

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 18/02 – 22/02/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

| Chỉ số | Điểm số | Tăng giảm 1 tuần (%) | P/E | YTD |
|------------|-----------|----------------------|-------|-------|
| VN-Index | 950.89 | 4.65 | 15.95 | 6.54 |
| VN30 | 897.74 | 4.41 | 13.66 | 5.00 |
| Dow Jones | 25,883.25 | 3.09 | 16.53 | 10.96 |
| S&P 500 | 2,775.60 | 2.50 | 18.43 | 10.72 |
| DAX | 11,299.80 | 3.60 | 12.52 | 7.02 |
| CAC | 5,153.19 | 3.86 | 15.94 | 8.93 |
| Nikkei 225 | 20,900.63 | 0.72 | 15.42 | 4.43 |
| Shanghai | 2,682.39 | 2.45 | 12.60 | 7.56 |
| Vàng | 1,322.49 | 0.62 | | 3.12 |
| Dầu WTI | 55.59 | 5.44 | | 22.42 |

Thị trường chứng khoán toàn cầu đồng loạt hồi phục:

TTCK thế giới trong tuần qua tiếp tục ghi nhận thêm một tuần tăng tốc mạnh mẽ khi Trung Quốc và Mỹ đang cố gắng đạt được một thỏa thuận thương mại trước thời hạn đầu tháng 3/2019. Thị trường đã bị bán tháo vào cuối năm ngoái do lo ngại về sự khó khăn của nền kinh tế Trung Quốc, nỗi lo về đà giảm tốc của Trung Quốc có thể lan rộng đến kinh tế thế giới cùng với e ngại về chính sách tiền tệ thắt chặt của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ. Tuy nhiên, những nỗi lo này đã dịu bớt và thị trường đang phục hồi hợp lý trở lại.

- Tuần qua, thông tin về chiến tranh thương mại Mỹ-Trung và các cuộc đàm phán về an ninh biên giới tại Mỹ là những nhân tố chính chi phối chứng khoán Phố Wall. Những bất ổn xung quanh vấn đề ngân sách Mỹ đã làm tâm lý nhà đầu tư thận trọng ngay những trong phiên giao dịch đầu tuần.
- Các cuộc đàm phán về an ninh biên giới tại Mỹ tiếp tục bế tắc sau khi giới lập pháp hai đảng Cộng hòa và Dân chủ vẫn chưa thể vượt qua những bất đồng về chính sách bắt giữ người nhập cư, khiến Chính phủ liên bang Mỹ chưa thể thoát khỏi hoàn toàn nguy cơ đóng cửa. Tuy nhiên, sắc xanh đã chiếm lĩnh thị trường khi vòng đàm phán thương mại tiếp theo được nối lại tại Bắc Kinh (Trung Quốc) nhằm tránh việc thuế Mỹ áp lên lượng hàng hóa trị giá 200 tỷ USD của Trung Quốc bắt đầu diễn ra. Mặc dù cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung kết thúc vào trưa 15/2 và hai đoàn đàm phán đã rời đi mà không có tuyên bố nào được đưa ra, Đại diện Thương mại Mỹ Lighthizer và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Mnuchin khẳng định sẵn sàng hợp tác với phía Trung Quốc để đạt được một thỏa thuận phù hợp với các lợi ích của cả hai nước. Hãng tin Reuters dẫn nguồn báo South China Morning Post cho hay Trung Quốc và Mỹ đã đồng ý tiếp tục đàm phán thương mại vào tuần tới ở Washington. Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình cho rằng vòng đàm phán tại Bắc Kinh đã đạt tiến triển, và Trung Quốc sẵn sàng giải quyết các tranh chấp thương mại và kinh tế với Mỹ thông qua hợp tác.
- Đáng chú ý, một số dữ liệu kinh tế mới nhất của Mỹ cũng góp phần hỗ trợ đà đi lên của thị trường trong tuần qua. Chi phí hàng hóa nhập khẩu của Mỹ đã giảm tháng thứ ba liên tiếp trong tháng 1/2019, chủ yếu do giá dầu hạ thấp. Chỉ số sản xuất của Empire State, thước đo chính diễn biến hoạt động sản xuất của bang New York, đã tăng 4,9 điểm trong tháng 2/2019, lên mức 8,8, trên mức kỳ vọng của các chuyên gia kinh tế là 7,6. Trong khi đó, chỉ số tâm lý nhà tiêu dùng sơ bộ do Đại học Michigan thống kê đã tăng

trở lại trong tháng 2/2019, đạt 95,5, so với mức thấp nhất kể từ tháng 11/2016 ghi nhận trong tháng trước đó. Tuy nhiên, sản lượng công nghiệp của Mỹ đã giảm lần đầu tiên trong tám tháng vào tháng 1/2019.

- Tính chung cả tuần qua, chỉ số Dow Jones tăng 3,1 % lên 25.543,27 điểm, ghi dấu tuần tăng điểm mạnh nhất kể từ tháng 11/2017. Chỉ số S&P 500 cũng chứng kiến tuần tăng điểm thứ ba liên tiếp khi ghi thêm 2,5% lên 2.753,03 điểm. Trong khi đó, chỉ số công nghệ Nasdaq cũng cộng thêm 2,4% lên 7.420,38 điểm, đánh dấu chuỗi tuần tăng điểm dài nhất kể từ tháng 8/2016.
- Các thị trường chứng khoán châu Âu đồng loạt tăng điểm trong tuần qua trước sự lạc quan về các cuộc đàm phán về thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, trong lúc giá dầu tăng sau khi Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) thông báo sản lượng dầu của Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) sụt giảm. Kết thúc tuần, chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.237 điểm (+2,34%), trong khi chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 11.299 điểm (+3,60%), và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.153 điểm (+3,86%) so với tuần trước đó.
- Hầu hết các thị trường chứng khoán châu Á lên điểm trong tuần qua khi các nhà đầu tư theo dõi diễn biến cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung khi cả 2 nước đang cố gắng đạt được một thỏa thuận. Tổng thống Mỹ Donald Trump đã đề nghị hôm thứ Ba (12/02) rằng ông sẵn sàng hoãn thời hạn hiện tại là đầu tháng 3/2019 để cả 2 bên có thể đạt được một thỏa thuận. Tại Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở 20.900 điểm (+2,79%). Tại Trung Quốc, chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.682 điểm (+2,45%) và chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 27.901 điểm (-0,16%).



Giá dầu thế giới tăng hơn 5% trong tuần qua

- Mặc dù khởi đầu tuần này với đà giảm do những hoài nghi xung quanh vòng đàm phán thương mại mới giữa Mỹ và Trung Quốc, song giá dầu thế giới đã đảo chiều đi lên trong các phiên giao dịch sau đó. Kết thúc phiên này, tại thị trường New York, giá dầu ngọt nhẹ Mỹ (WTI) tăng 1,18 USD (2,54%), lên 55,59 USD/thùng. Trong khi đó, tại thị trường London, giá dầu Brent Biển Bắc giao tháng 4/2019 cũng tăng 1,68 USD (2,6%) lên 66,25 USD/thùng. Với kết quả này, cả dầu WTI và dầu Brent đều chứng kiến mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 19/11/2018. Tính chung cả tuần, dầu WTI tăng 5,4%, còn dầu Brent ghi thêm 6,7%.

