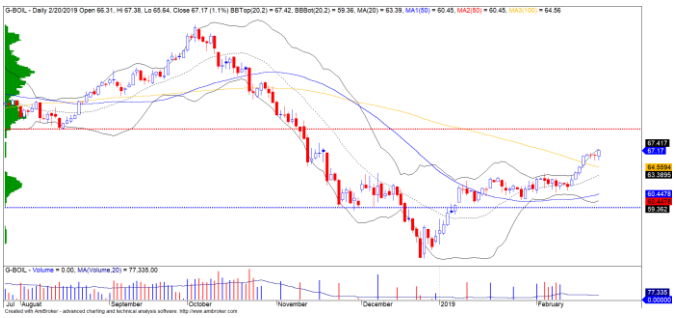
# MORNING NOTE – Tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm 21/02/2019

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Giá dầu Brent duy trì đà tăng hơn 1% và vượt mức $67/thùng.** Đồng thời, đồ thị giá vượt hoàn toàn đường trung bình 100 ngày và vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, đặc biệt xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy nhóm cổ phiếu dầu khí sẽ tiếp tục hưởng lợi bởi xu hướng tích cực này.



*Diễn biến giá của giá dầu Brent*

**TTCK Mỹ duy trì đà tăng với tâm lý lạc quan khi Mỹ có thể sẽ dời thời điểm áp thuế lên Trung Quốc.** Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.24% và tiến sát mức kháng cự 26,000 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.

*Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones*

**Giá CCQ Van Eck duy trì đà tăng và tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 16.9,** nhiều khả năng đồ thị giá có thể sẽ điều chỉnh tại mức kháng cự này, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp điều này cho thấy đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau giai đoạn tăng kéo dài và chưa ảnh hưởng đến xu hướng tăng hiện tại.

*Diễn biến giá CCQ Van Eck*

| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|---|---|---|---|---|
| **VanEck** | 20/02 | +200 | +73 | 1.42% |
| **DB FTSE** | 19/02 | +79 | +59 | 0.73% |
| **Ishares MSCI Frontier 100 ETF** | 19/02 | - | - | 0.95% |
| **Kim Kindex VN30** | 19/02 | - | - | 1.73% |
| **E1VFVN30** | 19/02 | +10 | +150 | 0.24% |

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại vẫn duy trì mua ròng mạnh hơn 270 tỷ và phần lớn từ lượng giao dịch thỏa thuận của DHG.** Trước đó, cổ đông lớn của DHG là Taisho đã đăng ký mua thêm để tăng giá trị sở hữu lên 35% và giá cổ phiếu của DHG cũng tăng gần 31% tính từ đầu năm 2019 với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên.

- Hiện nay, DHG đang giao dịch ở mức Stock Rating là 80 điểm và xu hướng TĂNG ngắn hạn đã được hình thành kể từ phiên 11/01/2019. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp nhưng mức kháng cự ngắn hạn cần lưu ý là mức 101,000 đồng. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ và hạn chế mua mới để tránh áp lực chốt lời

*Diễn biến giá của cổ phiếu DHG*

### LỘ TRÌNH NÂNG HẠNG VIỆT NAM LÊN THỊ TRƯỜNG MỚI NỔI THỨ CẤP CỦA FTSE RUSSELL

FTSE Russell có 2 đợt cập nhật định kỳ là vào tháng 3 và tháng 9 hàng năm. Trong kỳ review hàng năm vào tháng 9/2018, TTCK Việt Nam đã được bổ sung thêm vào danh sách theo dõi cho việc nâng hạng từ thị trường cận biên sang thị trường mới nổi thứ cấp. Đó là một trong tín hiệu tốt cho thị trường Việt Nam thu hút thêm dòng vốn ngoại đầu tư, đặc biệt là các dòng vốn thụ động từ các quỹ ETF cơ cấu danh mục theo chỉ số FTSE Emerging Markets sẽ tự động phân bổ nguồn vốn khi có thị trường mới được nâng hạng.

