

NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 06/01 – 10/01/2020

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	965.14	0.68	15.88	0.43
VN30	883.28	1.29	12.82	0.48
Dow Jones	28,634.88	0.05	19.69	0.34
S&P 500	3,234.85	-0.16	21.63	0.13
DAX	13,219.14	-0.75	24.53	-0.23
CAC	6,044.16	0.24	21.65	1.11
Nikkei 225	23,656.62	-0.69	18.82	0.00
Shanghai	3,083.79	2.54	14.68	1.10
Vàng	1,552.20	2.76		2.30
Dầu WTI	63.05	2.22		3.26

Chứng khoán thế giới phân hóa trong những phiên đầu năm mới. Trong khi chứng khoán Trung Quốc tiếp tục khởi sắc sau thông tin Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) quyết định hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc với các ngân hàng thương mại 50 điểm cơ bản từ ngày 6/1 nhằm kéo lãi suất cho vay với khối doanh nghiệp xuống. Ở chiều ngược lại, giới đầu tư tại các thị trường Mỹ- Châu Âu lo ngại về vụ không kích mới nhất của Mỹ có thể dẫn tới một cuộc xung đột trong tương lai.

- Ngày 1/1, Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) quyết định hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc với các ngân hàng thương mại 50 điểm cơ bản từ ngày 6/1 nhằm kéo lãi suất cho vay với khối doanh nghiệp xuống. Tỷ lệ dự trữ bắt buộc hiện tại là 13% với các ngân hàng lớn và 11% với các tổ chức cho vay nhỏ hơn. Động thái này của PBOC cũng đồng nghĩa bơm vào hệ thống tài chính khoảng 800 tỷ nhân dân tệ (115 tỷ USD). Đây là tín hiệu cho thấy PBOC đang nỗ lực duy trì thanh khoản trong nước ở mức hỗ trợ trong bối cảnh chính phủ Trung Quốc tăng cường thúc đẩy khu vực tư nhân.
- Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết hôm thứ Ba (31/12) rằng ông sẽ ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 với Trung Quốc vào ngày 15/01 tới tại Nhà Trắng. Ông Trump cũng thông báo ông sẽ đến Bắc Kinh một ngày sau đó khi các cuộc đàm phán giai đoạn 2 bắt đầu. Về mặt dữ liệu kinh tế, số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp định kỳ tại Mỹ là 222.000 người, thấp hơn một chút so với dự báo 225.000 người từ Reuters.
- Bộ Quốc phòng Mỹ ngày 2/1 xác nhận quân đội đã tiêu diệt thiếu tướng Qasem Soleimani, chỉ huy lực lượng đặc nhiệm Quds của Iran, theo lệnh từ Tổng thống Donald Trump, đồng thời cáo buộc ông ta phát triển kế hoạch tấn công các nhà ngoại giao Mỹ. Ngay sau đó, lãnh tụ tinh thần tối cao Iran Ayatollah Ali Khamenei tuyên bố sẽ “đáp trả nặng nề” nhằm vào Mỹ.
- Số liệu mới công bố về khu vực sản xuất cũng gây áp lực cho thị trường chứng khoán Mỹ phiên cuối tuần. Chỉ số sản xuất ISM trong tháng 12 đạt 47,2, đây là mức yếu nhất trong 10 năm và thấp hơn con số 49 theo dự đoán của giới chuyên gia.
- Trung Quốc đã bắt đầu dỡ bỏ những biện pháp hạn chế chính đối với hoạt động đầu tư nước ngoài trong lĩnh vực tài chính của nước này. Đây là động thái mà Mỹ lâu nay vẫn yêu cầu Trung Quốc thực hiện trong bối cảnh hai nền kinh tế hàng đầu thế giới rơi vào vòng xoáy căng thẳng thương mại suốt nhiều tháng

qua. Từ ngày 1/1/2020, các công ty nước ngoài chuyên lĩnh vực hợp đồng tài chính tương lai có thể đầu tư vào Trung Quốc mà không bị hạn chế số lượng vốn được nắm giữ.

- Trong tuần (từ ngày 5 đến 12/1/2020), trên thế giới sẽ diễn ra một số sự kiện như: WB công bố Báo cáo Triển vọng Kinh tế toàn cầu, Campuchia kỷ niệm 41 năm chiến thắng chế độ diệt chủng Khmer đỏ, nghị viện Anh nổi dậy phiên thảo luận về thỏa thuận brexit.

Global Stock Market Indexes 2019



Các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Mỹ điều chỉnh khỏi mức kỷ lục trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu, sau một vụ không kích của Mỹ ở Iraq khiến căng thẳng ở Trung Đông leo thang mạnh. Ngoài ra, số liệu cho thấy sự sụt giảm mạnh hơn dự báo của ngành sản xuất Mỹ cũng làm dấy lên mối lo về suy giảm tăng trưởng kinh tế. Chỉ số Dow Jones đóng cửa phiên giảm 233,92 điểm, tương đương 0,6%, xuống 28.634,88 điểm và ghi nhận mức giảm lớn nhất trong 1 ngày kể từ đầu tháng 12. S&P 500 cũng có ngày tồi tệ nhất trong một tháng, mất 0,7% xuống còn 3.234,85 điểm. Nasdaq Composite sụt 0,8%, đóng cửa phiên với 9.020,77 điểm. Ngay khi mở cửa phiên, Dow Jones đã giảm hơn 360 điểm, nhưng sau đó các chỉ số đã phục hồi khi giá dầu đi xuống. Số liệu mới công bố về khu vực sản xuất cũng gây áp lực cho các chỉ số ở phiên này. Chỉ số sản xuất ISM trong tháng 12 đạt 47,2, đây là mức yếu nhất trong 10 năm và thấp hơn con số 49 theo dự đoán của giới chuyên gia. Tính cả tuần, Dow Jones giảm 0,04%; S&P 500 mất 0,17%; và Nasdaq tăng 0,16%.

Kinh tế Trung Quốc đối mặt sức ép suy giảm tăng trưởng trong 2019 do thương chiến căng thẳng với Mỹ, nhưng thị trường chứng khoán nước này vẫn đạt mức tăng trưởng mạnh mẽ. Khi đóng cửa phiên giao dịch ngày 31/12, chỉ số Shanghai Composite Index của chứng khoán Trung Quốc tăng 22% trong cả năm. Đây là mức tăng tốt nhất của chỉ số này kể từ khi tăng 53% cách đây 5 năm. Mức tăng này cũng đưa Shanghai Composite Index trở thành chỉ số tăng mạnh nhất trong số các chỉ số chứng khoán chủ chốt của khu vực châu Á năm qua. Chỉ số Hang Seng của chứng khoán Hồng Kông cũng tăng trong 2019, dù nền kinh tế của vùng lãnh thổ chịu ảnh hưởng tiêu cực của thương chiến Mỹ-Trung và phong trào biểu tình kéo dài. Tính chung cả năm, chỉ số Hang Seng tăng 9%.

Thị trường chứng khoán Nhật Bản đã hoàn tất phiên giao dịch cuối cùng của năm 2019 với mức tăng cả năm mạnh thứ nhì ở khu vực châu Á. Ngày 30/12, phiên chốt năm của chứng khoán Nhật, chỉ số Nikkei 225 giảm 0,76%. Tuy nhiên, nếu tính cả năm, chỉ số này vẫn tăng 18,2%, đảo ngược cú giảm 12,8% trong năm ngoái. Với thành quả trên, chứng khoán đất nước mặt trời mọc có thể đứng thứ nhì ở khu vực châu Á về mức

tăng trong năm nay. Chỉ số dẫn đầu khu vực tính tới thời điểm hiện tại là Shanghai Composite Index của Trung Quốc đại lục với mức tăng 21%.