- Thị trường dầu tỏ ra lạc quan về tiến triển của vòng đàm phán thương mại trong tuần này giữa Mỹ và Trung Quốc, vốn có thể ảnh hưởng đến nhu cầu năng lượng từ 2 nền kinh tế lớn nhất thế giới. Cơ quan truyền thông Trung Quốc, Tân Hoa Xã, đưa tin vào ngày thứ Sáu rằng nước này và Mỹ đã đạt được tiến bộ quan trọng cho giai đoạn hiện tại của cuộc đàm phán thương mại, sau khi Chủ tịch Trung Quốc, Tập Cận Bình, gặp gỡ Đại diện Thương mại Mỹ Robert Lighthizer và Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin tại Bắc Kinh.
- Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) hồi đầu tuần này cho biết sản lượng dầu thô của nhóm đã giảm gần 800.000 thùng/ngày trong tháng 1 xuống bình quân 30,81 triệu thùng/ngày, với phần lớn sự cắt giảm đến từ Ả-rập Xê-út. Báo cáo về thị trường dầu định kỳ hàng tháng của Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) cũng công bố trong tuần này cho biết sản lượng của Ả-rập Xê-út đã mất 400.000 thùng/ngày trong tháng trước xuống bình quân 10,24 triệu thùng/ngày. Nhà lãnh đạo thực tế của OPEC, Ả-rập Xê-út, đã cam kết cắt giảm sản lượng nhiều hơn nữa trong những tháng sắp tới, Financial Times đưa tin, trích lời Bộ trưởng Dầu mỏ Ả-rập Xê-út, Khalid al-Falih, người cho biết nước này sẽ cắt giảm thêm 500.000 thùng/ngày để đưa sản lượng xuống mức 9.8 triệu thùng/ngày trong tháng 3/2019.
- Tuy vậy, báo cáo từ công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cho biết, số giàn khoan dầu đang hoạt động tại Mỹ đã tăng hai tuần liên tiếp khi có thêm 3 giàn trong tuần này, nâng tổng số giàn khoan đang hoạt động của Mỹ lên 857 giàn. Điều này cho thấy sản lượng dầu của Mỹ vẫn còn dồi dào.

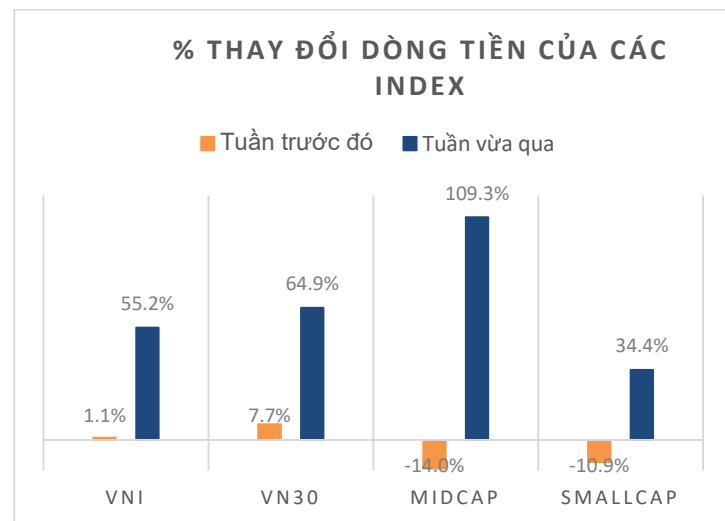
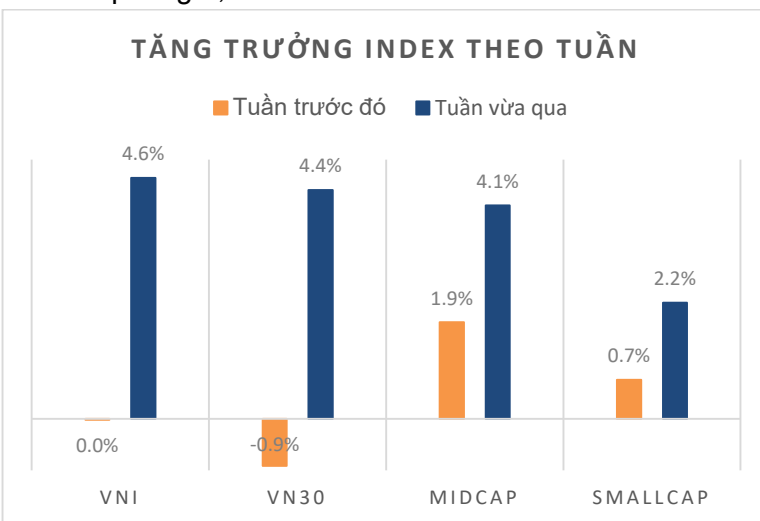
Diễn biến giá dầu WTI trong tuần qua (weekly)

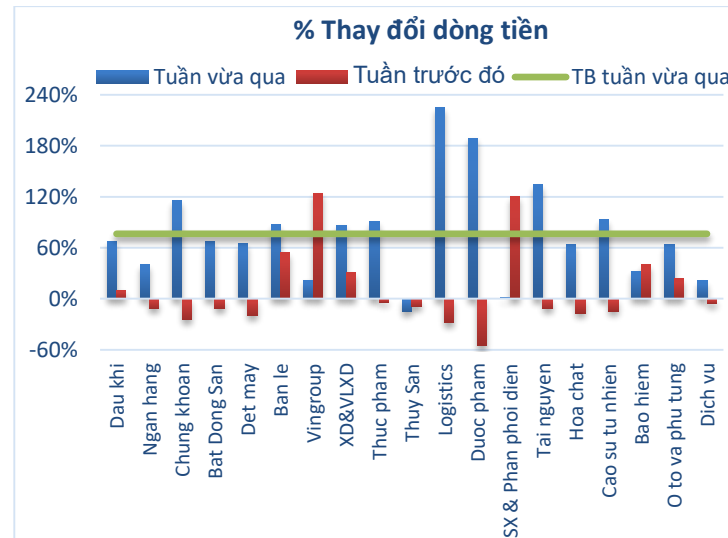
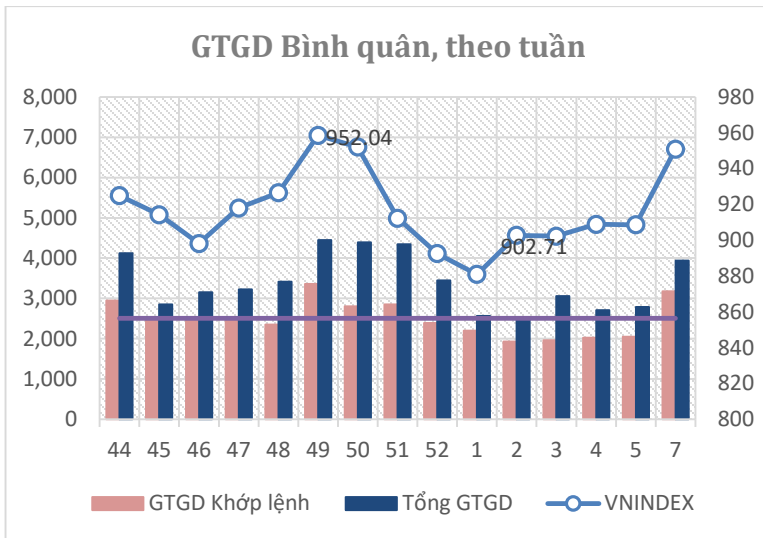


Thị trường cơ sở tuần 18/02 - 22/02: Duy trì xu hướng tăng điểm!

