

## NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 05/08 – 09/08/2019

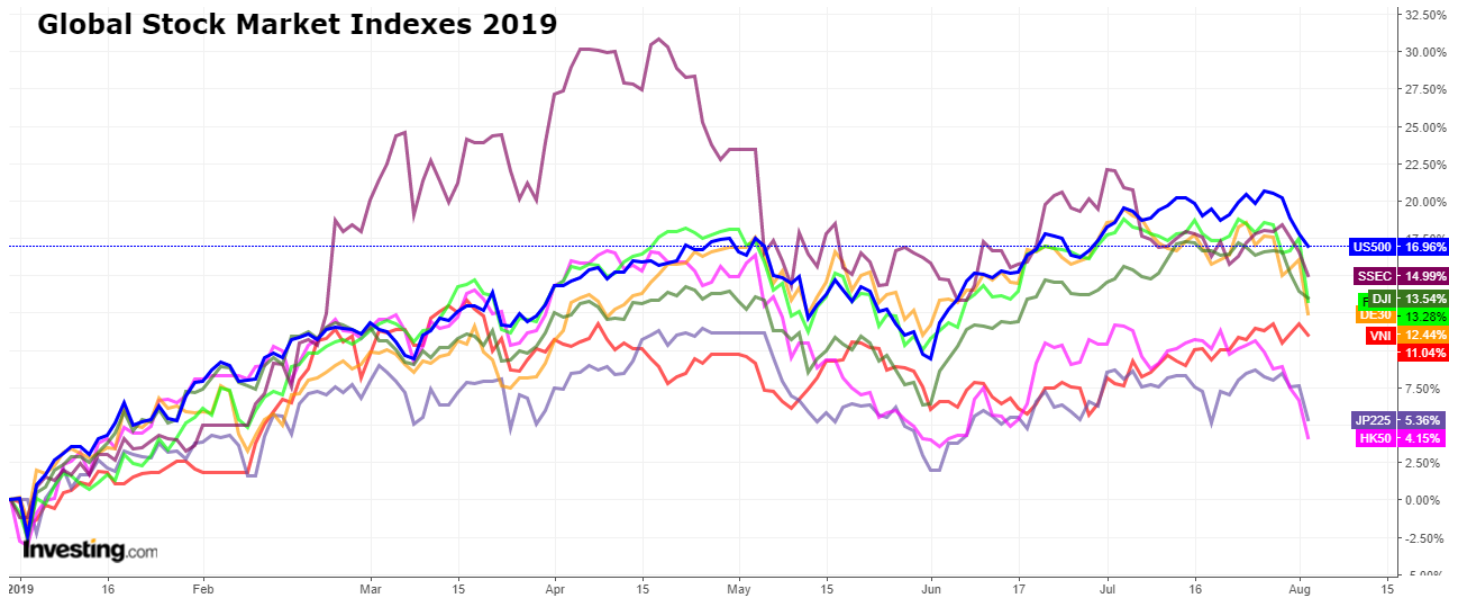
### Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	991.10	-0.23	16.71	11.04
VN30	885.29	-0.29	13.36	3.54
Dow Jones	26,485.01	-2.60	17.39	13.54
S&P 500	2,932.05	-3.10	19.11	16.96
DAX	11,872.44	-4.41	19.28	12.44
CAC	5,359.00	-4.48	18.65	13.28
Nikkei 225	21,087.16	-2.64	15.83	5.36
Shanghai	2,867.84	-2.60	13.92	14.99
Vàng	1,440.83	1.55		12.35
Dầu WTI	55.66	-0.96		22.57

### **Thị trường chứng khoán thế giới: Chao đảo trước quyết định lãi suất của Fed và mức thuế quan mới mà Mỹ dự định sẽ áp lên hàng hóa Trung Quốc.**

1. Tuần chao đảo của thương mại toàn cầu: Chỉ trong vài ngày, thế giới đón nhận hàng loạt tin tức tiêu cực, từ căng thẳng Mỹ - Trung Quốc đến Nhật Bản - Hàn Quốc. Hôm thứ Năm, Tổng thống Mỹ Donald Trump bất ngờ tuyên bố sẽ áp thuế 10% lên khoảng 300 tỷ USD hàng nhập khẩu từ Trung Quốc, bắt đầu từ ngày 1/9. Đây là số hàng hóa chưa phải chịu thuế trong các đợt áp thuế trước của Mỹ. Đến thứ Sáu, căng thẳng giữa Nhật Bản và Hàn Quốc – hai cường quốc xuất khẩu của châu Á tiếp tục leo thang. Nội các Nhật Bản quyết định loại Hàn Quốc khỏi danh sách các thị trường xuất khẩu đáng tin cậy, có hiệu lực từ ngày 28/8. Theo đó, Hàn Quốc sẽ không còn là điểm đến được ưu đãi về đơn giản hóa thủ tục xuất khẩu nữa. Seoul tuyên bố sẽ đáp trả
2. **Thị trường Chứng khoán, hàng hóa và tiền tệ đã có phản ứng mạnh mẽ:** Giá dầu giảm 1% trong tuần, giá vàng tăng 3% lên mức cao nhất trong 6 năm, đồng nhân dân tệ lập đáy 9 tháng, Giá trái phiếu kho bạc Mỹ tăng mạnh, khiến lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm có tuần giảm mạnh nhất trong 7 năm. Chỉ S&P 500 giảm 3,1%; Nasdaq mất 3,9% điểm số; Dow Jones "bốc hơi" 2,6% trong tuần vừa qua. Hai chỉ số Dow Jones và S&P 500 rớt xuống mức thấp nhất kể từ cuối tháng 6. Ngoài ra, S&P 500 và Nasdaq đánh dấu phiên giảm thứ năm liên tiếp. Chỉ số Dollar Index đo sức mạnh đồng USD tăng mạnh trong tuần qua lên 98,8 điểm, mức đỉnh của 2 năm gần nhất. Đà tăng của USD khiến các thị trường chứng khoán khu vực Emerging chao đảo.
3. Giới đầu tư có vẻ thất vọng với tuyên bố của Chủ tịch Fed Jerome Powell. Kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài hai ngày, FED hạ lãi suất cho vay qua đêm tham chiếu 0,25 điểm phần trăm - mức giảm đã được thị trường dự báo từ trước. Tuy nhiên, Chủ tịch Fed Jerome Powell cho rằng việc Fed quyết định cắt giảm lãi suất nói trên là một sự điều chỉnh giữa chu kỳ trong chính sách tiền tệ của ngân hàng này và đây không phải là sự khởi đầu cho một đợt cắt giảm lãi suất kéo dài. Tuy nhiên, với kế hoạch áp thuế quan mới của ông Trump, thị trường đang khôi phục kỳ vọng FED sẽ phải hạ thêm lãi suất trong thời gian còn lại của năm để cứu tăng trưởng. Theo dữ liệu từ công cụ dự báo lãi suất FedWatch của sàn CME, lãi suất tương lai ở Mỹ đang phản ánh khả năng 81,9% FED tiếp tục hạ lãi suất vào tháng 9. Hôm thứ Tư, khả năng này giảm dưới 50%.

4. Trung Quốc ngày 2/8 tuyên bố sẽ đáp trả quyết định của Tổng thống Donald Trump áp thuế 10% lên 300 tỷ USD hàng hóa nước này - động thái bất ngờ chấm dứt quãng thời gian "đình chiến" kéo dài 1 tháng. Timothy Moe - đồng giám đốc nghiên cứu vĩ mô khu vực châu Á tại Goldman Sachs cho rằng diễn biến mới nhất này sẽ khiến Trung Quốc phải tăng hỗ trợ nền kinh tế để đạt mục tiêu tăng trưởng 6 - 6,5% năm nay. Hai nền kinh tế lớn nhất thế giới đang ngày càng lún sâu vào cuộc chiến thương mại đã kéo dài hơn một năm qua, ảnh hưởng lớn đến niềm tin kinh doanh và đầu tư.



**TTCK Mỹ ghi nhận tuần tăng điểm lên mức kỷ lục mới:**

- Các chỉ số chứng khoán Mỹ đã chịu tuần tồi tệ nhất kể từ đầu năm 2019 khi tâm lý nhà đầu tư bị giáng hai đòn bởi những tín hiệu đáng thất vọng từ Fed và thuế quan mới đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc. Chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 26.485 điểm (giảm 2,6%), chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 8.004 điểm (giảm 3,91%) và chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.932 điểm (giảm 3,07%). Chỉ số biến động Cboe (VIX) đạt mức cao nhất kể từ tháng Năm. Nhóm cổ phiếu công nghệ giảm mạnh nhất do lo ngại về tăng trưởng thương mại toàn cầu, cùng với thất vọng về kết quả kinh doanh. Nhóm cổ phiếu hàng tiêu dùng cũng đặc biệt yếu khi các nhà bán lẻ phải đối mặt với triển vọng chi phí cao hơn đáng kể và nhu cầu giảm đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc. Như đã được dự đoán, Fed đã công bố cắt giảm 0,25% của lãi suất hiện tại. Tuy nhiên, các nhà đầu tư dường như bối rối trước cuộc họp báo sau cuộc họp của Chủ tịch Fed, trong đó, ông tuyên bố rằng việc cắt giảm lãi suất chỉ như một sự điều chỉnh giữa chu kỳ đối với chính sách. Không có một chu kỳ nới lỏng mới nào bắt đầu. Chính điều này đã khiến các nhà đầu tư thất vọng. Vào cuối tuần, thị trường tiếp tục đón nhận thêm tin xấu khi Tổng thống Trump quyết định gia tăng thêm 10% đối với 300 tỷ USD hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc.
- Đợt giảm lãi suất này của FED diễn ra trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế Mỹ chịu áp lực suy giảm từ chiến tranh thương mại Mỹ-Trung và sự giảm tốc của nền kinh tế toàn cầu, nhưng các dữ liệu kinh tế gần đây của Mỹ vẫn có những con số tích cực. Trong quý 2, nền kinh tế lớn nhất thế giới tăng trưởng 2,1%, giảm tốc mạnh so với mức tăng trên 3% trong quý 1, nhưng vẫn cao hơn mức dự báo. Bên cạnh đó, mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2/2019 ở Phố Wall đã đi được hơn một nửa. Đến hiện tại đã có 380 công ty trong S&P 500 công bố báo cáo. Trong số này có 73,9% đạt kết quả tốt hơn dự báo của giới phân tích.

