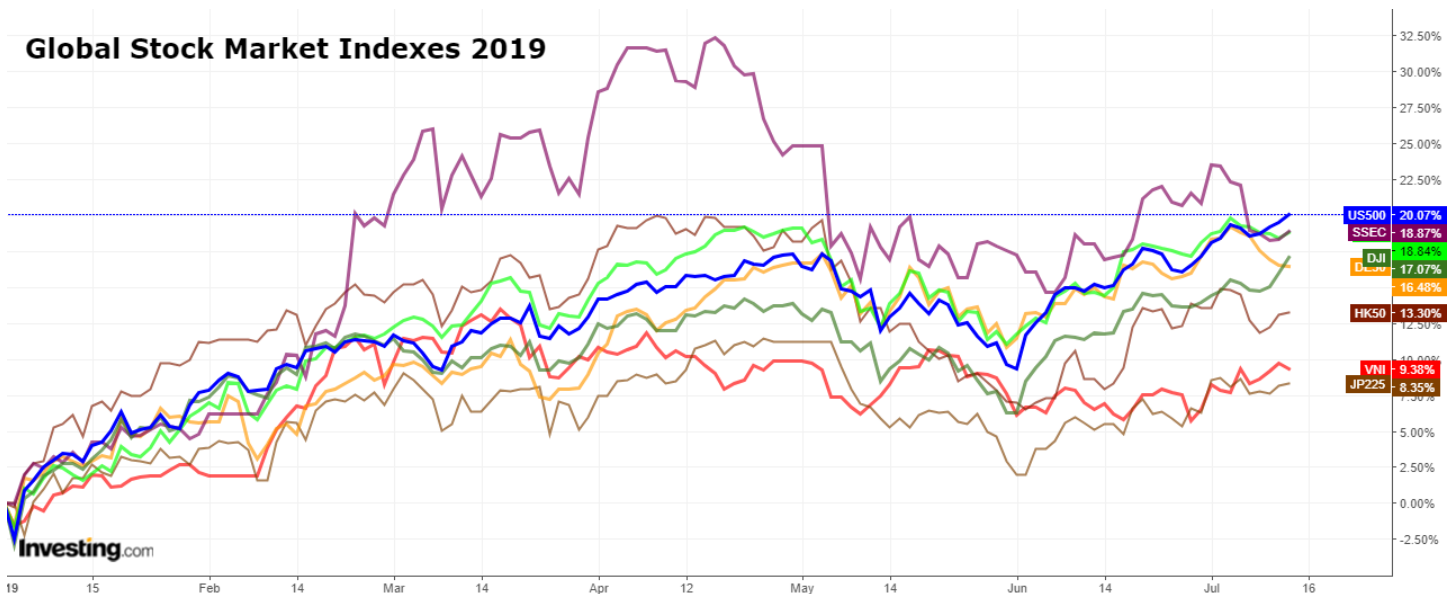


NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 15/07 – 19/07/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	975.40	0.01	16.86	9.28
VN30	874.99	-0.60	13.41	2.34
Dow Jones	27,332.03	1.52	17.48	17.17
S&P 500	3,013.77	0.78	19.80	20.22
DAX	12,323.32	-1.95	16.23	16.71
CAC	5,572.86	-0.37	18.73	17.80
Nikkei 225	21,685.90	-0.28	16.14	8.35
Shanghai	2,930.55	-2.67	14.21	17.51
Vàng	1,415.75	1.16		10.39
Dầu WTI	60.21	4.69		32.90

Thị trường chứng khoán thế giới diễn biến trái chiều



Thị trường Chứng khoán Mỹ liên tục lập kỷ lục mới trong tuần qua và cũng khép lại tuần bằng đà tăng mạnh. Cả S&P 500 và Dow Jones đều phá những cột mốc tâm lý quan trọng. Chỉ số S&P 500 vượt 3,000 điểm lần đầu tiên trong lịch sử và lên mức 3.013 điểm, tăng 0,8% trong tuần qua. Chỉ số Dow Jones vượt 27.000 điểm và khép tuần tại mức 27.332 điểm, tăng 1,5% trong tuần qua.

- Chất xúc tác đưa cả 3 chỉ số cùng lập kỷ lục là nhờ nhà đầu tư vững tin Cục Dự trữ Liên bang (FED) sẽ cắt giảm lãi suất vào cuối tháng. Một vài mối bận tâm về mùa báo cáo kết quả kinh doanh bắt đầu vào tuần tới dường như không ảnh hưởng tới sự đi lên của giá cổ phiếu.
- Trong hai ngày điều trần trước Quốc hội Mỹ, Chủ tịch FED Jerome Powell nói rằng nền kinh tế Mỹ đang đối mặt nguy cơ suy giảm tăng trưởng từ hoạt động yếu đi của các nhà máy, mức lạm phát thấp, và xung đột thương mại. Ông Powell khẳng định FED sẵn sàng "hành động phù hợp" để hỗ trợ tăng trưởng.

- Với kỳ vọng giảm lãi suất vào cuối tháng đã chắc chắn, tâm điểm chú ý của thị trường sẽ dịch chuyển sang mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2/2019. Mùa báo cáo sẽ khởi động vào tuần tới, khi loạt ngân hàng lớn của Mỹ gồm Citigroup và JPMorgan Chase công bố báo cáo tài chính
- Mùa báo cáo lợi nhuận được xem là rủi ro lớn kế tiếp đối với một thị trường chứng khoán đã tăng lên mức kỷ lục nhờ kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ sớm giảm lãi suất. Giới phân tích hiện dự báo các công ty trong S&P 500 chứng kiến lợi nhuận quý 2 giảm 0,4% so với cùng kỳ năm ngoái, theo dữ liệu của Refinitiv IBES
- Chủ tịch Fed Jerome Powell sẽ là một trong số những người phát ngôn của Fed trong tuần tới, và ông dự kiến sẽ đưa ra nhận định về chính sách tiền tệ vào ngày thứ Ba (16/07) tại một hội nghị Banque de France ở Paris.

Thị trường chứng khoán ở châu Âu giảm điểm mặc dù có dấu hiệu mới cho thấy Fed và Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) đang xem xét các biện pháp kích thích kinh tế hơn nữa.

- Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.505 điểm (giảm 0,64%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 12.323 điểm (giảm 1,74%) và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.572 điểm (giảm 0,14%).
- Pháp trở thành mục tiêu mới nhất của chính sách thương mại của Mỹ sau khi Thượng viện Pháp thách thức các mối đe dọa thương mại của Mỹ và phê chuẩn mức thuế mới trong lĩnh vực kỹ thuật số đối với các công ty công nghệ nước ngoài. Thuế 3% sẽ áp dụng cho doanh thu kiếm được ở Pháp của khoảng 30 công ty lớn, hầu hết là từ Mỹ. Tổng thống Trump đã phản ứng bằng cách ra lệnh xem xét các phương án áp dụng thuế quan hoặc hạn chế thương mại đối với hàng hóa của Pháp.

Thị trường chứng khoán Châu Á giảm điểm trở lại trong tuần giao dịch vừa qua.

- **Thị trường chứng khoán Nhật Bản giảm điểm nhẹ trước dữ liệu kinh tế.** Chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở 21.685 điểm (giảm 0,28%). Đồng yên ít thay đổi trong tuần và đứng ở mức 108,25 yên/đô la Mỹ.
- Theo báo cáo mới nhất, chi tiêu hộ gia đình tại Nhật Bản tăng 4% so với cùng kỳ năm trước dường như là một dấu hiệu tích cực cho các nhà hoạch định chính sách Nhật Bản. Dữ liệu của chính phủ cho thấy mức tiêu thụ nội địa tăng với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 5 năm 2015 và mạnh hơn nhiều so với dự báo trung bình của các nhà phân tích. Tuy nhiên, một cuộc khảo sát khác của chính phủ Nhật Bản cũng cho thấy rằng niềm tin của người tiêu dùng đang có dấu hiệu suy yếu
- **Các chỉ số chứng khoán ở Trung Quốc giảm điểm trong tuần, khi vấn đề thương mại của Mỹ và Trung Quốc chưa có dấu hiệu cải thiện, cũng như do các cuộc biểu tình tại Hồng Kông tuần trước.** Chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 28.471 điểm (giảm 0,15%) và chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.930 điểm (giảm 2,24%). Hôm thứ Sáu, Trung Quốc cho biết tăng trưởng xuất khẩu của nước này trong tháng 6 đã chậm lại 1,3% so với cùng kỳ năm ngoái, trong khi nhập khẩu giảm 7,3% so với dự kiến