Tuy nhiên theo quy định những thị trường nằm trong danh sách theo dõi thì cần theo dõi ít nhất một năm trước khi FTSE xem xét thông báo nâng hạng và mất khoảng một năm nữa trước khi chính thức được nâng hạng. Với một số tiêu chí chung trong tiêu chuẩn phân loại TTCK bao gồm: (1) Thị trường và Môi trường pháp lý (2) Tỷ lệ sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài (ĐTNN); (3) Khả năng tự do chuyển đổi ngoại tệ; (4) Phương thức lưu ký và thanh toán; (5) Giao dịch bán khống và cho vay chứng khoán (6) Thông tin minh bạch.

Hiện tại, TTCK Việt Nam đã đảm bảo tất cả các tiêu chí, ngoại trừ tiêu chí hệ thống thanh toán vẫn chưa được tách bạch (còn nhiều vấn đề khác, nhưng chúng tôi cho rằng đây là vấn đề lớn nhất và

cũng là vấn đề MSCI lưu ý) và điều này đã được đề cập trong Luật Chứng khoán sửa đổi. Luật Chứng khoán sửa đổi sẽ trình Chính phủ trình Ủy ban Thường vụ Quốc hội và trình Quốc hội cho ý kiến vào quý II/2019; và trình Quốc hội xem xét, biểu quyết thông qua vào quý IV/2019.

Đánh giá các cơ hội

- Chúng tôi cho rằng FTSE sẽ xem xét nâng hạng TTCK Việt Nam vào tháng 03/2020 và lộ trình nâng hạng sẽ bắt đầu thực hiện từ tháng 09/2020. Lưu ý là lộ trình tăng vốn sẽ được thực hiện theo kế hoạch của FTSE và sẽ khác nhau ở các thị trường
- Những cổ phiếu Largecaps lớn nhất hoặc nhóm cổ phiếu VN30 là những cổ phiếu được hưởng lợi bởi câu chuyện nâng hạng, đặc biệt là nhóm cổ phiếu VIN (VIC, VHM, VRE) có giá trị vốn hóa chiếm hơn 28% vốn hóa thị trường
- Những cổ phiếu nới niêm yết và chuyển sàn trong năm 2019 như BSR (thỏa điều kiện khi thực hiện thoái vốn thành công), VGI, HVN, VEA, POW, MPC, Maritime Bank (dự kiến niêm yết trong Q1/2019)

| CRITERIA | COUNTRY NAMES | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | SEC EMG | China* | China A via Stock Connect** | India | Indonesia | Pakistan | Philippines | SEC EMG WATCH | FRONT | Bangladesh | Sri Lanka | Vietnam |
| World Bank GNI Per Capita Rating, 2017 | | Upper Middle | Upper Middle | Lower Middle | Lower Middle | Lower Middle | Lower Middle | | | Lower Middle | Lower Middle | Lower Middle |
| Credit Worthiness | | Investment | Investment | Investment | Investment | Speculative | Investment | | | Speculative | Speculative | Speculative |
| Market and Regulatory Environment | | | | | | | | | | | | |
| Formal stock market regulatory authorities actively monitor market (e.g., SEC, FSA, SFC) | X | Pass | Pass | Pass | Restricted | Pass | Pass | X | X | Pass | Pass | Pass |
| Fair and non-prejudicial treatment of minority shareholders | | Not Met | Not Met | Not Met | Not Met | Pass | Pass | | | Restricted | Restricted | Restricted |
| No or selective incidence of foreign ownership restrictions | | Pass | Not Met | Not Met | Pass | Pass | Restricted | | | Pass | Restricted | Restricted |
| No objection to or significant restrictions or penalties applied to the investment of capital or the repatriation of capital and income | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | X | X | Pass | Pass | Pass |
| Developed equity market | | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | | | Restricted | Restricted | Restricted |
| Developed foreign exchange market | | Not Met | Restricted | Not Met | Restricted | Restricted | Restricted | | | Not Met | Not Met | Restricted |
| No or simple registration process for foreign investors | | Pass | Pass | Not Met | Pass | Restricted | Pass | | | Restricted | Restricted | Restricted |
| Custody and Settlement | | | | | | | | | | | | |
| Settlement - Rare incidence of failed trades | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | X | X | Pass | Pass | Pass |
| Custody-Sufficient competition to ensure high quality custodian services | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | X | | Pass | Pass | Pass |
| Clearing & Settlement - T+2 / T+ 3 | X | T+3 | T+0 / T+1 | T+2 | T+3 | T+2 | T+3 | X | X | T+1, T+3 | T+3 | T+2 |
| Settlement - Free delivery available | | Restricted | Not Met | Restricted | Restricted | Restricted | Restricted | | | Not Met | Not Met | Not Met |
| Custody - Omnibus and segregated account facilities available to international investors | | Pass | Restricted | Not Met | Pass | Restricted | Pass | | | Not Met | Not Met | Pass |
| Dealing Landscape | | | | | | | | | | | | |
| Brokerage - Sufficient competition to ensure high quality broker services | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | X | | Pass | Pass | Pass |
| Liquidity - Sufficient broad market liquidity to support sizeable global investment | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Restricted | X | | Pass | Not Met | Pass |
| Transaction costs - implicit and explicit costs to be reasonable and competitive | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Not Met | X | | Pass | Not Met | Pass |
| Stock Lending is permitted | | Not Met | Restricted | Pass | Restricted | Restricted | Restricted | | | Not Met | Not Met | Restricted |
| Short sales permitted | | Not Met | Restricted | Restricted | Restricted | Restricted | Restricted | | | Not Met | Not Met | Not Met |
| Off-exchange transactions permitted | | Not Met | Not Met | Not Met | Pass | Pass | Pass | | | Not Met | Not Met | Restricted |
| Efficient trading mechanism | | Pass | Restricted | Restricted | Pass | Pass | Pass | | | Restricted | Restricted | Restricted |
| Transparency - market depth information / visibility and timely trade reporting process | X | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | Pass | X | X | Restricted | Pass | Pass |
| Derivatives | | | | | | | | | | | | |
| Developed Derivatives Market | | Not Met | Not Met | Restricted | Not Met | Not Met | Not Met | | | Not Met | Not Met | Not Met |