## Thị trường chứng khoán ở châu Âu giảm mạnh trong tuần.

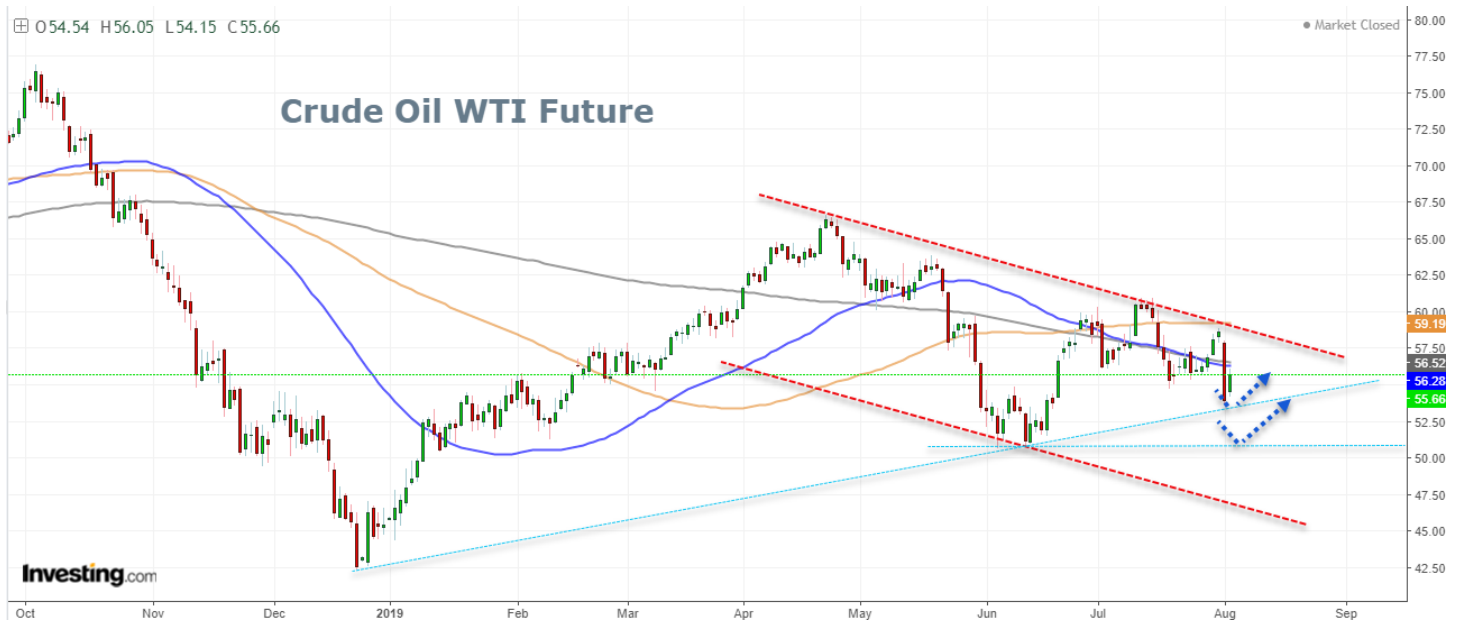
- TTCK Châu Âu bắt đầu sụt giảm vào thứ ba sau khi Tổng thống Trump, bày tỏ sự bất bình đối với việc Trung Quốc không thực hiện các cam kết trong đàm phán thương mại. Thị trường tiếp tục giảm điểm một lần nữa vào thứ Sáu sau thông báo của Nhà Trắng về thuế quan mới đối với hàng hóa Trung Quốc. Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.407 điểm (giảm 1,88%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 11.872 điểm (giảm 4,4%) và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.359 điểm (giảm 4,47%). Nỗi sợ hãi ngày càng tăng của việc Brexit không thỏa thuận đã khiến đồng Bảng Anh lao dốc. Vào thứ Năm, đồng bảng Anh giảm xuống mức dưới 1 pound đổi 1,21 đô la Mỹ, thấp nhất kể từ đầu năm 2017. Đối với các nền kinh tế khác trong khu vực, theo các chuyên gia đánh giá hoạt động sản xuất đang yếu nhất kể từ năm 2009 và căng thẳng thương mại có thể làm trầm trọng thêm sự chậm lại này.

## Thị trường chứng khoán Châu Á:

- **Thị trường chứng khoán Nhật Bản cũng giảm điểm trong tuần. Chỉ số Nikkei 225 giảm đóng cửa ở 21.658 điểm (giảm 2,6%), đồng yên mạnh lên và đứng ở mức 107,00 yên/đô la Mỹ.** Tuần qua Ngân hàng Nhật Bản (BoJ) đã duy trì lãi suất ngắn hạn ở mức -0,1% và lãi suất dài hạn ở mức khoảng 0%. Các thành viên điều hành đã bỏ phiếu nhất trí để duy trì chính sách giữ lãi suất ở mức cực thấp trong thời gian dài, ít nhất là đến khoảng mùa xuân năm 2020. Các quan chức của BoJ khẳng định rằng ngân hàng trung ương sẽ không ngần ngại thực hiện các biện pháp nới lỏng bổ sung để đạt được mục tiêu lạm phát. Trong khi đó Văn phòng Nội các Nhật Bản hạ dự báo tăng trưởng nội địa (GDP) xuống 0,9% cho năm tài khóa 2019 từ 1,3%, do sự chậm lại trong nhu cầu của các thị trường nước ngoài và khu vực tư nhân.
- **Thị trường chứng khoán Trung Quốc sụt giảm sau động thái leo thang thuế quan mới nhất của Mỹ, chấm dứt đợt ngọt lệnh đình chiến tạm thời xảy ra giữa Tổng thống Trump và chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình tại hội nghị thượng đỉnh G-20 vào cuối tháng 6.** Trong tuần, chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.867 điểm (giảm 2,6%) và chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 26.918 điểm (giảm 5,21%). Tin tức về việc tăng thuế quan của Mỹ đã làm choáng váng các quan chức ở Bắc Kinh, vì nó xảy ra một ngày sau khi các quan chức Mỹ và Trung Quốc tổ chức hai ngày đàm phán tại Thượng Hải. Hôm thứ Sáu, một phát ngôn viên của Bộ Ngoại Trung Quốc nói rằng Trung Quốc sẽ có biện pháp đối phó cần thiết, mà không cần nói chi tiết cụ thể. Các nhà phân tích về chính trị cho rằng căng thẳng thương mại gia tăng là điều không đáng ngạc nhiên, do sự khác biệt sâu sắc trong chính sách thương mại và kinh tế giữa Mỹ và Trung Quốc. Do đó, mức thuế cao hơn có thể tồn tại khi các chiến dịch của ông Trump được tiến hành cho việc tái tranh cử vào tháng 11 năm 2020.

