

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 20/05 – 24/05/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	975.69	2.51	16.91	9.4
VN30	891.93	1.61	13.6	4.16
Dow Jones	25,862.68	-0.69	16.41	10.44
S&P 500	2,876.32	-0.76	18.71	14.07
DAX	12,310.37	1.49	16.41	15.91
CAC	5,448.11	2.08	18.59	14.96
Nikkei 225	21,062.98	-0.44	15.85	6.17
Shanghai	2,955.71	-1.94	13.91	15.57
Vàng	1,277.53	-0.66		-0.39
Dầu WTI	62.76	1.78		38.21

Thị trường chứng khoán thế giới phân hóa vì chiến tranh thương mại:

Cuộc chiến thương mại leo thang Mỹ-Trung đang đe dọa đảo ngược sự hồi phục được kỳ vọng của nền kinh tế toàn cầu, thậm chí có thể chấm dứt chuỗi thời gian tăng trưởng đã kéo dài 1 thập kỷ qua nếu xung đột vượt khỏi tầm kiểm soát. Theo hãng tin Bloomberg, nỗi lo doanh nghiệp dừng kế hoạch đầu tư, người tiêu dùng cắt giảm chi tiêu và giá cổ phiếu trượt dài đã trở lại những ngày gần đây trên phạm vi toàn cầu, sau khi thỏa thuận "đình chiến" thương mại kéo dài mấy tháng giữa Mỹ và Trung Quốc bất ngờ sụp đổ với việc hai nước lại áp thuế lên hàng hóa của nhau.

Tăng trưởng kinh tế thế giới vốn đã giảm tốc và bất kỳ sự yếu đi thêm nào cũng có thể củng cố lập trường chính sách mềm mỏng của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) và các ngân hàng trung ương lớn khác, thậm chí là khiến họ phải đưa ra các biện pháp kích tăng trưởng.

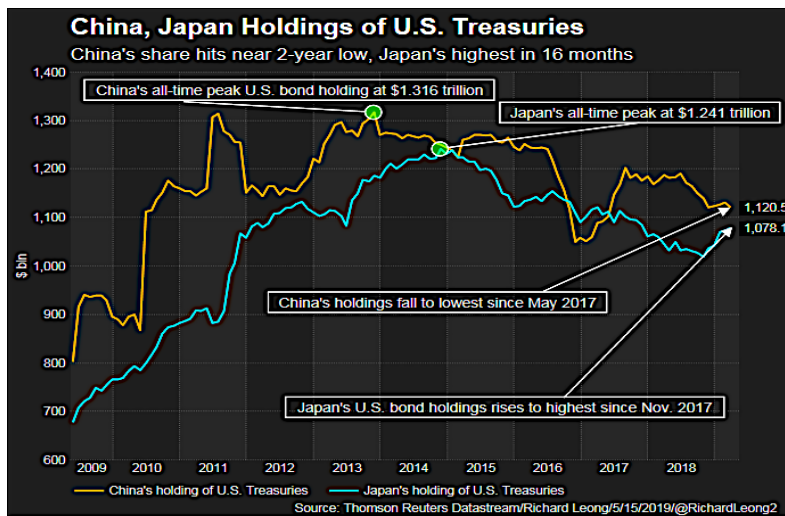
Không chỉ Trung Quốc mà cả Mỹ cũng đang bị giới chuyên gia đưa ra những cảnh báo về hậu quả tai hại của cuộc chiến thương mại leo thang giữa hai nước. Theo kết quả một cuộc khảo sát do hãng tin Reuters vừa thực hiện, trong vòng 1 tháng trở lại đây, xung đột thương mại đã làm gia tăng rủi ro kinh tế Mỹ rơi vào một cuộc suy thoái. Các chuyên gia kinh tế được khảo sát đặt khả năng 40% kinh tế Mỹ suy thoái trong vòng 2 năm tới. Với nguy cơ suy thoái tăng, FED được đa số chuyên gia dự báo sẽ duy trì lãi suất trong khoảng 2,25-2,5% cho tới ít nhất cuối năm 2020. Tuy nhiên, hơn 50% chuyên gia cho rằng FED sẽ có một đợt hạ lãi suất trước cuối năm 2020.

Thị trường chứng khoán Mỹ:

- Hai chỉ số S&P 500 và Nasdaq có tuần giảm thứ hai liên tiếp do chưa thể lấy lại được phần điểm số mất mát trong phiên bán tháo vào ngày thứ Hai. Tính chung cả tuần, Dow Jones giảm 0,7%; S&P 500 mất 0,8%; và Nasdaq hạ 1,3%. Đây cũng là tuần sụt giảm thứ 4 liên tiếp của Dow Jones
- Các nguồn tin nói với CNBC rằng các cuộc thảo luận về lịch trình cho các cuộc đàm phán thương mại tiếp theo đã bị đình trệ kể từ khi chính quyền ông Trump tăng cường giám sát các công ty viễn thông Trung Quốc. Một phái đoàn Mỹ đã được mời đến Bắc Kinh vào đầu tuần này

- Trung Quốc tiếp tục đưa ra những phát biểu cứng rắn trong cuộc chiến thương mại leo thang với Mỹ, khẳng định không nhượng bộ và phát tín hiệu rằng những vòng đàm phán tiếp theo có thể sẽ không mang lại hiệu quả gì trừ phi Washington thay đổi quan điểm
- Trong một động thái khác liên quan đến thương mại, Tổng thống Donald Trump ngày 17/5 tuyên bố sẽ hoãn 6 tháng việc áp thuế quan lên xe hơi nhập khẩu, đồng thời nhất trí dỡ thuế quan áp lên kim loại nhập khẩu từ Canada và Mexico.
- Tuần vừa qua, mối lo về thương mại đã làm át những dữ liệu kinh tế khả quan. Chỉ số niềm tin người tiêu dùng của Đại học Michigan tăng 5,3% trong tháng 5, đạt mức cao nhất 15 năm.

Thị trường chứng khoán Trung Quốc:



- Theo hãng tin Bloomberg, tình hình chiến tranh thương mại xấu đi những ngày qua đã khiến các chuyên gia kinh tế tính đến những kịch bản tồi tệ nhất đối với Trung Quốc. Theo đó, Tăng trưởng kinh tế Trung Quốc có thể sụt giảm mạnh, nợ nần có thể tăng vọt và các công ty nước ngoài có thể tháo chạy khỏi nước này trong cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung leo thang
- Trung Quốc báo hiệu không muốn nói lại đàm phán thương mại với Mỹ: Trung Quốc thể hiện sự thiếu hứng thú với chuyện nói lại đàm phán thương mại với Mỹ trước những lời đe dọa leo thang thuế quan từ phía Washington. Trong khi đó, Chính phủ Trung Quốc cho biết sẽ tăng cường thêm các gói kích thích để cố đỡ cho nền kinh tế nội địa trước các hàng rào thuế quan từ phía Mỹ.
- Nhà đầu tư nước ngoài đang bán tháo cổ phiếu niêm yết trên các sàn giao dịch Thượng Hải và Thâm Quyến thông qua nền tảng Stock Connect của HongKong, theo Wall Street Journal viết. Đặc biệt, chỉ trong hơn 20 phiên giao dịch vừa qua, hay kể từ khi cổ phiếu đạt đỉnh vào tháng Tư và sau đó bất ngờ sụt giảm, các nhà đầu tư nước ngoài đã mạnh mẽ thoát vốn khỏi cổ phiếu Ashares của Trung Quốc, bán ròng khoảng 52 tỷ nhân dân tệ (tương đương khoảng 7,56 tỷ USD) – giá trị bán ròng cao nhất từng được ghi nhận.
- Giảm 2.7% so USD, Nhân dân tệ đang phát tín hiệu đáng sợ về chiến tranh thương mại: Các chiến lược gia cho biết đà suy yếu của Nhân dân tệ hiện nay chủ yếu do đà tăng giá của USD và nỗi lo về chiến tranh thương mại – từ đó thúc giục các cơ quan chức trách Trung Quốc cân nhắc đưa ra thêm các động thái chính sách tiền tệ và tài khóa.
- Trung Quốc đã cắt giảm lượng nắm giữ trái phiếu kho bạc Mỹ xuống mức thấp nhất kể từ năm 2017 trong tháng 3 vừa qua, trước khi xảy ra đợt leo thang mới nhất của cuộc chiến thương mại giữa hai nước.

- Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBoC) lên tiếng cảnh báo rằng cuộc chiến thương mại ngày càng leo thang có thể khiến nền kinh tế toàn cầu bất ổn và hứa hẹn tiếp tục chính sách kích thích có mục tiêu tại quê nhà.
- Thị trường Trung Quốc đã thiệt hại trong tuần vừa qua, chỉ số Shanghai sụt 1,94% đánh dấu tuần giảm thứ 4 liên tiếp và chứng kiến chuỗi tuần lao dốc dài nhất kể từ tháng 7/2018.
- Thị trường dầu mỏ giao dịch ảm đạm

Thị trường Châu Âu và Nhật Bản:

- Các chỉ số chứng khoán châu Âu tăng tích cực trong tuần, bất chấp sự gia tăng căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 12.238 điểm (+1,48%), chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.348 điểm (+2,01%) và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.438 điểm (+2,08%). Trong khi đó đồng bảng Anh đã mất hơn 2% so với đồng đô la Mỹ do vấn đề Brexit tiếp tục trở nên phức tạp do các chính đảng của Anh vẫn đang bất đồng quan điểm với nhau. Châu Âu cũng đón nhận tin tích cực vào thứ Sáu khi Tổng thống Trump tuyên bố sẽ hoãn áp thuế đối với ô tô nhập khẩu từ châu Âu, Nhật Bản và các nước khác trong ít nhất sáu tháng. Năm ngoái, ông Trump đã đe dọa sẽ áp thuế 25% đối với xe nhập khẩu từ EU. Cả Mỹ và EU đều chưa bắt đầu các cuộc đàm phán thương mại chính thức.
- Chứng khoán Nhật Bản với đại diện là chỉ số Nikkei 225 đã giảm điểm trong tuần và đóng cửa ở mức 21.250 điểm (-0,44%). Đồng yên vẫn đứng ở quanh mức 109,82 yên/đô la Mỹ. Hôm thứ Hai, Chính phủ Nhật Bản đã lần đầu tiên hạ cấp các đánh giá về các chỉ số kinh tế hiện tại trong hơn sáu năm qua. Các chỉ số bao gồm dữ liệu sản xuất công nghiệp, việc làm và dữ liệu bán lẻ. Dữ liệu sơ bộ chỉ ra sự sụt ở một số lĩnh vực kể từ tháng Hai. Cuộc chiến thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đang gây thiệt hại cho nền kinh tế Nhật Bản và các doanh nghiệp của nước này. Các nhà lãnh đạo tại nhiều công ty lớn nhất Nhật Bản đã phải đánh giá lại dự báo doanh thu và thu nhập trong các quý tới.

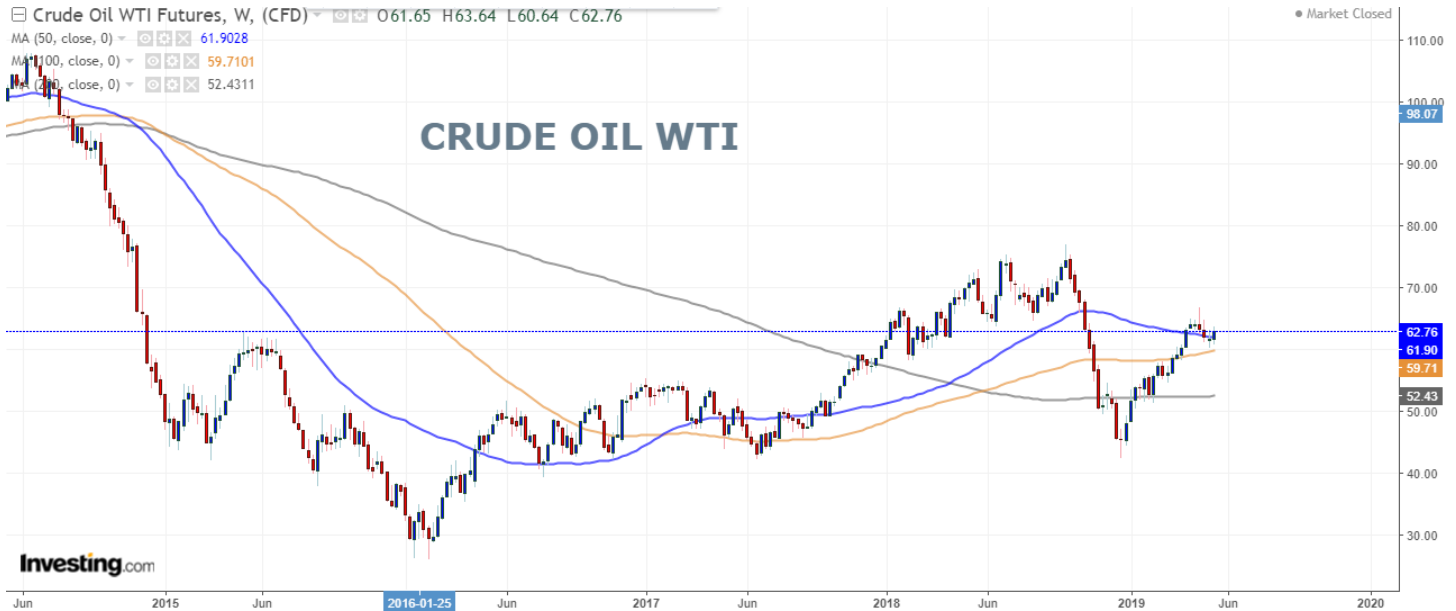
Diễn biến giá dầu thế giới: Tiếp tục xu hướng tăng trước sự bất ổn của Trung Đông.

- Giá dầu thế giới tăng trong tuần qua do khả năng căng thẳng leo thang tại Trung Đông ảnh hưởng đến nguồn cung dầu toàn cầu đã làm tăng bất ngờ trong lượng dầu thô dự trữ của Mỹ. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 6 trên sàn Nymex giảm 11 xu (tương đương 0,2%) xuống 62,76 USD/thùng, sau khi tăng 3 phiên liên tiếp trước đó và khép phiên ngày thứ Năm (16/05) ở mức 62,87 USD/thùng – mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 01/05/2019. Tuần qua, hợp đồng này đã tăng 1,8%, dữ liệu từ Dow Jones Market cho thấy. Hợp đồng dầu Brent giao tháng 7 trên sàn Luân Đôn giảm 41 xu (tương đương 0,6%) còn 72,21 USD/thùng, nhưng vẫn tăng 2,3% trong tuần qua.
- Hôm thứ Tư (15/05), Mỹ đã yêu cầu tất cả nhân viên Chính phủ không khẩn cấp rời khỏi Iraq ngay lập tức trong bối cảnh căng thẳng leo thang với Iran về các cuộc tấn công gần đây đối với một số tàu chở dầu và các cơ sở dầu mỏ ở khu vực Vịnh Ba Tư. Động thái đe dọa được xem là có khả năng làm gián đoạn việc cung cấp dầu trong khu vực vào thị trường toàn cầu. Hiện tại, căng thẳng đang cung cấp hỗ trợ cho dầu, nhưng James Hatzigiannis, Cộng tác viên hàng hóa cấp cao tại Long Leaf Trading Group, dự báo sẽ thấy đà sụt giảm của giá dầu trong ngắn hạn vì sự hỗ trợ này từ căng thẳng ở khu vực Vịnh Ba Tư “yếu dần” trong bối cảnh các hàng rào thuế quan mới được áp sẽ làm thu hẹp nhu cầu năng lượng.
- Saudi Arabia, thành viên chủ chốt trong Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC), mới đây đã ngừng bơm dầu thô trên đường ống dẫn dầu chính của nước này sau khi xảy ra một vụ tấn công bằng máy bay không người lái cùng ngày trước đó nhằm đường ống dẫn dầu này. Bộ trưởng Năng lượng Saudi Arabia, Khalid al-Falih, cho biết hai trạm bơm trên đường ống dẫn dầu từ các giếng dầu ở tỉnh miền Đông của nước này tới thành phố Yanbu nằm bên bờ Biển Đỏ đã là mục tiêu bị tấn công trước đó

cùng ngày. Đường ống dẫn dầu quan trọng này có chiều dài 1.200 km với công suất vận chuyển ít nhất 5 triệu thùng/ngày. Theo Ngân hàng UBS, Trung Đông là nơi sản xuất gần 1/3 sản lượng dầu toàn cầu và gần như toàn bộ công suất dự phòng của thế giới. Chính vì vậy thị trường dầu rất nhạy cảm với bất kỳ cuộc tấn công nào nhằm vào cơ sở hạ tầng dầu mỏ ở khu vực này.

