

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall tiếp tục giảm mạnh khi WHO chính thức công bố Covid-19 là đại dịch toàn cầu. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư bi quan hơn khi Chính phủ Mỹ vẫn chưa có các biện pháp cụ thể từ chính sách tài khóa. Chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm gần 6% và bước vào giai đoạn “Bear Market” (giai đoạn này hình thành là khi chỉ số Dow Jones giảm trên 20% so với mức đỉnh gần nhất).

- Theo thống kê lịch sử về số ngày diễn ra thị trường Bear Market, kết quả cho thấy chỉ số S&P500 và Dow Jones mất trung bình 146 và 206 ngày giao dịch mới thoát khỏi giai đoạn này. Tuy nhiên, do ảnh hưởng từ dịch bệnh cho nên thị trường Bear Market có thể sẽ nhanh chóng kết thúc nếu dịch bệnh được sớm kiểm soát khi các quốc gia đi vào mùa hè.
- Chỉ số Dow Jones vẫn có khả năng xảy ra kịch bản 2 như dự báo trước đó của chúng tôi, tức là chỉ số Dow Jones có thể sẽ giảm về vùng đáy 22,230 điểm (tức là vùng đáy hình thành trong cuối tháng 12/2018). Do đó, xu hướng giảm ngắn hạn có thể sẽ còn tiếp diễn.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/03	-100	-32	-3.87%
DB FTSE	10/03	-	-	-0.09%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/03	-	-	-3.67%
Kim Kindex VN30	10/03	-	-	-0.71%
Premia MSCI	10/03	-	-	1.86%
E1VFN30	10/03	-300	-4	0.03%

Chỉ tiêu	S&P500	Dow Jones
Số ngày giao dịch trung bình trong Bear Market	146	206
% mức thấp nhất so với mức đỉnh trung bình trong Bear Market	-35.61%	-35.46%
Số ngày giao dịch tính từ mức đỉnh gần nhất	16.00	20.00
% mức thấp nhất so với mức đỉnh hiện tại	-20.22%	-21.10%

We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 283 tỷ trên cả ba sàn. Bất động sản, kim loại, du lịch và giải trí là những nhóm ngành bị khối ngoại bán ròng mạnh. Ngoài ra, CCQ E1VFN30 tiếp tục bị khối ngoại bán ròng mạnh cho thấy xu hướng bán ròng vẫn chưa có dấu hiệu chững lại. Ở chiều mua ròng, giá trị mua ròng rất thấp và chủ yếu tập trung ở nhóm sản xuất thực phẩm và ngân hàng.

- Khối ngoại quay trở lại mua ròng cổ phiếu VNM khi trước đó F&N tiếp tục đăng ký mua vào VNM với lượng lớn. Mức Stock Rating của VNM ở mức 63 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH.
- Điểm tích cực chúng tôi đánh giá là rủi ro ngắn hạn của VNM đang có chiều hướng giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

