

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

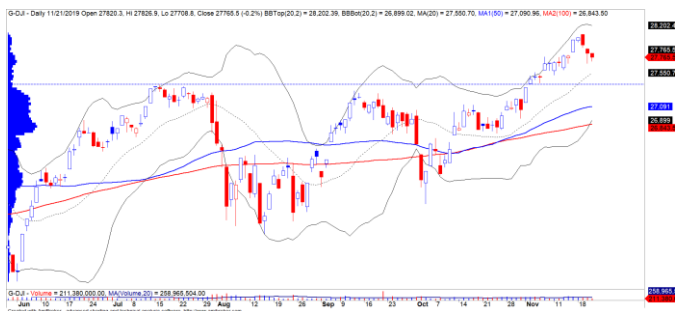
Giá dầu Brent duy trì đà tăng mạnh với kỳ vọng OPEC và các đồng minh sẽ sớm gia hạn cắt giảm cung đến giữa năm 2020. Đồng thời, sự lạc quan mới với thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung sau khi Bắc Kinh mời các nhà đàm phán của Hoa Kỳ cho một vòng đàm phán mới bổ sung. Đồ thị giá của giá dầu Brent có dấu hiệu mở rộng đà tăng trong ngắn hạn và chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ sớm hướng về mức \$67.7.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục điều chỉnh ở nhiều chỉ số do cuộc đàm phán vẫn chưa rõ ràng. Trong khi đó, chính quyền Trump và Đảng Dân chủ Hạ viện vẫn chưa đạt thỏa thuận về Hiệp định Mỹ - Mexico – Canada. Chỉ số Dow Jones đóng cửa -0.2% và đồ thị giá điều chỉnh về gần đường trung bình 20 ngày.

- Đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên áp lực điều chỉnh ngắn hạn vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	21/11	-50	-18	-0.94%
DB FTSE	20/11	-	-	-0.04%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	21/11	-	-	-0.93%
Kim Kindex VN30	20/11	-	-	0.09%
Premia MSCI	20/11	-	-	1.63%
E1VFN30	20/11	+1,000	+15	0.30%

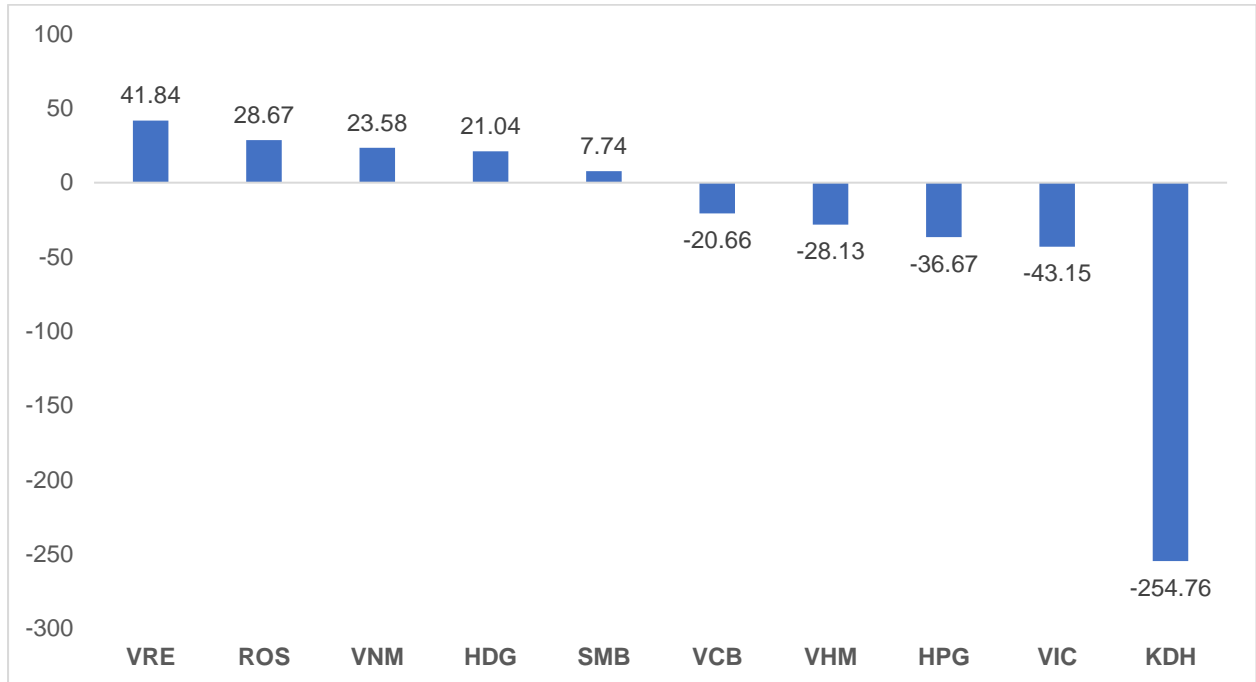


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng mạnh với giá trị hơn 344 tỷ và chủ yếu tập trung bán ròng ở nhóm VN30.