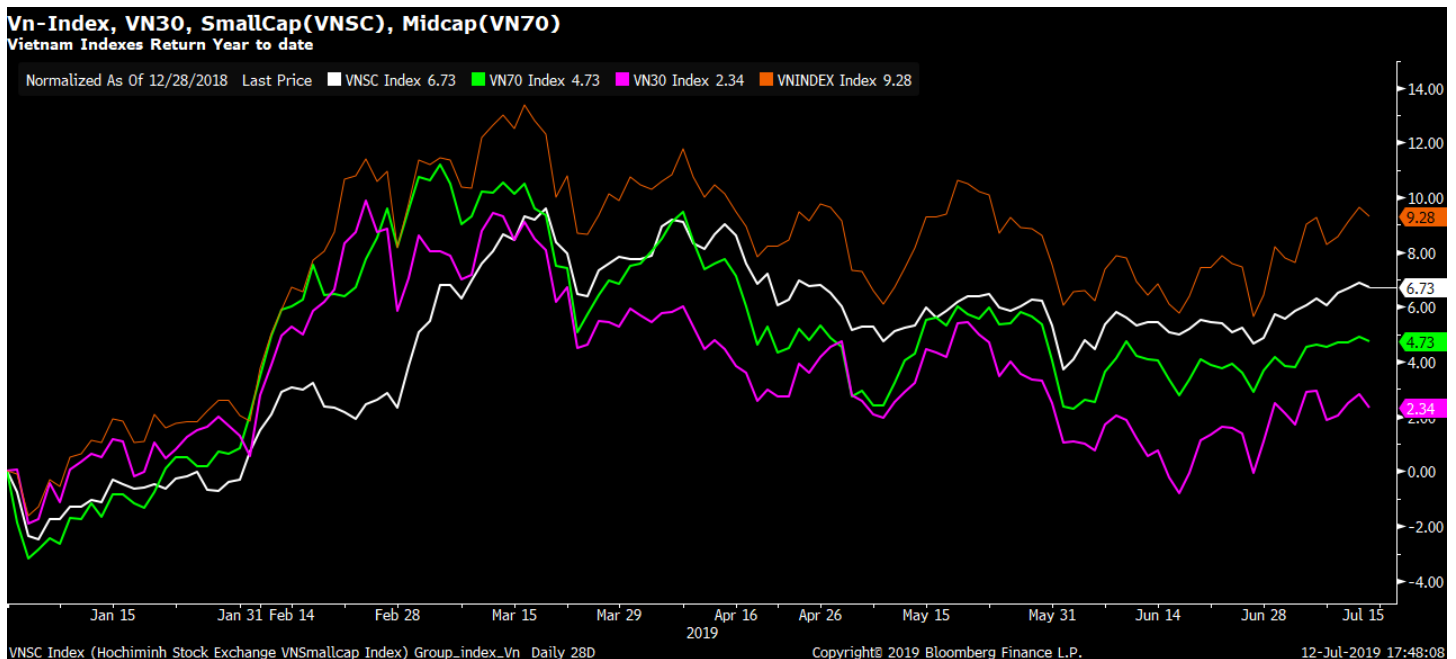
Diễn biến giá dầu thế giới: Giá dầu thế giới tăng mạnh trong tuần này, khi sản lượng dầu của Mỹ trên Vịnh Mexico giảm do bão và giới đầu tư lạc quan về khả năng giảm lãi suất. Tuy nhiên, nỗi lo về tình trạng thừa cung dầu toàn cầu trong những tháng sắp tới tiếp tục là một nhân tố kìm hãm đà tăng giá của năng lượng này!

- Giá dầu thô WTI giao sau tại thị trường New York tăng gần 5% trong cả tuần, trong khi giá dầu Brent giao sau tại thị trường London tăng hơn 4%.
- Giá dầu đang được hỗ trợ bởi hoạt động sản xuất bị gián đoạn trên Vịnh Mexico. Thị trường còn đang chờ xem liệu bão Barry có gây lụt lội, ảnh hưởng đến hoạt động lọc dầu ở Louisiana
- Các công ty dầu lửa hoạt động trên Vịnh Mexico đã giảm sản lượng hơn 2 triệu thùng/ngày, tương đương 53% sản lượng dầu ở khu vực này.

- Ngoài ra, giá dầu trong tuần này còn được hỗ trợ bởi khả năng được củng cố về một đợt cắt giảm lãi suất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) vào cuối tháng.
- Số giàn khoan dầu hoạt động ở Mỹ - một chỉ báo về sản lượng dầu tương lai - giảm tuần thứ hai liên tiếp trong tuần này, theo dữ liệu từ Baker Hughes. Các công ty dầu lửa đã giảm 4 giàn khoan trong tuần kết thúc vào ngày 12/7, còn 784 giàn đang hoạt động, mức thấp nhất kể từ tháng 2/2018.
- Thế giới sẽ ở trong tình trạng dư thừa nguồn cung dầu trong năm nay và năm tới, cho dù nhóm OPEC+ tiếp tục hạn chế khai thác dầu. Đây là dự báo được đưa ra trong bản báo cáo hàng tháng công bố ngày 12/7 của Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA). Báo cáo nói thông điệp chính của IEA là nguồn cung dầu trong 6 tháng đầu năm 2019 đã vượt quá 0,9 triệu thùng/ngày so với nhu cầu. Tình trạng thừa dầu này được cho là sẽ tiếp diễn trong 6 tháng cuối năm và kéo dài sang năm sau.



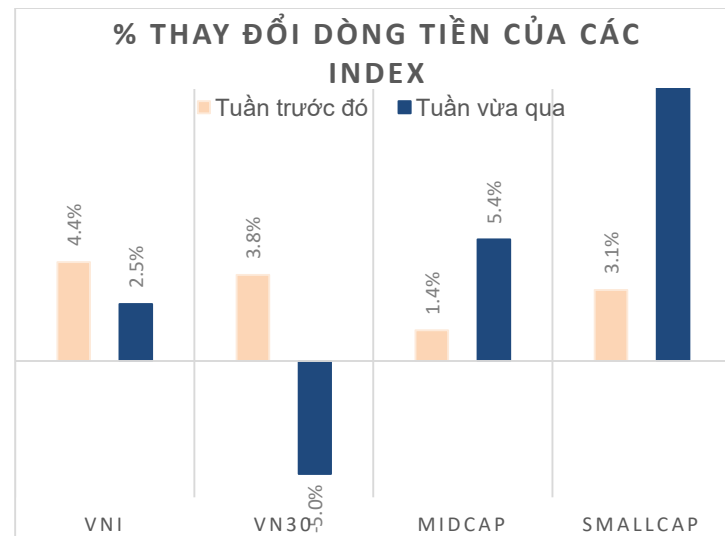
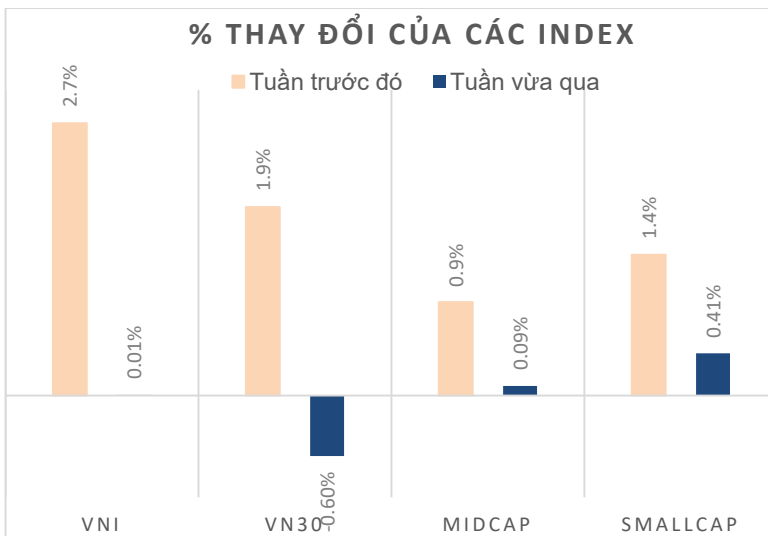
Biểu đồ của các chỉ số: VN-Index, Vn30, Midcap và Smallcap



Thị trường cơ sở tuần 15/07 - 19/07: Rung lắc mạnh!

