

NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 03/02 – 07/02/2020

Diễn biến thị trường quốc tế:

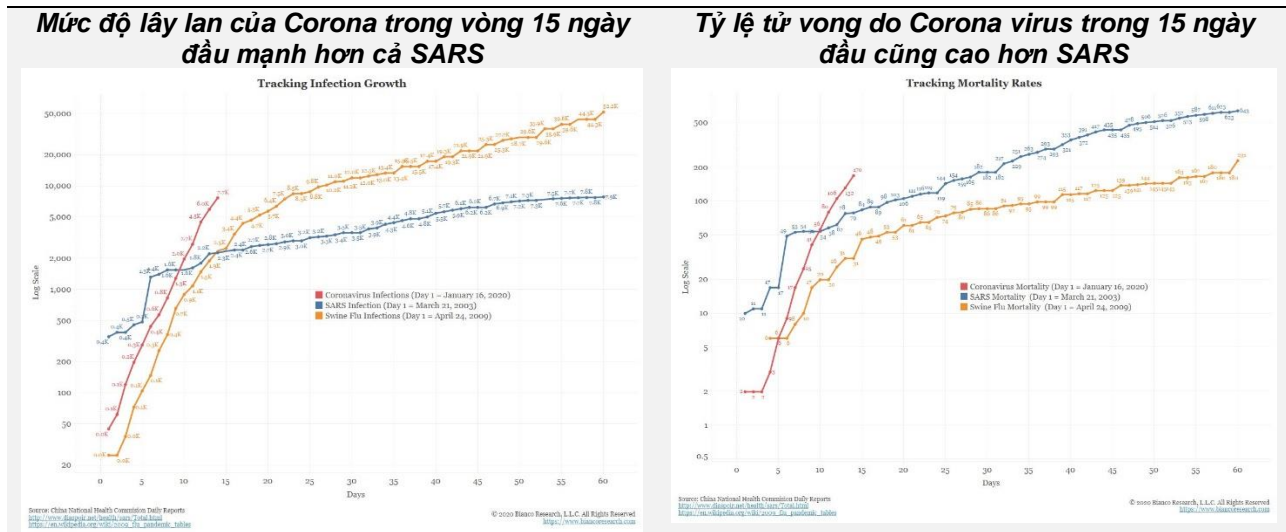
Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	936.62	-4.33	14.64	-2.54
VN30	848.63	-5.16	12.01	-3.46
Dow Jones	28,256.03	-2.53	20.07	-0.99
S&P 500	3,225.52	-2.12	21.44	-0.16
DAX	12,981.97	-4.38	24.72	-2.02
CAC	5,806.34	-3.62	20.70	-2.87
Nikkei 225	23,205.18	-2.61	18.55	-1.91
Shanghai	2,976.53	-3.17	14.17	-2.41
Vàng	1,589.16	1.12		4.74
Dầu WTI	51.56	-4.85		-15.56

- Virus Corona – loại virus đang nhanh chóng lan rộng tại Trung Quốc và trên toàn cầu, đã và đang khiến các thị trường tài chính chao đảo. Tuy nhiên, kinh nghiệm với các đại dịch virus khác trong quá khứ cho thấy thị trường sau đó thường nhanh chóng phục hồi trở lại.
- Tác động kinh tế của Virus Corona đối với Trung Quốc nói riêng và thế giới nói chung có liên quan nhiều tới khả năng kiểm soát loại virus này của chính quyền Trung Quốc cũng như những động thái chính sách của họ nhằm hạn chế ảnh hưởng tiêu cực tới nền kinh tế.
- Nếu virus Corona bùng nổ thành đại dịch giống như SARS, những ảnh hưởng tới kinh tế toàn cầu có thể sẽ lớn hơn nhiều so với giai đoạn 2002/2003, bởi (i) **Trung Quốc hiện nay chiếm tỷ trọng lớn hơn trong nền kinh tế toàn cầu** (ii) **các nền kinh tế trên thế giới có mối liên hệ chặt chẽ hơn so với 17 năm trước đây.**
- Trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang giảm tốc, sự xuất hiện của virus Corona trở thành một rủi ro mới làm gia tăng nguy cơ suy thoái kinh tế. Điều này có thể sẽ khiến các chính phủ và **NHTW thị trường phát triển phải nỗ lực thực hiện nhiều biện pháp kích thích kinh tế hơn.**
- Đối với Việt Nam, những ảnh hưởng từ virus Corona sẽ trực tiếp tác động đến các **ngành du lịch, giải trí, vận tải, dầu mỏ... trong ngắn hạn.** Trong khi đó, thị trường chứng khoán còn chịu những tác động gián tiếp liên quan đến tăng trưởng toàn cầu, thương mại và tâm lý đầu tư. Tuy nhiên, nhịp giảm của thị trường có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư dài hạn đối với các cổ phiếu đã giảm sâu, do đó nhà đầu tư có thể chờ đợi cơ hội để tích lũy những cổ phiếu cơ bản tốt, ít chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh như Y tế, Dược, Ngân hàng, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Danh mục 15 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên cho thời gian tới: **VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS.**

Thông tin cơ bản về Virus Corona 2019

Virus Corona 2019 xuất hiện đầu tiên tại thành phố Vũ Hán (tỉnh Hồ Bắc, Trung Quốc) và thuộc cùng một nhóm với các chủng virus như SARS và MERS. Bởi trước đây dịch bệnh SARS cũng bắt nguồn từ Trung Quốc (cuối 2002 - đầu 2003), nên theo lẽ tự nhiên sẽ có sự so sánh giữa tình trạng Virus Corona 2019 hiện nay và SARS trong quá khứ.

Theo số liệu hiện tại, dịch virus Corona 2019 có tỷ lệ tử vong cao hơn đồng thời có tính lây truyền và đang lan rộng nhanh hơn SARS. Cụ thể, giai đoạn 2002-2003, đại dịch SARS có tổng số hơn 8000 ca lây nhiễm trong khoảng thời gian 8 tháng, thì hiện nay số ca nhiễm virus Corona 2019 đã vượt xa con số đó chỉ trong một vài tuần.



So sánh 3 chủng Virus Corona

	SARS	MERS-CoV	2019-nCoV
Nguồn gốc	Nam Trung Quốc (Quảng Đông)	Arab Saudi, Trung Đông	Trung Quốc (Vũ Hán)
Tỷ lệ tử vong	9,6% - 11,0% (chủ yếu ở TQ, HK, TW, SG)	~35%	2-5% (chủ yếu ở TQ)
Tổng số ca nhiễm	8.098-8.422	2.494	11.948 (01/02/2020)
Tổng số ca tử vong	774-926	858	259
Giai đoạn bùng nổ	16/11/2002 – 07/2003	Q4/2012 -	08/12/2019 -
Đỉnh bùng nổ	02/2003 – 05/2003	03/2014 – Cuối 2015	20/01/2020 -
Tỷ lệ lây nhiễm	2 - 4 (về sau giảm xuống 0,4)	“Không dễ lây từ người sang người”	1,4 – 3,8

Nguồn: WHO, Wikipedia, CDC, Johns Hopkins University CSSE

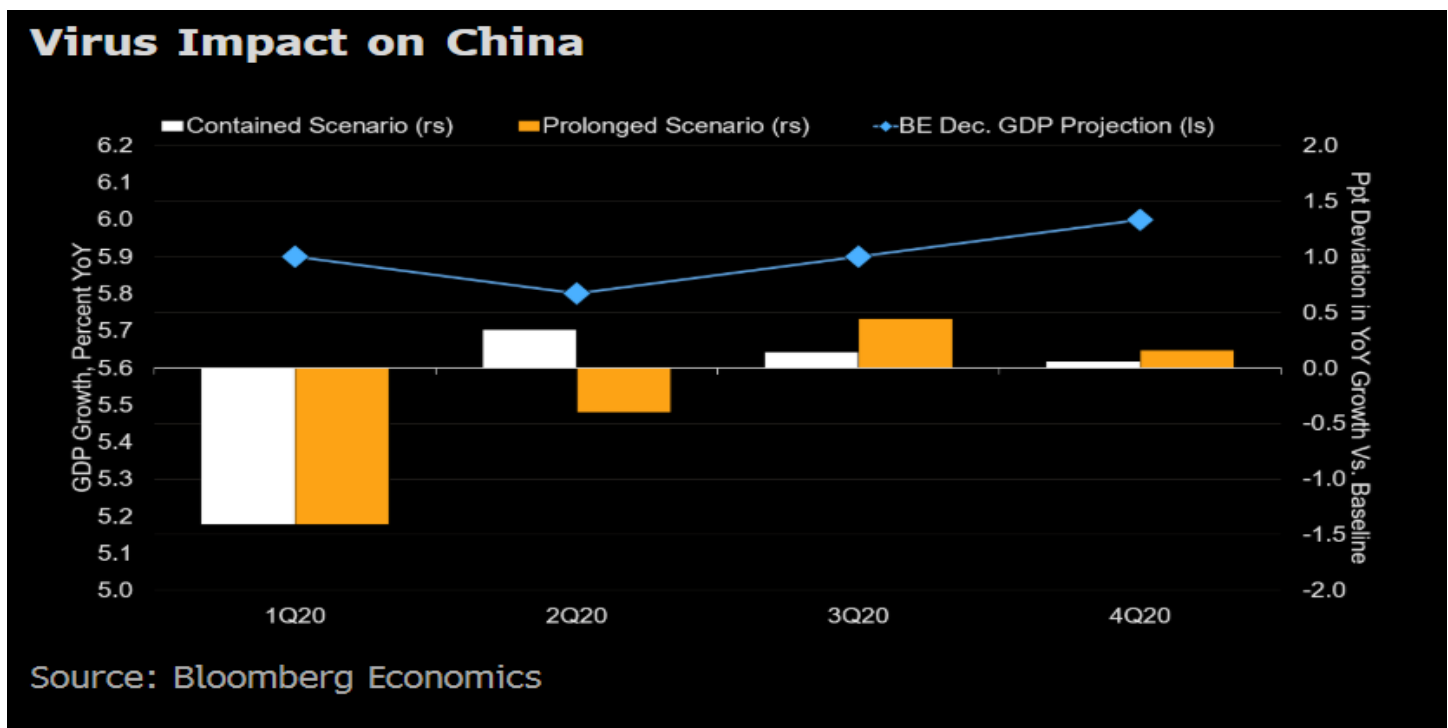
Những ảnh hưởng tới nền kinh tế Trung Quốc và toàn cầu