Diễn biến giá dầu thế giới: Giá dầu tăng 4 tuần liên tiếp

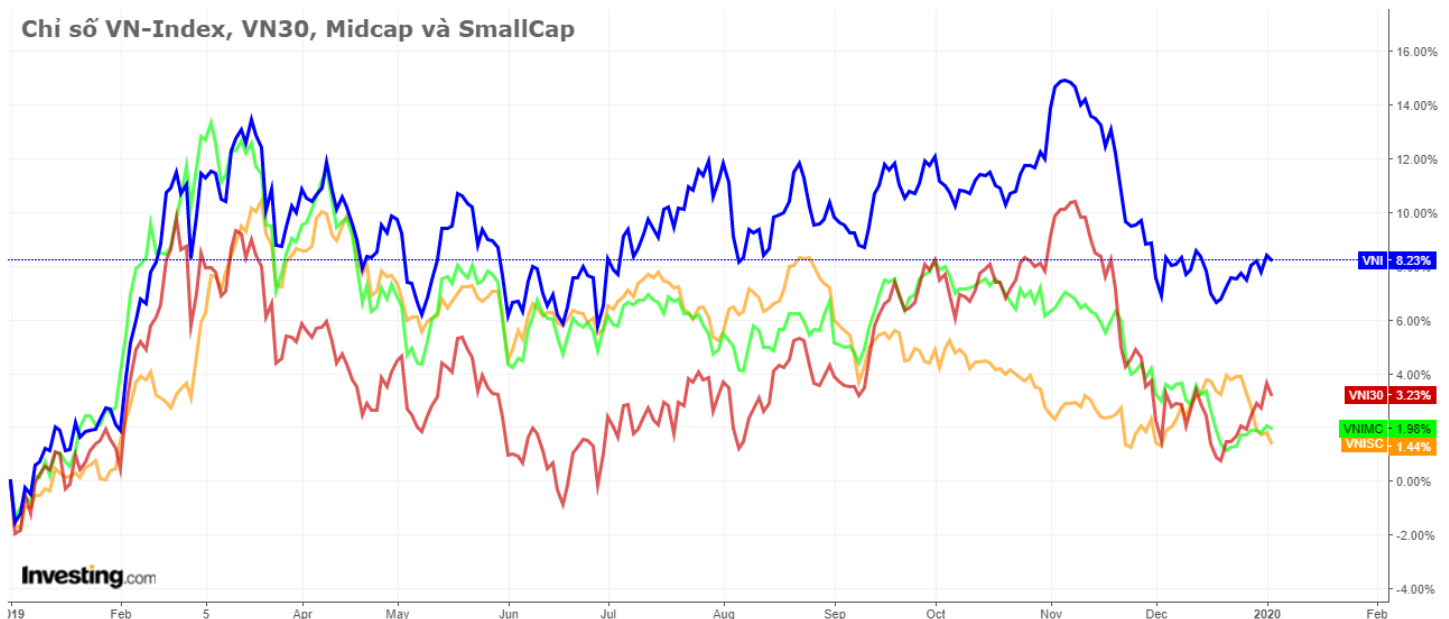
Diễn biến giá dầu theo tuần (weekly)



- Giá dầu đã vọt lên mức cao nhất trong vòng hơn 3 tháng trong phiên vừa qua sau khi cuộc không kích của Mỹ gây thiệt mạng tướng Qassem Soleimani ở Iraq - một vị tướng quyền lực ở Iran, là chỉ huy lực lượng tinh nhuệ Quds và là kiến trúc sư bộ máy an ninh vùng. Vị tướng này giữ vai trò chủ chốt trong các cuộc giao tranh ở Syria và Iraq và thường được tung hô ở cả trong lẫn ngoài Iran. Tổng thống Mỹ Donald Trump ngày hôm qua nói rằng ông Soleimni đang lên kế hoạch giết chóc những người Mỹ.
- Kết thúc phiên giao dịch, dầu Brent tăng 3,6% (2,35 USD) lên 68,6 USD/thùng, trong phiên có lúc đạt 69,5 USD, cao nhất kể từ giữa tháng 9 – khi cơ sở lọc dầu hàng đầu Iran bị tấn công. Dầu Tây Texas Mỹ (WTI) tăng 1,87 USD (3,1%) lên 63,05 USD/thùng; mức đỉnh của phiên này là 64,09 USD/thùng – cao nhất kể từ tháng 4/2019. Tính chung cả tuần, cả 2 loại dầu đều tăng trên 2%.
- Trước đó, giá dầu đã tăng mạnh trong quý 4/2019 sau khi liên minh OPEC+ thông báo cắt giảm sản lượng sâu hơn dự báo trong tháng 12/2019 và một vụ tấn công vào cơ sở dầu Abqaiq và Khurais của Ả-rập Xê-út gây chấn động thị trường quốc tế. Sau vụ tấn công tháng 9/2019, dầu WTI và dầu Brent tăng vọt 8%. Hợp đồng dầu WTI tăng 10,68% trong tháng 12/2019 – tháng tăng mạnh nhất kể từ tháng 1/2019 – và vọt 12,93% trong quý 4. Giá dầu này tăng 34,46% trong năm 2019, năm leo dốc mạnh nhất kể từ năm 2016. Giá dầu Brent tăng 5,7% trong tháng 12/2019 và 8,59% trong quý 4/2019. Ngoài ra, hợp đồng dầu Brent còn ghi nhận năm tăng mạnh nhất kể từ năm 2016 với mức leo dốc 22,68%.

Thị trường chứng khoán Việt Nam 06/01 - 10/01/2020: Hiệu ứng tháng Giêng!

Chỉ số VN-Index, VN30, Midcap và SmallCap



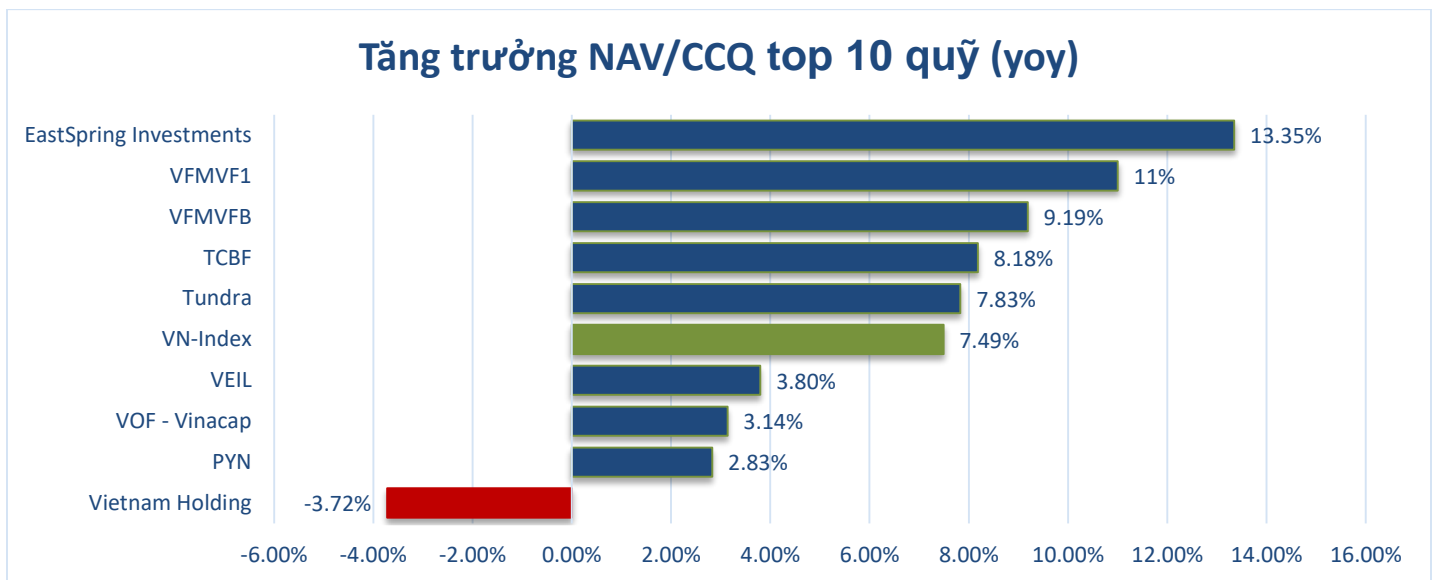
- Thị trường chứng khoán Việt Nam đã khép lại năm 2019 mới mức tăng 7,67%, dừng ở mức 960,99 điểm, đứng đầu khu vực Đông nam Á. Tuy vậy, phần lớn mức tăng trên là nhờ con sóng trong 3 tháng đầu năm, trong khi ¾ thời gian còn lại thị trường chỉ dao động trong khoảng 940 điểm đến 1.000 điểm.
- Thanh khoản thị trường năm 2019 bình quân đạt 4.697 tỷ đồng/phiên, giảm 34% so với cùng kỳ. Trong đó, thanh khoản riêng khớp lệnh đạt 3.500 tỷ đồng/phiên, giảm 39% so với cùng kỳ..
- Về giao dịch của khối ngoại: Trong khi lượng mua ròng của khối ngoại chủ yếu được thực hiện thông qua giao dịch thỏa thuận thì kể từ tháng 8 trở đến cuối năm khối ngoại liên tục bán ròng 5 tháng liên tiếp, lũy kế bán ròng thông qua khớp lệnh là 1.574 tỷ đồng. Các quỹ ETF đang trở thành một nguồn vốn nước ngoài quan trọng, khối ngoại mua ròng 7.866 tỷ đồng (tương đương 338 triệu USD) trên toàn thị trường, trong đó dòng vốn chảy qua các quỹ ETF đạt 249,61 triệu USD.
- Về kỹ thuật, với các phiên tăng giảm đan xen trong 4 phiên giao dịch tuần vừa qua cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn chưa thoát khỏi khu vực đáy vùng 960 - 965 điểm. Nhịp phục hồi ngắn hạn có thể tiếp diễn với mục tiêu hướng đến vùng 975-980 điểm. Khả năng thị trường vẫn tiếp tục đi lên trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, đây cũng là diễn biến thường thấy ở những tuần giao thời giữa năm cũ và năm mới. Trong kịch bản không thuận lợi, thị trường có thể thoái lui để kiểm tra ngưỡng hỗ trợ cứng kể từ đầu năm ở 940 điểm.
- **Chiến lược đầu tư:** Có thể tiếp tục giải ngân ở nhịp tích lũy quanh vùng 960 điểm, trong trường hợp khả quan khi thị trường tăng điểm cần chú ý vùng cản 980 điểm, nơi có mặt của đường MA200. Nếu thị trường thị trường có thể bứt phá với sự hỗ trợ từ thanh khoản, sẽ tiếp tục nắm giữ hoặc tăng tỷ trọng, trường hợp không thành công sẽ giảm tỷ trọng.
- **Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và VN30, ETF mới vẫn sẽ là điểm đến của dòng tiền ở giai đoạn tăng đầu tiên, sau đó dòng tiền mới có sự lan tỏa sang các nhóm cổ phiếu nhỏ khác. Sẽ có sự phân hóa mạnh hơn đối với các cổ phiếu trong từng nhóm, do vậy nhà đầu tư cần chọn lọc, khả năng có sóng cho một nhóm cổ phiếu nào đó sẽ khó. Về cơ hội đầu tư, triển vọng ngành và cổ phiếu cho năm 2020, chúng tôi cho rằng nên tập trung vào các mảng như: Bán lẻ, công nghệ, ngân hàng, hàng không, nhiệt điện, BĐS cho bán lẻ...

