

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu tiếp tục đà tăng về sát mức \$67.7. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với thông tin hỗ trợ tích cực từ việc OPEC tiếp tục cắt giảm sản lượng và tồn kho dầu của Mỹ giảm cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng đà tăng sẽ tiếp tục mở rộng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng mạnh và xác lập mức đỉnh lịch sử ở nhiều chỉ số khi giới đầu tư tập trung về các thỏa thuận thương mại và dữ liệu kinh tế hơn là việc luận tội Tổng thống Trump do kỳ vọng Thượng viện do Đảng Cộng hòa kiểm soát sẽ bỏ phiếu phản đối về việc luận tội này. Chỉ số Dow Jones đóng cửa +0.5% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.



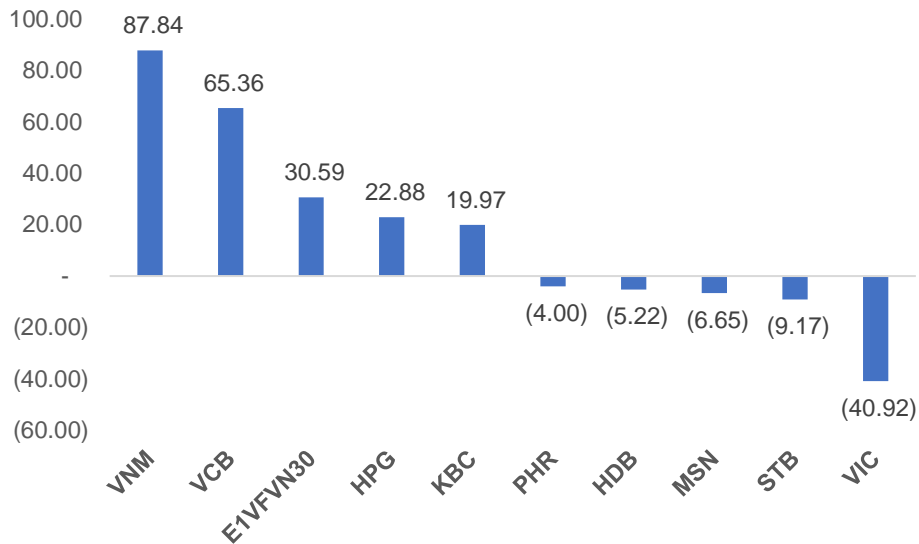
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/12	-	-	-0.93%
DB FTSE	18/12	-	-	0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/12	-	-	0.97%
Kim Kindex VN30	18/12	-	-	0.94%
Premia MSCI	19/12	-	-	0.49%
E1VFN30	18/12	+1,000	+14	0.00%

We Create Fortune

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 193 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là CCQ E1VFN30 tiếp tục được khối ngoại mua ròng và xu hướng mua ròng này đã diễn ra xuyên suốt trong tháng 11 vừa qua cho thấy khối ngoại cũng đang dần tỏ ra tích cực với thị trường.



## MSCI chính thức nâng hạng Kuwait và Việt Nam sẽ được tăng tỷ trọng

Từ thời điểm 25/06/2019 MSCI thông báo về việc Kuwait có thể được nâng hạng và thông báo chính thức được gửi đến trong 18/12/2019 và lộ trình nâng hạng bắt đầu từ năm 2020. Chúng tôi cho rằng nhiều khả năng MSCI sẽ bắt đầu thực hiện việc giảm tỷ trọng Kuwait trong đợt cơ cấu quý 1/2020, tức là tháng 02/2020.

Việc Kuwait được nâng hạng nhờ vào việc thay đổi về các tiêu chí như giới hạn room ngoại, kiểm soát dòng vốn ngoại và điều kiện đăng ký và lưu ký đã được cải thiện. Trong chỉ số MSCI Frontier Markets 100 Index thì báo cáo tính đến 29/11/2019 Kuwait chiếm 27.57% và Việt Nam là đứng thứ hai về mặt tỷ trọng. Việc Kuwait nâng hạng thì tỷ trọng của VN có thể sẽ tăng thêm. Theo dự tính của MSCI về việc Kuwait nâng hạng và Iceland được thêm vào thì có thể tỷ trọng của Việt Nam sẽ tăng lên mức 30% trong chỉ số.

	Current Index (ex AR)*		Simulated Index (ex KW inc IS)**	
	# of constituents	Weight	# of constituents	Weight
KUWAIT	19	25%	0	0%
VIETNAM	28	15%	29	30%
MOROCCO	7	11%	7	10%
KENYA	4	9%	4	9%
NIGERIA	7	9%	7	9%
BAHRAIN	5	8%	5	8%
ROMANIA	6	8%	6	8%
BANGLADESH	13	7%	15	8%
KAZAKHSTAN	3	3%	3	3%
OMAN	5	2%	5	2%
JORDAN	3	2%	3	2%
SRI LANKA	2	1%	2	1%
MAURITIUS	1	0%	1	0%
LITHUANIA	0	0%	1	0%
TUNISIA	0	0%	1	0%
ICELAND	0	0%	11	9%

Nguồn: MSCI



We Create **Fortune**

Đối với riêng Việt Nam, việc được MSCI nâng hạng vẫn còn một thời gian dài bởi vì Việt Nam hiện tại vẫn có nhiều tiêu chí vẫn chưa thoả mãn được điều kiện của tổ chức này.

