

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ giảm mạnh và dòng tiền dịch chuyển vào tài sản ít rủi ro như trái phiếu, điều này đã khiến lãi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tiếp tục giảm mạnh. Theo lịch sử, khi lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm càng bằng hoặc thấp hơn mức lợi suất kỳ hạn 2 năm có thể là dấu hiệu cảnh báo một đợt khủng hoảng xảy ra, điều này đã từng diễn ra trong năm 2000 và 2007.

- Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy rủi ro này vẫn chưa quá lớn và chưa thể xảy ra trong năm 2019. Nhưng cũng là dấu hiệu cảnh báo và theo dõi



Chênh lệch lợi suất và chỉ số S&P500

Ảnh hưởng tiêu cực từ TTCK Mỹ, giá CCQ Van Eck giảm mạnh gần 2% và đồ thị giá giảm về gần đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM cho thấy xu hướng ngắn hạn đã có chuyển biến tiêu cực hơn. Tuy nhiên, chúng tôi nghiêng về kịch bản “sideways” trong vài phiên tới. Hiện tại, tỷ lệ Premium ở mức -0.58% cho nên quỹ này có thể tạm thời dừng việc huy động CCQ trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/03	-	-	-0.58%
DB FTSE	21/03	+148	+111	0.87%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/03	-	-	-0.56%
Kim Kindex VN30	22/03	-	-	0.80%
E1VFN30	21/03	+3.6	+54	0.69%

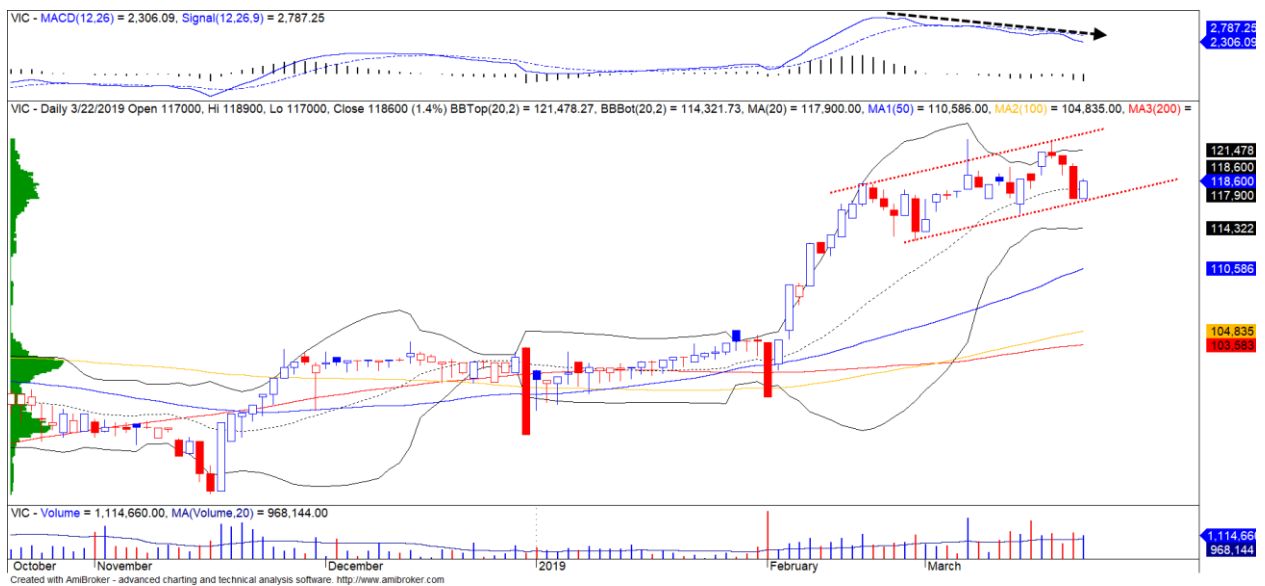


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 700 tỷ và gia tăng giá trị giao dịch trên cả ba sàn. Trong đó, chủ yếu đến từ lượng giao dịch thỏa thuận của cổ phiếu CDN. Ngoài ra, VIC cũng là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh và trước đó SK cũng đã đăng ký mua vào VIC với giá trị 1 tỷ USD, cũng tương đương với lượng phát hành thêm của VIC.