*Nguồn: FTSE*

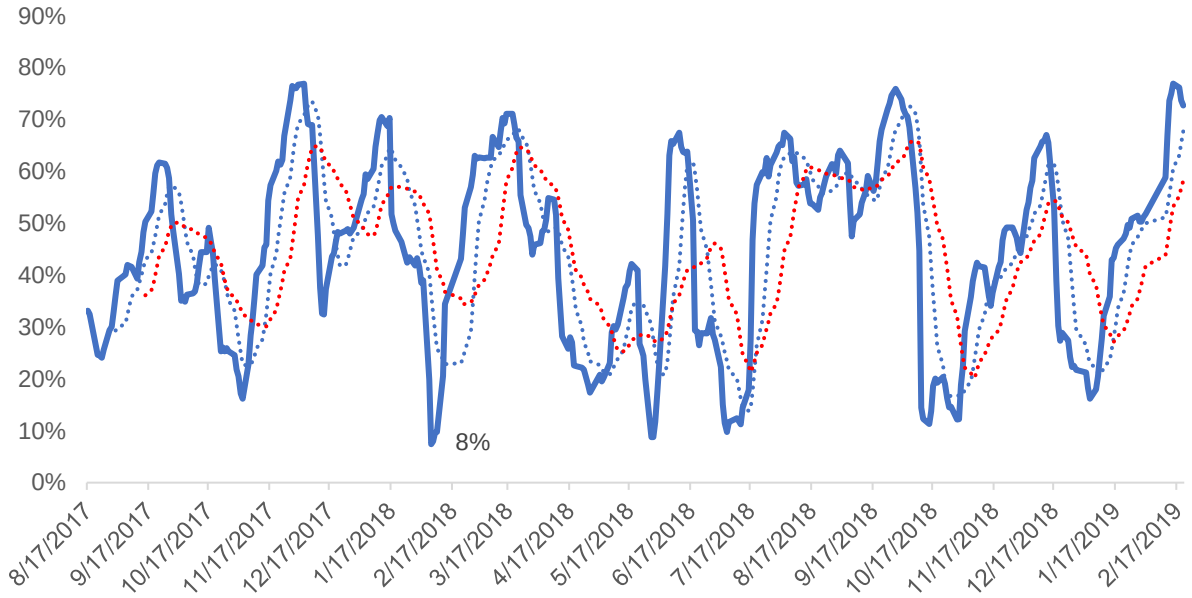
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực bán sẽ tiếp tục gia tăng khi chỉ số VN-Index tiến vào vùng kháng cự 972 – 991 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng tăng dần, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là áp lực chốt lời gia tăng khi nhiều cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay cho nên chỉ số VN-Index có thể chưa vượt được vùng kháng cự 972 – 991 điểm. Ngoài ra, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục thận trọng, đặc biệt tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm dần cho thấy thị trường đang có sự phân hóa.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 949.52 điểm của chỉ số VN-Index và 104.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục cơ cấu lại danh mục và dừng mua ở các cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 73% cổ phiếu/27% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 31% cổ phiếu/69% 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: DHC, SAB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BWE, LSS