- Thị trường có thêm một tuần tăng điểm, tuy mức tăng nhỏ nhưng tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn về triển vọng tăng ngắn hạn của thị trường.
- Thanh khoản tăng nhẹ lên mức 2.775 tỷ đồng/phiên, đạt mức bình quân kể từ đầu năm tới nay. Dòng tiền vẫn tập trung ở nhóm midcap với tuần tăng thứ 3 liên tiếp.
- Khối ngoại tiếp tục là điểm sáng trong tuần khi mua ròng hơn 1.000 tỷ đồng trên sàn HSX thông qua giao dịch khớp lệnh. Các quỹ ETF cũng hút ròng mạnh hơn 8 triệu USD so với mức 13,7 triệu USD ở tuần trước đó, để nâng tổng giá trị hút ròng kể từ đầu năm lên trên 305 triệu USD
- Về kỹ thuật, thị trường đã bút phá khỏi vùng tích lũy hơn 1 tháng qua, lần lượt vượt qua các ngưỡng cản quan trọng như MA50, MA100,...đồng thời breakout thành công trendline giảm giá kể từ tháng 3 cho tới nay. Qua đó củng cố xu hướng tăng, tuy nhiên phía trước là ngưỡng cản ngắn hạn đỉnh tháng 5 cũng như vùng cản tâm lý 1.000 – 1.014 điểm. Do vậy trong quá trình đi lên, các nhịp rung lắc và những phiên tăng/giảm đan xen là không tránh khỏi
- **Chiến lược đầu tư:** Giao dịch mua trong các nhịp giảm vẫn đem lại lớn thế lớn, trừ khi thị trường rơi vào kịch bản xấu là tạo đáy mới thấp hơn, còn lại nên nắm giữ chờ thị trường kết thúc quá trình tích lũy
- **Cơ hội đầu tư:** Các nhóm cổ phiếu phòng thủ như: Sản xuất và phân phối điện, nước, thực phẩm, dược phẩm...hoặc nhóm được hưởng lợi từ xuất khẩu như: Thủy sản, dệt may, gỗ, logistics, bất động sản khu công nghiệp, dịch vụ hàng không,...sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư ở thời điểm này.

Dù sụt giảm trong phiên cuối tuần, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn chứng kiến một tuần giao dịch khá tích cực. Các nhà đầu tư cũng đã tỏ ra lạc quan hơn về triển vọng của thị trường khi thanh khoản được cải thiện trong tuần qua. Đáng chú ý là các nhóm cổ phiếu trụ đã luân phiên dẫn dắt ở 3 phiên giữa tuần. Đóng góp vào đà tăng của thị trường là mạch mua ròng của khối ngoại, đây là tuần mua ròng mạnh nhất trong 5 tháng qua.



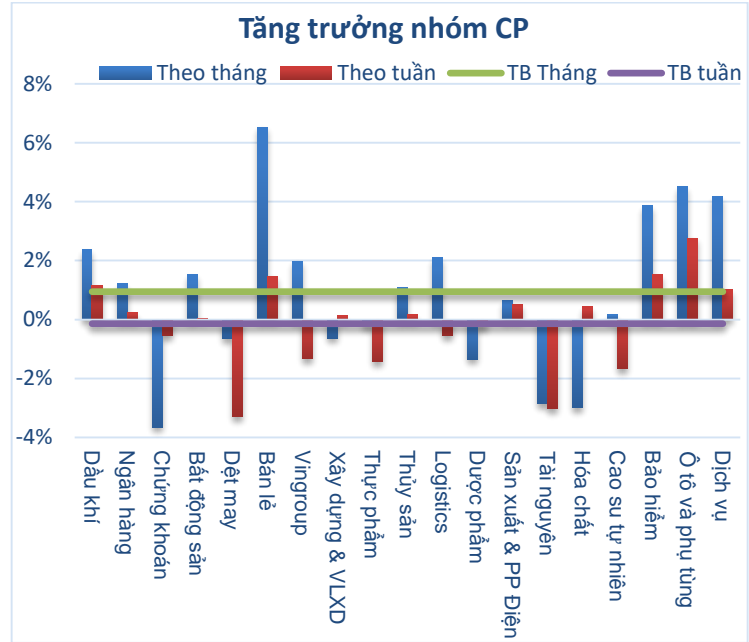
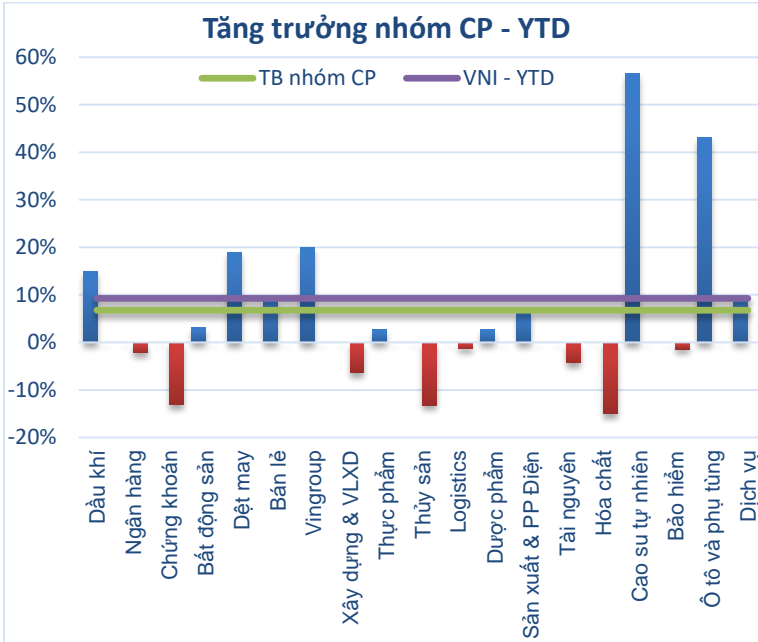
Các nhóm cổ phiếu như: ngân hàng, dầu khí, bất động sản, sản xuất phân phối, bán lẻ, ô tô và phụ tùng...đã hỗ trợ đà tăng của chỉ số VN-Index tuần qua, lần át mức giảm ở các nhóm lớn như: Vingroup, thực phẩm, cao su tự nhiên, dệt may, ...Trong đó nhóm ô tô và phụ tùng tăng mạnh nhất với 2,76%, nhóm bảo hiểm tăng 1,53%, nhóm bán lẻ tăng 1,47%, nhóm dầu khí tăng 1,16%,... Đà tăng điểm của SAB, GAS, VCB... là chất xúc tác giúp thị trường giữ vững đà tăng trong tuần vừa qua.

Ở nhóm dầu khí, việc giá dầu tăng 5% trong tuần qua đã giúp các cổ phiếu nhóm dầu khí đồng loạt tăng điểm, trong đó GAS tăng 2,12%, PVD tăng 1,07%, PVS tăng 1,71%,...

Hầu hết các cổ phiếu nhóm ngân hàng diễn biến khá tích cực trong tuần qua, đây chính là nhóm dẫn dắt thị trường. Nổi bật nhất là ACB và VIB khi cổ phiếu này đánh dấu một tuần tăng điểm mạnh hơn 3%, bên cạnh đó các mã lớn khác cũng có mức tăng tốt như: VCB(+1,52%), BID(+1,83%), CTG(+1,42%),...

