

NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 12/08 – 16/08/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	974.34	-1.69	16.42	9.16
VN30	878.62	-0.75	13.37	2.76
Dow Jones	26,287.44	-0.75	17.46	12.69
S&P 500	2,918.65	-0.46	19.21	16.43
DAX	11,693.80	-1.50	19.61	10.75
CAC	5,327.92	-0.58	18.63	12.62
Nikkei 225	20,684.82	-1.91	14.66	3.35
Shanghai	2,774.75	-3.25	13.47	11.26
Vàng	1,508.50	3.50		17.19
Dầu WTI	54.50	-2.08		14.22

Thị trường chứng khoán thế giới: Tiếp tục lao dốc!

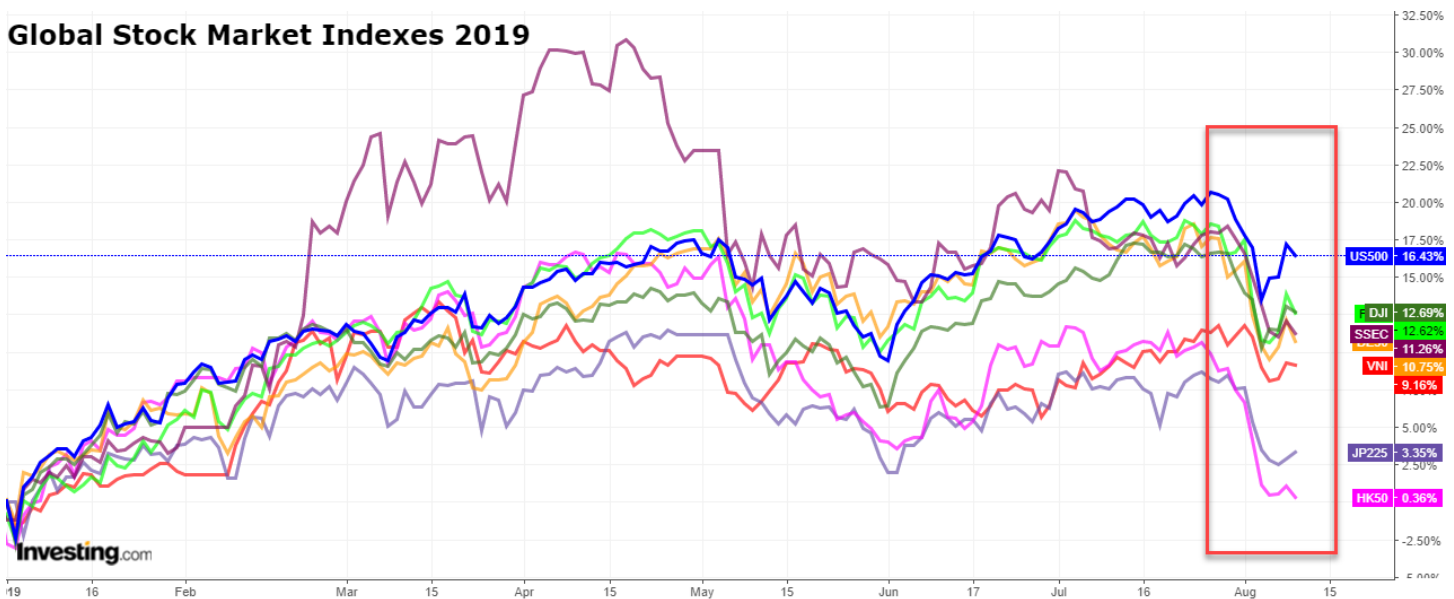
Tuần qua, thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục lao dốc sau khi cuộc chiến thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới ngày càng leo thang với việc Trung Quốc đáp trả động thái mới nhất của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Đà bán tháo được kích hoạt khi Nhân dân tệ rớt ngưỡng 7 đổi 1 USD lần đầu tiên kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Và cũng vì thế, Bộ Tài chính Mỹ đã gắn nhãn thao túng tiền tệ cho Trung Quốc – một động thái chưa từng có tiền lệ kể từ chính quyền cựu Tổng thống Mỹ Bill Clinton.

1. Đồng Nhân dân tệ là tâm điểm chú ý trong tuần qua sau khi Trung Quốc vũ khí hóa đồng nội tệ để đáp trả lại lời đe dọa áp thuế từ Tổng thống Mỹ Donald Trump. Trong ngày thứ Hai (05/08), Trung Quốc cho phép Nhân dân tệ rớt ngưỡng tâm lý quan trọng 7 đổi 1 USD lần đầu tiên kể từ năm 2008 và cũng vì thế, chứng khoán toàn cầu ghi nhận phiên giao dịch tồi tệ nhất trong năm 2019. Cùng với động thái về tiền tệ, Trung Quốc đã trả đũa bằng cách đình chỉ việc nhập khẩu nông sản Mỹ và đe dọa sẽ áp thuế đối với hàng nông sản được nhập vào sau ngày 03/08/2019.
2. Bên cạnh đó, những phát biểu về thương mại của Tổng thống Mỹ Donald Trump đang “khiến giới đầu tư đứng ngồi không yên”. Tổng thống Donald Trump nói rằng Mỹ và Trung Quốc vẫn đang theo đuổi đàm phán nhưng ông vẫn chưa sẵn sàng đi đến một thỏa thuận. Phát biểu này ngay lập tức đẩy cao mối lo về ảnh hưởng của chiến tranh thương mại đối với nền kinh tế toàn cầu. Ông chủ Nhà Trắng còn khiến thị trường tài chính thêm phần lo ngại khi nói rằng Mỹ sẽ tiếp tục hạn chế hợp tác với Huawei, công ty công nghệ khổng lồ của Trung Quốc.
3. Bộ Tài chính Mỹ đã gắn nhãn “thao túng tiền tệ” cho Trung Quốc - một động thái mang tính lịch sử vì Mỹ chưa từng thực thi kể từ chính quyền của cựu Tổng thống Bill Clinton. Chính động thái này cũng châm ngòi cho đà giảm mạnh của hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ trong ngày thứ Ba.
4. Chỉ số VIX, thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên Phố Wall, tăng lên gần mức cao nhất trong năm 2019 (24.59 điểm) vào ngày thứ Hai (05/08) giữa lúc nhà đầu tư bán tháo hoảng loạn vì đồng Nhân dân tệ rớt ngưỡng quan trọng.
5. Lợi nhuận doanh nghiệp đang là yếu tố bắt đầu ảnh hưởng tới diễn biến thị trường. Trong số những công ty thuộc S&P 500 đã công bố báo cáo quý 2/2019, cổ phiếu của những công ty không đạt kỳ vọng đều

giảm mạnh khoảng 3 điểm phần trăm so với thị trường trong ngày sau đó, dữ liệu từ Goldman Sachs cho thấy. Trong khi đó, cổ phiếu của những công ty có kết quả vượt kỳ vọng lại tăng 1,43 điểm phần trăm. Đây là khoản chênh lệch lớn thứ ba kể từ năm 2012.