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PHR** | 39,900 | TĂNG | TĂNG | 17/10/2018 | T+91 | 29,300 | 37,653 | **36.18%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **VGC** | 20,300 | TĂNG | TĂNG | 6/11/2018 | T+77 | 16,300 | 19,474 | **24.54%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **POW** | 16,550 | TĂNG | TĂNG | 20/11/2018 | T+67 | 14,300 | 16,379 | **15.73%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **PPC** | 22,600 | TĂNG | TĂNG | 8/1/2019 | T+32 | 18,550 | 22,368 | **21.83%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **TCB** | 27,550 | TĂNG | GIẢM | 10/1/2019 | T+30 | 25,800 | 26,701 | **6.78%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **HDG** | 37,100 | TĂNG | TĂNG | 10/1/2019 | T+30 | 35,950 | 35,814 | **3.20%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **VHM** | 90,400 | TĂNG | TĂNG | 14/1/2019 | T+28 | 76,600 | 81,281 | **18.02%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **QNS** | 42,800 | TĂNG | TĂNG | 15/1/2019 | T+27 | 42,000 | 42,441 | **1.90%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **TNG** | 19,400 | TĂNG | TĂNG | 16/1/2019 | T+26 | 18,000 | 18,340 | **7.78%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **DPM** | 22,900 | TĂNG | TĂNG | 18/1/2019 | T+24 | 22,750 | 22,370 | **0.66%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **HT1** | 15,900 | TĂNG | TĂNG | 21/1/2019 | T+23 | 14,150 | 15,167 | **12.37%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro tăng nhẹ* |
| **DGW** | 23,700 | TĂNG | GIẢM | 22/1/2019 | T+22 | 23,300 | 23,113 | **1.72%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **STB** | 12,900 | TĂNG | TĂNG | 22/1/2019 | T+22 | 11,700 | 12,527 | **10.26%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **CTG** | 20,600 | TĂNG | GIẢM | 23/1/2019 | T+21 | 19,550 | 19,817 | **5.37%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **NLG** | 26,850 | TĂNG | GIẢM | 24/1/2019 | T+20 | 26,100 | 26,069 | **2.87%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **VPB** | 21,150 | TĂNG | GIẢM | 25/1/2019 | T+19 | 20,200 | 20,441 | **4.70%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **KBC** | 14,700 | TĂNG | TĂNG | 29/1/2019 | T+17 | 14,250 | 14,175 | **3.16%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **PNJ** | 98,900 | TĂNG | GIẢM | 29/1/2019 | T+17 | 94,200 | 95,346 | **4.99%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **PVS** | 19,700 | TĂNG | GIẢM | 12/2/2019 | T+7 | 18,900 | 18,819 | **4.23%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **LHG** | 20,200 | TĂNG | GIẢM | 13/2/2019 | T+6 | 19,100 | 18,823 | **5.76%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **MSN** | 86,000 | TĂNG | GIẢM | 13/2/2019 | T+6 | 82,300 | 82,404 | **4.50%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro tăng nhẹ* |
| **MWG** | 87,100 | TĂNG | GIẢM | 14/2/2019 | T+5 | 86,200 | 84,378 | **1.04%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **DGC** | 42,700 | TĂNG | GIẢM | 14/2/2019 | T+5 | 44,000 | 41,659 | **-2.95%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **BID** | 34,000 | TĂNG | TĂNG | 18/2/2019 | T+3 | 33,150 | 31,994 | **2.56%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro thấp* |
| **NTL** | 18,500 | TĂNG | TĂNG | 18/2/2019 | T+3 | 19,200 | 18,084 | **-3.65%** | **NẮM GIỮ** | *Rủi ro tăng nhẹ* |

***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 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.

# 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

# 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