Thị trường chứng khoán Việt Nam đã khép lại năm 2019 mới mức tăng 7,67%, dừng ở mức 960,99 điểm, đứng đầu khu vực Đông nam Á. Chỉ số VN-Index đã có 26 tuần tăng và 26 tuần giảm điểm, mức tăng bình quân ở các tuần tăng là 1,32% trong khi mức giảm bình quân ở các tuần giảm là -0,93%.

Tuy vậy, phần lớn mức tăng trên là nhờ con sóng trong 3 tháng đầu năm, trong khi ¼ thời gian còn lại thị trường chỉ dao động trong khoảng 940 điểm đến 1.000 điểm và hoàn toàn lệch pha với chứng khoán khu vực Châu Á cũng như thế giới trong 2 quý cuối năm.

Dưới góc nhìn từ tăng trưởng kinh tế, Việt Nam đang là ngôi sao sáng trong khi khu vực và thế giới trong bối cảnh suy giảm thì chúng ta vẫn giữ được đà tăng trưởng kinh tế ở mức 7%. Tuy nhiên, thị trường chứng khoán vận động lại hoàn toàn khác biệt khi thành tích kém hơn những nước đang bị ảnh hưởng từ Trade war và kinh tế suy giảm như Trung Quốc (+22%), hoặc một số nền kinh tế kém tươi sáng hơn khá nhiều như Brazil (31%), Argentina (+37%), Venezuela (+5520%)...

Năm 2019, ngoại trừ các quỹ đầu tư trái phiếu hoặc có tỷ trọng tiền hoặc trái phiếu cao trong danh mục thì còn lại tăng trưởng NAV/CCQ của một số quỹ lớn tập trung cổ phiếu niêm yết như DC, VinaCap đều chỉ duy trì được mức tăng nhẹ hoặc giảm đáng kể so với cùng kỳ 2018.



Vậy điều gì đã khiến thị trường Việt Nam lệch pha với các thị trường lớn trên thế giới và phần lớn các quỹ đầu tư có hiệu suất thấp hơn so với thị trường chung? Nhìn lại nguyên nhân suy yếu của thị trường trong Q4/2019 phần lớn xuất phát từ sự cộng hưởng của các yếu tố đến cùng một thời điểm.

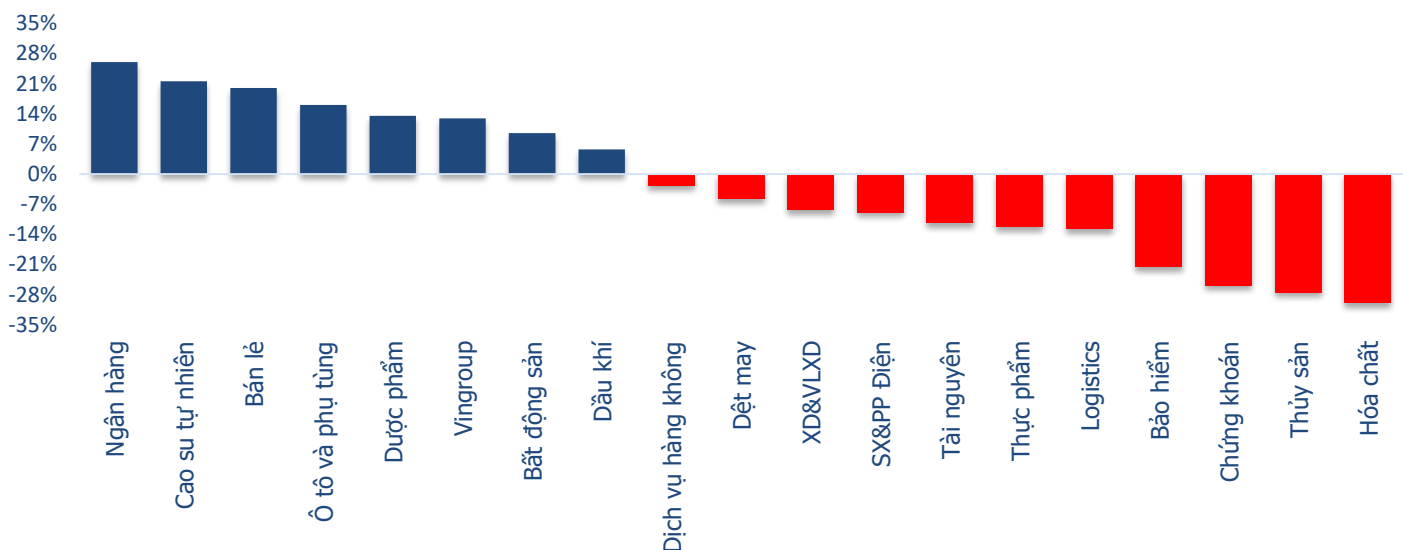
- Thứ nhất, kích hoạt của sự lệch pha này khởi nguồn từ diễn biến bán ròng mạnh của NĐTNN. Sau 3 tháng bán ròng hơn 3.700 tỷ đồng, khối ngoại vẫn tiếp tục chuỗi bán ròng kể từ đầu tháng 11 với giá trị bán ròng hơn 1.064 tỷ đồng. Trong thời điểm đó, khối ngoại tại HSX đã thực hiện bán ròng mạnh với con tập trung vào các cổ phiếu ảnh hưởng lớn tới chỉ số như: VNM(-700 tỷ đồng), CTG(-579 tỷ đồng), VIC (-505 tỷ) và VCB(-203 tỷ đồng)...chỉ trong thời gian ngắn đã tạo sự ảnh hưởng mạnh đến chỉ số VN-Index. Riêng VCB, VHM, VNM, SAB, VIC đã ảnh hưởng làm VN-Index giảm tới hơn 35 điểm.
- Thứ hai, một điểm nhấn không thể bỏ qua trong tuần từ 18/11-22/11 là các vấn đề liên quan đến hoạt động đáo hạn hợp đồng phái sinh kỳ gần nhất VN30F1911. Cần lưu ý trong xuyên suốt nửa tháng cuối trước ngày đáo hạn, hiện tượng “premium” với giá của hợp đồng phái sinh duy trì cao hơn giá của chỉ số cơ sở VN-30 đã liên tiếp xảy ra với khoảng cách lớn 8-10 điểm. Bởi vậy, diễn biến bất ngờ vào phiên khớp lệnh xác định giá đóng cửa (ATC) với khối lượng bán các cổ phiếu trong nhóm VN30 bất ngờ tăng đột biến khiến nhiều cổ phiếu giảm giá mạnh mẽ khiến chỉ số VN30 giảm 18,77 điểm (-2,5%) gây ra

nhiều nghi ngờ về ảnh hưởng của thị trường phái sinh tác động lên thị trường cơ sở khi xu hướng giảm đang hình thành.