Dịch virus Corona 2019 bùng phát vào giai đoạn trước và trong kỳ nghỉ Tết nguyên đán của Trung Quốc – kỳ nghỉ lễ lớn nhất của quốc gia này, cũng là giai đoạn người dân mua sắm, di chuyển và đi du lịch mạnh nhất trong

năm. Điều này có ảnh hưởng rất lớn tới nền kinh tế nước này. Giao thông bị hạn chế, dịch vụ bị đình trệ, người tiêu dùng hạn chế mua sắm và du lịch, nhiều cửa hàng, cửa hiệu đóng cửa, kỳ nghỉ lễ tại Trung Quốc được kéo dài thêm 1 tuần nhằm hạn chế sự lây lan dịch bệnh. Theo số liệu thống kê cho ngày mừng 1 tết âm lịch, số lượng hành khách đi tàu của Trung Quốc đã giảm 42% so với cùng kỳ năm 2019, tương tự, số lượng phương tiện tham gia giao thông đường bộ cũng giảm 25%...

Đáng chú ý, đây có thể vẫn chỉ là giai đoạn đầu của cuộc bùng phát dịch bệnh, và vẫn chưa chắc chắn virus Corona còn lây lan bao xa và trong bao lâu nữa. Dịch bệnh bùng phát cao điểm vào thời gian nghỉ lễ, cũng là giai đoạn các nhà máy Trung Quốc đang tạm dừng hoạt động. Nhưng nếu các nhà máy vẫn tiếp tục đóng cửa trong thời gian dài hơn, có thể gây ra sự gián đoạn lớn trong chuỗi cung ứng toàn cầu, đặc biệt khi Trung Quốc hiện đang chiếm khoảng 20% tổng sản lượng sản xuất toàn cầu. Do đó, những tác động kinh tế của virus Corona sẽ còn phụ thuộc nhiều tới khả năng kiểm soát loại virus này của chính quyền Trung Quốc cũng như những động thái chính sách của họ nhằm hạn chế ảnh hưởng tiêu cực tới nền kinh tế.

Và nếu virus Corona bùng nổ thành đại dịch giống như SARS, những ảnh hưởng tới kinh tế toàn cầu có thể sẽ lớn hơn nhiều so với giai đoạn 2002/2003 khi các nền kinh tế trên thế giới có mối liên hệ chặt chẽ hơn so với 17 năm trước đây: (i) Trung Quốc hiện nay chiếm tỷ trọng 17% trong nền kinh tế toàn cầu (trong khi năm 2003 mới chỉ chiếm 4%) (ii) Các nước láng giềng Châu Á nhúng sâu vào chuỗi cung ứng xuất khẩu đến thị trường trung quốc và đang hưởng lợi từ khách du lịch trung Quốc sẽ bị ảnh hưởng mạnh; (iii) Các nước xuất khẩu hàng hóa nguyên liệu thô (commodities) như Úc hay Brazil cũng sẽ đối mặt với sự sụt giảm tăng trưởng khoảng 0,3% do nhu cầu sụt giảm. các nền kinh tế trên thế giới có mối liên hệ chặt chẽ hơn so với 17 năm trước đây.



Theo nhóm chuyên gia kinh tế của Bloomberg dự báo:

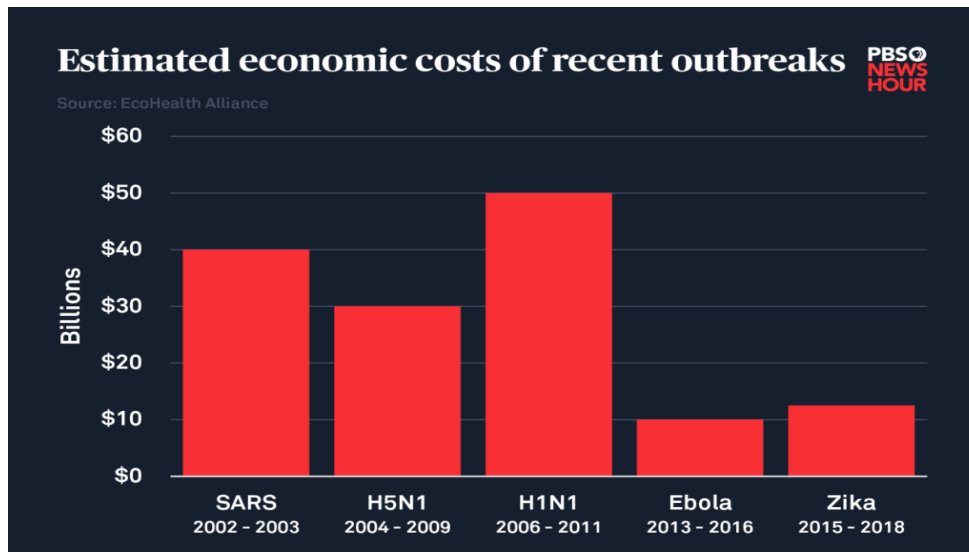
- Trong một kịch bản ngăn chặn được, với tác động nghiêm trọng nhưng tồn tại trong thời gian ngắn, virus có thể khiến tăng trưởng GDP quý I của Trung Quốc có thể giảm xuống 4,5%, giảm từ 6% trong giai đoạn cuối năm 2019 và thấp nhất kể từ quý này dữ liệu bắt đầu vào năm 1992. Sự phục hồi trong quý

hai và ổn định trong nửa cuối năm sẽ khiến tăng trưởng GDP năm 2020 ở mức 5,7%, giảm từ mức 6,1% trong năm 2019 và -0,2 ppt dưới mức dự đoán của bloomberg là 5,9% trước khi dịch bệnh bùng phát.

- Trong một kịch bản bùng phát kéo dài, với việc ngăn chặn virus bị trì hoãn trong quý hai, các nền kinh tế Trung Quốc và toàn cầu sẽ chịu một cú sụt lớn hơn. Tăng trưởng GDP Trung Quốc 2020 có thể giảm xuống mức 5,6%.

Đến hiện tại, Trung Quốc cho biết, Bộ tài chính và Ủy ban sức khỏe quốc gia của nước này đã chi thêm 60,33 tỷ nhân dân tệ (tương đương 8,74 tỷ USD) nhằm giúp kìm hãm loại virus này.

Chi phí kinh tế ước tính của các đại dịch gần đây



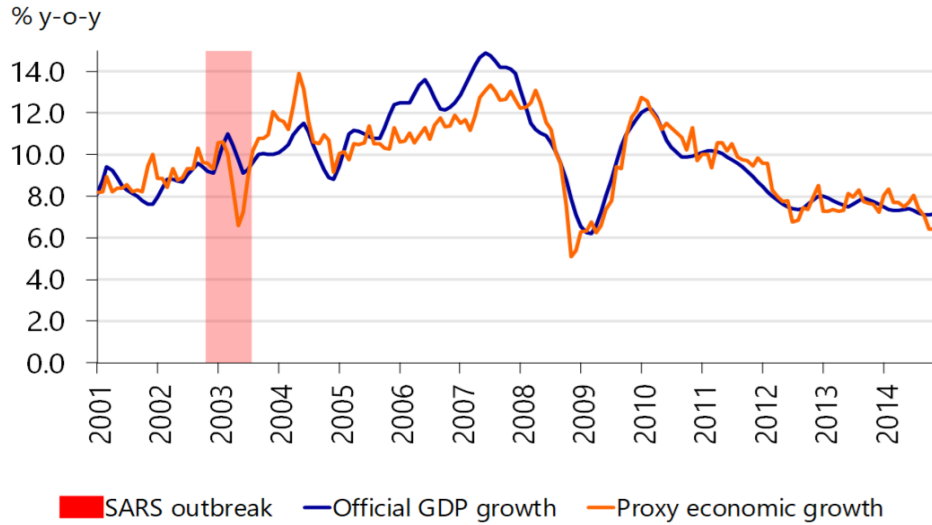
Trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế toàn cầu đang giảm tốc hiện nay, sự xuất hiện của virus Corona trở thành một rủi ro mới làm gia tăng nguy cơ suy thoái kinh tế. **Điều này có thể sẽ khiến các chính phủ và NHTW thị trường phát triển phải nỗ lực thực hiện nhiều biện pháp kích thích kinh tế hơn.**

Dựa theo số liệu lịch sử từ dịch SARS và tình hình kinh tế hiện tại, các chuyên gia toàn cầu ước tính tác động tạm thời của dịch virus Corona tới nền kinh tế Trung Quốc có thể đạt khoảng 1 – 2% GDP, tương ứng với mức tăng trưởng chỉ đạt khoảng 4-5% trong quý 1/2020.

