

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

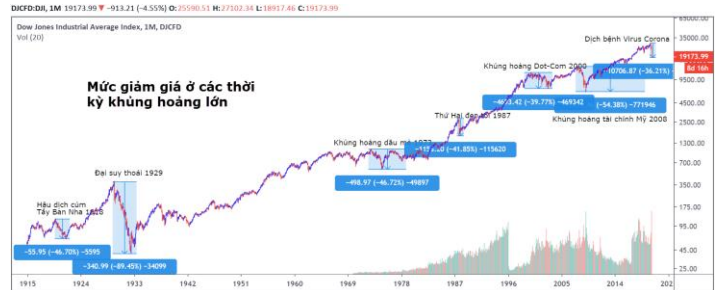
**Phổ Wall biến động mạnh và tiếp tục đà giảm về cuối phiên khi Thượng viện lại tiếp tục không thông qua gói kích tài khóa khổng lồ. Fed tiếp tục hỗ trợ thị trường không giới hạn bằng các gói kích thích QE, nhưng các biện chính sách tiền tệ vẫn chưa là giải pháp chính yếu cho thị trường hiện tại cho nên giới đầu tư đã tỏ ra bi quan hơn khi Thượng viện vẫn chưa thông qua gói tài khóa của Tổng thống Trump.**

- Tuy vậy, chỉ số VIX tiếp tục điều chỉnh mạnh và vẫn giao dịch dưới mức đỉnh năm 2008 cho thấy tâm lý nhà đầu tư tỏ ra khá bình tĩnh và không còn áp lực bán tháo như những phiên giao dịch trước đó. Do đó, chúng tôi kỳ vọng chỉ số Dow Jones có thể sớm bước vào giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của chỉ số VIX

**TTCK Mỹ thường giảm mạnh và xảy ra trong thời gian dài ở các đợt khủng hoảng trước đó.** Theo thống kê của chúng tôi, mức giảm trung bình của chỉ số Dow Jones là 53.15% và thời gian xảy ra khủng hoảng trung bình là 653 ngày. Hiện tại, dịch bệnh Covid-19 đã khiến chỉ số Dow Jones giảm 36.21% và số ngày giảm mạnh tính từ đỉnh là 28 ngày. Do đó, theo đối chiếu lịch sử, chỉ số Dow Jones có khả năng sẽ còn giảm thêm gần 20%, nhưng số ngày xảy ra có thể thấp hơn so với mức trung bình do yếu tố tác động là từ dịch bệnh.



Mức giá giá ở các thời kỳ khủng hoảng lớn



Khoảng thời gian xảy ra các thời kỳ khủng hoảng lớn

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/03	-250	-62	-0.97%
DB FTSE	20/03	-70	-37	-0.80%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	23/03	-	-	-8.00%
Kim Kindex VN30	20/03	-	-	-2.16%
Premia MSCI	23/03	-	-	3.32%
E1VFN30	20/03	-3,600	-40	0.35%

We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

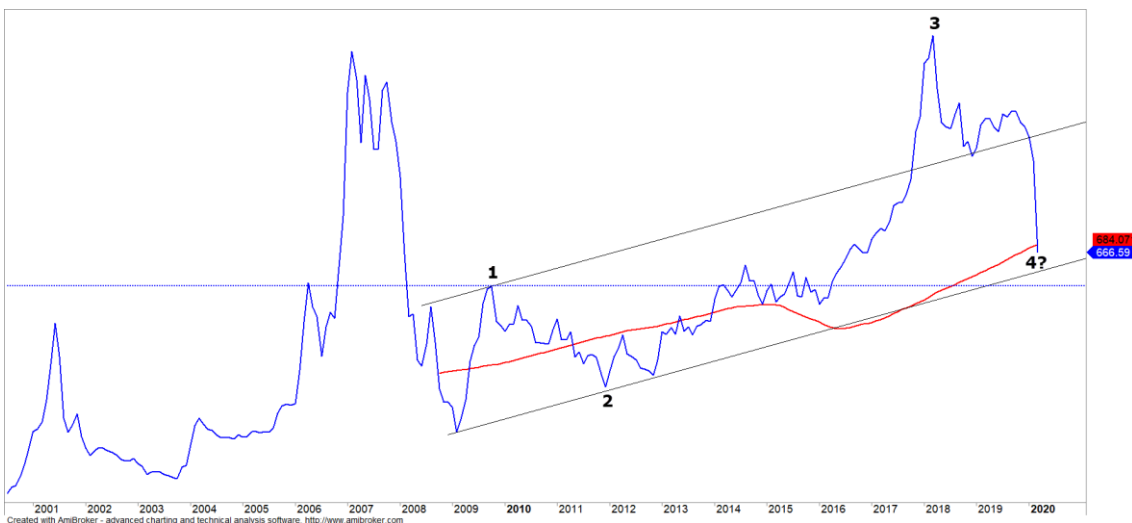
**Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 420 tỷ.** Ở chiều bán ròng, khối ngoại tập trung bán ròng MSN với giá trị hơn 141 tỷ, nhưng áp lực bán ròng của khối ngoại không khiến cổ phiếu MSN giảm mạnh và tiếp tục đi ngang trên vùng 46.5.

