NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 30/12 – 03/01/2020

Diễn biến thi trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	963.51	0.74	15.82	7.95
VN30	876.38	0.92	12.72	2.50
Dow Jones	28,645.26	0.95	19.70	22.80
S&P 500	3,240.02	1.08	21.66	29.25
DAX	13,337.11	0.37	24.74	26.31
CAC	6,037.39	1.31	21.62	27.62
Nikkei 225	23,837.72	0.09	18.97	19.10
Shanghai	3,005.04	0.00	14.26	20.50
Vàng	1,510.56	2.19		17.78
Dầu WTI	61.72	0.82		35.92

TTCK toàn cầu tiếp tục đà tăng điểm tích cực, chứng khoán Mỹ tiếp tục lập đỉnh mới khi sự lạc quan vào thời điểm cuối năm vẫn tiếp tục hỗ trợ chứng khoán tăng mạnh. Nhà đầu tư đang nắm lấy các tài sản rủi ro nhiều hơn kể từ khi Mỹ và Trung Quốc thông báo đã đạt được thỏa thuận thương mại giai đoạn 1. Sau đây là những thông tin đáng chú ý trong tuần:

1. *Tuần qua, chỉ số Nasdaq Composite tăng thêm 0.92% lên 9,006.62 điểm, vượt mốc 9,000 điểm lần đầu tiên. Cả 3 chỉ số chính đều đạt mức cao mọi thời đại mới. Cổ phiếu Amazon dẫn đầu đà tăng vọt hơn 4% sau khi gã khổng lồ thương mại điện tử cho biết mùa mua sắm lễ hội đã phá vỡ mọi kỷ lục.*
2. *Chứng khoán thường sẽ nhảy vọt trong thời gian này của năm với thời kỳ được gọi là giai đoạn leo dốc Santa Claus (Ông già Noel). Trong 5 phiên giao dịch cuối cùng của năm nay và 2 phiên giao dịch đầu tiên của năm mới, S&P 500 bình quân tăng 1.3% từ năm 1950. Giai đoạn năm nay đã bắt đầu hôm thứ Ba (24/12).*
3. *Bộ Lao động Mỹ cho biết số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp ở nước này giảm 13,000 người xuống còn 222,000 người trong tuần kết thúc ngày 21/12/2019, cao hơn một chút so với dự báo 220,000 người từ các chuyên gia kinh tế tham gia cuộc thăm dò của Dow Jones.*
4. *Giá trị của các vụ vỡ nợ trái phiếu tại Trung Quốc đã vượt ngưỡng 130 tỷ Nhân dân tệ tính tới thời điểm này trong năm 2019, vượt mức đỉnh năm trước là 122 triệu Nhân dân tệ, dựa trên dữ liệu từ Bloomberg. Làn sóng vỡ nợ làm dấy lên nỗi lo về rủi ro tái tài trợ và khả năng giữ ổn định trên thị trường tài chính của Chính phủ giữa lúc nền kinh tế giảm tốc.*
5. *Cuộc khảo sát thu thập 44 câu trả lời từ các nhà kinh tế và nhà phân tích tại 5 nước Đông Nam Á là Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thái Lan (gọi tắt là ASEAN5) và Ấn Độ. Kết quả, triển vọng tăng trưởng năm 2019 cho ASEAN5 được điều chỉnh giảm 0,2 điểm phần trăm so với khảo sát trước đó thực hiện vào tháng 9, xuống còn 3,9%. Đây cũng là lần điều chỉnh giảm thứ 6 liên tiếp, kể từ cuộc khảo sát tháng 9/2018. Thời điểm đó, tăng trưởng năm 2019 của ASEAN5 từng được kỳ vọng là 5%*

Vào thời điểm chỉ còn hai ngày giao dịch nữa là kết thúc năm 2019, S&P 500 - chỉ số tham chiếu của thị trường chứng khoán Mỹ - đã tăng 29% từ đầu năm, đánh dấu năm có mức tăng tương đối mạnh nhất kể từ 2013. Chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 28.645 điểm (tăng 0,67%), chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 9.006 điểm (tăng 0,92%), và chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 3.240 điểm (tăng 0,59%). Nhà đầu tư đang nắm lấy các tài sản rủi ro nhiều hơn kể từ khi Mỹ và Trung Quốc thông báo đã đạt được thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 hồi đầu tháng này. 2 bên đang trong quá trình dịch thuật và chính thức hóa thỏa thuận. Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết hôm thứ Ba (24/12) rằng cuối cùng sẽ có một buổi lễ ký kết với Chủ tịch Trung Quốc, Tập Cận Bình, nói rằng việc ký kết sẽ sớm diễn ra.

Các chỉ số chứng khoán châu Âu đã ghi nhận mức tăng nhỏ trong tuần. Chỉ số FTSE 100 của Vương quốc Anh đóng cửa ở 7.644 điểm (tăng 0,82%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 13.337điểm (tăng 0,14%), và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 6.037 điểm (tăng 0,27%). Tuần qua không có tin tức đáng chú ý nào ở châu Âu, nhưng các nhà phân tích cho rằng thị trường châu Âu được hưởng lợi từ tâm lý tích cực kỳ vọng về thỏa thuận thương mại giai đoạn một giữa Mỹ và Trung Quốc.

Thị trường chứng khoán Trung Quốc tăng điểm tuần thứ tư liên tiếp khi các nhà đầu tư lạc quan về thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 giữa Mỹ và Trung Quốc trong thời gian tới. Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 3.005 điểm (tăng 0,03%) và chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 28.225 điểm (tăng 1,27%). Trong khi đó dữ liệu kinh tế cho thấy sự tăng trưởng mạnh mẽ đáng ngạc nhiên trong lĩnh vực công nghiệp Trung Quốc. Lợi nhuận tại các công ty công nghiệp đã tăng 5,4% trong tháng 11 so với một năm trước, tốc độ nhanh nhất trong 8 tháng.

