

## NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 10/02 – 14/02/2020

### Diễn biến thị trường quốc tế:

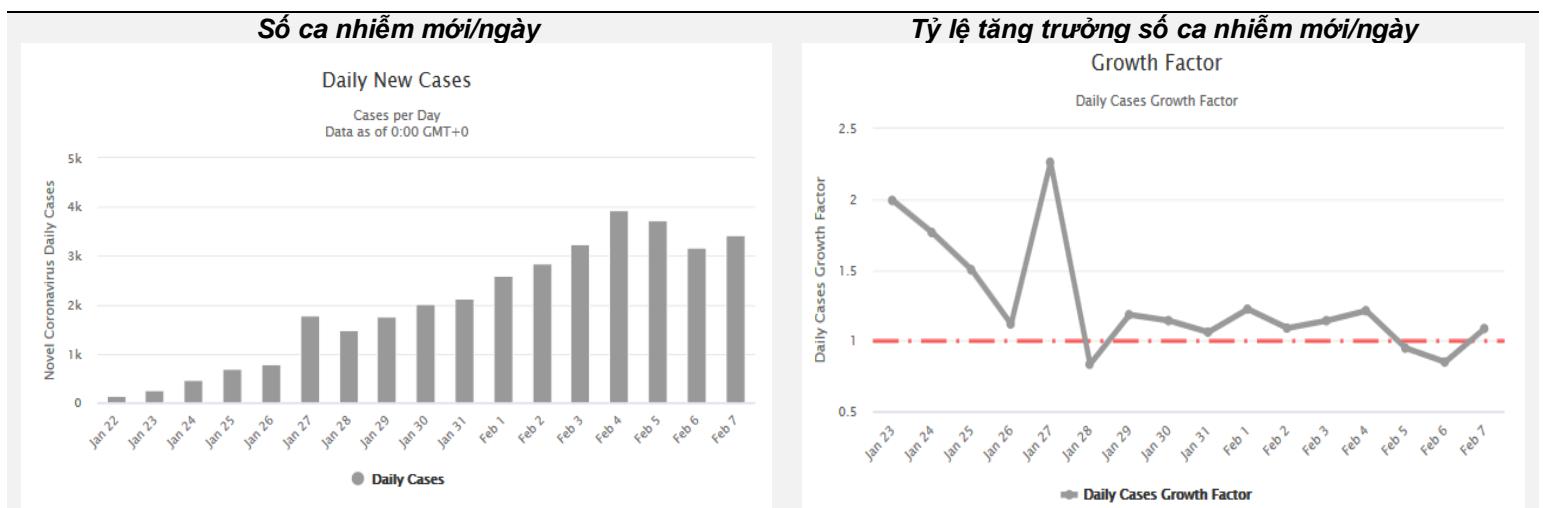
Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	940.75	0.44	14.64	-2.11
Dow Jones	29,102.51	3.00	20.89	1.98
S&P 500	3,327.71	3.17	22.21	3.00
DAX	13,513.81	4.10	25.76	2.00
CAC	6,029.75	3.85	20.70	0.86
Nikkei 225	23,827.98	2.68	18.55	0.72
Shanghai	2,875.96	-3.38	13.65	-5.71
Vàng	1,568.60	-0.97		3.38
Dầu WTI	50.32	-2.4		-17.95

- Thị trường chứng khoán toàn cầu ghi nhận một tuần hồi phục khá mạnh nhờ vào các dữ liệu kinh tế đáng khích lệ và các nhà đầu tư tin tưởng rằng nền kinh tế toàn cầu sẽ nhanh chóng phục hồi sau khi kiểm soát được sự bùng phát virus corona. Các chỉ số chứng khoán Mỹ đều tăng lên mức cao kỷ lục. Trong một động thái khác, Trung Quốc đã tuyên bố rằng họ sẽ giảm thuế nhập khẩu đối với 75 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu của Mỹ. Giới đầu tư tin rằng đây là dấu hiệu cho thấy mâu thuẫn thương mại giữa hai nước đang được giải quyết tích cực và sẽ sớm được tháo gỡ.
- Về mặt dữ liệu kinh tế Mỹ, số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp giảm xuống thấp nhất trong 9 tháng hồi tuần trước, đạt 202.000 người, tốt hơn dữ báo về số việc làm ở khu vực tư nhân từ ADP và Moody's Analytics.
- Trong 2 ngày đầu tuần (3-4/02), ngân hàng trung ương Trung Quốc đã bơm 1.200 tỷ nhân dân tệ vào nền kinh tế thông qua hợp đồng repo đảo ngược, đồng thời hạ lãi suất của hợp đồng repo đảo ngược kỳ hạn 7 ngày và 14 ngày 0,1%.
- Theo Ủy ban Y tế Quốc gia Trung Quốc (NHC), số ca tử vong do virus corona 2019-nCoV gây ra tại nước này đã đạt 811 người. Như vậy, số ca tử vong mới ở Trung Quốc đã tăng thêm 89 ca so với hôm thứ Bảy (8/2), vượt qua kỷ lục 86 ca tử vong mới trong một ngày trước đó. Số trường hợp tử vong mới đã nâng tổng số người chết do dịch bệnh này trên toàn cầu lên 813, vượt qua ca tử vong do dịch Sars gây ra năm 2002 - 2003 do Tổ chức Y tế Thế giới thống kê. Ngoài Trung Quốc, Hồng Kông và Philippines trước đó đã xác nhận mỗi nước có 1 ca tử vong do virus 2019-nCoV
- 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.**
- Với nhịp giảm mạnh vừa qua, hiện thị trường Việt Nam cũng như Trung Quốc đang có mức định giá hấp dẫn so với các thị trường Emerging. Các nhịp Retest của thị trường trong tuần này có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư dài hạn đối với các cổ phiếu đã giảm sâu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng, Dược, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Các nhà đầu tư không nên mua đuổi, duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải và tận dụng các nhịp điều chỉnh trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế. 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.**