- Chỉ số VN-Index lọt Top 3 chỉ số tăng mạnh nhất toàn cầu với mức tăng 4,65%, thành tích tốt nhất kể từ tuần kết thúc ngày 08/06/2018, nhóm Vingroup đóng góp lớn vào mức tăng của thị trường, trong khi nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng có mức tăng mạnh nhất trong tuần qua
- Thanh khoản chính là điểm nhấn trong tuần vừa qua khi giá trị khớp lệnh bình quân đã đạt mức 3.200 tỷ đồng, tổng giá trị giao dịch bình quân đạt 3.942 tỷ đồng. Đây cũng là tuần có mức thanh khoản khớp lệnh cao nhất kể từ tuần kết thúc vào ngày 07/12/2018 và đã vượt mức bình quân 15 tuần.
- Sự khởi sắc của thị trường trong tuần qua không thể không nhắc tới dòng vốn ngoại khi họ trở lại mua ròng gần 2.000 tỷ trên HSX, trong đó mua ròng khớp lệnh đạt 918 tỷ đồng. Sau khi rổ VN30 được cơ cấu lại, dòng vốn ngoại đã tăng cường giải ngân cũng như quỹ ETF trên thị trường đã hút ròng hàng chục triệu USD.
- Về kỹ thuật, VN-Index đang hoàn thiện mô hình cái nêm giảm giá theo tuần, với các đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước sau một Bigtrend kéo dài và đạt đỉnh ở 1.200 điểm trong tháng 4/2018. Thị trường tiếp tục xu hướng tăng điểm để kiểm tra đường MA200, nếu vượt MA200 khả năng thị trường sẽ chinh phục đỉnh tháng 12 và tháng 10 vừa qua.
- Chiến lược đầu tư: Tiếp tục mở vị thế mới và cơ cấu danh mục trong các phiên điều chỉnh.
- Cơ hội đầu tư: Những cổ phiếu thuộc các nhóm ngành có tính chất phòng thủ, thiết yếu cho cuộc sống như: Điện, nước, hàng tiêu dùng, CNTT, y tế, dược phẩm...Hoặc nhóm cổ phiếu 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 chứng khoán trong nước đã có tuần tăng điểm ấn tượng cả về chất và lượng sau kỳ nghỉ lễ dài ngày. Với mức tăng 4,65%, chỉ số VN-Index đã lọt vào Top 3 chỉ số có mức tăng trưởng mạnh nhất toàn cầu trong tuần vừa qua, chỉ sau cả 2 chỉ số của Trung Quốc là Chinext tăng 6,8% và Shenzhen tăng 5,75%. Tuần vừa qua cũng là tuần chỉ số VN-Index có mức tăng mạnh nhất kể từ tuần kết thúc vào ngày 08/06/2018. Dòng tiền lớn đã trở lại sau kỳ nghỉ lễ dài ngày trong đó có phần đóng góp của khối ngoại đã lan tỏa khắp các nhóm cổ phiếu qua đó tạo lực đẩy giúp VN-Index chinh phục thành công mốc 950 điểm, mức cao nhất trong 8 tuần. Cùng với thị trường chung, tuần qua nhóm cổ phiếu Bluechips tiến thêm 4,4%, Midcap vọt 4,1% và Smallcap tăng 2,2%.





Sự thăng hoa của thị trường trong tuần vừa qua có sự đóng góp rất lớn từ nhóm cổ phiếu Vingroup khi cả 3 cổ phiếu VIC, VRE, VHM đều bật tăng mạnh và đóng vai trò nâng đỡ chỉ số, cổ phiếu VIC tăng 13,4%, VRE tăng 6,72% và VHM tăng 1,5%. Nhóm cổ phiếu thực phẩm, một trong 3 nhóm có vốn hóa lớn có vai trò luân viên đổi trụ cũng đồng loạt tăng điểm với MSN tăng 8%, VNM tăng 3,85%, SAB tăng 2,32%.

Trong một tuần mà hầu hết các cổ phiếu đều tăng trưởng mạnh theo đà tăng chung của thị trường thì **nhóm ngân hàng diễn biến không quá tích cực với mức tăng thấp hơn mức trung bình của các nhóm cổ phiếu**. Hầu hết các cổ phiếu như VCB, BID, CTG, VPB đều tăng mạnh trong phiên đầu tuần nhưng về giữa và cuối tuần nhóm này cho thấy dấu hiệu suy yếu khiến đà tăng bị giảm sút.

Điểm nhấn trong tuần qua đến từ nhóm cổ phiếu Xây dựng và vật liệu xây dựng khi các cổ phiếu dẫn dắt của nhóm này đều bật tăng mạnh, HPG tăng 15,75%, NKG tăng 27%, HSG tăng 19%, HBC tăng 15,5%, BMP tăng 11%....Việc Giá dầu duy trì đà hồi phục mạnh trong tuần qua lên mốc cao nhất trong 3 tháng cũng đã tác động tích cực lên nhóm cổ phiếu dầu khí. Cả GAS, PVS, PVD, PVC đều tăng mạnh trên 5% trong tuần qua

Ngoài các nhóm có vốn hóa lớn tăng điểm như trên, trong tuần vừa qua cũng chứng kiến các nhóm khác có mức tăng trên trung bình là: Chứng khoán (HCM tăng 13,59%, VND tăng 6,56%...), Logistics (GMD tăng 5,26%, CLL tăng 12,2%...), Tài nguyên (MSR, KSB, C32 tăng bình quân 7%...), Cao su tự nhiên (PHR tăng 7,45%, DPR và DRI tăng bình quân 5%...)

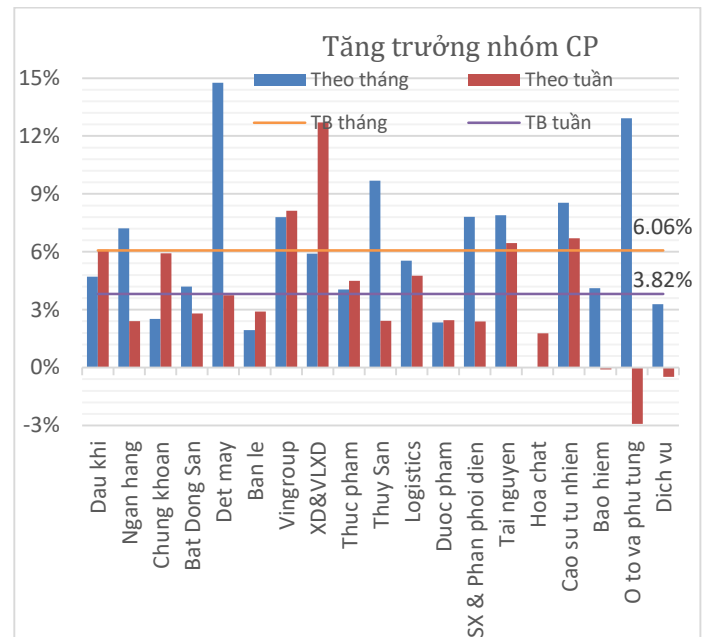
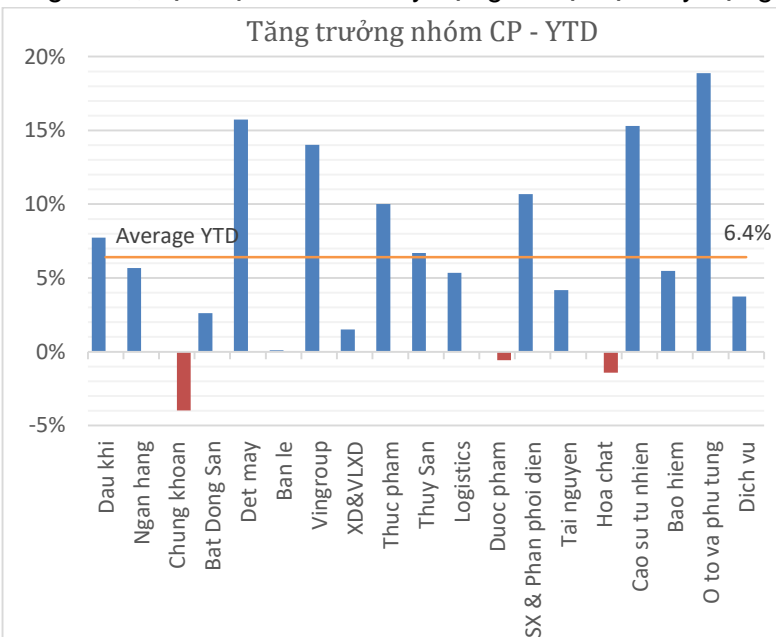
Chỉ có 3 nhóm chốt tuần trong trạng thái giảm là: Bảo hiểm, dịch vụ, ô tô và phụ tùng. Đối với nhóm ô tô và phụ tùng mặc dù các cổ phiếu nhỏ vẫn tăng điểm trong tuần nhưng do cổ phiếu VEA có vốn hóa lớn và giảm 4 phiên liên tiếp sau khi đạt đỉnh gần 55.000 đồng/cp vào ngày 12/2 nên đã kéo nhóm này giảm điểm. Đối với nhóm dịch vụ, do cổ phiếu VJC cũng giảm 3 phiên liên tiếp nên nhóm này chốt tuần vẫn giảm nhẹ bất chấp một số cổ phiếu khác vẫn tăng tốt trong tuần như: HVN, CIA, SKG...