- Giới hạn sở hữu nước ngoài: Các công ty trong một số lĩnh vực có điều kiện nhất định và các lĩnh vực nhạy cảm phải tuân theo giới hạn sở hữu nước ngoài có liên quan.
- Quyền bình đẳng cho các nhà đầu tư nước ngoài: Một số thông tin liên quan đến công ty và quy định thị trường không phải lúc nào cũng có sẵn bằng tiếng Anh. Ngoài ra, quyền của các nhà đầu tư nước ngoài bị hạn chế do các giới hạn sở hữu nước ngoài nghiêm ngặt áp đặt cho cả các nhà đầu tư nước ngoài cũng như cá nhân.
- Mức độ tự do hóa thị trường ngoại hối: Không có thị trường tiền tệ ở nước ngoài và có những hạn chế trên thị trường tiền tệ trong nước (ví dụ: các giao dịch ngoại hối phải được liên kết với các giao dịch bảo mật). Giao dịch ngoại hối và chuyển nhượng bằng hiện vật cần có sự chấp thuận trước của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam.
- Đăng ký nhà đầu tư & thiết lập tài khoản: Đăng ký là bắt buộc và thiết lập tài khoản cần có sự chấp thuận của VSD.
- Thanh toán bù trừ và giải quyết: Không có nhà thanh toán bù trừ chính thức và VSD đóng vai trò là đại lý bù trừ. Ngoài ra, không có cơ sở thấu chi và yêu cầu tiền giao dịch.



We Create **Fortune**

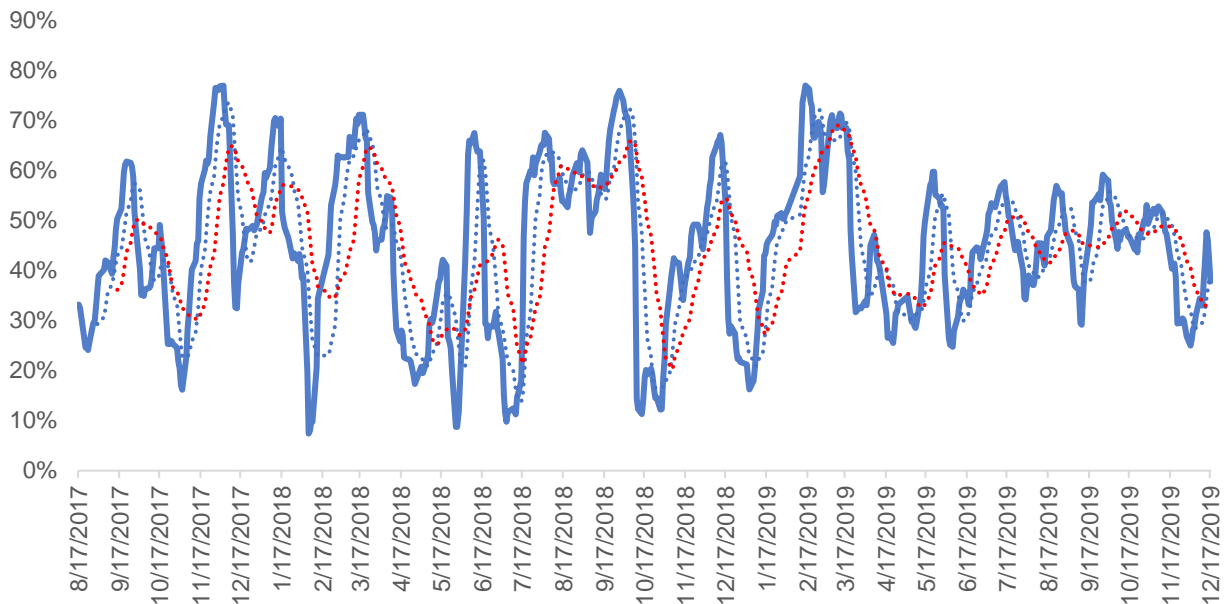
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động mạnh và kèm thanh khoản cao khi đây là phiên cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu giảm nhẹ, nhưng mức rủi ro vẫn còn cao và nếu đồ thị giá duy trì đà hồi phục trong phiên kế tiếp thì chúng tôi đánh giá mức rủi ro ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục giảm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là cơ cấu lại danh mục.

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 967.62 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, các nhà đầu tư vẫn tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư đã tham gia giải ngân trước đó thì có thể cơ cấu lại danh mục và hạn chế mua mới trong giai đoạn hiện tại.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 38% cổ phiếu/62% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 38% cổ phiếu/62% 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: HVH, TTF.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: AMD, ANV, DLG, DPM, DPR, HHS, HQC, MST, TCB, TCH, TDH, VNE.

*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
CCL	7.21	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+18	6.80	6.91	6.03%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28.50	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+15	28.30	27.77	0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
TCB	22.35	GIẢM	GIẢM	5/12/2019	T+11	23.45	22.36	-4.64%	BÁN	Rủi ro cao
HSG	8.13	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+8	8.40	8.00	-3.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	82.20	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+6	83.10	79.18	-1.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	55.80	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+5	57.00	55.02	-2.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	110.00	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+5	113.40	109.49	-3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	88.00	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+5	87.50	84.75	0.57%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	42.20	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+4	41.90	40.31	0.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	23.20	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+3	23.10	21.99	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.50	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+2	14.65	13.94	-1.02%	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 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*

### 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

**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

**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