Tuy nhiên, những tác động này có thể chỉ mang tính tạm thời. Trong quá khứ, đại dịch SARS đã khiến các hoạt động kinh tế của Trung Quốc suy giảm mạnh, với tốc độ tăng trưởng tháng ước tính giảm mạnh từ 10% n/n vào đầu năm 2003 xuống 6,6% n/n vào giai đoạn đỉnh điểm của cuộc khủng hoảng SARS. Tuy nhiên, nền kinh tế đã bật lên nhanh chóng sau khi đại dịch được kìm hãm và bù đắp lại được những tổn thất trước đó. Điều này cho thấy, đại dịch SARS đã không có tác động tiêu cực nào đến năng lực sản xuất của nền kinh tế Trung Quốc.

Như vậy, với kịch bản dịch có thể ngăn chặn được thì mức giảm 1-2% GDP có thể phần lớn được bù đắp bởi mức tăng trưởng cao hơn trong nửa cuối năm 2020, thì tác động chung tới tốc độ tăng trưởng GDP cả năm của Trung Quốc cũng sẽ tương đối nhỏ, chỉ ở mức một vài phần mười của 1%.

Thiệt hại kinh tế của đại dịch SARS chỉ mang tính tạm thời

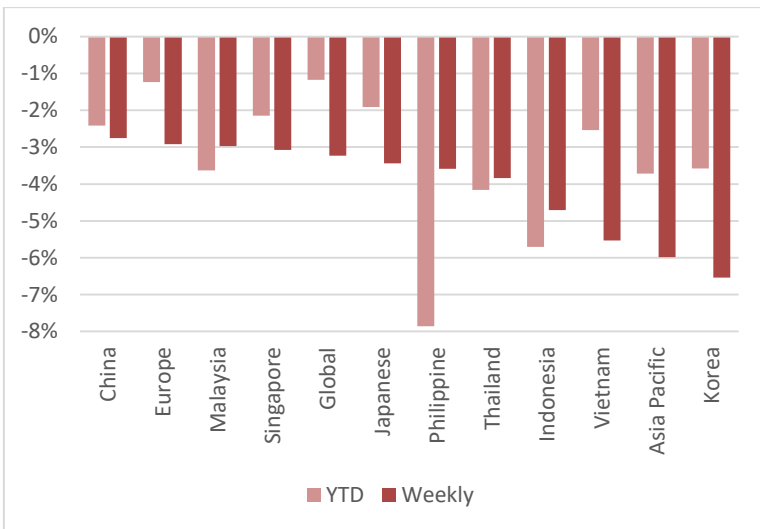


Nguồn: Rabobank, Macrobond, CSO

Phản ứng của thị trường tài chính

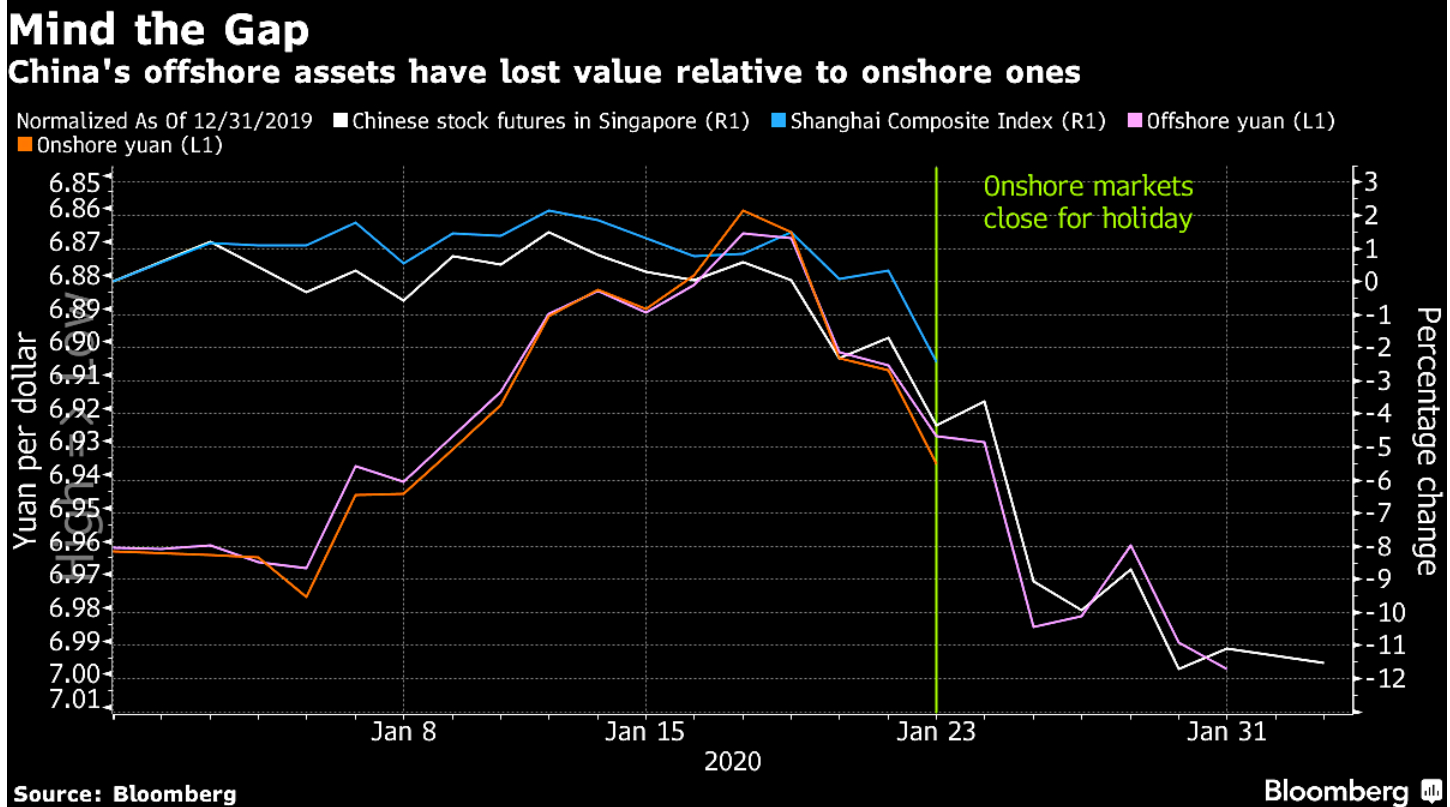
Các thị trường tài chính toàn cầu đã phản ứng tương đối mạnh với sự bùng nổ của dịch bệnh virus Corona, tuy nhiên những diễn biến này chưa thực sự đến mức hoảng loạn. Trong tuần vừa qua, chứng khoán toàn cầu đã mất 2,7 nghìn tỷ USD vốn hóa khi nhà đầu tư ngày càng lo lắng về khả năng ảnh hưởng đến nền kinh tế của virus corona từ Trung Quốc đang lây lan rất nhanh. Hầu hết các thị trường chứng khoán đều giảm điểm trong tuần vừa qua và xóa sạch thành quả kết từ đầu năm. Chỉ số SP500 và Dow Jones mất trung bình 2% trong tuần qua. Các thị trường khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm bình quân 6% còn ở khu vực Đông Nam Á thì thị trường Việt Nam cũng có mức giảm mạnh nhất với 5,5% chỉ trong 2 phiên.