6. Dữ liệu vĩ mô được công bố vào thứ Tư cho thấy sản lượng công nghiệp của Đức đã giảm 1,5% trong tháng 6, mức giảm lớn hơn nhiều so với ước tính. Chỉ số sản xuất công nghiệp đáng thất vọng đã làm dấy lên lo ngại rằng xung đột thương mại leo thang sẽ đẩy nền của Đức vào tình trạng suy thoái. Hậu quả là lợi suất trái phiếu chính phủ Đức đã tiếp tục giảm sâu. Trong khi đó GDP của Anh đã giảm 0,2% trong quý II. Đây là sự suy giảm lần đầu tiên trong bảy năm qua.
7. Dữ liệu thống kê vĩ mô của Nhật Bản tiếp tục có những dấu hiệu trái chiều khi thu nhập của người lao động đã yếu đi trong tháng thứ sáu liên tiếp, trong khi tiêu thụ nội địa tăng 2,7% so với năm ngoái. Theo các chuyên gia, tiêu thụ nội địa có thể bù đắp được một phần trong tăng trưởng của Nhật Bản trước đây vẫn phụ thuộc chủ yếu vào xuất khẩu.
8. Tuần qua, nhà đầu tư đổ xô vào các tài sản trú ẩn an toàn truyền thống như trái phiếu Chính phủ Mỹ và vàng trong bối cảnh căng thẳng tiếp tục leo thang. Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm lùi xuống 1,74% và chạm mức thấp nhất kể từ tháng 11/2016. Kênh đầu tư vàng cũng hưởng lợi, giá vàng thế giới tăng mạnh và đạt đỉnh 6 năm.
9. Làn sóng hạ lãi suất của các ngân hàng Trung ương đang lan rộng, đặc biệt là ở khu vực châu Á. Ngân hàng Dự trữ New Zealand (RBNZ) ngày 7/8 khiến nhà đầu tư sửng sốt khi hạ lãi suất 0,5 điểm phần trăm, mức giảm cao gấp đôi dự kiến. Ngân hàng Trung ương Thái Lan hạ lãi suất 0,25 điểm phần trăm, một động thái nằm ngoài dự báo. Ngân hàng Trung ương Ấn Độ hạ lãi suất 0,35 điểm phần trăm, một mức cắt giảm khá "lạ" so với thông lệ. Trong bối cảnh thị trường việc làm toàn cầu đang mạnh và động thái hạ lãi suất của các ngân hàng trung ương tạo ra một "tấm nệm" cho nền kinh tế.
10. Trước đó, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) thì vừa có đợt giảm lãi suất đầu tiên sau 6 năm vào tháng trước, nhưng được dự báo sẽ có thêm 2-3 đợt giảm nữa trong thời gian từ nay đến cuối năm. Ông Trump ngày 7/8 tiếp tục chỉ trích FED, gây sức ép đòi ngân hàng trung ương này phải hạ thêm lãi suất.

Global Stock Market Indexes 2019

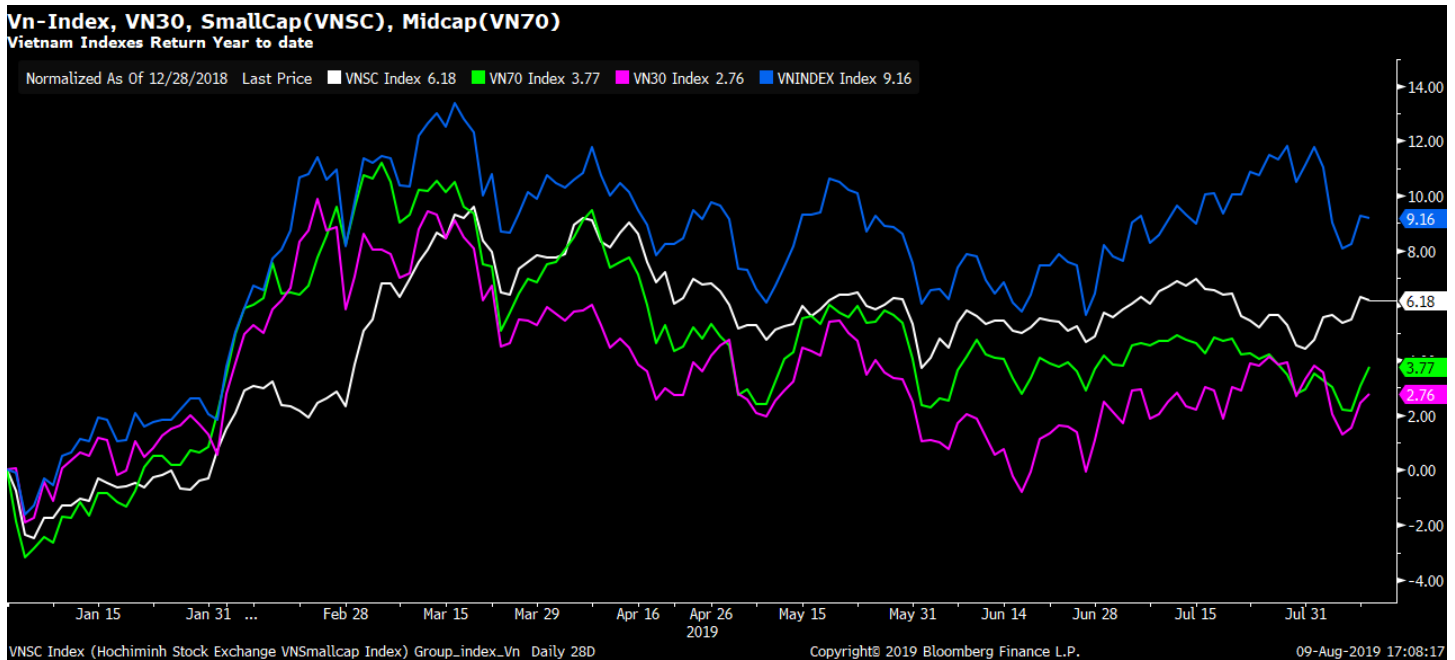


Diễn biến giá dầu thế giới: Giá dầu tiếp tục sụt giảm do lo ngại suy thoái kinh tế toàn cầu!

- Giá dầu thế giới tăng mạnh trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu, khi thị trường hy vọng Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) sẽ giảm thêm sản lượng. Phiên hồi phục diễn ra bất chấp Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) cảnh báo nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu có thể tăng trưởng yếu nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính 2008. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu WTI giao tháng 9 tăng 1,96 USD (tương đương 3,7%) lên 54,55 USD/thùng, nhưng vẫn giảm 2,1% trong tuần qua. Hợp đồng dầu Brent giao tháng 10 tăng 1,15 USD (tương đương 2%) lên 58,53 USD/thùng. Tuần qua, hợp đồng này đã sụt giảm 5,4%. Dầu WTI hồi đầu tuần này đã lao dốc hơn 20% so với mức đỉnh năm 2019 là 66,30 USD/thùng ghi nhận vào ngày 23/04/2019, đánh dấu việc rơi vào thị trường con gấu. Dầu Brent cũng giảm hơn 20% từ mức đỉnh cuối tháng 4/2019.
- Đầu tuần này, giá dầu thế giới sụt giảm chóng mặt do lo ngại thương chiến Mỹ-Trung leo thang có thể gây suy thoái kinh tế toàn cầu, làm nhu cầu tiêu thụ năng lượng suy yếu. Hôm thứ Ba, giá dầu Brent rơi vào trạng thái thị trường đầu cơ giá xuống (bear market) do đã giảm 20% so với mức đỉnh gần nhất thiết lập vào tháng 4. Tiếp đó, vào ngày thứ Tư, giá dầu WTI rớt xuống mức thấp nhất kể từ đầu năm.
- Theo báo cáo mới đây của IEA ngày thứ Sáu, đơn vị này đã hạ dự báo tăng trưởng nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu năm 2019 về 1,1 triệu thùng/ngày, giảm 100.000 thùng/ngày so với dự báo trước. Dự báo tăng trưởng nhu cầu dầu 2020 giảm 50.000 thùng/ngày, còn 1,3 triệu thùng/ngày. Cũng theo báo cáo này, nhu cầu dầu của Ấn Độ, Saudi Arabia, Hàn Quốc và nhiều nước châu Âu đang giảm xuống. Nhu cầu xăng ở Mỹ cũng giảm tốc dù đang là mùa lái xe cao điểm. Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ dầu của Trung Quốc tăng lên.
- Tuy nhiên, giá dầu đã tăng trở lại nhờ kỳ vọng OPEC hạ sản lượng khai thác dầu. Bộ Năng lượng Nga nói rằng dự báo của IEA tương đồng với dự báo của nước này về nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu. Nga cũng cho biết nước này đã tính đến khả năng nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu giảm tốc khi quyết định gia hạn thỏa thuận hạn chế sản lượng với OPEC. Thỏa thuận này được thực thi từ đầu năm và được gia hạn vào đầu tháng 7 vừa qua. Một quan chức của Saudi Arabia, thủ lĩnh không chính thức của OPEC, hôm thứ Tư tiết lộ với hãng tin Reuters rằng nước này dự kiến xuất khẩu dầu dưới 7 triệu thùng mỗi ngày trong tháng 8 và tháng 9 để giảm bớt tình trạng thừa dầu trên toàn cầu.
- Bên cạnh đó, giá dầu có thể cũng đang được hỗ trợ bởi xu hướng cắt giảm lãi suất của các ngân hàng trung ương trên toàn cầu nhằm mục đích hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Tuần này, ít nhất 4 nước ở khu vực châu Á-Thái Bình Dương đã hạ lãi suất.