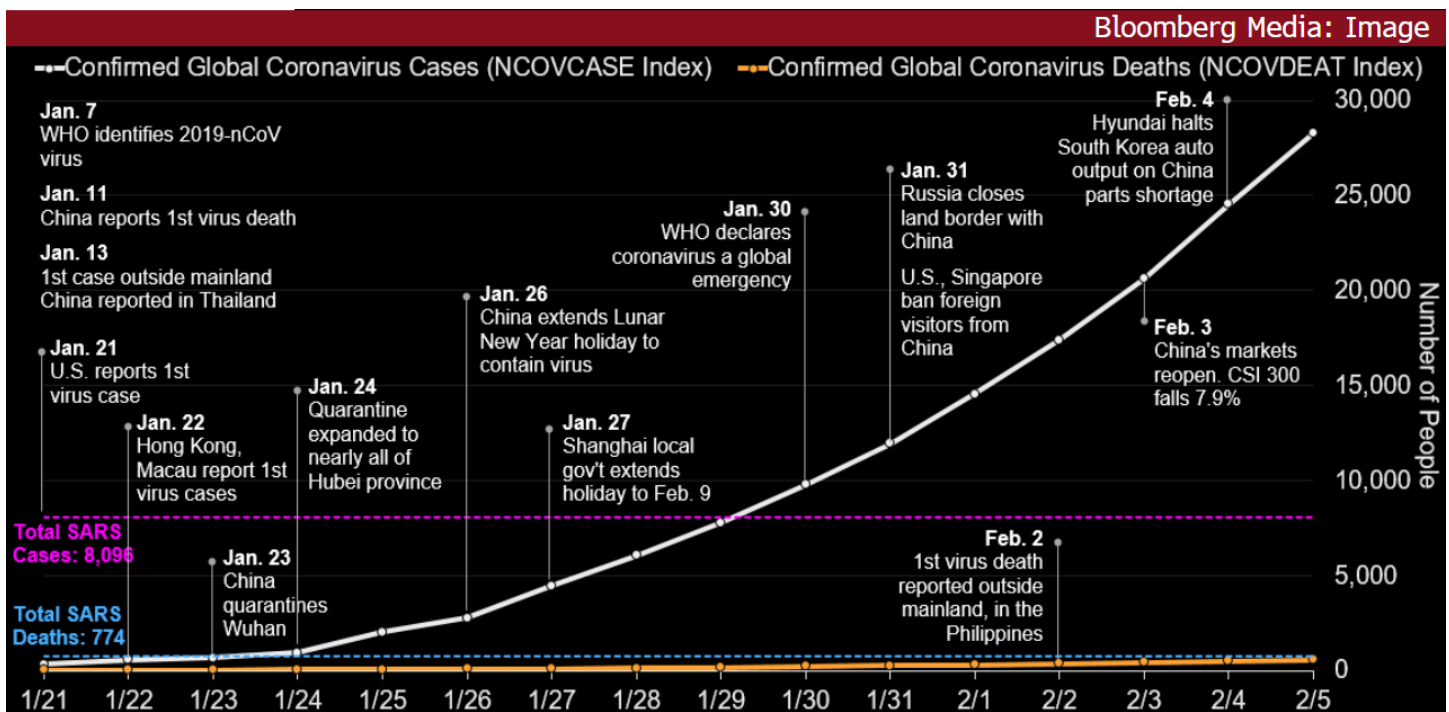
**Cập nhật về diễn biến dịch bệnh**

Dịch bệnh virus Corona tại Trung Quốc tiếp tục gia tăng và chưa có dấu hiệu được kiểm chế. Các lệnh cấm di chuyển, đóng cửa các nhà máy, “bế quan tỏa cảng” khu vực Hồ Bắc và các vùng lân cận chưa được gỡ bỏ. Khoảng 56 triệu người ở Hồ Bắc đã ở trong tình trạng “nội bất xuất, ngoại bất nhập” kể từ tuần trước, trong đó, Vũ Hán là trung tâm của tình trạng khẩn cấp. Trong đó, ít nhất 3 thành phố khác ở phía đông tỉnh Chiết Giang - Thái Châu, Ôn Châu và một phần của Ninh Ba - đã áp dụng các biện pháp tương tự, ảnh hưởng thêm đến khoảng 18 triệu người.

Số lượng các trường hợp nhiễm mới vẫn tiếp tục tăng với tốc độ chóng mặt. Mặc dù ngày 5 và 6/2, số ca mới/ngày đã có xu hướng giảm, tuy nhiên ngày 7/2, số ca nhiễm mới lại bắt đầu gia tăng. Tính đến 9/2 đã có hơn 37.591 trường hợp toàn cầu được xác nhận trong đó có 814 ca tử vong và 2.898 ca bình phục và đã vượt qua qua cả số ca nhiễm và ca tử vong do dịch Sars gây ra năm 2002 - 2003 do Tổ chức Y tế Thế giới thống kê.



\*Tỷ lệ tăng trưởng giữa 0 và 1 là dấu hiệu sụt giảm; >1 là gia tăng trong khi duy trì trên ngưỡng 1 là dấu hiệu tăng trưởng theo cấp số nhân



**Những ảnh hưởng tới nền kinh tế Trung Quốc và chuỗi cung ứng toàn cầu**

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 19% trong nền kinh tế toàn cầu (trong khi năm 2003 mới chỉ chiếm 8,7%) (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.

Vai trò quan trọng của kinh tế trung Quốc tại năm 2003 (SARS) và hiện tại (NCoV)		
	2003	2019
▪ Tỷ trọng kinh tế Trung Quốc trong GDP toàn cầu (PPP), %	8.70%	19.30%
▪ Tỷ trọng TTCK trong khu vực Asian	5%	33%
Tiêu thụ của Trung Quốc hàng năm trong tỷ trọng trên toàn cầu		
	2002	2019
▪ Dầu thô	6.60%	13.50%
▪ Thép	22.60%	47.50%
▪ Nhập khẩu Quặng sắt	21%	64.30%
▪ Đồng	17.80%	53.30%
▪ Nhôm	16.50%	57.30%
▪ Nickel	7.20%	53.30%
▪ Smartphone	11.20%	29.20%
▪ Tiêu thụ Máy tính cá nhân	2.40%	20%
▪ Ô tô	7.30%	34.50%

Nguồn: BCA Research, Goldman Sachs, Macrobond Financial, Danske Bank

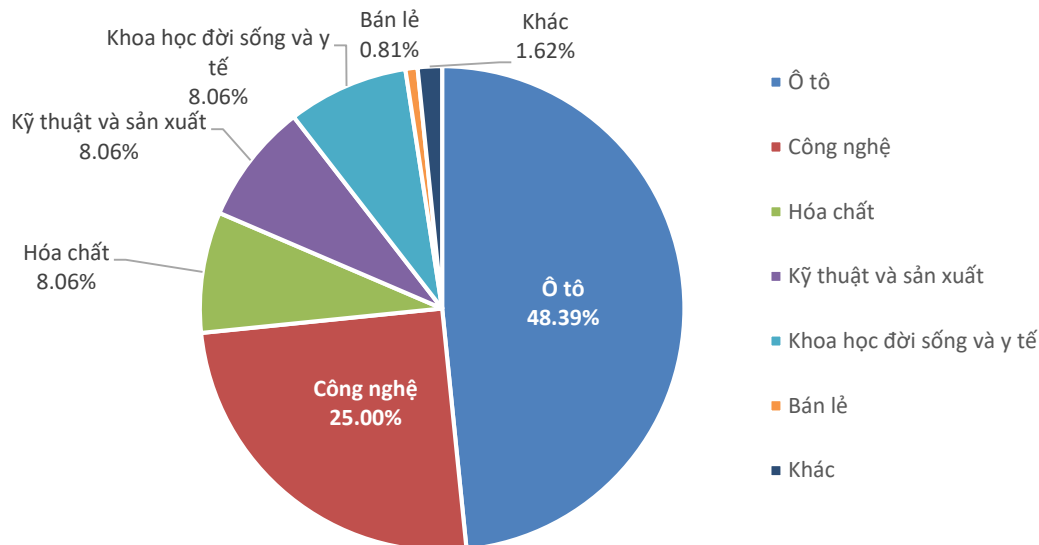
**Gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu:** Các lệnh cấm di chuyển, đóng cửa các nhà máy, “bé quan tòa cảng” khu vực Hồ Bắc và các vùng lân cận chưa được dỡ bỏ trong bối cảnh diễn biến dịch bệnh vẫn chưa có tiến triển tích cực. Do đó, các nhà máy sản xuất tiếp tục tạm ngừng hoạt động sang tuần thứ hai liên tiếp sau kỳ nghỉ Tết nguyên đán (vốn đã được kéo dài thêm 3 ngày từ 30/1 đến 2/2). Điều này có ảnh hưởng không nhỏ tới sản xuất công nghiệp và khả năng cung cấp sản phẩm cho chuỗi cung ứng toàn cầu.

**Timelines nhà máy Trung Quốc đóng cửa thông thường so với điều chỉnh**

	14-18/01: Công nhân bắt đầu rời nhà máy	24-30/01: Nghỉ Tết âm lịch	03/02: Công nhân bắt đầu quay lại nhà máy	15-21/02: Hầu hết hoạt động sẽ trở lại bình thường	
Kịch bản thông thường	Gần ngưỡng HD bình thường	HD tạm ngừng	Gần ngưỡng HD bình thường	HD bình thường	
Kịch bản điều chỉnh	Gần ngưỡng HD bình thường	HD tạm ngừng	HD tạm ngừng	Tiếp tục bị tạm ngừng	Gần ngưỡng HD bình thường
		24/01 – 02/02 Nghỉ tết âm lịch + kéo dài ngoại lệ	03-09/02: Hồ Bắc bị phong tỏa, các thành phố khác yêu cầu DN tạm ngừng HD	10- 16/02: Các nhà máy tại tỉnh Hồ Bắc tiếp tục đóng cửa	17/02 trở đi: Chưa chắc chắn liệu công nhân có thể quay trở lại làm việc hay không

**Công nghiệp sản xuất ô tô, công nghệ, và khoa học đời sống (dược phẩm - y tế) là những ngành bị ảnh hưởng nặng nề nhất. Vũ Hán nổi tiếng là “thành phố ô-tô” của Trung Quốc do sự hiện diện của các hãng sản xuất ô tô nội địa và quốc tế lớn tại đây như Dongfeng Motors, Honda, PSA Group... Gần 50% cơ sở sản xuất tại Vũ Hán và các thành phố lân cận thuộc về ngành ô tô, trong khi các nhà cung cấp công nghệ và kỹ thuật lần lượt chiếm 25% và 8%.**