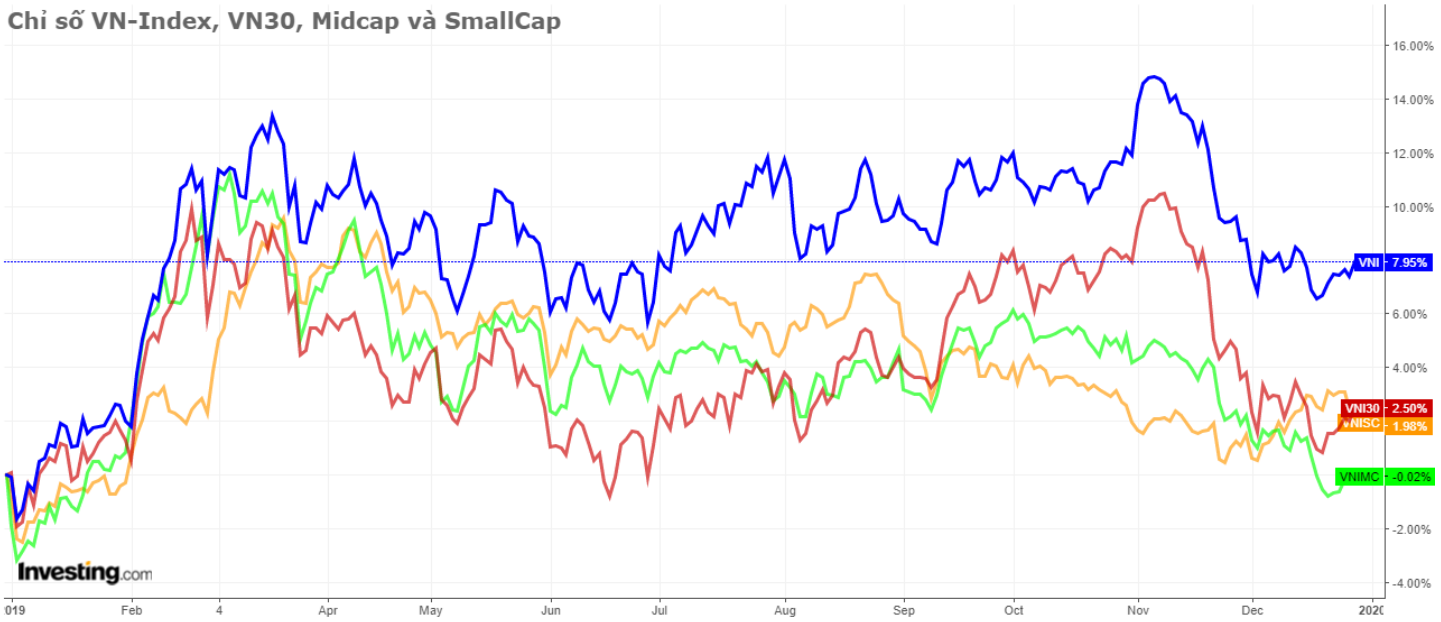
Chứng khoán Nhật Bản gần như không thay đổi trong tuần. Chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở 23.837 điểm (tăng 0,09%). Đồng yên cũng hầu như không thay đổi và đóng cửa ở mức 109,51 yên/đô la Mỹ. Theo khảo sát của Bloomberg, lợi suất thấp liên tục trên thị trường trái phiếu Nhật Bản đã khiến rủi ro tăng lên đối ở một số ngân hàng khu vực. Có tới 20 trong số 29 ngân hàng được khảo sát đã cắt giảm phân bổ trái phiếu chính phủ Nhật Bản bổ sung trái phiếu xếp hạng BBB (hạng thấp nhất trong mức độ an toàn đầu tư). Báo cáo của Bloomberg cũng chỉ ra rằng các ngân hàng đang phải vật lộn để tạo ra doanh thu. Thủ tướng Shinzo Abe sẽ có các cuộc gặp với Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình và Tổng thống Hàn Quốc Moon Jae-in để thảo luận các biện pháp hợp tác kinh tế lớn hơn, cũng như phi hạt nhân bán đảo Triều Tiên

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

Diễn biến giá dầu theo tuần (weekly)

- Giá dầu thế giới đã tăng mạnh trong 2019, bất chấp triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu bị thương chiến Mỹ-Trung phủ bóng... So với mức chốt của 2018, giá dầu Brent hiện tăng hơn 25%, trong khi giá dầu WTI tăng khoảng 35%.
- Lúc đóng cửa, giá dầu WTI giao tháng 2 tại thị trường New York tăng 0,04 USD/thùng, đạt 61,72 USD/thùng. Đây là mức giá đóng cửa cao nhất của dầu WTI kể từ ngày 16/9. Tính cả tuần, giá dầu loại này tăng 2,1%.
- Tại thị trường London, giá dầu Brent giao tháng 2 tăng 0,24 USD/thùng, tương đương tăng 0,4%, chốt ở 68,16 USD/thùng. Đây cũng là mức giá đóng cửa cao nhất của dầu WTI trong hơn 3 tháng. Nếu tính cả tuần, giá dầu Brent tăng 3,7%.
- Nhờ nỗ lực giảm sản lượng của OPEC, cộng thêm ba đợt hạ lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) và sự vững vàng tương đối của kinh tế Mỹ, giá dầu thế giới đã tăng mạnh trong 2019, bất chấp triển vọng tăng trưởng kinh tế toàn cầu bị thương chiến Mỹ-Trung phủ bóng. Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết nguồn cung dầu thô nội địa giảm 5.467 triệu thùng trong tuần kết thúc ngày 20/12/2019, cao hơn dự báo mất 3 triệu thùng từ các nhà phân tích tham gia cuộc thăm dò của Platts. Ngoài ra, dữ liệu từ Baker Hughes cho biết số giàn khoan dầu đang hoạt động tại Mỹ giảm 8 giàn xuống 677 giàn trong tuần này, đánh dấu tuần sụt giảm đầu tiên trong 3 tuần qua. Tổng số giàn khoan đang hoạt động tại Mỹ cũng mất 8 giàn còn 805 giàn.

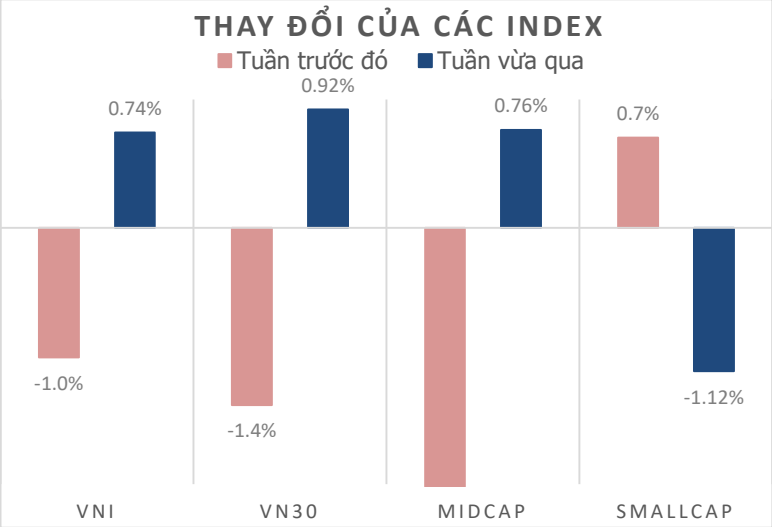
Thị trường chứng khoán Việt Nam 30/12 - 03/01/2020: Đón nhịp phục hồi!