- Đồ thị giá của VIC đã xác nhận xu hướng GIẢM nhưng nhiều khả năng xu hướng này vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng. Tuy vậy, rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng gia tăng. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế tham gia mua mới trong ngắn hạn



Diễn biến giá của cổ phiếu VIC



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU ĐỘT BIẾN

DL THÀNH THÀNH CÔNG

Giá đóng cửa

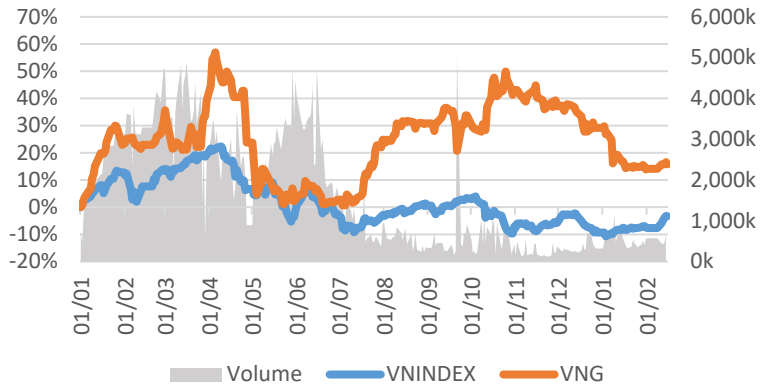
23,600

DL THÀNH THÀNH CÔNG

Sàn: HOSE - Ngành: Du lịch & Giải trí

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,908	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	83,704,405	CP
Ngày niêm yết:	17/12/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	613	VNĐ
P/E (TTM):	37.2x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	5%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):
Ngưỡng kháng cự trung hạn:
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	181%	274%	2%
Tăng trưởng LNST	173%	495%	94%
Biên LN gộp	9%	28%	31%
Biên LN ròng	2%	4%	7%
EPS cơ bản	451	401	613
P/E	48.8x	69.2x	35.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

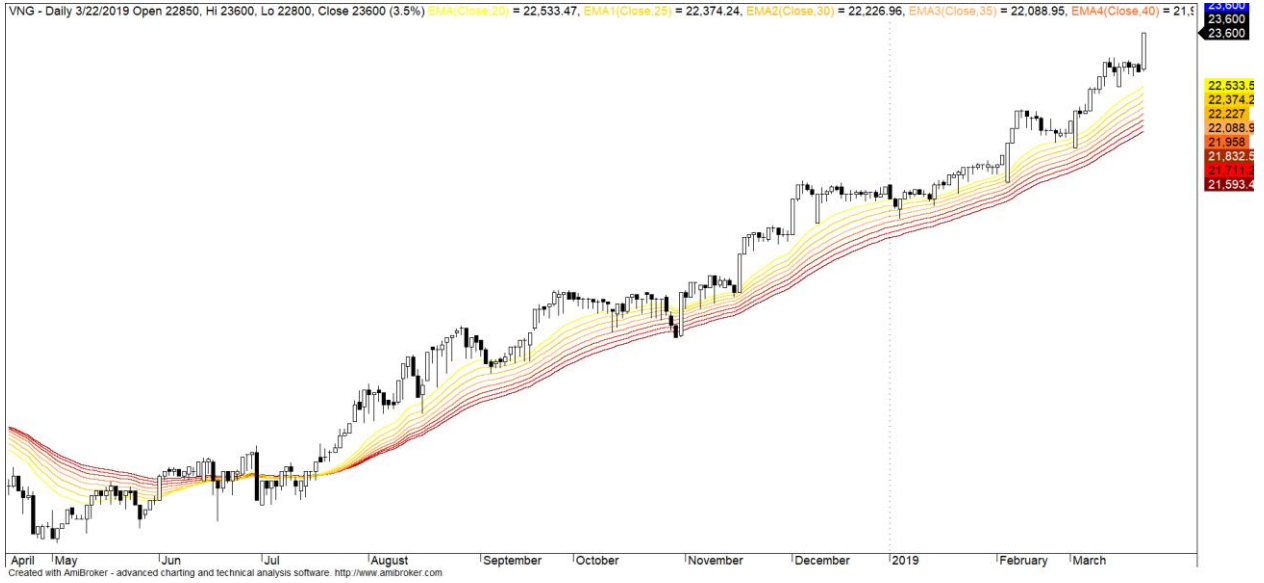
Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VNG	1,908	HOSE	31.3%	7.4%	37.2x	2.1x
OCH	1,160	HNX	44.4%	3.9%	27.5x	0.9x
SGH	733	HNX	49.9%	42.2%	38.2x	4.6x
DTI	259	UPCOM	0.0%	0.0%	216.8x	2.2x
BDP	250	UPCOM	0.0%	0.0%	-1.6x	3.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			30.9%	10.3%	40.2x	2.1x