**Cơ sở sản xuất tại Vũ Hán và khu vực lân cận phân theo ngành**



Nguồn: Resilience360

**Không chỉ ảnh hưởng trực tiếp đến các nhà sản xuất Trung Quốc, sự đóng cửa các nhà máy tại quốc gia này còn dẫn đến việc hàng loạt các cơ sở tại nước ngoài bị tạm dừng hoạt động do không có sản phẩm đầu vào từ quốc gia châu Á này.**

**Đây là thời điểm mà các nhà quản lý chuỗi cung ứng sẽ cần tìm nguồn cung cấp thay thế trong ngắn hạn bên ngoài Trung Quốc.** Trong đó, những quốc gia như Việt Nam, Đài Loan có thể là điểm đến thay thế hấp dẫn cho các nhà sản xuất công nghiệp. Mặc dù cũng chịu rủi ro lây lan dịch bệnh, nhưng những nền kinh tế này không bị đóng cửa lâu dài như Trung Quốc lục địa. Do đó, các ngành chịu ảnh hưởng lớn tại Trung Quốc (gồm sản xuất ô tô, công nghệ, hóa chất, dược phẩm, y tế) có cơ hội được hưởng lợi tại Việt Nam nếu có thể trở thành nguồn cung thay thế cho Trung Quốc.

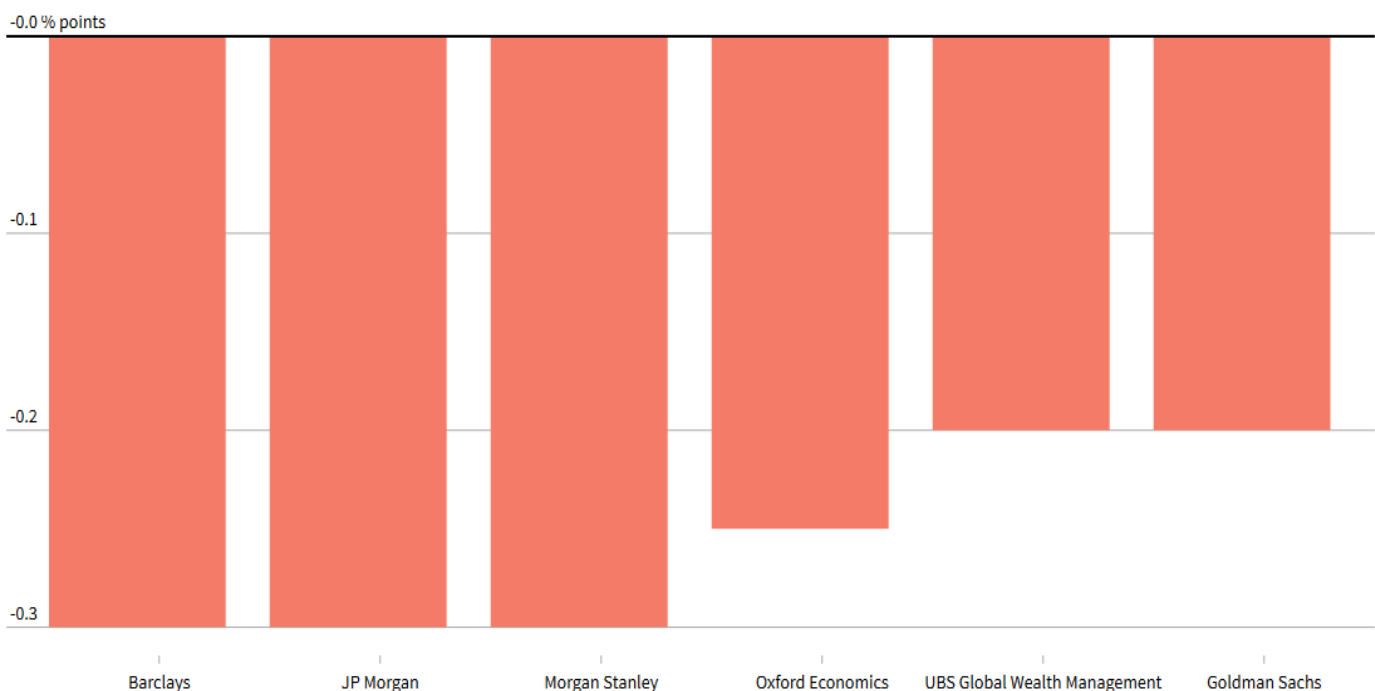
Trong dài hạn, dịch bệnh virus corona sẽ trở thành một bài học kinh nghiệm cho các nhà quản trị rủi ro chuỗi cung ứng. Theo đó họ sẽ cần phải chú ý hơn đến nguy cơ gián đoạn chuỗi cung ứng và có thể **chuyển dịch sang chiến lược nguồn cung ứng kép cho những sản phẩm đầu vào chính.** Doanh nghiệp có thể xem xét mở rộng thêm nguồn cung ứng cho mình mà không chỉ tập trung các nhà máy và cơ sở sản xuất tại một quốc gia là Trung Quốc. Như vậy, Việt Nam và các quốc gia tương tự sẽ có cơ hội trở thành cho những nguồn cung ứng bổ sung tiềm năng cho các doanh nghiệp lớn trên thế giới.

**Về tác động kinh tế, tăng trưởng kinh tế Trung Quốc có thể sẽ giảm xuống 5,2% trong năm nay, với hầu hết ảnh hưởng của dịch bệnh sẽ được phản ánh trong số liệu kinh tế Quý 1. Sau đó tăng trưởng GDP được kỳ vọng sẽ bật tăng mạnh mẽ sau khi dịch bệnh được kiểm soát, nhờ hiệu ứng bắt kịp (Catch-up effect) tương tự như giai đoạn 2002-2003 bùng nổ đại dịch SARS.**

Công ty	Ngày BC	Q1 mới	Q1 cũ	2020 mới	2020 cũ	Nhận xét
Pantheon Macroeconomics	07/2	< 2% (- 2% so với ước tính 4% trong Q4)	-	3.40%	-	▪ GDP Trung Quốc giảm gần 100 tỷ USD trong Q1
Nomura	06/2	3,8%	5,8%	5.60%	5.70%	▪ Tác động sẽ lớn hơn SARS, với sự sụt giảm mạnh trong ngắn hạn nhưng nhịp phục hồi tạo hình chữ V
S&P Global Rating	06/2	Giảm 1%	-	5%	5.70%	▪ Cú sốc lớn nhưng mang tính tạm thời đối với nền kinh tế Trung Quốc
Oxford Economics	03/2	< 4% (giảm hơn 2%)	6%	5.40%	6.00%	▪ Tác động kinh tế cao nhưng mang tính ngắn hạn
Macquarie	03/2	4%	5,8%	5.60%	5.90%	▪ “Sẽ xấu đi trước khi trở nên tốt hơn”
UBS	03/2	3,8%	5,9%	5.40%	6.00%	▪ Dự báo nghiêng về rủi ro sụt giảm giá
Bloomberg Economics	31/01	4,5%	5,9%	5.70%	5.90%	▪ Tác động sẽ lớn hơn nếu dịch virus lan sang Q2
Standard Chartered	31/01	4,5%	6%	5.80%	6.10%	▪ Dịch bệnh được đưa vào kiểm soát sớm hơn so với SARS
Goldman Sachs	31/01	4%	5,6%	5.50%	5.90%	▪ Kỳ vọng sẽ có thêm các gói kích thích tín dụng
Citi	29/01	4,8%	5,9%	5.50%	5.80%	▪ Có sự can thiệp chính sách “nguy cấp”
<b>Trung Bình</b>		<b>4%</b>		<b>5.20%</b>	<b>5.90%</b>	

**Các chuyên gia phân tích toàn cầu đã bắt đầu đánh giá tác động của virus corona đối với tăng trưởng GDP toàn cầu. Theo đó, hầu hết các dự phóng cho thấy GDP toàn cầu sẽ giảm từ 0,2 đến 0,3%.**

### Tiềm năng tác động của coronavirus tới GDP toàn cầu 2020



**Các biện pháp kích thích của chính phủ Trung Quốc và các NHTW tuần qua**

**Trung Quốc và một số quốc gia châu Á tuần qua đã có động thái nới lỏng chính sách nhằm hạn chế tác động tiêu cực của virus corona.**