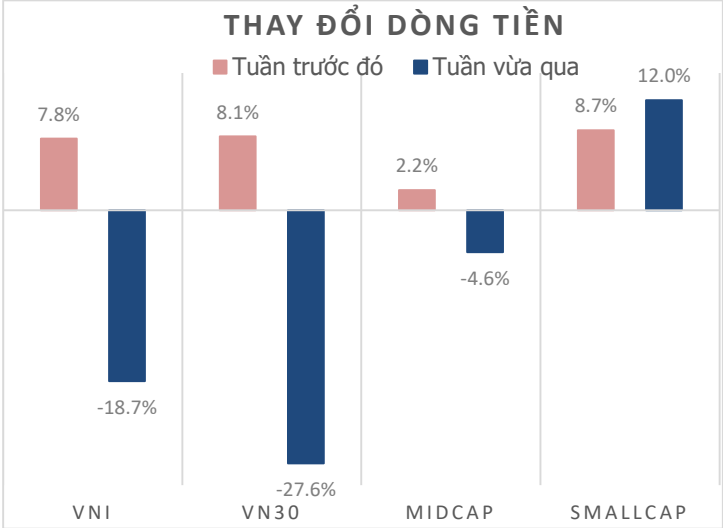


- *Thị trường đã tăng trở lại cùng xu hướng với các chỉ số chính của thị trường thế giới, chỉ số VN-Index đã tăng 2/3 tuần gần đây và đó nhóm Midcap cũng đã cắt được mạnh giảm 6 tuần liên tiếp, trong khi đó nhóm Smallcap bị chốt lời sau 2 tuần tăng liên tiếp.*
- *Thanh khoản giảm mạnh trong tuần cuối năm, giá trị khớp lệnh chỉ đạt 2.645 tỷ đồng, giảm gần 19% so với tuần trước và gần 10% so với bình quân kể từ đầu năm. Việc thanh khoản giảm về cuối năm thường do yếu tố chu kỳ, dòng tiền tuần qua tập trung ở nhóm ngân hàng và bất động sản trong khi giảm ở phần lớn các nhóm cổ phiếu khác.*
- *Về giao dịch của khối ngoại: Bên cạnh việc thị trường hồi phục nhẹ, nhà đầu tư nước ngoài đã có tuần mua ròng trở lại với giá trị đạt hơn 200 tỷ đồng. Trong đó, tâm điểm mua vào của khối ngoại là chứng chỉ quỹ E1VFVN30 và các mã bluechip như HPG, MSN, VRE...Đặc biệt là các quỹ ETF bắt đầu có dấu hiệu giải ngân tăng khá mạnh trở lại.*
- *Về kỹ thuật, VN-Index đã có tín hiệu tạo 2 đáy nhỏ và phục hồi trở lại cùng với sự đồng pha của các chỉ báo momentum cho thấy khả năng có nhịp hồi kỹ thuật 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 trong nước quay lại đà tăng trong tuần vừa qua, cùng xu hướng với các thị trường chứng khoán trên thế giới. Thanh khoản đang trong xu hướng giảm dần về các phiên cuối tuần, có thể do tính chu kỳ của thị

trường ở các năm gần đây. Tuy vậy chỉ số VN-Index đã tăng 2/3 tuần vừa qua và nhóm Midcap cũng đã cắt được mạnh giảm 6 tuần liên tiếp. Khả năng thị trường sẽ tiếp tục đi lên với thanh khoản thấp nhờ hiệu ứng chốt NAV cuối năm. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là việc khối ngoại đã quay lại mua ròng trong tuần vừa qua, dòng tiền qua kênh ETF cũng đã vào ròng mạnh trong 2 tuần gần đây.





BID, VCB và MSN là các mã hỗ trợ tốt nhất cho VN-Index. Đáng chú ý, đà tăng hơn 8% của BID đóng góp đến 4,3 điểm kéo chỉ số. Tuần qua, thông tin đáng chú ý đối với nhà băng này là kết quả phát hành trái phiếu riêng lẻ. Theo đó từ ngày 18-20/12/2019, BID đã phát hành thành công tổng cộng 789 tỷ đồng trái phiếu trung và dài hạn.

Ở phía đối diện, BVH, SAB, VIC và ROS là các mã tạo áp lực đến chỉ số nhiều nhất với tổng cộng 2,6 điểm. Thai Beverage Public Co. Ltd vừa phủ nhận kế hoạch bán cổ phần sở hữu tại SAB. Theo Bloomberg, tỷ phú Thái Lan Charoen Sirivadhanabhakdi đang xem xét IPO mảng kinh doanh bia tại Thái Lan và Việt Nam trên sàn chứng khoán Singapore vào năm 2020. Nếu thành công, đây sẽ là thương vụ IPO lớn nhất trên sàn này với mức định giá vào khoảng 10-12 tỷ USD

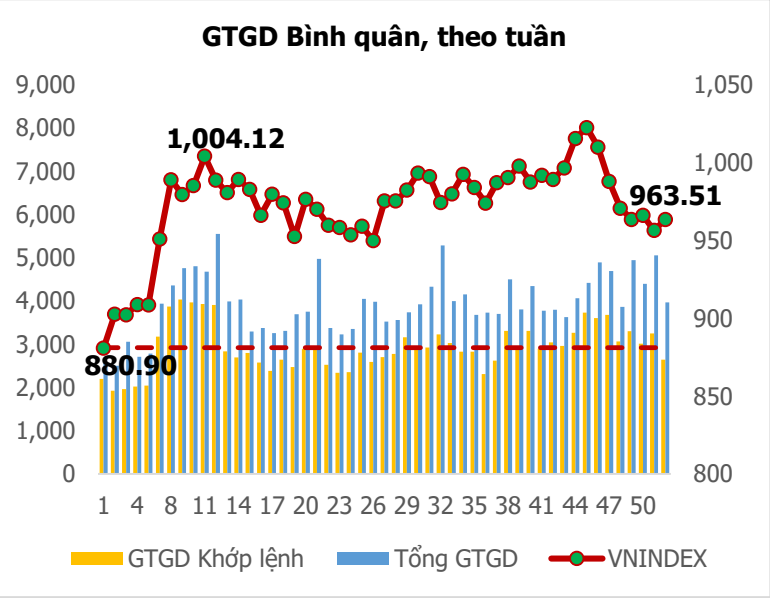
Rổ VN30 tuần này chứng kiến sự áp đảo của bên mua với 20 mã tăng và 10 mã giảm giá. MSN, HPG và TCB hỗ trợ tốt nhất cho chỉ số từ 1,3 đến 1,5 điểm. Sau cú "bước hụt" ở phiên đầu tuần (23/12), giá cổ phiếu MSN đã ghi nhận hồi phục đến hơn 10%.

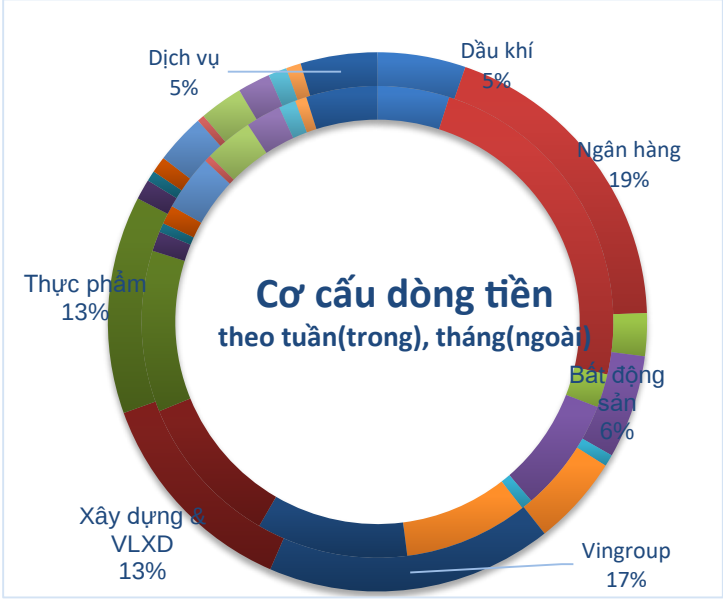
Trong khi đó, ROS là mã kéo chỉ số VN30-Index giảm nhiều nhất với 0,8 điểm. Cổ phiếu ROS gây nhiều chú ý khi giảm sàn cả 2 phiên cuối tuần. Như vậy, ROS đã giảm giá hơn 15% trong tuần qua. Thanh khoản cổ phiếu này vẫn đang đứng đầu thị trường, ở mức hơn 24 triệu đơn vị/phiên. Xếp sau ROS thì VNM và VIC là các mã ảnh hưởng tiêu cực nhất đến chỉ số VN30-Index

Nhìn chung, trong tuần vừa qua chỉ số VN-Index tăng 7,10 điểm thì nhóm 3 cổ phiếu gồm: BID(+8,07%), VCB(+2,49%) và MSN(+3,45%) đóng góp gần 7,07 điểm, ở chiều ngược lại 3 cổ phiếu đã gây áp lực và lấy đi hơn 2 điểm của chỉ số là : BVH(-5,10%), SAB(-1,54%) và ROS(-15,47%)…

Về xu hướng dòng tiền: ***Thanh khoản trong tuần vừa qua giảm 18,7% so với tuần trước và thấp hơn 9,8% so với bình quân kể từ đầu năm, chỉ đạt 2.645 tỷ đồng***. Tổng giá trị giao dịch bình quân giảm 21,5% đạt 3.969 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, ngoài trừ nhóm Smallcap thì các nhóm index còn lại thanh khoản đều giảm mặc dù chỉ số tăng. Như vậy, chỉ số VN-Index đã tăng 2/3 tuần gần đây, trong khi đó nhóm Midcap cũng đã cắt chuỗi giảm 6 tuần liên tiếp. Ngoài ra, nhóm Smallcap bị chốt lời sau 2 tuần tăng liên tiếp.

