

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 22/07 – 26/07/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

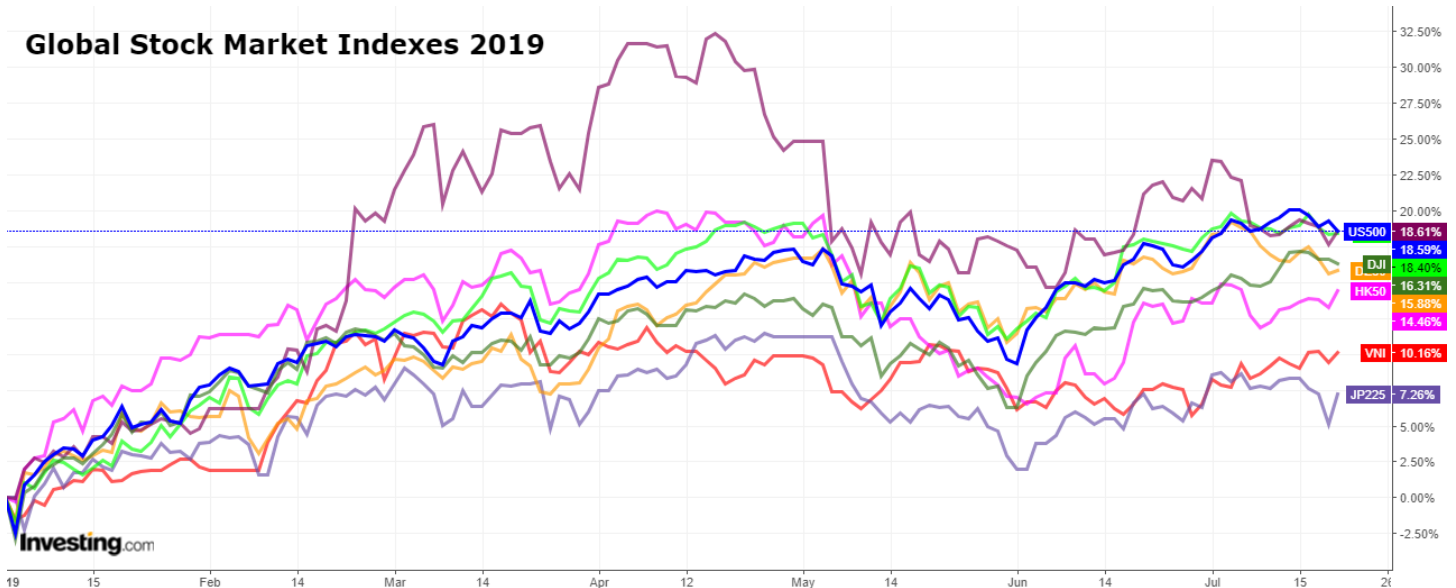
Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	982.34	0.71	17.02	10.06
VN30	880.79	0.66	13.55	3.02
Dow Jones	27,154.20	-0.65	17.32	16.70
S&P 500	2,976.61	-1.23	19.52	19.48
DAX	12,260.07	-0.51	16.14	15.88
CAC	5,552.34	-0.37	18.63	17.19
Nikkei 225	21,466.99	-1.01	15.97	7.26
Shanghai	2,924.20	-0.22	14.17	17.25
Vàng	1,426.30	0.61		12.73
Dầu WTI	55.63	-7.61		15.73

Thị trường chứng khoán thế giới: Những lo ngại xung quanh căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và các đồn đoán về khả năng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cắt giảm lãi suất trong tháng này là những yếu tố chính chi phối diễn biến của các thị trường chứng khoán thế giới trong tuần giao dịch đầy biến động vừa qua.

1. Sau khi thị trường chứng khoán tăng lên các mức cao kỷ lục trong tuần trước, các nhà phân tích thận trọng cho rằng đà tăng điểm này khó có thể tiếp diễn một phần do dự báo “mùa” báo cáo lợi nhuận năm nay sẽ kém sôi động với các kết quả kinh doanh không quá khả quan của giới doanh nghiệp. Ngoài ra, cùng với căng thẳng thương mại Mỹ-Trung chưa được giải quyết, số liệu yếu kém về thị trường nhà đất của Mỹ cũng tác động tới niềm tin của các nhà đầu tư.
2. Cơ quan Thống kê Quốc gia Trung Quốc ngày 15/7 công bố số liệu cho hay kinh tế nước này tăng trưởng 6,2% trong quý II/2019, mức thấp nhất trong 27 năm qua, do các tác động bất lợi của cuộc chiến thương mại với Mỹ. Tuy nhiên, sản lượng công nghiệp của nước này tăng 6,3% trong tháng 6/2019 từ mức thấp nhất 17 năm qua của tháng 5/2019.
3. Tâm lý của các nhà đầu tư bị chi phối bởi những số liệu kinh tế mới nhất của Mỹ. Giới quan sát chỉ ra rằng các nhà đầu tư trên Phố Wall phần nào tỏ ra thận trọng trong phiên này vì những số liệu kinh tế khá trái chiều của Mỹ. Doanh số bán lẻ của nước này trong tháng 6/2019 cao vượt ước tính của giới chuyên gia, cho thấy người tiêu dùng tại đây vẫn khá tự tin về triển vọng nền kinh tế. Nhưng ngành chế tạo giảm quý thứ hai liên tiếp, đồng nghĩa với việc ngành này rơi vào "tình trạng suy thoái" về mặt kỹ thuật.
4. Những lo ngại của giới đầu tư về một Brexit “cứng” ngày càng gia tăng sau khi cả hai ứng cử viên cho vị trí Thủ tướng Anh thay thế bà Theresa May là ông Boris Johnson và ông Jeremy Hunt đều nói rằng họ sẵn sàng theo đuổi một Brexit không thỏa thuận nếu cần thiết. Cả hai ứng viên cũng bác bỏ việc chấp nhận một điều khoản “rào chắn” gây tranh cãi liên quan vấn đề biên giới với Ireland.
5. Tổng thống Mỹ Donald Trump ngày 19/7 đã chỉ trích Fed trên trang Twitter cá nhân và yêu cầu ngân hàng trung ương Mỹ hạ lãi suất ngay lập tức. Cùng ngày, tờ Wall Street Journal cho biết Fed đang hướng đến việc cắt giảm lãi suất 25 điểm cơ bản, thay vì một mức giảm mạnh hơn như nhiều người kỳ vọng. Giới phân tích cho rằng thông tin này đã góp phần đẩy chứng khoán Mỹ đi xuống.

6. Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc (BoK) thông báo hạ lãi suất 25 điểm cơ bản xuống 1,5%, sau khi Hàn Quốc hạ mục tiêu tăng trưởng trước đó trong tháng này và xung đột với Nhật Bản ngày càng leo thang.

Global Stock Market Indexes 2019



TTCK Mỹ ghi nhận tuần giảm mạnh khi nhà đầu tư tiếp nhận một loạt báo cáo lợi nhuận của doanh nghiệp và những nhận định từ một quan chức hàng đầu của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed)

- Tuần qua, chỉ số S&P 500 và Nasdaq Composite đều giảm hơn 1%, đánh dấu tuần giảm mạnh nhất kể từ cuối tháng 5/2019. Dow Jones mất 0.6%. Các chỉ số chính chìm trong sắc đỏ sau khi leo lên mức cao mọi thời đại hồi đầu tuần này.
- Cho đến nay, có hơn 15% số công ty thuộc S&P 500 báo cáo lợi nhuận quý 2. Trong số các công ty này, có đến 79% công ty có lợi nhuận tốt hơn dự báo. Bước vào mùa báo cáo lợi nhuận, các nhà phân tích dự báo lợi nhuận của S&P 500 sẽ giảm 3%. Tuần tới sẽ là một tuần bận rộn đối với nhà đầu tư khi khoảng 25% công ty thuộc S&P 500 dự báo công bố kết quả kinh doanh quý 2.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, chỉ số S&P 500 giảm 0,6% xuống 2.976,61 điểm, chỉ số Nasdaq Composite giảm 0,7% còn 8.146,49 điểm. Chỉ số Dow Jones giảm 68,77 điểm (tương đương 0,3%) xuống 27.154,20 điểm sau khi tăng hơn 100 điểm vào đầu phiên. Các chỉ số đã xoá phần lớn đà tăng đầu phiên sau khi Iran cho biết đã bắt giữ một tàu chở dầu của Anh.