Các thị trường cổ phiếu điều chỉnh ngay khi có tin về Virus Corona

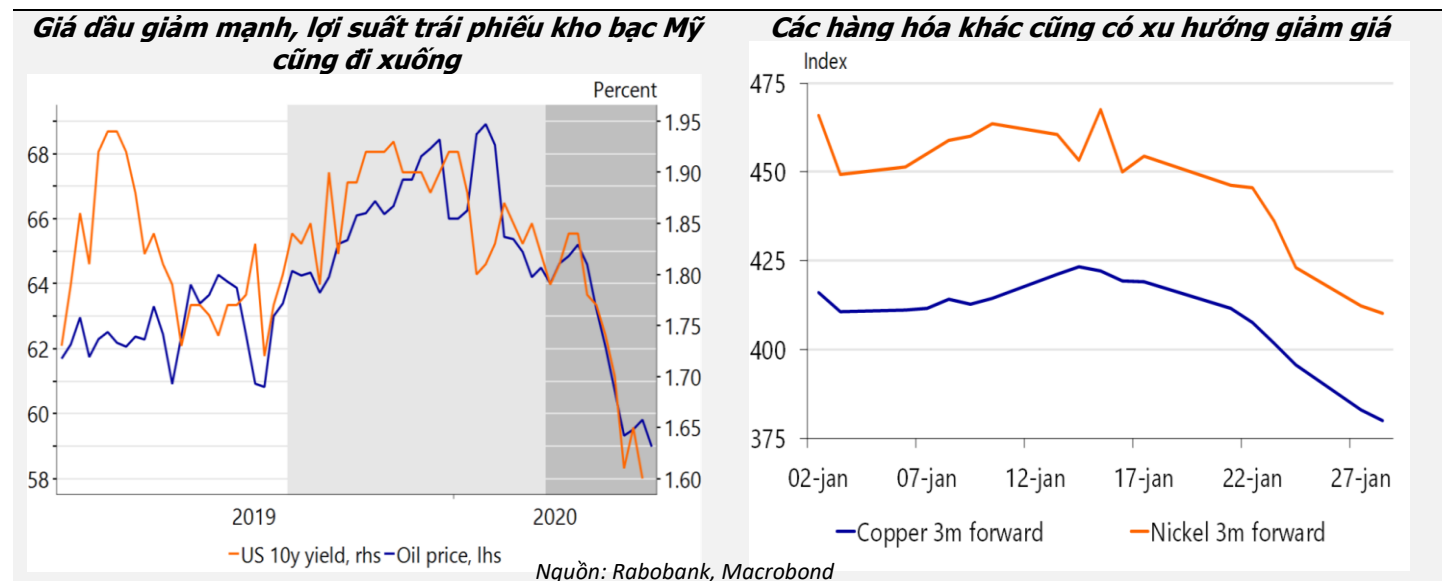


Các nhà đầu tư sắp phải đối mặt với một phiên giao dịch đầy biến động tại Trung Quốc khi các thị trường giao dịch trong nước nổi lại hoạt động vào ngày 3/2, sau kỳ nghỉ Tết Nguyên đán được chính phủ kéo dài thêm do bùng phát dịch bệnh. Trong khi thị trường Trung Quốc đóng cửa nghỉ lễ, thị trường chứng khoán Hồng

Kông đã giảm 5,9% và chỉ số Hang Seng China Enterprises chỉ số theo dõi các công ty lớn của Trung Quốc được niêm yết tại Hồng Kông đã giảm 6,7%. Đây là mức giảm mạnh nhất trong 2 năm của 2 chỉ số này. Chỉ số chứng khoán hợp đồng tương lai của Trung Quốc niêm yết trên sàn Singapore đã giảm gần 12%, báo trước sự sụt giảm ở Thượng Hải và Thâm Quyến trong tuần này.

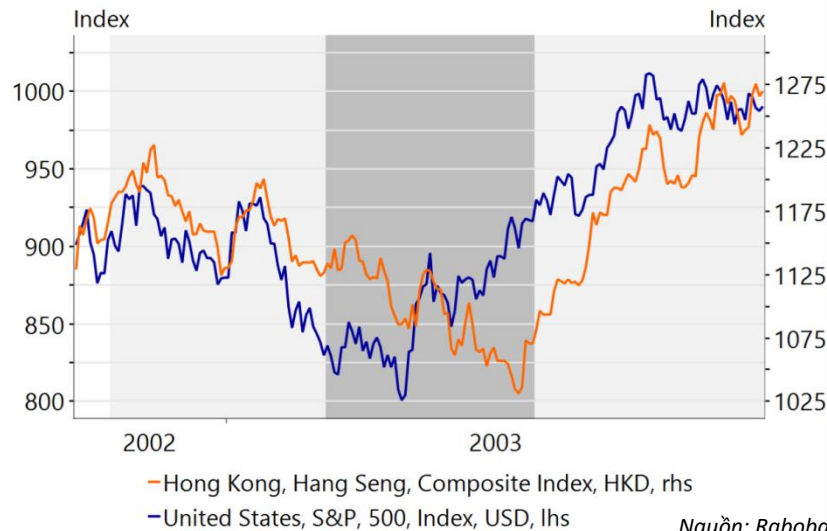


Tâm lý e ngại rủi ro khiến nhu cầu đối với các tài sản trú ẩn an toàn tăng cao, cụ thể như giá trái phiếu kho bạc Mỹ tăng lên khiến lợi suất giảm xuống dưới mức 1,6% (trong đó một phần là do tác động từ cuộc họp của Ủy ban thị trường mở liên bang FOMC), đô la Mỹ và yên Nhật mạnh lên. Giá nhiều đồng tiền các thị trường mới nổi đi xuống. Giá dầu cũng giảm mạnh do quan ngại nhu cầu của Trung Quốc đối với dầu mỏ và các nguyên liệu khác giảm.



Tuy nhiên tâm lý thị trường được kỳ vọng sẽ nhanh chóng phục hồi sau khi dịch bệnh được kiểm soát và các thị trường toàn cầu sẽ bật tăng, bù đắp những mất mát trước đây.

Tâm lý thị trường đã nhanh chóng phục hồi sau đại dịch SARS



Phản ứng của TTCK toàn cầu sau khi các Đại dịch được khống chế

Đại dịch	Thời gian	Lợi nhuận MSCI World Index		
		1 tháng	3 tháng	6 tháng
HIV/AIDS	06/1981	-0,46%	-4,64%	-3,25%
Bệnh dịch hạch viêm phổi	09/1994	-2,79%	-4,67%	-4,30%
SARS	04/2003	8,64%	16,36%	21,51%
H5N1	06/2006	-0,18%	2,77%	10,05%
Sốt xuất huyết	09/2006	1,07%	7,09%	9,68%
H1N1	04/2009	10,90%	19,73%	39,96%
Dịch tả	11/2010	-2,35%	7,02%	13,61%
MERS	05/2013	-0,29%	2,15%	8,58%
Ebola	03/2014	-0,09%	2,37%	4,37%
Sởi/quai bị	12/2014	-1,71%	1,92%	2,29%
Virus Zika	01/2016	-6,05%	-0,88%	-0,57%
Ebola	10/2018	-7,42%	-13,74%	-3,49%
Sởi	12/2019	6,46%	4,51%	12,02%
Trung bình		0,44%	3,08%	8,50%

Nguồn: Charles Schwab, Factset

Tác động tới kinh tế và thị trường chứng khoán Việt Nam

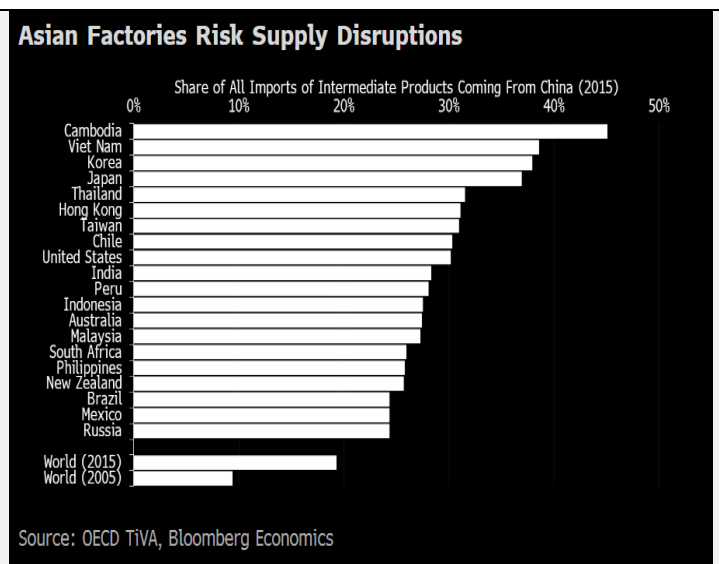
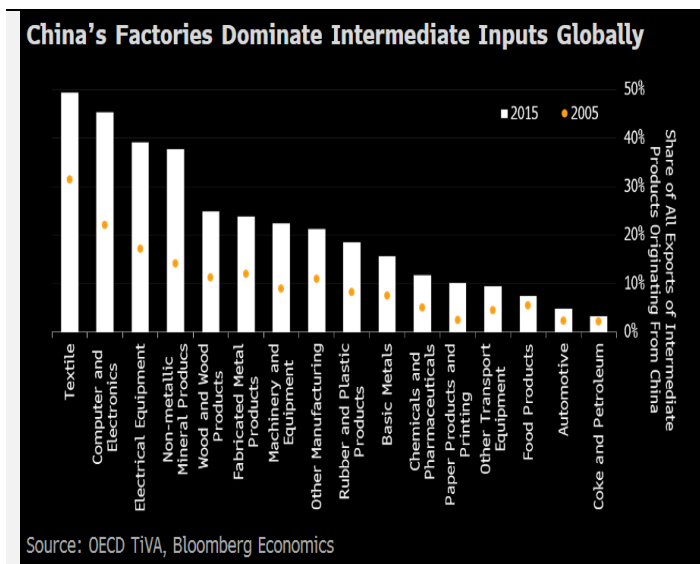
Virus Corona bùng phát tại Trung Quốc trong thời gian vừa qua đã có tác động không nhỏ tới các nền kinh khu vực châu Á – Thái Bình Dương như Thái Lan, Việt Nam... trong đó ảnh hưởng nặng nề nhất là hoạt động du lịch, vận tải hành khách, khi dịch vụ du lịch chiếm tỷ trọng tương đối lớn trong cơ cấu GDP và số khách du lịch từ Trung Quốc chiếm tỷ lệ cao.

