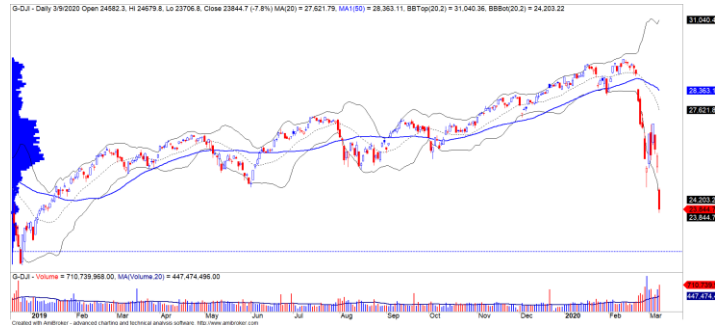


MORNING NOTE – Lực cầu bất đáy có thể sẽ được kích hoạt nếu có thêm đà giảm mạnh 10/03/2020

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall tiếp tục ngày tồi tệ nhất kể từ giai đoạn khủng hoảng năm 2008, do sự lo ngại về bùng phát dịch bệnh Covid-19. Đồng thời, đà giảm mạnh của giá dầu cũng khiến nhóm cổ phiếu ngành công nghệ đóng góp nhiều vào đà lao dốc của các chỉ số. TTCK Mỹ cũng đã thực hiện chế độ tự ngắt khi các chỉ số giảm trên 7%, nhưng tâm lý vẫn chưa hoàn toàn ổn định trở lại. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 7.8% và hình thành khoảng trống giảm giá lớn 24,670 – 25,250 điểm, đây có thể là vùng kháng cự mạnh trong ngắn hạn. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và xu hướng ngắn hạn bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM. Chúng tôi xin đưa ra hai kịch bản cho xu hướng sắp tới của chỉ số Dow Jones.

- Kịch bản 1: Chỉ số Dow Jones kiểm định vùng khoảng trống giảm giá 24,670 – 25,250 điểm và vượt vùng kháng cự này. Tổng thống Trump quyết định cắt giảm thuế biên chế để gia tăng kích thích nền kinh tế đang gặp khó khăn và Chính phủ Mỹ đang nỗ lực kịp thời để hỗ trợ thị trường tài chính tránh các cú shock từ dịch bệnh Covid-19. Chỉ số Dow Jones rơi vào trạng thái quá bán và khả năng đảo chiều tăng là có nếu chỉ số này hồi phục nhẹ ở một vài phiên tới.
- Kịch bản 2: Chỉ số Dow Jones có thể sẽ còn giảm hơn 8% trước khi xác lập đà tăng mới. Chúng tôi đánh giá xác suất cao kịch bản này sẽ xảy ra. Xu hướng giảm ngắn hạn vẫn có dấu hiệu mở rộng và theo mức Fibonacci Extension của chúng tôi thì mức 100% tương ứng với mức đáy vào cuối năm 2018 (tức là vùng giá 22,230 điểm). Ở kịch bản này, chúng tôi cho rằng chỉ số Dow Jones sẽ nhanh chóng thu hẹp đà giảm trong phiên.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Dấu hiệu thị trường gấu chưa thể xảy ra. Mức chênh lệch lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm và 2 năm chỉ giảm nhẹ trong những phiên vừa qua và chỉ số S&P500 chỉ giảm hơn 15% kể từ vùng đỉnh cho nên thị trường gấu kéo dài chưa thể xuất hiện trong giai đoạn này (thị trường gấu kéo dài thường hình thành trong giai đoạn khủng hoảng như năm 2008).



Mức chênh lệch lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm và 2 năm

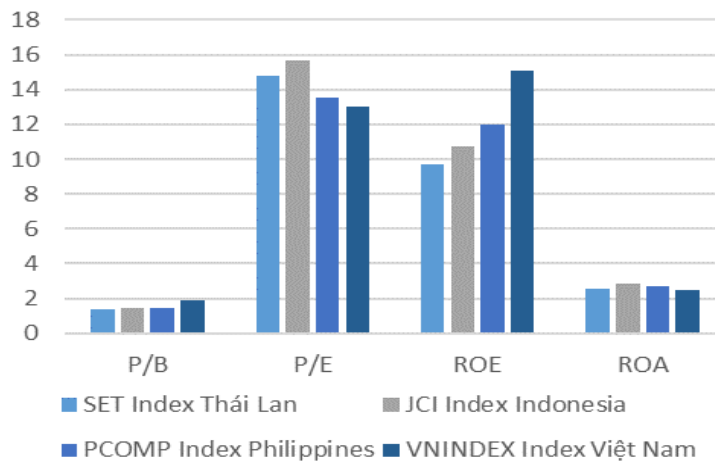
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	09/03	-	-	-2.17%
DB FTSE	06/03	-	-	-1.53%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/03	-	-	-1.54%
Kim Kindex VN30	06/03	-	-	-0.56%
Premia MSCI	06/03	-	-	1.34%
E1VFN30	06/03	-	-	-0.64%

We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong ngày hoảng sợ nhất của TTCK VN kể từ năm 2012. Giá trị bán ròng lên hơn 227 tỷ trên cả ba sàn, trong đó nhóm cổ phiếu bất động sản là nhóm bị bán ròng mạnh nhất với giá trị hơn 93 tỷ. Mặc dù cổ phiếu MSN vẫn tiếp tục bị bán ròng, nhưng cổ phiếu này cũng có diễn biến tích cực trong phiên 09/03/2020 và không chịu áp lực bán tháo như các cổ phiếu khác.