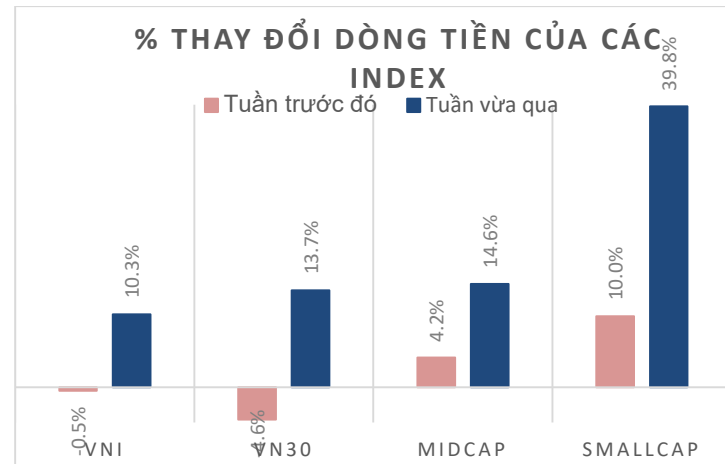
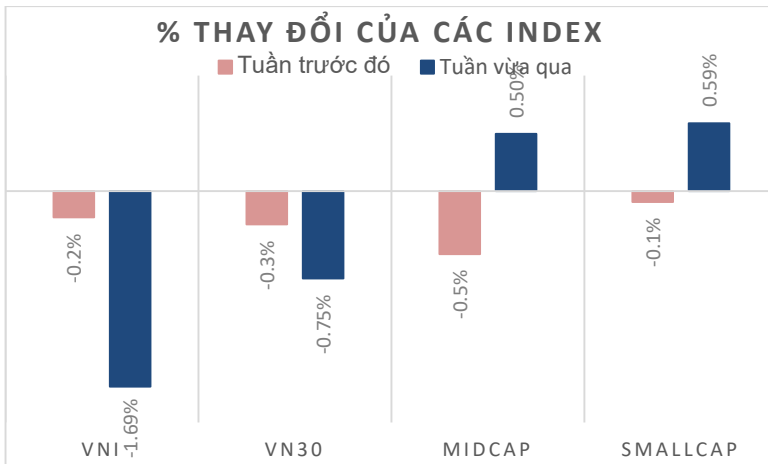
Diễn biến nhóm chỉ số VN-Index, VN30, Midcap và Smallcap



Thị trường chứng khoán Việt Nam tuần 12/08 - 16/08: Tiếp tục điều chỉnh!

- *Thị trường tiếp tục điều chỉnh sang tuần thứ 2 liên tiếp và không nằm ngoài xu hướng chung của chứng khoán toàn cầu khi căng thẳng thương mại leo thang và có kéo theo cuộc chiến về tiền tệ Mỹ - Trung. Nhà đầu tư tìm các kênh đầu tư an toàn như trái phiếu, vàng...*
- *Thanh khoản thị trường ở mức sôi động nhờ hoạt động bắt đáy ở 2 phiên giảm sâu, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.200 tỷ đồng, mức cao nhất trong 4 tuần. Dòng tiền có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm smallcap và midcap.*
- *Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 2 liên tiếp với giá trị gần 1.000 tỷ đồng, các quỹ ETF ngoại cũng bị rút ròng hơn 6,36 triệu USD, đặc biệt là quỹ ETF nội bị rút ròng hơn 220 tỷ đồng kể từ đầu tháng 8 cho tới nay.*
- *Về kỹ thuật, khả năng thị trường tiếp tục điều chỉnh, nếu thị trường thế giới không có diễn biến quá xấu thì nguy cơ giảm sâu bị loại trừ. Ngược lại, vùng 953 – 956 điểm sẽ bị thử thách hoặc cũng không loại trừ thị trường có thể quay lại kiểm tra ngưỡng 940 điểm(theo tuần).*
- **Chiến lược đầu tư:** *Có thể chốt lời dần đối với các nhóm cổ phiếu Bluechips đã có mức tăng tốt và mở vị thế đối với các cổ phiếu nhóm midcap và smallcap. Nhà đầu tư nên dùng đến các kênh phòng ngừa để tránh biến động trên thị trường.*
- **Cơ hội đầu tư:** *Các nhóm cổ phiếu phòng thủ như: Bất động sản & BĐS KCN, VLXD, Logistics, sản xuất phân phối điện, hoặc các nhóm midcap vẫn hút được dòng tiền tốt như: Bán lẻ, công nghệ, sẽ là cơ hội cho nhà đầu tư ở thời điểm này.*

Thị trường trong nước tuần vừa qua là một trong số các thị trường có mức giảm mạnh trên toàn cầu, đây cũng là tuần giảm thứ 2 liên tiếp sau 4 tuần tăng trước đó. Dòng tiền tiếp tục dịch chuyển sang nhóm midcap và smallcap, thanh khoản đạt mức cao nhất trong 4 tuần một phần cũng do khối ngoại bán ròng mạnh nhất kể từ đầu năm. Áp lực điều chỉnh đến từ cú sốc bên ngoài, trong khi ở trong nước khối ngoại cũng quay ra bán ròng sang tuần thứ 2 liên tiếp.

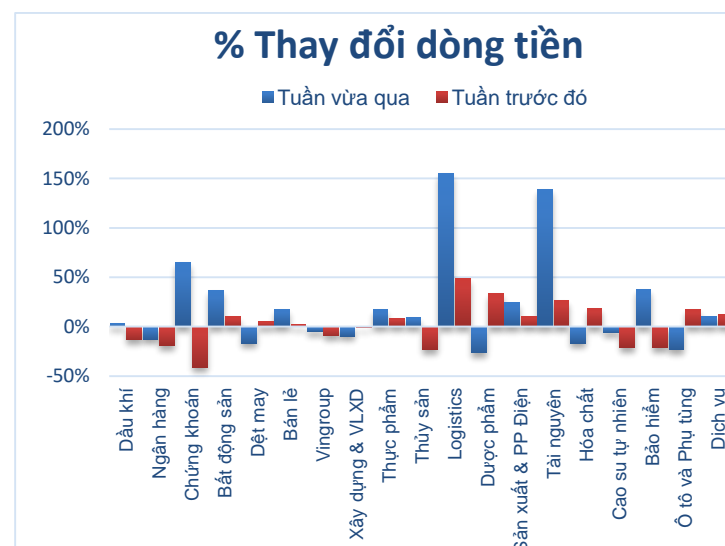
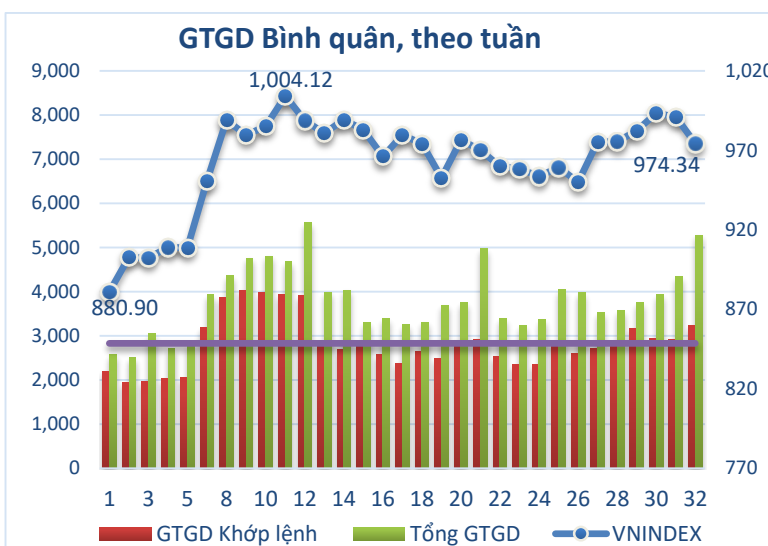