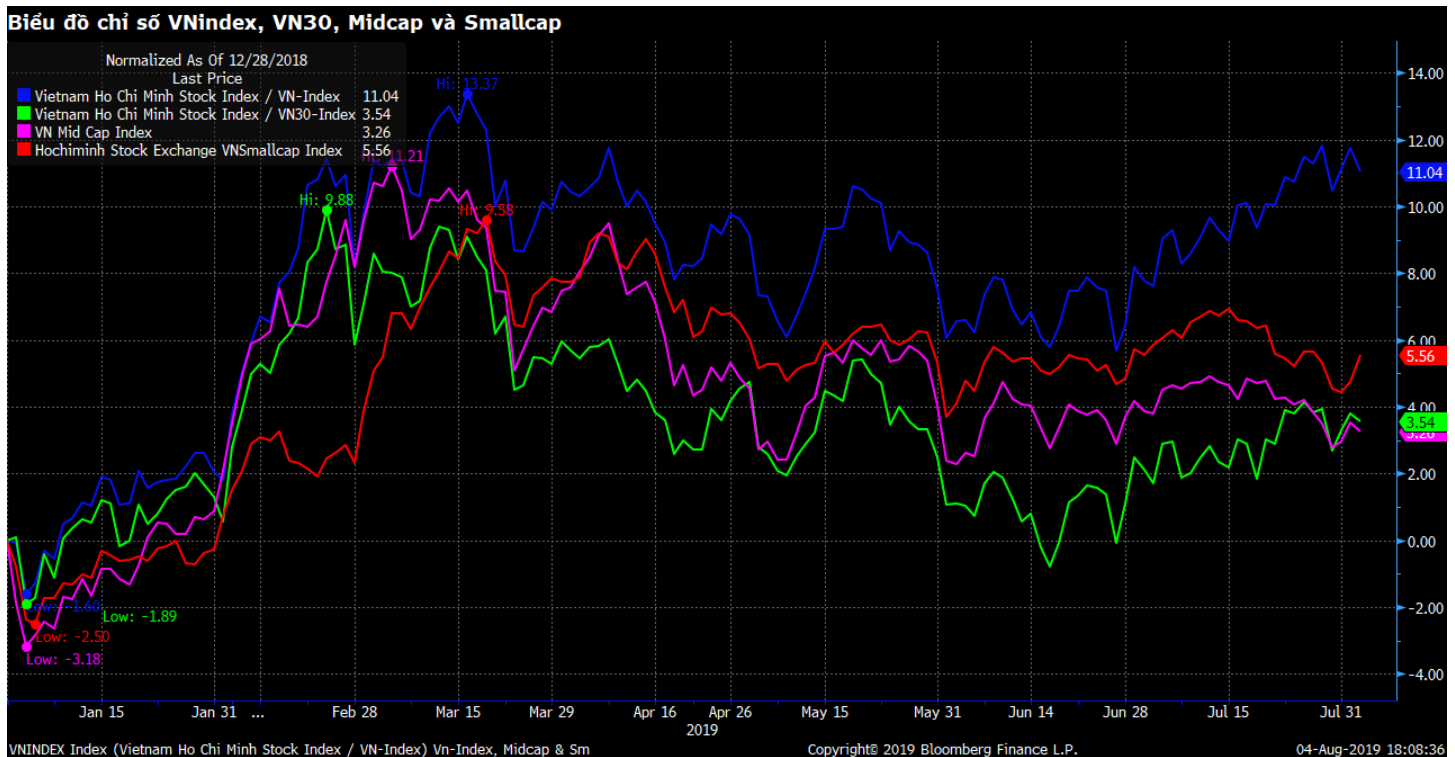
## Diễn biến giá dầu thế giới: Tranh chấp thương mại Mỹ-Trung đẩy giá dầu thế giới đi xuống tuần qua

- Quyết định đánh thuế mới đối với hàng hóa Trung Quốc của Tổng thống Mỹ Donald Trump đã khiến giá dầu thế giới giảm mạnh trong tuần qua. Tính chung cả tuần qua, giá dầu Brent Biển Bắc giảm 2,7%, còn giá dầu thô ngọt nhẹ Mỹ giảm 1,2%.
- Giá dầu thế giới giảm hơn 7% trong phiên 1/8, trong đó dầu thô ngọt nhẹ Mỹ (WTI) đã có phiên giao dịch tồi tệ nhất trong hơn bốn năm qua, sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump thông báo sẽ áp thuế bổ sung lên hàng hóa Trung Quốc từ ngày 1/9. Thông báo mới nhất của ông Trump đã làm giảm kỳ vọng của giới thị trường về khả năng giải quyết căng thẳng kéo dài giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới. Không giống những vòng thuế quan trước đây, hàng hóa sẽ bị ảnh hưởng bởi mức thuế 10%, chủ yếu là hàng hóa thành phẩm, nghĩa là tác động đối với người tiêu dùng Mỹ sẽ trực tiếp hơn từ trước đến nay. Điều này làm tối đi triển vọng tăng trưởng kinh tế ở cả Mỹ và Trung Quốc, và do vậy đến cả nhu cầu dầu toàn cầu.



- Sản lượng dầu Mỹ vẫn ở gần mức kỷ lục, trên 12 triệu thùng/ngày và là Quốc gia sản xuất dầu lớn nhất thế giới. Sản lượng dầu tại Texas, bang sản xuất “vàng đen” lớn nhất của Mỹ, đã tăng khoảng 16.000 thùng/ngày lên 4,97 triệu thùng/ngày trong tháng Năm. Vào ngày thứ Sáu, dữ liệu cho thấy số giàn khoan tại Mỹ giảm 5 tuần liên tiếp. Cụ thể, dữ liệu từ Baker Hughes cho biết số giàn khoan dầu đang hoạt động tại Mỹ giảm 6 giàn xuống 770 giàn trong tuần này.

**Diễn biến nhóm chỉ số VN-Index, VN30, Midacap và Smallcap**

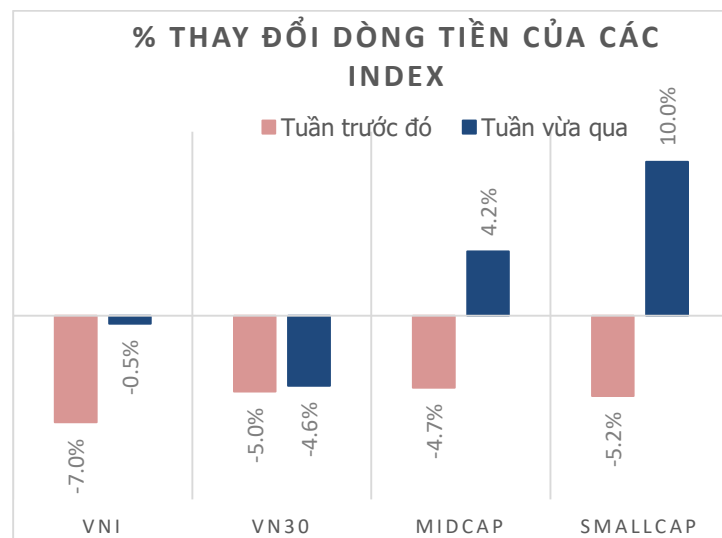
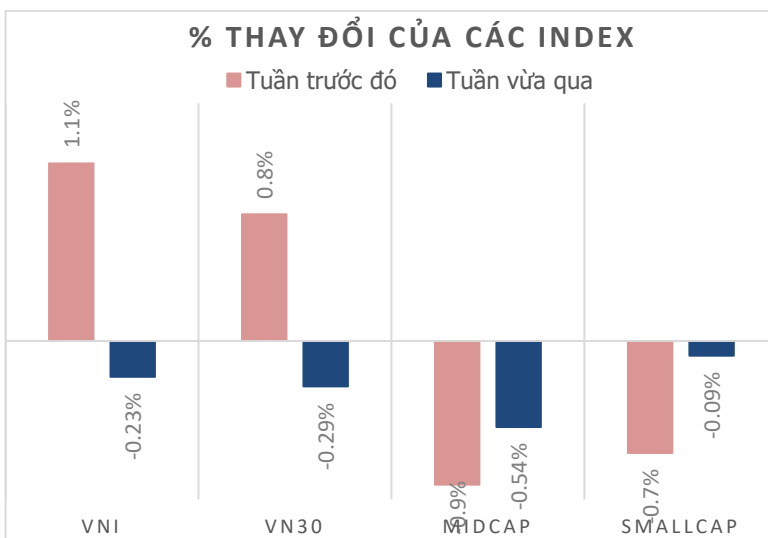




**Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần 05/08 – 09/08: Điều chỉnh và tích lũy!**

- Thị trường điều chỉnh nhẹ 0,23% sau 4 tuần tăng liên tiếp, mức giảm tương đối nhẹ nhàng nếu so với các thị trường chính trên toàn cầu trong tuần chao đảo của thương mại.
- Thanh khoản vẫn được duy trì tương đương như tuần trước đó, giá trị khớp lệnh đạt trên 2.900 tỷ đồng, trong khi tổng giá trị giao dịch tăng 10%. Dòng tiền có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm smallcap và midcap.
- Khối ngoại sau 5 tuần mua ròng liên tiếp và đẩy thị trường lên mốc 1.000 điểm đã quay ra bán ròng hơn 410 tỷ đồng trong tuần vừa qua. Tuy vậy, 2 quỹ ETF đến từ Hồng Kông vẫn huy động được hơn 3,2 triệu USD để đóng góp vào lũy kế hút ròng từ đầu năm tới nay của các quỹ ETF đạt 302,86 triệu USD.
- Về kỹ thuật, thị trường nhiều khả năng sẽ dao động ở khu vực MA20 ứng với ngưỡng 980 điểm. Trong trường hợp các thông tin bên ngoài tác động không tích cực, thị trường có thể thoái lui về vùng hỗ trợ mạnh ở 956 điểm – 975 điểm.
- **Chiến lược đầu tư:** Có thể chốt lời dần đối với các nhóm cổ phiếu Bluechips đã có mức tăng tốt và chưa vội mở vị thế mua mới. Có thể tiếp tục nắm giữ chờ dòng tiền lan tỏa đến các nhóm có kết quả kinh doanh khả quan bắt đầu có tín hiệu tăng tích cực thuộc Midcap và Smallcap.
- **Cơ hội đầu tư:** Các nhóm cổ phiếu phòng thủ như: Ngân hàng, bất động sản khu công nghiệp, bán lẻ, ô tô và phụ tùng, dầu khí... hoặc nhóm được hưởng lợi từ xuất khẩu như: Thủy sản, dệt may, gỗ, logistics, dịch vụ hàng không, ... sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư ở thời điểm này.