Tuy nhiên, trong đó có lượng giao dịch thỏa thuận của KDH với hơn 10 triệu cổ phiếu bị bán ra của khối ngoại, đây có thể là lượng đăng ký bán ra của quỹ Vinacap. Đồng thời, tự doanh cũng gia tăng bán ròng hơn 800 tỷ và phần lớn cũng chủ yếu tập trung bán ròng ở nhóm cổ phiếu VN30.



Nhóm cổ phiếu khu công nghiệp thu hút dòng tiền trở lại trong những phiên giao dịch gần đây.

Kể từ tháng 08/2019, nhiều cổ phiếu trong nhóm này đã tạo đỉnh do làn sóng dịch chuyển FDI đã có dấu hiệu chậm lại và nhóm cổ phiếu này cũng tăng mạnh tính từ đầu năm 2019.

- Kết thúc tháng 10/2019, giải ngân vốn FDI ổn định với sự quan tâm từ các nhà sản xuất Trung Quốc. Trong đó, số lượng công ty đến Việt Nam nhằm tìm kiếm cơ hội đầu tư tăng 30% so với tháng 10/2018, phần lớn là chủ yếu đến từ Trung Quốc cho thấy ảnh hưởng căng thẳng thương mại Mỹ-Trung sẽ là động lực chính thúc đẩy làn sóng đầu tư FDI.
- Tuy nhiên, lợi thế phần lớn sẽ tập trung ở các doanh nghiệp tỷ lệ lấp đầy chưa cao hoặc các khu công nghiệp đã đầu tư xây dựng và sắp đi vào vận hành.
- Nguồn cung cho thuê BĐS khu công nghiệp dự báo sẽ tiếp tục tăng trong tương lai.
- Nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp đều có mức Stock Rating cao, trong đó SZC là cổ phiếu mới lên sàn nên diễn biến giá chưa nhiều. Chúng tôi ưa thích D2D, KBC, NTC, PHR, TIP.



We Create Fortune

Cổ phiếu	Giá	P/E TTM	ROE TTM (%)	Stock Rating	Điểm cơ bản	Sức mạnh giá	KLGD trung bình 20 phiên
BAX	45,600	4.9	43.9	78	76	80	4,060
BCM	28,000	11.2	18.5	80	80	79	35,185
D2D	88,600	6.6	50.7	90	84	96	90,850
GVR	14,000	16.5	6.6	72	64	80	539,215
IDV	36,800	6.3	38.6	85	87	83	6,425
KBC	15,200	9.2	7.5	87	98	75	1,289,146
LHG	16,000	5.9	12.0	60	97	23	155,947
MH3	37,500	3.9	46.8	78	87	69	2,195
NTC	167,700	5.3	78.3	93	93	93	34,115
PHR	59,800	9.3	29.4	91	97	85	470,849
SIP	105,000	32.4	-	36	67	4	44,630
SNZ	21,000	14.3	7.5	85	86	85	15,330
SZC	18,150	14.0	10.7	47	90	4	122,634
SZL	50,000	8.6	16.9	89	96	83	97,279
TIP	22,900	4.8	23.1	84	91	77	23,802
VRG	10,700	31.8	3.3	70	52	88	51,105