Gây áp lực lên thị trường trong tuần vừa qua đến từ các nhóm cổ phiếu như: **Dầu khí, ngân hàng, Vingroup, thực phẩm, bảo hiểm...** đã lấn át nỗ lực tăng điểm ở các nhóm cổ phiếu khác như: bán lẻ, bất động sản, xây dựng và vật liệu xây dựng, cao su tự nhiên, logistics...

Ở nhóm dầu khí, việc giá dầu WTI giảm 2,1% trong tuần này, còn giá dầu Brent giảm 5,4% lo ngại thương chiến Mỹ-Trung leo thang có thể gây suy thoái kinh tế toàn cầu, làm nhu cầu tiêu thụ năng lượng suy yếu đã khiến các cổ phiếu nhóm dầu khí đồng loạt giảm giá: GAS(-4,43%), PVD(-0,62%), PVS(-5,02%), PLX(4,31%),...

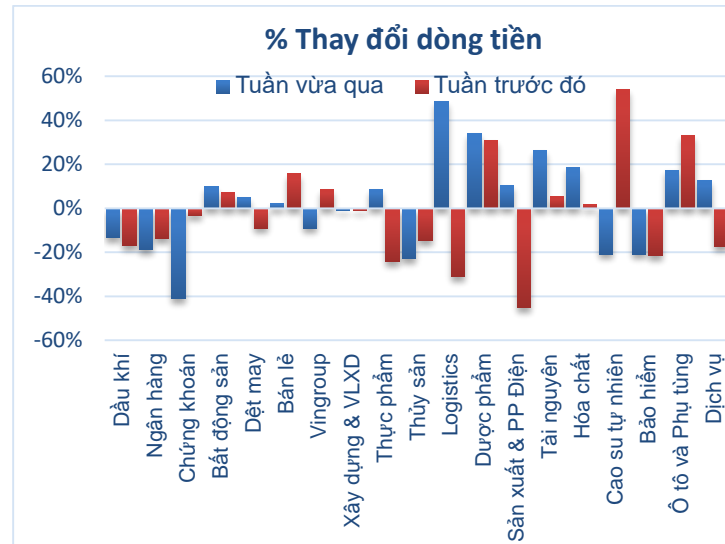
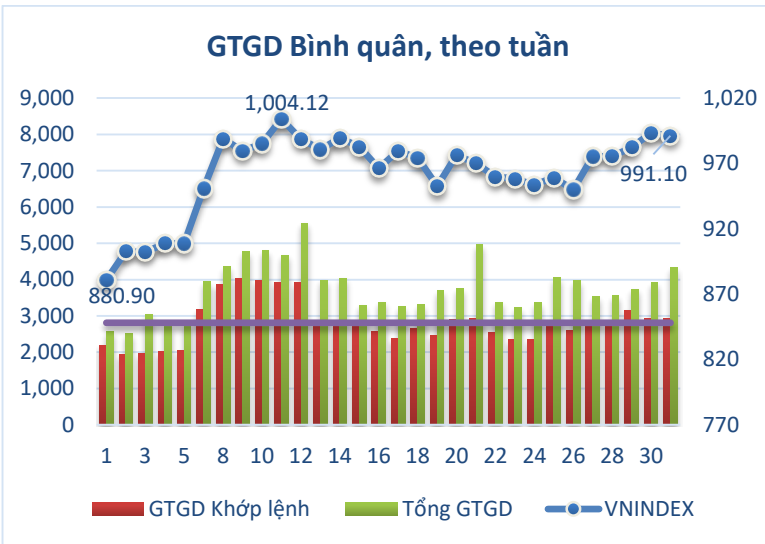
Đà giảm của nhóm cổ phiếu Vingroup là nhân tố chính tác động tiêu cực lên thị trường. Đặc biệt là sự sụt giảm 6,87% của VHM, bên cạnh đó VIC và VRE cũng có mức giảm bình quân 2%.

- Nhóm thực phẩm và đồ uống cũng đồng loạt giảm điểm: VNM(-2,42%), SAB(-1,54%), MSN(-3,67%), QNS(-3,51%),...
- Các cổ phiếu nhóm ngân hàng tiếp tục có tuần giao dịch không thành công, ngoài CTG tăng nhẹ 0,74%, nhóm tăng còn lại là các ngân hàng nhỏ: TPB(+2,03%), HDB(+0,96%), VIB(+6,38%) trong khi các mã giảm là các ngân hàng lớn: VCB(-0,76%), BID(-3,07%), MBB(-2,28%), TCB(-1,7%),...
- Nhóm cổ phiếu bất động sản tiếp tục có diễn biến khá tích cực. Các mã đại diện như NLG(+1,94%), KDH(+3,06%), KBC(+1,97%), LHG(+3,05%). Đây là một trong những ngành được nhà đầu tư ưu tiên mua vào trong giai đoạn phức tạp như hiện nay.
- Hai nhóm có mức tăng tốt trong tuần vừa qua là bán lẻ và logistics.** Nhóm bán lẻ: PNJ(+4,73%), MWG(+7,31%), FRT(+4%). Nhóm Logistics: VSC(+6,8%), GMD(+6,54%), DVP(+16,5%)...



