

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

IMF hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu trong báo cáo cập nhật mới nhất, chủ yếu là do sự suy yếu dự kiến ở một vài nền kinh tế mới nổi, đặc biệt là Ấn Độ.

- Tình trạng bất ổn xã hội gia tăng, căng thẳng địa chính trị và thương mại giữa Mỹ và các đối tác khác. Hiện tại dự kiến tăng trưởng GDP 3.3% trong năm 2020, thấp hơn 0.1 điểm cơ bản so với dự báo thực hiện trong tháng 10/2019 và 3.4% trong năm 2021, thấp hơn 0.2 điểm cơ bản.
- Tuy nhiên, vẫn có những điểm tích cực như sự thay đổi với chính sách tiền tệ hỗ trợ, tin tức gần đây về đàm phán thương mại Mỹ-Trung và giảm bớt nỗi sợ hãi về một Brexit không thỏa thuận.
- Hầu hết chứng khoán tại khu vực châu Âu đều đóng cửa giảm điểm sau báo cáo của IMF. Chỉ số FTSE 100 điều chỉnh nhẹ -0.3% và rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng gia tăng cho nên chỉ số này có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số FTSE 100

Giá CCQ iShares MSCI Frontier 100 ETF (FM) vượt hoàn toàn khỏi mức kháng cự 30.5. Đồng thời, xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục mở rộng về mức 33.0 cho nên tỷ lệ Premium của quỹ này có thể sẽ duy trì ở trạng thái tích cực và dự báo sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong ngắn hạn.

- Kuwait đã được xem nâng hạng và ra khỏi danh mục MSCI Frontier Markets Index trong quý 1/2020. Hiện nay, Kuwait đang chiếm 28.2% trong danh mục của quỹ FM và dự báo tỷ trọng của Việt Nam có thể tăng lên 25.2% khi Kuwait ra khỏi danh mục của FM.
- Đà tăng của CCQ FM mở ra kỳ vọng về dòng tiền ETF trong ngắn hạn và cũng là thời điểm thuận lợi cho Việt Nam khi tỷ trọng Việt Nam tăng mạnh trong danh mục của quỹ FM.



Diễn biến giá của CCQ FM

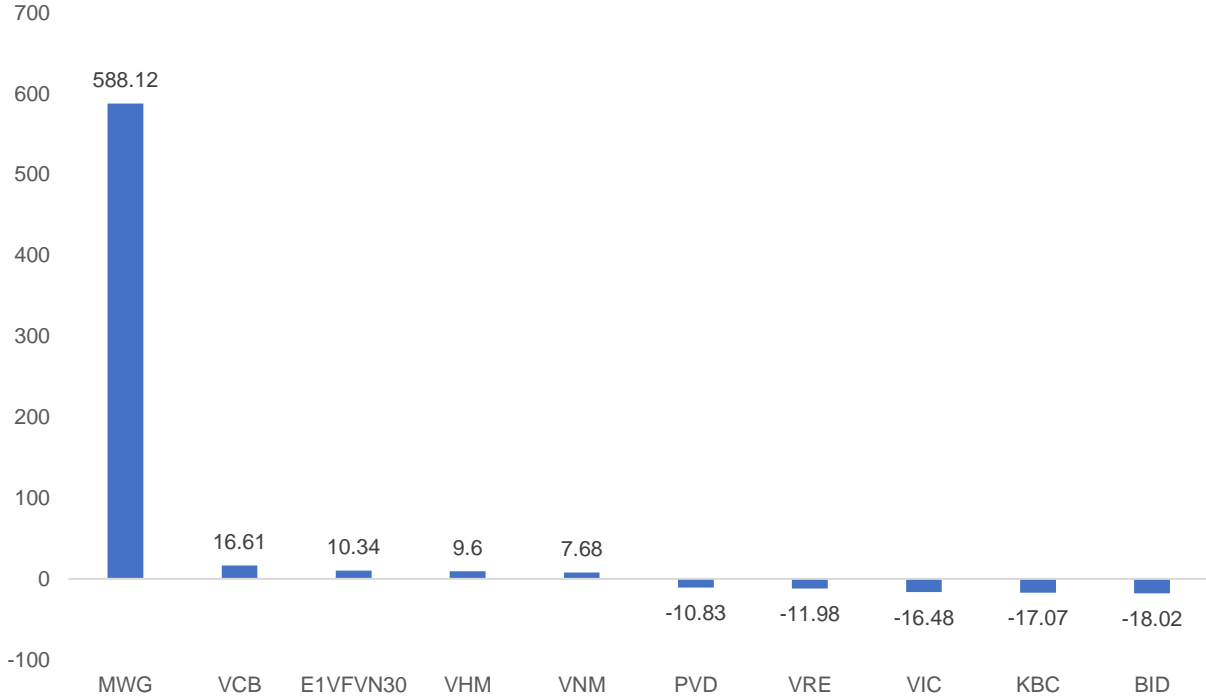
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/01	-	-	0.36%
DB FTSE	17/01	-	-	0.44%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/01	-	-	1.63%
Kim Kindex VN30	17/01	-	-	-0.07%
Premia MSCI	20/01	-	-	1.19%
E1VFN30	17/01	+1,400	+21	0.23%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng đột biến gần 532 tỷ. Trong đó, khối ngoại chủ yếu giao dịch thỏa thuận ở cổ phiếu MWG với giá trị mua ròng lên đến 588 tỷ.



Nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng phân hóa trong phiên 20/01/2020, nhưng nhóm cổ phiếu này vẫn dẫn dắt đà tăng của thị trường. Đồng thời, theo hệ thống xếp hạng tăng trưởng ngành của chúng tôi, ngành phân phối thực phẩm và dược phẩm có mức Sector Rating tăng trên mức 80 điểm, nhưng điểm cơ bản của ngành chỉ ở mức 79 điểm và thanh khoản của ngành ở mức thấp cho nên chúng tôi khó có thể lựa chọn cổ phiếu phù hợp trong ngành này.



Diễn biến giá của chỉ số ngành phân phối thực phẩm và dược phẩm



We Create **Fortune**

POW và PLX sẽ được thêm vào danh mục VN30. Như dự báo trước đó của chúng tôi, DPM và GMD sẽ bị loại ra và thay vào đó là POW và PLX. Dù điều kiện niêm yết đã giúp POW được thêm vào danh mục VN30, thông tin này có thể sẽ tác động tích cực ngắn hạn đối với POW khi đồ thị giá của POW đã giảm hơn 31% kể từ đầu năm 2019 (thời điểm chuyển sàn của POW).

- Đồ thị giá của POW đã giảm về vùng đáy cũ trong tháng 07/2018. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn của cổ phiếu này cũng có chiều hướng giảm cho nên chúng tôi đánh giá đồ thị giá chưa thể xuyên thủng mức hỗ trợ 10.7. Tuy nhiên, mức Stock Rating của POW chỉ giao dịch ở mức 56 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng của POW ở mức TIỂU CỰC. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư chưa nên xem xét mua cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu POW



We Create **Fortune**

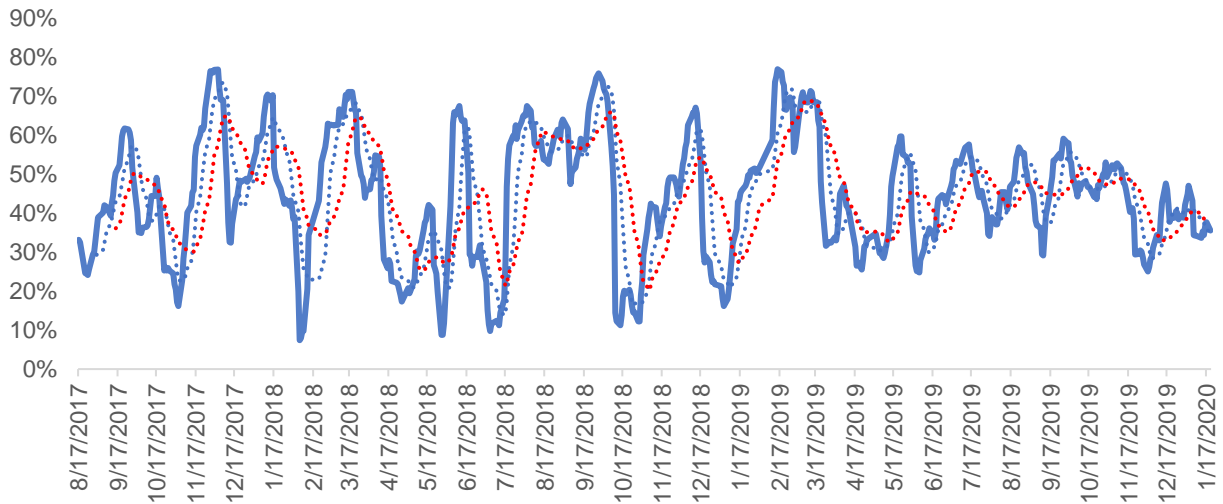
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục với thanh khoản thấp và mức kháng cự chỉ số VN-Index có thể đối mặt là 990 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi vẫn đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn và dòng tiền có thể sẽ tiếp tục lan tỏa đều giữa các nhóm cổ phiếu. Tuy nhiên, nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn có thể sẽ tiếp tục dẫn dắt thị trường trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 963.1 điểm của chỉ số VN-Index và 101.95 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể nắm giữ tỷ trọng hiện tại. Đồng thời, chúng tôi không khuyến nghị mua mới và các nhà đầu tư cũng chưa nên sử dụng margin ở giai đoạn hiện tại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 36% cổ phiếu/64% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 33% cổ phiếu/67% 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: Không có cổ phiếu nào.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: KBC, TVC.

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
FPT	57.40	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+27	57.00	56.51	0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	118.60	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+27	113.40	112.44	4.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	53.30	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+26	41.90	50.62	27.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	92.00	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+20	84.70	87.12	8.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCH	39.70	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+20	30.05	37.55	32.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	25.45	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+12	24.10	24.41	5.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	25.50	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+12	24.00	24.22	6.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	36.75	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+12	36.95	35.52	-0.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDH	10.20	TĂNG	GIẢM	6/1/2020	T+11	10.50	10.03	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	86.00	TĂNG	GIẢM	14/1/2020	T+5	86.30	83.73	-0.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	47.30	TĂNG	GIẢM	15/1/2020	T+4	44.00	41.46	7.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	8.30	TĂNG	TĂNG	16/1/2020	T+3	8.45	8.01	-1.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	39.40	TĂNG	TĂNG	17/1/2020	T+2	39.60	37.14	-0.51%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	94.00	TĂNG	TĂNG	20/1/2020	T+1	94.50	88.10	-0.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	147.00	TĂNG	TĂNG	20/1/2020	T+1	148.20	144.94	-0.81%	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 LÒI 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 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