Thanh khoản chính là điểm nhấn trong tuần vừa qua khi giá trị khớp lệnh bình quân đã đạt mức 3.200 tỷ đồng, tổng giá trị giao dịch bình quân đạt 3.942 tỷ đồng. Đây cũng là tuần có mức thanh khoản khớp lệnh cao nhất kể từ tuần kết thúc vào ngày 07/12/2018 và đã vượt mức bình quân 15 tuần. Dòng tiền trong tuần vừa qua đều có mức tăng ở hầu hết các nhóm index, đặc biệt tăng mạnh ở nhóm Midcap. Do vậy, dù đóng góp lớn vào mức tăng của chỉ số nhưng nhóm Vingroup và nhóm ngân hàng là 2 trong 3 nhóm có vốn hóa lớn dòng vào trong tuần qua chỉ ở mức khiêm tốn, cả 2 nhóm này đều thấp hơn mức trung bình.

Thanh khoản tăng mạnh trong tuần vừa qua thuộc về các nhóm: Logistics, dược phẩm, tài nguyên, cao su tự nhiên, chứng khoán, bán lẻ, xây dựng và vật liệu xây dựng, Thực phẩm....Chỉ có duy nhất nhóm

Thủy sản là không hút được dòng tiền trong tuần và qua, đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp dòng tiền giảm ở nhóm này.

Như vậy tính đến thời điểm này, chỉ có 3 nhóm có mức tăng trưởng âm kể từ đầu năm là: Chứng khoán, dược phẩm và hóa chất. Nhóm ô tô và phụ tùng mặc dù có mức giảm trong tuần vừa qua nhưng vẫn là nhóm có mức tăng tốt nhất kể từ đầu năm, theo sau là nhóm Dệt may, Cao su tự nhiên, Vingroup, sản xuất và phân phối điện, thực phẩm, dầu khí. Đó cũng là các nhóm có mức tăng trưởng trên mức trung bình. Trong tuần vừa qua, ngoài 3 nhóm có mức tăng trưởng âm: bảo hiểm, ô tô và phụ tùng, dịch vụ thì tất cả các nhóm còn lại đều tăng điểm, đặc biệt là nhóm Xây dựng và vật liệu xây dựng.

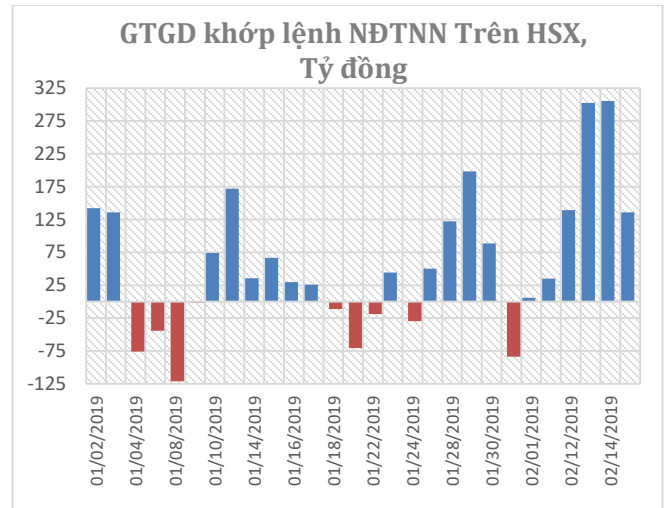
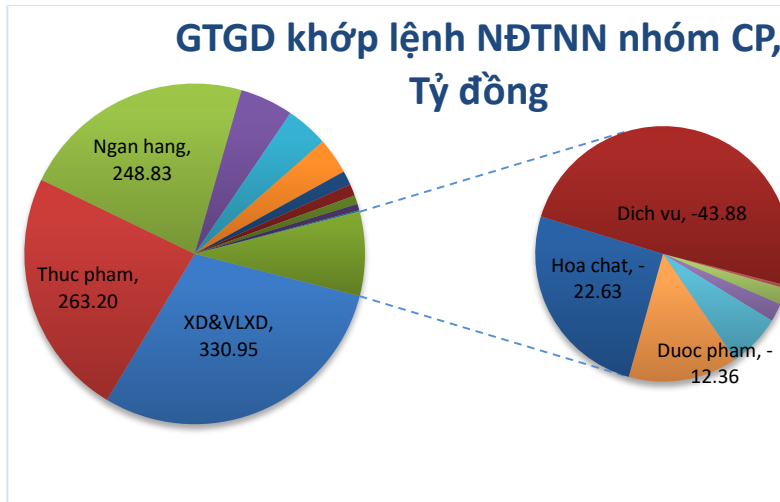


Về giao dịch của khối ngoại: Sự khởi sắc của thị trường trong tuần qua không thể không nhắc tới dòng vốn ngoại khi họ trở lại mua ròng gần 2.000 tỷ trên HSX, trong đó mua ròng khớp lệnh đạt 918 tỷ đồng. Sau khi rổ VN30 được cơ cấu lại, dòng vốn ngoại đã tăng cường giải ngân cũng như quỹ ETF trên thị trường đã hút ròng hàng chục triệu USD.

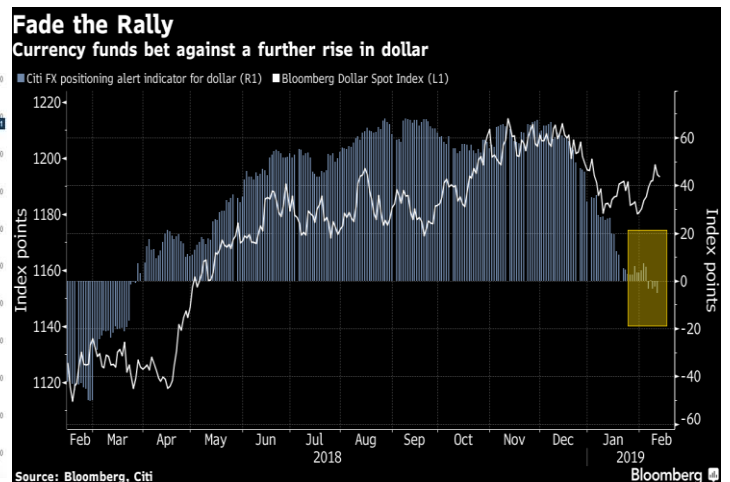
- PYN Elite tăng mạnh tỷ trọng VEAM trong danh mục trong khi đó Tundra Vietnam Fund thêm VIC, VRE và giảm tỷ trọng HPG. Bên cạnh đó ETF nội cũng đang có trạng thái Premium và lượng chứng chỉ quỹ đang lưu hành đã cao hơn so với hồi đầu năm 2018.
- Theo dữ liệu được công bố, quỹ ETF nội VFMVN30 ETF từ đầu năm tới nay đã phát hành ròng 7,5 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng giá trị 107 tỷ đồng (4,6 triệu USD). Thống kê quá khứ cho thấy, mối tương quan giữa các đợt phát hành/rút ròng chứng chỉ quỹ VFMVN30 ETF với diễn biến thị trường là khá chặt chẽ. Mỗi đợt VFMVN30 ETF đẩy mạnh phát hành chứng chỉ quỹ, diễn biến thị trường thường khá thuận lợi, thậm chí bứt phá mạnh như giai đoạn đầu năm 2018. Ngược lại, khi mà VFMVN30 ETF bị rút ròng chứng chỉ quỹ, diễn biến thị trường sẽ kém tích cực, như giai đoạn giữa năm 2018. VFMVN30 ETF hiện đang thu hút sự quan tâm không nhỏ của giới đầu tư trong và ngoài nước. Mới đây nhất, vào cuối năm 2018, Bualuang Securities (BLS), một Công ty chứng khoán đến từ Thái Lan đã phát hành chứng chỉ lưu ký (DR) với quy mô hàng trăm triệu USD để đầu tư vào chứng chỉ quỹ VFMVN30 ETF. Trong thời gian tới, dòng tiền từ Thái Lan được dự báo sẽ tiếp tục đổ mạnh vào thị trường chứng khoán Việt Nam thông qua chứng chỉ quỹ VFMVN30 ETF.
- Một thông tin đáng chú ý là tập đoàn Ô tô Trường Hải chuẩn bị phát hành 30,3 triệu cổ phiếu với giá 128.500 đồng/cổ phiếu cho đối tác ngoại Jardine Cycle & Carriage, thu về gần 3.900 tỉ đồng, tương