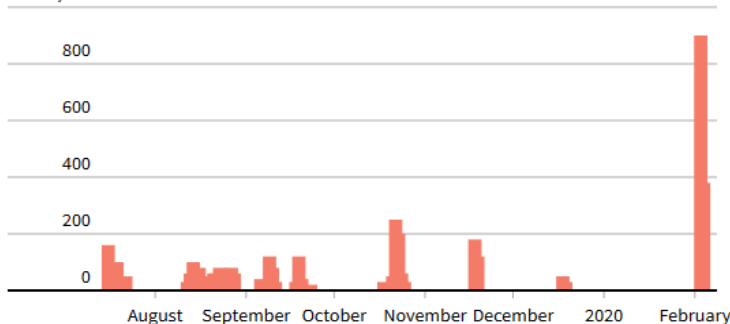
- Ngày 3/2: Nhằm đảm bảo thanh khoản cho hệ thống ngân hàng “trong giai đoạn ngăn chặn và kiểm soát dịch bệnh”, PBoC đã bơm 1,2 nghìn tỷ nhân dân tệ (tương đương 174 tỷ USD) qua hoạt động Repo ngược (Reverse repo) với lãi suất mua lại đảo ngược kỳ hạn 7 ngày giảm 10 điểm cơ bản xuống 2,4% và lãi suất mua lại đảo ngược kỳ hạn 14 ngày cũng giảm 10 điểm cơ bản xuống còn 2,55%.
- Ngày 4/2: NHTW Trung Quốc tiếp tục bơm thêm 380 tỷ nhân dân tệ (tương đương gần 55 tỷ USD) qua hoạt động repo ngược kỳ hạn 7 ngày và 14 ngày. 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.

**Hoạt động Repo ngược kỳ hạn 7 ngày của PBoC**

**OUTSIDED INTERVENTION**

7-day reverse repo, open market operations

RMB1,000 bn

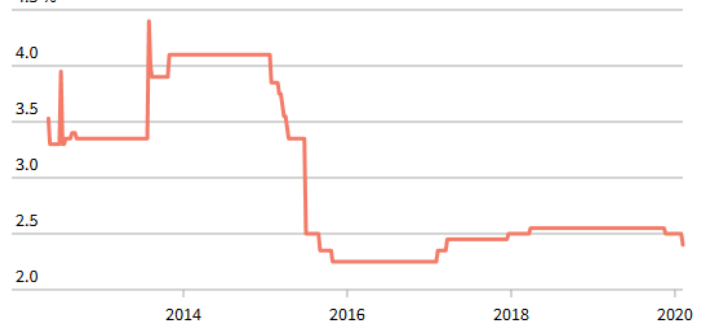


**Lãi suất Repo ngược kỳ hạn 7 ngày của PBoC**

**EASY MONEY**

7-day reverse repo rate cut

4.5 %



Nguồn: PBoC, Ritvik Carvalho | Reuters Graphics

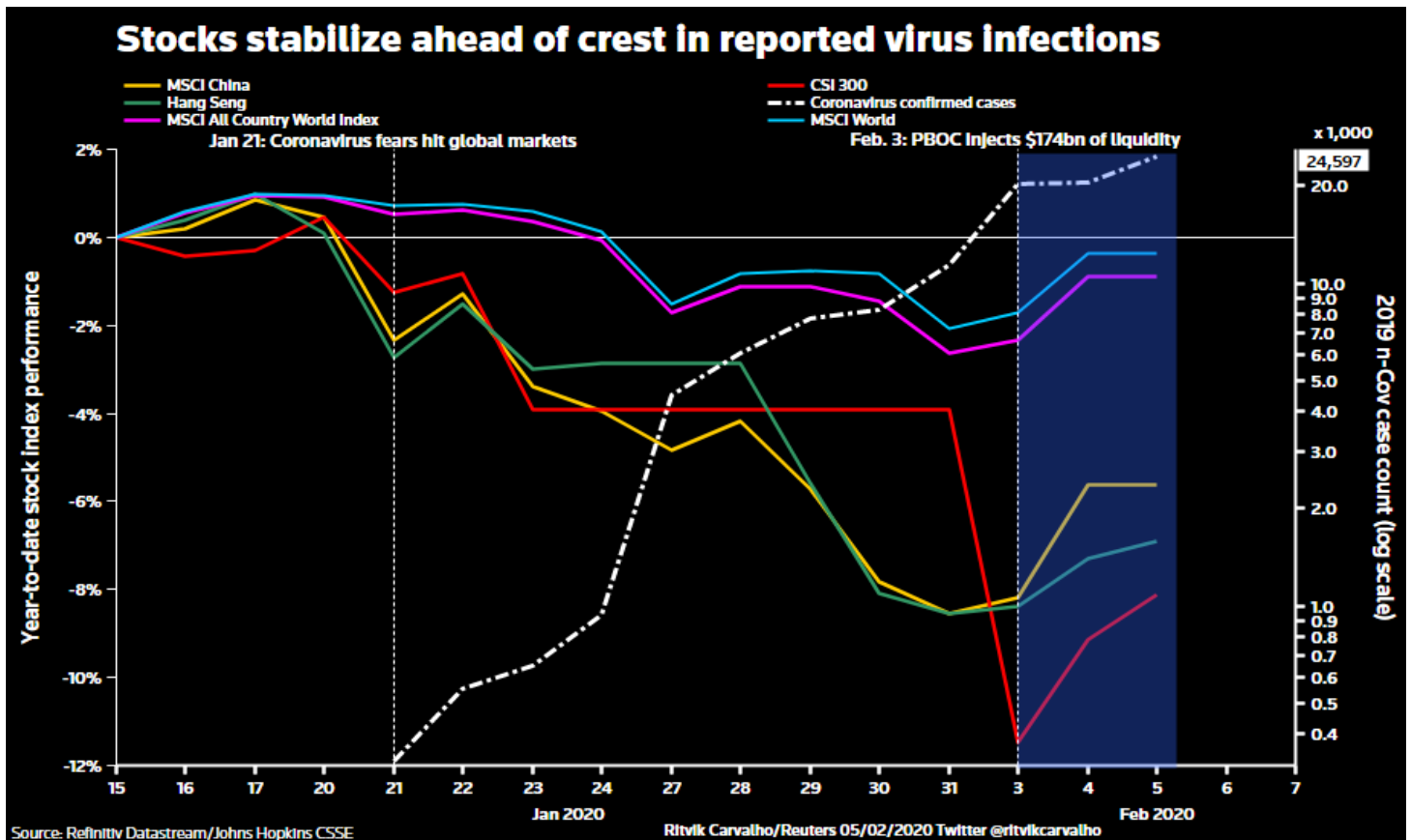
**Trong khi đó, chính quyền Trung Quốc đã kêu gọi các ngân hàng thương mại cho vay với lãi suất ưu đãi dưới 1,6% đối với những doanh nghiệp cung cấp hàng hóa dịch vụ để kìm hãm dịch bệnh, đồng thời, phó Bộ trưởng Tài chính Trung Quốc cho biết nước này cũng sẽ thực hiện cắt giảm thuế phí, đặc biệt đối với các ngành bị tác động mạnh bởi coronavirus.**

**Cùng với động thái nới lỏng chính sách của Trung Quốc, hai quốc gia châu Á khác cũng thực hiện cắt giảm lãi suất trong tuần qua là Thái Lan và Philippines: Cụ thể, lãi suất chính sách của Thái Lan giảm 25 điểm cơ bản xuống 1,0% (ngày 5/2) và lãi suất repo ngược qua đêm của Philippines giảm 25 điểm cơ bản xuống 3,75% (ngày 6/2).**

**Về thương mại, vào ngày 6/2 Trung Quốc vừa tuyên bố rằng nước này sẽ giảm một nửa thuế trừng phạt đối lượng hàng hóa nhập khẩu từ Mỹ trị giá 75 tỷ USD, bắt đầu từ ngày 14/2 – gần một tháng sau khi Bắc Kinh và Washington ký kết thỏa thuận thương mại giai đoạn 1. Điều này đã giúp xoa dịu đáng kể những quan ngại liên quan đến vấn đề thương mại và xoa tan những nghi ngờ rằng dịch bệnh virus corona sẽ khiến Trung Quốc khó có thể thực hiện đúng theo thỏa thuận với Mỹ.**

**Các biện pháp kích thích kinh tế cùng thông tin tích cực trên mặt trận thương mại trong bối cảnh số trường hợp nhiễm bệnh mới/ngày tại Trung Quốc có xu hướng giảm đã giúp thị trường cổ phiếu toàn cầu phục hồi mạnh mẽ trong tuần qua. Ngoại trừ thị trường Trung Quốc chịu ảnh hưởng từ phiên giảm mạnh đầu tuần trước, các thị trường còn lại đa phần phục hồi trong tuần vừa qua. Kể từ khi Virus corona được công**

bổ (22/01) cho tới nay, chỉ có thị trường Châu Âu và Mỹ dường như đã miễn nhiễm từ tác động này, các chỉ số STOXX Europe 600 và S&P đều tăng kể từ đầu năm (YTD: 2,05% và 3%), trong tuần vừa qua (Weekly: 3,32% và 3,17%) và sau khi dịch cúm được công bố ngày 22/01 (After nCoV: 0,3% và 0,2%).