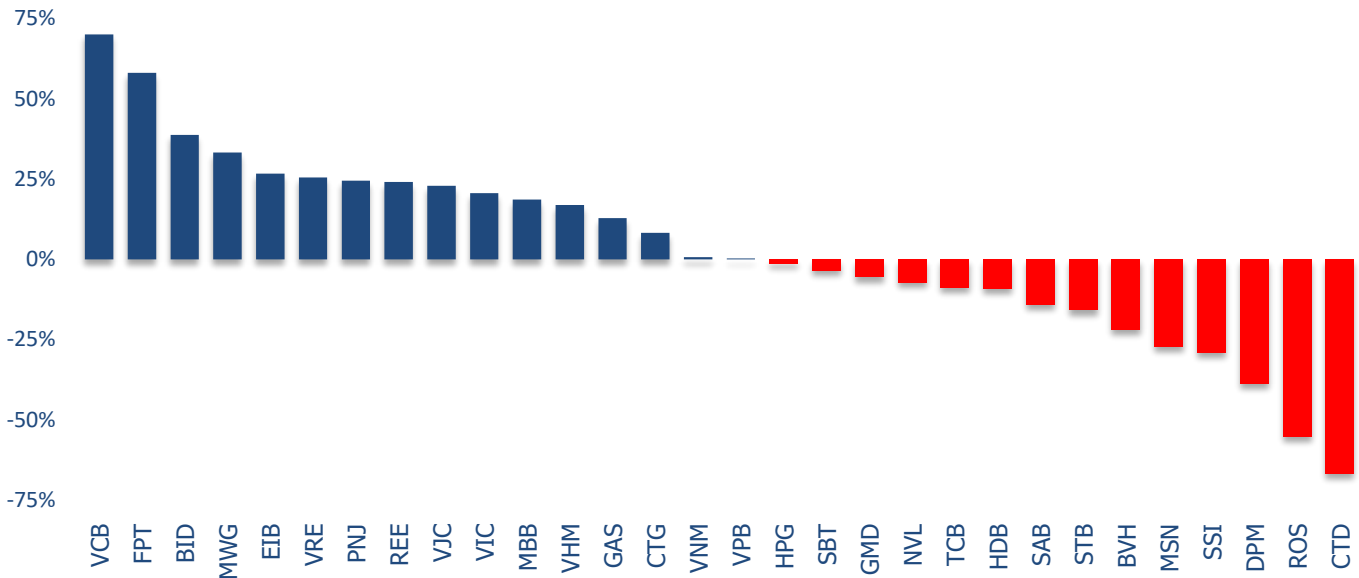
- Thứ ba là động thái bán bất ngờ của khối tự doanh của một số CTCK lớn tại cùng thời điểm đáo hạn hợp đồng phái sinh với mức bán ròng hơn 800 tỷ đồng mà chủ yếu là cổ phiếu thuộc VN30 như MWG (-74,459 tỷ đồng), TCB (-71,313 tỷ đồng), VNM (-69,399 tỷ đồng), VIC (-63,593 tỷ đồng), HPG (-54,082 tỷ đồng)...Diễn biến bán ròng này có thể đến từ hoạt động hedging đối với các cổ phiếu đang được triển khai làm Cover Warrants, khi giá thị trường cơ sở giảm mạnh đã khiến một số đơn vị phát hành bắt buộc bán ra dẫn tới tình trạng bán ròng của khối này tăng mạnh ảnh hưởng khá lớn đối với thị trường tại một thời điểm.
- Thứ tư là về mặt thông tin, việc NHNN ban hành Thông tư số 22 Quy định các giới hạn, tỷ lệ bảo đảm an toàn trong hoạt động của các ngân hàng và chi nhánh ngân hàng tại Việt Nam với những điều chỉnh như nguồn vốn ngắn hạn được sử dụng cho vay trung và dài hạn từ năm 2020 đến 2022 giảm từ 40% xuống còn 30%. Bên cạnh việc giảm tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn, NHNN còn tăng hệ số rủi ro khi kinh doanh bất động sản từ 150% lên 200%. Bên cạnh đó, việc Thông tư 22 việc “siết” tỷ lệ vốn huy động/cho vay về mức 85% hiệu lực từ 1/1/2020 cũng là một động thái tác động mạnh đến nhóm cổ phiếu ngân hàng nói chung tạo ra áp lực bán chốt lời trên thị trường.

Về tỷ suất lợi nhuận của các nhóm cổ phiếu: chưa đến ½ số lượng các nhóm cổ phiếu tăng trưởng trong năm vừa qua, trong số này cũng chỉ có số ít là thắng được chỉ số VN-Index, phần lớn lại tập trung ở nhóm cổ phiếu kín room như: ngân hàng, bán lẻ, công nghệ, ...cũng do các cổ phiếu chất lượng cao đều đã chặt "room" và các nhà đầu tư ngoại đang phải giao dịch với nhau với giá cao hơn mặt bằng trên thị trường. Bên cạnh đó, nhìn vào rổ Vn30 vốn là những hàng hóa được đánh giá chất lượng thì xác suất chọn được mã tăng cũng chỉ 50:50 (trong năm vừa qua, rổ này có 15 mã tăng và 15 mã giảm, tỷ suất lợi nhuận bình quân của các mã tăng đạt 25% trong khi thiệt hại bình quân nếu chọn phải nhóm giảm là -22%). Cũng chính vì vậy mà trong năm vừa qua, thị trường tăng tổng cộng 68,5 điểm thì nhóm 4 cổ phiếu thuộc 2 nhóm là ngân hàng (VCB, BID) và Vingroup (VIC, VHM) đã đóng góp tới 87,8 điểm.

Tỷ suất lợi nhuận của các nhóm cổ phiếu (2019)

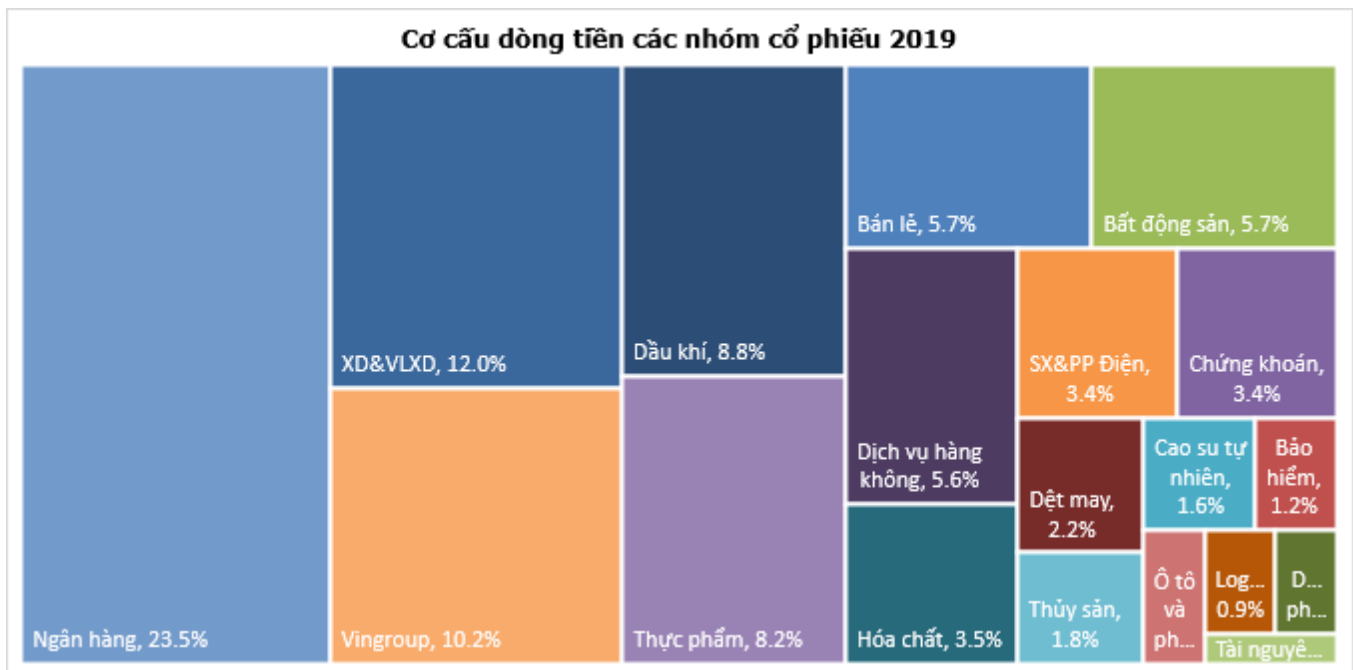


Tỷ suất lợi nhuận của các cổ phiếu trong Vn30

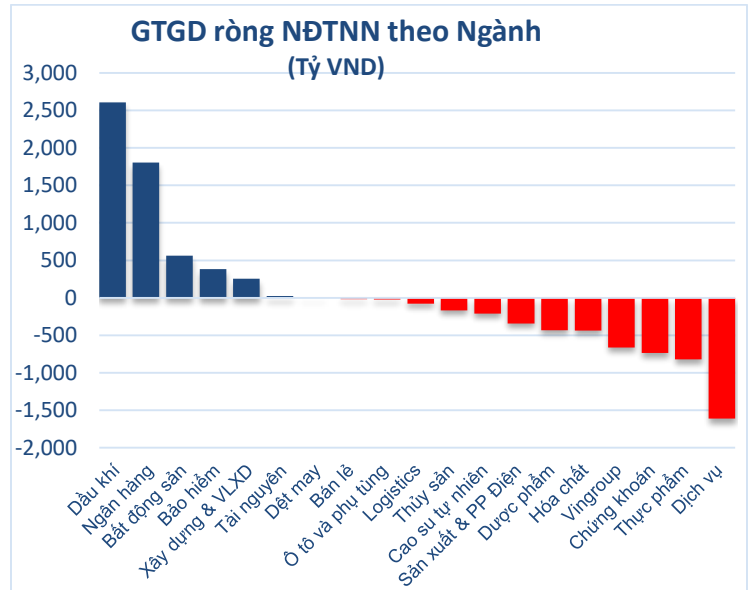
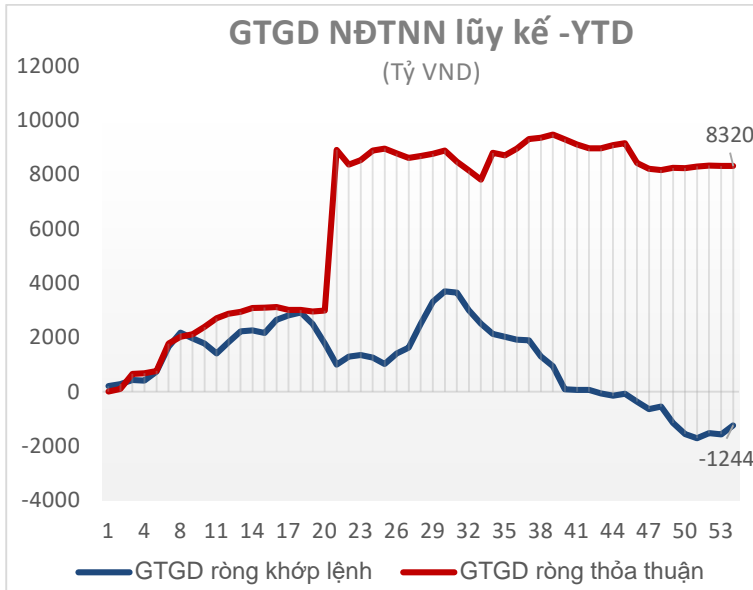