đương 167 triệu đô la Mỹ. Đây là khoản “xông đất” đầu năm của khối ngoại và cho thấy dòng vốn FII vẫn đang hướng tới các doanh nghiệp tư nhân tầm cỡ.

Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng cả 5 phiên và tập trung ở các nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm và ngân hàng. Trong đó nhóm ngân hàng và thực phẩm đang có chuỗi mua ròng liên tiếp sang tuần thứ 4 liên tiếp với xu hướng tăng dần. Tuy nhiên nổi bật nhất là nhóm Xây dựng và vật liệu xây dựng, sau 3 tuần bán ròng liên tiếp thì tuần vừa qua khối ngoại đã quay trở lại mua ròng mạnh nhất thị trường. Các nhóm cổ phiếu khác như: Chứng khoán, dệt may, thủy sản, sản xuất và phân phối điện, tài nguyên...vẫn được khối ngoại mua ròng sang tuần thứ 2 liên tiếp.



Triển vọng về dòng tiền FII vào khu vực Emerging đang trở nên kích cực khi đồng USD có dấu hiệu yếu đi. Trong tuần vừa qua, các quỹ đầu tư ở khu vực Emerging hút ròng được 1,6 tỷ USD trong khi ở khu vực Châu Âu dòng vốn bị chảy ra ngoài là 5,9 tỷ USD, các quỹ đầu tư ở thị trường Mỹ cũng chứng kiến dòng vốn bị rút ra khoảng 0,6 tỷ USD và ở thị trường Nhật bản dòng vốn chảy ra là 0,3 tỷ USD.



Chốt lại, Thị trường đã có sự khởi đầu đầy ấn tượng sau kỳ nghỉ dài ngày, mức tăng không riêng ở chỉ số mà có sự lan tỏa rộng khắp các nhóm cổ phiếu, đã tăng được sự hỗ trợ của dòng tiền lớn trở lại đã giúp chỉ số VN-Index vượt mốc 950 điểm thành công và đang tiệm cận ngưỡng kháng cự trung bình 200 ngày (MA200).

Mức tăng trong tuần vừa qua đã giúp TTCKVN đứng trong Top 2 các thị trường tăng trưởng mạnh nhất toàn cầu chỉ sau Trung Quốc. Thanh khoản cũng đã tăng lên mức cao nhất trong 8 tuần một phần nhờ khối ngoại tăng cường giải ngân mạnh vào các nhóm như xây dựng và vật liệu xây dựng, ngân hàng và thực phẩm.

Tiền lớn đã vào thị trường dẫu khó biết chính xác liệu các tổ chức và tay chơi cá nhân lớn đã thật sự nhập cuộc, hay vẫn là tiền nhỏ lẻ tận dụng cơ hội đầu cơ. Thông thường sau một kỳ nghỉ dài, thị trường thiên về xu hướng hừng khởi. Vấn đề còn lại là sự hừng khởi kéo dài bao lâu. Với mức thanh khoản như trong tuần vừa qua, có lẽ cần một thông tin hỗ trợ đột biến hơn là bối cảnh bình bình hiện tại. Dòng tiền lớn đã được kích hoạt, nhiều nhà đầu tư đã bắt đầu quan tâm hơn đến thị trường, triển vọng kinh tế vĩ mô vẫn đang là động lực khiến động thái giải ngân từ phía nhà đầu tư trong và nước ngoài mạnh mẽ hơn.

Lúc này ở bên ngoài, tình hình đang có triển vọng hơn. Đàm phán thương mại Mỹ - Trung đang trong giai đoạn nước rút trước thời hạn 31/3, kết thúc vòng đàm phán tuần trước ở Bắc Kinh, cả hai bên đều nói đã đạt tiến bộ hướng tới giải quyết tranh chấp, dù không nói cụ thể đó là tiến bộ như thế nào. Cuộc đàm phán mới sẽ được nối lại ở Washington vào tuần này mở ra khả năng Mỹ và Trung Quốc đi đến được một thỏa thuận nhằm xuống thang cuộc chiến tranh thương mại kéo dài giữa hai nước. Ông Trump nói Washington đã tiến gần hơn bao giờ hết đến chỗ "có một thỏa thuận thương mại thực sự" với Bắc Kinh. Ông cũng nói sẽ "vinh dự" dỡ bỏ toàn bộ thuế quan nếu hai bên đạt được một thỏa thuận. Các chỉ số chính của TTCK Mỹ tiếp tục nối dài chuỗi tăng điểm, 8 tuần tăng liên tiếp của Dow Jones tính đến hiện tại là chuỗi tuần tăng dài nhất của chỉ số kể từ ngày 3/11/2017. Với phiên tăng này, Nasdaq đã thoát khỏi trạng thái thị trường đầu cơ giá xuống (bear market). Về phần mình, S&P 500 có tuần tăng thứ 7 trong vòng 8 tuần trở lại đây.

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đang tiệm cận vùng kháng cự ở MA200 ngày và vùng đỉnh tháng 12 ở 957 – 965 điểm. Với quan điểm dài hạn, các mốc cản trên thậm chí vùng đỉnh tháng 10 chỉ là nhỏ và thứ yếu vì một xu thế tăng trung hạn mới đang diễn ra và nếu như VN-Index vượt cản MA200 thì thị trường sẽ đi vào xu hướng tăng dài hạn. Tuy nhiên trong ngắn hạn, cụ thể là trong tuần này thị trường sẽ có cơ hội điều chỉnh trong vùng 957 – 965 điểm khi lượng hàng T+ với thanh khoản cao về tài khoản, đặc biệt ở phiên khớp lệnh 3.700 tỷ đồng phiên 13/2. Thị trường đã kết thúc một tuần với đầy đủ diễn biến từ tăng mạnh cho tới phân hóa và điều chỉnh nhẹ, các phiên tiếp theo thị trường vẫn tiếp tục chịu áp lực chốt lời từ lượng hàng thanh khoản cao. Tuy vậy, nếu có điều chỉnh thì cũng không đáng ngại vì thị trường sau 4 phiên tăng mạnh liên tiếp cũng cần hạ nhiệt để dòng tiền đến muộn có cơ hội mua mới.

