

NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 17/02 – 21/02/2020

Diễn biến thị trường quốc tế:

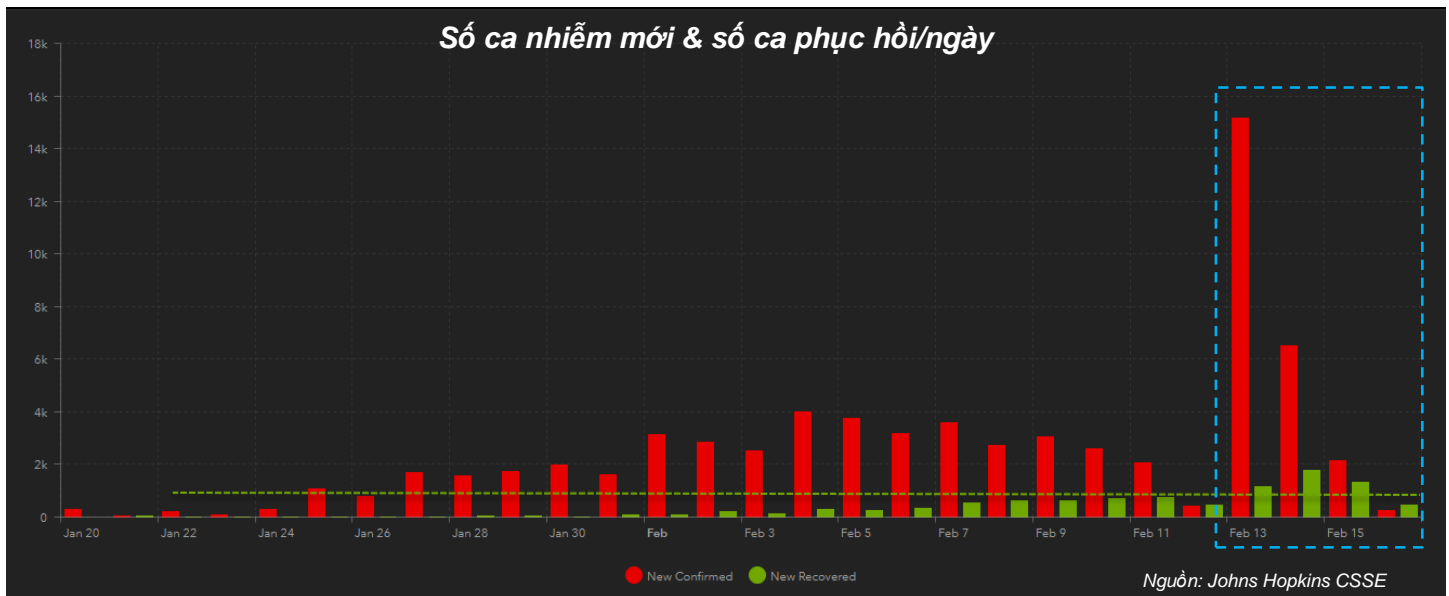
Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	937.45	-0.35	16.43	-2.45
VN30	865.86	0.27	12.19	-1.50
Dow Jones	29,398.08	1.02	20.88	3.01
S&P 500	3,380.16	1.58	22.36	4.62
DAX	13,744.21	1.70	26.33	3.74
CAC	6,069.35	0.66	23.28	1.53
Nikkei 225	23,687.59	-0.78	20.55	0.13
Shanghai	2,917.01	1.43	13.97	-4.36
Vàng	1,584.06	0.87		4.40
Dầu WTI	52.05	3.44		-14.76

- Thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục ghi nhận một tuần hồi phục khi Trung Quốc thông báo giảm thuế với 75 tỷ USD hàng Mỹ và các nhà máy ở Trung Quốc dần hoạt động trở lại sau kỳ nghỉ tết kéo dài vì virus corona bùng phát. Các chỉ số chứng khoán Mỹ đều tăng lên mức cao kỷ lục.
- Kể từ ngày 14/2, chính phủ Mỹ và Trung Quốc sẽ đồng loạt hạ thuế quan trừng phạt đối với lần lượt 120 tỉ USD và 75 tỉ USD hàng hóa của nước còn lại. Chính phủ Mỹ sẽ hạ thuế quan đối với 120 tỉ USD hàng hóa Trung Quốc từ 15% xuống còn 7,5%, đánh dấu lần đầu tiên các lệnh trừng phạt này được nới lỏng sau gần hai năm thương chiến căng thẳng.
- Trong khi đó, số trường hợp nhiễm virus COVID-19 theo phương pháp chẩn đoán mới tăng mạnh hơn số trường hợp tử vong cho thấy tỷ lệ tử vong do virus này gây ra thấp hơn nhiều so với những số liệu được tính toán trước đó, chỉ đạt khoảng 1% đến 2%. Một điểm đáng lưu ý là số trường hợp nhiễm mới giảm xuống thấp hơn số trường hợp khỏi bệnh mới (theo số liệu ngày 16/2), đó một trong những dấu hiệu cho thấy dịch bệnh đang đi vào tầm kiểm soát và bắt đầu giai đoạn thoái lui.
- Bên cạnh đó, chính phủ Trung Quốc đang triển khai thực hiện hàng loạt các biện pháp kích thích kinh tế cũng tạo nên sự kỳ vọng về điều kiện tài chính tiếp tục nới lỏng hơn trên toàn cầu và đặc biệt là Fed được dự báo có thể sẽ tiếp tục hạ ít nhất 1 lần lãi suất trong năm nay.
- Về kỹ thuật, Chỉ số VN-Index đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 61,8% tương ứng xung quanh mốc 925 điểm và một lần nữa được kiểm nghiệm ngay phiên đầu tuần vừa qua. Chỉ số được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 940-945 điểm, đây là vùng hỗ trợ cứng của thị trường trong phần lớn thời gian năm 2019 và bây giờ có thể trở thành vùng kháng cự quan trọng trong quá trình hồi phục của thị trường.
- **Chiến lược đầu tư: Thời điểm rủi ro nhất đã dần đi qua, thị trường đang lấy lại vùng cân bằng và vận động theo xu thế dòng tiền với mức PE forward về mức thấp và hấp dẫn nhất 6 năm qua.** Bởi vậy, đây có thể coi là vùng mua tiềm năng do đó cơ hội mua vào tiếp tục nằm trong các nhịp điều chỉnh của thị trường cho các nhà đầu tư trung và dài hạn. Chúng tôi vẫn tiếp tục ưu tiên nhóm nhóm cổ phiếu ngân hàng, Dược, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Với chiến lược này, nhà đầu tư không cần mua đuổi, duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải và tận dụng các nhịp điều chỉnh trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mới. Danh mục 16 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, DRC.

Cập nhật về diễn biến dịch bệnh

Thêm một tuần thị trường bị dẫn dắt bởi diễn biến dịch bệnh virus corona. Đầu tuần, thị trường cổ phiếu toàn cầu phục hồi tích cực, với các chỉ số cổ phiếu Mỹ chạm ngưỡng cao kỷ lục mới trên cơ sở số lượng trường hợp nhiễm bệnh mới duy trì xu hướng giảm.

Tuy nhiên sau đó, số lượng người nhiễm bệnh tại Trung Quốc bất ngờ tăng vọt sau khi quốc gia này áp dụng phương pháp chẩn đoán bệnh mới. Những số liệu này đã dấy lên những nghi ngờ về diễn biến dịch bệnh nói chung, khiến đà phục hồi trên thị trường cổ phiếu toàn cầu trong vài ngày qua bị chững lại.