VNG – Xu hướng tăng có thể sẽ tiếp diễn

- Đều thị giá của VNG tăng 3.5% với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đều thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể tiếp tục duy trì
- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và mức Stock Rating ở mức 85 điểm cho thấy các nhà đầu tư có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ với mức cắt lỗ ngắn hạn ở mức 22,390 đồng (theo dõi mức cắt lỗ trong bản tin hàng ngày của YSVN tại link: <https://yuanta.com.vn/phan-tich-nghien-cuu>)



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu VNG



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực giảm vẫn còn rất lớn và chỉ số VN-Index vẫn có khả năng sẽ kiểm định lại vùng giá 965 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục giảm và dấu hiệu xác lập đáy vẫn chưa rõ ràng cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu.

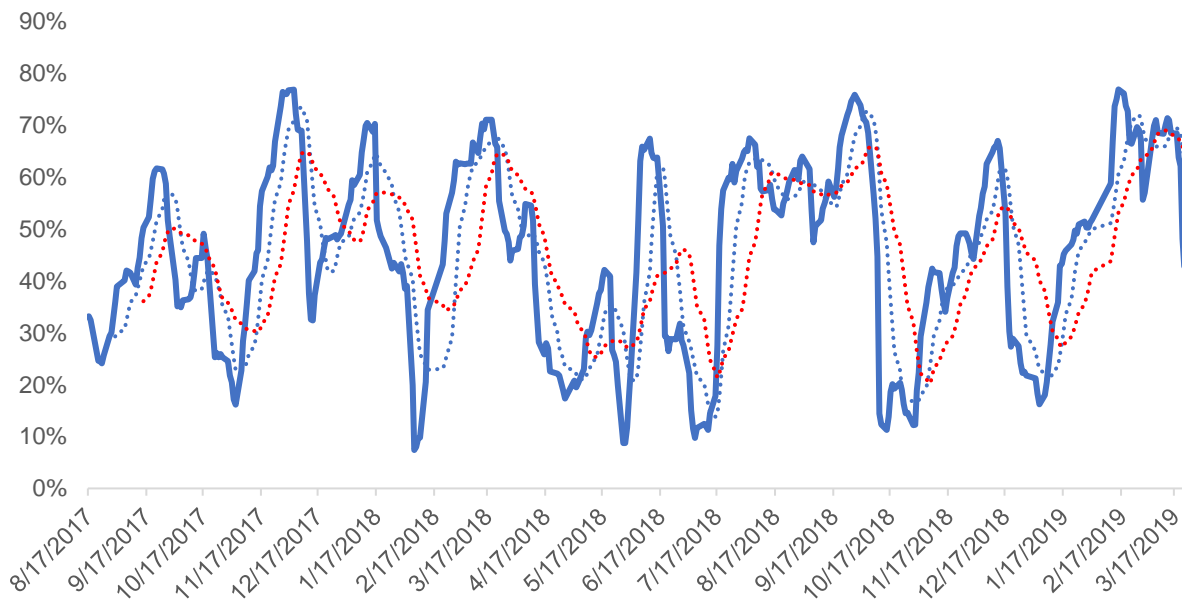
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 1,009.44 điểm của chỉ số VN-Index và 111.82 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền mặt.

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRUNG HẠN

Thị trường đóng cửa tuần -1.54% trên chỉ số VN-Index và -2.14% trên chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG trên chỉ số VN-Index và VN30 cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh trung hạn. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục tăng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 57% cổ phiếu/43% 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: BFC, CTR, DCM, DPR, DQC, DRC, GTN, NDN

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	53,200	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+113	29,300	52,027	81.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21,400	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+99	16,300	20,558	31.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	42,100	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+52	35,950	41,774	17.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	22,500	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+43	19,550	22,063	15.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	25,200	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+17	24,550	23,536	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	24,600	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+14	25,900	24,268	-5.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	41,500	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+14	42,900	40,457	-3.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22,900	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+8	22,550	22,267	1.55%	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