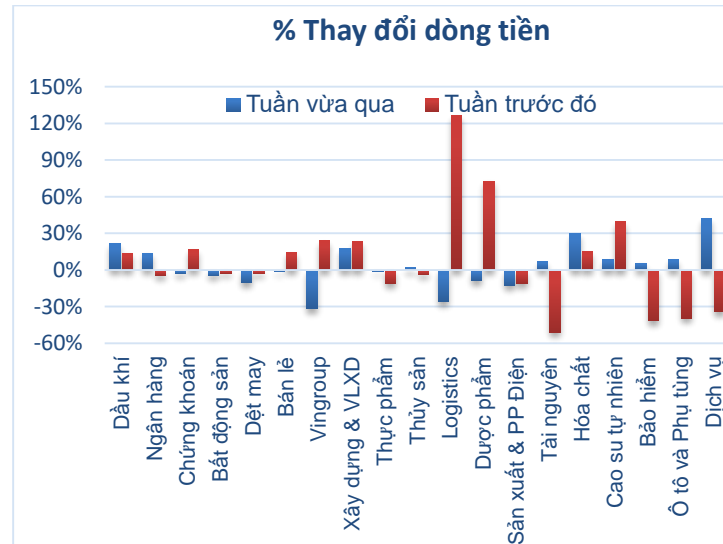
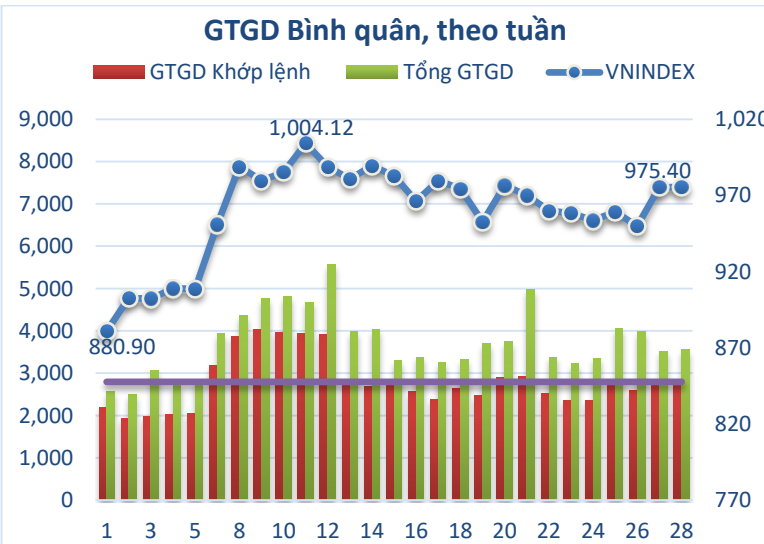
Hai nhóm có tỷ trọng vốn hóa lớn là Vingroup và Thực phẩm lại có tuần gây áp lực lên thị trường với nhiều mã lớn giảm điểm: VHM(-3,37%), VIC(-0,6%), VNM(-1,74%), MSN(-4,12%),...

Ở nhóm bluechip, GAS và SAB là hai cổ phiếu tác động tích cực nhất lên thị trường. Đặc biệt, việc bứt phá mạnh hơn 3% của mã SAB đã đóng góp gần 2 điểm tăng của VN-Index. Bên cạnh đó, cổ phiếu ngành hàng không là HVN cũng có những đóng góp tích cực vào thị trường khi tăng hơn 4% trong tuần qua.



Thanh khoản khớp lệnh tuần qua tăng nhẹ đạt 2.775 tỷ đồng/phiên, đây cũng là mức bình quân kể từ đầu năm tới nay. Dòng tiền vẫn tập trung ở nhóm midcap và smallcap, trong đó nhóm midcap đã có 3 tuần tăng liên tiếp.

Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng chiếm 21%, tiếp theo là nhóm dầu khí 14%, nhóm vật liệu xây dựng chiếm 12%, nhóm Vingroup và dịch vụ đều chiếm 7%, thực phẩm và bất động sản chiếm 6%,...



Về giao dịch của khối ngoại

Nhà đầu tư nước ngoài đã có một tuần giao dịch sôi động với lượng mua bán tăng mạnh và đã mua ròng khá khủng, lên tới hơn 1.000 tỷ đồng, trong đó tâm điểm mua vào là cổ phiếu nhóm dầu khí PLX.

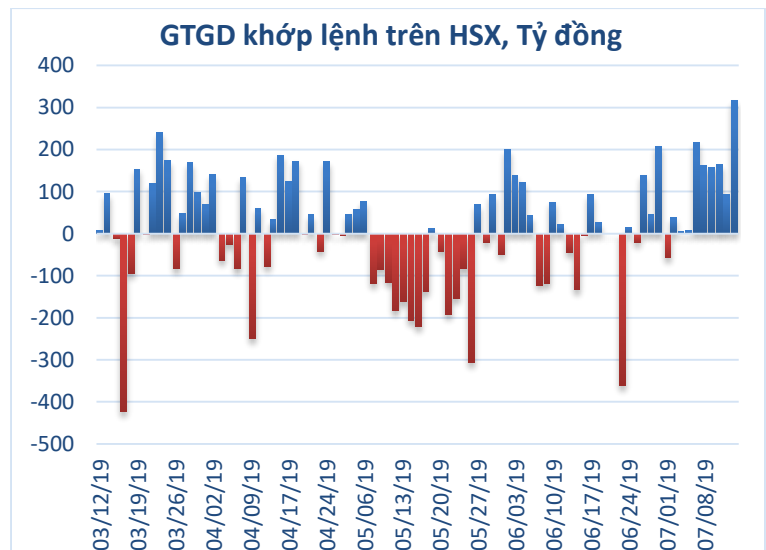
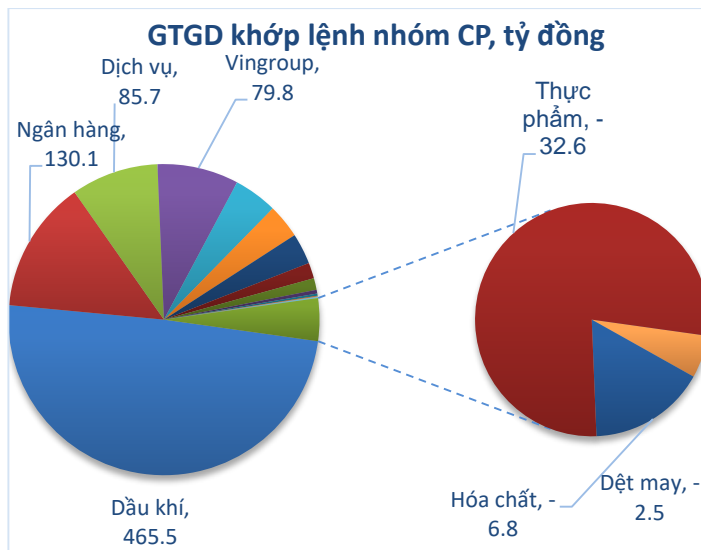
Cổ phiếu PLX đã nhận được sự săn đón của nhà đầu tư ngoại trong tuần qua khi liên tiếp dẫn đầu danh mục cổ phiếu được mua ròng mạnh. Tính chung cả tuần, khối này đã mua ròng gần 6,37 triệu cổ phiếu PLX, với tổng giá trị tương ứng 408,85 tỷ đồng.

Các mã được mua ròng tiếp đó là VRE với 2,36 triệu cổ phiếu, giá trị 85,31 tỷ đồng, CTG với 2,53 triệu cổ phiếu, giá trị 54,11 tỷ đồng, DGW với 2,02 triệu cổ phiếu, giá trị 46,22 tỷ đồng, VCB với 75,37 tỷ đồng...

Trái lại, cổ phiếu HPG bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất với khối lượng 7,64 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 39,85 tỷ đồng. Tiếp theo đó, MSN bị bán ròng 32,48 tỷ đồng (396.120 đơn vị); PVT bị bán ròng 27,94 tỷ đồng (1,73 triệu cổ phiếu)...

Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất PVS với khối lượng 2,18 triệu đơn vị, giá trị 52,51 tỷ đồng. Trái lại, cổ phiếu DBC bị bán ròng mạnh nhất về giá trị đạt 4,4 tỷ đồng, tương đương khối lượng 195.255 cổ phiếu. Đứng ở vị trí thứ 2, SHS bị bán ròng 1,91 tỷ đồng (199.650 cổ phiếu). Trong khi đó, cổ phiếu KSK dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh về khối lượng đạt 354.900 đơn vị, giá trị gần 71 triệu đồng.

Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại mua ròng 11.196 tỷ đồng (487 triệu USD) trên sàn HSX, chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận với 8.686 tỷ đồng. Các nhóm được mua ròng trong 6 tháng đầu năm là: dầu khí (2.048 tỷ đồng), ngân hàng (1.418 tỷ đồng), thực phẩm (1.053 tỷ đồng), trong khi đó các nhóm bị bán ròng là: dịch vụ (884 tỷ đồng), dược phẩm (458 tỷ đồng), Vingroup (366 tỷ đồng)...



Về dòng vốn ETF: Tuần qua các quỹ ETF tiếp tục hút được hơn 8 triệu USD so với 13,7 triệu USD ở tuần trước, trong đó quỹ FTSE hút ròng hơn 3 triệu USD. Với 6 tuần hút ròng mạnh vừa qua, các quỹ ETF đã nâng tổng số vốn đã giải ngân kể từ đầu năm lên 305,24 triệu USD. Đáng chú ý là trong tháng 6 vừa qua, các quỹ ETF đã hút ròng tổng cộng 86 triệu USD, cao nhất kể từ đầu năm.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	8.065.851	305.244.360	293.043.037
Flow/Assets(%)	0,83	31,32	30,07

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	1,60	124,14
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	3,30	108,74
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0,00	37,54
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	3,17	32,72
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0,00	2,11

Chốt lại, chỉ số VN-Index chốt tuần với mức tăng không đáng kể so cuối tuần trước, tuy vậy nhà đầu tư tỏ ra khá lạc quan về triển vọng của thị trường khi thanh khoản tiếp tục tăng ở tuần thứ 3 liên tiếp, trong đó đáng chú ý là khối ngoại tăng cường giao dịch mua ròng.