Theo ước tính, nếu số lượng khách Trung Quốc giảm 50% trong 1 tháng tới có thể tác động làm giảm GDP của Việt Nam khoảng 0,08%. Và nếu số lượng khách giảm 75% trong 3 tháng tới, GDP của Việt Nam có thể giảm khoảng 0,37% trong năm 2020.

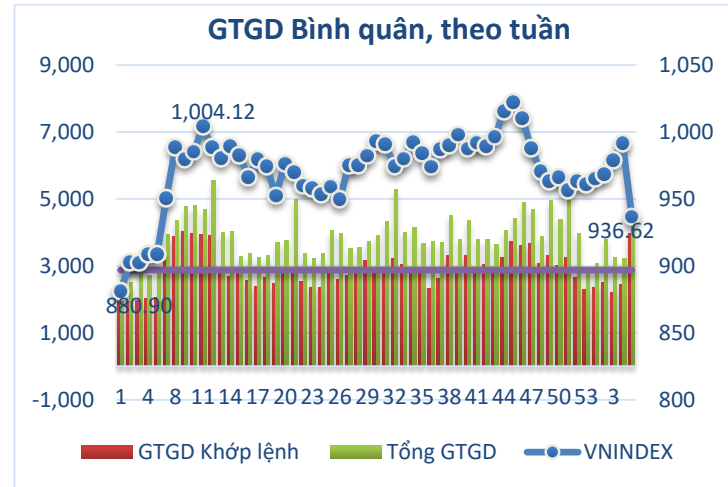
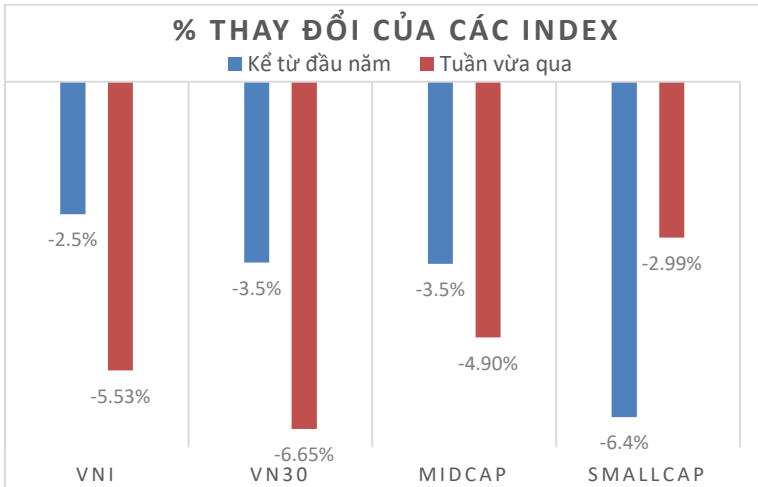
Quốc gia	Tỷ trọng dịch vụ du lịch trong cơ cấu GDP (%)	% khách du lịch Trung Quốc	%GDP giảm nếu khách du lịch TQ giảm 50% trong 1 tháng	%GDP giảm nếu khách du lịch TQ giảm 75% trong 3 tháng
Thái Lan	11,2	27,6	0,13	0,58
HongKong	9,4	78,7	0,3	1,39
Việt Nam	6,1	32,2	0,08	0,37
Malaysia	5,6	11,6	0,03	0,12
Singapore	5,4	18,9	0,04	0,19
Philippines	2,8	20,9	0,02	0,11
Đài Loan	2,4	25,9	0,03	0,12
Indonesia	1,5	13,5	0,01	0,04
Hàn Quốc	1,3	34,7	0,02	0,08

Nguồn: ANZ Research, MBS Research

Hiện tại còn quá sớm để ước tính chi phí kinh tế của dịch Virus Corona cho Việt Nam, tuy nhiên, nếu dịch bệnh không sớm được kìm hãm tại Trung Quốc, những lĩnh vực bị ảnh hưởng sẽ không chỉ dừng lại trong các ngành du lịch, giải trí, vận tải hành khách, dầu mỏ, mà còn có thể lan sang một số ngành khác như tiêu dùng, sản xuất công nghiệp, hàng xuất khẩu sang Trung Quốc... do nguy cơ gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu.

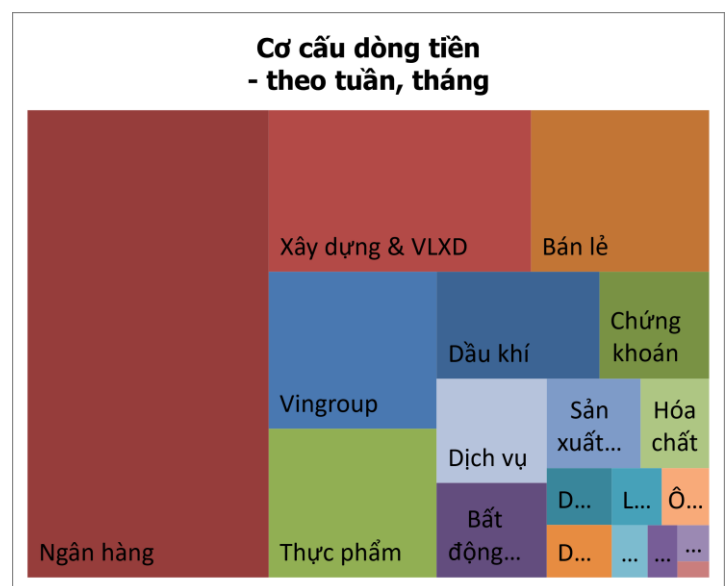
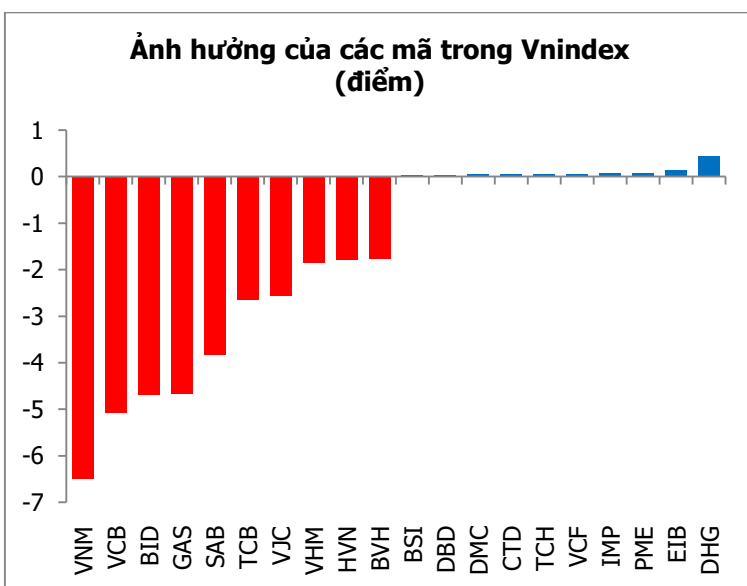


Về thị trường chứng khoán, ngoài những tác động trực tiếp lên một số ngành trong nền kinh tế, còn có một số tác động gián tiếp liên quan đến tăng trưởng toàn cầu, thương mại và tâm lý đầu tư. Thị trường cổ phiếu Việt Nam mở cửa trở lại sau kỳ nghỉ lễ đã sụt giảm mạnh trong hai phiên vừa qua, không chỉ thể hiện tâm lý lo ngại của nhà đầu tư về dịch virus Corona mà còn là sự giảm bù cho những phiên đóng cửa nghỉ lễ để bắt kịp với những diễn biến của thị trường thế giới.



Tác động của virus corona được dự báo còn lan toả ra nhiều lĩnh vực khác bên cạnh nhóm chịu ảnh hưởng trực tiếp nhất là hàng không và du lịch. Những lĩnh vực như bất động sản du lịch, chế biến xuất khẩu hàng hoá sang Trung Quốc, cảng biển, thủy sản, và thậm chí là các chuỗi bán lẻ cũng chịu ảnh hưởng bởi nạn dịch này.

Nhóm cổ phiếu hàng không với 2 đại diện là HVN và VJC đã giảm lần lượt 13,26% và 11,13%. Nhóm cổ phiếu cao su tự nhiên vốn xuất khẩu chính sang Trung Quốc cũng chịu áp lực giảm như PHR (-9,12%). Bên cạnh đó, các nhóm như thủy sản như VHC (-11,87%), thực phẩm và đồ uống như VNM (-10,55%), SAB(-8,82%),... Nhóm cổ phiếu Vn30 ngoài EIB và CTD tăng điểm, còn lại các mã đều giảm điểm trong tuần vừa qua.