Nguồn: ANZ Research, MBS Research

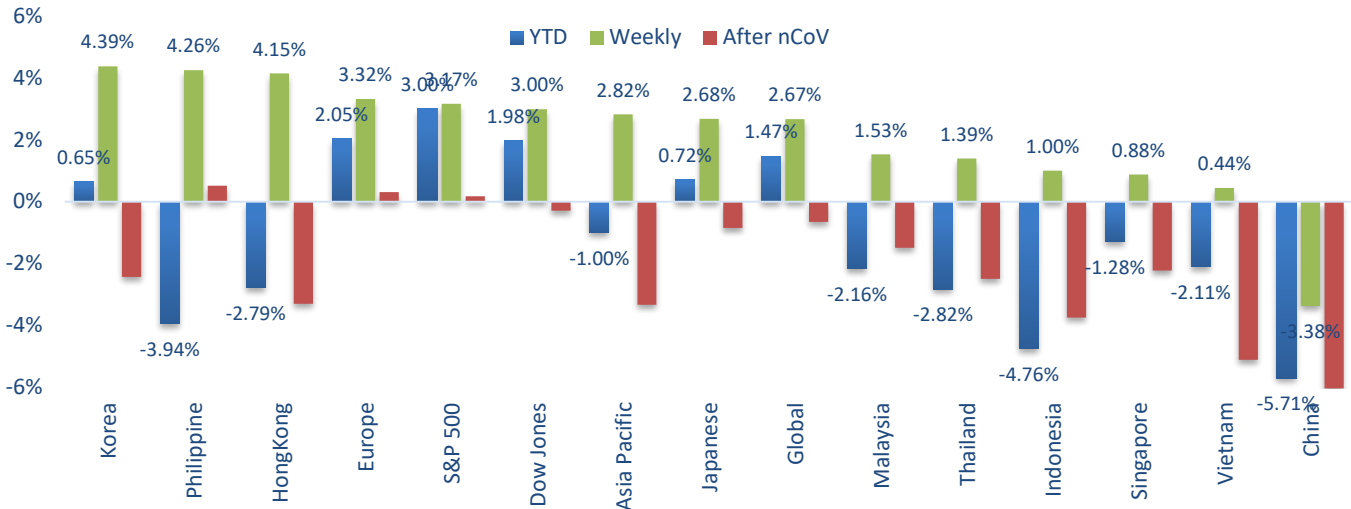
**Tuy nhiên đà tăng đã chững lại trong phiên giao dịch cuối tuần với các chỉ số cổ phiếu Mỹ đều quay đầu giảm khi ngày 7/2, số trường hợp nhiễm bệnh mới tại Trung Quốc gia tăng trở lại.**

Như vậy, những ảnh hưởng tích cực từ các biện pháp kích thích kinh tế hiện nay chỉ mang tính thời điểm, trong khi diễn biến dịch bệnh tại Trung Quốc vẫn là yếu tố chính quyết định đến các thị trường.

**Tuần tới, khi ảnh hưởng từ các chính sách nói lỏng phai nhạt dần và không có thêm thông tin tích cực nào cho thấy chính phủ Trung Quốc thành công trong việc kìm hãm dịch bệnh, thị trường có thể sẽ phải đối mặt với những rung lắc mạnh và áp lực điều chỉnh sau một tuần phục hồi mạnh mẽ.**

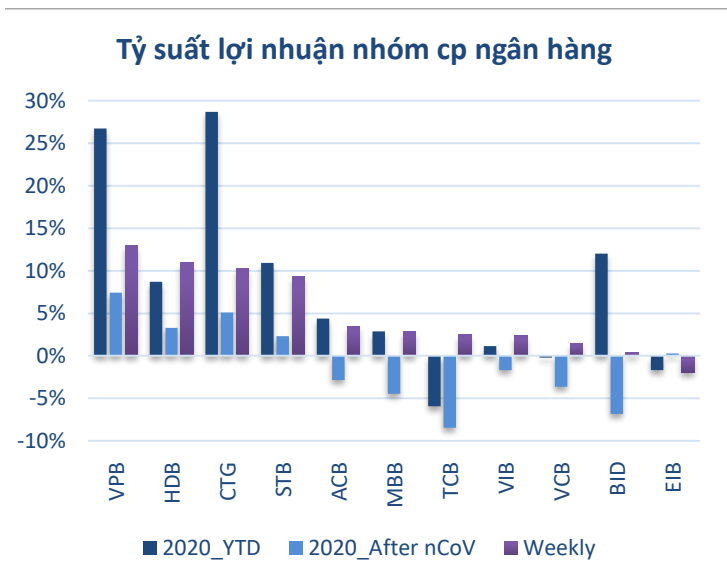
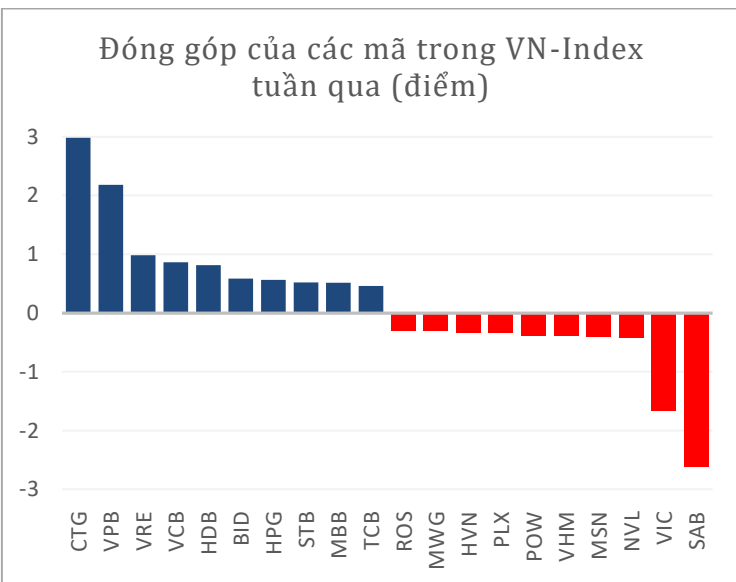
### **TTCK Việt Nam tuần 10/02 - 14/02: Giảm co ở khu vực 920 – 950 điểm?**

**Về thị trường chứng khoán, Thị trường chứng khoán trong nước cũng hồi phục theo xu hướng chung của các thị trường trên thế giới, mặc dù đã tăng 3/5 phiên trong tuần nhưng mức độ hồi phục còn chậm, thấp nhất trong nhóm Asean 6 với chỉ 0,44%. Kể từ khi dịch cúm nCoV (22/01) cho tới nay, TTCKVN vẫn nằm trong số những thị trường chịu ảnh hưởng nhiều nhất, chỉ sau Trung Quốc và nhiều hơn so với thị trường Hong Kong.**



Động lực giúp thị trường hồi phục đến từ vai trò nâng đỡ của nhóm cổ phiếu ngân hàng, đã có tới 8/10 mã cổ phiếu ngân hàng trong Top đóng góp nhiều nhất cho chỉ số VN-Index trong tuần vừa qua. Các cổ phiếu nổi bật trong nhóm này là: VPB(+12,92), HDB(+10,93%), CTG(+10,25%),... Ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng thì nhóm cổ phiếu xây dựng và vật liệu xây dựng cũng có mức tăng tốt nhờ: HPG(+1,04%), CVT(+3,3%), VCS(+9,6%),... Tín hiệu khả quan trong tuần vừa qua là nhóm cổ phiếu hàng không và xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc đã chứng ã giảm, thậm chí có cổ phiếu đã tăng điểm như: VNM(+1,57%), PHR(+5,9%), VJC(+0,77%),... các cổ phiếu như: HVN, VHC... cũng đã chứng ã giảm.