Thị trường chứng khoán ở châu Âu giảm điểm.

- Thị trường chứng khoán châu Âu biến động do những lo ngại của giới đầu tư về một Brexit “cứng” ngày càng gia tăng sau khi cả hai ứng cử viên cho vị trí Thủ tướng Anh thay thế bà Theresa May là ông Boris Johnson và ông Jeremy Hunt đều nói rằng họ sẵn sàng theo đuổi một Brexit không thỏa thuận nếu cần thiết. Cả hai ứng viên cũng bác bỏ việc chấp nhận một điều khoản "rào chắn" gây tranh cãi liên quan vấn đề biên giới với Ireland. Kết thúc tuần qua, Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.509 điểm (+0,04%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 12.260 điểm (-0,51%) và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.552 điểm (-0,37%).

Thị trường chứng khoán Châu Á:

- Chứng khoán Nhật Bản ghi nhận mức giảm lớn nhất trong gần 4 tháng qua, khi số liệu xuất khẩu và lợi nhuận doanh nghiệp yếu của Mỹ gây lo ngại về tác động từ cuộc chiến thương mại Trung-Mỹ. Cụ thể, chỉ số Nikkei đã giảm 1,97% xuống 21.046,24 điểm, mức thấp nhất trong một tháng và ghi

dầu mức giảm lớn thứ hai trong năm nay, chỉ sau mức sụt giảm 3% hôm 25/3. Takashi Hiroki, chiến lược gia của Monex Securities, nhận định: "Lợi nhuận của các nhà chế tạo toàn cầu sẽ suy giảm. Các nhà đầu tư đang chờ đợi để tiến hành mua khi chỉ số Nikkei giảm xuống dưới 21.000 điểm". Triển vọng đối với Nhật Bản thậm chí dự kiến còn ảm đạm hơn khi các công ty "vật lộn" với cuộc chiến thuế quan giữa Mỹ và Trung Quốc. Thêm vào đó, các điều kiện đang xấu đi trên quy mô toàn cầu cũng đè nặng lên hoạt động xuất khẩu của nước này. Trong tháng 6/2019, xuất khẩu của Nhật Bản sang Trung Quốc đã giảm hơn 10% so với cùng kỳ năm ngoái, và đây là lần giảm thứ sáu trong bảy tháng qua.

- **Thị trường chứng khoán Trung Quốc tăng giảm trái chiều.** Tính chung cả tuần, chỉ số Shanghai Composite của thị trường chứng khoán Thượng Hải giảm 0,22% xuống 2.924 điểm, trong khi chỉ số Hang Seng của thị trường Hong Kong tăng 1,03% lên 28.765 điểm. Cơ quan Thống kê Quốc gia Trung Quốc ngày 15/7 công bố số liệu cho hay kinh tế nước này tăng trưởng 6,2% trong quý II/2019, mức thấp nhất trong 27 năm qua, do các tác động bất lợi của cuộc chiến thương mại với Mỹ. Tuy nhiên, sản lượng công nghiệp của nước này tăng 6,3% trong tháng 6/2019 từ mức thấp nhất 17 năm qua của tháng 5/2019.

Diễn biến giá dầu thế giới: Giá dầu thế giới giảm do những lo ngại về nhu cầu dầu mỏ!

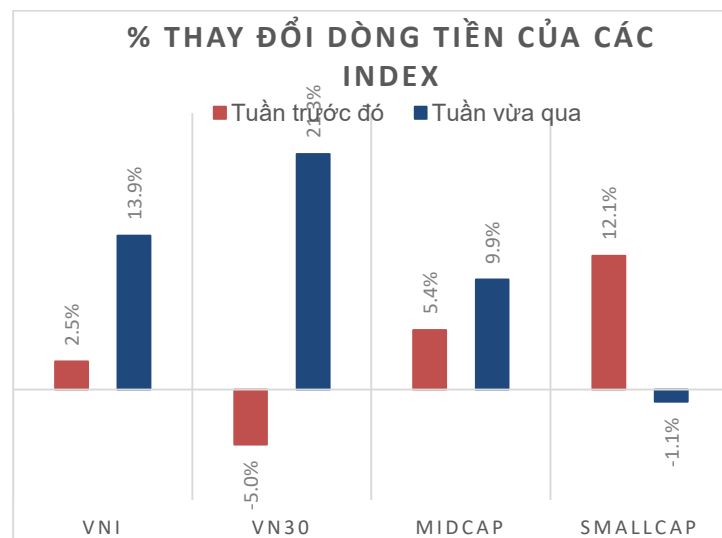
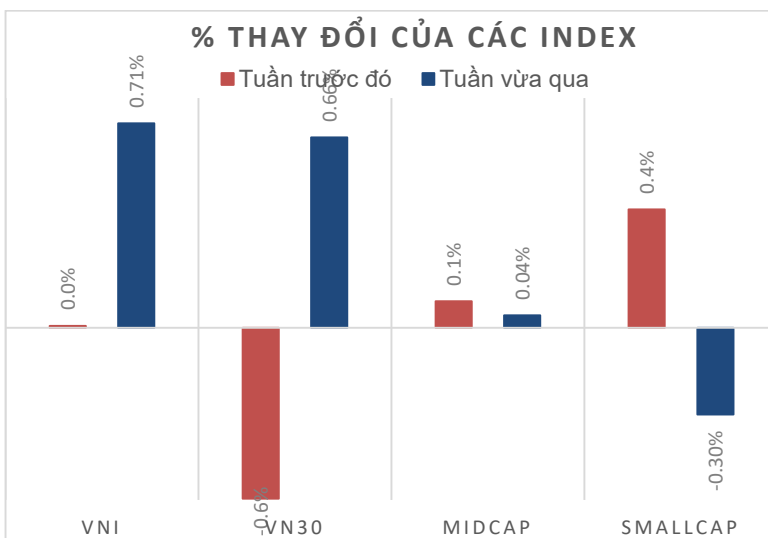


- Trong tuần qua, dầu WTI đã giảm mạnh do lo ngại về nhu cầu suy yếu vẫn còn và sản lượng dầu tại Mỹ sẽ sớm phục hồi từ sự gián đoạn ảnh hưởng từ cơn bão gần đây. Cụ thể, giá dầu WTI giảm 7% và giá dầu Brent giảm 5,5%, đều là các mức giảm mạnh nhất kể từ cuối tháng Năm.
- Giá dầu đã chịu sức ép hồi đầu tuần một phần do các dấu hiệu Mỹ và Iran đang tiến gần hơn đến các cuộc đàm phán về chương trình tên lửa của Tehran. Dữ liệu cho thấy nguồn cung dầu thô tại Mỹ giảm nhẹ hơn dự báo và đà tăng đáng kể của dự trữ các sản phẩm xăng dầu, cùng với sự phục hồi trong sản xuất dầu ở khu vực Vịnh Mexico sau cơn bão Barry, và những dự báo về nhu cầu suy yếu, tất cả kết hợp đã khiến giá dầu sụt giảm.
- Bên cạnh đó, Giám đốc điều hành Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), Fatih Birol, vào ngày thứ Năm (18/07) nói với Reuters rằng Cơ quan này đang hạ dự báo tăng trưởng nhu cầu dầu toàn cầu trong năm 2019 xuống 1,1 triệu thùng/ngày, thấp hơn dự báo trước đó hồi tháng 6 là 1,2 triệu thùng/ngày.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 8 trên sàn Nymex đạt 55,63 USD/thùng. Tuần qua, hợp đồng này lao dốc 7,6%, đánh dấu tuần giảm mạnh nhất kể từ tuần kết thúc ngày 31/05/2019, dữ liệu từ FactSet cho thấy. Hợp đồng này cũng sẽ hết hạn vào cuối phiên ngày thứ Hai (22/07).