Về thanh khoản: Thanh khoản thị trường năm 2019 bình quân đạt 4.697 tỷ đồng/phiên, giảm 34% so với cùng kỳ. Trong đó, thanh khoản riêng khớp lệnh đạt 3.500 tỷ đồng/phiên, giảm 39% so với cùng kỳ. Thanh khoản sụt giảm do thị trường khó khăn, xu hướng khó đoán và không rõ ràng cùng với cơ hội đầu tư sinh lời giảm và phân tán khiến giao dịch của NĐT giảm đi đáng kể. Ngoài ra, thanh khoản năm vừa qua sụt giảm cũng có nguyên nhân 1 phần từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp. Năm 2019 thị trường trái phiếu doanh nghiệp phát triển bùng nổ với tổng trái phiếu doanh nghiệp phát hành trong 11 tháng 2019 ước tính đạt 237.000 tỷ đồng, tăng 6% so cùng kỳ năm 2018.

Nhìn vào cơ cấu dòng tiền có thể thấy, thị trường phần lớn giao dịch ở các nhóm cổ phiếu như: Ngân hàng (chiếm 23,5%), Vingroup, dầu khí, xây dựng và vật liệu xây dựng....



Về giao dịch của khối ngoại: Các quỹ ETF đang trở thành một nguồn vốn nước ngoài quan trọng, khối ngoại mua ròng 7.866 tỷ đồng (tương đương 338 triệu USD) trên toàn thị trường, trong đó dòng vốn chảy qua các quỹ ETF đạt 249,61 triệu USD. Trong khi lượng mua ròng của khối ngoại chủ yếu được thực hiện thông qua giao dịch thỏa thuận thì kể từ tháng 8 trở đến cuối năm khối ngoại liên tục bán ròng 5 tháng liên tiếp, lũy kế bán ròng thông qua khớp lệnh là 1.574 tỷ đồng. Diễn biến bán ròng thông qua kênh khớp lệnh kể từ tháng 8 cho đến thời điểm cuối năm có phần tương tự như năm 2016 khối ngoại đã làm và năm 2017 họ đã tích cực giải ngân trở lại.



- Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại mua ròng 8.339 tỷ đồng trên sàn HSX, chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận còn lại là khớp lệnh với giá trị lũy kế bán ròng -1.244 tỷ đồng. Trong đó dòng tiền chảy qua kênh ETF khoảng 250 triệu USD.
- Các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nổi bật có: Dầu khí (2.605 tỷ đồng), Ngân hàng (1.802 tỷ đồng), Bất động sản (561 tỷ đồng),...trong khi bán ròng ở các nhóm như: Dịch vụ (-1.609 tỷ đồng), Thực phẩm(-821 tỷ đồng), chứng khoán (-736 tỷ đồng), Vingroup (-661 tỷ đồng)...

Về dòng vốn ETF: Dòng tiền qua các quỹ ETF đã vào mạnh trong 2 tuần cuối năm, tuần vừa qua các quỹ ETF tiếp tục hút ròng hơn 1,1 triệu USD, qua đó nâng tổng giá trị vào ròng kể từ đầu năm của các quỹ ETF lên 250,74 triệu USD. Ngoài ra, dòng vốn quốc tế cũng ghi nhận tuần mua ròng trở lại ở nhiều thị trường, trong đó có thị trường Việt Nam.

Aggregates	1W	YTD	1Y		
Flow (USD)	1,138,738	380,331	250,749,523		
Flow/Assets(%)	0.12	0.04	27.23		
Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)	1Y Flow (MLN USD)	3Y Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	1.14	0.38	102.04	264.13
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	-	-	100.95	134.97
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-	-	9.62	-52.15
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	-	-	26.82	170.58
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	-	-	4.44	4.44
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	-	-	4.44	4.44
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	-	-	2.45	2.45

Dòng vốn đầu tư gián tiếp FII: Dòng vốn quốc tế cũng ghi nhận tuần mua ròng trở lại ở nhiều thị trường, trong đó có thị trường Việt Nam.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
2) China	09/30			9,184.8	9,700.7	81,188.4	62,223.1		
3) India	01/02	152.5	-34.8	202.9	202.9	202.9	14,582.4	19,455.8	
4) Indonesia	01/03	55.5	67.9	67.8	67.8	67.8	3,477.9	7,163.8	
5) Japan	12/20		1,356.0	-965.1	39,475.8	-27.7	-27.7	50,256.5	
6) Malaysia	01/02	3.7	-33.9	3.7	3.7	3.7	-2,681.1	397.7	
7) Philippines	01/03	-3.1	-19.9	-19.9	-19.9	-19.9	-283.1	788.3	
8) S. Korea	01/03	111.8	-201.2	51.8	51.8	51.8	1,118.0	8,415.6	
9) Sri Lanka	01/03	-0.4	-2.3	-0.6	-0.6	-0.6	-64.1	-1.7	
10) Taiwan	01/03	-25.2	-522.3	-141.4	-141.4	-141.4	9,857.4	23,531.8	
11) Thailand	01/03	5.8	-39.3	4.9	4.9	4.9	-1,360.7	7,669.9	
12) Vietnam	01/03	6.0	1.2	4.3	4.3	4.3	178.4	-1,578.2	
Americas									
14) Brazil	12/30	-252.4	-252.4	-1,279.5	-5,723.0	-11,015.2	-11,015.2	-7,607.4	
15) Canada	10/31			-1,626.3	-1,626.3	264.4	6,357.2	-9,067.0	
16) Chile	09/30				971.1	1,218.9	1,853.7	3,524.9	
17) Colombia	09/30				-383.8	-619.3	-1,005.6	-660.7	
18) United States	10/31			-4,277.0	-4,277.0	-34,215.0	-58,059.0	3,413.0	
EMEA									

Không làm vui lòng nhà đầu tư về mặt điểm số nhưng thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm qua cũng đạt được những dấu mốc đáng kể, được kỳ vọng sẽ tạo nền tảng cho những bước phát triển xa hơn.

a) Ngày 26/11/2019, Luật Chứng khoán sửa đổi được Quốc hội thông qua tại Kỳ họp thứ 8, Quốc hội khóa XIV. Với nhiều điểm mới được sửa đổi, bổ sung, Luật Chứng khoán mới sẽ có hiệu lực vào ngày 1/1/2021

b) Ngày 28/02/2019, Thủ tướng Chính phủ đã ký ban hành Quyết định số 242 phê duyệt Đề án “Cơ cấu lại thị trường chứng khoán và thị trường bảo hiểm đến năm 2020 và định hướng đến năm 2025”.

c) Năm 2019 thị trường trái phiếu doanh nghiệp phát triển bùng nổ với tổng trái phiếu doanh nghiệp phát hành trong 11 tháng 2019 ước tính đạt 237.000 tỷ đồng, tăng 6% so cùng kỳ năm 2018

d) Năm 2019 đánh dấu sự vươn lên mạnh mẽ của quỹ ETF nội trên thị trường chứng khoán Việt Nam với cái tên E1VFMVN30, bên cạnh đó Sở Giao dịch chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh chính thức công bố 3 bộ chỉ số chứng khoán mới, theo yêu cầu đầu tư của các quỹ đầu tư trong nước

e) Các thương vụ mua đáng chú ý:

- SK Group chi 1 tỷ USD sở hữu 6,15% cổ phần VIC
- Quỹ đầu tư thuộc Chính phủ Singapore GIC mua gần 14 triệu cổ phần MSN,
- KEB Hana Bank của Hàn Quốc mua 15% cổ phần BID trị giá khoảng 882 triệu USD
- Vietcombank cũng hoàn tất việc bán liên doanh bảo hiểm VCLI cho Tập đoàn FWD
- Sumitomo Life mua 41 triệu cổ phần BVH trị giá 173 triệu USD...