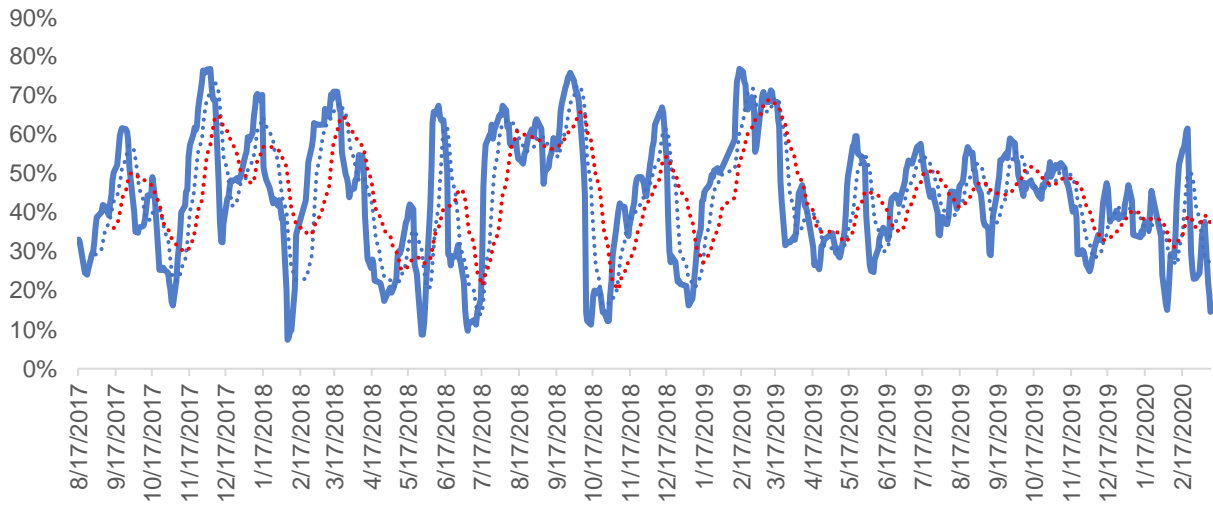


Diễn biến giá của cổ phiếu VNM

Dấu hiệu tạo đáy hình thành. Theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu đã giảm về mức 15% và thị trường thường xuất hiện đáy khi tỷ trọng cổ phiếu giảm dưới vùng 20%, mức thấp nhất trong lịch sử là 7% và chiến lược phù hợp trong giai đoạn này là hạn chế bán ra thêm nếu không có áp lực margin trong ngắn hạn. Đồng thời, các nhịp giảm sâu của thị trường ở 1-2 phiên tới thường là cơ hội bất đắy cho nhịp hồi phục ngắn hạn, nhưng khẩu vị này ưu tiên cho các nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao và lựa chọn nhóm cổ phiếu mạnh nhất thị trường như nhóm cổ phiếu ngân hàng (CTG, BID, VPB, ACB, SHB).



We Create **Fortune**



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn



We Create Fortune

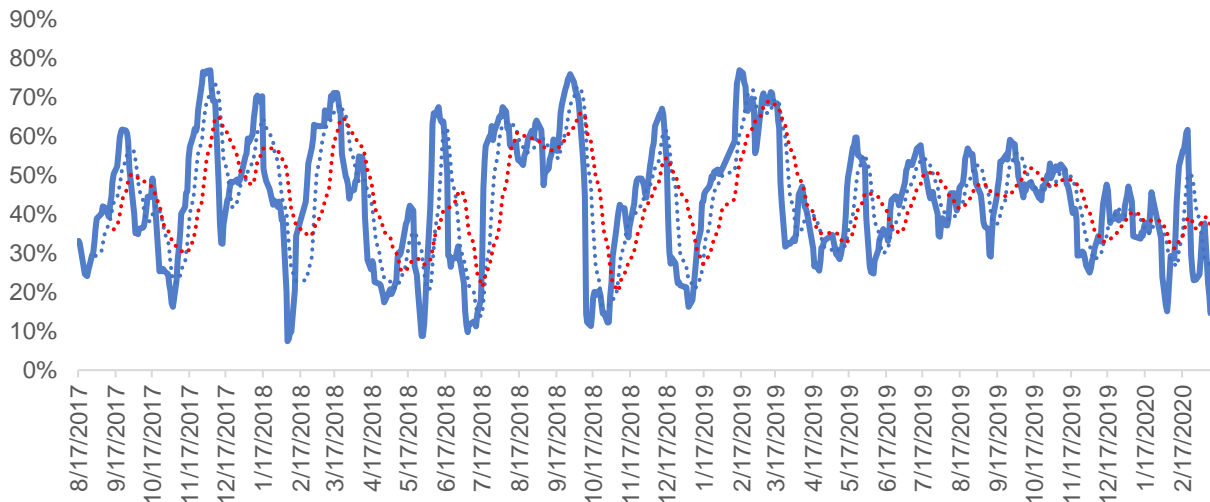
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng xác suất hình thành đáy ngắn hạn đang có chiều hướng gia tăng. Theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm sâu dưới 20%, thường là dấu hiệu nhận biết vùng đáy có thể sẽ sớm hình thành trong ngắn hạn và chiến lược ngắn hạn lúc này là nên hạn chế bán tháo ở các nhịp giảm mạnh. Đồng thời, vùng hỗ trợ 778 – 780 điểm được xem là vùng hỗ trợ mạnh cho chỉ số VN-Index cho nên chúng tôi đánh giá lực bất đáy có thể sẽ sớm được kích hoạt trong ngắn hạn.

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 860.83 điểm của chỉ số VN-Index và 112.09 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán tháo ở các nhịp giảm mạnh và ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu ở nhịp hồi phục. Đồng thời, nếu các nhà đầu tư ưa thích lướt sóng T+ thì có thể xem xét mua với tỷ trọng rất thấp ở các nhịp giảm trong phiên tới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 15% cổ phiếu/85% 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 cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
CCL	5.56	GIẢM	GIẢM	9/3/2020	T+3	6.40	5.77	-13.13%	BÁN	

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*



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