Thị trường cơ sở tuần 22/07 - 26/07: Tiếp tục xu hướng tăng điểm!

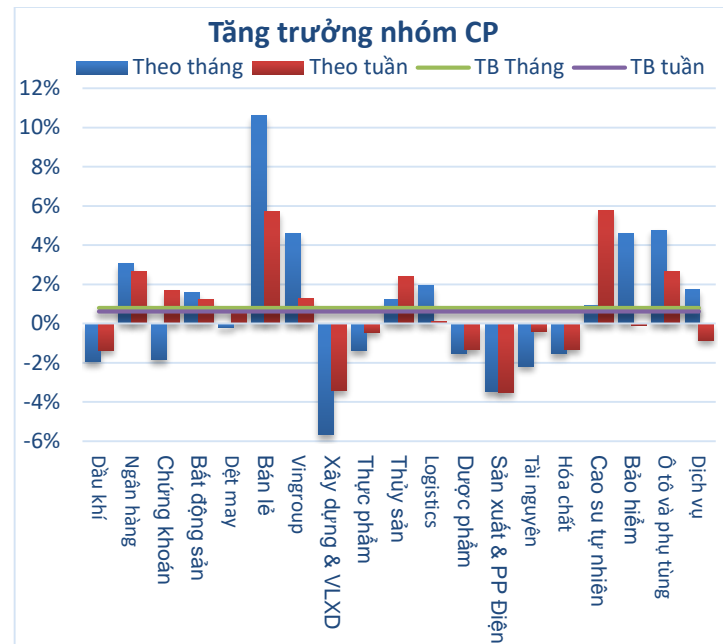
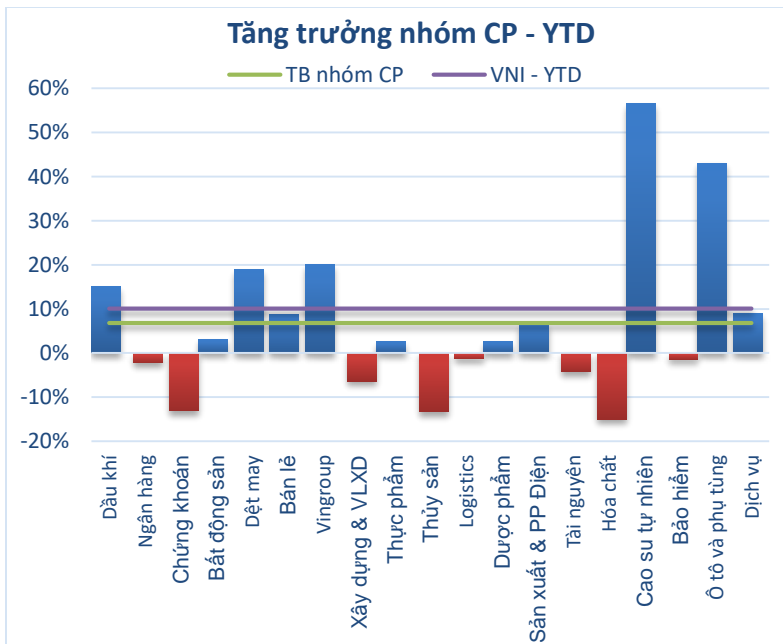
- Thị trường có thêm một tuần tăng điểm, đây là tuần tăng thứ 3 liên tiếp và trong 5 tuần gần đây thị trường đã có 4 tuần tăng điểm, qua đó khiến tâm lý nhà đầu tư đã lạc quan hơn về triển vọng tăng ngắn hạn của thị trường.
- Thanh khoản nhiều phiên đã đạt mức bùng nổ, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 3.100 tỷ đồng, cao hơn so với tuần trước đó và mức bình quân kể từ đầu năm tới nay ở 2.700 tỷ đồng. Dòng tiền tuần qua tập trung chủ yếu ở nhóm bluechips với sự nổi bật của nhóm ngân hàng.
- Khối ngoại tiếp tục là điểm sáng trong tuần khi mua ròng hơn 900 tỷ đồng trên sàn HSX, tuần trước họ đã mua ròng hơn 1.000 tỷ đồng. Ngân hàng, dầu khí và Vingroup là những nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nhiều nhất trong tuần vừa qua.
- 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, MA200, Fibonacci 23,6%...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 (995 điểm) cũng như vùng cản tâm lý 1000 - 1014 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:** Có thể chốt lời dần đối với các nhóm cổ phiếu đang có mức tăng tốt, giao dịch mua trong các nhịp giảm vẫn đem lại lợi thế lớn, trừ khi thị trường rơi vào kịch bản xấu là rơi xuống dưới khu vực kênh giảm giá trung hạn, còn lại nên nắm giữ chờ dòng tiền lan tỏa đến các nhóm có kết quả kinh doanh khả quan nhưng chưa tăng hoặc mới bắt đầu có tín hiệu tăng
- **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 tiếp tục có tuần tăng điểm với thanh khoản bùng nổ trong 1 tháng qua, đóng góp vào sự sôi động trở lại của thị trường trong tuần vừa qua là hoạt động mua ròng của khối ngoại. Đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp của chỉ số VN-Index và trong 5 tuần gần đây chỉ số này đã có 4 tuần tăng điểm, đà tăng này giúp chỉ số Vnindex đạt mức cao nhất gần 2 tháng. Dẫn dắt đà tăng là nhóm cổ phiếu ngân hàng và nhờ có sự luân phiên đổi trụ thành công, nhà đầu tư đã tỏ ra lạc quan về triển vọng của thị trường qua đó lôi kéo được dòng tiền lớn nhập cuộc.