Thị trường trong nước điều chỉnh nhẹ 0,23% sau 4 tuần tăng liên tiếp, dòng tiền dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm midcap và smallcap. Thanh khoản bình quân giảm nhẹ so với tuần trước đó, tuy nhiên phiên giảm cuối tuần lại cho thấy lực cầu bắt đáy khá tốt và thanh khoản được đẩy lên mức cao nhất trong 2 tuần. **Áp lực điều chỉnh đến từ cú sốc bên ngoài, trong khi ở trong nước khối ngoại cũng quay ra bán ròng sau 5 tuần mua ròng liên tiếp.**

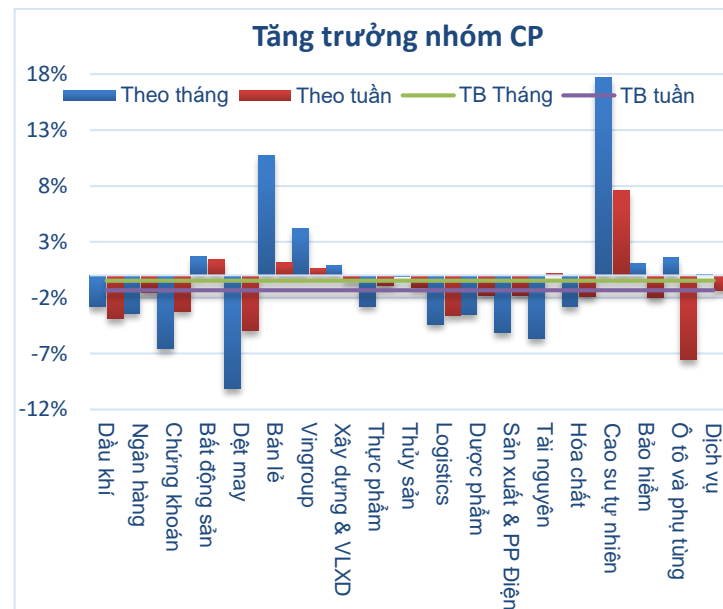
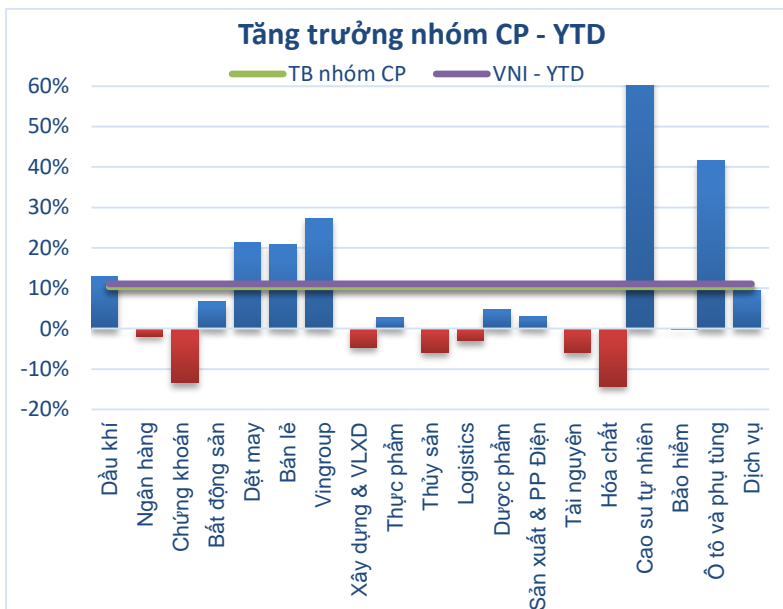


**Gây áp lực lên thị trường trong tuần vừa qua đến từ các nhóm cổ phiếu như: Dầu khí, ngân hàng, chứng khoán, xây dựng và vật liệu xây dựng, sản xuất phân phối điện...** đã lần ợt nỗ lực tăng điểm ở các nhóm cổ phiếu khác như: Vingroup, bất động sản, bán lẻ, cao su tự nhiên...

Ở nhóm dầu khí, việc giá dầu trượt giá tuần này vì nỗi lo căng thẳng thương mại leo thang đã khiến các cổ phiếu nhóm dầu khí đồng loạt giảm giá: GAS(-1,85%), PVD(-12,2%), PVS(-3,52%),...

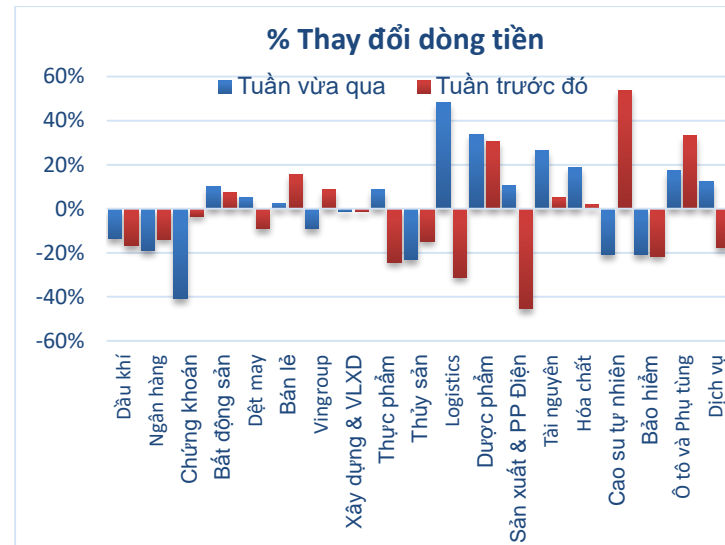
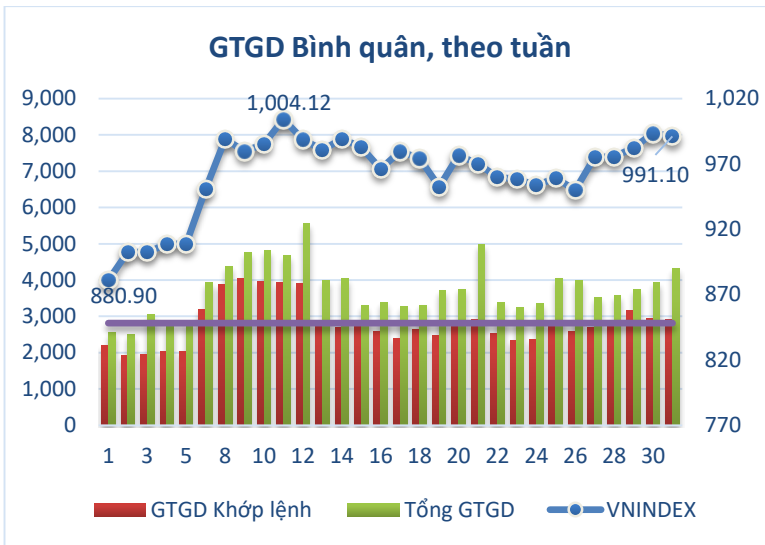
Tâm điểm trong tuần qua tập trung ở hai **cổ phiếu họ Vincom là VIC và VHM liên tục bứt phá mạnh**, đặc biệt VHM có mức tăng ấn tượng trên 3% và đóng góp hơn 3 điểm vào đà tăng của VN-Index. Ngược lại, VRE giao dịch khá bi quan khi giảm sâu hơn 3%.

- Nhóm cổ phiếu bất động sản điển biến khá tích cực. Các mã đại diện như NLG(+3,85%), KDH(+5,05%), PDR(+2,84%), HDG(+2,47%). Đây là một trong những ngành được nhà đầu tư ưu tiên mua vào trong giai đoạn phức tạp như hiện nay.
- Nhóm thực phẩm và đồ uống giao dịch không mấy lạc quan, ngoài SAB tăng nhẹ 0,39% thì các mã còn lại đều giảm: VNM(-0,4%), QNS(-0,32%), MSN(-2,35%)
- Nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng cũng có tuần giao dịch không thành công, ngoài 2 mã tăng là CTD(+0,27%) và VCS(+10,1%) thì các mã còn lại giảm: HPG(-0,44%), VGC(-5,9%),..
- Các cổ phiếu nhóm ngân hàng cũng có tuần giao dịch không thành công, chỉ có 2 mã tăng trong tuần là VCB(+0,76%) và VPB(+1,6%) các mã còn lại đều giảm điểm: CTG(-4%), STB(-4,93%), ACB(-4,7%), ...
- Cao su tự nhiên là nhóm có mức tăng tốt nhất trong tuần vừa qua, đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp nhóm này dẫn đầu mức tăng toàn thị trường: PHR(+7,25%), DPR(+6,16%), TRC(+21,58%).



