

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 01/04 – 05/04/2019

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	980.76	-0.80	16.54	9.88
VN30	900.13	-1.33	13.63	5.28
Dow Jones	25,928.68	1.67	16.52	11.15
S&P 500	2,834.40	1.20	18.69	13.07
DAX	11,526.04	1.42	14.49	9.16
CAC	5,350.53	1.53	17.95	13.10
Nikkei 225	21,205.81	-1.95	15.60	5.95
Shanghai	3,090.76	-0.43	14.67	23.93
Vàng	1,292.38	-1.62		0.77
Dầu WTI	60.14	1.86		32.44

Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại quý 1/2019 bằng đà tăng mạnh mẽ. Đà leo dốc trong quý này nổi bật bởi 3 yếu tố: sự phục hồi mạnh mẽ của các thị trường từ các mức đáy hồi Giáng sinh 2018, lạc quan ngày càng tăng về đàm phán thương mại Mỹ - Trung và sự đảo ngược mạnh mẽ trong lập trường chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed).

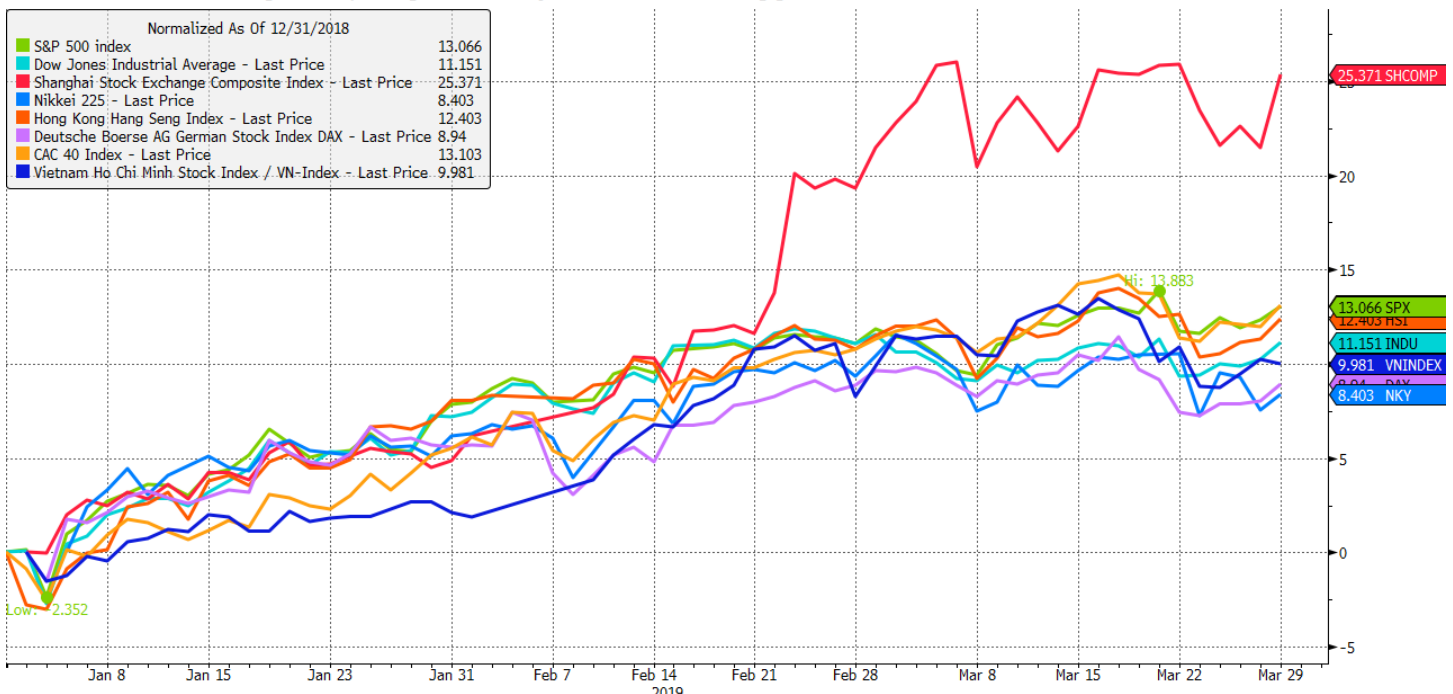
- Tuần qua, các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Mỹ đã tăng và bù đắp được hết sự sụt giảm trong tuần trước. Chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 25.928 điểm (+1,67%), chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 7.729 điểm (+1,14%), chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.834 điểm (+1,21%). Cổ phiếu ngành công nghiệp hồi phục tốt trong tuần, sau khi hãng Boeing công bố sửa lỗi phần mềm cho máy bay 737 Max khiến giá cổ phiếu của công ty tăng điểm trở lại. Các nhà đầu tư tại Mỹ hiện tại đang rất mong chờ các thông tin mới nhất trong mùa báo cáo thu nhập Quý 1 trong một vài tuần tới. Đà tăng của phiên ngày thứ Sáu đã góp phần vào thành quả mạnh mẽ trong quý 1/2019. S&P 500 đã leo dốc 13,1% trong giai đoạn này, đánh dấu quý tăng mạnh nhất kể từ quý 3/2009. Chỉ số này cũng ghi nhận quý đầu năm tốt nhất kể từ năm 1998. Dow Jones tăng 11,2% trong quý này khởi đầu năm mạnh mẽ nhất kể từ năm 2013. Nasdaq Composite chứng kiến quý tăng mạnh nhất kể từ quý 1/2012, bứt phá 16,5%.
- Đối với châu Âu, thị trường đã trở lại ổn định, trong bối cảnh Quốc hội Anh đã từ chối thỏa thuận Brexit của Thủ tướng Theresa May lần thứ ba và Chủ tịch ECB Mario Draghi cam kết thực hiện các biện pháp để chống lại rủi ro đối với tăng trưởng kinh tế châu Âu. Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.279 điểm (+1%), chỉ số CAC 40 đóng cửa ở 5.350 điểm (+1,54%), và chỉ số DAX 30 đóng cửa ở 11.526 điểm (+1,43%). Tuần qua lợi tức trái phiếu 10 năm của Đức đã có những tín hiệu tiêu cực sau khi ông Draghi nói rằng ECB có thể trì hoãn kế hoạch tăng lãi suất nếu nền kinh tế châu Âu tiếp tục xấu đi. Ông cũng đề cập rằng định hướng cho điều chỉnh lãi suất có thể được thực hiện thông qua hoạt động tái cấp vốn dài hạn, được gọi là TLTRO-III, liên quan đến việc cung cấp cho các ngân hàng châu Âu các khoản vay dài hạn rẻ hơn, để giảm thiểu tác động tiêu cực của lãi suất thấp đối với các ngân hàng.
- Đối với thị trường chứng khoán Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở mức 21.205 điểm (giảm 1,95%). Đồng Yên ít thay đổi trong tuần và đóng cửa ở mức 110,77 yên/đô la Mỹ. Về chính trị, liên minh cầm

quyền của Thủ tướng Shinzo Abe đã giành được sự chấp thuận của Hạ viện cho khoản ngân sách tài chính 2019 lên tới 101,46 nghìn tỷ Yên. Đây là lần đầu tiên ngân sách Nhật Bản vượt quá 100 nghìn tỷ Yên. Trong đó, khoảng một phần ba được dành cho an sinh xã hội, như chăm sóc sức khỏe và lương hưu. Chi tiêu quốc phòng lại là một bước nhảy vọt trong ngân sách với tổng trị giá hơn 5 nghìn tỷ Yên và các biện pháp kích thích chiếm khoảng 2 nghìn tỷ Yên để bù đắp cho nhu cầu tiêu dùng yếu do tăng thuế tiêu dùng.