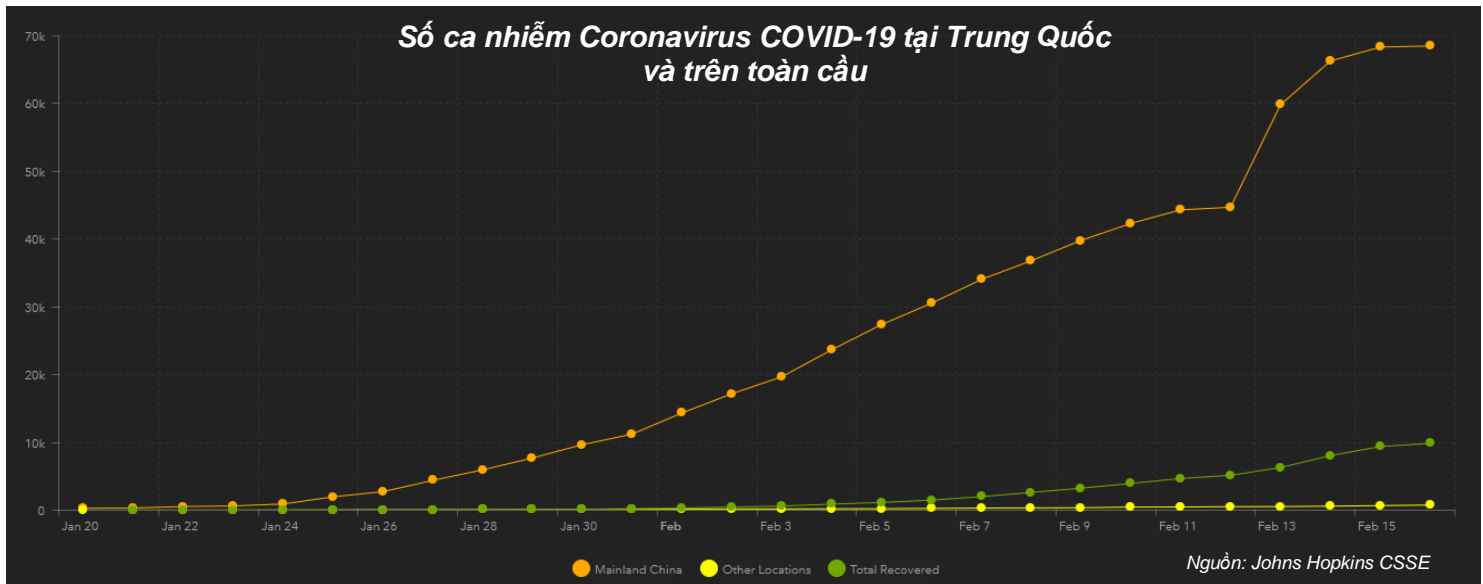


Số trường hợp nhiễm bệnh mới gia tăng là do bao gồm cả những bệnh nhân được chẩn đoán bằng các phương pháp phòng khám (như chụp X-quang) bên cạnh phương pháp xét nghiệm vì bệnh viện không thể nhanh chóng kiểm tra được tất cả các bệnh nhân bị nghi ngờ.

Một số lượng lớn các bệnh nhân được chẩn đoán theo phương pháp phòng khám đã được bổ sung vào số liệu báo cáo cho thấy những con số công bố trước đây chưa phản ánh đúng tình trạng dịch bệnh tại Trung Quốc, nhưng điều này không đồng nghĩa rằng tốc độ lây lan của virus đang gia tăng. Trái lại số trường hợp nhiễm bệnh mới chẩn đoán qua xét nghiệm vẫn tiếp tục thấp đi cho thấy xu hướng giảm trước đó chưa bị thay đổi.

Trong khi đó, số trường hợp nhiễm virus corona theo phương pháp chẩn đoán mới tăng mạnh hơn số trường hợp tử vong cho thấy tỷ lệ tử vong do virus này gây ra thấp hơn nhiều so với những số liệu được tính toán trước đó, chỉ đạt khoảng 1% đến 2%. Một điều đáng lưu ý khác là số người dương tính với virus ngoài tỉnh Hồ Bắc cũng có xu hướng giảm, phần nào cho thấy các biện pháp phong tỏa khu vực trung tâm bệnh dịch này đã có hiệu quả.

Một tín hiệu cần theo dõi hiện nay là thời điểm số trường hợp nhiễm mới giảm xuống thấp hơn số trường hợp khỏi bệnh mới, bởi đó sẽ là dấu hiệu cho thấy dịch bệnh đang đi vào tầm kiểm soát và bắt đầu giai đoạn thoái lui.



Các biện pháp kích thích của chính phủ Trung Quốc:

Bên cạnh những biện pháp nới lỏng tiền tệ của Ngân hàng nhân dân Trung Hoa, Bộ Tài chính Trung Quốc cũng thực hiện những biện pháp nới lỏng tài khóa như: trợ cấp hoàn trả lãi vay, cắt giảm thuế giá trị gia tăng, thuế thu nhập doanh nghiệp cho các doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh; miễn tiền thuê tài sản nhà nước cho các doanh nghiệp vừa, nhỏ và siêu nhỏ tại Hồ Bắc...

Bên cạnh đó, Bắc Kinh còn cho phép các chính quyền địa phương phát hành 848 tỷ nhân dân tệ trái phiếu trước kế hoạch (bao gồm 558 tỷ nhân dân tệ trái phiếu địa phương và 290 tỷ nhân dân tệ trái phiếu nợ đặc biệt) nhằm bù đắp cho cú sốc kinh tế do virus corona gây ra...

Hiện tại, một số các doanh nghiệp, nhà máy, công xưởng tại Trung Quốc đã được phép mở cửa trở lại sau một thời gian dài tạm ngừng hoạt động, tuy nhiên điều đó không có nghĩa rằng các nhà máy này sẽ hoạt động một cách bình thường khi: (i) công nhân chưa thể quay trở lại làm việc do bệnh dịch và lệnh cấm di chuyển; (ii) chuỗi cung ứng bị tắc nghẽn bởi một bộ phận các doanh nghiệp khác chưa được cho phép hoạt động trở lại (iii) doanh thu tạo ra không đủ bù đắp chi phí hoạt động, đặc biệt là các doanh nghiệp vừa và nhỏ.

Theo một khảo sát với 995 công ty vừa và nhỏ Trung Quốc, 85% cho biết họ không thể duy trì hoạt động trong hơn 3 tháng dưới điều kiện hiện tại; 30% kỳ vọng doanh thu sẽ giảm hơn một nửa trong năm nay do virus corona.

Như vậy, bên cạnh việc nhanh chóng tìm hãm dịch bệnh, trong giai đoạn này, chính phủ Trung Quốc cũng cần các biện pháp nhằm khôi phục hoạt động sản xuất và kích thích kinh tế.