- Thanh khoản của thị trường chỉ tăng nhẹ, đạt mức bình quân kể từ đầu năm với 2.775 tỷ đồng nhưng đây cũng là sự cải thiện đáng kể so với các tuần cuối tháng 5 và 2 tuần đầu tháng 6. Mặc dù thanh khoản mới được cải thiện nhưng dòng tiền cũng đã có sự lan tỏa đến các nhóm dẫn dắt, ngoài việc luân phiên xoay vòng đối với các nhóm vốn hóa hơn như ngân hàng, dầu khí, bất động sản... thì các nhóm khác cũng hút được tiền vào trong tuần vừa qua như: bán lẻ, ô tô và phụ tùng, bảo hiểm, dịch vụ,
- Chất xúc tác giúp thị trường tiếp tục duy trì đà tăng trong tuần vừa qua là việc Fed phát tín hiệu sẵn sàng hạ lãi suất, theo đó các chỉ số chính của chứng khoán Mỹ đã liên tục lập các kỷ lục mới.
- Trong tuần tới, ở trong nước tâm điểm chú ý của thị trường sẽ bắt đầu tập trung trở lại với câu chuyện kết quả kinh doanh bán niên của các doanh nghiệp niêm yết, sẽ được hé lộ dần trong các tuần tới đây.
- Nhiều ngân hàng ghi nhận mức lợi nhuận 6 tháng đầu năm cao nhất từ trước đến nay và phần lớn đã hoàn thành được quá nửa mục tiêu cả năm.

Bức tranh KQKD Q2 đang dần hé lộ trong đó khối Banks tiếp tục cho thấy tín hiệu lạc quan khi một số Bank dẫn đầu ngành duy trì được đà tăng trưởng tích cực. Theo thông tin từ VCB, lợi nhuận trước thuế hợp nhất của nhà băng đạt 11.280 tỷ đồng, tăng 40,7% so với cùng kỳ và theo đó đã hoàn thành 55% kế hoạch năm. Trong đó, riêng ngân hàng mẹ có LNTT đạt 11.045 tỷ đồng, tăng 43,1%. Chỉ số ROAA, ROAE của ngân hàng đạt tương ứng là 1,62% và 25,19% trong 6 tháng đầu năm.

Ngân hàng TMCP Quân Đội cũng vừa công bố số liệu 6 tháng đầu năm 2019, MB duy trì đà tăng trưởng tốt, hoàn thành các chỉ tiêu kinh doanh đặt ra. Lợi nhuận trước thuế của riêng Ngân hàng đạt 4.306 tỷ đồng, hoàn thành 50,5% kế hoạch năm, tăng 22,5% so với cùng kỳ năm 2018. Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh của MB cũng cho thấy, kết thúc 6 tháng đầu năm 2019, tiền gửi khách hàng đạt 260.089 tỷ đồng, cho vay khách hàng đạt 229.125 tỷ đồng; các chỉ tiêu ROE đạt 21,24%, thuộc Top đầu các ngân hàng TMCP về hiệu quả.

Ngân hàng ACB cũng đã thực hiện được 49% kế hoạch LNTT cả năm, đạt 3.620 tỷ đồng. Tính đến cuối tháng 6/2019, tổng tài sản của ACB đạt 352.000 tỷ đồng, tiền gửi khách hàng tăng thêm 21.000 tỷ đồng, tỷ lệ nợ xấu ở mức 0,7%. Ngân hàng cũng vừa đón tin vui khi được NHNN chấp thuận nâng room tín dụng từ 13% lên 17%.

Không chỉ lãi lớn mà tình hình xử lý nợ xấu cũng có những bước tiến tích cực. Điển hình là ở Sacombank, LNTT đạt gần 1.500 tỷ đồng sau 6 tháng đầu năm 2019, hoàn thành 55% kế hoạch năm; tỷ lệ nợ xấu giảm từ 2,11% xuống còn 1,96%. Sacombank cho biết đã thu hồi nợ xấu và tài sản tồn đọng hơn 11.000 tỷ đồng trong nửa đầu năm. Theo đó, lũy kế Sacombank đã thu hồi được gần 35.700 tỷ nợ xấu kể từ khi triển khai Đề án tái cơ cấu.

Mặc dù vậy, các doanh nghiệp trụ cột của Hose vẫn chưa động tĩnh gì với kết quả kinh doanh. Cổ đông của Vinamilk, Sabeco, Hòa Phát, Masan, Vingroup, Vietnam Airlines, VietJetAir cần chờ thêm 1-2 tuần nữa trước khi thông tin cụ thể được hé lộ. Trên sàn UpCom lợi nhuận của một số “ông lớn” như ACV, BSR, OIL, VEA, VGI, SDI, MPC, QNS được săn đón tấp nập và giá cổ phiếu của chúng biến động dữ dội với biên độ tới 15%/ngày.

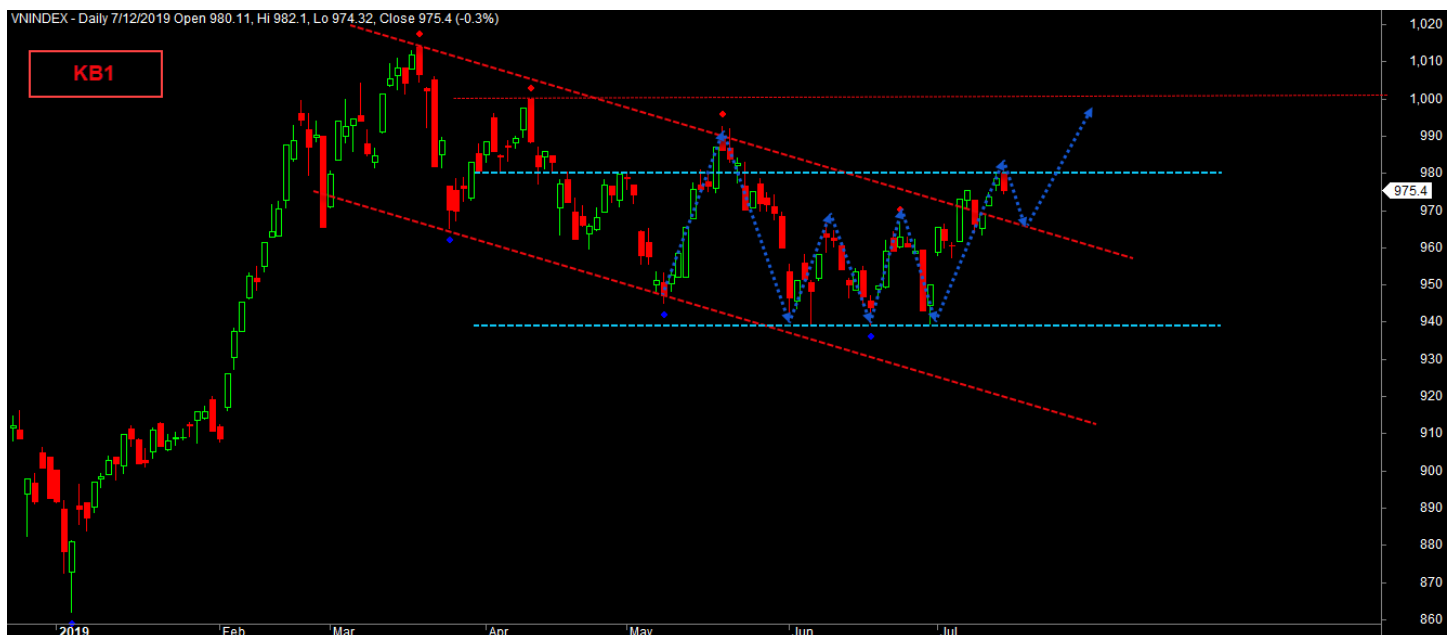
Về kỹ thuật, thị trường đã bứt phá khỏi vùng tích lũy kéo dài hơn 1 tháng qua và lần lượt vượt các ngưỡng kháng cự như MA50, MA100, đồng thời breakout thành công trendline giảm giá dài hạn kéo dài từ tháng 3 đến nay. Tuy nhiên lại chưa thể vượt qua ngưỡng cản Fibonacci 23,6% do vậy kịch bản có thể quay lại test đường kênh giảm giá một lần nữa. Bên cạnh đó, việc thanh khoản phiên cuối tuần ở mức cao nhất trong tuần vừa qua khi thị trường không thể vượt cản cũng có khả năng xuất hiện tín hiệu phân phối ở một số cổ phiếu dẫn dắt.