- Ngoài ra, dữ liệu gần đây cho thấy khả năng chậm lại trong hoạt động khai thác dầu tại Mỹ. Cụ thể, dữ liệu từ Baker Hughes vào ngày thứ Sáu cho biết số giếng khoan dầu đang hoạt động ở Mỹ giảm tuần thứ 2 liên tiếp, mất 3 giếng còn 802 giếng trong tuần này.

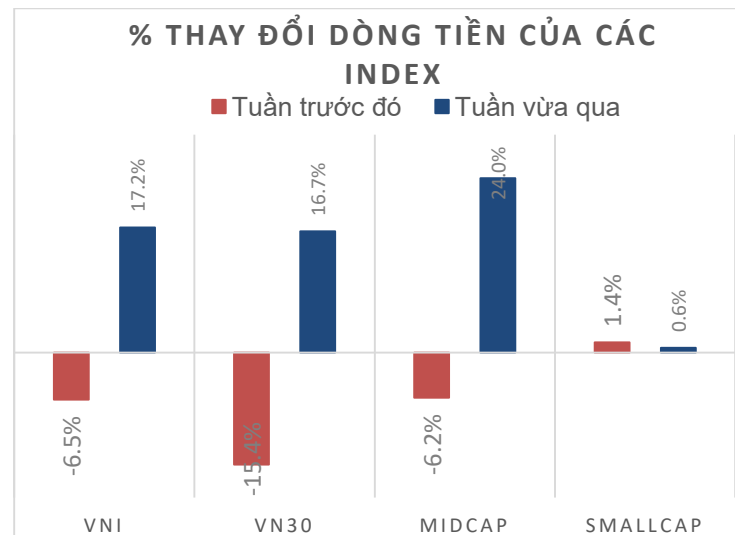
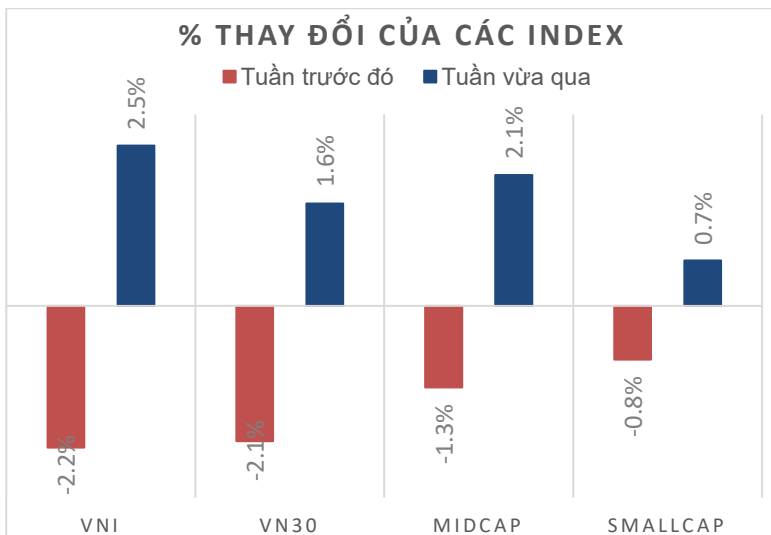
Diễn biến giá dầu WTI và nguồn cung

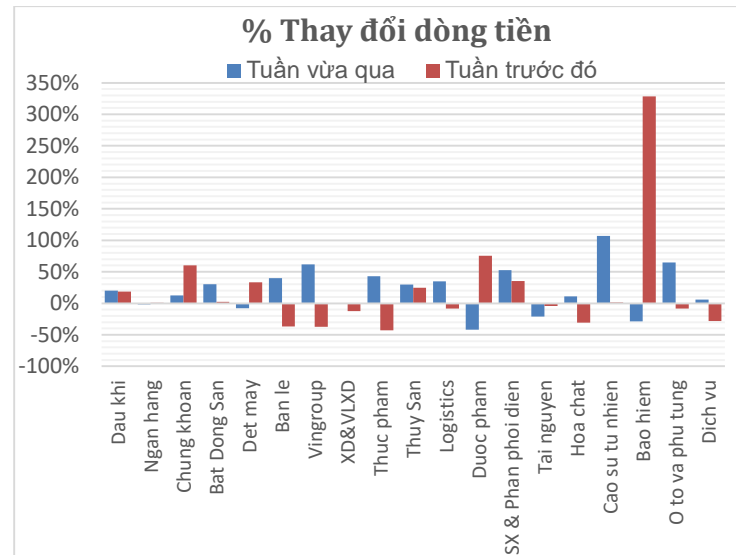
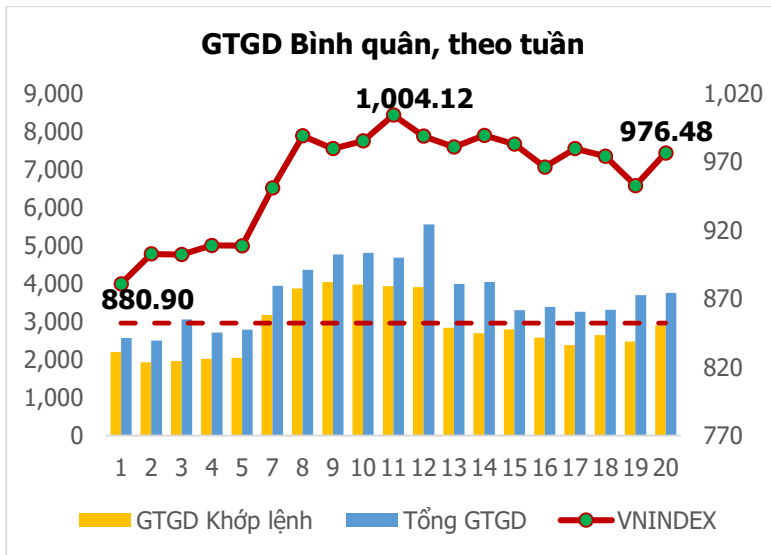


Thị trường cơ sở tuần 20/05 - 24/05: Tiếp tục điều chỉnh!

- Thị trường có tuần tăng mạnh nhất trong 12 tuần, với mức tăng 2,51% chỉ số VN-Index đứng thứ 2 trong Top các thị trường có mức tăng trưởng tốt nhất trên toàn cầu trong tuần vừa qua
- Thanh khoản cũng tăng trở lại với mức bình quân khớp lệnh đạt gần 2.900 tỷ đồng, mức cao nhất trong 8 tuần nhờ dòng tiền lớn trở lại ở 3 phiên đầu tuần và khối ngoại tăng cường giao dịch
- Khối ngoại là một trong những yếu tố gây áp lực lên trường khi quay ra bán ròng mạnh gần 1.000 tỷ đồng, tập trung ở các mã bluechips như VHM, HPG và VGC
- Về kỹ thuật, thị trường tiếp tục thử thách ngưỡng kháng cự 980 điểm, trong trường hợp khối ngoại vẫn bán ròng hoặc thị trường thế giới không thuận lợi, kịch bản kiểm tra lại vùng hỗ trợ 960 – 965 điểm nên được dự phòng.
- Chiến lược đầu tư: chốt lời đối với những nhóm cổ phiếu đã tăng, không mua đuổi trong phiên. Cơ cấu lại danh mục, chỉ mua khi thị trường điều chỉnh với mức chiết khấu hấp dẫn.
- Cơ hội đầu tư: Những cổ phiếu thuộc rổ VN30, dầu khí, hàng tiêu dùng, CNTT, thép... Nhóm Midcap midcap có mức định giá hấp dẫn, có nền tảng cơ bản và được hưởng lợi từ các hiệp định thương mại mới, từ căng thẳng thương mại như: Thủy sản, dệt may, logistics, khu công nghiệp...

Thị trường trong nước đã ngược dòng thế giới thành công trong tuần vừa qua bất chấp căng thẳng thương mại leo thang và khối ngoại bán ròng mạnh gần 1.000 tỷ đồng. Với mức tăng 2,51%, TTCK Việt Nam đứng thứ 2 sau thị trường Nga trong Top các thị trường có thành tích tốt nhất toàn cầu trong tuần vừa qua. Tuy vậy, ở 2 phiên cuối tuần đà tăng đã yếu dần khi xuất hiện tình trạng “xanh vỏ, đỏ lòng”, về kỹ thuật ngưỡng kháng cự 980 điểm đang là thử thách cho thị trường trong tuần sau.





Đây là tuần tăng mạnh nhất của chỉ số VN-Index trong 12 tuần và hầu hết các nhóm chỉ số cũng đồng loạt tăng trong tuần vừa qua.