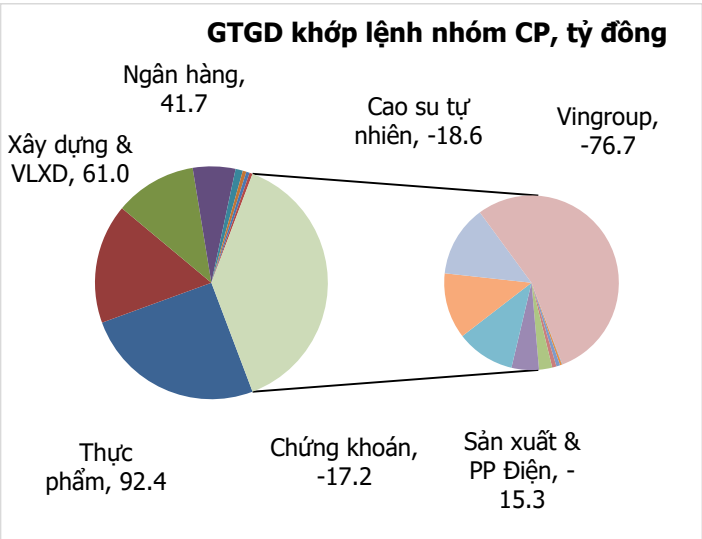
Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục dẫn đầu chiếm 24% từ mức 20% ở tuần trước đó, tiếp theo là các nhóm khác như: Vingroup (10%), Xây dựng và vật liệu xây dựng (10%), Thực phẩm và đồ uống (11%), …Nhìn chung, dòng tiền tập trung ở nhóm ngân hàng và bất động sản trong tuần vừa qua trong khi giảm ở phần lớn các nhóm còn lại.

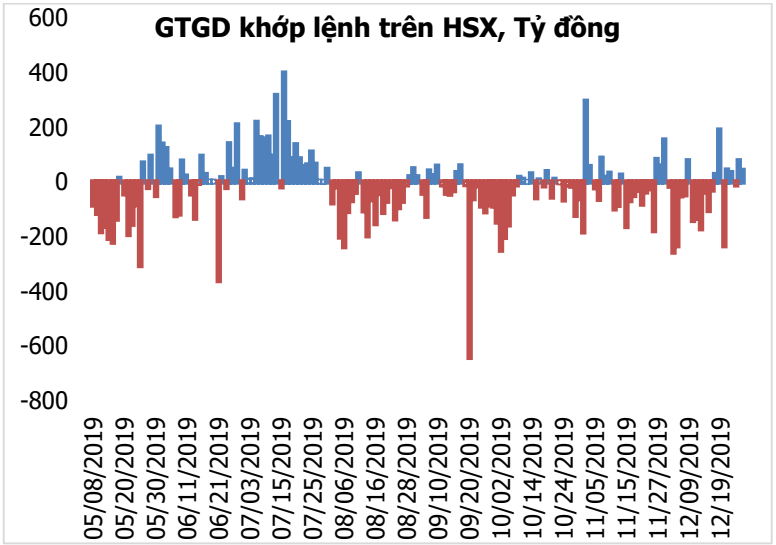




Về giao dịch của khối ngoại

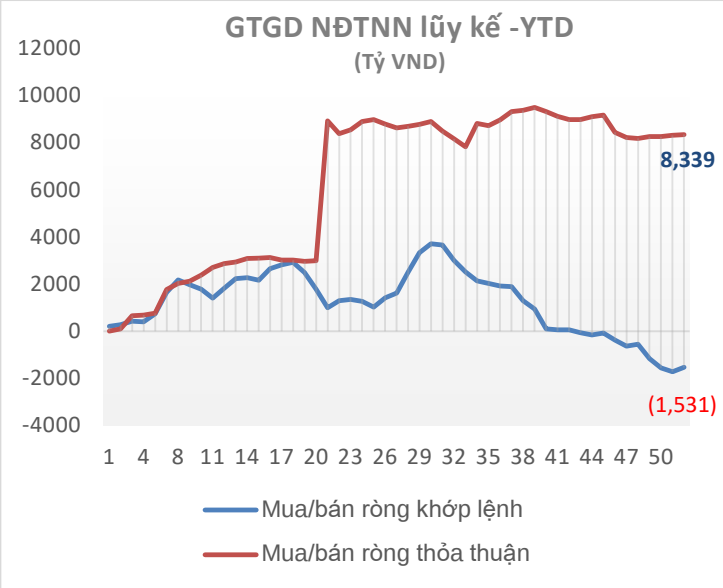
Bên cạnh việc thị trường hồi phục nhẹ, nhà đầu tư nước ngoài đã có tuần mua ròng trở lại với giá trị đạt hơn 200 tỷ đồng. Trong đó, tâm điểm mua vào của khối ngoại là chứng chỉ quỹ E1VFVN30 và các mã bluechip như HPG, MSN, VRE...

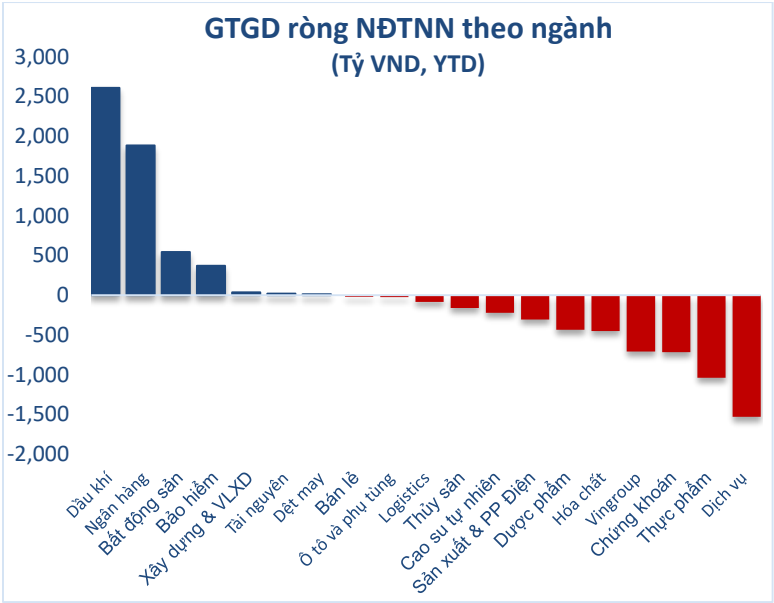




- Trên sàn HOSE, chứng chỉ quỹ E1VFVN30 được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng mạnh nhất với khối lượng gần 6,6 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 95,26 tỷ đồng. Các mã được mua ròng mạnh tiếp theo đó là HPG với 3,23 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 75,44 tỷ đồng; MSN với 64,73 tỷ đồng, VRE với 47,15 tỷ đồng… Trái lại, cổ phiếu VIC bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất về giá trị, đạt 95,45 tỷ đồng, tương đương khối lượng bán ròng đạt 831.220 đơn vị. Còn xét về khối lượng, POW là mã dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh, đạt hơn 1,8 triệu cổ phiếu, tương ứng tổng giá trị bán ròng 22,12 tỷ đồng