Nguồn: YSVN



We Create **Fortune**

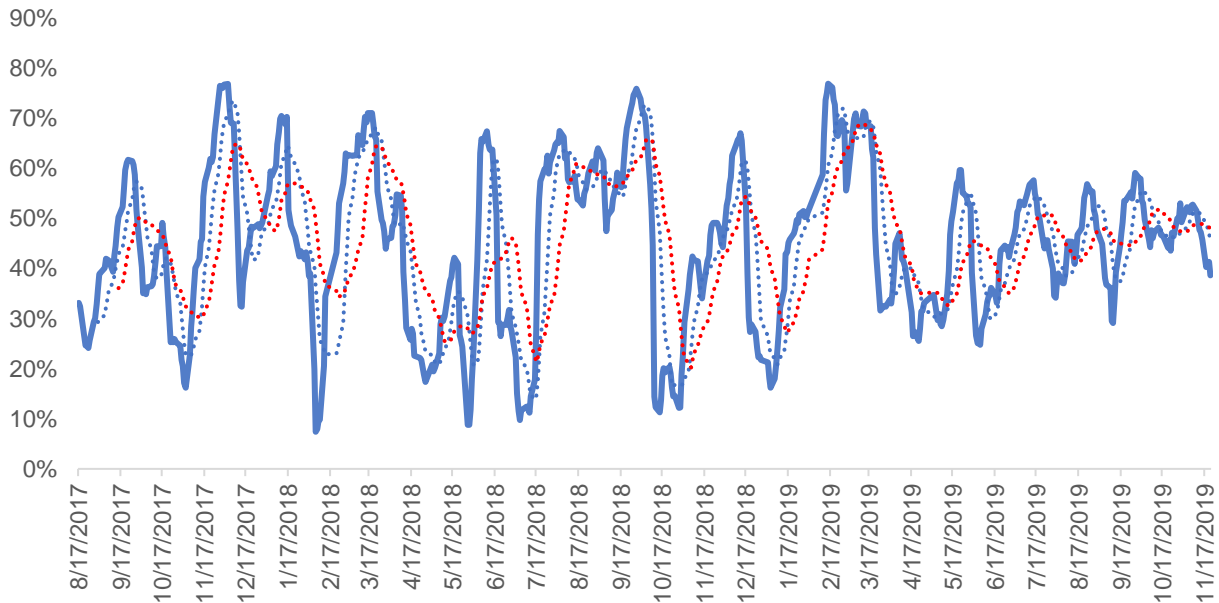
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật trong phiên tới với mức kháng cự gần nhất của chỉ số VN-Index là mức 998 điểm. Đồng thời, nhiều cổ phiếu Largecaps đã rơi vào trạng thái quá bán cho nên lực cầu bắt đáy có thể gia tăng trong phiên tới. Dòng tiền tiếp tục hướng vào nhóm cổ phiếu Midcap và Smallcaps cho nên các nhà đầu tư có thể tập trung vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm kiếm cơ hội. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn tiếp tục 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 1,019.28 điểm của chỉ số VN-Index và mức 107.21 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 để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị tại các nhịp hồi phục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 39% cổ phiếu/61% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 49% cổ phiếu/51% 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: HVG, IDI.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BVH, EIB, HPG, PNJ, PVD, PVS, SJF.

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
DHC	39.75	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+52	33.00	37.71	20.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	49.50	TĂNG	GIẢM	16/9/2019	T+49	46.50	47.38	6.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	143.40	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+29	139.40	142.73	2.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	82.50	GIẢM	TĂNG	17/10/2019	T+26	81.90	83.11	1.47%	BÁN	Rủi ro cao
VRE	35.00	TĂNG	TĂNG	25/10/2019	T+20	32.70	34.20	7.03%	NẮM GIỮ	#N/A
HPG	22.00	GIẢM	GIẢM	29/10/2019	T+18	22.20	22.06	-0.62%	BÁN	Rủi ro cao
REE	37.25	TĂNG	TĂNG	31/10/2019	T+16	37.70	36.80	-1.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.70	TĂNG	TĂNG	4/11/2019	T+14	17.30	17.11	2.31%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	41.20	TĂNG	TĂNG	5/11/2019	T+13	40.80	40.99	0.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	16.05	GIẢM	TĂNG	6/11/2019	T+12	16.95	16.13	-4.86%	BÁN	Rủi ro cao
DXG	15.60	TĂNG	TĂNG	12/11/2019	T+8	16.30	15.43	-4.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15.20	TĂNG	TĂNG	15/11/2019	T+5	14.90	14.66	2.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.95	TĂNG	TĂNG	18/11/2019	T+4	16.15	15.25	-1.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DBC	24.50	TĂNG	TĂNG	19/11/2019	T+3	24.85	23.75	-1.41%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	53.90	TĂNG	TĂNG	20/11/2019	T+2	54.00	52.26	-0.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	58.70	TĂNG	GIẢM	21/11/2019	T+1	59.80	55.69	-1.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	39.75	TĂNG	TĂNG	11/9/2019	T+52	33.00	37.71	20.45%	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 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.



We Create **Fortune**

CÔNG TY 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 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

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 ext 3652

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 ext 3701

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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