Ngày	Tổ chức	Các biện pháp của Chính phủ Trung Quốc
01/02	PBoC MoF CBIRC CSRC SAFE	<ul style="list-style-type: none"> Đồng tuyên bố: (1) Hoạt động thị trường mở trị giá 174 tỷ USD; Phát hành 43,4 tỷ USD nguồn vốn tái cho vay đặc biệt; (3) Hạ lãi suất nhằm hỗ trợ cho các doanh nghiệp; (4) Tạo điều kiện cho doanh nghiệp sử dụng thị trường ngoại hối để đảm bảo nhập khẩu hàng hóa suôn sẻ; (5) Gia hạn cho các khoản trả nợ vay cá nhân; và (6) cung cấp hỗ trợ tín dụng cho các doanh nghiệp nhỏ và siêu nhỏ và các doanh nghiệp sản xuất
02/02	PBoC	<ul style="list-style-type: none"> Cắt giảm lãi suất repo ngược kỳ hạn 7 ngày và 14 ngày 10 điểm cơ bản nhằm hỗ trợ nền kinh tế
	CSRC	<ul style="list-style-type: none"> Miễn phí niêm yết ban đầu và phí niêm yết thường niên cho các doanh nghiệp niêm yết đăng ký tại tỉnh Hồ Bắc trong năm 2020

		<ul style="list-style-type: none"> Cho phép các công ty hoãn công bố tài chính
03/02	CSRC	<ul style="list-style-type: none"> Ban hành hướng dẫn cho các nhà môi giới nhằm đình chỉ hoạt động bán khống ký quỹ từ ngày 03/02 Đình chỉ hoạt động giao dịch HDTL qua đêm trên các sàn giao dịch hàng hóa.
	PBoC	<ul style="list-style-type: none"> Thực hiện hoạt động thị trường mở trị giá 1,2 nghìn tỷ nhân dân tệ, tương đương bơm ròng 150 tỷ nhân dân tệ vào hệ thống ngân hàng
	PBoC	<ul style="list-style-type: none"> Bơm ròng 400 tỷ nhân dân tệ qua các thỏa thuận repo ngược (reverse repo)
04/02	MoF	<ul style="list-style-type: none"> Trợ cấp 50% các khoản lãi vay phải trả thực tế cho các doanh nghiệp bị tác động theo chương trình tái cho vay đặc biệt được ban hành trước đó, đưa chi phí tài trợ vốn thực tế giảm xuống dưới 1,6%.
07/02	MoF	<ul style="list-style-type: none"> Hoàn lại toàn bộ thuế gia trị gia tăng cho các nhà cung cấp sản phẩm kiểm soát đại dịch Xóa bỏ ngưỡng giới hạn 5 triệu nhân dân tệ cho các trang thiết bị mua mới được khấu trừ trước thuế thu nhập doanh nghiệp Cắt giảm thuế giá trị gia tăng và thuế thu nhập doanh nghiệp cho các ngành bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh như giao thông vận tải, bán lẻ, khách sạn và du lịch
08/02	MoF	<ul style="list-style-type: none"> Tổ chức đồng hội thảo với PBoC, NDRC, NAO và MIIT Tổng số 71,9 tỷ nhân dân tệ được phân bổ nhằm kiểm soát dịch bệnh tính đến ngày 8/2, với số tiền chi tiêu thực tế đạt 31,6 tỷ nhân dân tệ Đưa ra các chính sách hỗ trợ tài khóa và thuế
10/02	Chính phủ Hồ Bắc	<ul style="list-style-type: none"> Miễn 3 tháng tiền thuê tài sản nhà nước cho các doanh nghiệp vừa, nhỏ và siêu nhỏ
11/02	MoF	<ul style="list-style-type: none"> Phát hành 500 tỷ nhân dân tệ trái phiếu chính phủ địa phương trước kế hoạch
	PBoC	<ul style="list-style-type: none"> Rút ròng 250 tỷ nhân dân tệ từ thanh khoản thị trường

Nguồn: PBoC | Thomson Reuters

Cụ thể, timelines chính sách của chính quyền Trung Quốc sẽ tập trung vào 4 ưu tiên chính như sau:

(1) **Kìm hãm dịch bệnh** – Giai đoạn cao điểm từ giữa tháng 1 đến giữa tháng 3



(2) **Hỗ trợ các ngành bị ảnh hưởng nặng** – Các biện pháp chính sách sẽ mở rộng theo thời gian



(3) **Phục hồi sản xuất** – Giai đoạn cao điểm từ giữa tháng 2 đến giữa tháng 3



(4) **Kích thích kinh tế vĩ mô** – Giai đoạn cao điểm từ giữa tháng 3 trở đi



Nguồn: Bloomberg

Các điều kiện tài chính nới lỏng hơn là điều được đa số các thành viên trên các thị trường toàn cầu kỳ vọng, đặc biệt là trên các thị trường mới nổi. Tính đến hiện tại, ngoài Ngân hàng nhân dân Trung Quốc (PBOC), các NHTW của Sri Lanka, Malaysia, Philippines và Thái Lan đều đã cắt giảm lãi suất với mục đích hạn chế ảnh hưởng của virus corona.