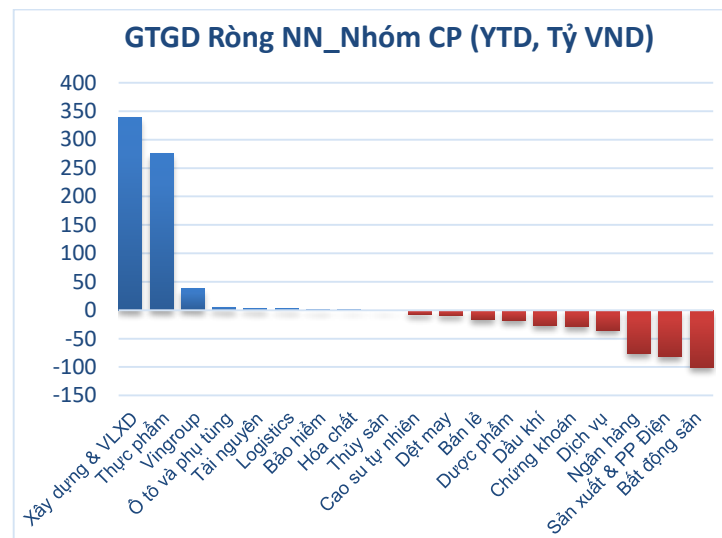
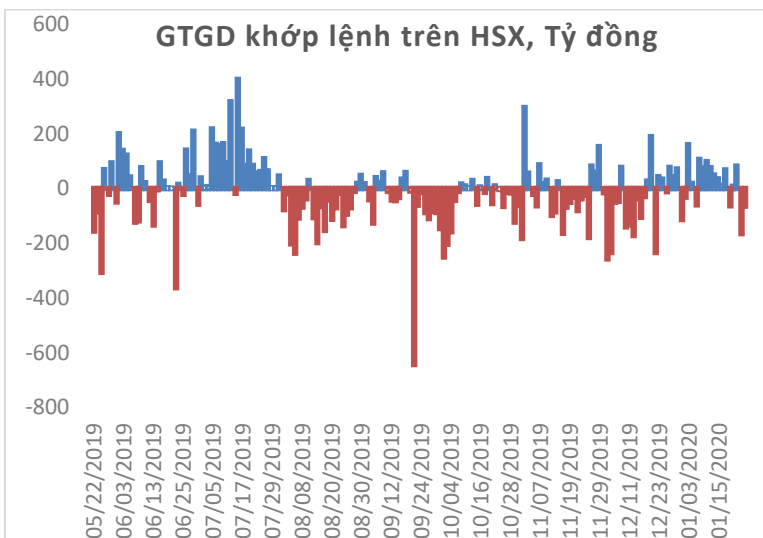


Về thanh khoản, dòng tiền vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng chiếm tới 35% toàn thị trường, bên cạnh đó là các nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng 14%, Vingroup 7%, thực phẩm và bất động sản 6%,....

Với 2 phiên giảm mạnh vừa qua, có một số quan ngại rằng thị trường sẽ gặp trở ngại từ việc call margin trong tuần này. Theo thống kê, thanh khoản bình quân để từ đầu năm đến phiên trước khi thị trường nghỉ lễ chỉ đạt 2.379 tỷ đồng khớp lệnh trên sàn HSX. Đây là mức thanh khoản thấp và thực tế là nhà đầu tư cũng đã chủ động hạ margin trước kỳ nghỉ lễ để tránh các rủi ro khi thị trường mở cửa trở lại và phí margin. Do vậy, rất ít có khả năng thị trường chịu áp lực margin trong những phiên sắp tới.

Thanh khoản bình quân ở 2 phiên vừa qua đã được đẩy lên 3.957 tỷ đồng khi nhà đầu tư đã chủ động hạ tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục khi thị trường Trung Quốc mở cửa trở lại và khối ngoại cũng quay ra bán ròng.

Về giao dịch của khối ngoại: nhà đầu tư nước ngoài vẫn mua ròng hơn 1.946 tỷ đồng trên sàn HSX kể từ đầu năm. Tuy vậy, trong tuần vừa qua họ đã bán ròng khoảng 206 tỷ đồng trong đó 203 tỷ đồng thông qua khớp lệnh. Các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng trong tuần qua tập trung ở: Ngân hàng (30 tỷ đồng), dầu khí (28 tỷ đồng), Vingroup (18,4 tỷ đồng), sản xuất và phân phối điện (10,3 tỷ đồng),... kể từ đầu năm cho tới nay họ vẫn tập trung mua ròng ở 2 nhóm chính là xây dựng và vật liệu xây dựng bên cạnh đó là Thực phẩm và đồ uống,....



Mặc dù đà giảm trên thị trường chứng khoán thế giới đã giảm tốc, tuy nhiên tâm lý lo sợ về dịch bệnh vẫn hiện hữu do đó, nhà đầu tư có thể kỳ vọng đà giảm sẽ tiếp tục nối dài trong một số phiên giao dịch tới, nhưng mức độ giảm trong mỗi phiên sẽ thu hẹp dần, cho đến khi thị trường đón nhận những thông tin tích cực về việc dịch bệnh được kìm hãm.

Hiện tại, rủi ro trong ngắn hạn đang ở mức cao, do đó, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng cổ phiếu để bảo toàn vốn, đặc biệt là cổ phiếu trong các ngành bị ảnh hưởng mạnh từ dịch bệnh như du lịch, hàng không. Về kỹ thuật, với 2 phiên giảm vừa qua, các ngưỡng hỗ trợ không phát huy tác dụng. Các nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát thị trường, chưa vội mở thêm vị thế mới. Trong tuần này, khả năng 2 phiên đầu tuần thị trường vẫn còn chịu ảnh hưởng giảm từ thị trường Trung Quốc mở cửa trở lại. Vùng hỗ trợ mới có thể giúp thị trường cân bằng có thể ở khu vực 900 - 925 điểm. **Nhịp giảm của thị trường có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư dài hạn đối với các cổ phiếu đã giảm sâu, do đó nhà đầu tư có thể chờ đợi cơ hội để tích lũy những cổ phiếu cơ bản tốt, ít chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh như Y tế, Dược, Ngân hàng, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Danh mục 10 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên cho thời gian tới: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS**

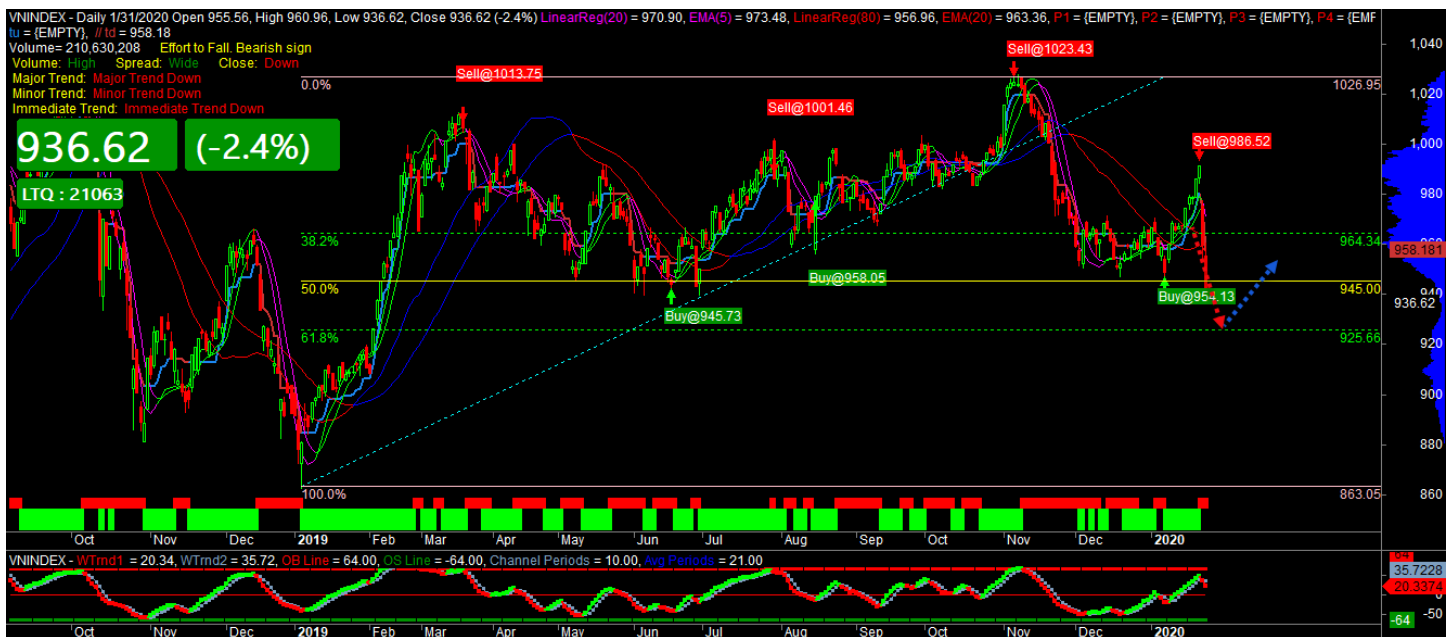
Trong thời gian này, nhà đầu tư nên theo dõi sát sao những thông tin liên quan đến (i) mức độ nghiêm trọng và lây lan của dịch bệnh virus corona (ii) khả năng kiểm soát dịch bệnh của chính quyền Trung Quốc và

các quốc gia chịu ảnh hưởng (iii) các biện pháp kích thích của các chính phủ và NHTW nhằm hạn chế thiệt hại kinh tế từ dịch bệnh virus Corona.