Trong kịch bản thuận lợi thị trường có khả năng hướng đến đỉnh tháng 5, ngược lại khu vực phía dưới cũng là vùng tích lũy đã kéo dài hơn 1,5 tháng, vì vậy các nhịp chỉnh vẫn có thể mua nhỏ dần hoặc nằm im với cổ phiếu. Các nhóm cổ phiếu phòng thủ như: Sản xuất và phân phối điện, nước, thực phẩm, dược phẩm... hoặc nhóm được hưởng lợi từ xuất như: Thủy sản, dệt may, gỗ, logistics, bất động sản khu công nghiệp, dịch vụ hàng không,... sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư ở thời điểm này.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

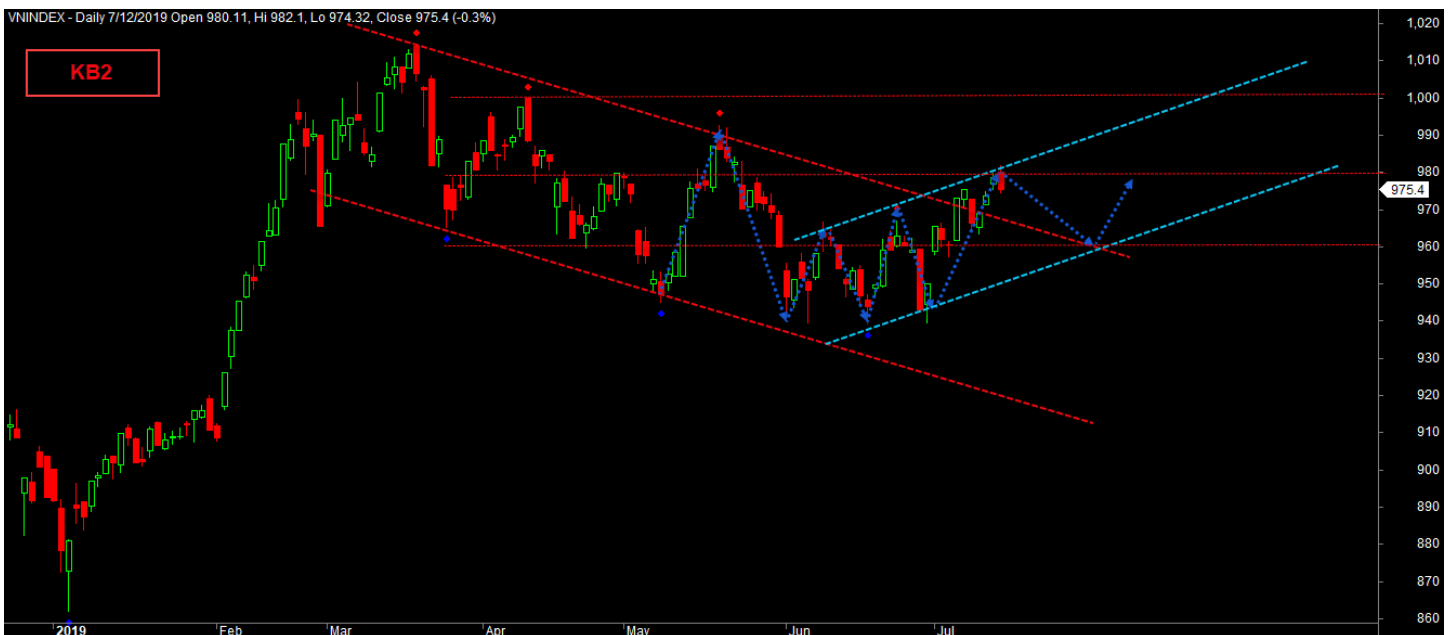
Kịch bản 1 (lạc quan 40%): Phục hồi kỹ thuật hướng đến vùng kháng cự 985-995 điểm.

- VN-Index đã breakout thành công trendline giảm giá dài hạn kéo dài từ tháng 4 năm ngoái, do vậy các tín hiệu kỹ thuật đang ủng hộ cho xu hướng tăng sắp tới.
- Ở khu vực phía dưới, thị trường đã tạo một vùng tích lũy vững chắc kéo dài hơn 2 tháng qua, trong khi ở phía trên thị trường đang hướng tới đỉnh ngắn hạn tháng 5 là vùng 995 điểm, gần đó sẽ là vùng cản tâm lý 995 - 1000 điểm.
- Trong kịch bản lạc quan, VN-Index cần vượt qua vùng 980 điểm để tiếp tục củng cố xu hướng tăng ngắn hạn hướng lên vùng 995 – 1000 điểm. Nếu tín hiệu điều chỉnh hoặc suy yếu tại vùng 980+/- có thể chỉ số sẽ xuất hiện một nhịp Pullback(KB2).



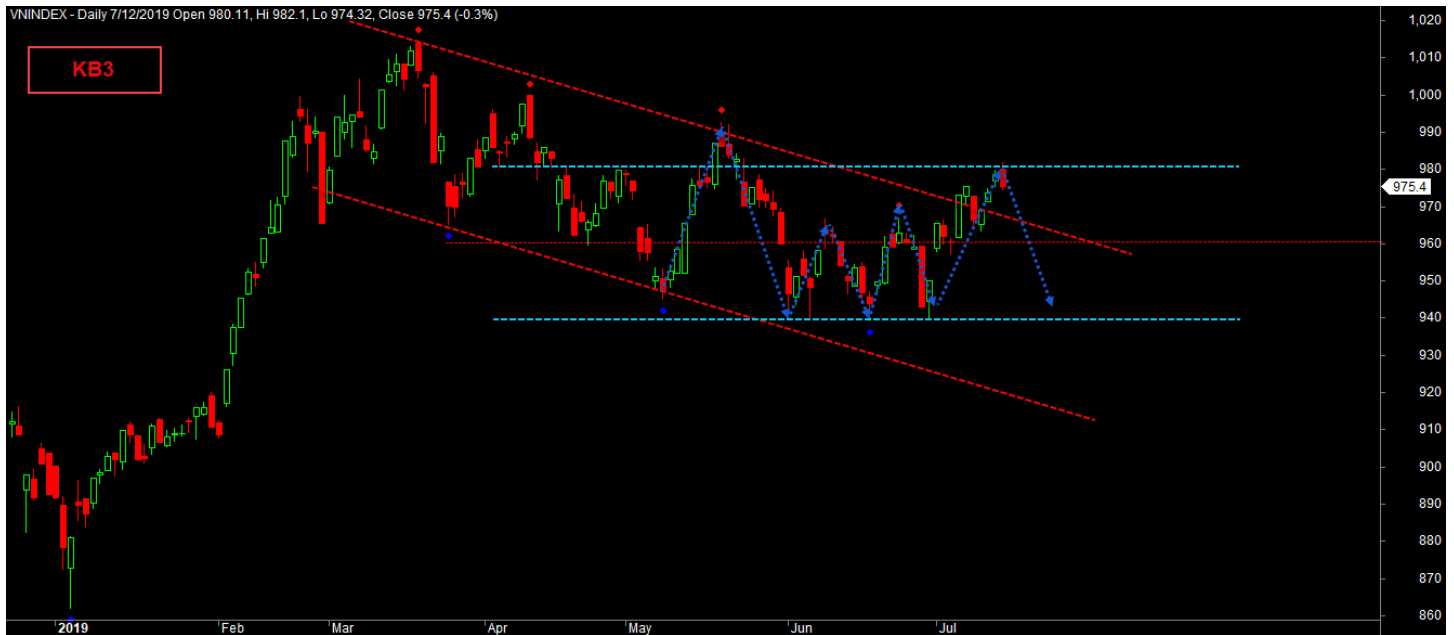
Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): Dao động trong khung từ 960 – 980 điểm!

