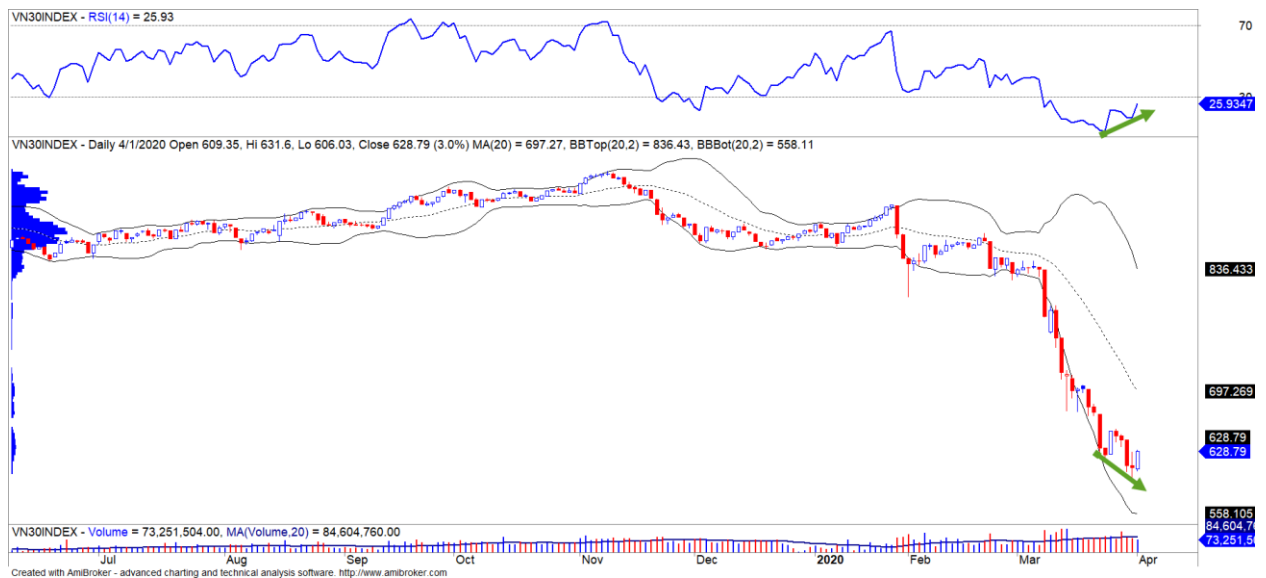


We Create Fortune



Chỉ số VN-Index nhiều khả năng hình thành đà tăng trong khung thời gian 08/04 – 27/05/2020.

Dựa trên các mô hình phân tích khung thời gian, chúng tôi kỳ vọng chỉ số VN-Index có thể hình thành xu hướng tăng trong khung thời gian này. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn trên chỉ số VN30 đã có chiều hướng giảm và nếu đồ thị giá tiếp tục hồi phục nhẹ trong một vài phiên tới thì nhiều khả năng đồ thị giá sẽ chính thức bước vào giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của chỉ số VN30