- Chứng khoán Trung Quốc đại lục nhay vọt vào phiên cuối tuần khi các cuộc đàm phán thương mại giữa Washington và Bắc Kinh tiếp diễn.** Chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc vọt 94,02 điểm (tương đương 3,14%), còn Shenzhen Component tăng 2,84%, Chỉ số Shenzhen Composite quay đầu tăng 2,29%. Khối ngoại mua ròng 11,1 tỷ Nhân dân tệ (tương đương 1,7 tỷ USD) cổ phiếu Trung Quốc loại A thông qua các kênh liên kết giao dịch với Hồng Kông trong ngày thứ Sáu (29/03), dữ liệu từ Bloomberg cho thấy. Đây là đợt mua cổ phiếu mạnh nhất của khối ngoại kể từ ngày 03/12/2018 và làm đảo chiều dòng vốn trong một tháng sắp ghi nhận bị rút vốn ròng. Cuối cùng, nhà đầu tư nước ngoài đã rút ròng 4,4 tỷ Nhân dân tệ trong tháng 3/2019. Nhà đầu tư nước ngoài đã là người mua ròng cổ phiếu Trung Quốc loại A trong tất cả các tháng (chỉ có 2 tháng bán ròng) kể từ cuối năm 2016 thời điểm kênh liên kết giao dịch thứ hai với Hồng Kông đi vào hoạt động. Trong tháng 2/2019, khối ngoại mua ròng trung bình 4 tỷ Nhân dân tệ cổ phiếu loại A mỗi ngày, một mức kỷ lục, trước khi MSCI quyết định nâng tỷ trọng cổ phiếu Trung Quốc trong các chỉ số MSCI. Hoạt động mua cổ phiếu diễn ra chậm lại trong tháng 3/2019 khi chỉ số Shanghai Composite dao động trong phạm vi hẹp. Các chỉ số chứng khoán tại thị trường chứng khoán Trung Quốc giảm điểm nhẹ trong tuần qua với chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 3.090 điểm (-0,45%), và chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 29.051 điểm (-0,21%). Kết thúc quý 1, chỉ số Shanghai Composite tăng 23,93% và chỉ số Hang Seng Index tăng 12,4%.
- Hôm thứ Sáu, Bloomberg đưa tin rằng đại diện đàm phán thương mại của cả Mỹ và Trung Quốc đang thảo luận để thống nhất các từ ngữ trong phiên bản tiếng Anh và tiếng Trung của bản thỏa thuận thương mại. Đây được coi là dấu hiệu cho thấy cả hai nước đang tiến rất gần tới việc chấm dứt hoàn toàn cuộc chiến tranh thương mại kéo dài nhiều tháng qua.

Best Quarter For S&P 500 Since 2009

Stocks climbed for a third straight month, closing out the first quarter of 2019 with strong gains



Dầu WTI vượt mốc 60 USD/thùng, ghi nhận quý có thành quả tốt nhất trong 10 năm qua:

- Tuần qua, thị trường dầu mỏ thế giới biến động nhẹ, song tính chung cả quý, giá mặt hàng này ghi nhận quý tăng mạnh nhất trong một thập niên do lệnh trừng phạt của Mỹ nhằm vào Iran và Venezuela cùng với chương trình cắt giảm sản lượng của các nhà sản xuất.
- Những phiên đầu tuần, giá dầu giảm nhẹ khi những lo ngại về đà tăng trưởng chậm lại của kinh tế toàn cầu; số liệu lượng dầu dự trữ tại các kho ở Mỹ trong tuần trước tăng nhiều hơn dự kiến, do sự cố tràn hóa chất ở Texas đã làm ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu; Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết dự trữ dầu thô của Mỹ trong tuần trước đã tăng khoảng 2,8 triệu thùng/ngày, trái ngược với dự đoán giảm 1,2 triệu thùng/ngày của các nhà phân tích. Tuy nhiên, các chuyên gia nhận định việc Tổ chức Các nước Xuất khẩu Dầu mỏ (OPEC) và các nước đồng minh, trong đó có Nga, cắt giảm sản lượng khai thác dầu cũng vẫn góp phần hỗ trợ giá dầu trong phiên này. Saudi Arabia đang nỗ lực thúc đẩy giá dầu Brent tăng vượt mức 70 USD/ thùng.
- Trong phiên cuối tuần (29/3), giá dầu tăng 1% và khép lại quý I/2019 với mức tăng cao nhất kể từ quý II/2009. Chốt phiên này, giá dầu Brent giao tháng Năm tăng 57 xu (0,8%) lên 68,39 USD/thùng, ghi dấu mức tăng trong quý 27%; còn hợp đồng giao tháng Sáu tăng 48 xu lên 67,58 USD/thùng. Trong khi đó, giá dầu chuẩn Tây Texas (WTI) tăng 84 xu (1,42%) lên 60,14 USD/thùng, ghi nhận mức tăng 32% trong quý I/2019.
- Giá dầu đã tăng hơn 25% trong năm nay, trong đó cả giá dầu ngọt nhẹ Mỹ và giá dầu Brent đều đang hướng đến quý tăng mạnh nhất kể từ năm 2009, chủ yếu là nhờ các biện pháp cắt giảm sản lượng của OPEC và các nước đồng minh như Nga. Tuy nhiên, Saudi Arabia đang gặp khó khăn trong việc thuyết phục Nga duy trì thỏa thuận này lâu hơn. Về phía mình, các nguồn tin thân cận với vấn đề này cho biết Moskva có thể sẽ chỉ đồng ý gia hạn thêm ba tháng nữa. Bên cạnh đó, các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Venezuela và Iran đã hạn chế hoạt động xuất khẩu dầu của các nước này và đẩy giá dầu trong năm nay. Washington đã yêu cầu các công ty lọc dầu và trung tâm giao dịch "vàng đen" trên toàn thế giới cắt giảm hơn nữa các giao dịch với Venezuela để tránh phải đối mặt với lệnh trừng phạt. Tuần này, Mỹ cũng gia tăng sức ép đối với Iran, khi tiến hành xem xét hoạt động xuất khẩu của nước này cũng như những chiến lược được Tehran áp dụng để tránh trừng phạt.

Diễn biến giá dầu WTI trong tuần qua (Daily)

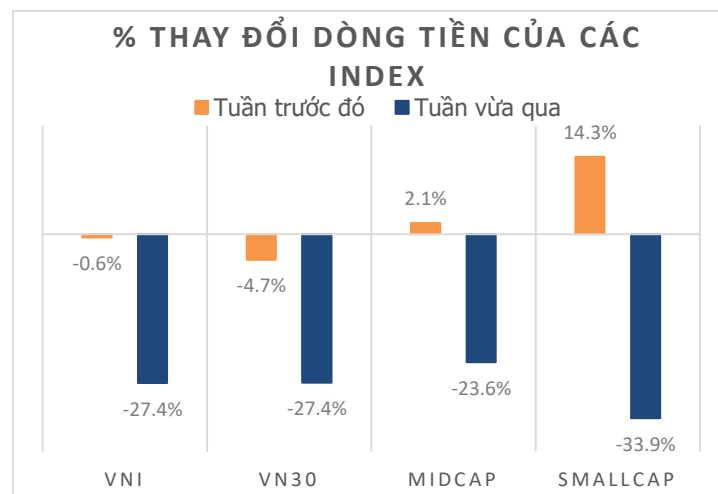
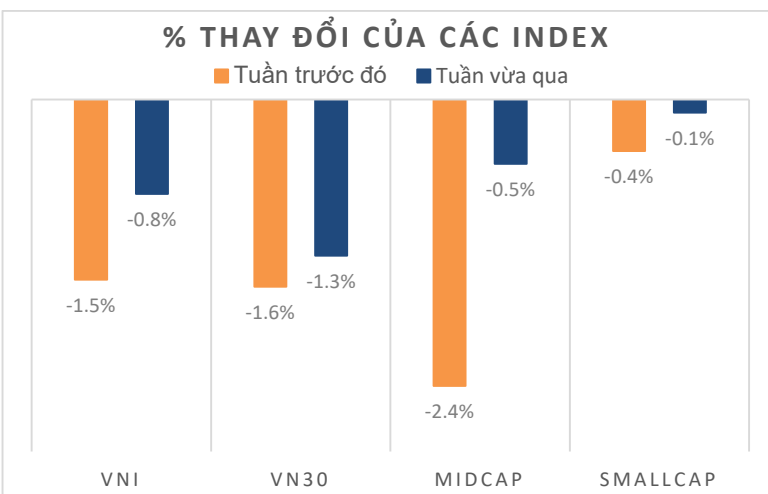