- Thị trường vẫn bị tác động chính từ diễn biến của dịch bệnh cho nên tâm lý của khối ngoại vẫn còn rất bi quan. Mức P/E TTM của TTCK VN chỉ còn ở mức 13.0x, đây là mức thấp nhất trong khu vực cho thấy độ hấp dẫn của TTCK VN đang cao, nhưng rủi ro của TTCK toàn cầu vẫn đang khiến kênh đầu tư này vẫn chưa hoàn toàn hấp dẫn trở lại.



Dấu hiệu thị trường gấu kéo dài chưa xảy ra là kỳ vọng lực cầu sẽ sớm quay trở lại TTCK VN.

Nhiều khả năng kịch bản bán tháo sẽ tiếp tục diễn ra trong phiên giao dịch 10/03/2020 theo đà giảm quán tính trước đó. Dựa trên các kịch bản tương ứng TTCK Mỹ, ở kịch bản xấu nhất nhiều khả năng chỉ số VN-Index có thể sẽ giảm sâu về vùng 778 – 780 điểm (tức là giảm trên 6% so với mức hiện tại), chúng tôi kỳ vọng lực cầu bắt đáy sẽ được kích hoạt tại vùng giá này.



Diễn biến giá của chỉ số VN-Index



We Create **Fortune**

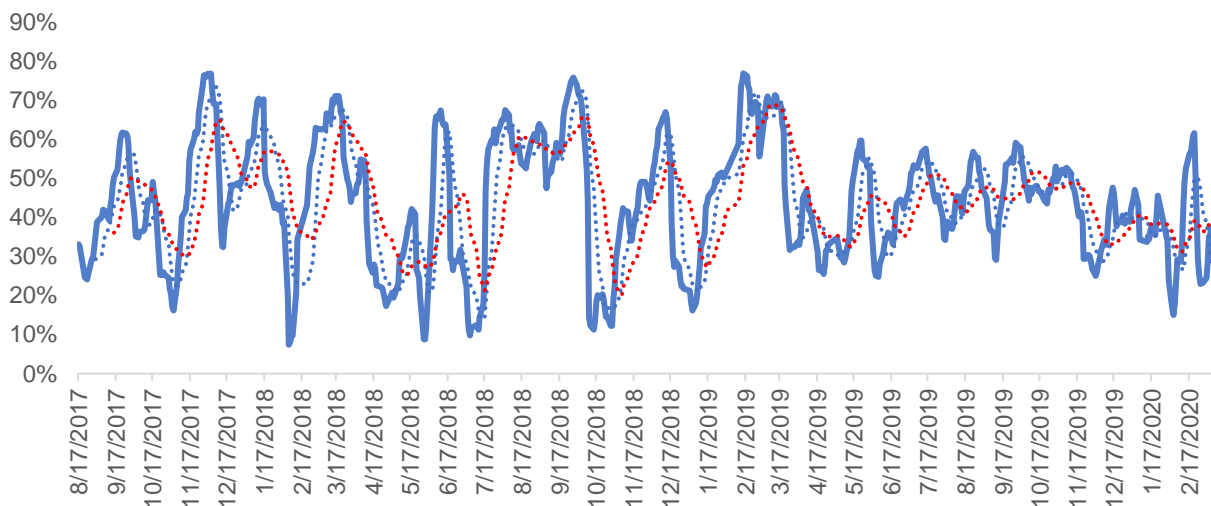
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà giảm trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ giảm về gần ngưỡng hỗ trợ tâm lý 800 điểm. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn gia tăng và áp lực giảm vẫn chưa có dấu hiệu chững lại. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi, mức độ biến động của chỉ số VN-Index đang tiến về gần mức đỉnh và nhiều cổ phiếu rơi vào vùng quá bán ngắn hạn, nghĩa là thị trường có thể sẽ sớm hồi phục kỹ thuật nếu có thể nhịp giảm kế tiếp. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh cho nên chiến lược ngắn hạn thích hợp trong giai đoạn này là cơ cấu lại danh mục ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 887.37 điểm và hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index từ TĂNG xuống GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạn chế bán tháo trong nhịp giảm. Đồng thời, các nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp hồi phục để cơ cấu lại danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 22% cổ phiếu/78% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 32% cổ phiếu/68% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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 chốt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PPC	24.95	GIẢM	GIẢM	7/2/2020	T+22	26.80	28.38	-6.90%	BÁN	
TIG	6.70	GIẢM	TĂNG	13/2/2020	T+18	6.40	6.74	4.69%	BÁN	
VIB	16.10	GIẢM	GIẢM	14/2/2020	T+17	18.20	17.71	-11.54%	BÁN	
CTR	38.30	GIẢM	GIẢM	20/2/2020	T+13	48.20	44.29	-20.54%	BÁN	
SHB	11.20	TĂNG	TĂNG	27/2/2020	T+8	8.00	11.03	40.00%	NẮM GIỮ	Sức mạnh giá ở mức 99 điểm cho thấy động lực tăng giá sẽ không còn nhiều. NĐT hạn chế lướt sóng hoặc không mua mới và ưu tiên nắm giữ
FPT	50.30	GIẢM	GIẢM	28/2/2020	T+7	56.00	53.48	-10.18%	BÁN	
HHS	4.66	GIẢM	TĂNG	3/3/2020	T+5	4.79	4.66	-2.71%	BÁN	
DHC	37.40	GIẢM	TĂNG	4/3/2020	T+4	38.50	37.64	-2.86%	BÁN	
CCL	5.96	TĂNG	GIẢM	9/3/2020	T+1	6.40	5.77	-6.88%	NẮM GIỮ	

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



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