- Dệt may, dược phẩm và Vật liệu xây dựng là những lĩnh vực có thành quả tệ nhất trong tuần vừa qua dưới áp lực giảm của các cổ phiếu lớn như: VGG(-2,43%), EVE(-1,25%), HPG(-1,83%), CVT(-3,77%), DHG(-2,54%), DCL(-2,81%),...

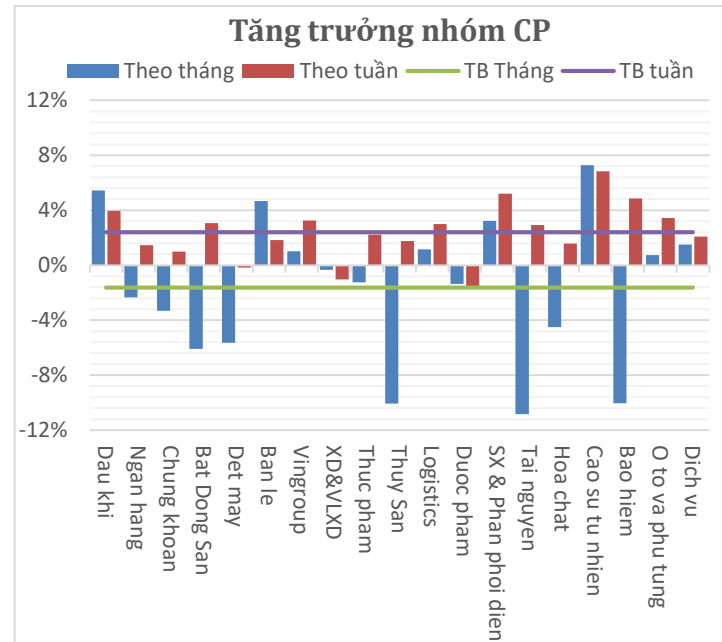
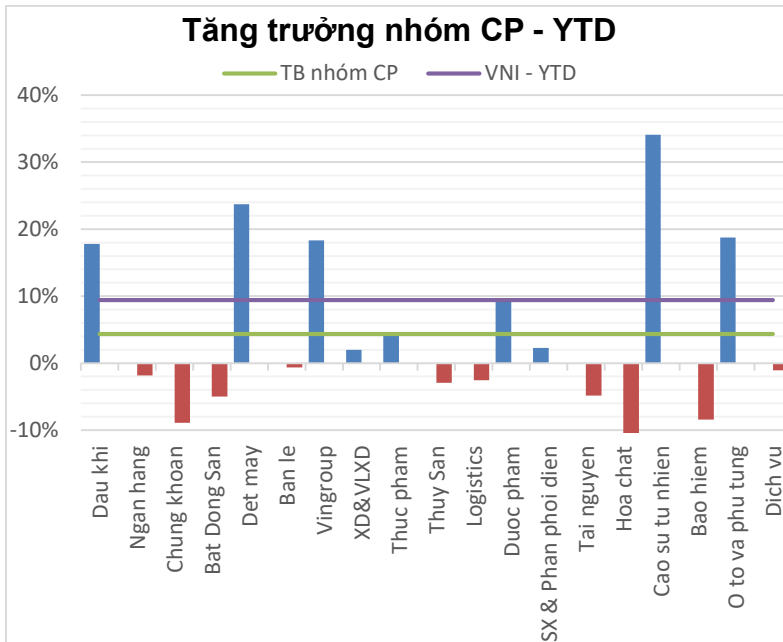
Ngoài 3 nhóm cổ phiếu trên, phần lớn các nhóm cổ phiếu còn lại đều có tăng điểm, trong đó có những nhóm tăng mạnh như: dầu khí, bất động sản, Vingroup, sản xuất phân phối điện, cao su tự nhiên, bảo hiểm, ...

- Nhờ dòng vốn FDI vào kỷ lục, sự dịch chuyển các nhà máy sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam để tránh thuế quan và hưởng lợi từ các hiệp định tự do mà nhóm cổ phiếu như bất động sản khu công nghiệp luôn là địa chỉ thu hút các nhà đầu tư. Trong nhóm này, Cao su Phước Hòa (PHR) nổi lên với câu chuyện bàn giao đất khu công nghiệp cho VSIP và Nam Tân Uyên, dự kiến nhận 1,3 tỷ/ha, công ty sẽ cân đối diện tích bàn giao để đảm bảo lợi nhuận sau thuế từ 2019-2021 không dưới 1.000 tỷ đồng. Năm 2019 PHR đặt kế hoạch lợi nhuận sau thuế 997 tỷ đồng, tăng gần 60% so với năm trước
- Nhóm cổ phiếu Dầu khí đồng loạt tăng điểm trong tuần vừa qua do căng thẳng ở vùng vịnh: PLX và BSR đều tăng trên 5,7%, PVS và OIL tăng trên 4,3%, PVD(+2,96%), GAS(+2,13%),...
- Nhóm Vingroup đóng góp nhiều nhất trong mức tăng của thị trường sau tin Tập đoàn Vingroup và Tập đoàn SK (Hàn Quốc) chính thức ký kết thỏa thuận hợp tác chiến lược. Tập đoàn SK sẽ đầu tư khoảng 23.300 tỷ đồng (1 tỷ đô la Mỹ) để mua cổ phiếu của Vingroup và sẽ trở thành đối tác chiến lược của Tập đoàn.
- Trong khi nhóm cổ phiếu hóa chất cũng đồng loạt tăng giá sau tin Vinachem muốn bán cổ phần Cao su Sao Vàng giá gần gấp đôi thị giá. Vinachem sẽ chào bán hơn 4,2 triệu cổ phiếu SRC với giá khởi điểm 46.452 đồng/cp, tương ứng tổng giá trị xấp xỉ 196 tỷ đồng. Nếu bán được toàn bộ, Vinachem vẫn còn nắm giữ hơn 10 triệu cổ phiếu, tương ứng tỷ lệ sở hữu 36%. Ngoài ra, Vinachem cũng sẽ thoái vốn một đơn vị khác vào ngày 4/6 là CTCP Cao su Đà Nẵng (HoSE: DRC). Tổng khối lượng bán đầu giá là 17,2 triệu cổ phiếu với giá khởi điểm 25.170 đồng/cp.

Lợi suất bình quân của các nhóm cổ phiếu đã quay lại mức dương sau 6 tuần âm liên tiếp. Nhóm cổ phiếu dầu khí ấn tượng nhất khi đã vượt đỉnh kể từ đầu năm, ngoài ra các nhóm khác cũng có thành quả vượt trội so với thị trường chung là: dệt may, Vingroup, cao su tự nhiên và ô tô phụ tùng.

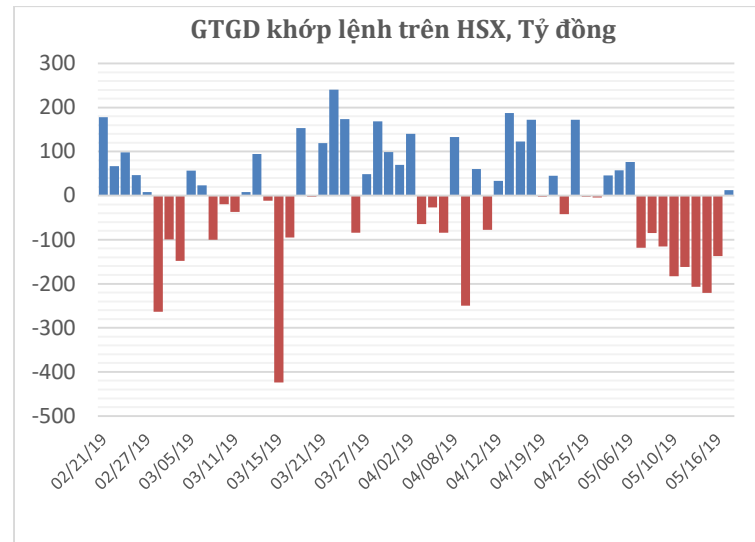
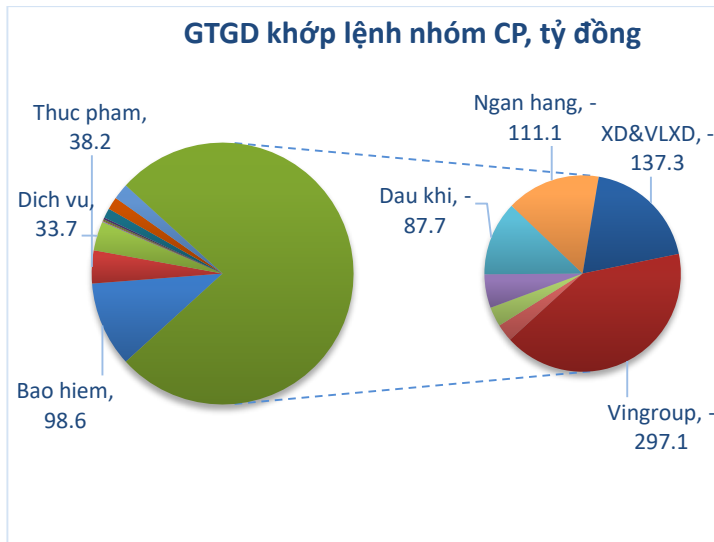
Thanh khoản đã bật tăng trở lại, đạt mức cao nhất trong 8 tuần nhờ dòng tiền lớn vào thị trường ở 3 phiên đầu tuần và khối ngoại bán ròng mạnh, giá trị khớp lệnh đạt gần 2.900 tỷ đồng so với mức 2.500 tỷ đồng ở tuần trước đó. Nhóm Midcap hút được nhiều tiền nhất trong tuần vừa qua với mức tăng 24% trong khi nhóm smallcap chỉ tăng nhẹ.

Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng và vật liệu xây dựng cùng giảm trong tuần vừa qua, chỉ chiếm lần lượt 18% và 10%. Trong khi đó dòng tiền tập trung sôi động ở nhóm dầu khí (tăng từ 14% lên 15%) và nhóm Vingroup (tăng từ 10% lên 11%),.



Về giao dịch của khối ngoại:

- Trái với giao dịch sôi động của nhà đầu tư trong nước, khối ngoại đã xả khá mạnh với giá trị bán ròng lên tới gần 1.000 tỷ đồng. Trong đó, tâm điểm bán ra của khối này chủ yếu tập trung vào các mã bluechip như VHM, HPG, VGC. Trên sàn HOSE, cổ phiếu BVH được nhà đầu tư ngoại mua ròng mạnh nhất về giá trị đạt 93,72 tỷ đồng, tương đương khối lượng gần 1,3 triệu đơn vị. Trong khi đó, cổ phiếu PDR dẫn đầu danh mục mua ròng mạnh của khối ngoại về khối lượng đạt 2,25 triệu đơn vị, tương ứng giá trị 48,53 tỷ đồng. Ngoài ra, khối ngoại còn mua khá mạnh một số mã như HSG với hơn 1,86 triệu đơn vị, giá trị 11,55 tỷ đồng; POW được mua ròng 1,45 triệu đơn vị, giá trị 23 tỷ đồng; HVN được mua ròng 767.800 đơn vị, giá trị 30,95 tỷ đồng...
- Trái lại, cổ phiếu VHM bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất về giá trị đạt 205,2 tỷ đồng, tương đương khối lượng 2,84 triệu đơn vị. Còn xét về khối lượng, chứng chỉ quỹ E1VFN30 dẫn đầu danh mục bán ròng với hơn 4,07 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 64,12 tỷ đồng. Tiếp đó, HPG bị bán ròng gần 4 triệu đơn vị, giá trị 115,48 tỷ đồng. Trên sàn HNX, đột biến đến từ cổ phiếu VGC khi bị xả mạnh trong phiên đầu tuần 13/5 với giá trị lên đến hàng trăm tỷ đồng. Qua đó, VGC cũng là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất tuần qua gần 14,1 triệu đơn vị, giá trị 283,11 tỷ đồng.

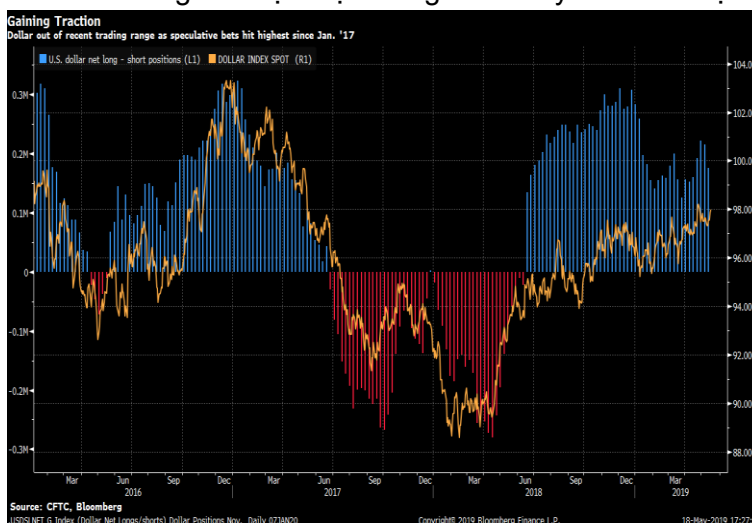


Về xu hướng dòng vốn ETF: Tuần vừa qua, các quỹ ETF bị rút ròng nhẹ 734 nghìn USD, ảnh hưởng bởi làn sóng rút vốn khỏi các quỹ đầu tư chứng khoán toàn cầu. Đây là tuần rút ròng thứ 2 liên tiếp kể từ đầu năm khiến tổng giá trị vào ròng kể từ đầu năm của các quỹ ETF giảm nhẹ còn 198,73 triệu USD. Lượng rút ròng tuần vừa qua tập trung ở quỹ FTSE Vietnam với 3,48 triệu USD, trong khi ETF nội địa đã trở lại mua ròng 2,75 triệu USD.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-734,412	198,728,520	193,455,373
Flow/Assets(%)	-0.08	21.61	21.04

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	2.75	67.96
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0.00	64.44
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	38.83
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-3.48	27.49

Mức độ ảnh hưởng của căng thẳng Mỹ – Trung đối với niềm tin của giới đầu tư ngành càng mạnh mẽ, một tuần rút ròng trên hầu khắp các thị trường trong tuần vừa qua dưới tác động của đồng Nhân dân tệ, đồng tiền của các nước trong khu vực thị trường mới nổi yếu đi và hoạt động đầu cơ đồng USD vẫn mạnh mẽ.



Chốt lại, Nhà đầu tư có vẻ cảm thấy đầy lo ngại vì những bất ổn trong tuần qua. Chỉ số MSCI Global Index giảm 2 tuần liên tiếp và lợi suất trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm dao động gần mức đáy của năm 2019. Chỉ số Bloomberg Dollar Index chạm mức cao nhất của năm 2019. Ông Trump có lẽ vẫn chưa xong về thương mại. Trong ngày thứ Sáu (17/05), ông đã báo trước về sự xuất hiện của “Tuần Thương mại Thế giới” (20-26/05/2019) trong một tuyên bố chứa đựng một thông điệp về những gì đã tạo nên sự giận dữ của ông về kinh tế đó chính là Trung Quốc.

Thị trường trong nước đã ngược dòng thế giới thành công trong tuần vừa qua bất chấp căng thẳng thương mại leo thang và khối ngoại bán ròng mạnh gần 1.000 tỷ đồng. Với mức tăng 2,51%, TTCK Việt Nam đứng thứ 2 sau thị trường Nga trong Top các thị trường có thành tích tốt nhất toàn cầu trong tuần vừa qua. Về mức tăng của chỉ số, đây là tuần tăng mạnh nhất của VN-Index trong 12 tuần.

Về thanh khoản, giá trị khớp lệnh trên sàn HSX cũng tăng mạnh và đạt gần 2.900 tỷ đồng/phiên, cao nhất trong 8 tuần. Chuỗi tăng 6 phiên liên tiếp đã đưa chỉ số VN-Index lấy lại gần hết những gì đã mất kể từ đầu tháng 5 và làm lu mờ hiệu ứng tháng 5, tuy vậy nhà đầu tư vẫn còn đó nỗi lo “Trade war” vẫn chưa hề nguôi đi.

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đang gặp ngưỡng kháng cự mạnh xung quanh mức 980 điểm, 2 phiên cuối tuần chỉ số này đều không thành công khi cố gắng vượt qua ngưỡng kháng cự này. Lúc này, trong nước ít thông tin hỗ trợ trong khi tình hình bên ngoài vẫn bất ổn, sau chuỗi tăng liên tục và gặp ngưỡng kỹ thuật quan trọng thì dường như thị trường cũng muốn loại bỏ gắng nặng T+ để nạp thêm năng lượng trước khi có thể tăng tiếp.

