

**Danh mục của DAS**
**Cập nhật hàng ngày**
**26/03/2020**

TT	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Mã CP	Giá đóng cửa	Giá TC ngày khuyến nghị	Kháng cự 1	Kháng cự 2	Ngày khuyến nghị	TSSL	Nội dung tóm tắt
1	38.000	40.000	FPT	44.200	44.200	50.000	52.000	26/03/2020	0,0%	<p><b>Update_26/03/2020:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Giải thích về quý 4 kém khả quan so với cùng kỳ:</li> <li>- Quý 4, FPT ghi nhận các khoản thưởng cho nhân viên dẫn đến chi phí tăng cao, do đó doanh thu tăng gần 17% nhưng LNST hợp nhất tăng chỉ 4%.</li> <li>- Ngoài ra, LNST của cổ đông cty mẹ đạt 727.2 tỷ đồng (giảm 5% so với cùng kỳ Q4/2018). Trong khi đó, LNST hợp nhất Q4/2019 lại tăng 4%. Nguyên nhân là mảng viễn thông F-tel tăng trưởng tốt nhất nhưng tỷ lệ sở hữu của FPT chỉ khoảng 41% so với các mảng còn lại sắp xỉ 100%. Trong khi đó, mảng công nghệ sở hữu 100% tăng chậm hơn ở quý 4 nên dẫn đến LNST hợp nhất và LNST cổ đông cty mẹ có sự chênh lệch.</li> <li>- Về FPT Retail (HOSE: FRT) có kết quả kinh doanh kém khả quan, mức đóng góp của mảng này là không nhiều đến lợi nhuận nên không ảnh hưởng nhiều.</li> <li>- Triển vọng: FPT là doanh nghiệp lĩnh vực công nghệ lớn nhất Việt Nam, xu hướng chuyển đổi số sẽ giúp FPT gia tăng lượng công việc hơn trong thời gian tới so với mảng Gia công phần mềm thuần túy. Chi phí gia công phần mềm của FPT tốt hơn các nước trong khu vực nhờ lao động giá rẻ hơn. Nhu cầu chuyển đổi số ngày càng gia tăng giúp mảng này dự báo sẽ là động lực trong thời gian tới. Mức P/E của các doanh nghiệp chuyên về dịch vụ công nghệ thông tin như FPT trong khu vực giao dịch ở mức hơn 15 lần.</li> </ul> <p>Tình hình dịch bệnh Covid chưa ảnh hưởng quá nhiều đến FPT. Chia nhiều lệnh giải ngân từ 42-45.</p>

**Danh mục của DAS**

**Cập nhật hàng ngày**

**26/03/2020**

TT	Hỗ trợ 2	Hỗ trợ 1	Mã CP	Giá đóng cửa	Giá TC ngày khuyến nghị	Kháng cự 1	Kháng cự 2	Ngày khuyến nghị	TSSL	Nội dung tóm tắt
----	----------	----------	-------	--------------	-------------------------	------------	------------	------------------	------	------------------

**26/03: Nhật ký khuyến nghị**

Thị trường chứng khoán Châu Á giảm nhẹ trong phiên hôm nay, chỉ số Nikkei Nhật Bản giảm mạnh 4,5% sau phiên tăng trước đó. Như chúng tôi đề cập, Thượng Viện Mỹ đã thông qua thỏa thuận gói kích thích kinh tế trị giá 2000 tỷ USD, quyền quyết định lúc này sẽ nằm ở cuộc bỏ phiếu của Hạ Viện và cuộc bỏ phiếu sẽ diễn ra vào ngày 27/3.





VNINDEX: Giao dịch khá yếu, thanh khoản chung và ở cả nhóm VN30 thấp hơn khá rõ so với phiên trước, chỉ số đóng cửa tăng nhẹ chủ yếu nhờ nhóm VIC, VHM, VRE, tổng thể sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế. Chúng tôi cho rằng, trong ngắn hạn thị trường trong nước và quốc tế sẽ tiếp tục biến động giữa hai thái cực, ở mặt thứ nhất là các gói kích thích kinh tế của các nước mà đi đầu là Mỹ, cụ thể hạ viện Mỹ nếu thông qua gói kích thích này cùng với động thái của FED sẽ bơm thanh khoản cho thị trường. Ngược lại, tình hình dịch bệnh của Mỹ vẫn đang tăng cao, 70% nền kinh tế đang trì hoãn, các số liệu về việc làm, chỉ số sản xuất, số liệu về nợ của các doanh nghiệp, sẽ là yếu tố tác động đến thị trường tài chính toàn cầu, Châu Âu cũng trong tình trạng tương tự. Như chúng tôi đề cập ở các Nhật ký đầu tuần, việc bơm tiền là yếu tố hỗ trợ, cốt lõi vấn đề vẫn nằm ở phía dịch bệnh vì nền kinh tế dừng lại ở cả cung và cầu. Mỗi người dân Mỹ được phát một khoản tiền, nhưng sẽ chi tiêu như thế nào khi tất cả đều đang đóng cửa?