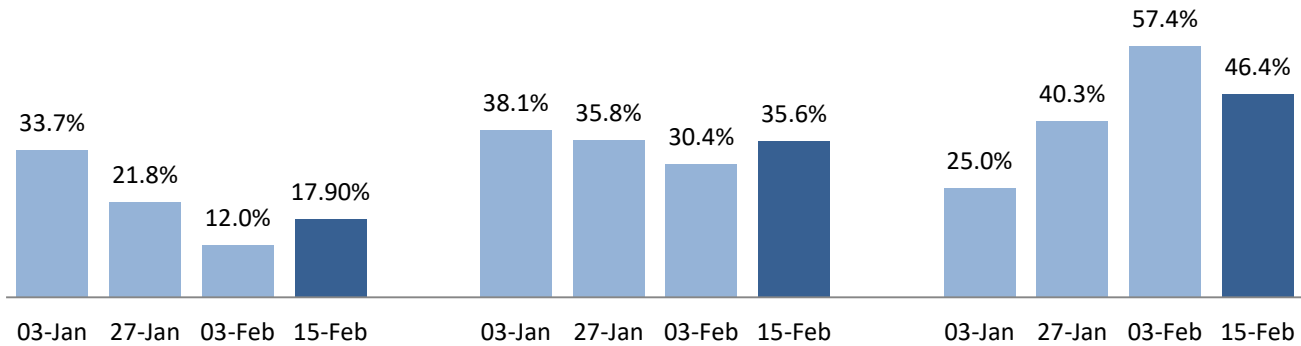
Và ngay cả trong các nền kinh tế phát triển, kỳ vọng trên các thị trường tài chính cũng chuyển dịch dần từ **“giữ nguyên lãi suất”** sang **“có ít nhất một lần cắt giảm lãi suất”** do lo ngại tác động của virus corona từ giữa tháng 1.

Xác suất Fed hạ lãi suất từ nay đến cuối năm 2020

Không hạ lãi suất

Một lần hạ lãi suất

Ít nhất 2 lần hạ lãi suất



Nguồn: CME Group, MBS Research

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới

Tuần qua, chứng khoán thế giới lập đỉnh cao lịch sử mới sau khi Trung Quốc thông báo giảm thuế với 75 tỷ USD hàng Mỹ và các nhà máy ở Trung Quốc dần hoạt động trở lại sau kỳ nghỉ tết kéo dài vì virus corona bùng phát. Chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI ACWI Index) tăng 2,80% kể từ đầu năm và 0,9% trong tuần vừa qua. Trong khi đó, Chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương tăng 0,62% (YTD) và 1,64% (Weekly). Chỉ số chứng khoán khu vực Châu Âu (STOXX Europe 600) cũng có mức tăng 3,53% (YTD) và 1,45% (Weekly).



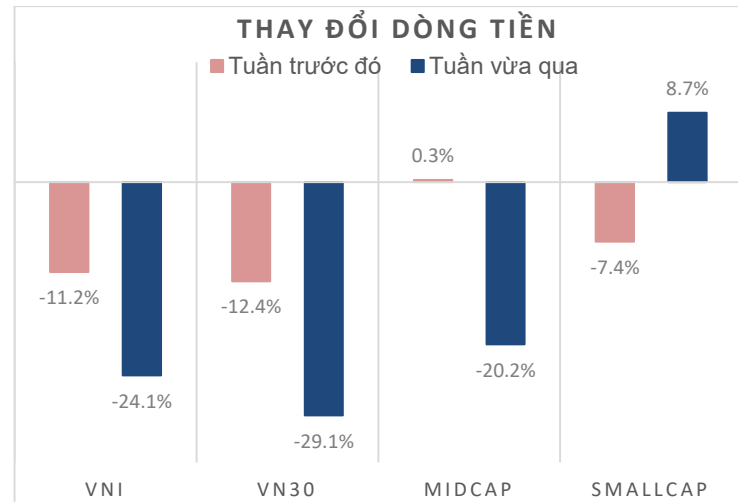
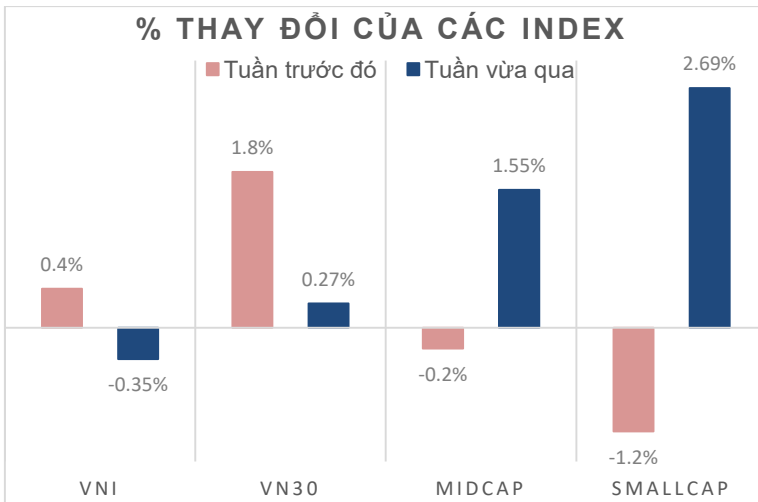
Theo thông báo của Bộ Tài chính Trung Quốc, thuế quan đối với một số hàng hóa Mỹ sẽ được cắt giảm từ 10% xuống 5% và từ 5% xuống 2,5% đối với các mặt hàng khác của Mỹ. Các điều chỉnh thuế suất này có hiệu lực từ chiều 14/2.