Do vậy, khả năng tuần sau thị trường sẽ tiếp tục gặp khó trong quá trình trình phục ngưỡng kháng cự xung quanh mức 980 điểm, kèm theo đó có thể là những phiên rung lắc và mức độ phân hóa rõ rệt. Trong trường hợp khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng và thị trường thế giới không thuận lợi, kịch bản thị trường có thể kiểm ra lại vùng hỗ trợ xung quanh mức 960 điểm nên được dự phòng. Với kịch bản như trên, có thể chốt lời đối với những nhóm đã có mức tăng tốt và quay trở lại ở những nhóm chưa tăng hoặc được kỳ vọng. Về cơ hội đầu tư, các nhóm cổ phiếu có thể được quan tâm: dầu khí, xuất khẩu (ngoại trừ thị trường Trung Quốc), BĐS khu công nghiệp, hóa chất, logistics, sản xuất và phân phối điện, thực phẩm....

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

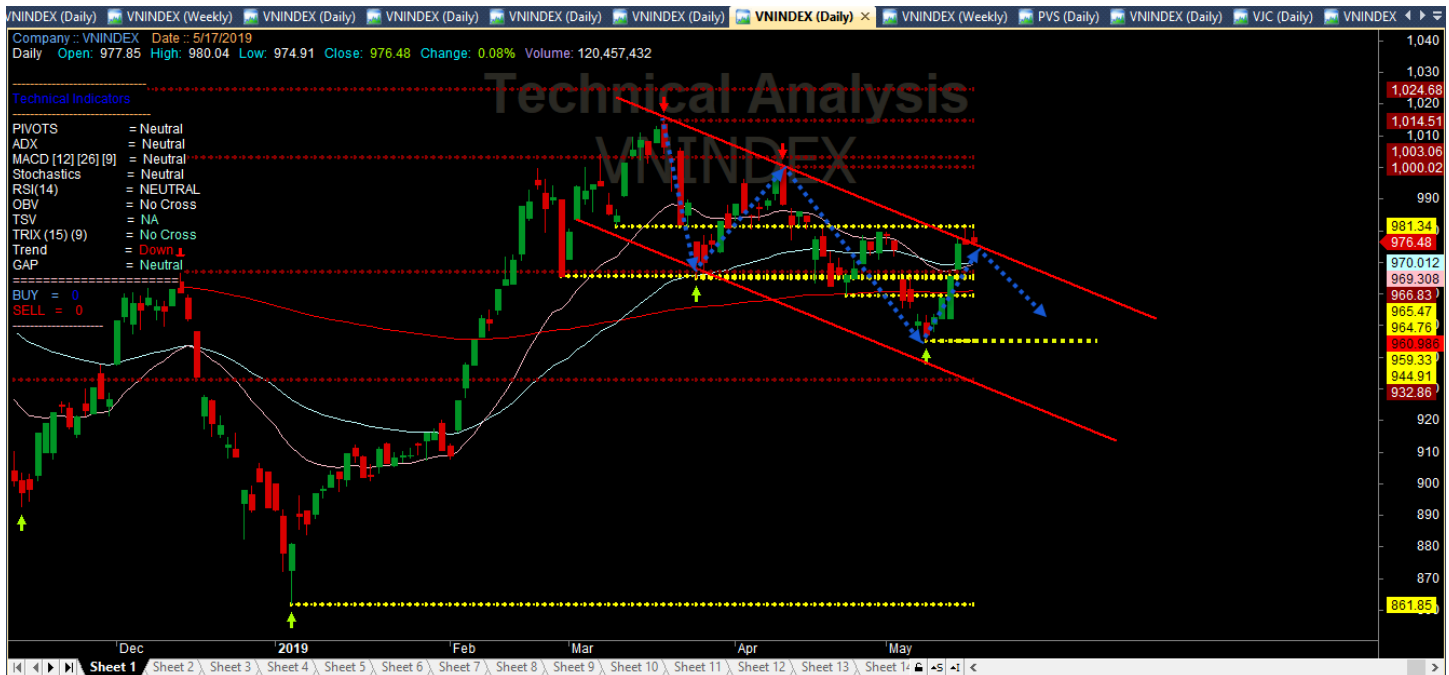
Kịch bản 1 (lạc quan 15%): Tiếp tục xu hướng tăng, vượt qua kháng cự 981, tiệm cận kháng cự 995 điểm hoặc cao hơn.

- Trong tuần vừa qua, VN-Index đã có nhịp phục hồi trở lại sau khi kiểm nghiệm thành công vùng đáy kỹ thuật quanh vùng MA200 và MA100 tương ứng mức 953 – 956 điểm. Tuy nhiên, chỉ số bắt đầu có tín hiệu chững lại đà tăng và chỉnh nhẹ sau khi chạm vùng cản mạnh MA50 tương ứng vùng 980+/-.
- Kịch bản lạc quan, trong trường hợp được xác lập khi Vn-Index tiếp tục xu hướng tăng hoặc sideway up vượt qua vùng cản 980 điểm (MA50) và hướng đến vùng kháng cự cao hơn từ 995 đến 1000 điểm.
- Với kịch bản lạc quan, chúng tôi cho rằng thị trường cần tiếp tục được củng cố và đồng pha bởi các nhóm dẫn dắt mà đặc biệt là Bluechips. Bên cạnh đó, dòng tiền vào thị trường cần tiếp tục duy trì nhịp độ như tuần vừa qua, và đặc biệt là cần sự củng cố nhờ lực mua ròng trở lại của nước ngoài. Nếu thiếu một trong hai yếu tố trên khả năng xảy ra kịch bản là tương đối thấp.



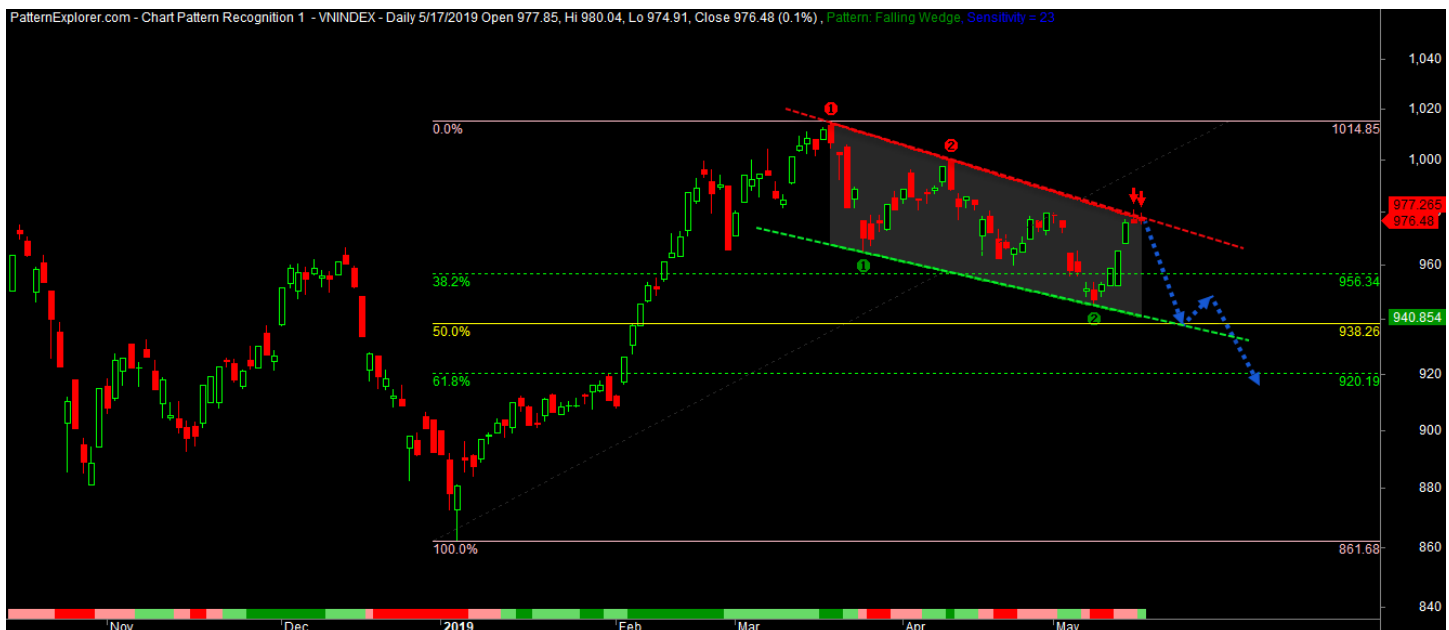
Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Tiếp tục điều chỉnh và kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 938 – 953 điểm.