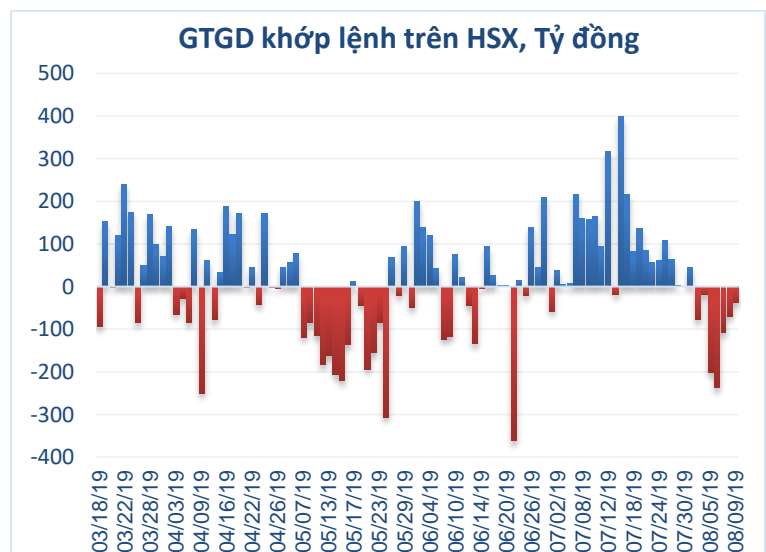
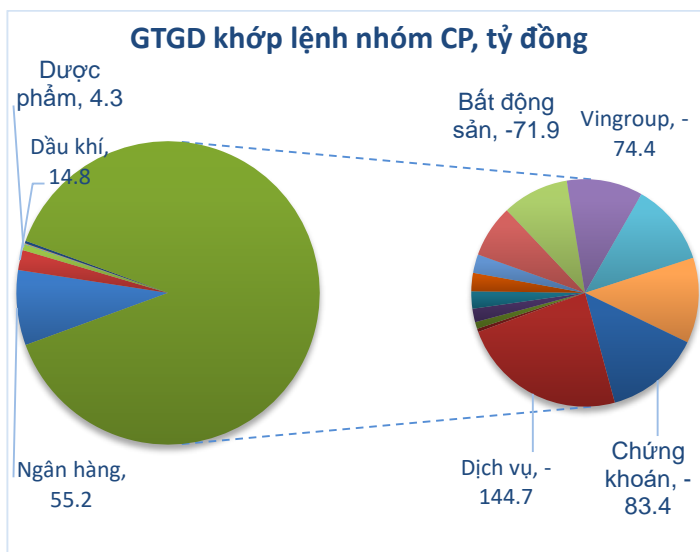
Thanh khoản khớp lệnh tuần qua lên cao nhất trong 4 tuần, đạt 3.227 tỷ đồng/phiên, cao hơn 10% so với tuần trước và con số bình quân kể từ đầu năm là 2.828 tỷ đồng, bên cạnh đó tổng giá trị giao dịch cũng tăng mạnh 22% đạt 5.283 tỷ đồng so với tuần trước. Dòng tiền có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm midcap(+14,6%) và smallcap(+40%), đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp dòng tiền tiếp tục trú ẩn ở nhóm midcap và smallcap.

Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng chiếm 17%, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng 11%, dầu khí và bất động sản đều chiếm 10%, Vingroup và thực phẩm 8%, dịch vụ 6%...



Về giao dịch của khối ngoại:

Nhà đầu tư nước ngoài đã có tuần bán mạnh, tác động thiếu tích cực tới tâm lý chung của toàn thị trường. Với tâm điểm bán mạnh VJC và chứng chỉ quỹ E1VFN30, khối này đã bán ròng tới hơn 1.000 tỷ đồng, gấp hơn 2,5 lần so với tuần trước đó.



- Cổ phiếu VIC được nhà đầu tư ngoại mua ròng mạnh nhất về giá trị trong tuần qua đạt 50,6 tỷ đồng, tương đương khối lượng 419.520 đơn vị. Tiếp đó, PLX được mua ròng 70,31 tỷ đồng (1,09

triệu đơn vị). Còn xét về khối lượng, cổ phiếu PVD dẫn đầu khi được mua ròng 1,43 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 22,5 tỷ đồng. Tiếp đó, TDM được mua ròng 1,25 triệu đơn vị, giá trị 36,22 tỷ đồng. **Trái lại, cổ phiếu VJC tiếp tục bị bán ròng mạnh nhất về giá trị đạt 252,9 tỷ đồng, tương đương khối lượng 1,93 triệu đơn vị.**

- Trong khi đó, chứng chỉ quỹ E1VFN30 dẫn đầu danh mục bị bán ròng về khối lượng với hơn **13,48 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 195,33 tỷ đồng**. Đứng ở vị trí tiếp theo đó, HPG bị bán ròng hơn 5,44 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 119,91 tỷ đồng.
- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất DGC với giá trị đạt 7,73 tỷ đồng, tương đương khối lượng 247.000 cổ phiếu. Còn SHB được mua ròng mạnh nhất về khối lượng đạt 359.080 cổ phiếu, giá trị 2,34 tỷ đồng. Trái lại, cổ phiếu ACB bị nhà đầu tư ngoại bán ròng mạnh nhất với khối lượng 1,92 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 43,67 tỷ đồng. Tiếp theo đó, PVS bị bán ròng 1,17 triệu cổ phiếu, giá trị 23,92 tỷ đồng.
- Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại mua ròng 11.156 tỷ đồng (485 triệu USD) trên sàn HSX, chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận với 8.155 tỷ đồng. Các nhóm được mua ròng trong 6 tháng đầu năm là: dầu khí (2.696 tỷ đồng), ngân hàng (1.862 tỷ đồng), thực phẩm (731 tỷ đồng),....trong khi đó các nhóm bị bán ròng là: dịch vụ (1.081 tỷ đồng), dược phẩm (439 tỷ đồng), hóa chất (360 tỷ đồng)...

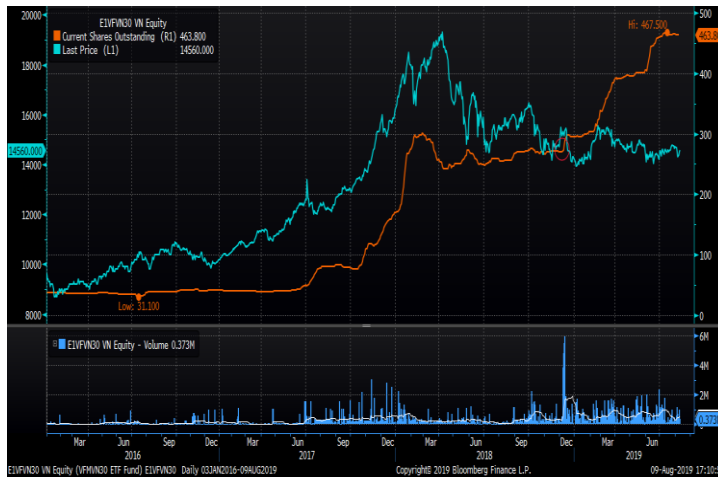
Về dòng vốn ETF: Tuần qua các quỹ ETF bị rút ròng hơn 6,36 triệu USD, chủ yếu đến từ quỹ FTSE. Lũy kế từ đầu năm các quỹ ETF đã thu hút được khoảng 294,52 triệu USD. Đáng chú ý là trong tháng 6 vừa qua, các quỹ ETF đã huy động được tổng cộng 86 triệu USD, cao nhất kể từ đầu năm, sang tháng 7 họ chỉ còn huy động được hơn 7,2 triệu USD.

Ngoài ra, quỹ ETF nội cũng gây chú ý khi bắt đầu bị rút vốn kể từ đầu tháng 8 đến nay sau khi đã có 7 tháng liên tục huy động ròng. Theo thống kê, kể từ đầu tháng 8 quỹ ETF nội đã bị rút ròng hơn 15 triệu CCQ, tương ứng khoảng 220 tỷ đồng và tập trung chủ yếu trong tuần vừa qua.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-6.362.562	294.523.208	287.429.188
Flow/Assets(%)	-0,66	30,48	29,74
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	0,00	107,04
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0,00	37,54
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-4,77	19,61
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0,00	2,11
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	-0,80	0,81
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	-0,80	0,81

Dòng vốn đầu tư gián tiếp: Căng thẳng thương mại leo thang lên mức cao mới có thể kéo theo cuộc chiến về tiền tệ đã khiến nhà đầu tư tìm đến các kênh trú ẩn an toàn như vàng, trái phiếu chính phủ...kết quả là trong tuần vừa qua hầu như tất cả các thị trường mới nổi đều bị rút ròng.