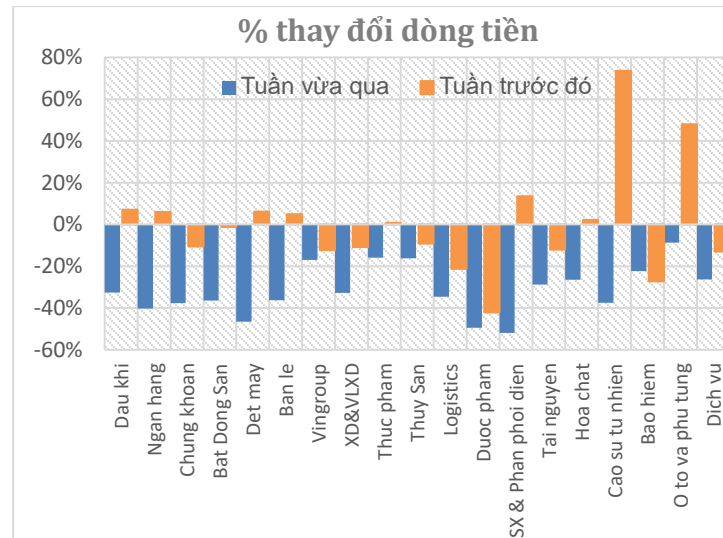
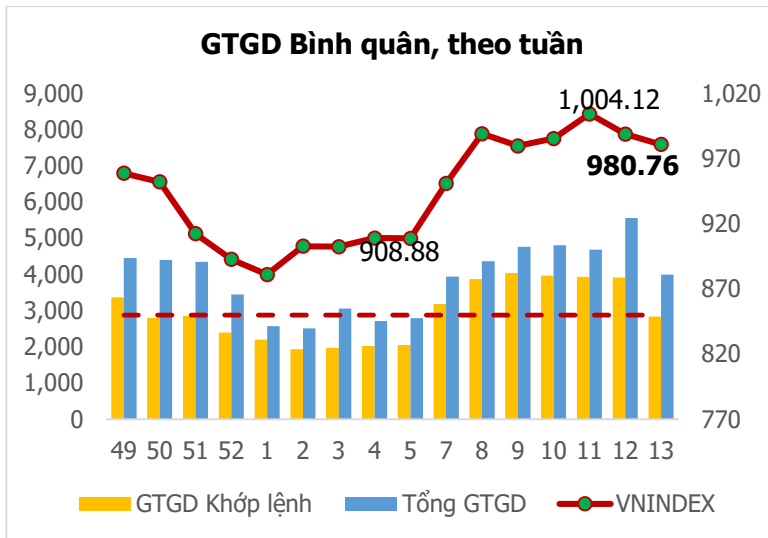
Thị trường cơ sở tuần 01/04 - 05/04: Thị trường tích lũy và phân hóa !

- Thị trường chứng khoán giảm sang tuần thứ 2 liên tiếp, tuy nhiên vẫn có mức tăng gần 10% trong quý đầu tiên, tương đương mức tăng của khu vực Châu Á Thái Bình Dương.
- Thanh khoản giảm mạnh ở các nhóm cổ phiếu, giá trị khớp lệnh giảm còn 2.800 tỷ đồng, mức thấp nhất trong 7 tuần.
- Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh trên 500 tỷ đồng, dòng tiền vẫn chảy mạnh qua các quỹ ETF cả nội và ngoại, kết thúc quý 1 khối ngoại mua ròng gần 225 triệu USD trên sàn HSX. Đáng chú ý là trong lúc nhà đầu tư trong nước trở nên thận trọng thì khối ngoại lại giải ngân rất mạnh.
- Về kỹ thuật, Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có thể sideway trong vùng từ 965 điểm – 980 điểm. Chừng nào ngưỡng 965 điểm chưa bị vi phạm thì nhịp hồi phục của thị trường vẫn còn tiếp diễn, trong khi đó ở khu vực phía dưới có cả một rừng các ngưỡng hỗ trợ.
- Chiến lược đầu tư: Thị trường đang bước vào giai đoạn điều chỉnh và phân hóa theo tín hiệu dòng tiền và tin tức ĐHCĐ cũng như KQKD Q1/2019. Do đó, chiến lược đầu tư giai đoạn này nghiêng về cơ cấu lại danh mục, Do đó, các phiên hồi có thể xem xét cơ cấu lại DM giảm tỷ trọng các mã yếu chỉ mua khi thị trường điều chỉnh với mức chiết khấu hấp dẫn.
- Cơ hội đầu tư: Những cổ phiếu thuộc rổ VN30 như Bất động sản, ngân hàng, dầu khí, chứng khoán, hàng tiêu dùng, CNTT, y tế, dược phẩm. Nhóm Midcap midcap có mức định giá hấp dẫn, có nền tảng cơ bản và được hưởng lợi từ các hiệp định thương mại mới, từ căng thẳng thương mại như: Thủy sản, dệt may, logistics, khu công nghiệp...

Tuần vừa qua, thị trường trong nước đã rất nỗ lực để bù đắp phiên giảm mạnh đầu tuần do ảnh hưởng từ thị trường thế giới. Tuy vậy, chỉ với 2/3 phiên tăng điểm, chốt tuần chỉ số VN-Index vẫn giảm 0,8% và đà giảm đã lan sang tuần thứ 2 liên tiếp. Thành tích này chỉ đưa mức lợi suất của chỉ số VN-Index gần 10% tương đương với chỉ số MSCI Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm thị trường Nhật Bản, kém hơn so với chỉ số Stoxx 600 của Châu Âu với 12,3% và S&P 500 của thị trường Mỹ với 13,1%. Trong khi đó, thị trường cổ phiếu Trung Quốc đã có quý tăng mạnh hơn mọi thị trường khác trên thế giới.

Nguyên nhân thị trường yếu đi trong 2 tuần vừa qua là không có nhóm cổ phiếu dẫn dắt, dòng tiền sụt giảm bất chấp khối ngoại vẫn tích cực mua ròng mạnh mẽ. Thị trường đã trụ lại trên ngưỡng tâm lý 1.000 điểm 7 phiên liên tiếp, lượng vốn tập trung ở vùng này cũng khá lớn do vậy các nhịp phục hồi sau đó dễ mang tính kỹ thuật, dòng tiền ngắn hạn đứng ngoài chờ động thái rõ ràng, chỉ dòng vốn dài hạn mới chấp nhận vào thời điểm hiện tại. Bên cạnh đó, việc thị trường chứng khoán thế giới trời sụt liên tục cũng khiến thị trường phái sinh trở nên sôi động, khi thị trường quay trở lại các mức cao trong ngày thường là lúc thị trường phái sinh lấy làm điểm short cũng là nhận tố gây sức ép lên đà phục hồi của thị trường.





Với phiên giảm mạnh đầu tuần đã khiến phần lớn các nhóm index đều đóng cửa cuối tuần trong trạng thái mất điểm so với phiên cuối tuần trước đó, giảm mạnh nhất là nhóm bluechips với 1,3%

Về các nhóm cổ phiếu, ngoại trừ nhóm bất động sản, dệt may, xây dựng và vật liệu xây dựng, thủy sản, dược phẩm và ô tô phụ tùng, đa phần các nhóm còn lại đều giảm điểm.