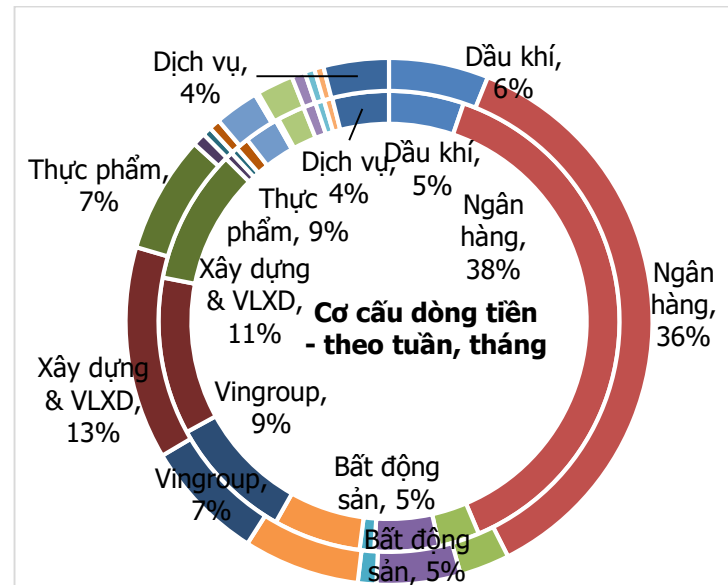
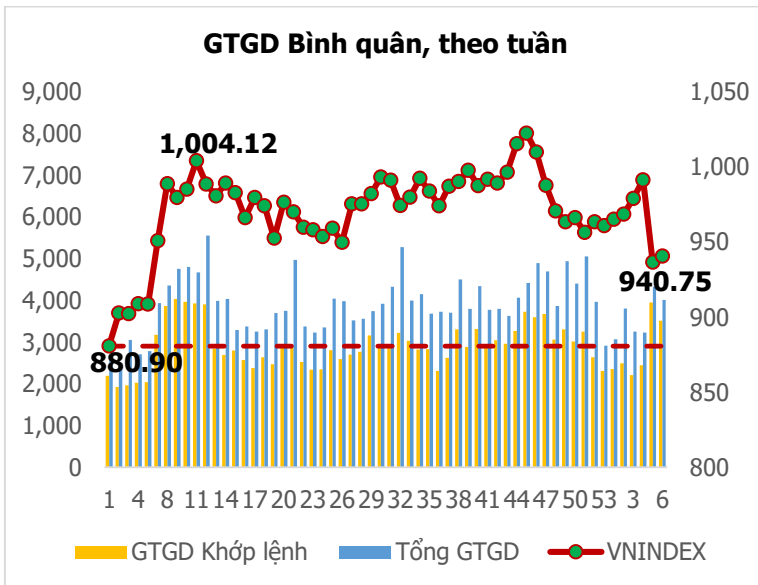
Tuy vậy, với tác động của virus corona được dự báo nhiều lĩnh vực khác bên cạnh nhóm chịu ảnh hưởng trực tiếp nhất là hàng không và du lịch. Những lĩnh vực như bất động sản du lịch, chế biến xuất khẩu hàng hoá sang Trung Quốc, cảng biển, thủy sản, và thậm chí là các chuỗi bán lẻ cũng chịu ảnh hưởng bởi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



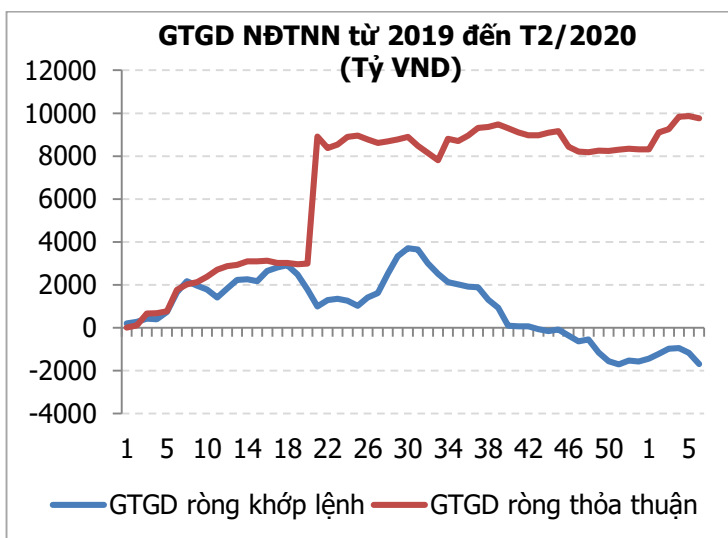
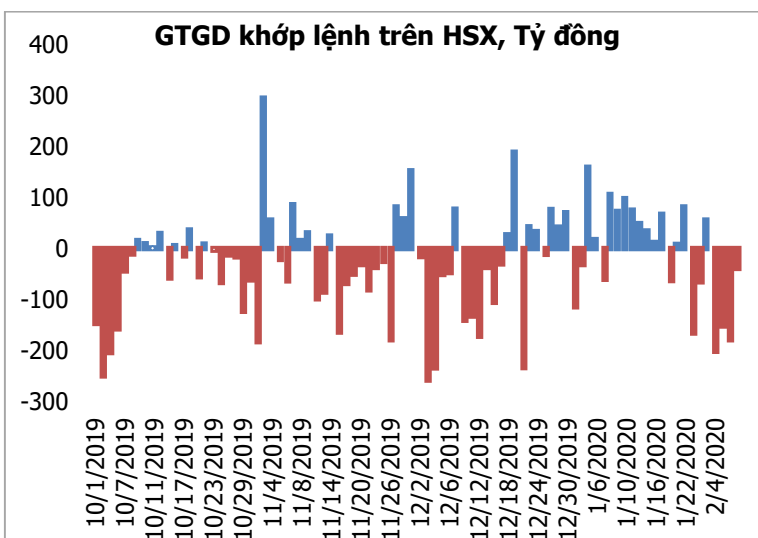
Về thanh khoản, giá trị khớp lệnh bình quân tuần qua đạt trên 3.500 tỷ đồng, tuy giảm 11,2% so với tuần trước đó nhưng vẫn cao hơn 30% so với mức bình quân kể từ đầu năm (~2.700 tỷ đồng). Việc thanh khoản được duy trì ở mức cao trong hơn 1 tuần vừa qua là nhờ dòng tiền vào bất đấ trong 2 phiên thị trường giảm mạnh ngày 31/01 và ngày 03/02. Tuy vậy, dòng tiền vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng chiếm tới 38%



toàn thị trường, bên cạnh đó là các nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng 11%, Vingroup và thực phẩm đều chiếm 9%...



**Về giao dịch của khối ngoại:** Trong tuần vừa qua họ đã bán ròng khoảng 627 tỷ đồng trong đó 515 tỷ đồng thông qua khớp lệnh, đây cũng là tuần bán ròng thứ 2 liên tiếp với tổng giá trị 745 tỷ đồng thông qua khớp lệnh. Tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở phần lớn các nhóm cổ phiếu, đặc biệt ở các nhóm như: **Thực phẩm, vingroup, bất động sản**... Ở chiều ngược lại, **nhóm ngân hàng được khối ngoại mua ròng nhiều nhất** và cũng là tuần mua ròng mạnh thứ 3 liên tiếp. Tính từ đầu năm, nhà đầu tư nước ngoài vẫn mua ròng hơn 1.319 tỷ đồng trên sàn HSX.