TTCK Mỹ tiếp tục tăng điểm tuần thứ 2 liên tiếp ngay cả khi nhà đầu tư đang khó khăn tiếp nhận sự nhảy vọt trong số ca nhiễm virus mỗi ngày sau khi tỉnh Hồ Bắc thay đổi dữ liệu thống kê. **Tuy nhiên, thực tế giai đoạn hiện tại TTCK Mỹ cũng thể hiện thành quả tốt hơn trong đợt bùng phát virus corona so với các đại dịch toàn cầu khác trước đó.** Trong suốt thời gian xảy ra dịch SARS hồi đầu những năm 2000, S&P 500 đã sụt gần 13%. Chỉ số này cũng mất gần 6% trong đợt dịch Ebola năm 2014. **Cho đến nay, các chỉ số S&P 500 và Dow Jones đều tăng kể từ đầu năm (YTD: 4,62% và 3,01%), trong tuần vừa qua (Weekly: 1,58% và 1,02%) và sau khi dịch cúm được công bố ngày 22/01 (After nCoV: 1,8% và 0,7%).**

Mùa báo cáo lợi nhuận quý IV tại Mỹ đang dần kết thúc với 324 công ty trong S&P 500 công bố kết quả kinh doanh với 70,7% trong số này vượt kỳ vọng Phố Wall. Các nhà phân tích hiện ước tính tăng trưởng lợi nhuận quý IV là 2,3%, đảo chiều so với ước tính giảm 0,3% đưa ra hôm 1/1. Việc thị trường Mỹ khởi sắc đã hỗ trợ tâm lý cho nhiều thị trường khác trên toàn cầu, đồng thời xoa dịu tâm lý lo lắng của nhà đầu tư. Đáng chú ý, với việc dịch bệnh khiến hoạt động sản xuất - kinh doanh bị đình trệ, nhiều khả năng các ngân hàng trung ương lớn trên toàn cầu sẽ có động thái nới lỏng chính sách tiền tệ để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế. Tuần qua, Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell đã có phiên điều trần trước Ủy ban Dịch vụ Tài chính Hạ viện và cho biết Cơ quan này “đang theo dõi chặt chẽ” tình hình virus corona đối với khả năng ảnh hưởng đến Trung Quốc và nền kinh tế toàn cầu.

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Cơ hội tại vùng mua tiềm năng!