Các kích bản thị trường trong tuần tới:

Kích bản 1 (lạc quan 60%): Hoàn thành mẫu hình Bullish Gartley (Harmonic Trading Pattern), tiếp tục tăng hướng tới Target 2 tương ứng 1.000 điểm – 1.039 điểm

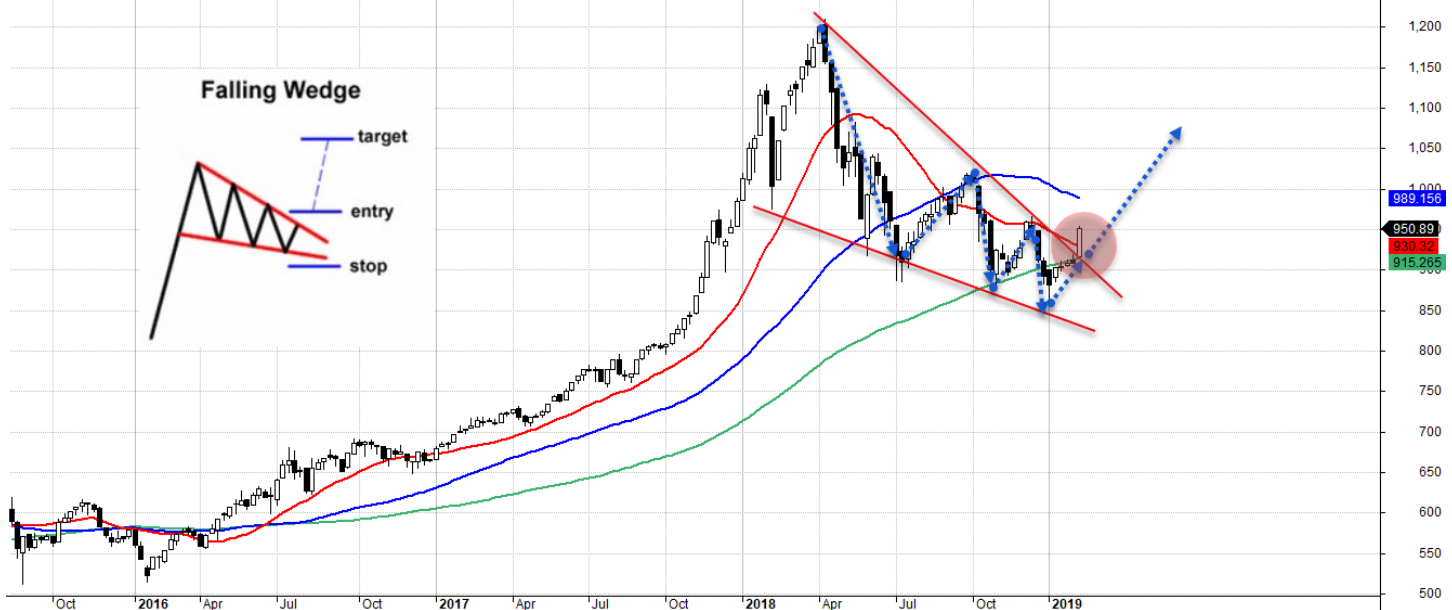
Đồ thị tuần của VN-Index đang hình thành mẫu hình Bullish Gartley X.ABCD. Trong 2 tuần qua mẫu hình đang hoàn thành vùng mục tiêu 1 (Target 1) đúng như dự báo với vùng kháng cự 947- 955 điểm. Đây cũng là vùng kháng cự của đường MA200 do đó khả năng có nhịp chỉnh nhẹ trước khi break vùng kháng cự này tiến vào vùng mục tiêu 2 (Target 2) tương ứng kháng cự mạnh từ 1.000 đến 1039 điểm:

- Target 1: Vùng kháng cự Fibonacci 50% tương ứng với vùng 931 đến 947 điểm. Đây là vùng chốt lời đầu tiên có thể diễn ra sau nhịp tăng mạnh.
- **Target 2: Vùng kháng cự 100% đến 127% tương ứng vùng kháng cự mạnh 1.000 điểm đến 1.039 điểm.**
- Target 3: Vùng kháng cự Fibonacci rất mạnh 161.8% tương ứng vùng 1.088 điểm.



Trong dài hạn, VN-Index đang hoàn thiện mô hình cái nêm giảm giá theo tuần, với các đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước sau một Bigtrend kéo dài và đạt đỉnh ở 1.200 điểm trong tháng 4/2018. Với mô hình này, thị trường còn nguyên khả năng về lại đỉnh cũ thậm chí vượt đỉnh khá xa nếu hoàn thiện đúng với giá kỳ vọng của mô hình.

VNINDEX - Weekly 2/15/2019 Open 916.98, HI 955.4, Lo 915.86, Close 950.89 (4.6%) Vol 755,818,432 MA(Close,20) = 930.32, Mid MA(Close,50) = 989.16, Long MA(Close,100) = 915.27, MA1(Close,200) = 766.02



Kịch bản 2 (Thận trọng 30%): Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có thể tích lũy quanh mốc 940 - 960 điểm trước khi tiến đến vùng Fibo 78.6% - 100% ở mốc 972 - 1.000 điểm.

- Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có khả năng điều chỉnh ở vùng 945 điểm đến 955 điểm, trong trường hợp thoái lui thị trường sẽ dao động xung quanh mốc 940 điểm. Với thanh khoản tiếp tục được duy trì như ở tuần trước, sự đối trụ thành công giữa các nhóm dẫn dắt sẽ quyết định kịch bản của thị trường cũng như có bút phá thành công thử thách ở MA200 (956 điểm).
- Với diễn biến đang tích cực từ bên ngoài, khối ngoại đang tích cực giải ngân và giá dầu đang trở lại xu hướng tăng, chúng tôi kỳ vọng thị trường chỉ gặp khó ở 2 phiên đầu tuần khi lượng hàng T+ ở vùng

thanh khoản cao về tài khoản, sau đó thị trường tiếp tục xu hướng tăng điểm để kiểm tra đường MA200, nếu vượt MA200 khả năng thị trường sẽ chinh phục đỉnh tháng 12 và tháng 10 vừa qua tại vùng 1.000 – 1.023 điểm.