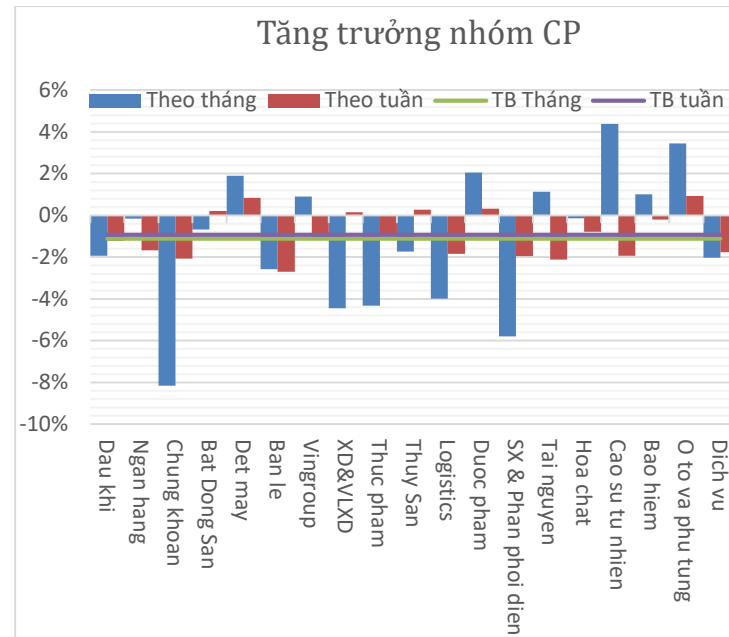
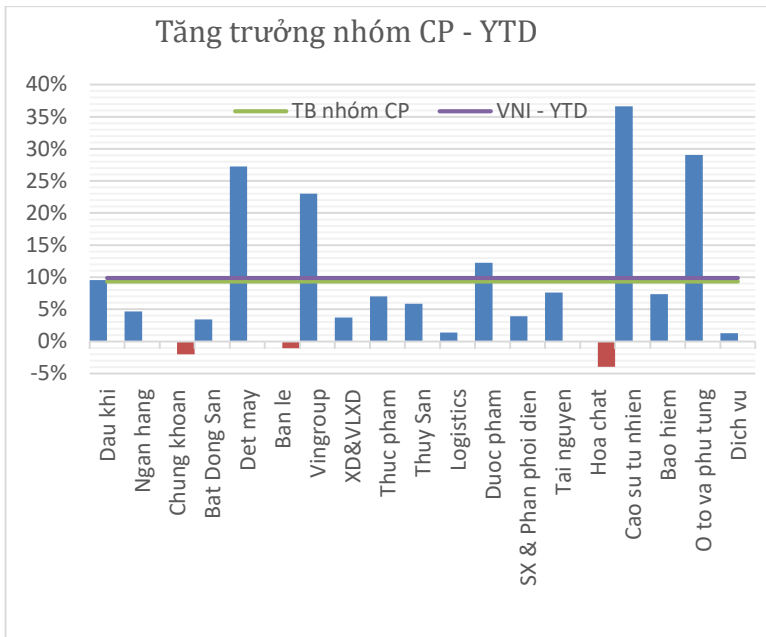
Các nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn như Vingroup, Ngân hàng, Thực phẩm và Dầu khí đều gây sức ép lên thị trường trong tuần vừa qua, cả 4 nhóm này chiếm hơn 66% trong mức giảm của thị trường.

Đệt may và ô tô phụ tùng là 2 nhóm có thành quả vượt trội trong tuần vừa qua nhờ sự đi lên của các cổ phiếu như: TCM (+3,55%), TNG (+2,27%), STK (+2,78%), EVE (+4,76%) và VEA (+ 1,35%). Ở chiều ngược lại: nhóm Bán lẻ, cao su tự nhiên, sản xuất phân phối điện, chứng khoán,... có mức giảm mạnh.

Thị trường giảm 2 tuần liên tiếp cũng đã khiến lợi suất bình quân theo tuần và theo tháng của các nhóm cổ phiếu chính về mức âm. So với tuần trước, tuần vừa qua đã có thêm 2 nhóm cổ phiếu giảm so với đầu năm, như vậy kể từ đầu năm tới nay các nhóm: Hóa chất, Bán lẻ và Chứng khoán là các nhóm có thành quả yếu kém so với phần còn lại.

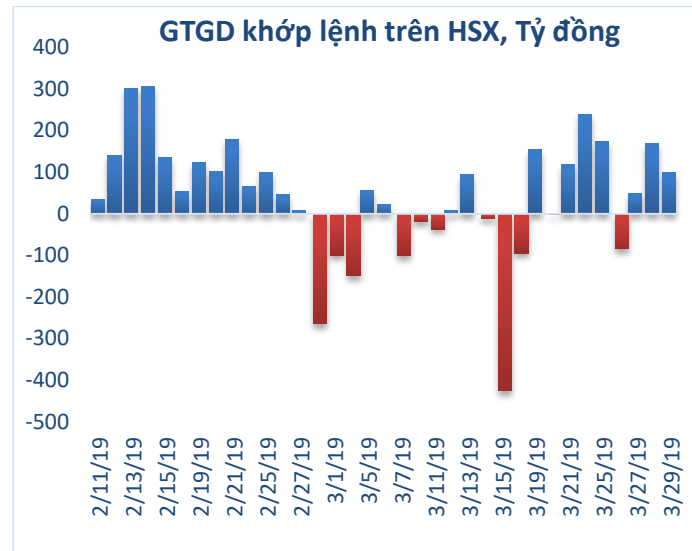
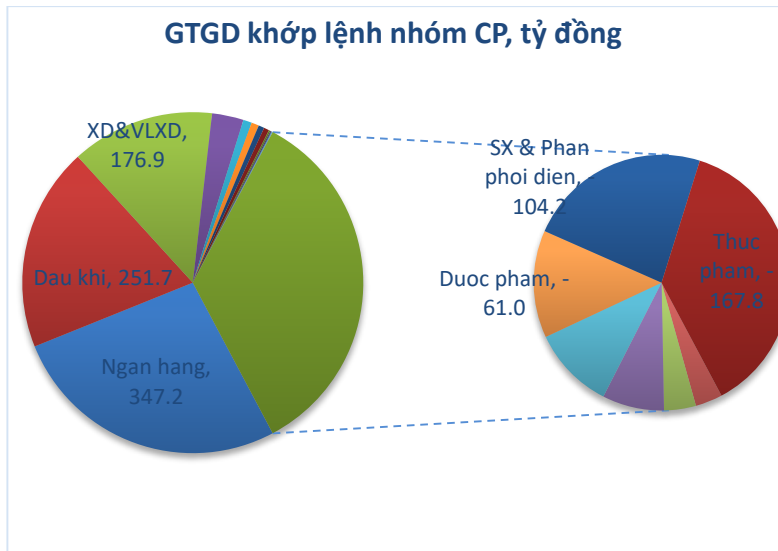
Thanh khoản trong tuần vừa qua giảm mạnh ở tất cả các nhóm index, giá trị khớp lệnh chỉ đạt trên 2.800 tỷ đồng, thấp nhất trong 7 tuần và cũng thấp hơn cả bình quân 15 tuần. Đã không có bất cứ nhóm cổ phiếu nào hút được dòng tiền trong tuần vừa qua, ở các nhóm chủ chốt dòng tiền thậm chí còn giảm mạnh: Ngân hàng (-40%), dầu khí (-33%), Vingroup (-17%), thực phẩm (-16%),

Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm Ngân hàng vẫn có mức độ tập trung lớn nhất với 23%, nhóm Xây dựng và vật liệu xây dựng chiếm 14% toàn thị trường, nhóm Dầu khí chiếm 11%, nhóm Vingroup chiếm 11%, nhóm thực phẩm và nhóm bất động sản đều chiếm 7%...