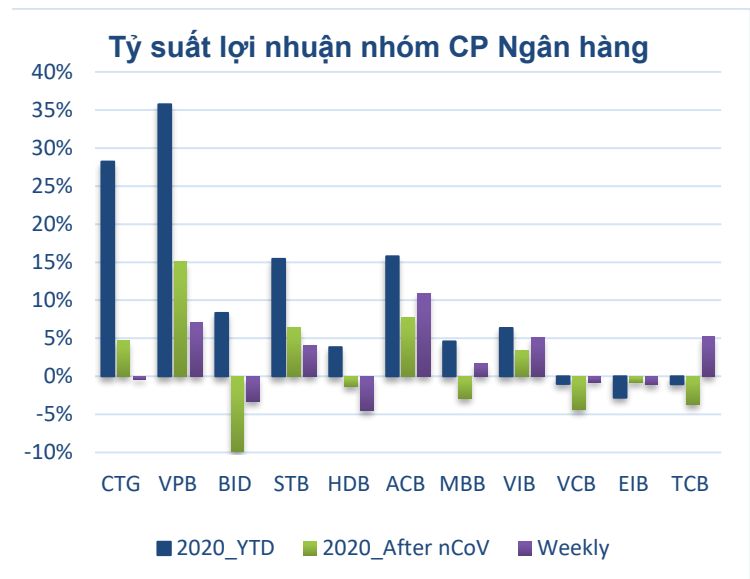
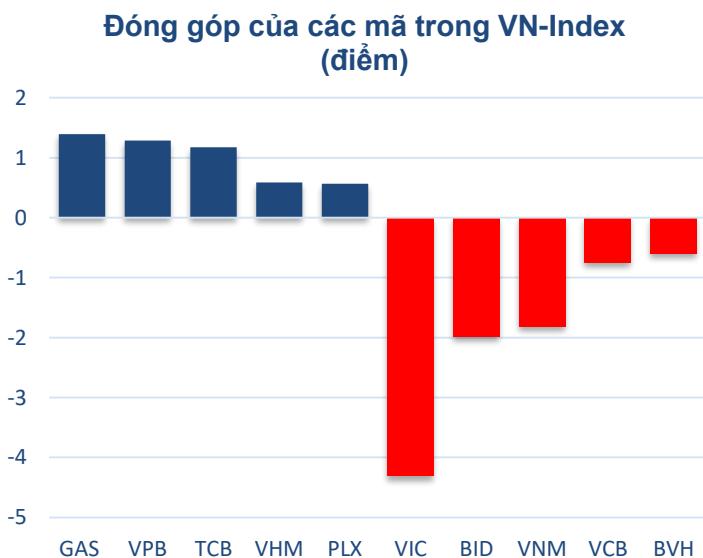
- *Diễn biến giao dịch chủ đạo trong tuần qua là giảm co phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn, kể cả nhóm cổ phiếu trụ cột ngân hàng. Điểm đáng chú ý là dòng tiền chuyển hướng sang nhóm cổ phiếu Mipcap nhờ hiệu ứng của EVFTA như Dệt may, thủy sản, mía đường,...Nhóm cổ phiếu Mipcap tăng 1,55% và nhóm cổ phiếu Smallcap tăng 2,69%.*
- *Tuần qua, nhóm dầu khí hồi phục nhờ giá dầu thế giới đảo chiều tăng sau 5 tuần liên tiếp sụt giảm, trong đó, 2 cổ phiếu lớn đầu ngành GAS (+2,91%) và PLX cũng (+2,90%) đã là điểm tựa chính cho thị trường.*
- *Nghị viện Châu Âu thông qua Hiệp định Thương mại tự do (EVFTA) và Hiệp định Bảo hộ đầu tư (EVIPA). Thông tin trên được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho thị trường chứng khoán nói chung và một số nhóm ngành được hưởng lợi như dệt may, thủy sản...*
- *Về thanh khoản, giá trị khớp lệnh bình quân tuần qua đạt trên 2.666 tỷ đồng, giảm 24,12% so với tuần trước đó tương đương so với mức bình quân kể từ đầu năm (~2.700 tỷ đồng). Việc thanh khoản giảm cũng là điều dễ hiểu khi thị trường chủ yếu dao động trong biên hẹp và giới đầu tư vẫn đang cẩn trọng trước diễn biến dịch cúm chưa thực sự ngăn chặn.*
- *Khối ngoại tiếp tục bán ròng khoảng 183 tỷ đồng trong đó 188 tỷ đồng thông qua khớp lệnh, đây cũng là tuần bán ròng thứ 3 liên tiếp với tổng giá trị 933 tỷ đồng thông qua khớp lệnh. Tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở phần lớn các nhóm cổ phiếu, đặc biệt ở các nhóm như: **thực phẩm, bất động sản, bảo hiểm, dệt may...** ở chiều ngược lại, nhóm **Vingroup, dầu khí và ngân hàng** được khối ngoại mua ròng nhiều nhất.*
- *Về kỹ thuật, xu hướng hồi phục từ vùng hỗ trợ 900-930 điểm chưa có gì thay đổi dù đã tăng chững trong tuần qua. Thanh khoản thấp và sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn là nguyên nhân khiến thị trường giằng co trong biên hẹp. Chỉ số được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 940-945 điểm.*



Sau phiên giảm khá mạnh ngày đầu tuần 10/2, thị trường đã hồi phục trở lại. Tuy sắc xanh trở lại trong 3 phiên liên tiếp không đủ giúp chỉ số VN-Index có tuần tăng điểm thứ 2 liên tiếp. Diễn biến giao dịch chủ đạo trong tuần qua là giằng co phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn, kể cả nhóm cổ phiếu trụ cột ngân hàng. Điểm đáng chú ý là dòng tiền chuyển hướng sang nhóm cổ phiếu Mipcap nhờ hiệu ứng của EVFTA như Dệt may, thủy sản, mía đường... Nhóm cổ phiếu Mipcap tăng 1,55% và nhóm cổ phiếu Smallcap tăng 2,69%.

Tuần qua, nhóm dầu khí hồi phục nhờ giá dầu thế giới đảo chiều tăng sau 5 tuần liên tiếp sụt giảm, trong đó, 2 cổ phiếu lớn đầu ngành GAS (+2,91%) và PLX cũng (+2,90%) đã là điểm tựa chính cho thị trường. Trái lại, các cổ phiếu lớn thuộc nhóm cổ phiếu thực phẩm đều chịu áp lực điều chỉnh với VNM (-3,27%), SAB (-2,67%), MSN giảm nhẹ (-0,2%). Nhóm cổ phiếu lớn khác như VIC (-3,85%), VRE (-0,78%), VJC (-1,98%), HPG (-2,68%).