- Mức Stock Rating của MSN vẫn ở mức 56 điểm cho nên chúng tôi vẫn chưa khuyến nghị mua vào cổ phiếu này. Điểm tích cực là áp lực giảm không còn và rủi ro ngắn hạn cũng có dấu hiệu giảm dần, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của cổ phiếu MSN

**Đồ thị giá của chỉ số VN-Index giảm về đường trung bình 100 tuần và vùng hỗ trợ quan trọng 600 – 640 điểm.** Vùng hỗ trợ quan trọng 600 – 640 điểm được xem là vùng hỗ trợ đánh giá chu kỳ sóng tăng dài hạn được hình thành từ năm 2009 duy trì. Do đó, đà giảm trong giai đoạn tới sẽ thử thách vùng hỗ trợ quan trọng này và quyết định chu kỳ tăng trưởng dài hạn của TTCK VN.



Diễn biến giá của chỉ số VN-Index



We Create **Fortune**

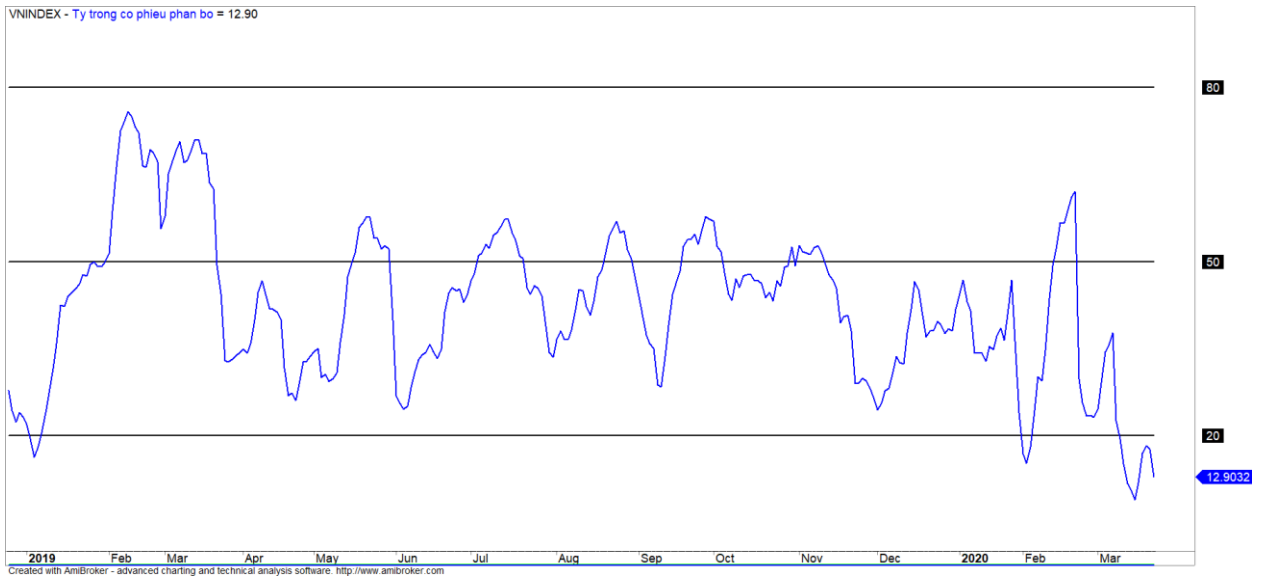
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực giảm vẫn chưa có dấu hiệu kết thúc và chỉ số VN-Index có khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật sau khi đồ thị giá của chỉ số này đang giảm về gần vùng hỗ trợ ngắn hạn 650 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực và tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất bi quan với xu hướng hiện tại cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM trên hai chỉ số với mức kháng cự 768.77 điểm của chỉ số VN-Index và 106.32 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường và giảm tỷ trọng cổ phiếu. Đồng thời, các nhà đầu tư hạn chế mở vị thế mua mới.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 13% cổ phiếu/87% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 14% cổ phiếu/86% 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	Trạng thái xu hướng
<b>FIT</b>	5.98	GIẢM	GIẢM	18/3/2020	T+4	7.00	6.42	<b>-8.30%</b>	<b>BÁN</b>	<i>Sideways</i>
<b>DLG</b>	1.72	TĂNG	GIẢM	19/3/2020	T+3	1.93	1.64	<b>-10.88%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	<i>Bien dong manh</i>

### 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 LỜİ 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