Diễn biến giao dịch CCQ của quỹ E1VFN30 và xu hướng dòng vốn quốc tế



World		Foreign Portfolio Investment									
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl			
		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln			
7	China	03/31		19,556.1	83,534.0	83,534.0	60,767.3				
3	India	08/07	-72.1	-644.3	-1,229.6	-3,163.9	8,175.0	3,878.0	5,040.9		
4	Indonesia	08/09	4.5	-214.1	-251.7	-271.9	4,574.4	4,442.0	11,249.1		
9	Japan	08/02		-3,188.9	-3,188.8	-2,956.8	-10,049.7	-27,576.0	7,658.2		
6	Malaysia	08/08	-7.3	-209.0	-272.8	-292.4	-1,423.7	-2,315.9	-212.3		
7	Philippines	08/09	-12.9	-75.7	-69.7	10.9	418.3	605.9	1,254.4		
8	S. Korea	08/09	-85.4	-782.6	-1,148.9	471.6	4,998.4	2,780.8	5,420.0		
9	Sri Lanka	08/08	-0.1	-0.2	-1.8	38.9	3.6	-111.1	-120.5		
10	Taiwan	08/08	99.7	-884.3	-968.0	-1,584.4	1,769.6	-1,564.2	10,041.1		
11	Thailand	08/08	30.4	-283.9	-457.9	194.9	1,513.2	-1,712.6	4,776.6		
12	Vietnam	08/08	-2.5	-31.1	-43.0	50.7	382.9	864.9	-1,007.9		
Americas											
14	Brazil	08/06	-135.4	-663.4	-1,066.1	-2,796.9	-3,754.0	-5,429.0	-5,165.5		
15	Canada	05/31			-3,406.5	-9,852.5	1,481.9	17,408.0	3,894.9		
16	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, Thị trường chứng khoán trên thế giới còn chưa bình phục sau một tuần chao đảo của thương mại toàn cầu lại tiếp tục trượt dốc khi có khả năng xảy ra chiến tranh tiền tệ Mỹ – Trung. Các thị trường hàng hóa cũng có phản ứng mạnh mẽ: giá dầu giảm 2,1% trong tuần, giá vàng tăng tiếp 4% sau khi đã tăng 3% ở tuần trước đó, mạnh nhất kể từ tháng 4/2016, và tăng 17% trong năm 2019. Do vậy mức giảm 1,69% của Vnindex trong tuần vừa qua cũng không nằm ngoài xu hướng chung của chứng khoán toàn cầu.

Thị trường đã mất 1 tháng để tăng từ vùng 960 điểm lên ngưỡng tâm lý 1.000 điểm, tuy nhiên thành quả đó đã bị xóa sạch sau 3 phiên giảm mạnh, trong đó có 2 phiên ở đầu tuần vừa qua. Thanh khoản tuần vừa qua vì thế cũng được đẩy lên mức cao nhất trong vòng 4 tuần do lực cầu bắt đáy hoạt động khá tích cực ở 2 phiên giảm điểm và khối ngoại cũng tăng cường bán ròng mạnh. Tuy vậy dòng tiền tiếp tục có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang nhóm midcap và smallcap, đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp dòng tiền tìm nơi trú ẩn đối với 2 nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ này, do vậy tuần qua mặc dù chỉ số Vnindex và VN30 giảm điểm nhưng nhóm Micap và Smallcap lại tăng điểm.

Điểm nhấn đáng chú ý trong tuần vừa qua là việc khối ngoại bán ròng mạnh nhất kể từ đầu năm với giá trị gần 1.000 tỷ đồng và áp lực bán trải rộng trên nhiều nhóm cổ phiếu, đây cũng là tuần thứ 2 liên tiếp họ bán ròng, tổng cả 2 tuần vừa qua khối ngoại bán ròng gần 1.500 tỷ đồng. Đáng chú ý là quỹ ETF nội sau 7 tháng liên tiếp phát hành được CCQ thì từ đầu tháng 8 cho tới nay đang bị rút ròng. Theo thống kê, đã có hơn 15 triệu CCQ bị rút ròng với giá trị khoảng 220 tỷ đồng và tập trung chủ yếu trong tuần vừa qua. Việc ETF nội bị rút ròng cũng khá trùng hợp với việc dòng tiền dịch chuyển từ nhóm bluechips sang midcap và smallcap trong 2 tuần vừa qua. Thông thường, thị trường cũng tạo đỉnh sau khi ETF nội không phát hành thêm được CCQ và bị rút ròng.

Về kỹ thuật, nhịp hồi phục vừa qua mặc dù lôi kéo được dòng tiền vào bắt đáy ở 2 phiên giảm sâu nhưng đang có dấu hiệu suy yếu do có sự dịch chuyển từ nhóm bluechips sang các nhóm vừa và nhỏ, do vậy cũng không bền vững nếu tiếp tục thêm vài phiên nữa, bên cạnh đó nhà đầu tư bắt đáy cũng sẽ chột lờ khi nhận thấy dòng tiền yếu đi. Thị trường vừa có một “chuyến khứ hồi” từ ngưỡng tâm lý 1.000 điểm xuống vùng hỗ trợ 960 điểm, nếu ở chiều đi chỉ số phải mất 1 tháng “chật vật” thì ở chiều về chỉ sau đúng 3 phiên giảm sâu, trong đó có 2 phiên ở tuần vừa qua. **Điều đó cho thấy thị trường đang có sự biến động rất lớn, tuần này cũng là tuần đáo hạn của hợp đồng tương lai tháng 8 với việc basic đang rộng ra thì khả năng chỉ số VN30 khả năng sẽ biến động mạnh theo chiều giảm.**

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. Do vậy, 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 phòng thủ như: logistics, phân phối và sản xuất điện...hoặc các nhóm midcap vẫn thu hút được dòng tiền như: bán lẻ, công nghệ...

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): Kiểm nghiệm thành công kháng cự 975-985, hướng về vùng 1.000 điểm.

- Chỉ số Vn-Index đã có nhịp điều chỉnh và kiểm nghiệm thành công đường trendline hỗ trợ vẫn nằm trên các đường Mas gần nhất như MA100 & MA50 ngày. Trong khi đó, phía trước là vùng kháng cự MA20 tương ứng ngưỡng 983 điểm
- Trong kịch bản lạc quan, VN-Index kiểm nghiệm thành công kháng cự 975-985 điểm và vượt lên trên vùng 985 với thanh khoản tiếp tục duy trì ở mức khá và cao so với trung bình tuần. Chỉ số có thể sẽ kiểm nghiệm lại vùng kháng cự 995 - 1000 điểm một lần nữa trước khi thoát trend giảm.
- Nếu tín hiệu điều chỉnh hoặc suy yếu về dưới vùng 965+/- có thể chỉ số sẽ xuất hiện một nhịp giảm tiếp và chuyển sang kịch bản 2 (KB2).



Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Vùng dao động trong khung từ 955 – 975 điểm, không loại trừ khả năng kiểm nghiệm đáy cũ 940 điểm!

- Diễn biến giảm trong 2 tuần gần đây đã khiến chỉ số VN-Index có nguy cơ đánh mất trend tăng điểm được thiết lập từ đầu năm. Trong trường hợp kiểm nghiệm vùng kháng cự 975-985 bất thành, chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm nghiệm lại vùng 960 hoặc thấp hơn và xuyên qua hỗ trợ trendline tăng giá ngắn hạn.
- Nếu thế giới không có diễn biến gì quá xấu thì thị trường cũng ít nguy cơ giảm sâu. Ngược lại, vùng hỗ trợ 953 – 956 điểm sẽ bị thử thách trong tuần này, cũng không loại trừ khả năng thị trường có thể quay lại vùng đáy cũ ở khu vực 940 điểm.
- Với kịch bản này, VN-Index có khả năng retest kênh giảm giá dài hạn kéo dài từ tháng 4/2018 (theo đồ thị tuần) ở khu vực 940 điểm. Trong ngắn hạn, mặc dù chỉ số VN-Index đã lấy lại được các ngưỡng kỹ

thuật quan trọng như MA50, MA100 trong tuần vừa qua nhưng khả năng cao là sẽ khó giữ được trong tuần này khi nhóm bluechips đang có dấu hiệu suy yếu.