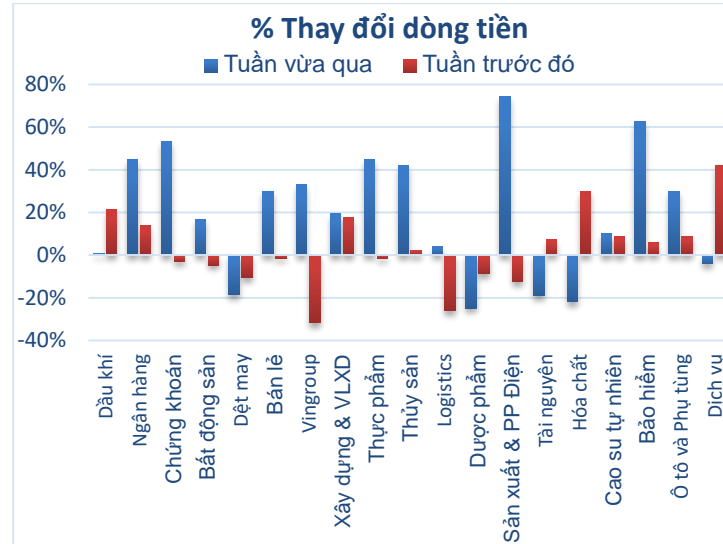
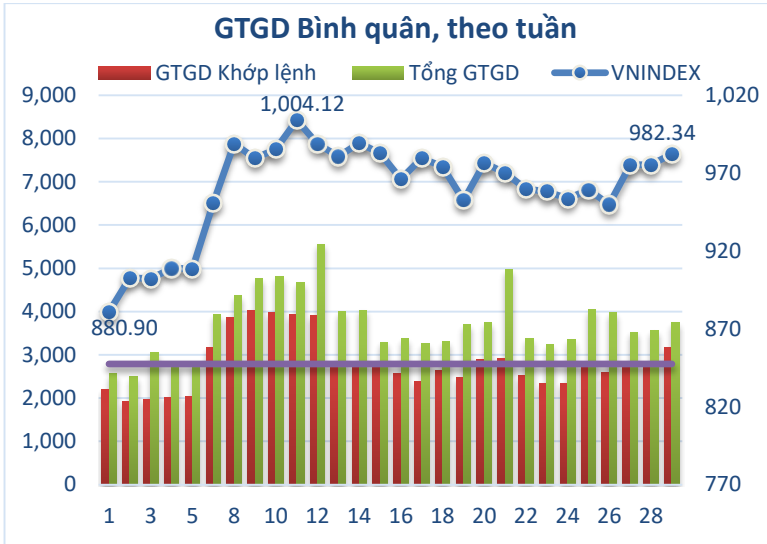
Các nhóm cổ phiếu như: Ngân hàng, bất động sản, chứng khoán, bán lẻ, Vingroup, thủy sản, cao su tự nhiên, ô tô và phụ tùng... đã hỗ trợ đà tăng của chỉ số VN-Index lần át mức giảm ở các nhóm lớn như: dầu khí, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, sản xuất phân phối điện, dịch vụ. Trong đó, VCB và VHM là hai cổ phiếu tác động tích cực nhất lên thị trường. Đặc biệt, việc bứt phá mạnh hơn 7% của mã VCB đã đóng góp đến hơn 10 điểm tăng của VN-Index. Bên cạnh đó, cổ phiếu ngành bán lẻ là MWG cũng có những đóng góp tích cực vào thị trường khi bật tăng ấn tượng gần 8% trong tuần qua.

- Ở nhóm dầu khí, việc giá dầu sụt 7,6% trong tuần qua đã khiến các cổ phiếu nhóm dầu khí đồng loạt giảm điểm, ngoại trừ GAS tăng 0,19%, PVD giảm 1,86%, PVS giảm 3,78%, PLX giảm 0,62%, BSR giảm 4,92%,...
- 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 VCB, BID, MBB và ACB khi cổ phiếu này đánh dấu một tuần tăng điểm mạnh: VCB(+7,19%), BID(+4,49%), MBB(+3,98%), ACB(+3,65%), VIB(+6,21%)...
- Ở chiều ngược lại, 3 nhóm vốn là dòng dẫn dắt thị trường như: Thực phẩm, xây dựng & vật liệu xây dựng và sản xuất phân phối điện lại có tuần gây áp lực lên thị trường với nhiều mã lớn giảm điểm: HPG(-5,94%), SAB(-4,12%), MSN(-4,66%), POW(-5,7%), PPC(-7,47%)...



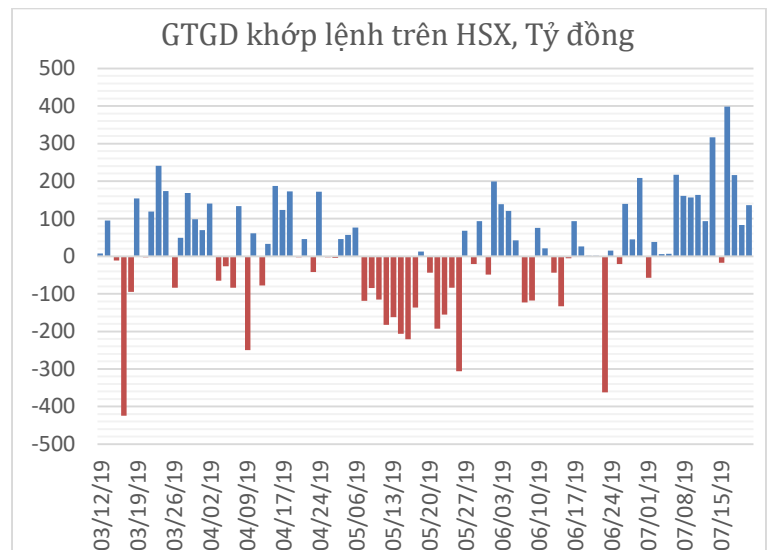
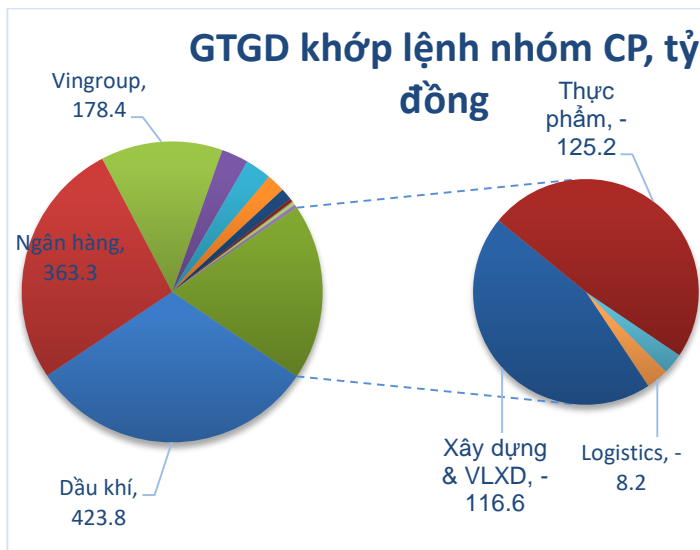
Thanh khoản khớp lệnh tuần qua tăng 14% đạt 3.160 tỷ đồng/phiên, cao hơn con số bình quân kể từ đầu năm là 2.793 tỷ và đây cũng là tuần đầu tiên thị trường đạt trên mức 3.000 tỷ đồng/phiên sau 16 tuần liên tiếp. Dòng tiền tuần qua tập trung mạnh mẽ ở nhóm bluechips, trong khi có sự rút lui ở nhóm smallcap.

Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm ngân hàng nổi bật khi tăng từ 22% lên 25%, tiếp theo là nhóm dầu khí và nhóm vật liệu xây dựng đều chiếm 12%, nhóm Vingroup chiếm 8%, thực phẩm chiếm 7%, bất động sản và dịch vụ đều chiếm 6%.



Về giao dịch của khối ngoại

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng mạnh trong tuần vừa qua với tổng giá trị lên tới 825 tỷ đồng. Trong đó, bên cạnh việc duy trì mua PLX, khối này đã gom mạnh cổ phiếu nhóm ngân hàng với tâm điểm là VCB, BID, STB, SHB...



- Cổ phiếu PLX tiếp tục nhận được sự sẵn đón của nhà đầu tư ngoại trong tuần qua khi được mua ròng gần 6,08 triệu cổ phiếu PLX, với tổng giá trị tương ứng 390,6 tỷ đồng. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng được khối này gom mạnh. Cụ thể, khối ngoại mua ròng 2,94 triệu cổ phiếu VCB, giá trị hơn 210 tỷ đồng; mua ròng hơn 2 triệu cổ phiếu BID, giá trị 70,38 tỷ đồng và mua ròng 3,88 triệu cổ phiếu STB, giá trị 45,02 tỷ đồng. Trái lại, cổ phiếu HPG vẫn dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh của nhà đầu tư ngoại với khối lượng gần 9,8 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 206,06 tỷ đồng. Tiếp theo đó, MSN bị bán ròng 131,24 tỷ đồng (1,69 triệu đơn vị); HBC bị bán ròng 30,46 tỷ đồng (2,04 triệu cổ phiếu), KDH bị bán ròng 38,18 tỷ đồng (1,73 triệu cổ phiếu)...
- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất SHB với khối lượng 456.400 đơn vị, giá trị 3,11 tỷ đồng. Trái lại, cổ phiếu PVS bị bán ròng mạnh nhất với khối lượng 4,46 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 104,87 tỷ đồng. Đứng ở vị trí thứ 2, CEO bị bán ròng 6,11 tỷ đồng (556.100 cổ phiếu)..