- Trong kịch bản thận trọng hơn, vùng kháng cự xoay quanh mốc 980 (MA50) và là trendline của đường kênh giảm ngắn hạn có thể sẽ là vùng đỉnh kỹ thuật của nhịp hồi này. Vn-Index vẫn chưa đủ sức vượt qua vùng kháng cự mạnh và quay trở lại kiểm nghiệm lại các ngưỡng hỗ trợ gần nhất như vùng 953 và 956 điểm tương đương MA100 và MA200 ngày.
- Trong trường hợp xuất hiện những nhịp chỉnh mạnh và bất ngờ, có thể tính đến các vùng hỗ trợ thấp hơn như 938 – 944 điểm tương ứng vùng đáy cũ vừa tạo trong thời điểm đầu tháng 5 vừa qua. Vn-Index vẫn đang nằm trong một down trend ngắn hạn và bị chi phối bởi xu hướng chính này nên việc thay đổi trạng thái ngắn hạn là tương đối khó nhất là khi thanh khoản ngày càng giảm và duy trì ở mức thấp.
- Bên cạnh đó, một điểm khá quan trọng đó là tâm lý thị trường giai đoạn này tương đối thận trọng, thị trường thiếu thông tin hỗ trợ và chịu áp lực bán tương đối mạnh từ NĐTNN. Do vậy, khả năng thị trường có thể điều chỉnh vừa phải và linh xình sideway với biên độ hẹp và thanh khoản thấp chờ xu hướng.

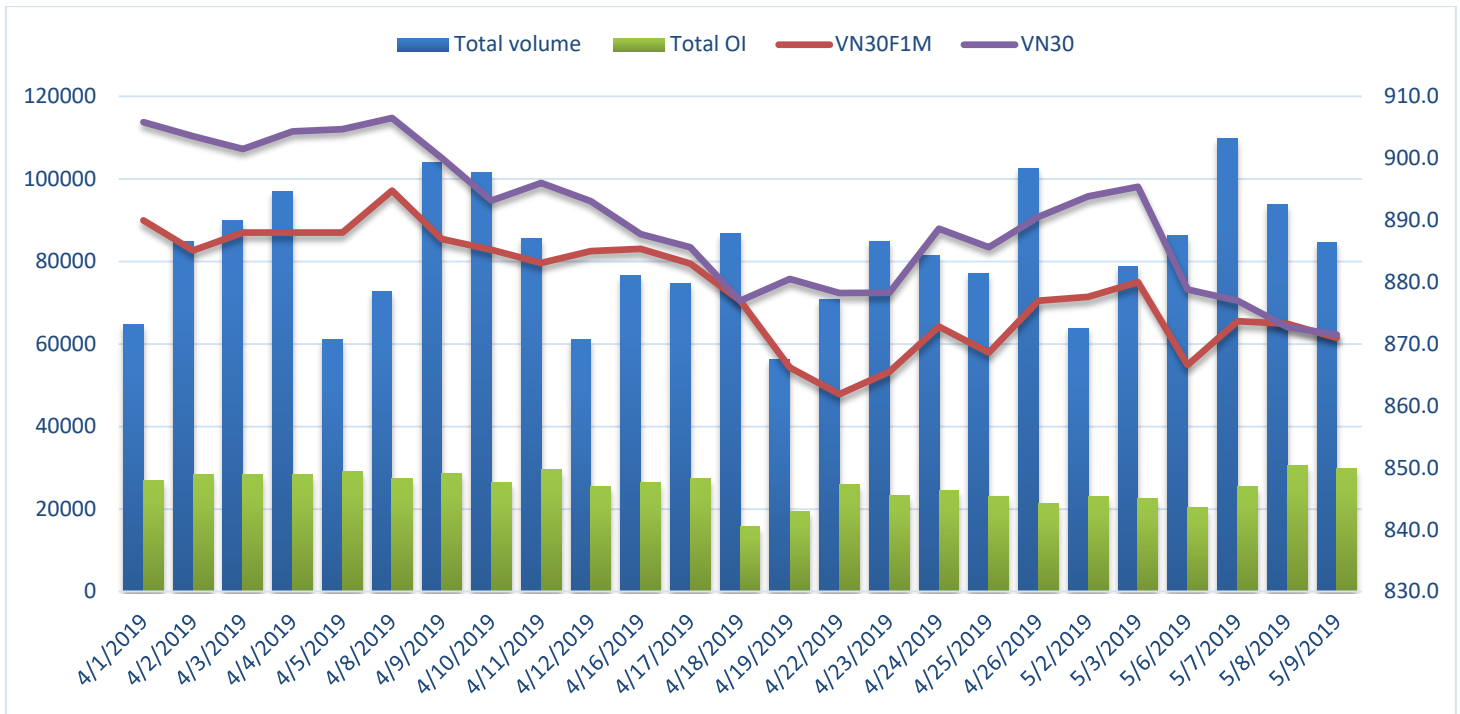


Kịch bản 3 (kém lạc quan 25%): Kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 900+/-

Kịch bản xấu được kích hoạt trong trường hợp TTCK Thế giới và khu vực rơi vào giai đoạn giảm sâu và ảnh hưởng mạnh đến TTCK Việt Nam. Chỉ số VN-INDEX xuyên thủng hỗ trợ Fibonacci 50% tương ứng vùng 938 điểm có thể kiểm nghiệm lại vùng 890 - 900 điểm.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- Hợp đồng tháng 5 đáo hạn trong phiên thứ Năm tuần này, nhường lại vị trí F1M cho hợp đồng tháng 6 là điểm nhấn trên thị trường phái sinh tuần này. Sau khi F1905 đáo hạn với 890 điểm, chênh basis -1,9 điểm, các hợp đồng khác trong phiên giao dịch thứ Sáu vẫn duy trì tình trạng basis hẹp kéo dài từ cuối tuần trước cho thấy chỉ số cơ sở hiện tại đã rất gần mới mong đợi của giới đầu tư. Hợp đồng F1906 chốt phiên cuối tuần tăng nhẹ 1,4% so với cuối tuần trước đạt 892,6 điểm, cao hơn VN30 2,07 điểm. Các hợp đồng F1907, F1909 và F1912 lần lượt đạt 893,2 điểm, 876,2 điểm (+1,8%) và 892,3 điểm (+1,6% điểm), theo đó basis đạt +2,67 điểm, +1,27 điểm và +1,77 điểm.
- Thanh khoản tuần này giảm mạnh 27% so với tuần trước chỉ đạt 338.713 hợp đồng được khớp lệnh, giá trị giao dịch tương ứng đạt gần 33.075 tỷ đồng. Sự sụt giảm này do hai nguyên nhân: hợp đồng tháng 5 có KLGD chiếm tỷ trọng gần như tuyệt đối trên đáo hạn nên giao dịch hợp đồng này giảm mạnh và biên độ giao dịch tuần này không đủ rộng để nhà đầu tư thoải mái xuống lệnh. Khối lượng OI lại trái ngược khi tăng 11% đạt 148.866 hợp đồng tại cuối phiên thứ Sáu, chủ yếu nhờ OI của F1906 đã tăng vọt gấp gần 3 lần so với cuối tuần trước.
- Phiên giao dịch cuối tuần khép lại với diễn biến trái chiều của các chỉ số. Theo đó, VN-Index tăng nhẹ 0,08% lên 976,48 điểm nhờ lực kéo từ một số Bluechips, tiêu biểu như SAB. Ngược lại, HNX-Index và Upcom-Index đều đóng cửa trong sắc đỏ. Thanh khoản thị trường tương đương phiên trước với giá trị khớp lệnh đạt hơn 3.323 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục bán ròng phiên thứ 9 liên tiếp trên cả 3 sàn với tổng giá trị gần 20 tỷ đồng.
- Biến động giằng co trong biên độ hẹp khiến hoạt động trading gặp nhiều khó khăn và không mang lại nhiều lợi nhuận cho giới đầu tư. Đáng chú ý, cả 4 hợp đồng đóng cửa đều cao hơn VN30 từ 1 đến 3 điểm. Ngắn hạn, thị trường xuất hiện nhịp điều chỉnh là bình thường, diễn biến giảm không có gì bất thường. Thị trường cần phải giải phóng áp lực T+ ngắn hạn. Tóm lại, nếu không có những diễn biến bất thường xảy ra thì thị trường đã tạo đáy ngắn hạn, giờ là giai đoạn tích lũy củng cố đáy. Khả năng cao là thanh khoản bắt đầu suy yếu trở lại và kịch bản dao động đi ngang là kịch bản chính của thị trường giai đoạn này. Hoạt động trading được ưu tiên, canh Short VN30F1906 tại các ngưỡng kháng cự 895-898 điểm và Long tại các ngưỡng hỗ trợ 885-888 điểm.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index điều chỉnh phiên thứ hai liên tiếp. Khối lượng giao dịch liên tục sụt giảm và tiếp tục ở vùng thấp dưới mức trung bình 20 phiên cho thấy dòng tiền đang bị suy yếu mạnh. Ngưỡng hỗ trợ trong phiên tới đối với chỉ số VN30 tại 883-885 điểm. Ngưỡng cản gần nhất đối với chỉ số VN30 tại 897-900 điểm (vùng hội tụ đường MA50 ngày và ngưỡng Fib 23.6%).