- Trên sàn HNX, cổ phiếu TIG dẫn đầu danh mục được khối ngoại mua ròng mạnh với khối lượng đạt 862.000 đơn vị, tương ứng tổng giá trị 5,86 tỷ đồng. Trong khi đó, cổ phiếu PVS bị bán ròng mạnh nhất về giá trị, đạt 6,6 tỷ đồng, tương đương khối lượng 367.665 cổ phiếu. Tiếp theo là NTP bị bán ròng 6,09 tỷ đồng. Tuy nhiên, HUT là mã dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh về khối lượng, đạt hơn 1,1 triệu cổ phiếu, tương ứng tổng giá trị 2,45 tỷ đồng…





- 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 -1.531 tỷ đồng. Trong đó dòng tiền chảy qua kênh ETF khoảng 249 triệu USD.
- Các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nổi bật có: Dầu khí (2.608 tỷ đồng), Ngân hàng (1.884 tỷ đồng), Bất động sản (544 tỷ đồng),…trong khi bán ròng ở các nhóm như: Dịch vụ (-1.526 tỷ đồng), Thực phẩm(-1.037 tỷ đồng), chứng khoán (-715 tỷ đồng), Vingroup (-706 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 9,2 triệu USD, qua đó nâng tổng giá trị vào ròng kể từ đầu năm của các quỹ ETF lên 249,61 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)	9,223,670.00	249,610,823.00	249,610,823.00	
Flow/Assets(%)	1.01	27.35	27.35	
Name	**Ticker**	**1W Flow (MLN USD)**	**YTD Flow (MLN USD)**	**1Y Flow (MLN USD)**
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0	100.95	100.95
VFMVN30 ETF Fund	E1VFVN30 VN	5.87	100.90	100.90
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	3.35	26.82	26.82
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0	9.62	9.62
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0	4.44	4.44
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0	4.44	4.44
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0	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 Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln
Asia								
2) China	09/30			9,184.8	9,700.7	81,188.4	62,223.1	
3) India	12/26	18.5	332.0	993.3	6,204.9	14,365.7	14,189.3	18,486.9
4) Indonesia	12/27	21.3	97.7	570.9	-190.8	3,465.1	3,465.1	7,121.5
5) Japan	12/20		1,356.0	-965.1	39,475.8	-27.7	-27.7	50,256.5
6) Malaysia	12/26	-0.4	12.9	-258.7	-744.7	-2,649.0	-2,663.9	193.7
7) Philippines	12/27	-16.1	-37.2	-173.0	-358.6	-240.1	-240.1	839.7
8) S. Korea	12/27	92.4	14.6	1,277.1	-1,955.2	1,177.3	1,177.3	6,853.3
9) Sri Lanka	12/27	-0.5	0.0	-3.7	-49.1	-62.6	-62.4	-13.4
10) Taiwan	12/27	244.9	323.7	1,438.7	7,493.9	9,828.2	9,828.2	22,059.3
11) Thailand	12/27	32.5	-29.5	-766.5	-1,279.0	-1,451.7	-1,451.7	7,461.6
12) Vietnam	12/27	1.0	5.4	-47.5	-176.2	184.9	184.9	-1,616.7
Americas								
14) Brazil	12/23	-36.0	-36.0	-947.1	-5,390.6	-10,682.8	-10,797.7	-7,761.6
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

Chốt lại, thị trường trong nước đang cho thấy sự phục hồi chậm từ ngưỡng hỗ trợ 950 điểm, tuy đã có 2 trên 3 tuần tăng điểm nhưng nhìn chung, so với các thị trường lớn trên thế giới liên tiếp lập đỉnh mới thì thị trường trong nước vẫn "dậm chân tại chỗ" dù được nền tảng kinh tế vĩ mô hỗ trợ.

Có thể có một số nguyên nhân khiến thị trường trong nước lệch pha với các chỉ số chính của thị trường quốc tế như: 1)Thanh khoản sụt giảm: *có tới ¾ thời gian giao dịch trong năm vừa qua thị trường chỉ dao động trong vùng từ 940 điểm đến khu vực 1000 điểm. Theo thống kê, 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.* ***2) Khối ngoại bán ròng trong 5 tháng liên tiếp:*** *mặc dù trong năm nay, 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 244,81 triệu USD. Tuy vậy, kể từ tháng 8 đến tháng 12 khối ngoại liên tục bán ròng thông qua khớp lệnh. Diễn biến này tương đối giống với giai đoạn cuối năm 2016. Đây có thể là một trong các nguyên nhân chính khiến thị trường trong nước có sự lệch pha với các thị trường quốc tế.*

Tuần qua, thị trường đã quay đầu tăng 0,74% nhưng thanh khoản giảm 18,7%, sau 4 tuần giảm liên tiếp chỉ số VN-Index đã tăng 2/3 tuần gần đây qua đó củng cố vùng hỗ trợ ở ngưỡng 950 điểm*. Trong tuần tới, nhiều 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. Hỗ trợ đà tăng của thị trường lúc này là việc khối ngoại đã quay trở lại mua ròng, dòng vốn quốc tế cũng đang có dấu trở lại các thị trường mới nổi trong đó có Việt Nam. Bên cạnh đó, trong 3 tuần gần đây thanh khoản luôn duy trì ở mức thấp nhưng thị trường vẫn tăng 2/3 tuần như vậy khả năng điều chỉnh là thấp so với khả năng tích lũy hoặc phục hồi. Về kỹ thuật, thị trường có thể tiếp tục đi lên với mô hình 2 đáy nhỏ, ngoài ra tín hiệu phân kỳ của chỉ số VN-Index đang ủng hộ khả năng mở rộng đà tăng của chỉ số.*

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.

Theo thống kê, kể từ đầu năm cho tới nay, chỉ số VN-Index tăng 7,95%, trong khi các nhóm index khác như: VN30 tăng 2,5%, nhóm Smallcap tăng 1,98%, thậm chí nhóm Midcap còn giảm nhẹ 0,02%. Thị trường đang trong giai đoạn tích lũy sau nhịp điều chỉnh lớn kể từ giữa tháng 11, làn sóng tăng giá trong giai đoạn đầu năm 2020 (nếu có) thì khả năng những cổ phiếu hoặc nhóm cổ phiếu đã tăng trong năm vừa qua sẽ có nhiều cơ hội tăng sang năm thứ 2 liên tiếp. Vì vậy, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, VN30…vẫn là địa chỉ 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….

Về kỹ thuật, xu hướng hồi phục từ vùng hỗ trợ 950 điểm chưa có gì thay đổi, phiên ngược dòng thành công cuối tuần vừa qua càng củng cố vùng hỗ trợ mạnh 950 điểm và việc lấy lại ngưỡng 960 điểm sẽ làm tăng thêm kỳ vọng thị trường tiếp tục tích cực về những phiên còn lại của năm nhờ hiệu ứng chốt NAV. Thanh khoản đang trong xu hướng giảm kể từ đầu tuần như đã diễn ra ở giai đoạn đầu năm không phải là trở ngại cho đà phục hồi lúc này. 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.