- 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 hầu như không giao dịch, sau 6 tuần hút ròng mạnh. Lũy kế từ đầu năm các quỹ ETF đã hút ròng khoảng 304,6 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)	-0,00842	304.607.260	290.775.498
Flow/Assets(%)	0,00	30,71	29,31
Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0,0000	124,14
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	-0,0084	108,10
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0,0000	37,54
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0,0000	32,72
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0,0000	2,11

Chốt lại, sau 3 tuần tăng liên tiếp và 4/5 tuần tăng vừa qua, thị trường đã chầm dứt mạch giảm từ giữa tháng 5 đến giữa tháng 6. Nhân tố hỗ trợ đà phục hồi của thị trường trong những tuần gần đây chính là hoạt động mua ròng không mệt mỏi đến từ khối ngoại, trong đó dòng tiền chảy qua các quỹ ETF chính là điểm nổi bật.

Động thái mua ròng của khối ngoại trong những tuần vừa qua có phần đối lập với dòng tiền nội có chiều hướng co cụm, thanh khoản bình quân mỗi phiên trong tháng 6 chỉ đạt trên 2.500 tỷ đồng. Bước sang tháng 7 đã có sự cải thiện hơn, 2 tuần đầu tháng 7 thanh toán đã tăng lên trên 2.700 tỷ đồng, bằng với mức bình quân kể từ đầu năm.

Với mùa báo cáo kết quả bán niên của các doanh nghiệp niêm yết chính thức khởi động trong tuần vừa qua, nhóm cổ phiếu ngân hàng đã có những tín hiệu khả quan, một số ngân hàng báo cáo kết quả tốt hơn so với kỳ vọng. **Dòng tiền báy lâu đứng ngoài quan sát đã nhận thấy cơ hội, thị trường giao dịch trở nên sôi động như hồi tháng 3, thanh khoản bình quân tuần vừa qua được đẩy lên trên 3.100 tỷ đồng, phiên cuối tuần trước thậm chí còn đạt trên 3.600 tỷ đồng, cao nhất trong vòng 1 tháng qua.**

Trong quá trình đi lên vừa qua, nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng vai trò dòng cổ phiếu dẫn dắt thị trường, nhờ có sự luân phiên đổi vai thành công giữa các nhóm cổ phiếu trụ mà thị trường sau các phiên chốt lời không có dấu hiệu xấu đi và dòng tiền ngay phiên sau đã tăng lên giúp giá phục hồi tốt. Đó là dấu hiệu của thị trường khỏe, đặc biệt là những mã ra kết quả kinh doanh bán niên không như kỳ vọng như: HNV, PPC, CTD, ... giá đã phục hồi nhanh chóng vượt mức giảm phiên trước.

Thị trường các tuần tới vẫn trong giai đoạn cao điểm của mùa báo cáo kinh doanh bán niên, sau nhóm ngân hàng ra báo cáo phần lớn rất tích cực hoặc vượt kỳ vọng thì nhóm cổ phiếu chứng khoán lại không được như mong đợi, 2 công ty có thị phần lớn nhất đều sụt giảm.

- *Cụ thể, Lợi nhuận trước thuế công ty mẹ SSI đạt 239,2 tỷ đồng, giảm 39% so với mức 393 tỷ đồng của cùng kỳ. Tổng doanh thu quý 2.2019 đạt 743,5 tỷ đồng - giảm 15% so với cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân sụt giảm chính chủ yếu đến từ mảng môi giới khi giảm gần 210 tỷ xuống 131 tỷ đồng. Kết thúc nửa đầu năm, SSI ước tổng doanh thu hợp nhất 6T2019 là 1.514 tỷ VNĐ - đạt 40% kế hoạch về doanh thu, lợi nhuận hợp nhất trước thuế là 510 tỷ VNĐ - đạt 30% kế hoạch về lợi nhuận.*
- *Trong khi đó, Chứng khoán TP HCM - HSC (HoSE: HCM) công bố báo cáo tài chính quý II với doanh thu hoạt động đạt 469,5 tỷ đồng, giảm 32% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, hoạt động môi giới kỳ này giảm sâu 44,5% xuống còn 126,7 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu hoạt động của HSC đạt 762,8 tỷ đồng, giảm 50% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt 192,6 tỷ đồng, giảm 59% và hoàn thành 28,3% kế hoạch năm*

Mùa công bố thu nhập bán niên mới đi được 1 tuần và nhiều doanh nghiệp sẽ tiếp tục ra đòn đập trong tuần sau, dòng tiền đang tập trung ở nhóm ngân hàng và một số mã có báo cáo khả quan hơn kỳ vọng. Dòng ngân hàng đang có dấu hiệu chốt lời dần và trong tuần tới nhiều khả năng đà tăng của thị trường cũng sẽ bị thu hẹp khi dòng tiền thông minh tìm đến các cơ hội hấp dẫn hơn khi giá chưa tăng hoặc mới bắt đầu có tín hiệu từ báo cáo thu nhập. Theo đó, chỉ số thị trường chung có thể tăng nhẹ hoặc tăng giảm đan xen nhưng mặt bằng cổ phiếu sẽ có nhiều mã tăng hơn. ***Vi vậy điều cần quan tâm lúc này là tiềm năng tăng của cổ phiếu cụ thể hơn là theo dõi biến động của chỉ số VN-Index.***

Đối với thị trường quốc tế, các nền kinh tế lớn cho thấy nhiều tín hiệu tiêu cực, xuất khẩu của Singapore và Nhật Bản đồng loạt giảm trong tháng 6; kinh tế Trung Quốc tăng chậm nhất gần 30 năm...điều này đã thúc đẩy làn sóng hạ lãi suất đang diễn ra ở nhiều nước trên thế giới. Tại châu Á, Hàn Quốc, Malaysia, Ấn Độ và Philippines hiện đều đã hạ lãi suất. Còn khoảng 1 tuần nữa là tới cuộc họp chính sách tháng 7 của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ, và giới đầu tư vẫn giữ kỳ vọng ngân hàng trung ương sẽ hạ lãi suất ngay trong tháng này. Điều này sẽ thúc đẩy tâm lý nhà đầu tư hướng vào các tài sản rủi ro như cổ phiếu. Chứng khoán Mỹ đã có chuỗi phiên lập kỷ lục liên tiếp nhờ kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang (FED) cắt giảm lãi suất vào cuối tháng, cũng như kỳ vọng Mỹ-Trung sẽ đi đến được một giải pháp cho cuộc chiến thương mại đã kéo dài hơn một năm.