CLTT xin gửi kèm bản nhận định này danh mục các cổ phiếu theo dõi trung dài hạn và danh mục trading ngắn hạn.

STT	Ngành	Mã cp	Khuyến nghị	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Room NN	EPS 4Q	Book Value	PE	KLGD TB 1M
Ngân hàng									
1		VCB	Nắm giữ	252,204	23.7%	4,060	17,264	17	1,078,487
2		MBB	Nắm giữ	45,649	20.4%	2,829	15,109	8	3,657,501
3		ACB	Theo dõi	36,916	#VALUE!	4,119	16,853	7	1,949,889
4		BID	Theo dõi	119,142	3.2%	2,152	15,068	16	1,630,712
5		CTG	Nắm giữ	77,447	30.0%	1,454	18,037	14	4,816,532
6		VPB	Theo dõi	47,661	23.2%	2,989	14,145	6	2,130,261
7		HDB	Theo dõi	27,566	25.6%	2,897	15,938	10	1,377,287
8		VIB	Theo dõi	14,279	#VALUE!	3,873	14,194	5	335,977
9		LPB	Theo dõi	7,816	4.6%	1,287	13,601	7	582,782
10		STB	Theo dõi	21,193	14.7%	993	13,657	12	2,889,923
11		TPB	Theo dõi	18,798	30.2%	2,302	12,488	10	608,733
12		TCB	Theo dõi	84,618	#DIV/0!	2,487	14,790	10	1,737,699
Chứng khoán									
13		SSI	Nắm giữ	13,238	60.0%	2,611	17,850	10	1,163,313
14		HCM	Nắm giữ	7,739	24.5%	2,650	12,007	10	562,213
15		VND	Theo dõi	3,327	46.9%	1,943	14,281	8	782,355
16		MBS	Mua	1,832	0.0%	1,452	11,960	10	271,830
Bảo Hiểm									
17		BVH	Theo dõi	64,131	24.8%	1,620	21,076	56	103,521
18		BMI	Nắm giữ	2,549	42.5%	1,776	24,541	16	123,136
19		PVI	Nắm giữ	9,314	#DIV/0!	2,230	29,354	18	122,520
Bất động sản									
20		VIC	Nắm giữ	351,397	9.3%	1,271	17,747	87	850,346
21		DXG	Theo dõi	7,696	48.8%	3,415	14,292	6	1,083,092
22		DIG	Theo dõi	4,484	31.5%	1,240	11,989	12	697,947
23		KDH	Nắm giữ	13,083	47.3%	2,015	16,587	16	244,425
24		NLG	Nắm giữ	6,791	49.0%	3,759	20,037	8	682,113
25		HDG	Nắm giữ	3,707	15.7%	6,682	19,320	6	450,038
26		LHG	Theo dõi	980	14.8%	3,519	22,922	6	407,069
27		VHM	Theo dõi	298,107	15.4%	4,503	12,907	20	761,616
28		KBC	Theo dõi	6,788	21.3%	1,588	19,106	9	2,703,206
29		VRE	Nắm giữ	78,947	32.0%	1,033	12,224	33	2,670,184
30		PDR	Theo dõi	7,512	#DIV/0!	2,285	12,937	12	986,462
Dầu khí									
31		GAS	Nắm giữ	203,261	3.7%	5,877	23,550	18	539,953
32		BSR	Mua	39,686	41.1%	1,163	10,083	11	1,752,018
33		PLX	Nắm giữ	71,068	12.6%	3,151	17,471	19	1,350,647

34	PVD	Năm giữ	7,198	#DIV/0!	0	2	40	3,071,145
Xây dựng & VLXD								
35	CTD	Bán	9,280	47.7%	18,357	101,864	7	218,179
36	VCS	Theo dõi	10,364	2.6%	5,917	17,414	11	128,379
37	VGC	Theo dõi	8,429	15.3%	1,179	13,763	16	1,703,390
38	CVT	Theo dõi	866	13.7%	4,415	17,286	5	192,306
39	PTB	Theo dõi	3,174	16.5%	8,190	33,071	8	200,337
40	BMP	Theo dõi	3,847	75.8%	5,224	29,973	9	124,737
41	NTP	Theo dõi	3,275	22.2%	3,715	25,241	10	13,466
42	AAA	Năm giữ	3,090	5.2%	1,238	15,075	15	4,207,915
43	HT1	Năm giữ	6,143	#DIV/0!	1,681	13,547	10	193,575
Thép								
44	HPG	Năm giữ	67,115	39.7%	4,037	19,067	8	3,975,652
45	HSG	Theo dõi	3,167	#DIV/0!	355	13,439	23	4,469,459
Điện								
46	REE	Năm giữ	9,736	49.0%	5,753	30,056	5	514,094
47	NT2	Năm giữ	7,629	23.1%	2,446	13,415	11	182,386
48	PC1	Năm giữ	3,120	38.2%	3,514	23,494	7	160,566
49	TV2	Năm giữ	1,644	14.4%	18,282	56,771	7	14,451
50	POW	Năm giữ	33,020	#DIV/0!	820	10,464	17	1,957,865
Logistic								
51	VSC	Năm giữ	1,952	43.1%	5,746	31,259	7	122,620
52	GMD	Năm giữ	7,690	#DIV/0!	6,241	19,804	4	391,916
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ								
53	MWG	Năm giữ	36,410	49.1%	6,696	20,258	12	491,639
54	FPT	Năm giữ	29,875	48.8%	4,280	20,329	11	832,579
55	DGW	Năm giữ	932	9.6%	2,504	18,051	9	242,868
56	DHG	Theo dõi	14,644	43.4%	4,445	23,976	25	112,212
57	PNJ	Năm giữ	16,316	49.0%	5,909	22,425	17	258,216
58	VNM	Năm giữ	231,607	59.4%	5,294	14,805	25	794,113
59	QNS	Mua	12,171	12.3%	5,020	21,733	8	311,485
60	VHC	Theo dõi	8,760	35.5%	15,560	43,452	6	182,253
61	MSN	Năm giữ	101,892	40.5%	4,580	25,351	19	494,289
Phân bón & hóa chất								
62	CSM	Theo dõi	1,539	2.7%	127	11,549	117	91,891
63	DRC	Theo dõi	2,459	22.9%	1,187	12,839	17	472,008
64	PAC	Theo dõi	1,766	#DIV/0!	3,227	12,906	12	6,806
65	BFC	Theo dõi	1,309	13.9%	3,060	16,324	7	175,834
66	DPM	Theo dõi	6,868	22.8%	1,667	20,666	11	315,123
67	DCM	Theo dõi	4,632	2.9%	1,113	11,787	8	529,205
68	LAS	Theo dõi	1,027	5.1%	985	11,261	9	62,798
69	APC	Theo dõi	345	10.1%	5,862	28,801	5	53,913

70	CSV	Theo dõi	1,313	#DIV/0!	5,710	18,539	5	137,285
71	DGC	Theo dõi	4,463	1.1%	8,238	28,225	4	107,498
Du lịch và giải trí								
72	HVN	Nắm giữ	57,583	9.6%	1,747	12,777	23	938,487
73	VJC	Theo dõi	62,231	#DIV/0!	9,850	25,917	12	782,623
74	AST	Nắm giữ	2,696	29.7%	4,462	15,253	17	68,468
Dệt may								
75	TCM	Nắm giữ	1,551	#DIV/0!	4,070	23,423	7	1,336,793
76	TNG	Nắm giữ	1,129	16.8%	3,654	16,094	6	1,288,270
Cao su								
77	PHR	Nắm giữ	6,775	#DIV/0!	4,785	19,302	10	633,640
78	DPR	Theo dõi	1,513	#DIV/0!	5,865	47,382	6	86,879