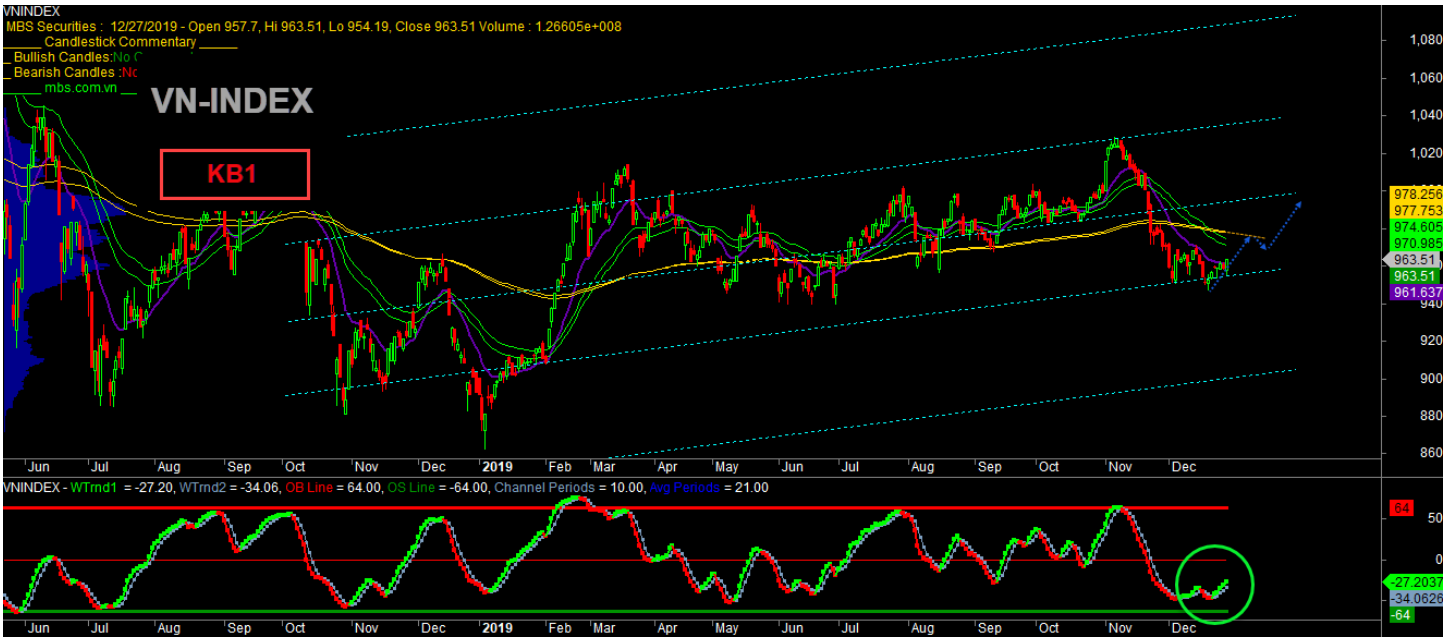
Ở thời điểm hiện tại, thị trường đang được hỗ trợ ở vùng 950 điểm – 960 điểm trong khi áp lực bán cũng không còn ép thêm được, vùng cân bằng cung cầu cũng đang được hình thành. Nếu những áp lực trong tuần vừa qua không đẩy thị trường xấu hơn, tức là mọi diễn biến vẫn đang được giữ ở độ không cho đổ vỡ. Kịch bản khả dĩ là thị trường sẽ có nhịp hồi từ vùng tích lũy đến khu vực 980 điểm thận trọng hơn nữa là hoặc khả năng cao là thị trường vẫn sẽ cải thiện rất chậm với nền thanh khoản trung bình. Trong trường hợp không thuận lợi, thị trường có thể thoái lui để kiểm tra ngưỡng hỗ trợ cứng kể từ đầu năm ở 940 điểm – 945 điểm.

***Chiến lược đầu tư:** NĐT có thể cân nhắc tích lũy thêm cổ phiếu trong nhịp phục hồi sắp tới 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:

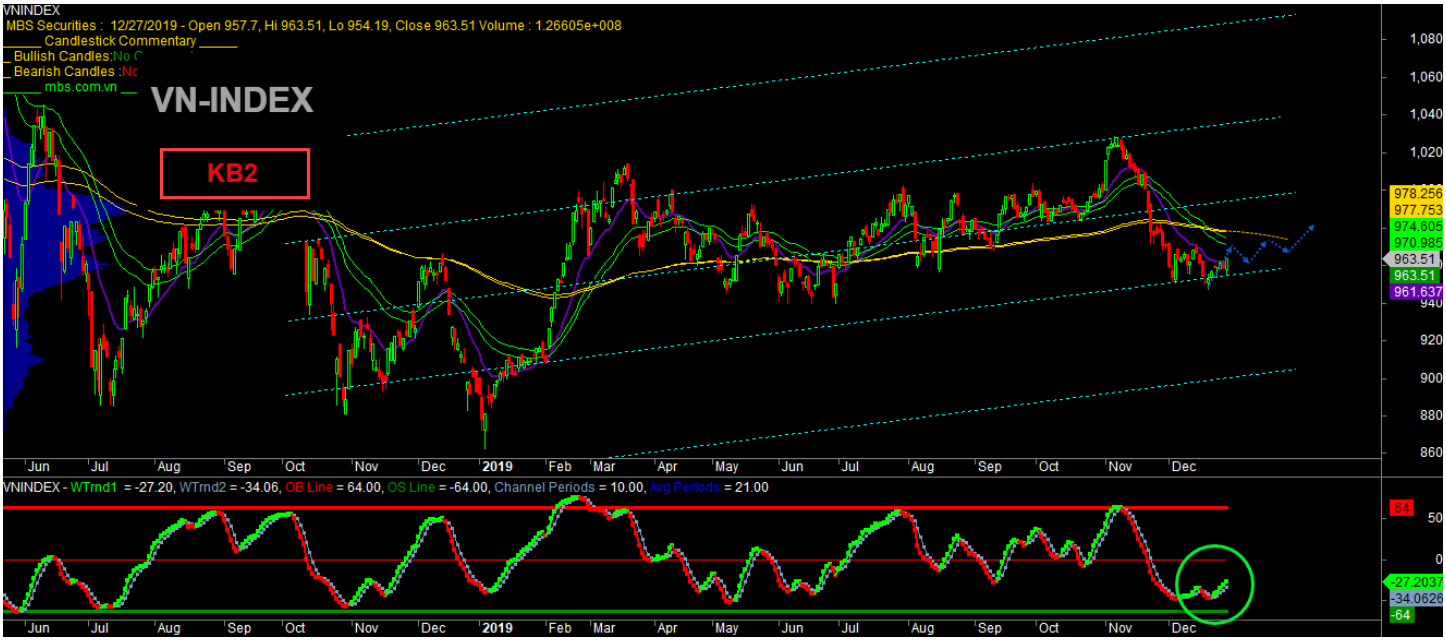
***Kịch bản 1 (lạc quan 30%):* VN-Index phục hồi trở lại vùng 980-990 điểm!**

- 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.