Quay lại VNINDEX, chúng tôi vẫn giữ khuyến nghị ban đầu kể từ cuối tháng 2 đó là, quản trị rủi ro danh mục, tức là tỷ trọng cổ phiếu ở một mức mà chúng ta chấp nhận được, thị trường giảm sâu hơn cũng không quá lo lắng. Trong khi đó, đối với các nhà đầu tư có nguồn vốn mạnh, mong muốn giải ngân trong cơ hội này, không quá quan trọng việc chỉ số có thể điều chỉnh một vài phiên tạo đáy, thì có thể giải ngân từ từ vào những cổ phiếu đầu ngành, hầu hết các cổ phiếu đều đang giao dịch với mức giá hấp dẫn. Về phía dịch bệnh, ở kịch bản tích cực, chúng tôi cho rằng cuối tháng 4 sẽ là thời điểm tạo đỉnh.

- Danh mục giữ nguyên: VCB, VPB, ACB, vẫn là những doanh nghiệp ngân hàng đầu ngành, giá hấp dẫn, trụ cột chính khi thị trường hồi phục trở lại, VPB những phiên giao dịch gần đây khá yếu so với VCB, nhiều khả năng vị nợ xấu của VPB có phần cao hơn. FPT-chúng tôi cho rằng FPT vẫn là một doanh nghiệp thích hợp để mua tích lũy dần dần vì giá hiện tại là rất tốt. BMP có cơ cấu tài chính với tỷ trọng tiền mặt cao, không vay nợ, cổ tức ước tính duy trì 4000đ/năm trong 2-3 năm tới. Ngoài ra, NT2 với mức giá hiện tại cũng rất hấp dẫn với cổ tức. DHC- như chúng tôi đã cập nhật ở các lần trước, tạm thời quan sát do giá nguyên liệu sản xuất là giấy OCC lên rất mạnh và cổ đông lớn thoái vốn, sau khi điều chỉnh quan sát giải ngân giá 30. VRE, PNJ tạm thời quan sát, không giải ngân. Với MWG, thị trường tiêu thụ phần lớn trong nước, dịch bệnh trong nước đang kiểm soát rất tốt do đó nhà đầu tư có thể chia lệnh và giải ngân từ từ với MWG, giá cổ phiếu tương đối hấp dẫn ở thời điểm hiện tại, MWG sẽ tiến hành đóng bớt các cửa hàng trong thời gian tới do dịch bệnh Covid 19 hạn chế tụ tập đông người, chúng tôi hi vọng MWG có thể thúc đẩy việc bán hàng online, trong tháng 4 MWG nhiều khả năng sẽ tiếp tục giảm thêm do các yếu tố trong ngắn hạn. Chú ý, tổng thể tỷ trọng danh mục phải sẵn sàng với kịch bản giảm thêm của thị trường, để đến lúc đấy có thể giải ngân thêm ở mức giá tốt. Cơ cấu 1 cách dứt khoát cho kịch bản xấu và phân bổ tài sản hợp lý, chứng khoán chỉ là một trong số các kênh đầu tư. Với các nhà đầu tư nguồn lực mạnh **chấp nhận rủi ro cao**, giải ngân bằng cách chia thật nhiều lệnh để có mức giá tối ưu.

Không gì chắc chắn vì dịch bệnh vẫn chưa vào ổn định, nhưng cơ hội đang nhiều hơn rủi ro ở thời điểm hiện tại!

**Note: NĐT liên hệ nhân viên DAS để được tư vấn cụ thể hơn và nhận đồ thị giá của các mã đang khuyến nghị**

Note (tô chữ)		Khuyến nghị mới
		Update các thông tin cổ phiếu trước đó
		Khuyến nghị lần đầu hoặc Không thay đổi so với khuyến nghị trước
		Update và cảnh báo sắp đưng kháng cự