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

VIETCOMBANK

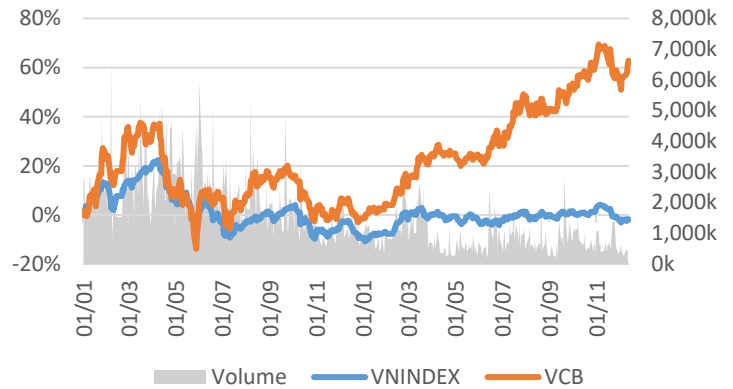
Giá đóng cửa 65,000

VIETCOMBANK

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	229,950	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,708,877,448	CP
Ngày niêm yết:	6/30/2009	
Sở hữu nhà nước:	75%	
Sở hữu nước ngoài:	24%	
EPS cơ bản:	4,991	VNĐ
P/E (TTM):	12.4x	
P/B (TTM):	2.8x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	71.34
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	62.14
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	73.63
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	57.52
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	22%	21%
Tăng trưởng LNST	29%	32%	61%
Biên LN gộp	5%	5%	5%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,517	2,103	4,070
P/E	39.0x	29.6x	14.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VCB	229,950	HOSE	65.4%	37.3%	12.4x	2.8x
BID	124,079	HOSE	63.8%	16.5%	13.0x	1.7x
CTG	64,043	HOSE	50.4%	18.9%	6.8x	0.8x
TCB	52,502	HOSE	68.2%	46.1%	5.2x	0.8x
VPB	41,320	HOSE	65.8%	23.7%	5.0x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.0%	28.4%	10.2x	1.7x

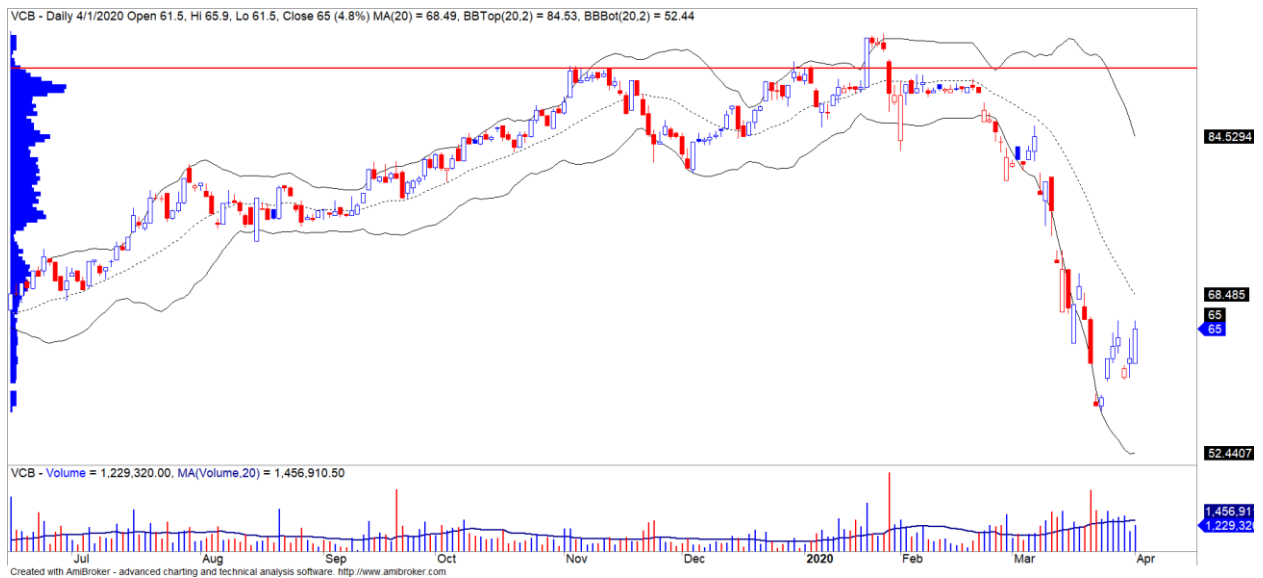
VCB – Bước vào giai đoạn tích lũy

Mã CP	VCB
Giá khuyến nghị	65.00
Giá hiện tại	65.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	71.34
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	9.75%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	62.14
Tỷ lệ Risk-Reward	2.26
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	3%
Khuyến nghị	MUA