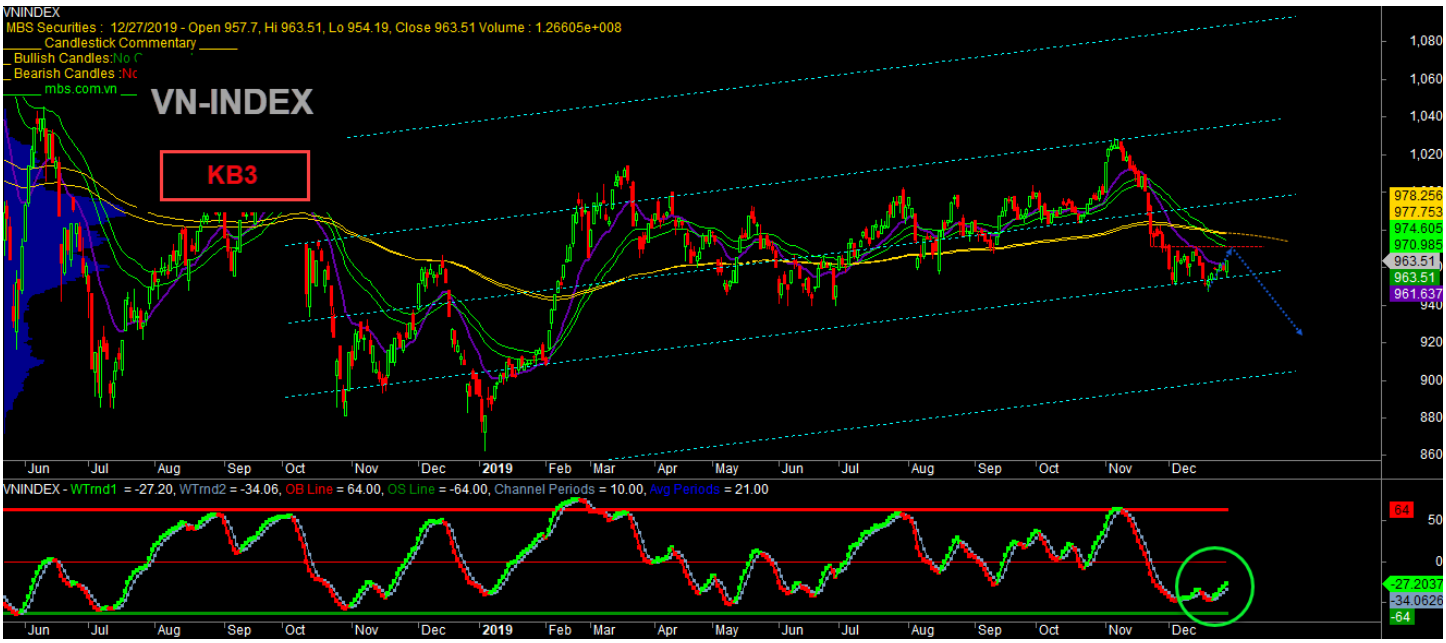


Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): **VN-Index tạo vùng cân bằng xoay quanh ngưỡng 960 điểm và tích lũy trước khi kiểm nghiệm kháng cự MA200 tại vùng 980 điểm.**

- 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.

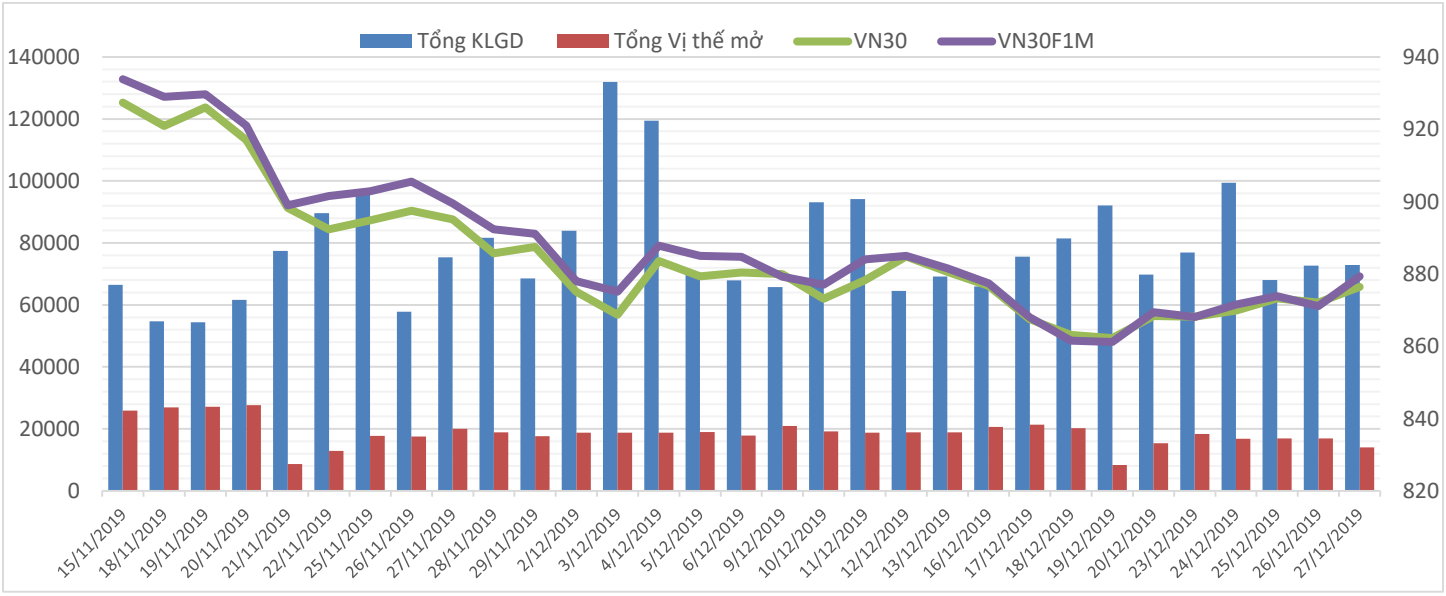


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index bất ngờ xuất hiện nhịp điều chỉnh giảm xuyên thủng vùng 950 và có thể kiểm nghiệm vùng hỗ trợ 940 điểm hoặc thậm chí thấp hơn.



- 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: Xu hướng giảm chi phối-Thanh khoản giảm nhẹ!



- Tuần qua chứng kiến sự phục hồi của thị trường với việc hợp đồng kỳ hạn tháng 1 đã thành công vượt qua ngưỡng cản 876 điểm trong phiên giao dịch cuối tuần và nối lại đà tăng từ mức đáy 860 điểm, cho

thấy nhà đầu tư kỳ vọng vào nhịp tăng trong các phiên còn lại của năm nhờ hiệu ứng chốt NAV cuối năm.

- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo cho phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2001 là 879,18 điểm (thấp hơn 0,12 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2002 là 884,11 điểm (+4,11 điểm), VN30F2003 là 888,07 điểm (+4,07 điểm) và VN30F2006 là 901,06 điểm (+11,06 điểm).
- So với tuần trước, chỉ số VN30 tăng nhẹ 0,9% lên 876,38 điểm và VN30F1M tăng 1,14% lên 879,3 điểm. Chốt phiên cuối tuần, cả 4 HĐTL đều ghi nhận mức tăng từ 5 đến 8 điểm cùng basis mở rộng đà tăng, hiện nằm trong khoảng từ +2,92 điểm đến +13,62 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này cũng có sự cải thiện so với tuần liền trước đạt tổng 389.867 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên tăng 76.966 hợp đồng/phiên lên 77.973 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tiếp tục giảm mạnh so với cuối tuần trước đạt 14.039 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 13.464 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 239; 134; 202 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN30 đã vượt cản thành công nhờ nhóm cổ phiếu ngân hàng cùng các cổ phiếu có tác động mạnh đến chỉ số như: HPG, VNM, NVL…. Các ngưỡng hỗ trợ và kháng cự của chỉ số này lần lượt ở 860 – 887 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	BUY
Hỗ trợ	873,92	872,73	868,80
Kháng cự	891,17	890,87	893,24