Về triển vọng TTCK trong năm 2020, đã có một số tổ chức trong và ngoài nước nhận định tích cực, điều đó là hoàn toàn có cơ sở khi nền tảng vĩ mô vẫn được đánh giá sẽ tiếp tục hỗ trợ cho sự tăng trưởng của thị trường, bên cạnh đó rủi ro bên ngoài cũng giảm đi so với năm vừa qua và dòng vốn đầu tư quốc tế có thể quay trở lại đối với các thị trường mới nổi cũng như Việt Nam. Trong ngắn hạn, chu kỳ tăng tốt của thị trường thường rơi vào quý 1, sau đó thị trường sẽ có xu hướng rõ hơn khi có thêm các thông tin mới

Về kỹ thuật, với các phiên tăng giảm đan xen trong 4 phiên giao dịch tuần vừa qua cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn chưa thoát khỏi khu vực đáy vùng 960 - 965 điểm. Nhìn tổng thể toàn thị trường, cho dù chưa thực sự nhiều khởi sắc nhưng các nhóm cổ phiếu chủ chốt, cổ phiếu lớn thuộc nhóm ngân hàng, xây dựng và vật liệu, tiêu dùng, đặc biệt là nhóm cổ phiếu dầu khí đã xuất hiện các phiên giao dịch với giá trị lớn. Thị trường có thể phục hồi với mô hình 2 đáy nhỏ, bên cạnh đó tín hiệu phân kỳ của chỉ số VN-Index với đường chỉ báo có thể củng cố cho nhịp phục hồi từ vùng hỗ trợ hiện tại đến ngưỡng kháng cự gần ở khu vực 981 điểm.

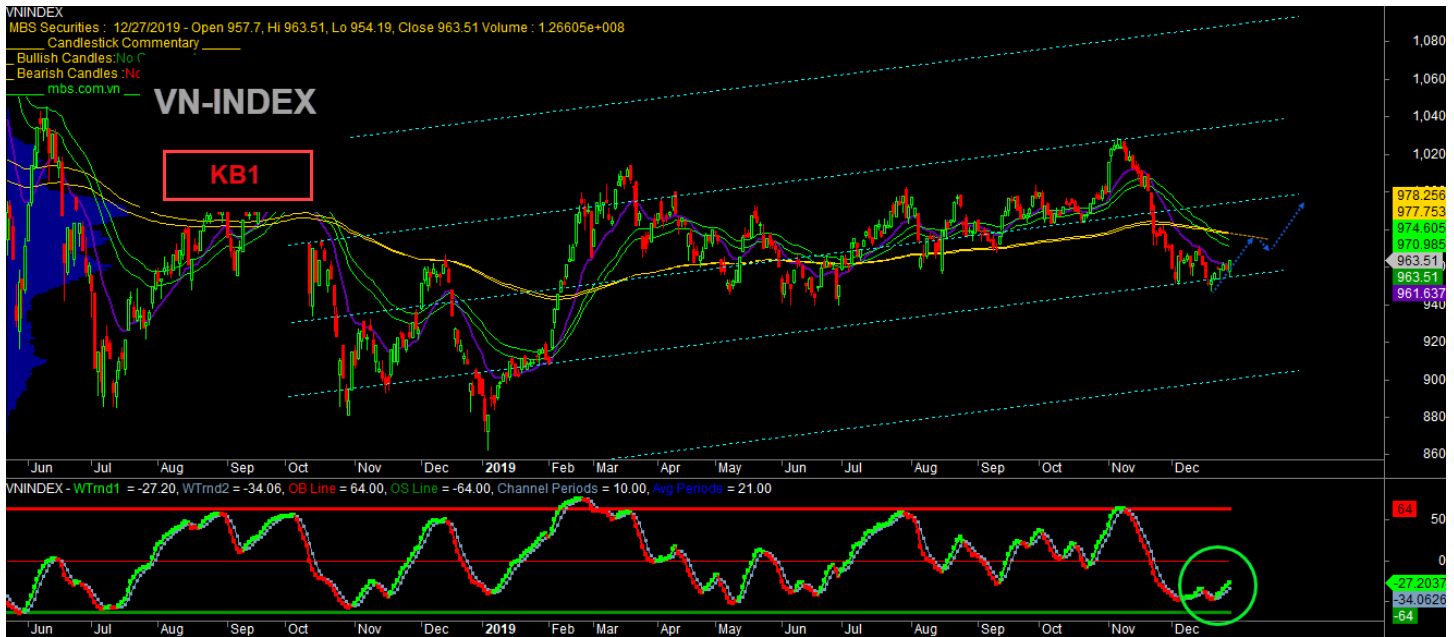
Ở thời điểm hiện tại, tình hình ở Trung Đông đang tăng cao, tuy vậy theo thống kê 20 năm trở lại đây thì thị trường chứng khoán Mỹ có phản ứng rất nhẹ nhàng: biến động này của thị trường có thể không kéo dài lâu, theo Giám đốc đầu tư Wayne Wicker thuộc Vantagepoint Investment Advisers. "Chúng ta đã chứng kiến nhiều dạng xung đột như thế này trong 20 năm qua, và ảnh hưởng đối với thị trường chỉ là ngắn hạn". Chúng ta đừng quên rằng "Hiệu ứng tháng Giêng" trở nên mạnh hơn, nhất là sau giai đoạn tét dương lịch khi nhiều nhà đầu tư có động thái giao dịch tích cực hơn. Bên cạnh đó, khối ngoại tuần đầu năm mới đã quay trở lại mua ròng qua đó có thể hỗ trợ thị trường trong giai đoạn đầu của một con sóng.

Chiến lược đầu tư: Giữ trạng thái thận trọng với thị trường, NĐT có thể cân nhắc tích lũy hoặc trading các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt trong giai đoạn này. Vùng hỗ trợ khi thị trường điều chỉnh có thể ở khu vực 940 điểm. Trong trường hợp khả quan, tức thị trường quay lại xu hướng tăng điểm thì vẫn cần kiểm chứng vùng kháng cự mạnh ở 980 điểm, nơi có mặt của các đường MA50, MA100 và MA200 ngày. Nếu thị trường có thể bứt phá với sự hỗ trợ của thanh khoản khi đó có thể tiếp tục nắm giữ hoặc tăng tỷ trọng, trường hợp ngược lại nên giảm tỷ trọng.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

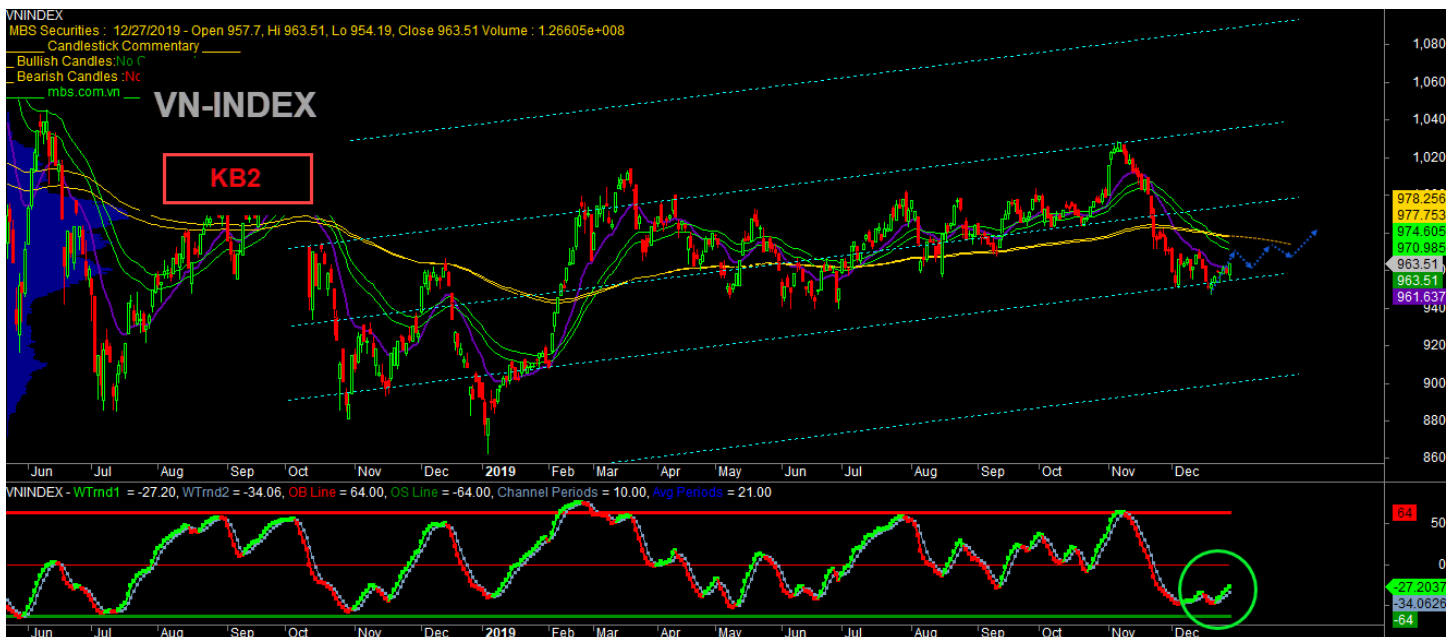
Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index phục hồi trở lại vùng 980-990 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, VN-index tạo đáy kỹ thuật tại các ngưỡng hỗ trợ mạnh xoay quanh vùng 950 điểm và có nhịp phục hồi khá mạnh trở lại vùng kháng cự MA200 tại 980 đến 990 điểm.
- Hành động: Tiếp tục mua và nắm giữ các cổ phiếu chọn lọc cơ bản tốt và tín hiệu phục hồi mạnh hơn thị trường trong thời điểm hiện tại.