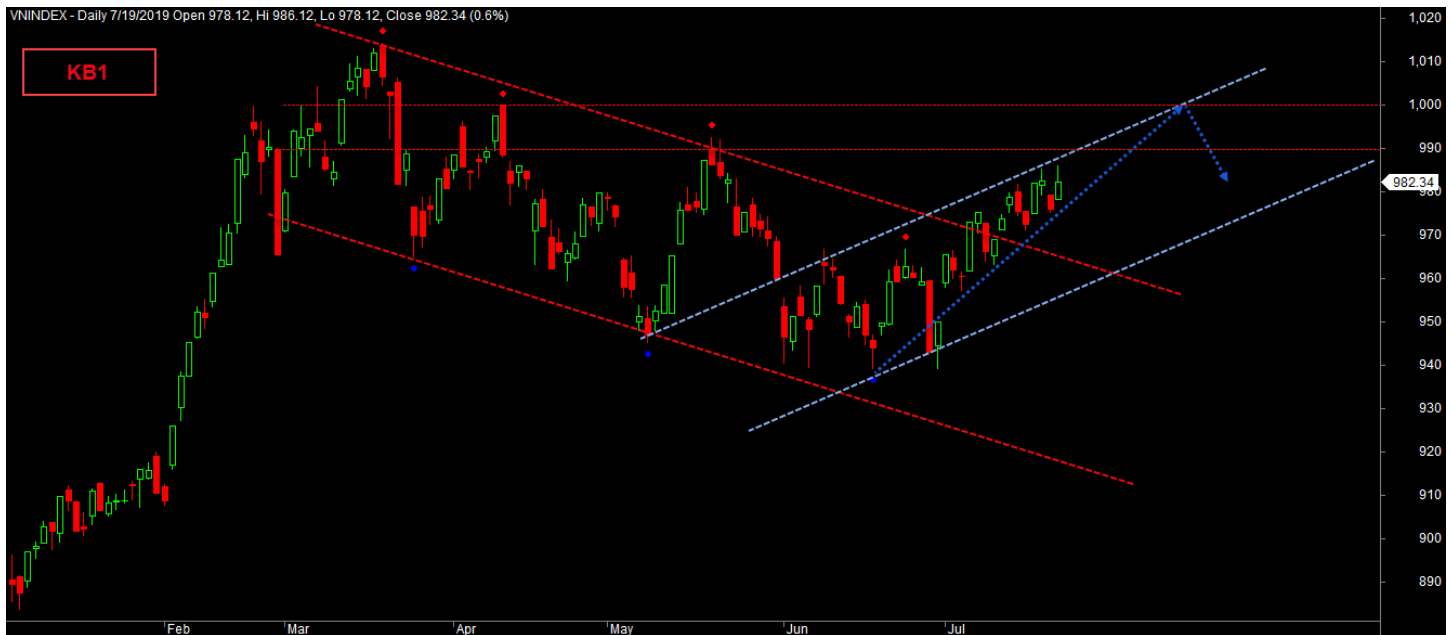
Về kỹ thuật, thị trường đã bứt phá khỏi vùng tích lũy kéo dài hơn 1 tháng qua và lần lượt vượt các ngưỡng kháng cự như MA50, MA100, Fibonacci 23,6%,... đồng thời breakout thành công trendline giảm giá dài hạn kéo dài từ tháng 3 đến nay. Bên cạnh đó, thanh khoản cũng đang tăng theo chiều tăng của giá, đây là tín hiệu khẳng định xu hướng tăng tương đối đáng tin cậy. Ngưỡng kháng cự lúc này là đỉnh ngắn hạn tháng 5 ở 990 điểm, khu vực tâm lý 1.000 điểm và đỉnh trung hạn 1.012 điểm. Đà tăng của thị trường trong tuần tới có thể bị giới hạn khi áp lực chốt lời đối với nhóm ngân hàng vẫn hiện hữu, dòng tiền cũng có xu hướng tìm đến những mã sắp công bố kết quả kinh doanh khả quan nên hiện tượng phân hóa sẽ diễn ra rõ nét, lúc này dòng tiền cũng đang tập trung ở nhóm bluechips đặc biệt là nhóm ngân hàng, do vậy trong trường hợp nhóm này bị chốt lời chủ động và dòng tiền dịch chuyển sang nhóm midcap hoặc smallcap thì chỉ số VN-Index cũng sẽ bị thu hẹp đà tăng nhường chỗ cho mức tăng của các cổ phiếu cụ thể, thị trường có thể tăng nhẹ hoặc tăng/giảm luân phiên.

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 như: ngân hàng, bất động sản khu công nghiệp, bán lẻ, ô tô phụ tùng, hoặc các nhóm được hưởng lợi từ xuất khẩu như: dệt may, thủy sản, logistics, ...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 50%): Tiếp tục xu hướng tăng đến vùng kháng cự 995-1000 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 985 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 về dưới vùng 980+/- có thể chỉ số sẽ xuất hiện một nhịp Pullback(KB2).



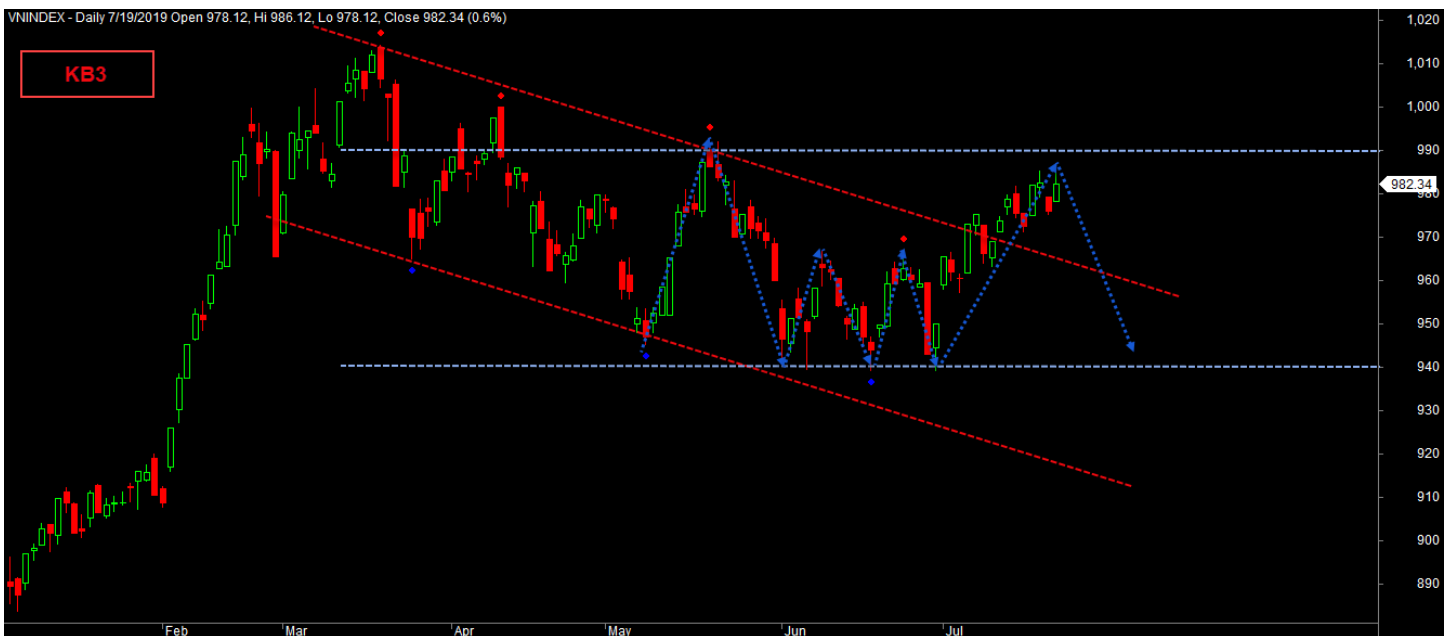
Kịch bản 2 (Thận trọng 40%): Dao động trong khung từ 970 – 990 điểm!

- Đối với kịch bản thận trọng, mặc dù VN-Index đã có tuần tăng điểm bất 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 990 – 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 sideway trong kênh dao động 970 – 990 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.