Về giao dịch của khối ngoại: Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có tuần giao dịch tích cực hỗ trợ tốt cho tâm lý thị trường khi mua ròng hơn 510 tỷ đồng. Trong khi chứng chỉ quỹ E1VFN30 là tâm điểm gom vào thì một số mã bất động sản lại bị khối này xả bán khá mạnh như NBB, VRE, VGC, VCG... Đáng chú ý là trong lúc nhà đầu tư trong nước trở nên thận trọng thì khối ngoại lại giải ngân rất mạnh. Theo thống kê, trong quý 1 vừa qua khối ngoại đã mua ròng gần 5.200 tỷ đồng trên sàn HSX (224,65 triệu USD), trong đó ETF nội được mua ròng gần 1.500 tỷ đồng.

Tuần vừa qua tiếp tục chứng kiến dòng tiền vào mạnh ở 3 nhóm cổ phiếu: Ngân hàng, dầu khí và xây dựng vật liệu xây dựng, 3 nhóm này ở tuần trước đó cũng dần đầu Top mua ròng của khối ngoại. Nhóm ngân hàng và dầu khí tiếp tục nối dài chuỗi mua ròng kể từ đầu năm, nhóm ngân hàng đang có 10 tuần mua ròng liên tiếp, còn nhóm dầu khí là 7 tuần mua ròng liên tiếp. Ở chiều ngược lại, 4 nhóm gồm: thực phẩm, sản xuất phân phối điện, dịch vụ và dược phẩm vẫn chưa cắt mạch được chuỗi bán ròng liên tiếp. Trong đó, nhóm dược phẩm đang bị bán ròng 10 tuần liên tiếp, nhóm dịch vụ 7 tuần, thực phẩm và sản xuất phân phối điện cùng có 4 tuần bán ròng liên tiếp.



Tuần vừa qua, các quỹ ETF tiếp tục vào ròng thêm 21,57 triệu USD, chủ yếu tập trung ở quỹ KIM của Hàn Quốc và ETF nội. Với tuần thứ 6 liên tiếp vào ròng thì tổng giá trị vào ròng kể từ đầu năm của các quỹ ETF đã đạt 185,57 triệu USD. Kể từ đầu năm tới nay, ETF nội liên tục hút được tiền vào và số chứng chỉ quỹ phát hành cũng đã vượt 20% so với mức đỉnh của năm 2018.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	21,573,866	185,573,780	181,752,640
Flow/Assets(%)	2.34	20.15	19.73

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	9,39	59,99
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0,00	59,25
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	11,55	35,36
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0,64	30,98

FTSE vẫn giữ Việt Nam trong danh sách theo dõi nâng hạng, đánh giá có phần tiêu cực hơn Việt Nam vẫn được giữ trong danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng hai. Đáng chú ý là FTSE đánh giá lại về 4 tiêu chí của Việt Nam, trong đó có tới 3 tiêu chí bị đánh giá tiêu cực hơn so với kỳ rà soát lần trước.

- FTSE vẫn giữ Việt Nam trong danh sách theo dõi nâng hạng, đánh giá có phần tiêu cực hơn
- Việt Nam vẫn được giữ trong danh sách theo dõi nâng hạng lên thị trường mới nổi hạng hai. Đáng chú ý là FTSE đánh giá lại về 4 tiêu chí của Việt Nam, trong đó có tới 3 tiêu chí bị đánh giá tiêu cực hơn so với kỳ rà soát lần trước.

Bên cạnh Việt Nam, còn có 3 quốc gia khác cũng được giữ lại trong danh sách theo dõi nâng hạng của FTSE Russell là:

- Argentina: Từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi hạng hai
- Romania: Từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi hạng hai
- Tanzania: Lên thị trường cận biên

Việc Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) ngày 20/3 chấm dứt chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ đã kéo dài 3 năm qua, đồng thời FED nói đến tháng 5 sẽ giảm lượng tài sản bán ra hàng tháng, và đến tháng 9 sẽ ngừng chương trình thắt chặt định lượng (QT) này lại đã tác động đến dòng vốn đầu tư trên toàn cầu. Trong tuần vừa qua, dòng vốn đã quay lại mạnh mẽ ở các thị trường mới nổi trong đó có Việt Nam. Các thị trường Brazil, Ấn độ, Đài loan, Hàn quốc,...hút ròng rất lớn vào phiên cuối tuần. Trong khi đó các nước khu vực Asean như Malaysia, Indonesia, Philippines và Việt Nam tiếp tục là địa chỉ hấp dẫn của dòng vốn này.

Chốt lại, Đà leo dốc của chứng khoán toàn cầu trong quý này nổi bật bởi 3 yếu tố: sự phục hồi mạnh mẽ từ các mức đáy hồi Giáng sinh 2018, lạc quan ngày càng tăng về đàm phán thương mại Mỹ - Trung và sự đảo ngược mạnh mẽ trong lập trường chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed).

Tuần trước, những lo ngại về suy giảm kinh tế đã khiến chứng khoán toàn cầu chao đảo ngay ở phiên đầu tuần, sau khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED từ bỏ dự định nâng lãi suất trong năm 2019 và đường cong trái phiếu kho bạc Mỹ lần đầu tiên đảo ngược kể từ năm 2007. Dù hoan nghênh động thái của FED, các nhà đầu tư cũng không khỏi lo lắng về triển vọng kinh tế và lợi nhuận đi xuống trong quý đầu tiên này. Rất may là thị trường đã nhanh chóng lấy lại cân bằng với vòng tái đàm phán giữa Mỹ và Trung Quốc đang có nhiều tiến triển mới và Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm cũng đã vượt qua mức đáy 15 tháng. Trung Quốc và Mỹ sẽ tiếp tục vòng đàm phán trong tuần này ở Washington, kết thúc 2 ngày đàm phán ở cuối tuần vừa qua Trung Quốc đã đưa ra những đề xuất chưa từng có về một loạt các vấn đề, trong đó có việc chuyển giao công nghệ bắt buộc và Mỹ có thể gỡ bỏ một số loại thuế quan lên hàng hoá Trung Quốc, nhưng sẽ giữ lại một số để làm cơ chế thực thi trong thoả thuận thương mại.

Thị trường chứng khoán toàn cầu đã có kết thúc tuyệt vời trong quý đầu tiên, nổi bật là thị trường chứng khoán Trung Quốc. Những tiến triển mới về đàm phán thương mại sẽ là chất xúc tác cho thị trường trong thời gian tới, bên cạnh đó các chuyên gia kinh tế cũng đang kỳ vọng rằng Fed có thể giảm lãi suất trong năm 2019 với xác suất lên đến 80% (theo dữ liệu Bloomberg) và ngay cuối tuần vừa qua ông Larry Kudlow, Cố vấn Kinh tế hàng đầu của Tổng thống Mỹ Donald Trump, mong muốn Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) "lập tức" hạ lãi suất bớt 50 điểm cơ bản. Ông Trump đã lên tiếng chỉ trích kế hoạch nâng lãi suất của Fed, nhưng lời đề nghị của ông Kudlow đánh dấu một trong những động thái công khai nhất từ Nhà Trắng cho tới nay.