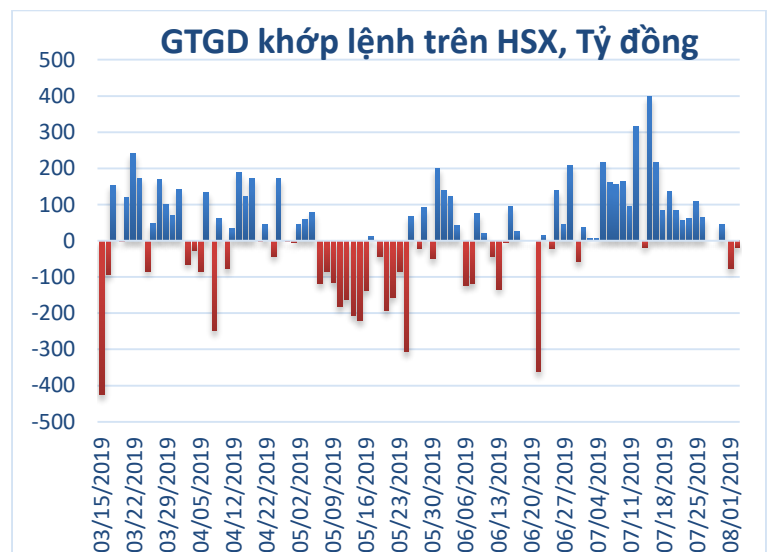
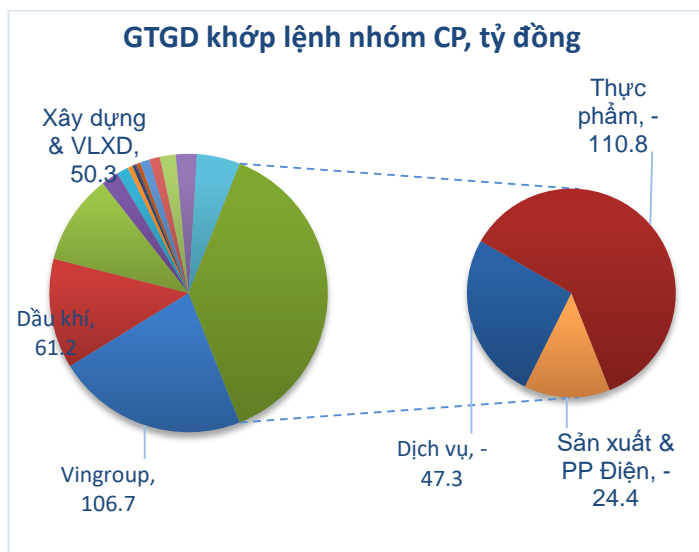
**Thanh khoản khớp lệnh tuần qua tương đương với tuần trước, đạt 2.940 tỷ đồng/piên, cao hơn con số bình quân kể từ đầu năm là 2.814 tỷ đồng**, tuy nhiên tổng giá trị giao dịch lại tăng 10% đạt 4.328 tỷ đồng so với tuần trước. Dòng tiền có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm midcap(+4,2%) và smallcap(+10%), phiên cuối tuần thanh khoản đã tăng mạnh với lực cầu bắt đáy tích cực đẩy giá trị khớp lệnh đạt trên 3.2000 tỷ đồng, cao nhất trong vòng 2 tuần.

**Về cơ cấu dòng tiền:** Nhóm ngân hàng chiếm 20%, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng 13%, dầu khí 10%, Vingroup 9%, bất động sản 8%, thực phẩm 7%, dịch vụ 6%.



**Về giao dịch của khối ngoại:**

Sau nhiều tuần liên tiếp mua ròng, nhà đầu tư nước ngoài đã quay ra bán ròng hơn 410 tỷ đồng, trong đó tâm điểm xả bán là cặp bluechip VJC và VNM.



- Cổ phiếu VHM được nhà đầu tư ngoại mua ròng mạnh nhất về giá trị trong tuần qua đạt 78,48 tỷ đồng, tương đương khối lượng 889.900 đơn vị. Tiếp đó, PLX được mua ròng 70,31 tỷ đồng (1,09 triệu đơn vị). Trong khi đó, cổ phiếu HBC dẫn đầu danh mục mua ròng mạnh về khối lượng với 1,18 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 14,87 tỷ đồng. Trái lại, cổ phiếu VJC bị bán ròng mạnh nhất về giá trị đạt 282,28 tỷ đồng, tương đương khối lượng 2,13 triệu đơn vị. Đứng ở vị trí thứ 2, VNM bị bán ròng 131,86 tỷ đồng, tương đương khối lượng 1,51 triệu đơn vị. Còn xét về khối lượng, STB dẫn đầu khi bị bán ròng 5,13 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 55,61 tỷ đồng.
- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất SHB với khối lượng 576.000 đơn vị, giá trị 3,74 tỷ đồng. Tiếp đó, PVS được mua ròng 323.150 cổ phiếu, giá trị 7,1 tỷ đồng. Trái lại, khối ngoại tập trung bán CEO với khối lượng 4,57 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 47,06 tỷ đồng.

- Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại mua ròng 12.133 tỷ đồng (527,5 triệu USD) trên sàn HSX, chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận với 8.479 tỷ đồng. Các nhóm được mua ròng trong 6 tháng đầu năm là: dầu khí (2.681 tỷ đồng), ngân hàng (1.807 tỷ đồng), thực phẩm (797 tỷ đồng),....trong khi đó các nhóm bị bán ròng là: dịch vụ (935,8 tỷ đồng), dược phẩm (443 tỷ đồng), hóa chất (344 tỷ đồng)...

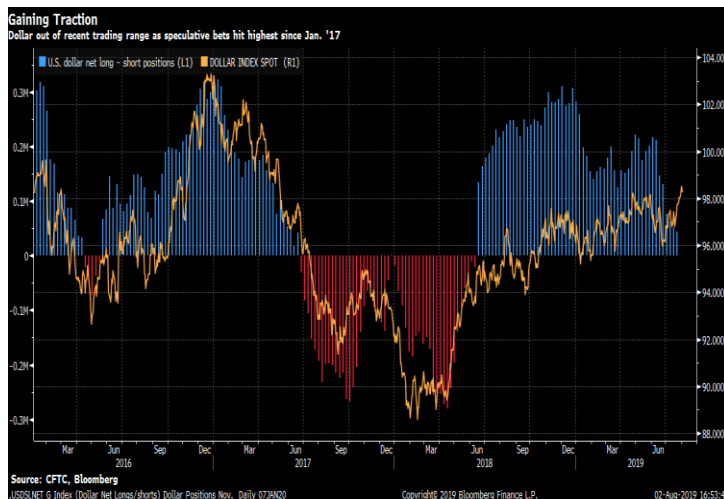
**Về dòng vốn ETF:** Tuần qua các quỹ ETF hút ròng hơn 2,28 triệu USD, chủ yếu đến từ 2 quỹ của Hồng Kông. Lũy kế từ đầu năm các quỹ ETF đã hút ròng khoảng 302,86 triệu USD. Đáng chú ý là trong tháng 6 vừa qua, các quỹ ETF đã hút ròng tổng cộng 86 triệu USD, cao nhất kể từ đầu năm, sang tháng 7 họ chỉ còn huy động được hơn 7,2 triệu USD.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	2.275.431	302.863.935	293.852.004
Flow/Assets(%)	0,23	30,59	29,68

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0,00	126,61
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	0,07	107,23
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0,00	37,54
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-1,01	26,16
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0,00	2,11
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	1,61	1,61
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	1,61	1,61

**Xu hướng dòng vốn đầu tư gián tiếp tại các thị trường mới nổi:** Đồng USD lên cao nhất trong vòng 2 năm đã khiến thị trường tiền tệ các nước mới nổi giảm mạnh kể từ tháng 5/2017. Do vậy dòng vốn đầu tư gián tiếp ở các thị trường này bị rút trong tuần vừa qua, mạnh nhất là thị trường Đài Loan.



World	Foreign Portfolio Investment									
Equity	Bond	Portfolio								
Currency	USD	Group By Region								
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY	Lvl	
		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
<b>Asia</b>										
2) China	03/31			19,556.1	83,534.0	83,534.0	60,767.3			
3) India	07/31	-212.9	-365.4	-1,934.2	-1,934.2	9,404.6	5,301.0	6,580.5		
4) Indonesia	08/01	3.1	-25.0	3.1	-17.1	4,829.2	4,634.2	11,517.7		
9) Japan	07/26		345.1	232.0	232.0	-6,860.9	-26,411.5	7,140.0		
6) Malaysia	08/01	9.8	-71.2	9.8	-9.8	-1,141.1	-1,910.8	309.1		
7) Philippines	08/02	5.0	5.8	6.0	86.7	494.1	680.4	1,304.4		
8) S. Korea	08/02	-276.3	-195.5	-370.3	1,250.1	5,776.9	3,548.4	6,987.7		
9) Sri Lanka	08/01	-1.0	-3.3	-1.0	39.7	4.4	-111.7	-124.3		
10) Taiwan	08/02	-687.8	-1,270.0	-1,075.0	-1,691.4	1,662.6	-1,562.6	10,386.4		
11) Thailand	08/01	-55.7	-45.0	-55.7	597.1	1,915.4	-1,080.1	5,669.6		
12) Vietnam	08/01	-8.0	-10.3	-3.9	89.8	422.0	856.8	-1,076.8		
<b>Americas</b>										
14) Brazil	07/30	-175.1	-196.5	-1,540.5	-1,540.5	-2,497.6	-4,103.1	-3,945.7		
19) Canada	05/31			-3,406.5		1,481.9	17,408.0	3,894.9		
18) Chile	03/31				865.1	865.1	594.4	1,584.6		
17) Colombia	03/31				-125.8	-125.8	-985.6	-1,326.7		
18) El Salvador	03/31				0.0	0.0	0.0	0.0		
19) Mexico	12/31				2,221.9	9,517.8	9,517.8	5,916.7		

**Tóm lại,** Một tuần chao đảo của thương mại toàn cầu đã khiến các thị trường chứng khoán trượt dốc. Chỉ trong vài ngày, thế giới đón nhận hàng loạt tin tức tiêu cực, từ căng thẳng Mỹ - Trung Quốc đến Nhật Bản - Hàn Quốc.