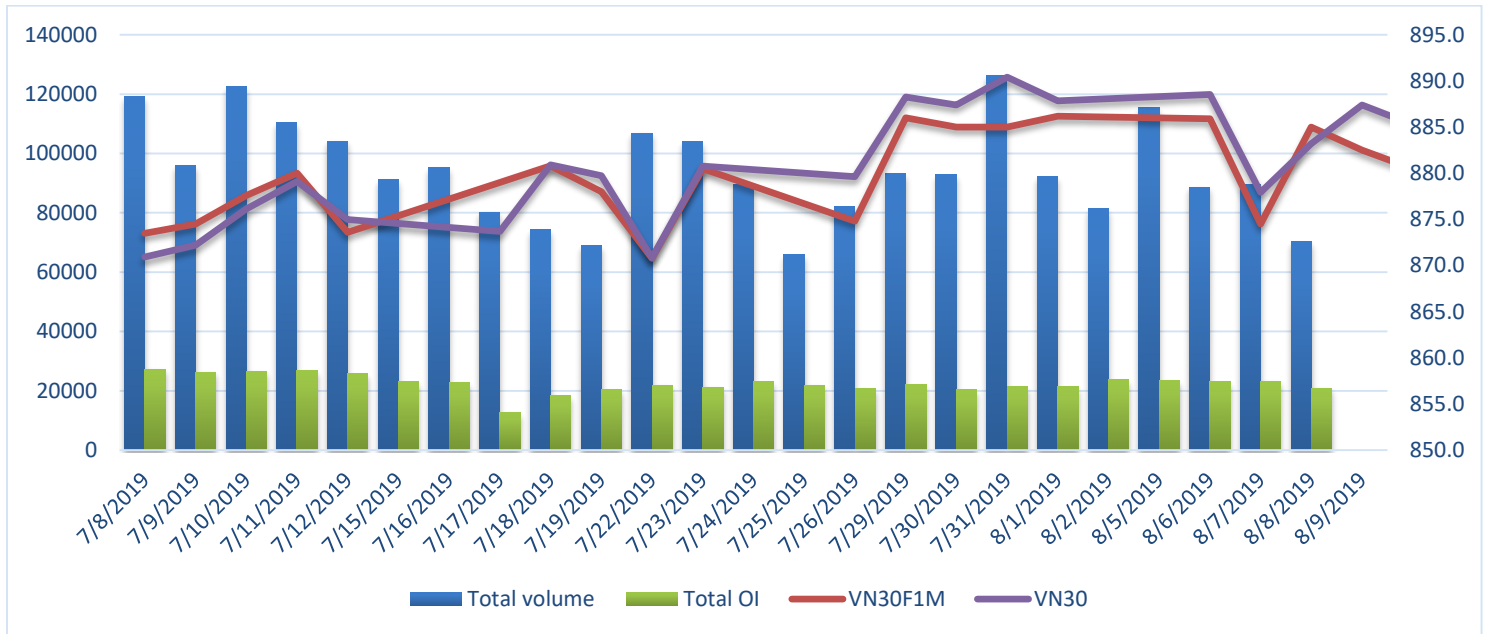


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Xuyên thủng vùng 960 điểm, VN-Index điều chỉnh và kiểm nghiệm lại vùng đáy cũ 940 hoặc xấu hơn là 920 điểm

Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index không vượt được vùng cản 975+/- và rơi vào nhịp chỉnh mạnh. Trong trường hợp đó, vùng hỗ trợ 956 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 920-940 điểm và nhịp chỉnh có thể kéo dài từ 2-4 tuần.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- **Thanh khoản phái sinh tuần 05-09/8 giảm 8,5% so với tuần liền trước với 445.238 hợp đồng được khớp lệnh**, trong đó KLGD hợp đồng tháng 8 vẫn chiếm tỷ trọng áp đảo 99,5% với tổng 442.997 hợp đồng. Trong tuần chỉ có duy nhất phiên thứ Ba (06/8) đạt KLGD trên 110.000 hợp đồng, các phiên còn lại dao động trong khoảng 70.000 -90.000 hợp đồng khiến KLGD trung bình phiên giảm từ 97.325 hợp đồng/phiên trong tuần trước xuống còn 89.048 hợp đồng/phiên. Giá trị giao dịch tuần này thấp hơn 10% đạt gần 38.721,3 tỷ đồng.
- Vị thế mở (OI) toàn thị trường tính đến chốt phiên cuối tuần là 20.882 hợp đồng chỉ giảm nhẹ 2% so với cuối tuần trước. Trong đó OI hợp đồng tháng 8 là 19.908 hợp đồng (-3%), các hợp đồng còn lại có OI lần lượt đạt 557, 341 và 76 hợp đồng.
- Tuần 05-09/8 tiếp tục ghi nhận đà đi xuống của chỉ số các hợp đồng tương lai. Tại lúc đóng cửa phiên ngày thứ Sáu, hợp đồng tháng 8 lùi thêm 1,2% so với tuần trước xuống 869,7 điểm, basis đạt -8,92 điểm đã mở rộng đáng kể so với đầu tuần. Các hợp đồng còn lại lần lượt đạt 869,9 điểm; 874,3 điểm và 874,3 điểm, theo đó basis các hợp đồng này là -8,72 điểm, -4,32 điểm và -4,32 điểm.
- Giảm co là diễn biến chủ đạo trên thị trường phái sinh khi cả 4 hợp đồng đều giao dịch biên độ hẹp trong các phiên gần đây. **Basis giữa hợp đồng VN30F1908 và VN30-Index luôn duy trì mở rộng ở mức -6 đến 8 điểm cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư về diễn biến hồi phục hiện tại của thị trường.** Thanh khoản phiên cuối tuần chỉ đạt 70.308 hợp đồng giảm 21,4% so với phiên trước đó, khối ngoại phiên này mua nhiều hơn bán. Ngắn hạn, chúng tôi vẫn giữ quan điểm đây chỉ là nhịp phục hồi kỹ thuật bình thường. Điểm tích cực là dòng tiền nội đã hấp thụ khá tốt và thanh khoản bình quân cũng được đẩy lên mức trên 3.000 tỷ đồng, bên cạnh đó các nhóm cổ phiếu cũng có sự luân phiên dẫn dắt. Tuy nhiên, khối ngoại tiếp tục bán ròng sang phiên thứ 7 liên tiếp, tính riêng tuần này khối ngoại đã bán ròng gần 1.000 tỷ đồng. Việc khối ngoại liên tục rút ròng là yếu tố ảnh hưởng không nhỏ tới tâm lý thị trường. Phái sinh nên ưu tiên hoạt động Daytrading, canh Long trong các nhịp điều chỉnh và mở vị thế Short tại các ngưỡng kháng cự của chỉ số
- 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.