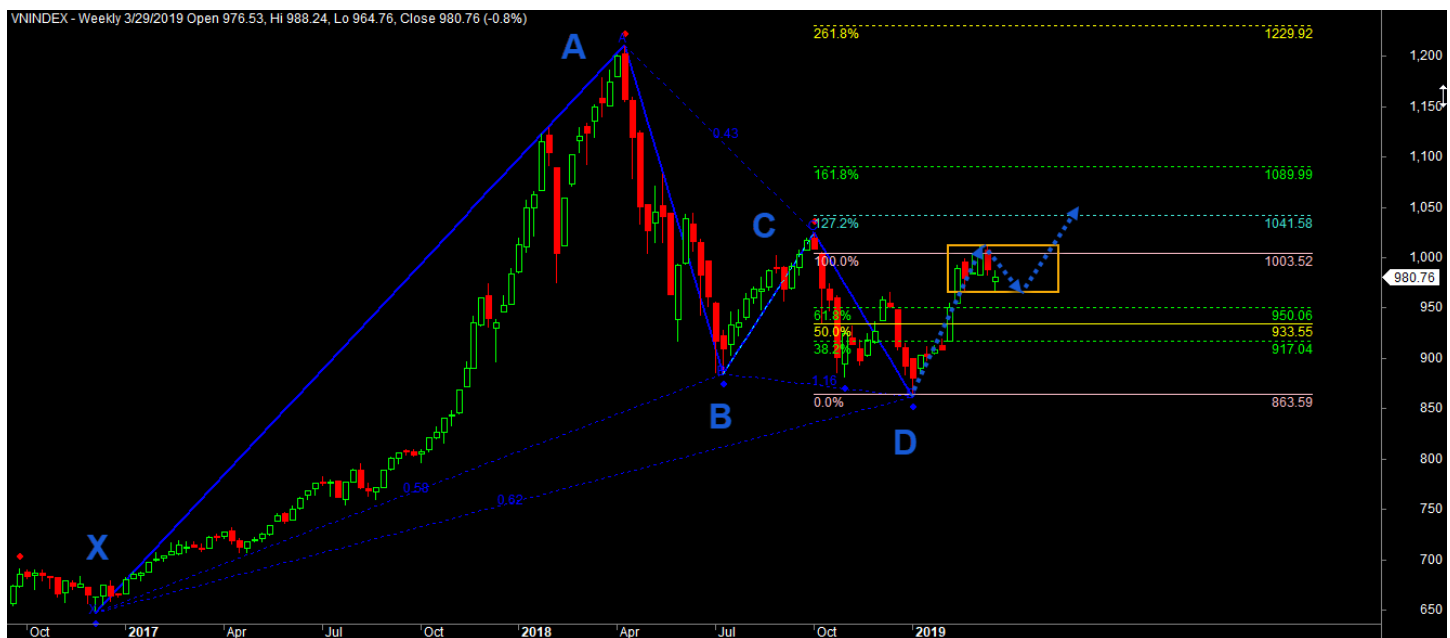
Trở lại với thị trường trong nước, bất chấp phiên giảm mạnh đầu tuần và dòng tiền nội trở nên thận trọng, thị đã nhanh chóng lấy lại cân bằng và trụ vững trên mốc 980 điểm. Hỗ trợ thị trường là mùa ĐHCĐ đã vào thời kỳ cao điểm và các biến số vĩ mô vừa được công bố rất tích cực trong bối cảnh kinh tế toàn cầu có dấu hiệu yếu đi. Trong 3 tháng đầu năm 2019, tình hình kinh tế thế giới tiếp tục giảm tốc nhanh hơn dự báo, sản xuất tăng chậm ở các khu vực chủ chốt, song theo các thành viên Hội đồng Tư vấn chính sách tài chính, tiền tệ quốc gia, kinh tế trong nước vẫn giữ được ổn định, chưa phải điều chỉnh các giải pháp đặt ra tại Nghị quyết số 01/NQ-CP đầu năm nay của Chính phủ. GDP quý 1/2019 tăng 6,79% mặc dù thấp hơn mức tăng trưởng của quý 1/2018 nhưng GDP quý 1 năm nay cao hơn mức tăng trưởng quý 1 của năm 2011-2017. CPI quý 1/2019 tăng thấp nhất trong 3 năm. FDI quý 1 năm 2019 đạt kỷ lục hơn 10 tỷ USD về giá trị vốn đầu tư đăng ký so với cùng kỳ trong vòng 3 năm trở lại đây (quý 1/2016 đạt 4,03 tỷ USD, quý 1/2017 đạt 7,71 tỷ USD và quý 1/2018 đạt 5,8 tỷ USD). Kim ngạch xuất nhập khẩu đạt trên 116 tỷ USD trong quý 1, cán cân thương mại hàng hóa quý 1/2019 tiếp tục xuất siêu 536 triệu USD.

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index vẫn đang nằm trên điểm cắt vàng (Golden Cross là giao cắt của đường MA50 và MA200) và ngày càng xa so với điểm retest đường trenline trung hạn ở 970 điểm, cho thấy tín hiệu kỹ thuật đang ủng hộ xu hướng tăng điểm của thị trường. Tuy vậy, cơ hội để tái cơ cấu danh mục thậm chí mở vị thế mới vẫn hiện hữu, phía trước là mùa ĐHCĐ cũng như làn sóng công bố thông tin trả cổ tức. Nhà đầu tư nên theo dõi sát sao, phân tích kỹ lưỡng và chất chiu các cơ hội. Hiện tại, vùng hỗ trợ mạnh cho thị trường ở khu vực có sự góp mặt của điểm cắt vàng và đường trendline giảm giá nổi các đỉnh tháng 5 và tháng 10 tương ứng

với 950 điểm – 957 điểm. Về ngắn hạn, chùng nào ngưỡng 965 điểm còn chưa bị vi phạm thì nhịp phục hồi hiện tại của VN-Index vẫn còn tiếp diễn. Về dài hạn, mức đáy đầu năm chưa thủng thì cơ hội để VN-Index về đỉnh tháng 10 hoặc vượt đỉnh tháng 4 vẫn còn nguyên vẹn.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): Hoàn thành mẫu hình Bullish Gartley (Harmonic Trading Pattern), tiếp tục tăng hướng tới Target 2 tương ứng 1.025 – 1.040 điểm



Đồ thị tuần của VN-Index đang hình thành mẫu hình Bullish Gartley X.ABCD. Trong 2 tuần qua mẫu hình đang kiểm nghiệm vùng kháng cự mục tiêu 1 (Target 1) tương ứng vùng 955-1.000 điểm. Đây cũng là vùng kháng cự của Fibonacci 100% do đó kịch bản lạc quan xảy ra khi VN-Index có thể tạo vùng điều chỉnh và tích lũy nhưng không thủng vùng 980 điểm. Sau giai đoạn tích lũy, VN-Index có thể tiếp tục vượt đỉnh 1.000-1.015 điểm hướng tới vùng 1.025-1.040 điểm.

Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): Điều chỉnh & tích lũy quanh vùng 965 - 995 điểm

Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có thể sideway trong vùng từ 965 điểm – 995 điểm. Chùng nào ngưỡng 965 điểm chưa bị vi phạm thì nhịp hồi phục của thị trường vẫn còn tiếp diễn, trong khi đó ở khu vực phía dưới có cả một rừng các ngưỡng hỗ trợ cho VN-Index như: MA50, MA200, Golden Cross, Fibonacci 38,2%, trendline trung hạn...

Khả năng thị trường giảm mạnh là khó xảy ra khi đang là mùa cao điểm ĐHCĐ, các tin tức từ doanh nghiệp có thể hỗ trợ cho giá cổ phiếu. Bên cạnh đó, các biến số vĩ mô trong nước khá tích cực trong bối cảnh kinh tế toàn cầu suy yếu. Ở bên ngoài, chứng khoán toàn cầu sau quý 1 rất tích cực thì khả năng tăng tiếp là rất cao với chất xúc tác từ vòng tái đàm phán giữa Mỹ - Trung Quốc đang diễn ra và các biện pháp hỗ trợ thị trường từ các ngân hàng Trung ương lớn. Các nhóm cổ phiếu cũng đã có mức chiết khấu hấp dẫn, dòng dẫn dắt có thể quay lại thị trường, về định giá mức P/E forward của VN-Index đang ở 15,7 lần thu nhập cũng là yếu tố kích thích dòng tiền dài hạn giải ngân. Nhìn chung, cơ hội về lại ngưỡng tâm lý 1.000 điểm là hoàn toàn có thể..