Các kích bản thị trường trong tuần tới:

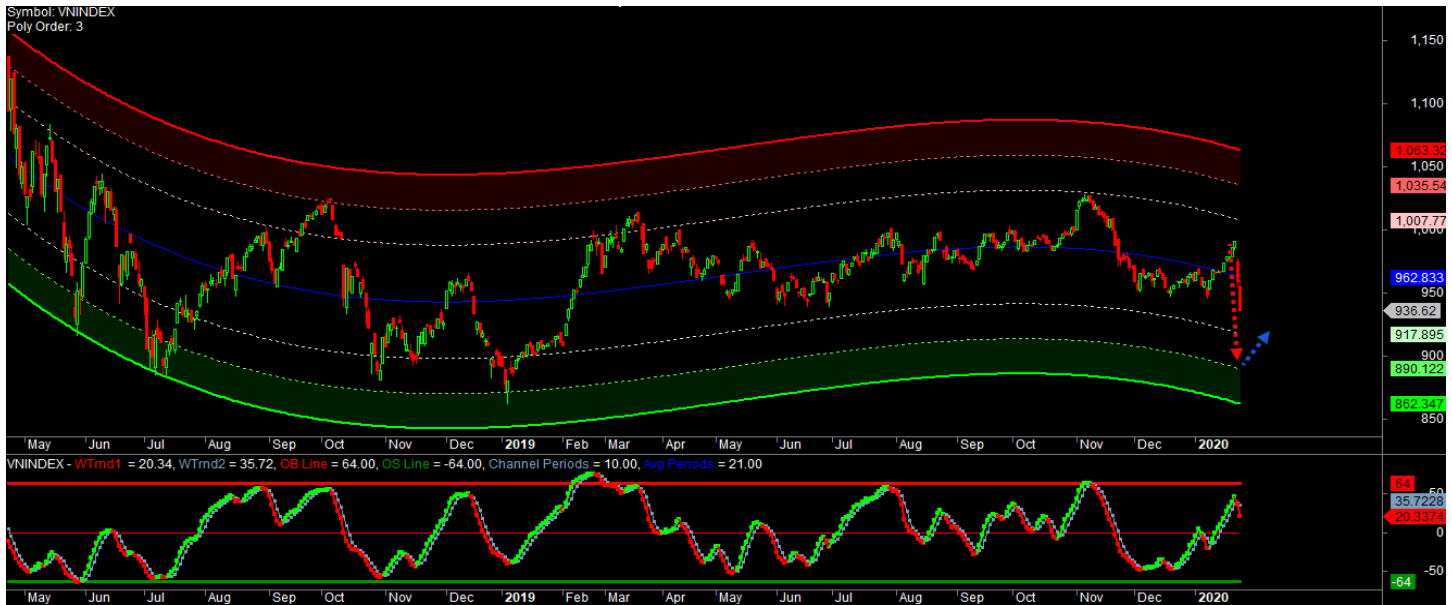
Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index phục hồi trở lại vùng 920 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, các phản ứng của TTCK Trung Quốc sẽ không quá hoảng loạn, VN-Index tiếp tục điều chỉnh về vùng hỗ trợ mạnh 920-925 điểm tương ứng Fibonacci 61.8% và tạm dừng đà giảm và tích lũy.
- Hành động: Xem xét chờ đợi điểm mua tiềm năng quanh vùng 920 điểm.

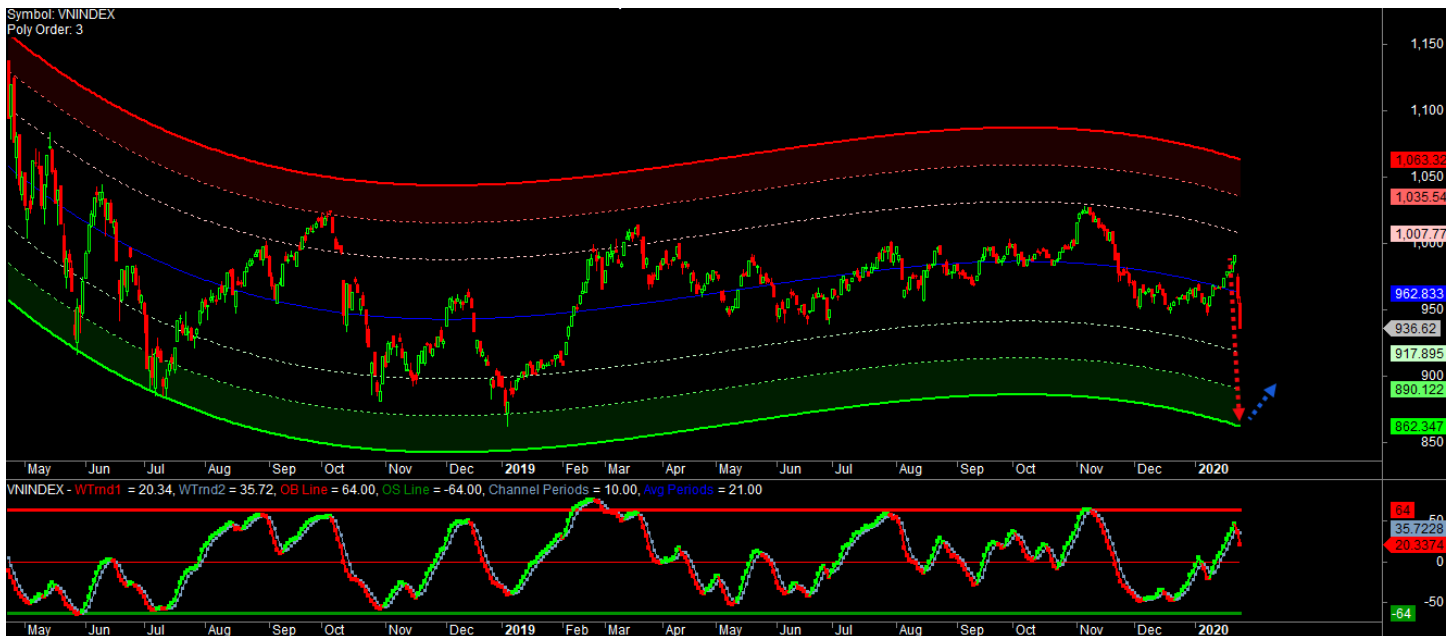


Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ mạnh 890-900 điểm.

- Ở thời điểm hiện tại, rủi ro thị trường vẫn còn đang lớn, áp lực giảm từ TTCK thế giới và diễn biến bán rông có thể sẽ khiến thị trường về mức sâu hơn từ 890-900 điểm mới có thể tạo vùng cân bằng.
- Hành động: Nhịp giảm của thị trường có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư dài hạn để tích lũy những cổ phiếu cơ bản tốt, ít chịu ảnh hưởng bởi dịch bệnh như Y tế, Dược, Ngân hàng, bán lẻ, công nghệ...

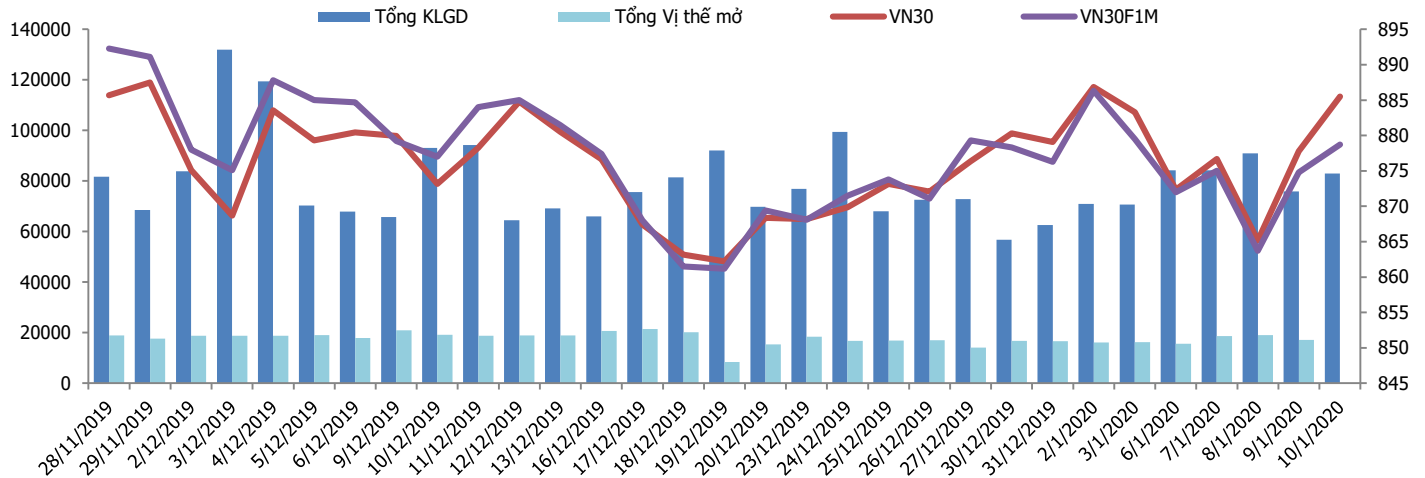


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 890 về lại đáy cũ đầu năm 2019 tại vùng 860 điểm



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh thành trend và xuyên qua hầu hết các vùng hỗ trợ mạnh có khả năng kiểm nghiệm đáy cũ 860+/- điểm. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Hồi phục tích cực!