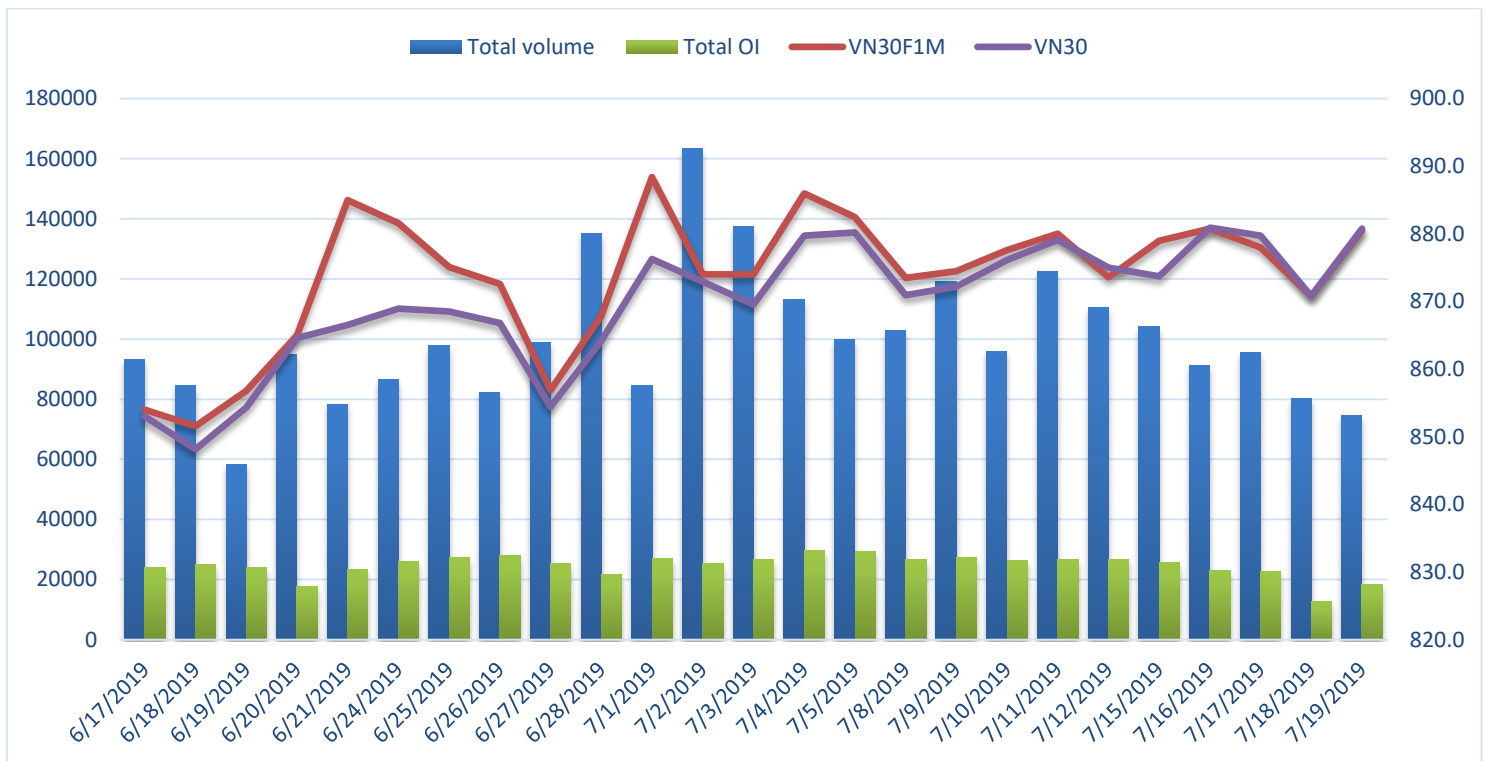


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Không vượt qua được vùng 980 điểm, VN-Index điều chỉnh và kiểm nghiệm lại đáy cũ 940 điểm

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:



- Giao dịch trên thị trường phái sinh tuần 15 -19/7 có phần chững lại so với tuần liền trước khi tổng thanh khoản giảm hơn 19% đạt 445.481 hợp đồng, trong đó KLGĐ của hợp đồng tương lai trên chỉ số cơ sở đạt 445.436 hợp đồng chiếm tỷ trọng áp đảo so với con số khiêm tốn 45 hợp đồng của hợp đồng tương lai trái phiếu chính phủ. Tương tự, giá trị giao dịch của hợp đồng tương lai chỉ số VN30 đạt xấp xỉ 39.169,9 tỷ đồng gần như chiếm toàn bộ giá trị giao dịch toàn thị trường phái sinh.
- Đà tăng thận trọng của cơ sở trong tuần qua khiến chỉ số các hợp đồng tương lai diễn biến giằng co qua các phiên. Đến cuối tuần, các hợp đồng vẫn giữ khoảng cách khá hẹp so với VN30. Hợp đồng tháng 8 bắt đầu giao dịch với tư cách F1M trong phiên thứ Sáu 19/7 chốt phiên với 880,5 điểm, chênh basis chỉ là -0,29 điểm sát sao với 880,79 điểm của cơ sở. Các hợp đồng F1909, F1912 và F2003 lần lượt đạt 882,4 điểm, 886,2 điểm và 885,7 điểm, basis dương từ 1,61 đến 5,41 điểm cho thấy tâm lý giới đầu tư vẫn khá lạc quan về xu hướng thị trường.
- Trong ngắn hạn, các chỉ số vẫn đang gặp các ngưỡng cản mạnh, động lực tăng tiếp hay không vẫn là một dấu hỏi lớn. Do đó, chiến lược phái sinh đoạn này vẫn là canh Long trong các nhịp chỉnh và Short nếu các chỉ số không vượt qua vùng cản mạnh.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN30 trong 2 tuần gần đây đang thiết lập kênh dao động đi ngang trong dải hẹp từ 870-880 điểm. Do đó, thử thách trước mắt vẫn là vùng kháng cự mạnh 883 – 889 điểm. Khối lượng khớp lệnh cải thiện và nằm trên đường SMA 20 ngày cho thấy lực cầu khá mạnh. Nếu dòng tiền duy trì trạng thái này trong những phiên tới thì chỉ số có cơ hội vượt qua vùng cản trên. Ở chiều ngược lại, Middle của Bollinger Bands (870-872 điểm) sẽ là hỗ trợ ngắn hạn của VN30-Index.
- Chiến lược tham khảo của MBS cho phiên giao dịch phái sinh thứ Hai 22/7:
- Chiến lược giao dịch trong ngày: Các chỉ số vẫn đang giao dịch khá khó chịu quanh các ngưỡng cản mạnh. Động lực tăng trưởng trong ngắn hạn đến từ yếu tố dòng tiền và hoạt động mua ròng liên tục của khối ngoại. 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 878-873-868 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 883-886-890 điểm.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn: Hoạt động Short mở ra nếu chỉ số không vượt qua vùng cản mạnh 883-886 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 7/19/2019	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	293,001	23.9%	4,367	19,661	18.09	79,000	898,867
2		MBB	Mua	46,917	20.4%	2,994	16,338	7.41	22,200	2,436,561
3		ACB	Mua	38,912	#VALUE!	4,297	17,947	7.26	31,200	1,013,588
4		BID	Nắm giữ	119,313	3.2%	2,150	15,666	16.24	34,900	906,045
5		CTG	Nắm giữ	81,356	30.0%	1,481	18,751	14.76	21,850	3,084,300
6		VPB	Theo dõi	47,661	23.2%	2,705	14,727	7.17	19,400	1,944,897
7		HDB	Theo dõi	25,898	24.2%	2,897	15,938	9.11	26,400	1,283,112
8		VIB	Mua	14,729	#VALUE!	3,754	13,757	5.01	18,800	400,660
9		LPB	Theo dõi	7,016	4.3%	1,287	13,601	6.14	7,900	370,233
10		STB	Mua	21,103	14.7%	1,241	14,125	9.43	11,700	3,131,803
11		TPB	Theo dõi	18,846	31.1%	2,375	13,335	9.60	22,800	746,591
12		TCB	Theo dõi	74,128	#DIV/0!	2,430	15,385	8.72	21,200	2,154,081
Chứng khoán										
13		SSI	Nắm giữ	13,035	58.9%	2,169	18,274	11.80	25,600	1,074,503
14		HCM	Nắm giữ	7,197	57.2%	1,647	10,263	14.29	23,550	444,641
15		VND	Theo dõi	3,191	45.8%	1,599	14,729	9.57	15,300	284,567
16		MBS	Mua	1,758	0.0%	1,349	12,268	10.67	14,400	72,846
Bảo Hiểm										
17		BVH	Nắm giữ	59,225	25.8%	1,622	21,696	52.09	84,500	298,215
18		BMI	Mua	2,352	38.7%	1,291	25,008	19.95	25,750	221,540
19		PVI	Nắm giữ	8,435	#DIV/0!	2,459	30,071	14.84	36,500	99,999
Bất động sản										
20		VIC	Nắm giữ	388,129	15.0%	1,303	17,704	89.02	116,000	371,614
21		DXG	Mua	6,699	48.6%	3,364	14,930	5.69	19,150	702,067
22		DIG	Theo dõi	4,154	36.5%	1,216	11,321	11.39	13,850	543,812
23		KDH	Theo dõi	12,195	46.5%	1,519	12,943	14.74	22,400	217,675
24		NLG	Mua	6,737	51.1%	4,186	20,671	7.02	29,400	897,043
25		HDG	Nắm giữ	4,188	15.9%	6,952	17,208	5.08	35,300	443,793
26		LHG	Nắm giữ	965	14.2%	3,096	24,018	6.23	19,300	244,071
27		VHM	Nắm giữ	283,034	15.1%	4,503	12,907	18.77	84,500	1,026,021
28		KBC	Nắm giữ	7,258	24.1%	1,333	19,295	11.59	15,450	2,126,446
29		VRE	Nắm giữ	87,098	32.4%	1,033	12,224	36.21	37,400	1,416,579
30		PDR	Nắm giữ	8,601	#DIV/0!	1,922	10,944	13.66	26,250	932,632
Dầu khí										
31		GAS	Nắm giữ	202,879	3.7%	6,092	23,050	17.40	106,000	262,124
32		BSR	Mua	35,966	41.1%	1,163	10,083	9.97	11,600	1,028,003