- Đối với kịch bản thận trọng, mặc dù VN-Index đã có tuần tăng điểm bứt phá khá tích cực vượt lên trên các đường MA100, MA200 tạo nên tín hiệu tích cực về xu hướng.
- Tuy nhiên, thanh khoản vẫn ở mức trung bình thấp điều đó cho thấy dòng tiền nhập cuộc vẫn chưa thực sự mạnh và tâm lý nghi ngờ vẫn còn. Để phá vỡ vùng cản mạnh 980 – 985 điểm cần có phiên giao dịch bùng nổ nhằm lôi kéo dòng tiền tham gia trở lại.
- Do vậy, trong trường hợp chưa vượt được hai vùng cản mạnh này, khả năng chỉ số vẫn sẽ tiếp tục sideway trong kênh dao động 960 – 980 điểm với biến động theo tuần tương đối mạnh.
- Bên cạnh đó, sau một tuần tăng khá mạnh chạm vào vùng kháng cự tại Trendline tương ứng vùng 970-975 điểm khả năng có thể xuất hiện các nhịp rung lắc Pullback. Do đó, các nhịp chỉnh vẫn có thể mua nhỏ dần hoặc tiếp tục nắm giữ đối với danh mục cổ phiếu hiện tại chờ chốt lời tại các vùng cản mạnh.

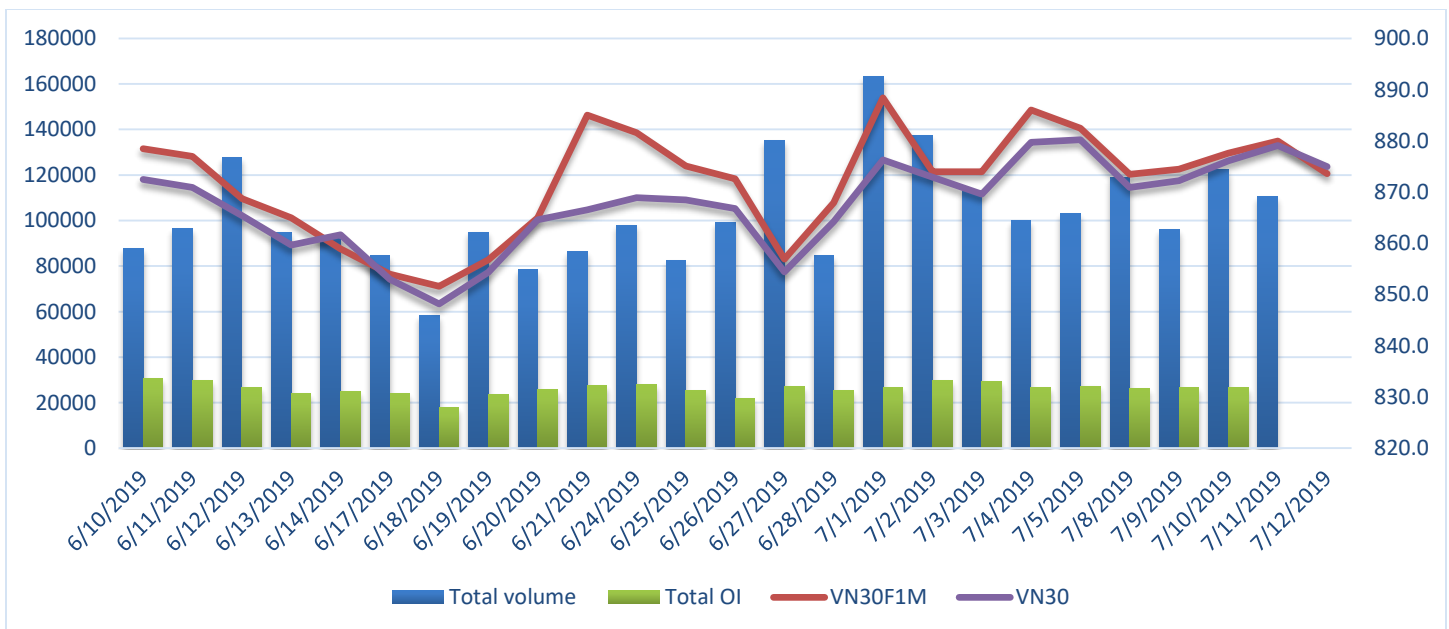


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Không vượt qua được vùng 980 điểm, VN-Index điều chỉnh và kiểm nghiệm lại đáy cũ 940 điểm

Trong kịch bản kém lạc quan, nếu thị trường chứng khoán toàn cầu rơi vào vùng điều chỉnh mạnh hoặc có thông tin làm chuyển biến xấu ảnh hưởng đến TTCK trong nước. Chỉ số VN-INDEX có thể sẽ kiểm nghiệm không thành công kháng cự 980 điểm và xuất hiện nhịp giảm mạnh trở lại kiểm nghiệm vùng đáy cũ quanh 940+/-.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- Thanh khoản giao dịch hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tuần này thấp hơn gần 8% so với tuần trước đạt tổng 551.216 hợp đồng được khớp lệnh, nếu tính toàn thị trường phái sinh (gộp hợp đồng tương lai trái phiếu chính phủ) là 551.241 hợp đồng, kéo giá trị giao dịch cũng giảm nhẹ đạt 48.383,17 tỷ đồng. Vị thế mở (OI) hợp đồng tương lai trên chỉ số cơ sở tính đến cuối tuần này đạt 26.804 hợp đồng giảm 9% so với cuối tuần trước, chủ yếu do OI hợp đồng tháng 7 sắp đáo hạn trong tuần tới giảm 11% còn 25.361 hợp đồng.
- Sau chuỗi 3 phiên hồi phục liên tiếp, thị trường đã chịu áp lực điều chỉnh mạnh trong phiên cuối tuần. Theo đó, VN-Index đóng cửa giảm 3,23 điểm (-0,33%) xuống 975,4 điểm; HNX-Index giảm 0,15% xuống 105,86 điểm. Việc các cổ phiếu ngân hàng ACB, BID, CTG, MBB, VCB, TCB...đồng loạt giảm

trong phiên chiều đã ảnh hưởng không nhỏ tới tâm lý giới đầu tư. Bên cạnh đó, các Bluechips như GAS, MSN, VJC, VRE... cũng điều chỉnh mạnh khiến thị trường thiếu đi lực đỡ.

- Chốt phiên cuối tuần, cả 4 hợp đồng đều đóng cửa ở mức thấp nhất phiên. Hợp đồng VN30F1907 kết phiên ngày thứ Sáu về 873,6 điểm thấp hơn gần 1% so với cuối tuần trước và cũng thấp hơn VN30 1,39 điểm. Cần lưu ý hợp đồng này sẽ đáo hạn trong phiên thứ Năm tuần tới (18/7), theo đó hợp đồng tháng 8 sẽ thế chỗ giao dịch với tư cách F1M từ phiên thứ Sáu 19/7. Các hợp đồng VN30F1908, VN30F1909 và VN30F1912 lần lượt đạt 880,0 điểm (-0,7%), 885,0 điểm (-0,46%) và 884,8 điểm (-0,65%), theo đó basis đạt +5,01 điểm, +10,01 điểm và +9,81 điểm.
- Ngắn hạn, thị trường vẫn đang dao động bình thường quanh ngưỡng cản kỹ thuật kèm thanh khoản ở mức trung bình. Điểm sáng trong những phiên gần đây là thanh khoản vẫn giữ được ở mức trên trung bình và khối ngoại duy trì chuỗi mua ròng mạnh. **Chiến lược phái sinh vẫn là canh Short tại vùng cản mạnh và chỉ mở vị thế Long nếu VN30 test thành công vùng hỗ trợ mạnh 868-870 điểm.**
- Về kỹ thuật, áp lực chốt lời khiến VN30-Index giảm mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần. Cận trên kênh trung hạn (tương đương 875-880 điểm) hiện là kháng cự mạnh của chỉ số. Nếu chỉ số vượt được ngưỡng này thì xu hướng tăng trung hạn sẽ trở lại. Tuy nhiên, chỉ báo Stochastic Oscillator đã cho bán trong vùng overbought. Nếu chỉ báo rơi khỏi vùng này thì rủi ro chỉ số có điều chỉnh tăng lên. Middle của Bollinger Bands (868-870 điểm) sẽ là hỗ trợ ngắn hạn của VN30-Index.

Chiến lược tham khảo của MBS cho phiên giao dịch phái sinh thứ Hai 15/7:

- Chiến lược giao dịch trong ngày: Chiến lược Short vẫn là chủ đạo trong phiên tới, canh Short trong các nhịp hồi phục yếu của thị trường, hoạt động Long chỉ mở ra tại ngưỡng hỗ trợ thấp hơn. Các ngưỡng hỗ trợ tốt đối với chỉ số tại 871-868-864 điểm và các ngưỡng kháng cự tại 876-883-886 điểm..
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn: Vị thế Short tiếp tục nắm giữ, Stoploss nếu chỉ số vượt 880 điểm.