VN-Index continue fluctuation in a sideways trend
The sideways ranges from 965 to 995 points

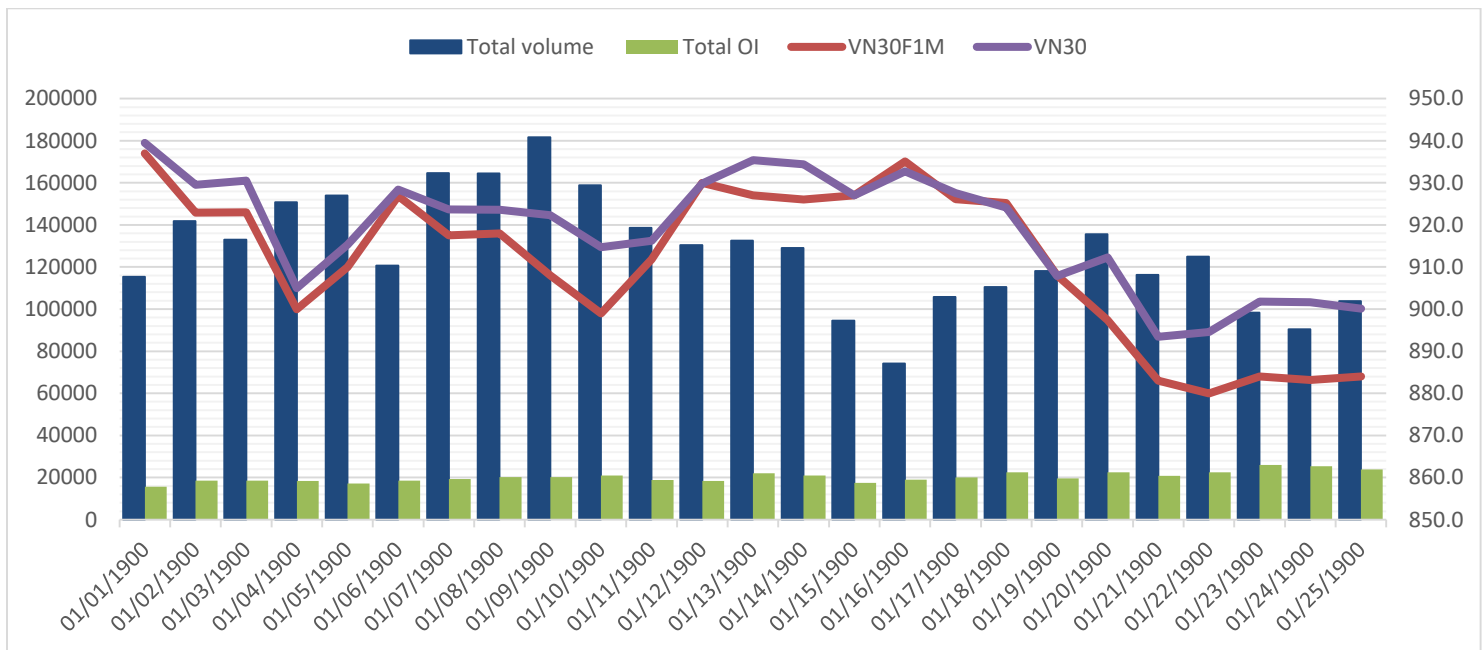


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 925 - 935

Kịch bản xấu được kích hoạt trong trường hợp TTCK Thế giới và khu vực rơi vào giai đoạn giảm sâu và ảnh hưởng mạnh đến TTCK Việt Nam. Chỉ số VN-INDEX xuyên thủng hỗ trợ mạnh 952 điểm (MA200) và có thể kiểm nghiệm lại vùng 925 – 935 điểm.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- Điểm đáng chú ý trên thị trường phái sinh tuần qua là chỉ số các HĐTL vẫn duy trì thấp hơn cơ sở khoảng rất rộng (trên 15 điểm) như cuối tuần trước, chốt phiên thứ Sáu chênh basis về -16 đến -18 điểm gia tăng rủi ro đáng kể cho phe Short. Dù chỉ số cơ sở đã hồi nhẹ trong các phiên cuối nhưng dường như phái sinh vẫn giữ thái độ thận trọng về đà đi lên của thị trường.
- Tuy phe Short chiếm thế áp đảo nhưng thực tế các HĐTL chỉ giảm mạnh trong phiên thứ Hai đầu tuần, các phiên còn lại đều diễn biến giằng co khiến chỉ số chỉ thay đổi rất ít, cụ thể như hợp đồng F1904 đóng cửa chỉ dao động trong biên 880-884 điểm qua các phiên. Đến cuối tuần này, hợp đồng tháng 4 giảm 1,5% lùi về 884 điểm, thấp hơn cơ sở -16,13 điểm. Các hợp đồng F1905, F1906 và F1909 lần lượt đạt 882,9 điểm (-1,7%), 882,9 điểm (-1,3%) và 881 điểm (-1,7%), theo đó basis đạt -17,23 điểm, -17,23 điểm và -18,83 điểm.
- Phái sinh diễn biến giằng co trong tuần đầy tổng thanh khoản tiếp tục đi xuống chỉ đạt 533.796 hợp đồng được khớp lệnh. Giá trị giao dịch theo đó cũng giảm xấp xỉ 2.600 tỷ đồng xuống 47.177,4 tỷ đồng.
- Tính đến cuối tuần này, khối lượng hợp đồng mở (OI) đã tăng 6% đạt 23.876 hợp đồng, trong đó OI hợp đồng tháng 4 chiếm tỷ trọng áp đảo với 23.165 hợp đồng. Các hợp đồng còn lại có OI lần lượt đạt 270, 267 và 174 hợp đồng.
- Tuần qua, thị trường chứng khoán phái sinh tích lũy đi ngang trong biên độ hẹp, hoạt động trading trong phiên khá khó nhằn và đối diện nhiều rủi ro khi VN30F1904 co giạt liên tục với biên độ 3-4 điểm. Basis của VN30F1904 tiếp tục duy trì trạng thái mở rộng (từ 15-20 điểm) cho thấy giới đầu tư kỳ vọng đà giảm điểm của VN30-Index. Việc thị trường phái sinh có chiết khấu quá lớn nên hoạt động Short sẽ bất lợi, nhất là trong khi quán tính giảm không còn mạnh. Vì vậy nên canh Long và chỉ Short nếu phục hồi với biên độ rộng trên cơ sở thanh khoản thấp. Kịch bản thị trường phái sinh khả năng tiếp tục dao động tích lũy trên vùng hỗ trợ 878-880 điểm hoặc nếu thị trường biến động mạnh không thủng đáy cũ 874 thì có khả năng xuất hiện mô hình 2 đáy nhỏ đảo chiều, còn trong phiên khả năng vẫn là Sideway biên độ hẹp. Khi VN30F1904 vẫn đang dao động phức tạp tại vùng hỗ trợ 880-885 điểm thì các vị thế giữ lệnh qua đêm sẽ mang lại nhiều rủi ro trong hiện tại.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index liên tiếp xuất hiện các mẫu hình nền với bóng mờ dài cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang thận trọng. Sự thận trọng gia khiến khối lượng suy giảm dưới bình quân 20 phiên. Stochastic RSI cho tín hiệu bán, MACD cho tín hiệu mua nên khả năng rung lắc tiếp tục diễn ra. Hỗ trợ tốt là mốc 890-895 điểm, trong khi kháng cự là vùng 910-915 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 03/29/2019	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	249,607	23.7%	3,360	17,078	20	67,300	1,523,967
2		MBB	Mua	47,340	20.4%	2,829	15,109	8	22,400	5,477,421
3		ACB	Mua	37,789	#VALUE!	4,119	16,853	7	30,300	2,640,089
4		BID	Nắm giữ	122,390	3.1%	2,401	14,792	15	35,800	1,914,090
5		CTG	Nắm giữ	83,590	30.0%	2,064	18,694	11	22,450	6,808,809
6		VPB	Theo dõi	49,626	23.2%	2,989	14,145	7	20,200	2,451,084
7		HDB	Theo dõi	29,430	26.3%	1,966	14,348	15	30,000	1,358,157
8		VIB	Mua	14,279	#VALUE!	3,873	14,194	5	19,000	449,142
9		LPB	Theo dõi	14,490	4.5%	1,802	12,904	5	9,200	985,014
10		STB	Theo dõi	22,005	14.7%	744	13,185	16	12,200	4,114,800
11		TPB	Theo dõi	18,075	30.2%	2,302	12,488	9	21,250	441,186
12		TCB	Mua	89,513	#DIV/0!	2,487	14,790	10	25,600	2,767,582
Chứng khoán										
13		SSI	Nắm giữ	13,849	60.1%	2,611	17,850	10	27,200	1,745,584
14		HCM	Nắm giữ	8,525	25.4%	3,097	12,029	9	28,200	622,632
15		VND	Theo dõi	3,504	46.8%	1,943	14,281	9	16,800	1,086,021
16		MBS	Mua	1,966	0.0%	1,452	11,960	11	16,100	251,741
Bảo Hiểm										
17		BVH	Nắm giữ	66,584	24.8%	1,728	20,798	55	95,000	127,136
18		BMI	Mua	2,055	42.7%	1,962	24,627	11	22,500	67,283
19		PVI	Mua	8,667	#DIV/0!	2,230	29,354	17	37,500	85,591
Bất động sản										
20		VIC	Nắm giữ	369,909	9.2%	1,366	17,244	85	115,900	930,794
21		DXG	Nắm giữ	7,801	48.4%	3,415	14,292	7	22,300	1,543,696
22		DIG	Mua	4,577	31.5%	1,050	11,173	15	15,250	1,056,789
23		KDH	Nắm giữ	13,125	47.5%	2,015	16,587	16	31,700	227,414
24		NLG	Mua	6,576	49.0%	3,759	20,037	7	27,500	540,399
25		HDG	Nắm giữ	3,911	15.7%	3,507	15,157	12	41,200	464,640
26		LHG	Nắm giữ	1,025	13.7%	4,958	22,563	4	20,500	422,704
27		VHM	Nắm giữ	306,481	15.3%	1,879	27,617	49	91,500	986,601
28		KBC	Nắm giữ	6,905	20.6%	1,130	18,685	13	14,700	3,424,814
29		VRE	Nắm giữ	80,577	32.0%	1,228	12,224	28	34,600	2,904,409
30		PDR	Mua	7,592	#DIV/0!	2,285	12,937	12	28,500	825,299
Dầu khí										
31		GAS	Nắm giữ	187,950	3.5%	5,877	23,550	17	98,200	681,617
32		BSR	Mua	39,376	41.1%	1,163	10,083	11	12,700	1,930,134