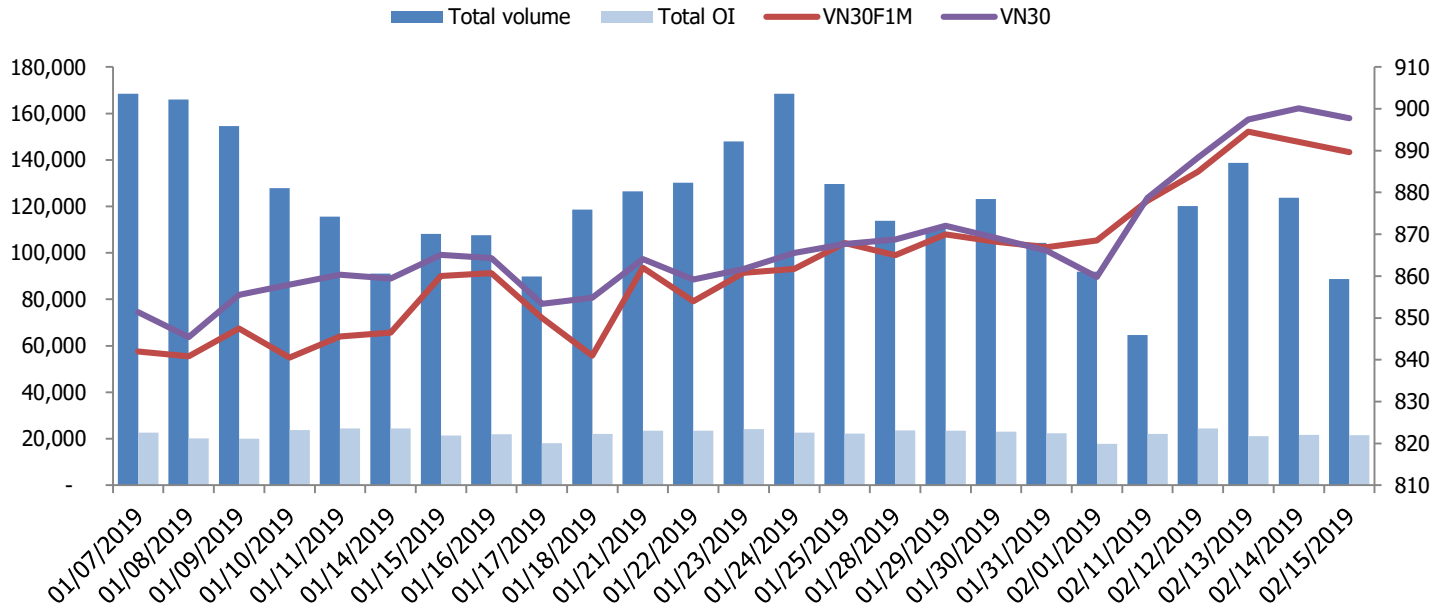


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 900

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 mạnh 930-915 điểm và có thể kiểm nghiệm lại vùng 900 điểm.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- TTCK phái sinh tuần qua dường như chịu sự ảnh hưởng trước sự thay đổi phí phái sinh mới được Sở chính thức thay đổi vào ngày 15/2. Ngoài phí giao dịch do CTCK quy định, NĐT sẽ cần bổ sung thêm phí trả cho Trung tâm lưu ký (VSD) và Sở giao dịch chứng khoán HNX theo thông tư 127 bao gồm phí hợp đồng tương lai (HĐTL) chỉ số, HĐTL trái phiếu Chính phủ, phí dịch vụ quản lý vị thế, phí dịch vụ quản lý tài sản ký quỹ.
- Trước diễn biến mới này cùng với ảnh hưởng sau kỳ nghỉ lễ đã khiến NĐT phần nào giảm giao dịch trên TTCK PS và dòng tiền có xu hướng bị hút sang cơ sở. Thanh khoản thị trường chỉ đạt 535.785 hợp đồng giảm nhẹ so với tuần trước Tết. Trong đó hợp đồng tháng Hai vẫn là hợp đồng được giao dịch với khối lượng áp đảo 531.013 hợp đồng. Giá trị giao dịch trong tuần đạt tổng hơn 47.549,7 tỷ đồng, dao động nhẹ so với con số của tuần trước đó.
- Chỉ số cơ sở hứng khởi đi lên cao hơn 4,4% so với phiên cuối cùng trước Tết, tuy nhiên với tình hình chung của thế giới tiềm ẩn nhiều rủi ro điều chỉnh, các HĐTL vẫn thận trọng giữ mức thấp hơn cơ sở, đặc biệt trong phiên cuối tuần basis được nới rộng đáng kể. Hợp đồng VN30F1902 cuối tuần này tăng 2,42% so với tuần trước lên 889,6 điểm, hiện thấp hơn cơ sở 8,14 điểm. Ba hợp đồng còn lại cũng tăng lần lượt lên 885 điểm (+2,12%), 884,8 điểm (+2,06%) và 886,7 điểm (+2,00%). Theo đó basis các hợp đồng lần lượt đạt -12,74 điểm, -12,94 điểm và -11,04 điểm.
- Ngắn hạn, trong bối cảnh VN-Index và VN30-Index đang tiệm cận vùng kháng cự khá mạnh, chúng tôi kỳ vọng nhịp điều chỉnh sẽ mở ra cơ hội trading trong phiên đối với giới đầu tư. Hoạt động giữ vị thế qua đêm cần cân nhắc khi VN30-Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục giằng co mạnh dưới sự đeo bám của áp lực bán.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index điều chỉnh trở lại sau chuỗi tăng trường. Stochastic Oscillator đi vào vùng overbought nên hiện tượng rung lắc có thể tiếp diễn, tuy nhiên rủi ro giảm sâu không lớn khi MACD vẫn nằm trên đường signal. Giai đoạn tăng trường vẫn còn khi chỉ số đóng cửa trên nhóm MA ngắn hạn. Nếu vượt vùng kháng cự 900-903 điểm thì mục tiêu mới của VN30-Index sẽ là vùng 915-920 điểm. Ngược lại, chỉ số có thể test lại hỗ trợ 880-885 điểm.
- Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 21.554 hợp đồng, tăng 2,09% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, trong đó OI của hợp đồng VN30F1M tăng 1,91% đạt 20.212 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 999, 252 và 81 hợp đồng.
- Nhà đầu tư cần chú ý, hợp đồng VN30F1902 sẽ đáo hạn vào thứ Năm (21/02) tuần tới. Theo đó hợp đồng VN30F1903 sẽ thay thế giao dịch với tư cách F1M, thanh khoản và OI hợp đồng này đã tăng đáng kể từ trong tuần này. Đồng thời, hợp đồng VN30F1904 được đưa vào giao dịch lần đầu với tư cách F2M trong phiên thứ Sáu (22/02) này.

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 | Giá 02/15/2019 | KLGD TB 1M |
|---------------------|-------|-------|-------------|-------------------|---------|----------|------------|----------|----------------|------------|
| Ngân hàng | | | | | | | | | | |
| 1 | | VCB | Nắm giữ | 219,936 | 23.4% | 3,360 | 17,078 | 18 | 59,300 | 979,974 |
| 2 | | MBB | Mua | 47,638 | 20.0% | 2,366 | 14,554 | 9 | 22,050 | 5,084,085 |
| 3 | | ACB | Mua | 37,664 | #VALUE! | 3,498 | 15,651 | 9 | 30,200 | 3,059,550 |
| 4 | | BID | Nắm giữ | 113,330 | 3.1% | 2,401 | 14,792 | 14 | 33,150 | 862,588 |
| 5 | | CTG | Theo dõi | 77,447 | 29.5% | 2,064 | 18,694 | 10 | 20,800 | 5,322,260 |
| 6 | | VPB | Theo dõi | 52,206 | 23.2% | 2,820 | 12,255 | 8 | 21,250 | 1,990,439 |
| 7 | | HDB | Theo dõi | 29,822 | 26.7% | 1,966 | 14,348 | 15 | 30,400 | 1,130,278 |
| 8 | | VIB | Theo dõi | 13,377 | #VALUE! | 1,419 | 11,087 | 13 | 17,800 | 191,011 |
| 9 | | LPB | Theo dõi | 14,017 | 4.5% | 1,802 | 12,904 | 5 | 8,900 | 550,387 |
| 10 | | STB | Theo dõi | 23,447 | 14.5% | 744 | 13,185 | 17 | 13,000 | 3,873,991 |
| 11 | | TPB | Theo dõi | 18,032 | 30.2% | 1,340 | 9,078 | 16 | 21,200 | 289,404 |
| 12 | | TCB | Mua | 95,282 | #DIV/0! | 2,839 | 14,151 | 10 | 27,250 | 2,286,190 |
| Chứng khoán | | | | | | | | | | |
| 13 | | SSI | Theo dõi | 13,671 | 57.8% | 2,899 | 18,921 | 9 | 26,850 | 1,475,917 |
| 14 | | HCM | Theo dõi | 6,607 | 60.9% | 6,094 | 23,667 | 8 | 51,000 | 245,698 |
| 15 | | VND | Theo dõi | 3,556 | 46.6% | 1,943 | 14,281 | 9 | 17,050 | 631,092 |
| 16 | | MBS | Mua | 1,856 | 0.0% | 1,488 | 11,957 | 10 | 15,200 | 126,252 |
| Bảo Hiểm | | | | | | | | | | |
| 17 | | BVH | Nắm giữ | 66,935 | 24.8% | 1,728 | 20,798 | 55 | 95,500 | 61,036 |
| 18 | | PVI | Theo dõi | 7,673 | #VALUE! | 2,230 | 28,907 | 15 | 33,200 | 35,763 |
| Bất động sản | | | | | | | | | | |
| 19 | | VIC | Nắm giữ | 357,462 | 9.3% | 1,366 | 17,244 | 82 | 112,000 | 569,015 |
| 20 | | DXG | Theo dõi | 8,641 | 48.8% | 3,042 | 13,171 | 8 | 24,700 | 1,068,895 |
| 21 | | DIG | Theo dõi | 4,204 | 37.9% | 1,087 | 11,561 | 15 | 16,650 | 1,009,152 |
| 22 | | KDH | Theo dõi | 12,918 | 47.6% | 1,403 | 15,591 | 22 | 31,200 | 259,926 |
| 23 | | NLG | Mua | 6,433 | 49.0% | 4,156 | 19,075 | 6 | 26,900 | 241,390 |
| 24 | | HDG | Theo dõi | 3,493 | 15.5% | 3,507 | 15,157 | 10 | 36,800 | 215,645 |
| 25 | | LHG | Nắm giữ | 963 | 14.2% | 4,958 | 22,563 | 4 | 19,250 | 241,115 |
| 26 | | VHM | Nắm giữ | 271,981 | 15.5% | 1,879 | 27,617 | 43 | 81,200 | 355,361 |
| 27 | | KBC | Mua | 6,718 | 20.3% | 1,130 | 18,685 | 13 | 14,300 | 2,676,229 |
| 28 | | PDR | Theo dõi | 7,139 | 6.3% | 1,935 | 11,820 | 14 | 26,800 | 614,244 |
| Dầu khí | | | | | | | | | | |
| 29 | | GAS | Nắm giữ | 179,911 | 3.4% | 6,473 | 22,203 | 15 | 94,000 | 388,022 |
| 30 | | BSR | Theo dõi | 44,337 | 41.1% | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 14,300 | 1,482,426 |
| 31 | | PLX | Theo dõi | 65,705 | 11.9% | 3,285 | 16,916 | 17 | 56,700 | 538,947 |
| 32 | | PVD | Theo dõi | 6,528 | 19.8% | 0 | 1 | 111 | 17,050 | 1,664,055 |