- Chiến lược phái sinh vẫn là canh Short ở các ngưỡng kháng cự mạnh và Long trong các nhịp điều chỉnh. Các ngưỡng hỗ trợ đối với chỉ số VN30F1M tại 872 - 874 - 877- 881 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 868-865-860 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 8/9/2019	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Chốt lời	291,147	23.9%	4,367	19,661	18	78,500	857,284
2		MBB	Nắm giữ	45,332	20.4%	2,994	16,338	7	21,450	3,753,711
3		ACB	Chốt lời	35,507	#VALUE!	3,305	13,806	7	21,900	1,792,802
4		BID	Nắm giữ	118,629	3.2%	2,150	15,666	16	34,700	1,364,083
5		CTG	Nắm giữ	76,330	30.0%	1,481	18,751	14	20,500	3,224,649
6		VPB	Theo dõi	46,678	23.2%	2,705	14,727	7	19,000	1,631,459
7		HDB	Theo dõi	25,800	24.4%	2,897	15,938	9	26,300	1,275,569
8		VIB	Nắm giữ	15,669	#VALUE!	3,754	13,757	5	20,000	708,001
9		LPB	Theo dõi	6,928	4.4%	1,287	13,601	6	7,800	503,854
10		STB	Theo dõi	18,668	14.0%	1,241	14,125	8	10,350	3,293,753
11		TPB	Theo dõi	18,681	31.1%	2,375	13,335	10	22,600	370,596
12		TCB	Theo dõi	70,631	#DIV/0!	2,430	15,385	8	20,200	2,299,118
Chứng khoán										
13		SSI	Theo dõi	11,202	58.9%	2,169	18,274	10	22,000	1,298,761
14		HCM	Theo dõi	6,173	56.8%	1,647	10,263	12	20,200	719,615
15		VND	Theo dõi	3,045	45.7%	1,599	14,729	9	14,600	352,998
16		MBS	Mua	1,881	0.0%	1,349	12,268	11	15,400	145,584
Bảo Hiểm										
17		BVH	Chốt lời	54,669	25.6%	1,622	21,696	48	78,000	204,996
18		BMI	Mua	2,480	38.7%	1,291	25,008	21	27,150	240,131
19		PVI	Mua	8,805	#DIV/0!	3,061	29,017	12	38,100	165,190
Bất động sản										
20		VIC	Nắm giữ	402,181	15.0%	1,303	17,704	92	120,200	454,886
21		DXG	Theo dõi	5,650	48.6%	3,364	14,930	5	16,150	925,599
22		DIG	Mua	3,854	36.4%	1,216	11,321	11	12,850	652,214
23		KDH	Theo dõi	12,849	46.0%	1,519	12,943	16	23,600	296,576
24		NLG	Mua	7,241	51.1%	4,186	20,671	8	31,600	811,139
25		HDG	Nắm giữ	4,354	16.1%	6,952	17,208	5	36,700	724,251
26		LHG	Nắm giữ	930	13.5%	3,096	24,018	6	18,600	318,944
27		VHM	Nắm giữ	281,359	15.1%	4,503	12,907	19	84,000	840,241
28		KBC	Nắm giữ	7,305	24.7%	1,333	19,295	12	15,550	2,623,593
29		VRE	Nắm giữ	82,673	32.5%	1,033	12,224	34	35,500	1,714,256
30		PDR	Mua	8,781	#DIV/0!	1,922	10,944	14	26,800	989,562

Dầu khí									
31	GAS	Nắm giữ	193,883	3.7%	6,092	23,050	17	101,300	301,737
32	BSR	Theo dõi	30,695	41.1%	1,163	10,083	9	9,900	1,366,361
33	PLX	Nắm giữ	72,825	14.5%	3,412	18,970	18	62,200	1,445,372
34	PVD	Theo dõi	6,780	#DIV/0!	0	1	20	16,100	2,544,478
Xây dựng & VLXD									
35	CTD	Chốt lời	8,043	50.8%	17,122	104,880	6	105,300	150,931
36	VCS	Nắm giữ	13,422	2.8%	6,806	18,874	13	85,600	379,103
37	VGC	Theo dõi	8,631	13.1%	1,385	14,340	14	19,250	763,377
38	CVT	Theo dõi	703	13.7%	4,282	18,080	4	19,150	169,948
39	PTB	Nắm giữ	3,297	20.5%	8,256	34,727	8	69,700	186,938
40	BMP	Nắm giữ	4,249	76.8%	5,279	31,092	10	51,900	194,206
41	NTP	Theo dõi	3,659	21.0%	4,066	26,043	10	41,000	38,642
42	AAA	Theo dõi	3,013	2.5%	2,034	16,333	9	17,600	3,725,983
43	HT1	Nắm giữ	5,799	#DIV/0!	1,744	13,792	9	15,200	115,388
Thép									
44	HPG	Nắm giữ	63,781	38.3%	2,956	15,239	8	23,100	6,047,306
45	HSG	Theo dõi	2,921	#DIV/0!	425	12,700	16	6,900	1,837,928
Điện									
46	REE	Nắm giữ	10,666	49.0%	5,659	29,383	6	34,400	777,234
47	NT2	Mua	7,010	22.4%	2,241	14,059	11	24,350	138,615
48	PC1	Mua	2,669	38.5%	3,082	20,110	5	16,750	128,748
49	TV2	Nắm giữ	2,135	8.8%	9,082	31,265	10	88,900	48,836
50	POW	Theo dõi	31,498	#DIV/0!	820	10,464	16	13,450	1,049,171
Logistic									
51	VSC	Nắm giữ	1,643	40.6%	5,025	30,557	6	29,800	159,762
52	GMD	Nắm giữ	8,225	#DIV/0!	2,245	20,190	12	27,700	522,513
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
53	MWG	Nắm giữ	51,307	49.1%	7,159	22,600	16	115,900	949,580
54	FPT	Nắm giữ	34,660	49.0%	4,061	19,394	13	51,100	1,467,898
55	DGW	Nắm giữ	945	15.0%	2,862	19,200	8	22,600	689,149
56	DHG	Theo dõi	12,682	54.3%	4,199	23,014	23	97,000	24,326
57	PNJ	Nắm giữ	18,749	49.0%	4,802	18,144	18	84,200	572,161
58	VNM	Nắm giữ	210,707	59.0%	5,465	16,274	22	121,000	730,118
59	QNS	Mua	10,780	13.6%	4,183	18,111	7	30,200	305,290
60	VHC	Theo dõi	7,854	35.4%	17,884	46,779	5	85,000	174,521
61	MSN	Nắm giữ	88,957	40.4%	4,545	25,970	17	76,100	512,720
Phân bón & hóa chất									
62	CSM	Theo dõi	1,596	2.5%	106	11,569	146	15,400	49,268
63	DRC	Nắm giữ	2,429	23.1%	1,154	12,981	18	20,450	173,610
64	PAC	Theo dõi	1,394	#DIV/0!	3,372	13,684	9	30,000	16,665

65	BFC	Theo dõi	909	13.8%	2,549	16,156	6	15,900	73,626
66	DPM	Theo dõi	5,498	20.0%	1,289	20,201	11	14,050	403,968
67	DCM	Theo dõi	4,288	2.6%	978	11,212	8	8,100	274,897
68	LAS	Theo dõi	813	4.9%	763	11,296	9	7,200	39,692
69	APC	Theo dõi	295	10.3%	5,514	29,615	5	25,000	30,322
70	CSV	Theo dõi	1,127	#DIV/0!	5,748	19,852	4	25,500	58,827
71	DGC	Theo dõi	3,843	1.6%	7,905	24,650	4	31,000	183,147
Du lịch và giải trí									
72	HVN	Chốt lời	55,810	10.0%	1,747	12,777	23	39,350	737,605
73	VJC	Theo dõi	71,330	#DIV/0!	9,850	25,917	13	131,700	662,190
74	AST	Nắm giữ	3,015	34.2%	3,734	12,070	18	67,000	73,206
Dệt may									
75	TCM	Nắm giữ	1,477	#DIV/0!	3,715	22,165	7	25,500	857,368
76	TNG	Nắm giữ	1,150	15.1%	3,307	14,042	6	18,500	1,123,039
Cao su									
77	PHR	Nắm giữ	10,203	#DIV/0!	4,852	20,104	16	75,300	621,601
78	DPR	Nắm giữ	1,858	#DIV/0!	4,701	48,418	10	46,300	108,869