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- ***Chiến lược giao dịch trong ngày:*** *Sử dụng chiến lược trading nếu VN30 và VN30F1M không vượt cản thành công.*
- ***Chiến lược giao dịch ngắn hạn:*** *Tiếp tục nắm giữ vị thế Long, chú ý ngưỡng kháng cự của VN30 cũng như VN30F1M ở ngưỡng 887 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 27/12/2019	KLGD TB 1M
	Ngân hàng								
1		**VCB**	335,653	23.9%	5,274	21,924	17	90,500	598,200
2		**MBB**	48,607	20.4%	3,261	16,964	6	20,900	3,183,688
3		**ACB**	37,603	#VALUE!	3,585	15,644	6	22,700	1,260,538
4		**BID**	185,817	18.0%	2,109	16,457	22	46,200	737,845
5		**CTG**	76,888	29.4%	1,641	19,960	13	20,650	2,618,098
6		**VPB**	48,024	23.4%	3,341	16,482	6	19,700	1,315,080
7		**HDB**	26,487	23.6%	2,897	15,938	9	27,000	1,372,191
8		**VIB**	16,271	#VALUE!	3,181	11,658	6	17,600	413,972
10		**STB**	18,307	12.6%	1,543	14,543	7	10,150	2,359,509
11		**TPB**	17,441	31.1%	2,887	14,408	7	21,100	172,488
12		**TCB**	81,203	#DIV/0!	2,660	16,799	9	23,200	1,140,429
	Chứng khoán								
13		**SSI**	9,196	55.3%	1,769	19,009	10	18,100	1,193,714
14		**HCM**	6,538	56.8%	1,287	14,171	17	21,400	782,945

15	VND	3,003	42.6%	1,323	14,857	11	14,400	189,592
16	MBS	1,856	0.0%	1,404	13,194	11	15,200	120,050
	Bảo Hiểm							
17	BVH	51,072	29.5%	1,889	22,351	36	68,800	197,480
18	BMI	2,302	37.5%	1,237	24,485	20	25,200	36,801
19	PVI	7,141	#DIV/0!	2,801	29,693	11	30,900	52,447
	Bất động sản							
20	VIC	388,060	14.9%	1,589	23,319	72	115,200	463,481
21	DXG	7,689	45.5%	3,215	16,596	5	14,600	1,609,812
22	DIG	4,330	35.9%	1,079	11,820	13	13,750	576,729
23	KDH	14,645	44.5%	1,697	13,262	16	26,900	313,425
24	NLG	6,829	51.0%	2,082	18,511	13	27,350	308,518
25	HDG	3,643	18.0%	9,530	19,057	3	30,700	350,522
26	LHG	765	10.8%	2,766	22,905	6	15,300	122,976
27	VHM	277,964	15.2%	5,290	16,032	16	84,500	1,828,276
28	KBC	7,234	27.2%	1,611	19,670	10	15,400	2,085,218
29	VRE	75,895	33.6%	1,033	12,224	32	33,400	3,790,831
30	PDR	8,667	6.1%	2,129	11,680	12	26,450	694,488
31	BCM	31,050	2.0%	2,045	12,208	15	30,000	29,623
32	D2D	1,701	5.6%	13,430	33,348	6	79,800	157,897
33	SZL	793	10.6%	4,397	33,294	10	43,600	100,754
	Dầu khí							
34	GAS	185,653	3.6%	5,886	23,795	16	97,000	280,299
35	BSR	25,424	41.1%	1,163	10,083	7	8,200	1,551,867
36	PLX	67,162	14.6%	3,467	18,467	16	56,400	148,522
37	PVD	6,317	20.2%	0	1	14	15,000	1,624,680
38	PVS	8,364	21.7%	2,062	25,589	8	17,500	1,183,231
	Xây dựng & VLXD							
39	CTD	4,112	49.5%	9,842	107,248	5	53,900	65,132
40	VCS	12,640	2.2%	8,338	19,760	9	79,000	166,692
41	VGC	8,070	13.4%	1,398	13,987	13	18,000	163,961
42	CVT	752	12.1%	4,268	16,050	5	20,500	115,536
43	VCG	11,926	0.5%	1,557	15,244	17	27,000	220,959
44	PTB	3,358	23.9%	8,985	34,935	8	71,000	42,535
45	BMP	3,778	80.5%	5,073	31,009	9	46,150	67,696
46	NTP	3,181	20.5%	4,184	25,076	8	32,400	40,611
47	AAA	2,208	2.5%	2,692	16,797	5	12,900	1,844,555
48	HT1	5,647	#DIV/0!	1,912	14,705	8	14,800	132,788
	Thép							
49	HPG	65,023	38.0%	2,526	16,612	9	23,550	5,828,500
50	HSG	3,327	#DIV/0!	425	12,700	18	7,860	4,196,086
	Điện							
51	REE	11,131	49.0%	5,614	32,083	6	35,900	601,359
52	NT2	6,247	18.7%	2,721	14,621	8	21,700	280,234
53	PC1	2,804	38.7%	2,246	21,228	8	17,600	174,190
54	TV2	1,904	14.2%	10,271	35,711	8	79,300	11,894

55	**POW**	27,517	13.8%	820	10,464	14	11,750	1,478,002
56	**HND**	6,750	0.2%	850	11,385	16	13,500	57,007
	Logistic							
57	**VSC**	1,488	37.6%	4,104	29,857	7	27,000	104,818
58	**GMD**	6,978	49.0%	1,949	21,069	12	23,500	216,795
59	**ILB**	399	#VALUE!	2,676	15,713	6	16,300	2,754
	Hàng tiêu dùng & Bán lẻ							
60	**MWG**	50,245	49.1%	8,321	25,483	14	113,500	562,441
61	**FPT**	39,069	49.0%	4,688	20,021	12	57,600	1,276,267
62	**DGW**	963	16.8%	3,491	21,299	7	23,050	510,468
63	**PNJ**	19,479	48.5%	4,839	18,513	18	86,500	407,672
64	**VNM**	205,831	58.6%	5,527	15,654	21	118,200	920,806
65	**QNS**	10,244	17.2%	4,183	18,111	7	28,700	137,791
66	**MSN**	66,513	39.0%	4,512	28,783	13	56,900	1,318,574
67	**KDC**	3,969	25.8%	485	28,717	40	19,300	63,948
	Phân bón & hóa chất							
68	**CSM**	1,420	2.3%	196	11,718	70	13,700	19,455
69	**DRC**	2,756	23.3%	1,723	13,559	13	23,200	270,949
70	**CSV**	950	#DIV/0!	5,472	21,032	4	21,500	48,597
71	**DGC**	3,221	1.7%	7,845	26,493	3	24,900	132,220
	Du lịch và giải trí							
72	**HVN**	48,080	10.1%	1,747	12,777	19	33,900	273,266
73	**VJC**	75,223	20.2%	9,850	25,917	15	143,600	436,622
74	**ACV**	168,500	3.7%	2,630	14,099	29	77,400	49,520
75	**AST**	3,825	45.8%	4,352	14,296	20	85,000	43,366
76	**SAS**	4,537	0.5%	2,272	11,528	15	34,000	3,141
77	**SCS**	6,044	27.9%	7,716	16,266	16	120,000	13,039
	Dệt may							
78	**TCM**	1,098	49.1%	2,930	23,386	6	18,950	245,258
79	**TNG**	1,011	11.8%	3,673	15,697	4	15,500	507,471
80	**MSH**	2,213	8.3%	10,232	19,605	4	44,250	36,043
	Thủy sản							
81	**VHC**	7,041	34.7%	14,958	51,854	5	77,400	113,473
82	**ANV**	2,822	1.6%	6,366	17,214	3	22,200	257,367
83	**FMC**	1,359	7.4%	5,333	18,457	5	27,700	36,931
84	**CMX**	194	1.9%	6,643	14,605	2	14,700	21,422
	Cao su							
85	**PHR**	5,481	34.7%	6,393	22,752	6	40,450	491,639
86	**DPR**	1,583	1.6%	4,029	47,262	10	39,450	115,794