| Xây dựng & VLXD | | | | | | | | | |
|-------------------------|-----|----------|---------|-------|--------|---------|----|---------|-----------|
| 33 | CTD | Theo dõi | 10,529 | 48.6% | 20,202 | 103,227 | 7 | 139,500 | 130,304 |
| 34 | VCS | Theo dõi | 10,114 | 2.6% | 5,620 | 17,592 | 11 | 64,500 | 215,192 |
| 35 | VGC | Theo dõi | 9,102 | 25.1% | 1,179 | 13,763 | 17 | 20,300 | 1,771,967 |
| 36 | CVT | Theo dõi | 827 | 13.8% | 4,363 | 16,425 | 5 | 22,550 | 279,241 |
| 37 | PTB | Theo dõi | 2,965 | 15.4% | 8,346 | 30,402 | 7 | 61,000 | 62,271 |
| 38 | BMP | Theo dõi | 4,142 | 76.7% | 5,586 | 30,410 | 9 | 50,600 | 92,198 |
| 39 | NTP | Theo dõi | 3,480 | 23.0% | 3,938 | 24,025 | 10 | 39,000 | 15,513 |
| 40 | AAA | Theo dõi | 2,645 | 10.0% | 1,731 | 14,642 | 9 | 15,400 | 1,434,682 |
| 41 | HT1 | Nắm giữ | 6,028 | 5.9% | 1,599 | 13,024 | 10 | 15,800 | 225,562 |
| Thép | | | | | | | | | |
| 42 | HPG | Nắm giữ | 67,115 | 39.2% | 4,334 | 18,317 | 7 | 31,600 | 4,257,681 |
| 43 | HSG | Theo dõi | 2,971 | 15.7% | 355 | 13,439 | 22 | 7,720 | 2,384,287 |
| Điện | | | | | | | | | |
| 44 | REE | Mua | 10,883 | 49.0% | 5,068 | 28,283 | 7 | 35,100 | 380,859 |
| 45 | NT2 | Mua | 8,464 | 22.8% | 2,874 | 12,815 | 10 | 29,400 | 274,909 |
| 46 | PC1 | Theo dõi | 3,253 | 37.7% | 3,539 | 23,109 | 7 | 24,500 | 135,681 |
| 47 | TV2 | Nắm giữ | 1,512 | 14.4% | 21,392 | 51,475 | 6 | 122,800 | 25,342 |
| 48 | POW | Mua | 39,226 | 15.4% | 1,026 | 11,437 | 16 | 16,750 | 2,115,996 |
| Logistic | | | | | | | | | |
| 49 | VSC | Mua | 2,210 | 41.9% | 5,746 | 31,259 | 8 | 44,100 | 111,603 |
| 50 | GMD | Mua | 8,017 | 49.0% | 6,311 | 19,229 | 4 | 27,000 | 383,178 |
| Hàng tiêu dùng & Bán lẻ | | | | | | | | | |
| 51 | VNM | Mua | 244,145 | 59.6% | 4,997 | 14,620 | 28 | 140,200 | 693,958 |
| 52 | MSN | Theo dõi | 98,519 | 41.9% | 5,416 | 16,729 | 16 | 84,700 | 579,921 |
| 53 | QNS | Mua | 12,698 | 11.8% | 4,154 | 18,197 | 10 | 43,400 | 172,767 |
| 54 | VHC | Theo dõi | 8,852 | 36.6% | 13,325 | 40,989 | 7 | 95,800 | 179,513 |
| 55 | MWG | Nắm giữ | 38,153 | 49.0% | 6,481 | 18,950 | 13 | 86,100 | 488,256 |
| 56 | FPT | Mua | 27,119 | 49.0% | 5,322 | 19,350 | 8 | 44,200 | 441,996 |
| 57 | DGW | Nắm giữ | 970 | 10.3% | 2,504 | 18,051 | 10 | 23,900 | 401,629 |
| 58 | DHG | Theo dõi | 12,159 | 46.4% | 4,037 | 22,423 | 23 | 93,000 | 98,602 |
| 59 | PNJ | Nắm giữ | 16,149 | 49.0% | 5,428 | 20,860 | 18 | 96,700 | 209,387 |
| 60 | VRE | Theo dõi | 72,077 | 31.8% | 646 | 11,192 | 48 | 30,950 | 1,350,269 |
| Phân bón & hóa chất | | | | | | | | | |
| 61 | BFC | Theo dõi | 1,303 | 14.0% | 3,278 | 17,651 | 7 | 22,800 | 50,386 |
| 62 | DPM | Theo dõi | 9,001 | 23.2% | 1,492 | 20,403 | 15 | 23,000 | 549,101 |
| 63 | DCM | Theo dõi | 4,812 | 3.5% | 997 | 11,642 | 9 | 9,090 | 691,515 |
| 64 | LAS | Theo dõi | 1,129 | 5.4% | 1,017 | 11,782 | 10 | 10,000 | 18,654 |
| 65 | CSM | Theo dõi | 1,544 | 2.7% | 157 | 11,533 | 95 | 14,900 | 45,934 |
| 66 | DRC | Theo dõi | 2,566 | 24.4% | 1,191 | 12,845 | 18 | 21,600 | 174,058 |
| 67 | PAC | Theo dõi | 1,708 | 28.3% | 3,282 | 13,346 | 11 | 36,750 | 10,333 |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|------------|-----------------|--------|---------|-------|--------|----|---------|---------|
| 68 | DGC | Theo dõi | 5,306 | 0.9% | 2,081 | 25,972 | 21 | 42,800 | 105,995 |
| Du lịch và giải trí | | | | | | | | | |
| 69 | HVN | Theo dõi | 57,157 | 9.4% | 1,727 | 12,234 | 23 | 40,300 | 610,036 |
| 70 | VJC | Theo dõi | 65,697 | 22.7% | 9,463 | 19,557 | 13 | 121,300 | 543,943 |
| 71 | AST | Theo dõi | 2,434 | 28.3% | 4,337 | 14,094 | 16 | 67,600 | 74,107 |
| Dệt may | | | | | | | | | |
| 72 | TCM | Nắm giữ | 1,535 | 48.9% | 3,678 | 22,563 | 8 | 28,350 | 662,580 |
| 73 | TNG | Nắm giữ | 928 | 18.9% | 3,200 | 15,085 | 6 | 18,800 | 687,590 |
| Cao su | | | | | | | | | |
| 74 | PHR | Nắm giữ | 5,176 | 8.0% | 3,635 | 19,741 | 11 | 38,200 | 343,555 |
| 75 | DPR | Theo dõi | 1,525 | #DIV/0! | 4,933 | 49,888 | 8 | 38,000 | 84,467 |