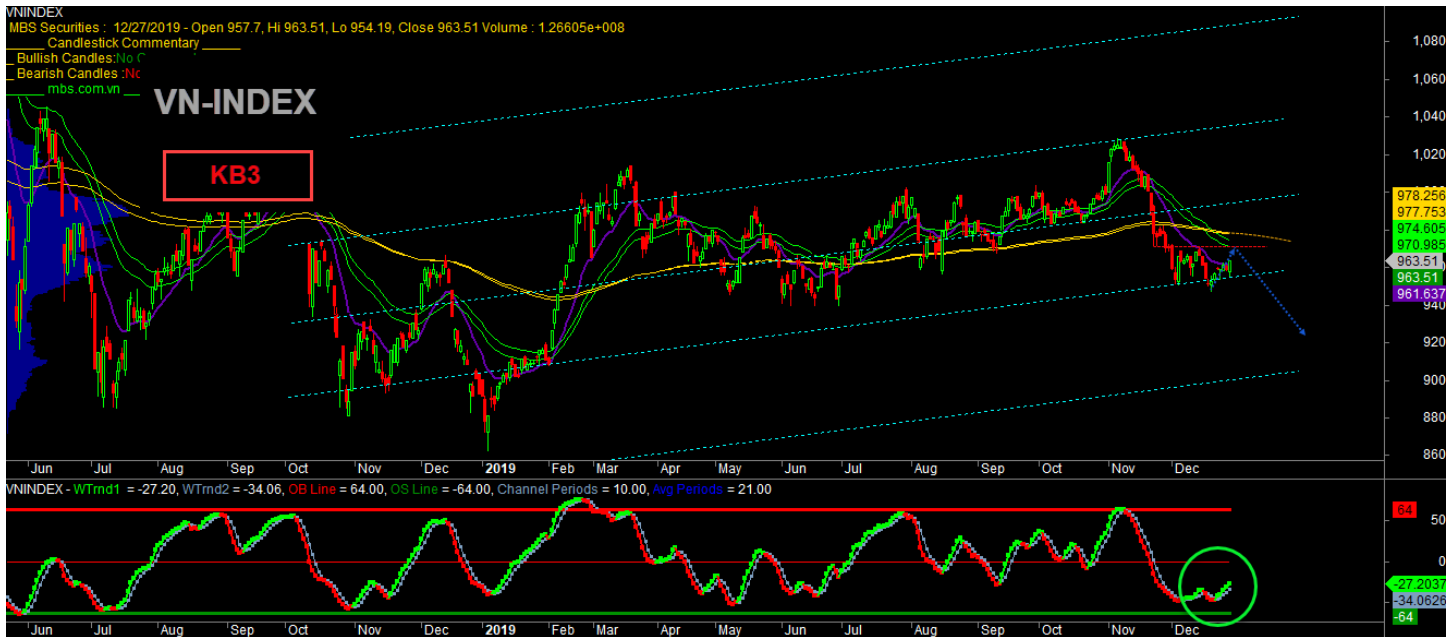


Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index tạo vùng cân bằng xoay quanh ngưỡng 960 điểm và tích lũy trước khi kiểm nghiệm kháng cự MA200 tại vùng 980 điểm.

- Ở thời điểm hiện tại, thị trường đang tạo đáy nhỏ ở vùng hỗ trợ ở vùng 950 điểm – 960 điểm trong khi áp lực bán cũng không còn ép thêm được, vùng cân bằng cung cầu cũng đang được hình thành.
- Kịch bản khả dĩ là thị trường sẽ có nhịp hồi từ vùng tích lũy đến khu vực 980 điểm, nơi có mặt của các đường MA50, MA100 và MA200 ngày. Thận trọng hơn nữa là hoặc khả năng cao là thị trường vẫn sẽ cải thiện rất chậm với nền thanh khoản trung bình.
- Hành động: có thể cân nhắc tích lũy thêm cổ phiếu trong nhịp tích lũy này. Vùng hỗ trợ khi thị trường điều chỉnh có thể ở khu vực 940-950 điểm. Trong trường hợp khả quan, tức thị trường quay lại xu hướng tăng điểm thì vẫn cần kiểm chứng vùng kháng cự mạnh ở 983 điểm, nơi có mặt của đường MA200 ngày. Nếu thị trường có thể bứt phá với sự hỗ trợ của thanh khoản khi đó có thể tiếp tục nắm giữ hoặc tăng tỷ trọng, trường hợp ngược lại nên giảm tỷ trọng.

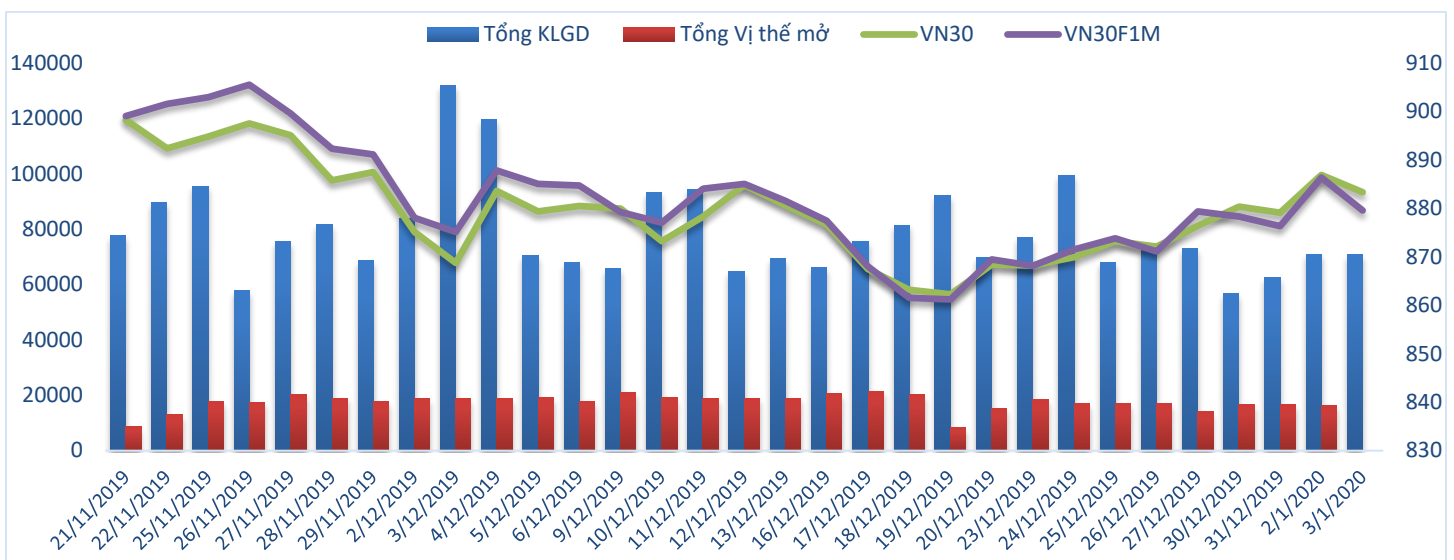


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index bất ngờ xuất hiện nhịp điều chỉnh giảm xuyên thủng vùng 950 và có thể kiểm nghiệm vùng hỗ trợ 940 điểm hoặc thậm chí thấp hơn.



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index bất ngờ xuất hiện nhịp điều chỉnh giảm xuyên thủng vùng 950+/- và có thể sẽ kiểm nghiệm vùng hỗ trợ 940 điểm hoặc thậm chí thấp hơn.
- Kịch bản này xảy ra khi yếu tố nước ngoài có thể bất ngờ bán mạnh trở lại khiến chỉ số bị thay đổi xu hướng.
- 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!



- Diễn biến tăng tốt trong những phiên đầu năm xác nhận chỉ số có sức mạnh để thoát khỏi vùng dao động tích lũy kéo dài hơn 2 tuần qua. Dòng tiền nghi ngờ chờ đợi diễn biến này đã hành động, dù quy mô mua vào không thật sự lớn, không đẩy thanh khoản lên nhiều được. Dòng tiền khả năng cao bắt đầu tăng lên

rõ hơn những phiên tới khi các tín hiệu kỹ thuật củng cố xu hướng tăng xuất hiện nhiều hơn. Xu hướng đi lên vẫn sẽ có điều chỉnh xen kẽ nhưng mức chỉnh sẽ nhỏ hơn mức tăng. Phái sinh tiếp tục canh Long là chủ đạo, chỉ lướt quy mô nhỏ vì biên giảm sẽ không lớn.

- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 885,12 điểm (cao hơn 5,62 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 890,07 điểm (+9,07 điểm), VN30F2003 là 907,14 điểm (+17,54 điểm) và VN30F2006 là 920,42 điểm (+28,92 điểm).
- So với tuần trước, chỉ số VN30 tăng 0,79% lên 883,28 điểm và VN30F1M tăng 0,02% lên 879,50 điểm. Do đó, basis của các HĐTL thu hẹp khoảng cách với chỉ số cơ sở, hiện nằm trong khoảng từ -3,78 điểm đến +8,22 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm 33% với tuần liền trước đạt tổng 260.923 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên giảm từ 77.973 hợp đồng/phiên xuống 65.231 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng mạnh so với cuối tuần trước đạt 16.263 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 15.762 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 164; 134; 203 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN30 đã tăng 3/5 phiên vừa qua và củng cố đà phục hồi từ vùng hỗ trợ 860 điểm, các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục ủng hộ đà tăng của chỉ số. Tuy nhiên, chỉ số sẽ test cận trên vùng 880-890 điểm (hội tụ với SMA 200 ngày) nên khả năng chỉ số rung lắc trong những phiên tới tăng lên. Song nếu vượt được vùng này thì khả năng cao một nhịp tăng mới sẽ xuất hiện trên chỉ số.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	875-878	873-875	870-873
Kháng cự	885-888	890-894	894-897

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Xu hướng đi lên vẫn sẽ có điều chỉnh xen kẽ nhưng mức chỉnh sẽ nhỏ hơn mức tăng. Phái sinh tiếp tục canh Long là chủ đạo, chỉ lướt quy mô nhỏ vì biên giảm sẽ không lớn. Vùng hỗ trợ 875-878 điểm và kháng cự 890-894 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Tiếp tục nắm giữ vị thế Long, chú ý kháng cự mạnh của VN30 cũng như của VN30F1M tại 888-894 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 1/3/2020	KLGD TB 1M
Ngân hàng									
1		VCB	333,428	23.9%	5,274	21,924	17	89,900	567,176
2		MBB	49,421	20.4%	3,261	16,964	7	21,250	3,093,142
3		ACB	38,100	#VALUE!	3,585	15,644	6	23,000	1,191,698
4		BID	187,828	18.0%	2,109	16,457	22	46,700	754,075
5		CTG	79,309	29.5%	1,641	19,960	13	21,300	2,522,944
6		VPB	49,730	23.4%	3,341	16,482	6	20,400	1,371,167
7		HDB	27,027	23.4%	2,897	15,938	10	27,550	1,307,738
8		VIB	16,179	#VALUE!	3,181	11,658	6	17,500	365,646
10		STB	18,397	12.7%	1,543	14,543	7	10,200	2,192,931
11		TPB	17,771	31.1%	2,887	14,408	7	21,500	147,538
12		TCB	82,778	#DIV/0!	2,660	16,799	9	23,650	1,066,407
Chứng khoán									
13		SSI	9,272	55.2%	1,769	19,009	10	18,250	1,144,361

14	HCM	6,477	56.8%	1,287	14,171	16	21,200	711,249
15	VND	3,003	42.7%	1,323	14,857	11	14,400	176,143
16	MBS	1,795	0.0%	1,404	13,194	10	14,700	110,163
Bảo Hiểm								
17	BVH	50,923	29.5%	1,889	22,351	36	68,600	189,616
18	BMI	2,343	37.5%	1,237	24,485	21	25,650	35,186
19	PVI	7,164	#DIV/0!	2,801	29,693	11	31,000	50,517
Bất động sản								
20	VIC	388,397	14.8%	1,589	23,319	73	115,300	422,655
21	DXG	7,310	45.6%	3,215	16,596	4	13,900	1,652,317
22	DIG	4,378	35.9%	1,079	11,820	13	13,900	689,680
23	KDH	14,373	44.5%	1,697	13,262	16	26,400	319,437
24	NLG	6,742	51.0%	2,082	18,511	13	27,000	337,088
25	HDG	3,637	18.0%	9,530	19,057	3	30,650	316,762
26	LHG	808	10.7%	2,766	22,905	6	16,150	134,449
27	VHM	280,267	15.2%	5,290	16,032	16	85,200	1,604,010
28	KBC	7,187	27.1%	1,611	19,670	9	15,300	2,161,064
29	VRE	78,622	33.7%	1,033	12,224	34	34,600	3,139,844
30	PDR	8,323	6.1%	2,129	11,680	12	25,400	721,574
31	BCM	30,326	2.0%	2,045	12,208	14	29,300	29,750
32	D2D	1,564	5.6%	13,430	33,348	5	73,400	152,049
33	SZL	797	10.5%	4,397	33,294	10	43,800	79,081
Dầu khí								
34	GAS	181,442	3.6%	5,886	23,795	16	94,800	252,437
35	BSR	25,114	41.1%	1,163	10,083	7	8,100	1,479,290
36	PLX	67,995	14.6%	3,467	18,467	16	57,100	158,008
37	PVD	6,401	20.0%	0	1	14	15,200	1,790,632
38	PVS	8,651	21.6%	2,062	25,589	9	18,100	1,277,095
Xây dựng & VLXD								
39	CTD	4,066	49.4%	9,842	107,248	5	53,300	70,545
40	VCS	10,880	2.2%	8,338	19,760	8	68,000	231,309
41	VGC	8,070	13.4%	1,398	13,987	13	18,000	159,820
42	CVT	747	12.4%	4,268	16,050	5	20,350	128,507
43	VCG	11,529	0.5%	1,557	15,244	17	26,100	194,126
44	PTB	3,368	23.9%	8,985	34,935	8	71,200	42,285
45	BMP	3,684	80.5%	5,073	31,009	9	45,000	54,432
46	NTP	3,092	20.4%	4,184	25,076	8	31,500	40,721
47	AAA	2,174	2.4%	2,692	16,797	5	12,700	1,737,397
48	HT1	5,571	#DIV/0!	1,912	14,705	8	14,600	112,799
Thép								
49	HPG	66,680	38.2%	2,526	16,612	10	24,150	5,675,646
50	HSG	3,377	#DIV/0!	425	12,700	19	7,980	3,953,348
Điện								
51	REE	11,317	49.0%	5,614	32,083	7	36,500	588,502
52	NT2	6,175	18.7%	2,721	14,621	8	21,450	265,098
53	PC1	2,804	38.7%	2,246	21,228	8	17,600	146,627
54	TV2	1,945	14.2%	10,271	35,711	8	81,000	10,804
55	POW	27,400	13.7%	820	10,464	14	11,700	1,507,368
56	HND	6,700	0.2%	850	11,385	16	13,400	60,487
Logistic								
57	VSC	1,543	37.6%	4,104	29,857	7	28,000	112,783

58	GMD	6,755	49.0%	1,949	21,069	12	22,750	205,629
59	ILB	399	#VALUE!	2,676	15,713	6	16,300	2,611
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ								
60	MWG	51,042	49.1%	8,321	25,483	14	115,300	579,817
61	FPT	39,069	49.0%	4,688	20,021	12	57,600	1,178,410
62	DGW	974	16.9%	3,491	21,299	7	23,300	509,364
63	PNJ	19,546	48.5%	4,839	18,513	18	86,800	419,510
64	VNM	206,005	58.7%	5,527	15,654	21	118,300	812,209
65	QNS	9,816	17.2%	4,183	18,111	7	27,500	134,565
66	MSN	67,214	39.1%	4,512	28,783	13	57,500	1,351,518
67	KDC	4,072	25.6%	485	28,717	41	19,800	70,536
Phân bón & hóa chất								
68	CSM	1,440	2.3%	196	11,718	71	13,900	17,127
69	DRC	2,804	23.3%	1,723	13,559	14	23,600	285,025
70	CSV	950	#DIV/0!	5,472	21,032	4	21,500	42,806
71	DGC	3,144	1.7%	7,845	26,493	3	24,300	136,630
Du lịch và giải trí								
72	HVN	48,364	10.1%	1,747	12,777	20	34,100	281,262
73	VJC	77,528	20.2%	9,850	25,917	15	148,000	416,360
74	ACV	161,533	3.7%	2,630	14,099	28	74,200	53,957
75	AST	3,789	45.9%	4,352	14,296	19	84,200	42,055
76	SAS	3,977	0.5%	2,272	11,528	13	29,800	3,275
77	SCS	6,014	27.7%	7,716	16,266	15	119,400	12,986
Dệt may								
78	TCM	1,129	49.1%	2,930	23,386	7	19,500	235,357
79	TNG	985	11.8%	3,673	15,697	4	15,100	503,371
80	MSH	2,210	8.3%	10,232	19,605	4	44,200	33,672
Thủy sản								
81	VHC	6,969	17.3%	7,479	25,927	5	38,300	114,063
82	ANV	2,911	1.6%	6,366	17,214	4	22,900	256,143
83	FMC	1,280	7.4%	5,333	18,457	5	26,100	37,197
84	CMX	194	2.0%	6,643	14,605	2	14,650	18,576
Cao su								
85	PHR	5,461	17.3%	6,393	22,752	6	40,300	499,902
86	DPR	1,565	1.6%	4,029	47,262	10	39,000	113,332