Các thị trường hàng hóa cũng có phản ứng mạnh mẽ: giá dầu giảm 1% trong tuần, giá vàng tăng 3% lên mức cao nhất trong 6 năm, đồng nhân dân tệ lập đáy 9 tháng. Do vậy mức giảm 0,23% của VN-Index trong tuần vừa qua là rất nhỏ so với các thị trường chứng khoán trên toàn cầu, cho thấy thị trường nước đang có phản ứng tốt với những tin xấu dồn dập bên ngoài.

Mặc dù thị trường đã trải qua 4 tuần tăng liên tiếp nhưng mức giảm trong tuần vừa qua cũng khá nhẹ, thanh khoản vẫn được duy trì so với tuần trước đó. Đặc biệt ở phiên giảm cuối tuần vừa qua, lực cầu bắt đáy rất tốt đã đẩy thanh khoản lên mức cao nhất trong 2 tuần. Đó là những tín hiệu rất tích cực cho thị trường, tâm lý nhà đầu tư không bị tác động mạnh bởi các thông tin bên ngoài, đồng thời dòng tiền cũng không rút khỏi thị trường mà có sự dịch chuyển sang các nhóm khác để tìm cơ hội.

Gây áp lực giảm điểm cho thị trường trong tuần vừa qua cũng đến từ hoạt động giao dịch của khối ngoại, sau 5 tuần mua ròng và đẩy VN-Index lên ngưỡng 1.000 điểm thì khối ngoại lại quay ra bán ròng trong tuần vừa qua, cắt mạch mua ròng 5 tuần liên tiếp. Với việc đồng USD mạnh lên, thị trường tiền tệ các nước mới nổi đã ngay lập tức giảm mạnh kể từ tháng 5/2017, điều này đã tác động đến dòng vốn đầu tư gián tiếp và khiến thị trường các nước này bị bán ròng trong tuần vừa qua, trong đó có Việt Nam. Tuy vậy, vẫn có điểm sáng trong dòng vốn ngoại tuần qua, 2 quỹ ETF đến từ Hồng Kông đã huy động được hơn 3,2 triệu USD qua đó đóng góp vào tổng dòng vốn ETF vào thị trường Việt Nam kể từ đầu năm tới nay đạt trên 302,86 triệu USD.

Mùa báo cáo kết quả bán niên của các doanh nghiệp niêm yết cũng đã khép lại mà không tạo được hiệu ứng hoặc con sóng nào như kỳ vọng. Nhóm cổ phiếu ngân hàng khởi đầu với nhiều báo cáo khả quan nhưng cũng qua đi rất nhanh, câu chuyện từ doanh nghiệp lúc này lại nằm ở các mã cụ thể.

Xu hướng chung của thị trường nhìn theo chỉ số thì vẫn là đang tăng vì tuần giảm nhẹ vừa qua chưa đủ làm thay đổi xu hướng này. Về mặt kỹ thuật các chỉ số chỉ phát tín hiệu xấu nếu không vượt đỉnh vừa rồi và tạo đỉnh thấp hơn. Tuy vậy vấn đề thực sự nằm ở cổ phiếu. Đa số cổ phiếu đang tạo đỉnh sau thấp hơn, chỉ số chưa phát tín hiệu tương tự vì vẫn còn trụ đáy.

Trong tuần này, diễn biến thị trường toàn cầu sẽ tiếp tục phụ thuộc vào các phát ngôn và hành động đáp trả của Trung Quốc. Một quyết định đáp trả mạnh mẽ từ phía Trung Quốc nhiều khả năng sẽ tiếp tục khiến các thị trường chứng khoán phản ứng tiêu cực hơn và ngược lại có thể khiến mọi thứ ổn định trở lại.

Thị trường khả năng sẽ gặp khó ở 1 đến 2 phiên trong tuần này, đặc biệt là ngưỡng cản tâm lý 1.000 điểm khi các tin tức không tích cực bên ngoài tiếp tục xuất hiện. Chỉ số VN-Index nhiều khả năng sẽ retest ngưỡng 980 điểm tương ứng với MA20 ngày trong tuần này, trong trường hợp không giữ được ngưỡng hỗ trợ này thì thị trường sẽ thoái lui về ngưỡng hỗ trợ mạnh ở vùng 956 điểm đến 975 điểm.

Dù thị trường có tiếp tục đi lên thì việc trading vẫn rất khó khăn, xác suất chọn sai mã là rất cao lúc này, dòng tiền đã có dấu hiệu dịch chuyển từ nhóm bluechip sang nhóm smallcap và midcap. Nhà đầu tư có thể chốt lời ở nhóm bluechips và xem xét mở vị thế ở nhóm midcap hoặc smallcap, cơ hội đầu tư vẫn đến từ các nhóm như: ngân hàng, bán lẻ, logistics, bất động sản, dầu khí, công nghệ...

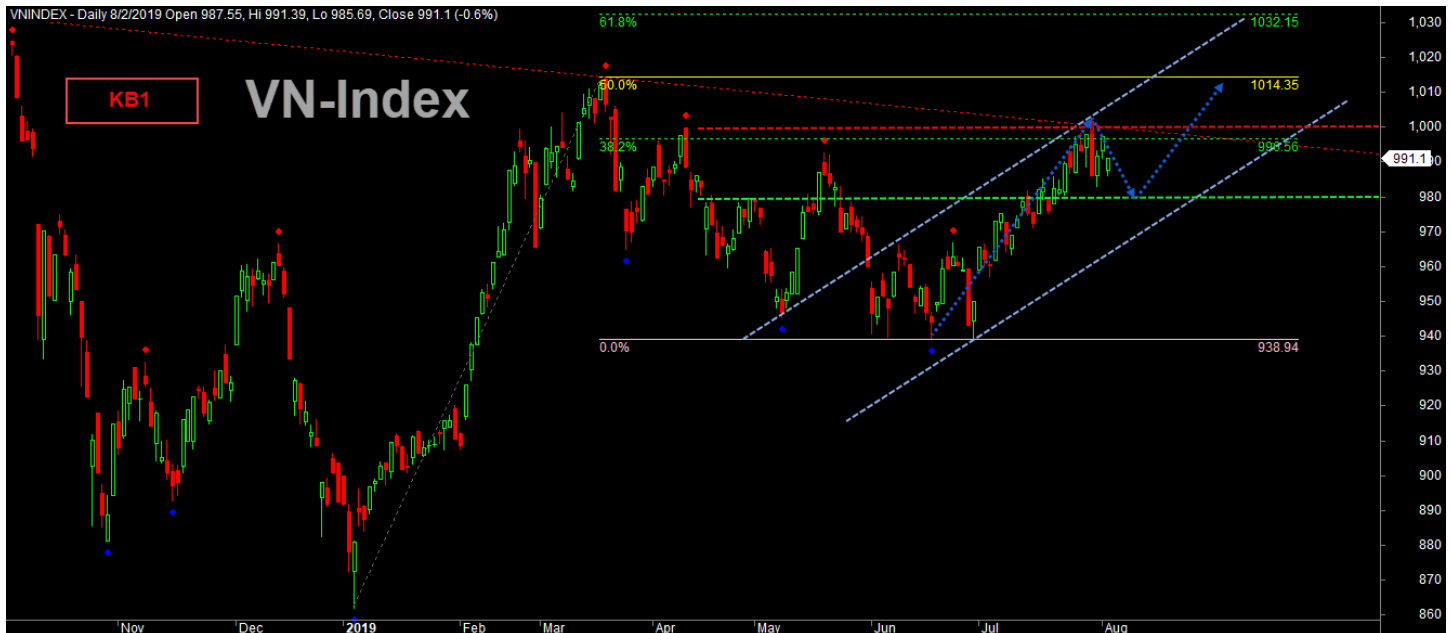
**Các kích bản thị trường trong tuần tới:**

**Kích bản 1 (lạc quan 30%): Tiếp tục xu hướng tăng đến vùng kháng cự 1.000-1015 điểm.**

- 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, MA200, Fibonacci 23,6%, breakout thành công trendline giảm giá dài hạn kéo dài từ tháng 3 đến nay và đã vượt đỉnh ngắn hạn tháng 5 ở khu vực 990 điểm trong tuần vừa qua, do

vậy các tín hiệu kỹ thuật đang ủng hộ cho xu hướng tăng sắp tới. Thị trường đang có nhiều dư địa để tiến về vùng đỉnh tháng 3 ở 1.014 điểm khi các nhóm trụ vẫn hoạt động khá tích cực.

- Tuy nhiên, vùng kháng cự mạnh cũng là vùng cản tâm lý có thể khiến áp lực chốt lời tăng cao ở ngưỡng 995 - 1000 điểm.
- Trong kịch bản lạc quan, VN-Index cần vượt qua vùng 995 điểm để tiếp tục củng cố xu hướng tăng ngắn hạn hướng lên vùng 1000 – 1.014 điểm. Nếu tín hiệu điều chỉnh hoặc suy yếu về dưới vùng 995+/- có thể chỉ số sẽ xuất hiện một nhịp Pullback(KB2).