- Thị trường tiếp tục đi xuống trong phiên giao dịch cuối tuần, với 4 HĐTL ghi nhận mức giảm điểm từ 16 đến 21 điểm trong khi đó, chỉ số cơ sở VN30 giảm tới 27,19 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên đáng kể, hiện nằm trong khoảng từ +3,37 điểm đến 13,57 điểm. Với 2 phiên giảm mạnh liên tiếp, cả VN30 và VN30F1M mất hơn 60 điểm và xuyên qua vùng hỗ trợ mạnh 860-865 điểm. Chiến lược trong phiên tới là tiếp tục nắm giữ vị thế Short, canh Short thêm trong các nhịp hồi với mức thanh khoản thấp. Hoạt động Long tạm thời đứng ngoài quan sát, vùng hỗ trợ tiếp theo của chỉ số tại 840-845 điểm.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2002 là 851,34 điểm (thấp hơn -0,66 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2003 là 855,16 điểm (-0,84 điểm), VN30F2006 là 867,67 điểm (+7,57 điểm) và VN30F2009 là 880,37 điểm (+18,17 điểm).
- Về kỹ thuật, áp lực giảm từ thị trường chứng khoán toàn cầu do dịch virus corona đã khiến thị trường trong nước giảm mạnh phiên thứ 2 liên tiếp. Với 2 phiên giảm mạnh vừa qua, các tín hiệu kỹ thuật đã bị bẻ gãy, chỉ số VN30 có thể trở lại kiểm tra vùng hỗ trợ ở khu vực 840 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	848-850	842-845	836-840
Kháng cự	856-858	862-865	870-875

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- Chiến lược giao dịch trong ngày:** Xu hướng giảm chi phối thị trường. Chiến lược canh Short vẫn được ưu tiên trong những phiên đầu tuần tới. Hoạt động Long xem xét phải ứng tại vùng hỗ trợ mạnh 840-845 điểm..
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Nắm giữ vị thế Short, canh chốt lời quanh vùng hỗ trợ 840-845 điểm..

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

STT	Ngành	Mã cp	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Room NN	EPS 4Q	Book Value	PE	Giá 1/31/2020	KLGD TB 1M
Ngân hàng									
1		VCB	328,977	23.9%	5,274	21,924	17	88,700	912,205

2	MBB	48,374	21.3%	3,261	16,964	6	20,800	4,130,490
3	ACB	38,100	30.1%	3,585	15,644	6	23,000	1,761,105
4	BID	207,134	18.1%	2,109	16,457	24	51,500	936,085
5	CTG	90,851	29.8%	1,641	19,960	15	24,400	4,850,394
6	VPB	54,727	23.6%	3,341	16,482	7	22,450	2,231,180
7	HDB	25,991	23.8%	2,897	15,938	9	27,000	1,462,509
8	VIB	15,809	#VALUE!	3,181	11,658	5	17,100	478,749
10	STB	18,397	12.7%	1,543	14,543	7	10,200	3,649,286
11	TPB	17,275	31.1%	2,887	14,408	7	20,900	135,399
12	TCB	75,603	#DIV/0!	2,660	16,799	8	21,600	1,948,218
Chứng khoán								
13	SSI	9,170	54.4%	1,769	19,009	10	17,700	1,442,776
14	HCM	5,881	56.4%	1,287	14,171	15	19,250	854,392
15	VND	3,066	42.6%	1,323	14,857	11	14,700	172,237
16	MBS	1,722	0.0%	1,404	13,194	10	14,100	109,413
Bảo Hiểm								
17	BVH	43,649	29.5%	1,889	22,351	31	58,800	197,070
18	BMI	2,311	37.6%	1,237	24,485	20	25,300	30,857
19	PVI	7,072	#DIV/0!	2,801	29,693	11	30,600	61,667
Bất động sản								
20	VIC	388,303	14.8%	1,589	23,319	72	114,800	417,018
21	DXG	6,026	45.4%	3,215	16,596	4	11,550	1,442,890
22	DIG	3,811	35.8%	1,079	11,820	11	12,100	836,306
23	KDH	13,611	44.6%	1,697	13,262	15	25,000	246,477
24	NLG	6,617	51.0%	2,082	18,511	13	26,500	396,283
25	HDG	3,263	18.0%	9,530	19,057	3	27,500	215,181
26	LHG	750	10.4%	2,766	22,905	5	15,000	136,346
27	VHM	287,832	15.3%	5,290	16,032	17	87,500	733,027
28	KBC	6,812	26.6%	1,611	19,670	9	14,500	2,864,313
29	VRE	68,283	33.8%	1,033	12,224	29	30,050	1,158,520
30	PDR	8,535	4.6%	2,129	11,680	12	26,050	688,992
31	BCM	28,980	2.0%	2,045	12,208	14	28,000	19,597
32	D2D	1,183	5.6%	13,430	33,348	4	55,500	128,781
33	SZL	639	10.1%	4,397	33,294	8	35,150	47,529
Dầu khí								
34	GAS	165,557	3.7%	5,886	23,795	15	86,500	261,117
35	BSR	23,564	41.1%	1,163	10,083	7	7,600	2,036,597
36	PLX	63,113	14.6%	3,467	18,467	15	53,000	221,056
37	PVD	5,601	18.7%	0	1	12	13,300	2,433,993
38	PVS	7,791	21.5%	2,062	25,589	8	16,300	1,908,374
Xây dựng & VLXD								

39	CTD	4,249	49.0%	9,842	107,248	6	55,700	104,049
40	VCS	10,480	2.2%	8,338	19,760	8	65,500	255,371
41	VGC	8,093	13.4%	1,398	13,987	13	18,050	167,156
42	CVT	723	12.3%	4,268	16,050	5	19,700	134,096
43	VCG	11,175	0.5%	1,557	15,244	16	25,300	127,461
44	PTB	3,126	24.0%	8,985	34,935	7	66,100	49,435
45	BMP	3,479	80.5%	5,073	31,009	8	42,500	38,713
46	NTP	2,974	20.3%	4,184	25,076	7	30,300	33,100
47	AAA	1,969	2.4%	2,692	16,797	4	11,500	1,757,746
48	HT1	5,609	#DIV/0!	1,912	14,705	8	14,700	84,005
Thép								
49	HPG	66,542	38.7%	2,526	16,612	10	24,100	6,227,721
50	HSG	3,449	#DIV/0!	425	12,700	19	8,150	4,296,902
Điện								
51	REE	10,511	49.0%	5,614	32,083	6	33,900	687,849
52	NT2	5,542	18.6%	2,721	14,621	7	19,250	206,657
53	PC1	2,677	39.0%	2,246	21,228	7	16,800	137,264
54	TV2	1,782	14.2%	10,271	35,711	7	74,200	16,342
55	POW	24,590	13.4%	820	10,464	13	10,500	1,905,709
56	HND	7,200	0.1%	850	11,385	17	14,400	68,613
Logistic								
57	VSC	1,406	37.4%	4,104	29,857	6	25,500	93,064
58	GMD	5,671	49.0%	1,949	21,069	10	19,100	335,863
59	ILB	385	#VALUE!	2,676	15,713	6	15,700	1,921
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ								
60	MWG	50,216	49.0%	8,321	25,483	13	110,800	605,301
61	FPT	35,270	49.0%	4,688	20,021	11	52,000	1,539,875
62	DGW	989	19.3%	3,491	21,299	7	23,650	477,455
63	PNJ	18,983	49.0%	4,839	18,513	17	84,300	716,194
64	VNM	188,939	58.8%	5,527	15,654	20	108,500	752,559
65	QNS	9,816	17.4%	4,183	18,111	7	27,500	108,313
66	MSN	58,564	39.2%	4,512	28,783	11	50,100	889,435
67	KDC	3,887	24.8%	485	28,717	39	18,900	81,588
Phân bón & hóa chất								
68	CSM	1,409	2.3%	196	11,718	69	13,600	11,551
69	DRC	2,732	23.5%	1,723	13,559	13	23,000	500,572
70	CSV	906	#DIV/0!	5,472	21,032	4	20,500	53,757
71	DGC	3,182	1.7%	7,845	26,493	3	24,600	82,012
Du lịch và giải trí								
72	HVN	40,350	10.1%	1,747	12,777	16	28,450	260,141
73	VJC	68,204	20.2%	9,850	25,917	13	130,200	423,238

74	ACV	140,634	3.7%	2,630	14,099	25	64,600	55,773
75	AST	3,668	46.0%	4,352	14,296	19	81,500	40,971
76	SAS	3,603	0.5%	2,272	11,528	12	27,000	3,319
77	SCS	6,376	28.1%	7,716	16,266	16	126,600	21,137
Dệt may								
78	TCM	1,196	48.7%	2,930	23,386	7	20,650	365,678
79	TNG	1,011	16.7%	3,673	15,697	4	15,500	529,773
80	MSH	2,160	8.4%	10,232	19,605	4	43,200	26,118
Thủy sản								
81	VHC	6,350	34.8%	7,479	25,927	5	34,900	126,482
82	ANV	2,454	1.3%	6,366	17,214	3	19,300	225,999
83	FMC	1,251	7.4%	5,333	18,457	5	25,500	32,064
84	CMX	189	1.5%	6,643	14,605	2	14,300	18,527
Cao su								
85	PHR	4,925	34.8%	6,393	22,752	6	36,350	451,083
86	DPR	1,531	1.3%	4,029	47,262	9	38,150	73,131