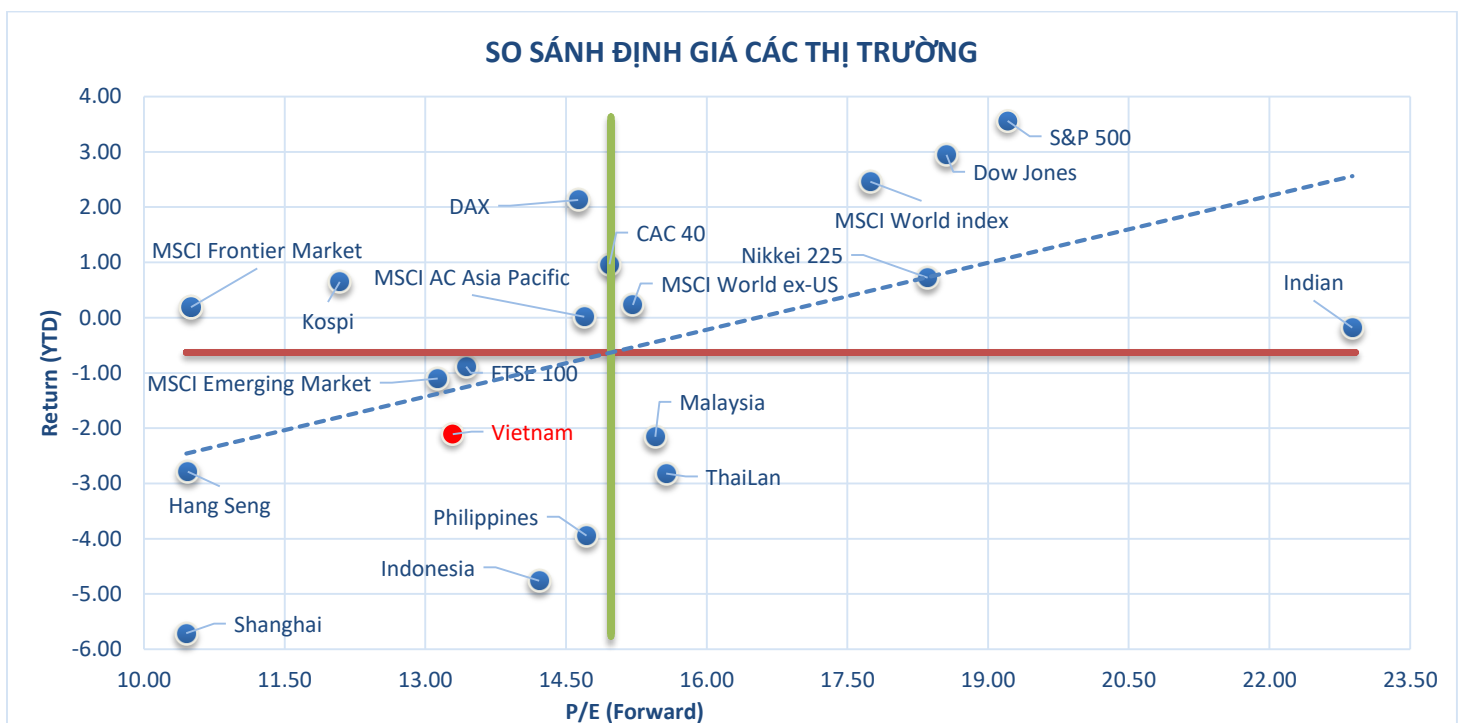


**Về kỹ thuật, thị trường đang trong quá trình hồi phục sau nhịp giảm sâu vì vậy các phiên hồi phục tiếp diễn (nếu có) vẫn mang tính kỹ thuật và gặp rung lắc khi lượng hàng bắt đáy về tài khoản.** Chỉ số VN-Index đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 61,8% tương ứng xung quanh mốc 924 điểm. Thị trường được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 945 điểm,

đây là vùng hỗ trợ cứng của thị trường trong phần lớn thời gian năm 2019 và bây giờ có thể trở thành vùng kháng cự quan trọng trong quá trình hồi phục của thị trường. Nếu vượt qua vùng giá này với sự hỗ trợ của thanh khoản, dòng tiền đầu tư dài hạn vốn đứng ngoài kể từ đầu năm dương lịch sẽ quay trở lại. Trong kịch bản thận trọng, giả sử như thị trường có vượt được ngưỡng cản quan trọng này thì vẫn cần chờ đợi các phiên retest với thanh khoản thấp để củng cố thêm tín hiệu kỹ thuật. Vùng hỗ trợ của thị trường có thể ở khu vực 900 - 925 điểm tương ứng với các mức fibonacci 61,8% và 78,6%.

**Chiến lược đầu tư:** Với nhịp giảm mạnh vừa qua, hiện thị trường Việt Nam cũng như Trung Quốc đang có mức định giá hấp dẫn so với các thị trường Emerging. Các nhịp Retest của thị trường trong tuần này có thể là cơ hội cho các nhà đầu tư dài hạn đối với các cổ phiếu đã giảm sâu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng, Dược, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Các nhà đầu tư không nên mua đuổi, duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải và tận dụng các nhịp điều chỉnh trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mới.

**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**



**Các kịch bản thị trường trong tuần tới:**

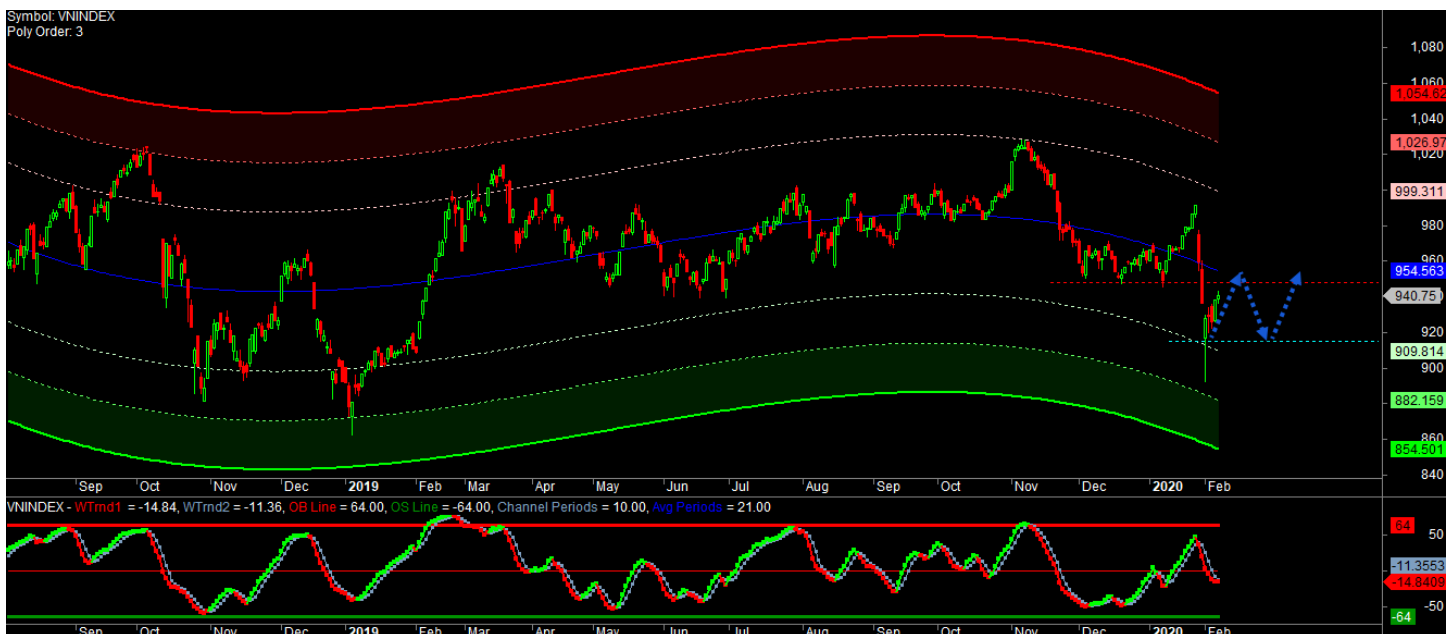
**Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index kiểm nghiệm thành công vùng 950 điểm, tiếp tục xu hướng phục hồi hướng lên vùng 965 điểm!**

- Với kịch bản lạc quan, xu hướng tăng có thể chững lại trước vùng cản 945-950 điểm khi lượng chốt lời T+ gia tăng trước vùng cản kỹ thuật. Tuy nhiên, thanh khoản ở mức vừa phải và mức điều chỉnh là không nhiều, VN-Index tiếp tục vượt vùng cản này và hướng lên mức cao hơn là vùng Fibo38.2% tương ứng vùng 965 điểm.
- Hành động: Xem xét chốt lời và cơ cấu lại danh mục, xem xét gom mua tại các vùng điều chỉnh.