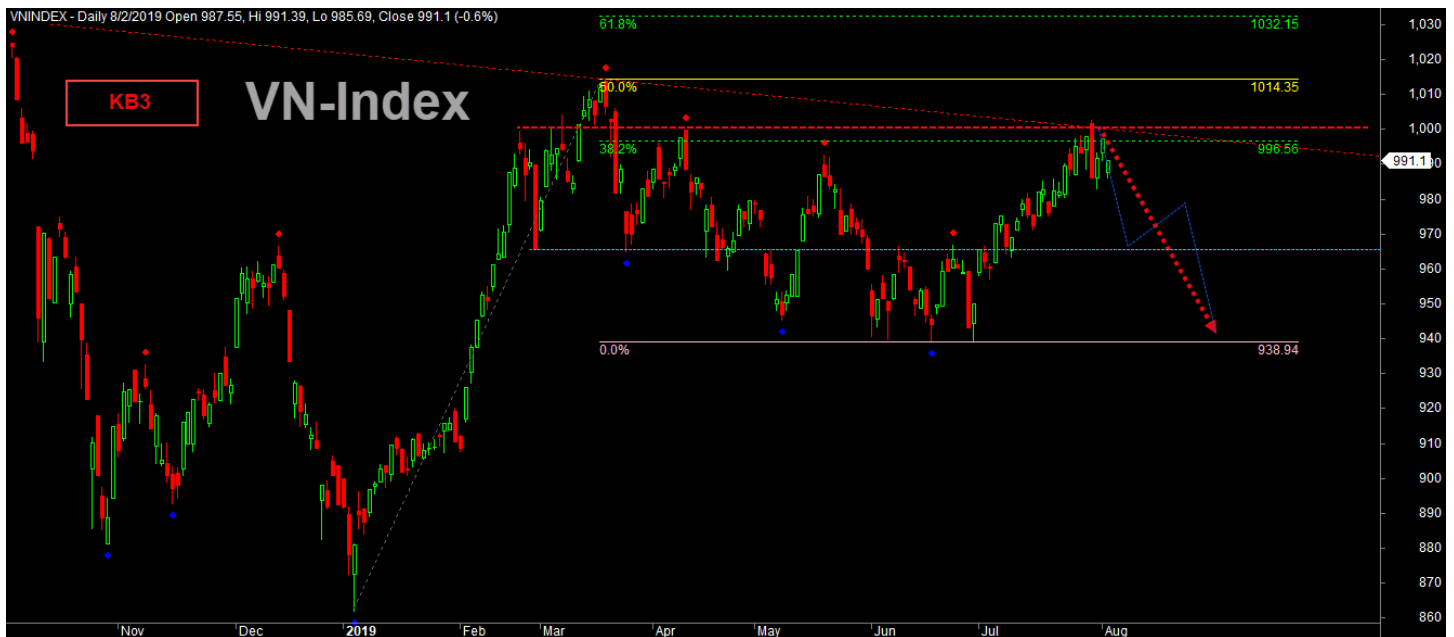
**Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Dao động trong khung từ 965 – 995 điểm!**

- 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. Thanh khoản gia tăng cho thấy dòng tiền nhập cuộc tương đối tốt nhằm đón sóng KQKD Q2.
- Tuy nhiên vùng kháng cự phía trên từ 995 – 1000 điểm là khá mạnh do đó chỉ số có thể gặp áp lực chốt lời trong trường hợp chưa vượt được hai vùng cản mạnh này, khả năng chỉ số vẫn sẽ tiếp tục điều chỉnh và sideways trong kênh dao động 965 – 995 điểm với biến động theo tuần tương đối mạnh.
- 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.

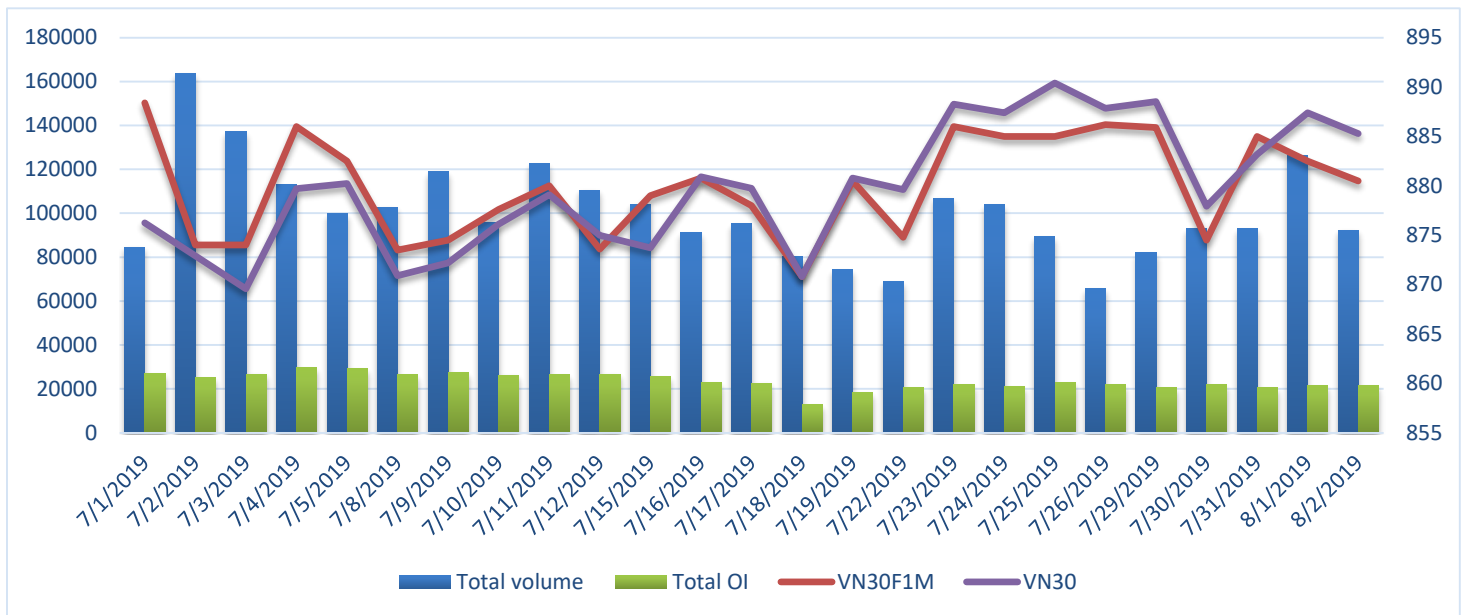


**Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Xuyên thủng vùng 980 điểm, VN-Index điều chỉnh và kiểm nghiệm lại vùng đáy cũ 940-950 điểm**

Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index không vượt được vùng cản 995+/- và rơi vào nhịp chỉnh mạnh. Trong trường hợp đó, vùng hỗ trợ 980 điểm nếu bị phá vỡ sẽ kích hoạt kịch bản xấu diễn ra, chỉ số VN-INDEX có thể sẽ kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ mạnh 965-970 điểm và nhịp chỉnh có thể kéo dài từ 1-2 tuần.



**Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:**



- Thanh khoản hợp đồng tương lai trên chỉ số cơ sở tuần từ 29/7-02/8 tăng cao hơn 12% so với tuần liền trước đạt 486.758 hợp đồng, tương ứng giá trị giao dịch 42.869,6 tỷ đồng dù diễn biến giằng co vẫn tiếp tục là chủ đạo trên thị trường này. Nguyên nhân chính là nhờ biên độ giao dịch đã được kéo giãn đáng kể, ở hợp đồng VN30F1M mức chênh high-low trung bình tuần tăng từ 6,8 điểm lên 9,1 điểm, mức chênh cao nhất được ghi nhận là 14 điểm của phiên giao dịch thứ Ba 30/7.
- Vị thế mở (OI) toàn thị trường chốt phiên ngày thứ Sáu với 21.332 hợp đồng giảm nhẹ 2,4% so với cuối tuần trước. Trong đó OI hợp đồng tháng 8 tiếp tục chiếm tỷ trọng áp đảo 96% với 20.531 hợp đồng (-2,2%), các hợp đồng còn lại có OI lần lượt đạt 432, 340 và 29 hợp đồng.
- Chỉ số các hợp đồng tương lai VN30 liên tục đảo chiều qua các phiên, theo sát diễn biến thị trường cơ sở, tuy nhiên chốt phiên cuối tuần qua, hợp đồng tháng 8 ghi nhận thấp hơn cuối tuần trước 5,70 điểm tại 880,5 điểm, basis đạt -4,79 điểm. Các hợp đồng còn lại lần lượt đạt 883,0 điểm; 887,6 điểm và 887,7 điểm, theo đó basis các hợp đồng này là -2,29 điểm, +2,31 điểm và +2,41 điểm.
- Việc các HĐTL liên tục có giạt mạnh khiến hoạt động trading gặp nhiều khó khăn trong tuần. Việc hai hợp đồng có kỳ hạn gần nhất là F1908 và F1909 tiếp tục duy trì basis âm 2,29 đến 4,79 điểm tại đóng cửa phiên cuối tuần cho thấy tâm lý giới đầu tư lúc này không thực sự tích cực. Tuần qua, thị trường phụ thuộc khá nhiều vào diễn biến của các cổ phiếu trụ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Vingroup và ngân hàng. Do vậy, nên mức độ biến động trên thị trường phái sinh cũng rất khó lường và phụ thuộc vào diễn biến trụ. Ngắn hạn, việc đánh giá xu hướng thị trường qua phái sinh tạm thời không chính xác vì các chỉ số vẫn có thể tăng giảm từng phiên tùy thuộc vào biến động của nhóm trụ chính.
- Về kỹ thuật, VN30-Index hồi phục nhẹ sau khi kiểm nghiệm middle của Bollinger Bands. Đường này sẽ là hỗ trợ của chỉ số nếu hiện tượng giảm điểm tiếp diễn. Khối lượng nằm trên đường SMA20 ngày cho thấy dòng tiền vẫn đang khá sôi động.