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

STT	Ngành	Mã cp	Khuyến nghị	Vốn hóa (Tỷ đồng)	Room NN	EPS 4Q	Book Value	PE	Giá 7/12/2019	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	273,344	23.8%	4,367	19,661	17	73,700	798,632
2		MBB	Mua	45,121	20.4%	2,994	16,338	7	21,350	1,978,183
3		ACB	Mua	37,540	#VALUE!	4,297	17,947	7	30,100	941,840
4		BID	Nắm giữ	114,185	3.1%	2,150	15,666	16	33,400	765,468
5		CTG	Nắm giữ	79,867	30.0%	1,481	18,751	14	21,450	2,903,668
6		VPB	Theo dõi	47,907	23.2%	2,705	14,727	7	19,500	1,898,949
7		HDB	Theo dõi	25,653	24.3%	2,897	15,938	9	26,150	1,296,621
8		VIB	Mua	13,867	#VALUE!	3,754	13,757	5	17,700	296,423
9		LPB	Theo dõi	7,194	4.2%	1,287	13,601	6	8,100	345,209
10		STB	Mua	20,562	14.4%	1,241	14,125	9	11,400	2,880,878
11		TPB	Theo dõi	18,929	31.1%	2,375	13,335	10	22,900	740,019
12		TCB	Theo dõi	72,379	#DIV/0!	2,430	15,385	9	20,700	2,048,699
Chứng khoán										
13		SSI	Nắm giữ	12,755	58.9%	2,169	18,274	12	25,050	984,740
14		HCM	Nắm giữ	7,288	57.4%	2,009	23,947	12	23,850	369,946
15		VND	Theo dõi	3,118	45.7%	1,599	14,729	9	14,950	296,460

16	MBS	Mua	1,758	0.0%	1,349	12,268	11	14,400	59,245
Bảo Hiểm									
17	BVH	Nắm giữ	59,505	25.7%	1,622	21,696	52	84,900	298,529
18	BMI	Mua	2,298	39.0%	1,291	25,008	19	25,150	192,826
19	PVI	Nắm giữ	8,551	#DIV/0!	2,459	30,071	15	37,000	89,624
Bất động sản									
20	VIC	Nắm giữ	388,129	15.0%	1,303	17,704	89	116,000	348,271
21	DXG	Mua	6,577	48.5%	3,364	14,930	6	18,800	702,620
22	DIG	Theo dõi	3,929	36.6%	1,216	11,321	11	13,100	498,838
23	KDH	Theo dõi	12,413	46.7%	1,519	12,943	15	22,800	172,826
24	NLG	Mua	6,805	51.1%	4,186	20,671	7	29,700	951,907
25	HDG	Nắm giữ	4,076	15.9%	6,952	17,208	5	34,350	397,751
26	LHG	Nắm giữ	980	14.3%	3,096	24,018	6	19,600	252,769
27	VHM	Nắm giữ	278,345	15.1%	4,503	12,907	18	83,100	1,000,822
28	KBC	Nắm giữ	6,882	23.4%	1,333	19,295	11	14,650	2,057,532
29	VRE	Nắm giữ	83,605	32.3%	1,033	12,224	35	35,900	1,291,308
30	PDR	Nắm giữ	8,634	#DIV/0!	1,922	10,944	14	26,350	927,082
Dầu khí									
31	GAS	Nắm giữ	202,496	3.7%	6,092	23,050	17	105,800	265,609
32	BSR	Mua	37,826	41.1%	1,163	10,083	10	12,200	1,094,703
33	PLX	Nắm giữ	75,517	13.7%	3,412	18,970	19	64,500	854,438
34	PVD	Theo dõi	7,217	#DIV/0!	0	2	21	18,850	2,749,248
Xây dựng & VLXD									
35	CTD	Mua	8,463	48.9%	17,122	104,880	6	110,800	88,064
36	VCS	Mua	11,666	2.6%	6,806	18,874	11	74,400	214,821
37	VGC	Nắm giữ	9,527	13.0%	1,385	14,340	15	21,250	892,568
38	CVT	Nắm giữ	747	13.7%	4,282	18,080	5	20,350	117,056
39	PTB	Theo dõi	3,363	19.7%	8,256	34,727	9	71,100	161,130
40	BMP	Mua	3,954	75.5%	5,279	31,092	9	48,300	124,443
41	NTP	Theo dõi	3,034	21.1%	4,066	26,043	8	34,000	15,070
42	AAA	Mua	3,219	2.6%	2,034	16,333	9	18,800	3,252,413
43	HT1	Theo dõi	5,971	#DIV/0!	1,744	13,792	9	15,650	114,162
Thép									
44	HPG	Nắm giữ	60,468	39.0%	2,956	15,239	7	21,900	4,733,665
45	HSG	Theo dõi	3,090	#DIV/0!	251	13,561	29	7,300	1,941,569
Điện									
46	REE	Nắm giữ	10,449	49.0%	5,659	29,383	6	33,700	581,517
47	NT2	Nắm giữ	7,701	22.6%	2,446	13,415	11	26,750	139,417
48	PC1	Theo dõi	2,884	32.2%	3,082	20,110	6	18,100	79,982
49	TV2	Nắm giữ	2,009	14.2%	14,758	50,806	9	136,000	14,314
50	POW	Nắm giữ	34,894	#DIV/0!	820	10,464	18	14,900	2,518,710

Logistic									
51	VSC	Mua	1,736	41.8%	5,025	30,557	6	31,500	86,704
52	GMD	Mua	7,972	#DIV/0!	2,245	20,190	12	26,850	340,012
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
53	MWG	Nắm giữ	43,437	49.1%	7,159	22,600	14	98,100	709,504
54	FPT	Nắm giữ	31,879	49.0%	4,061	19,394	12	47,000	1,204,444
55	DGW	Nắm giữ	957	14.6%	2,862	19,200	8	22,900	487,913
56	DHG	Theo dõi	13,611	54.2%	4,199	23,014	25	104,100	15,543
57	PNJ	Nắm giữ	16,388	49.0%	4,802	18,144	15	73,600	398,511
58	VNM	Nắm giữ	215,933	59.1%	5,349	16,271	23	124,000	744,432
59	QNS	Mua	11,244	12.7%	4,183	18,111	8	31,500	311,661
60	VHC	Nắm giữ	8,270	35.2%	17,884	46,779	5	89,500	181,117
61	MSN	Bán	95,269	40.5%	4,545	25,970	18	81,500	330,482
Phân bón & hóa chất									
62	CSM	Theo dõi	1,513	2.5%	106	11,569	138	14,600	45,595
63	DRC	Nắm giữ	2,287	23.0%	1,154	12,981	17	19,250	222,651
64	PAC	Theo dõi	1,650	#DIV/0!	3,372	13,684	11	35,500	15,903
65	BFC	Theo dõi	1,040	13.9%	2,549	16,156	7	18,200	35,310
66	DPM	Theo dõi	6,046	20.4%	1,289	20,201	12	15,450	765,643
67	DCM	Theo dõi	4,246	2.6%	978	11,212	8	8,020	268,683
68	LAS	Theo dõi	835	4.8%	763	11,296	10	7,400	38,927
69	APC	Theo dõi	331	10.0%	5,514	29,615	5	28,000	16,931
70	CSV	Theo dõi	1,233	#DIV/0!	5,748	19,852	5	27,900	47,067
71	DGC	Nắm giữ	3,868	1.4%	7,905	24,650	4	31,200	100,560
Du lịch và giải trí									
72	HVN	Nắm giữ	62,263	10.0%	1,747	12,777	25	43,900	737,699
73	VJC	Theo dõi	70,518	#DIV/0!	9,850	25,917	13	130,200	592,318
74	AST	Nắm giữ	2,817	33.6%	3,734	12,070	17	62,600	87,936
Dệt may									
75	TCM	Nắm giữ	1,552	#DIV/0!	3,715	22,165	7	26,800	824,050
76	TNG	Nắm giữ	1,299	16.2%	3,307	14,042	6	20,900	1,149,454
Cao su									
77	PHR	Nắm giữ	8,089	#DIV/0!	4,852	20,104	12	59,700	457,101
78	DPR	Nắm giữ	1,753	#DIV/0!	4,701	48,418	9	43,700	130,098