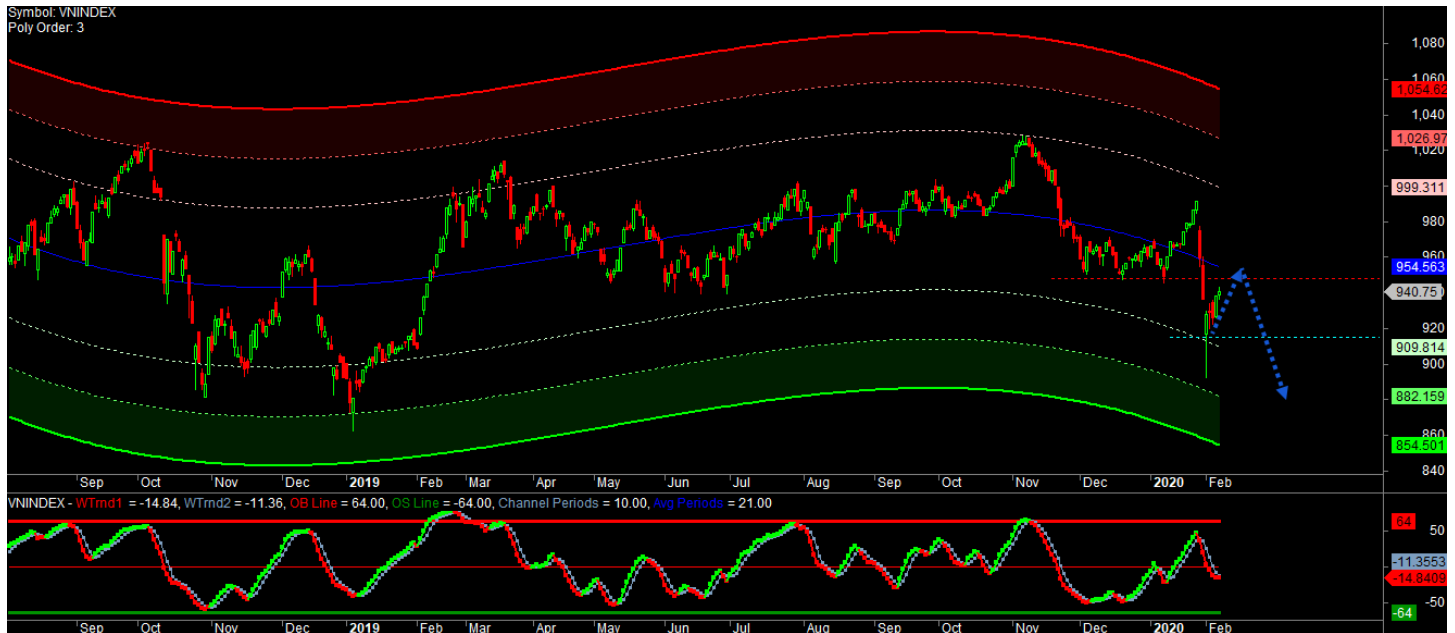


**Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index tiếp tục giằng co trong vùng 920-950 điểm.**

- Thị trường mới ở giai đoạn đầu của quá trình hồi phục sau nhịp giảm sâu vì vậy các phiên hồi phục tiếp diễn (nếu có) vẫn mang tính kỹ thuật và gặp rung lắc khi lượng hàng bắt đáy về tài khoản. Chỉ số VN-Index đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 61,8% tương ứng xung quanh mốc 924 điểm. Do vậy, thị trường được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 945 điểm, đây là vùng hỗ trợ cứng của thị trường trong phần lớn thời gian năm 2019 và bây giờ có thể trở thành vùng kháng cự quan trọng trong quá trình hồi phục của thị trường.
- Hành động: Chốt lời dần hàng T+ về tài khoản khi chỉ số gặp khó trong quá trình kiểm nghiệm vùng kháng cự 950+/- . Các nhịp điều chỉnh retest tiệm cận lại vùng hỗ trợ 920+/- là cơ hội cho các nhà đầu tư trading trong khung dao động của VN-Index trong ngắn hạn.

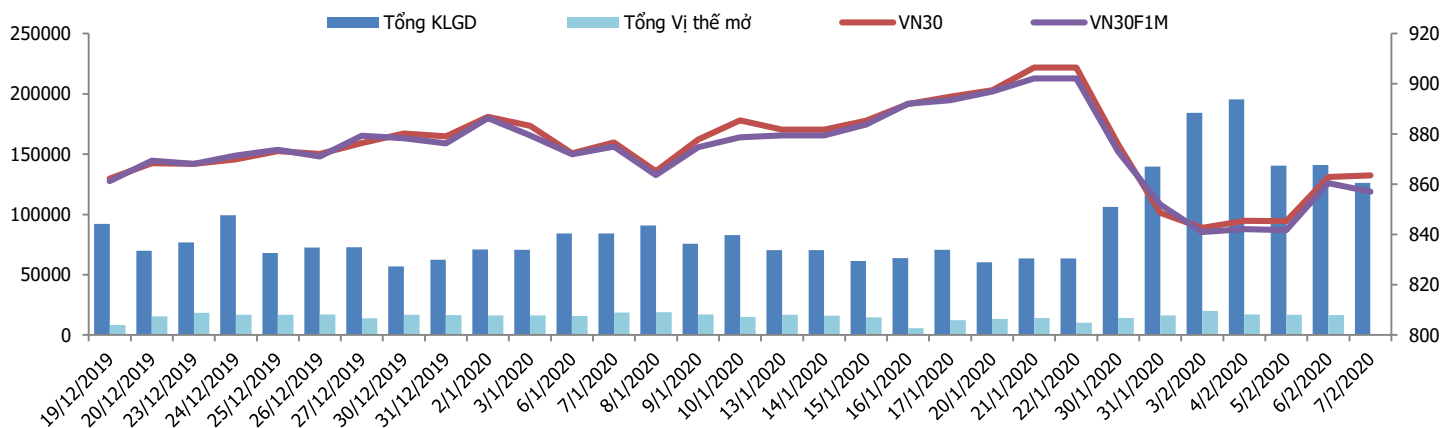


**Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng đáy vừa thiết lập 900 về lại đáy cũ đầu năm 2019 tại vùng 860-880 điểm**



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 900 điểm 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 với mức thanh khoản lớn!**



- *Diễn biến tăng tốt trong 2 phiên cuối tuần xác nhận chỉ số có sức mạnh để giữ vững vùng hỗ trợ mạnh 900-930 điểm của VN-Index và 800-830 điểm của VN30. Dòng tiền bắt đáy 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.*
- *So với tuần trước, chỉ số VN30 tăng 1,75% lên 863,49 điểm và VN30F1M tăng 0,59% lên 857 điểm. Do đó, basis của các HĐTL mở rộng khoảng cách với chỉ số cơ sở, hiện nằm trong khoảng từ -6,49 điểm đến +0,11 điểm.*

- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này tăng mạnh so với tuần liền trước đạt tổng 787.000 hợp đồng được khớp lệnh (phiên giao dịch 04/02, KLGĐ đạt kỷ lục với 195.328 hợp đồng). KLGĐ trung bình phiên tăng từ 65.231 hợp đồng/phiên lên 157.400 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 5,34% so với cuối tuần trước đạt 17.199 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 16.723 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 271; 187; 18 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, thị trường vẫn đang trong nhịp hồi phục ngắn hạn, trong quá trình tăng thì xen kẽ các phiên dừng nhịp hay điều chỉnh là bình thường. Sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn là nguyên nhân khiến VN30-Index biến động đi ngang trong phiên cuối tuần, nhịp rung lắc có thể tiếp diễn ở xung quanh mốc 860-865 điểm trong các phiên tới.

Khung	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	BUY	NEUTRAL	NEUTRAL
<b>Hỗ trợ</b>	853-855	850-853	840-845
<b>Khung</b>	15m	1h	Daily

**Chiến lược giao dịch tuần tới:**

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Mặc dù có phiên phục hồi mạnh nhưng chỉ số vẫn chưa thoát được trend giảm ngắn hạn. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 850-854 điểm. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 863-868 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích trong giai đoạn này.