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của VCB ở mức 61 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này chỉ ở mức TRUNG TÍNH, điểm tích cực nhất VCB vẫn duy trì điểm cơ bản ở mức tích cực.
- Đồ thị giá của VCB có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn cải thiện tích cực hơn. Trong ngắn hạn, áp lực bán sẽ gia tăng ở vùng giá 66 – 67 trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại, nhưng các nhà đầu tư chỉ nên giải ngân với tỷ trọng thấp khi mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của cổ phiếu VCB



We Create **Fortune**

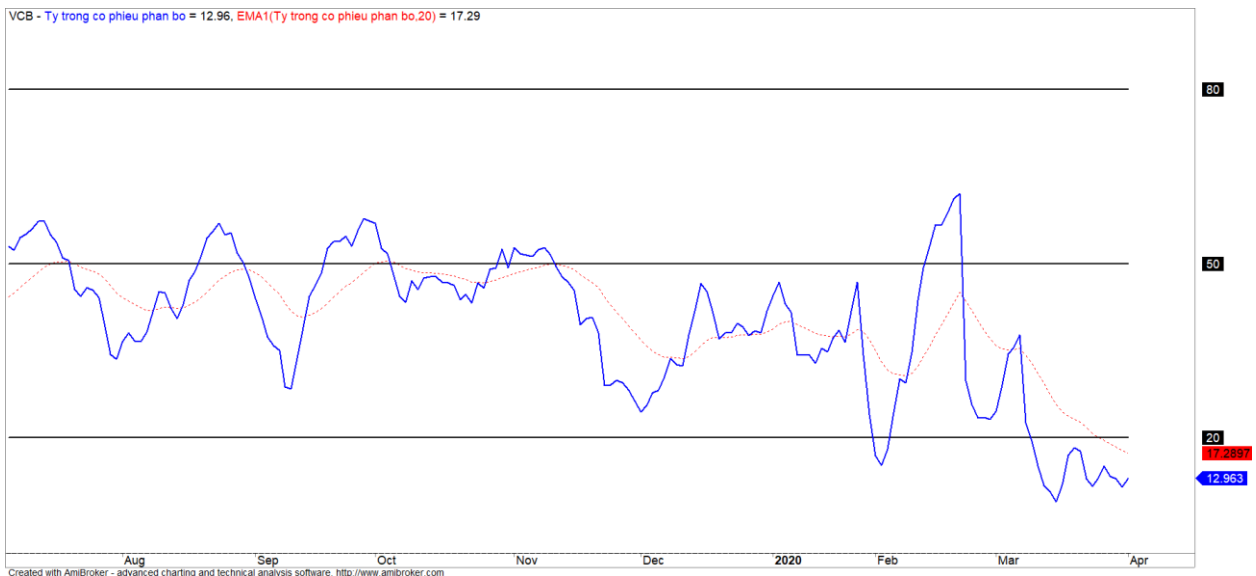
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index sẽ thử thách hai vùng kháng cự quan trọng 680 – 683 điểm và 695 – 710 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy, nhưng dấu hiệu này cần củng cố thêm một vài phiên tới. Và nếu giai đoạn tích lũy hình thành thì đà giảm ngắn hạn có thể sẽ chứng lại và chuẩn bị cho xu hướng mới, nhiều khả năng sẽ nghiêng về xu hướng tăng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới vẫn còn thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 710.09 điểm của chỉ số VN-Index và 100.10 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường cho đến khi xu hướng tăng được xác nhận. Đồng thời, nếu nhà đầu tư mở vị thế mua mới thì chỉ nên dành tỷ trọng thấp nhằm thăm dò xu hướng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 13% cổ phiếu/87% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 9% cổ phiếu/91% 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	Trạng thái xu hướng
SHB	12.90	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+6	12.70	11.09	1.57%	NẮM GIỮ	<i>Sideways</i>
VCB	65.00	TĂNG	GIẢM	3/4/2020	T+0	65.00	64.42	0.00%	MUA	<i>Bien dong manh</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 CHỐT LỜİ 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