33	PLX	Nắm giữ	69,546	12.4%	3,285	16,916	18	59,400	1,868,824
34	PVD	Nắm giữ	6,853	#DIV/0!	0	1	116	17,900	2,806,011
Xây dựng & VLXD									
35	CTD	Mua	10,953	48.9%	18,357	101,864	8	143,400	138,522
36	VCS	Mua	9,957	2.6%	5,917	17,414	11	63,500	123,539
37	VGC	Nắm giữ	9,191	14.6%	1,179	13,763	17	20,500	3,146,810
38	CVT	Nắm giữ	904	13.7%	4,415	17,286	6	24,650	273,240
39	PTB	Theo dõi	3,062	15.8%	8,346	30,402	8	63,000	127,883
40	BMP	Nắm giữ	3,974	75.9%	5,224	29,973	9	48,550	152,221
41	NTP	Theo dõi	3,391	22.3%	3,715	25,241	10	38,000	16,304
42	AAA	Mua	2,885	9.6%	1,238	15,075	14	16,850	2,400,524
43	HT1	Nắm giữ	5,799	#DIV/0!	1,681	13,547	9	15,200	293,609
Thép									
44	HPG	Nắm giữ	68,390	40.0%	4,037	19,067	8	32,200	5,855,584
45	HSG	Theo dõi	3,617	#DIV/0!	355	13,439	27	9,400	5,873,078
Điện									
46	REE	Nắm giữ	9,875	49.0%	5,753	30,056	6	31,850	711,479
47	NT2	Mua	7,773	23.1%	2,618	12,795	10	27,000	282,422
48	PC1	Mua	3,120	38.0%	3,539	23,109	7	23,500	179,210
49	TV2	Nắm giữ	1,564	14.4%	21,392	51,475	6	127,000	14,354
50	POW	Nắm giữ	35,479	#DIV/0!	1,026	11,437	15	15,150	2,807,255
Logistic									
51	VSC	Nắm giữ	2,070	43.3%	5,746	31,259	7	41,300	173,945
52	GMD	Nắm giữ	7,869	#DIV/0!	6,311	19,229	4	26,500	507,476
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
53	MWG	Nắm giữ	37,561	49.1%	6,696	20,258	13	84,800	728,502
54	FPT	Nắm giữ	27,917	49.0%	4,280	20,329	11	45,500	776,983
55	DGW	Nắm giữ	924	9.9%	2,504	18,051	9	22,750	339,363
56	DHG	Theo dõi	15,467	43.6%	4,445	23,976	27	118,300	398,307
57	PNJ	Nắm giữ	16,617	49.0%	5,909	22,425	17	99,500	313,430
58	VNM	Nắm giữ	234,742	59.4%	5,294	14,805	25	134,800	909,911
59	QNS	Mua	12,493	12.3%	5,020	21,733	9	42,700	352,894
60	VHC	Theo dõi	8,298	36.2%	13,325	40,989	7	89,800	210,297
61	MSN	Nắm giữ	98,054	42.5%	4,580	25,351	18	84,300	818,168
Phân bón & hóa chất									
62	CSM	Theo dõi	1,570	2.7%	127	11,549	119	15,150	87,196
63	DRC	Mua	2,655	23.1%	1,187	12,839	19	22,350	497,481
64	PAC	Mua	1,789	#DIV/0!	3,227	12,906	12	38,500	14,776
65	BFC	Mua	1,389	14.1%	3,060	16,324	8	24,300	224,083
66	DPM	Theo dõi	7,670	22.9%	1,667	20,666	12	19,600	517,159
67	DCM	Theo dõi	4,765	3.0%	1,113	11,787	8	9,000	690,240

68	LAS	Theo dõi	1,072	5.1%	985	11,261	10	9,500	47,647
69	APC	Mua	375	10.0%	5,862	28,801	5	31,750	55,225
70	CSV	Mua	1,357	#DIV/0!	5,710	18,539	5	30,700	117,461
71	DGC	Mua	5,232	1.0%	8,238	28,225	5	42,200	107,858
Du lịch và giải trí									
72	HVN	Nắm giữ	58,150	9.6%	1,727	12,234	24	41,000	1,126,937
73	VJC	Theo dõi	63,098	#DIV/0!	9,463	19,557	12	116,500	895,307
74	AST	Nắm giữ	2,545	29.0%	4,462	15,253	16	70,700	63,059
Dệt may									
75	TCM	Nắm giữ	1,656	#DIV/0!	4,070	23,423	8	30,600	1,606,813
76	TNG	Nắm giữ	1,166	17.0%	3,654	16,094	6	22,500	1,484,940
Cao su									
77	PHR	Nắm giữ	7,127	#DIV/0!	4,785	19,302	11	52,600	757,993
78	DPR	Nắm giữ	1,485	#DIV/0!	4,933	49,888	8	37,000	107,871