33	PLX	Nắm giữ	75,049	14.2%	3,412	18,970	18.79	64,100	1,037,129
34	PVD	Theo dõi	7,083	#DIV/0!	0	2	20.84	18,500	2,522,676
Xây dựng & VLXD									
35	CTD	Mua	8,486	50.1%	17,122	104,880	6.49	111,100	117,108
36	VCS	Mua	12,356	2.8%	6,806	18,874	11.58	78,800	245,020
37	VGC	Nắm giữ	9,146	13.0%	1,385	14,340	14.73	20,400	902,708
38	CVT	Nắm giữ	750	13.7%	4,282	18,080	4.78	20,450	132,934
39	PTB	Theo dõi	3,202	19.9%	8,256	34,727	8.20	67,700	189,101
40	BMP	Mua	4,081	76.4%	5,279	31,092	9.44	49,850	149,710
41	NTP	Theo dõi	3,222	21.0%	4,066	26,043	8.88	36,100	19,187
42	AAA	Mua	3,219	2.6%	2,034	16,333	9.24	18,800	3,380,237
43	HT1	Theo dõi	5,971	#DIV/0!	1,744	13,792	8.98	15,650	105,008
Thép									
44	HPG	Nắm giữ	56,878	38.9%	2,956	15,239	6.97	20,600	4,465,500
45	HSG	Theo dõi	3,238	#DIV/0!	251	13,561	30.54	7,650	1,846,158
Điện									
46	REE	Nắm giữ	10,247	49.0%	5,659	29,383	5.84	33,050	662,106
47	NT2	Nắm giữ	7,600	22.6%	2,446	13,415	10.79	26,400	135,887
48	PC1	Theo dõi	2,868	32.1%	3,082	20,110	5.84	18,000	84,979
49	TV2	Nắm giữ	2,043	14.2%	14,758	50,806	9.37	138,300	16,906
50	POW	Nắm giữ	32,903	#DIV/0!	820	10,464	17.13	14,050	2,453,531
Logistic									
51	VSC	Mua	1,717	41.6%	5,025	30,557	6.20	31,150	99,218
52	GMD	Mua	7,972	#DIV/0!	2,245	20,190	11.96	26,850	375,353
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
53	MWG	Nắm giữ	46,891	49.1%	7,159	22,600	14.79	105,900	794,015
54	FPT	Nắm giữ	32,693	49.0%	4,061	19,394	11.87	48,200	1,265,188
55	DGW	Nắm giữ	982	14.9%	2,862	19,200	8.21	23,500	565,954
56	DHG	Theo dõi	13,401	54.2%	4,199	23,014	24.41	102,500	17,542
57	PNJ	Nắm giữ	16,477	49.0%	4,802	18,144	15.41	74,000	381,757
58	VNM	Nắm giữ	220,983	59.1%	5,349	16,271	23.72	126,900	770,788
59	QNS	Mua	11,244	12.8%	4,183	18,111	7.53	31,500	312,902
60	VHC	Nắm giữ	8,409	35.4%	17,884	46,779	5.09	91,000	169,293
61	MSN	Bán	90,827	40.4%	4,545	25,970	17.10	77,700	397,309
Phân bón & hóa chất									
62	CSM	Theo dõi	1,528	2.5%	106	11,569	139.44	14,750	54,279
63	DRC	Nắm giữ	2,358	23.0%	1,154	12,981	17.20	19,850	209,018
64	PAC	Theo dõi	1,608	#DIV/0!	3,372	13,684	10.26	34,600	18,939
65	BFC	Theo dõi	1,023	13.9%	2,549	16,156	7.02	17,900	36,462
66	DPM	Theo dõi	5,929	20.3%	1,289	20,201	11.75	15,150	753,546
67	DCM	Theo dõi	4,246	2.6%	978	11,212	8.20	8,020	252,776

68	LAS	Theo dõi	824	4.8%	763	11,296	9.57	7,300	43,608
69	APC	Theo dõi	319	10.0%	5,514	29,615	4.90	27,000	18,047
70	CSV	Theo dõi	1,229	#DIV/0!	5,748	19,852	4.84	27,800	44,009
71	DGC	Nắm giữ	3,670	1.4%	7,905	24,650	3.74	29,600	107,960
Du lịch và giải trí									
72	HVN	Nắm giữ	59,639	10.0%	1,747	12,777	24.07	42,050	826,519
73	VJC	Theo dõi	70,518	#DIV/0!	9,850	25,917	13.22	130,200	602,844
74	AST	Nắm giữ	2,808	33.8%	3,734	12,070	16.71	62,400	82,961
Dệt may									
75	TCM	Nắm giữ	1,561	#DIV/0!	3,715	22,165	7.25	26,950	837,372
76	TNG	Nắm giữ	1,343	16.2%	3,307	14,042	6.53	21,600	1,141,578
Cao su									
77	PHR	Nắm giữ	8,807	#DIV/0!	4,852	20,104	13.40	65,000	435,822
78	DPR	Nắm giữ	1,721	#DIV/0!	4,701	48,418	9.12	42,900	117,890