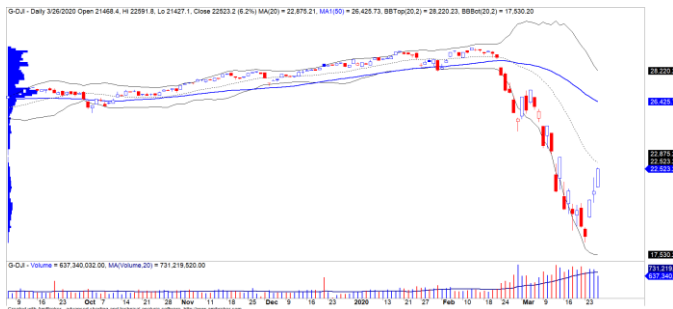


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Quốc hội Mỹ chính thức thông qua gói kích thích kinh tế 2,000 tỷ USD. Tâm lý nhà đầu tư lạc quan bất chấp báo cáo thất nghiệp với con số đạt kỷ lục hơn thời kỳ đại suy thoái. Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 6.2% và ghi ba phiên tăng mạnh liên tiếp kể từ năm 1931.

- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones tăng về gần đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu dần bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn của chỉ số này đã giảm đáng kể.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/03	-	-	-0.80%
DB FTSE	25/03	-173	-83	0.22%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	26/03	-	-	-1.66%
Kim Kindex VN30	25/03	-400	-78	0.78%
Premia MSCI	25/03	-	-	2.14%
E1VFN30	25/03	-	-	0.06%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại giảm mạnh bán ròng chỉ còn hơn 45 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh ở cổ phiếu VNM với giá trị lên đến hơn 106 tỷ.**

- Mức Stock Rating của cổ phiếu này ở mức 62 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở mức TRUNG TÍNH. Trước đó, VNM đã đạt mục tiêu tăng trưởng doanh thu ở mức 10% và tỷ suất biên lợi nhuận trước thuế hơn 20% cho nên chúng tôi đánh giá điểm xếp hạng cơ bản của VNM sẽ duy trì ở mức cao trong năm 2020. Trong thời gian tới, chúng tôi đánh giá cao VNM triển khai các sản phẩm mới để gia tăng thị phần ở nhóm lứa tuổi thanh niên, mở rộng xuất khẩu sang Trung Quốc và M&A các doanh nghiệp cùng ngành, đây là các bước đi đúng đắn để duy trì và gia tăng tăng trưởng của VNM trong giai đoạn mới.
- Đồ thị giá của VNM tiến về gần đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh kể từ đầu tháng 03/2020. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi chưa khuyến nghị mua mới ở cổ phiếu này và vị thế mua mới chỉ nên dành tỷ trọng thấp, chỉ tăng mạnh tỷ trọng khi xếp hạng tăng trưởng trung hạn được cải thiện trên mức 80 điểm.



*Diễn biến giá của cổ phiếu VNM*



We Create **Fortune**

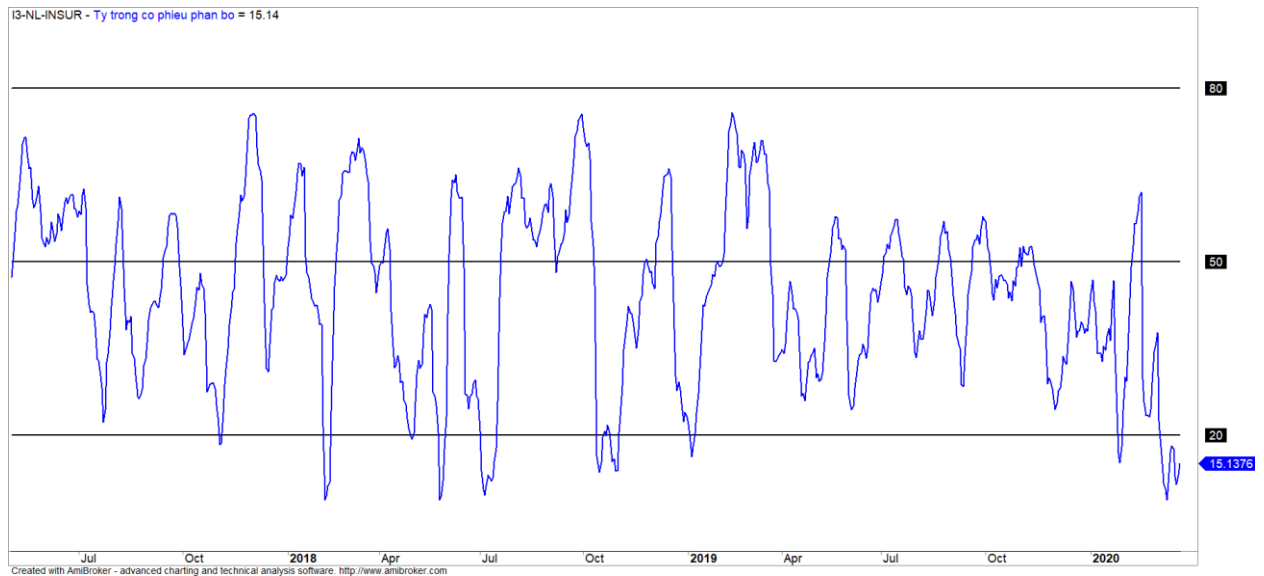
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng nhịp hồi phục vẫn suy yếu và xảy ra hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng, chỉ số VN-Index có thể sẽ chưa thể vượt được vùng kháng cự 695 – 710 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên áp lực giảm vẫn còn rất lớn và các nhịp hồi phục chỉ mang tính chất hồi kỹ thuật ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi đánh giá là tỷ trọng cổ phiếu có chiều hướng tăng nhẹ cho thấy lực cầu ngắn hạn đã cải thiện hơn.

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 710.09 điểm của chỉ số VN-Index và 103.63 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục đứng ngoài thị trường và quan sát trong vài phiên tới cho đến khi xu hướng tăng được xác nhận rõ ràng. Đồng thời, các vị thế mua mới nên tiết chế hoặc chỉ nên giải ngân với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị nhằm thăm dò xu hướng thị trường.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 15% cổ phiếu/85% 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>DLG</b>	1.65	TĂNG	GIẢM	19/3/2020	T+6	1.93	1.64	<b>-14.51%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	<i>Bien dong manh</i>
<b>SHB</b>	12.50	TĂNG	TĂNG	26/3/2020	T+1	12.70	10.80	<b>-1.57%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	<i>Sideways</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 LỜÌ 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