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 8/2/2019	KLGD TB 1M
<b>Ngân hàng</b>										
1		VCB	Chốt lời	293,372	23.9%	4,367	19,661	18	79,100	880,411
2		MBB	Nắm giữ	46,389	20.4%	2,994	16,338	7	21,950	3,613,409
3		ACB	Chốt lời	36,155	#VALUE!	3,305	13,806	7	22,300	1,770,160
4		BID	Nắm giữ	122,390	3.2%	2,150	15,666	17	35,800	1,297,847
5		CTG	Bán	75,771	30.0%	1,481	18,751	14	20,350	3,384,502
6		VPB	Theo dõi	46,801	23.2%	2,705	14,727	7	19,050	1,658,541
7		HDB	Theo dõi	25,555	24.3%	2,897	15,938	9	26,050	1,183,626
8		VIB	Mua	14,729	#VALUE!	3,754	13,757	5	18,800	510,335
9		LPB	Theo dõi	7,105	4.3%	1,287	13,601	6	8,000	487,811
10		STB	Theo dõi	19,119	14.1%	1,241	14,125	9	10,600	3,417,184
11		TPB	Theo dõi	18,309	31.1%	2,375	13,335	9	22,150	422,509
12		TCB	Mua	71,855	#DIV/0!	2,430	15,385	8	20,550	2,266,376
<b>Chứng khoán</b>										
13		SSI	Theo dõi	11,736	58.9%	2,169	18,274	11	23,050	1,214,405
14		HCM	Theo dõi	6,433	57.0%	1,647	10,263	13	21,050	614,609
15		VND	Theo dõi	3,087	45.8%	1,599	14,729	9	14,800	325,183
16		MBS	Mua	1,917	0.0%	1,349	12,268	12	15,700	147,747
<b>Bảo Hiểm</b>										
17		BVH	Nắm giữ	58,174	25.7%	1,622	21,696	51	83,000	229,470
18		BMI	Mua	2,435	38.7%	1,291	25,008	21	26,650	260,602
19		PVI	Mua	8,412	#DIV/0!	2,459	30,071	15	36,400	149,193
<b>Bất động sản</b>										
20		VIC	Nắm giữ	409,877	15.0%	1,303	17,704	94	122,500	440,208
21		DXG	Theo dõi	6,157	48.6%	3,364	14,930	5	17,600	728,639
22		DIG	Mua	3,914	36.5%	1,216	11,321	11	13,050	634,642
23		KDH	Theo dõi	12,467	46.0%	1,519	12,943	15	22,900	278,200
24		NLG	Mua	7,103	51.1%	4,186	20,671	7	31,000	851,514
25		HDG	Nắm giữ	4,426	16.0%	6,952	17,208	5	37,300	640,090
26		LHG	Nắm giữ	903	14.1%	3,096	24,018	6	18,050	279,890
27		VHM	Nắm giữ	302,126	15.1%	4,503	12,907	20	90,200	879,043
28		KBC	Nắm giữ	7,164	24.8%	1,333	19,295	11	15,250	2,338,441
29		VRE	Nắm giữ	84,420	32.5%	1,033	12,224	35	36,250	1,587,785
30		PDR	Mua	8,912	#DIV/0!	1,922	10,944	14	27,200	983,732
<b>Dầu khí</b>										
31		GAS	Nắm giữ	202,879	3.7%	6,092	23,050	17	106,000	280,701
32		BSR	Theo dõi	33,795	41.1%	1,163	10,083	9	10,900	1,258,224



33	PLX	Nắm giữ	76,103	14.5%	3,412	18,970	19	65,000	1,369,173
34	PVD	Theo dõi	6,822	#DIV/0!	0	1	20	16,200	2,727,462
<b>Xây dựng &amp; VLXD</b>									
35	CTD	Nắm giữ	8,631	50.8%	17,122	104,880	7	113,000	151,614
36	VCS	Nắm giữ	13,328	2.8%	6,806	18,874	12	85,000	352,248
37	VGC	Theo dõi	8,563	13.0%	1,385	14,340	14	19,100	814,639
38	CVT	Theo dõi	712	13.7%	4,282	18,080	5	19,400	165,491
39	PTB	Theo dõi	3,212	19.8%	8,256	34,727	8	67,900	191,604
40	BMP	Nắm giữ	4,003	76.7%	5,279	31,092	9	48,900	174,080
41	NTP	Theo dõi	3,391	21.0%	4,066	26,043	9	38,000	33,113
42	AAA	Theo dõi	3,056	2.4%	2,034	16,333	9	17,850	3,572,679
43	HT1	Nắm giữ	5,933	#DIV/0!	1,744	13,792	9	15,550	118,999
<b>Thép</b>									
44	HPG	Nắm giữ	61,986	38.6%	2,956	15,239	8	22,450	5,567,754
45	HSG	Theo dõi	3,090	#DIV/0!	425	12,700	17	7,300	1,899,032
<b>Điện</b>									
46	REE	Nắm giữ	10,232	49.0%	5,659	29,383	6	33,000	762,246
47	NT2	Mua	7,197	22.5%	2,446	13,415	10	25,000	124,492
48	PC1	Mua	2,637	38.5%	3,082	20,110	5	16,550	79,636
49	TV2	Nắm giữ	2,187	8.8%	9,082	31,265	10	91,100	48,713
50	POW	Nắm giữ	32,786	#DIV/0!	820	10,464	17	14,000	1,060,947
<b>Logistic</b>									
51	VSC	Nắm giữ	1,538	41.1%	5,025	30,557	6	27,900	138,320
52	GMD	Nắm giữ	7,720	#DIV/0!	2,245	20,190	12	26,000	393,187
<b>Hàng tiêu dùng &amp; Bán lẻ</b>									
53	MWG	Nắm giữ	47,810	49.1%	7,159	22,600	15	108,000	894,324
54	FPT	Nắm giữ	33,100	49.0%	4,061	19,394	12	48,800	1,443,676
55	DGW	Nắm giữ	947	15.0%	2,862	19,200	8	22,650	651,706
56	DHG	Theo dõi	12,421	54.3%	4,199	23,014	23	95,000	22,927
57	PNJ	Nắm giữ	17,902	49.0%	4,802	18,144	17	80,400	461,398
58	VNM	Nắm giữ	215,931	59.0%	5,465	16,274	23	124,000	713,325
59	QNS	Mua	11,172	13.4%	4,183	18,111	7	31,300	304,526
60	VHC	Theo dõi	8,224	35.5%	17,884	46,779	5	89,000	168,628
61	MSN	Nắm giữ	92,347	40.4%	4,545	25,970	17	79,000	442,847
<b>Phân bón &amp; hóa chất</b>									
62	CSM	Theo dõi	1,513	2.5%	106	11,569	138	14,600	45,825
63	DRC	Nắm giữ	2,316	23.0%	1,154	12,981	17	19,500	176,868
64	PAC	Theo dõi	1,441	#DIV/0!	3,372	13,684	9	31,000	16,179
65	BFC	Theo dõi	920	13.8%	2,549	16,156	6	16,100	67,529
66	DPM	Theo dõi	5,479	20.2%	1,289	20,201	11	14,000	497,785
67	DCM	Theo dõi	4,325	2.6%	978	11,212	8	8,170	281,853

68	<b>LAS</b>	<b>Theo dõi</b>	790	4.8%	763	11,296	9	7,000	37,472
69	<b>APC</b>	<b>Theo dõi</b>	306	10.2%	5,514	29,615	5	25,900	25,534
70	<b>CSV</b>	<b>Theo dõi</b>	1,169	#DIV/0!	5,748	19,852	5	26,450	52,122
71	<b>DGC</b>	<b>Theo dõi</b>	3,918	1.4%	7,905	24,650	4	31,600	170,387
<b>Du lịch và giải trí</b>									
72	<b>HVN</b>	<b>Chốt lời</b>	56,732	10.1%	1,747	12,777	23	40,000	774,275
73	<b>VJC</b>	<b>Theo dõi</b>	71,709	#DIV/0!	9,850	25,917	13	132,400	653,524
74	<b>AST</b>	<b>Nắm giữ</b>	2,903	33.8%	3,734	12,070	17	64,500	66,997
<b>Dệt may</b>									
75	<b>TCM</b>	<b>Nắm giữ</b>	1,523	#DIV/0!	3,715	22,165	7	26,300	902,985
76	<b>TNG</b>	<b>Nắm giữ</b>	1,225	15.5%	3,307	14,042	6	19,700	1,239,052
<b>Cao su</b>									
77	<b>PHR</b>	<b>Nắm giữ</b>	10,027	#DIV/0!	4,852	20,104	15	74,000	590,033
78	<b>DPR</b>	<b>Nắm giữ</b>	1,866	#DIV/0!	4,701	48,418	10	46,500	101,765