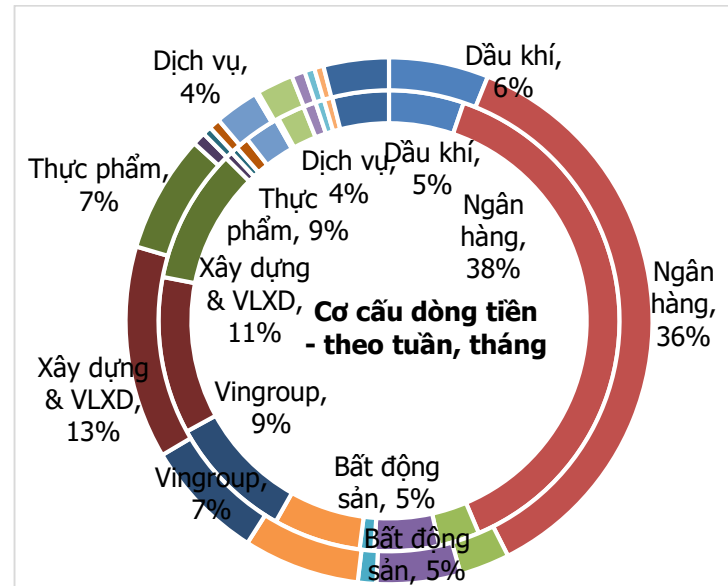
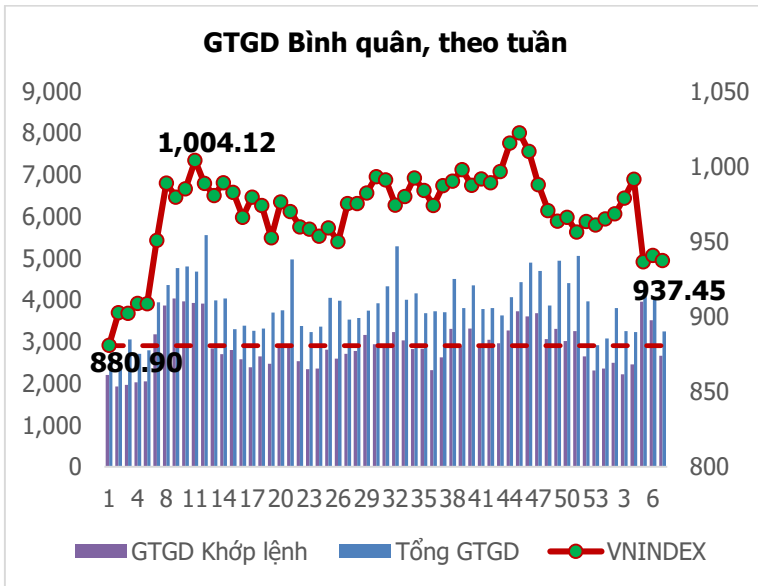
Nhóm cổ phiếu ngân hàng sau 2 tuần tăng mạnh đã chịu áp lực chốt lời, các cổ phiếu như VCB, BID, CTG, HDB, EIB đều ghi nhận mức giảm từ 0,37%-4,51%. Tuy nhiên, đà tăng vẫn được duy trì ở nhóm cổ phiếu TCB (+5,19%), VPB (+7,1%), MBB (+1,64%), STB (+4,04%), TPB (+4,81%)...



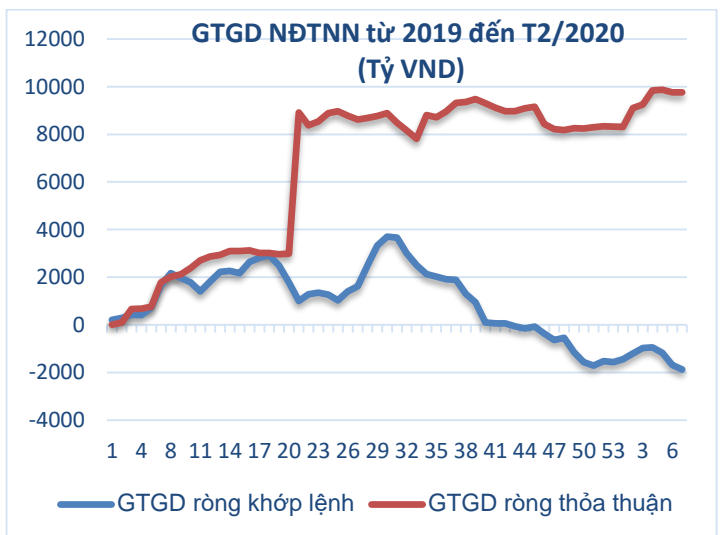
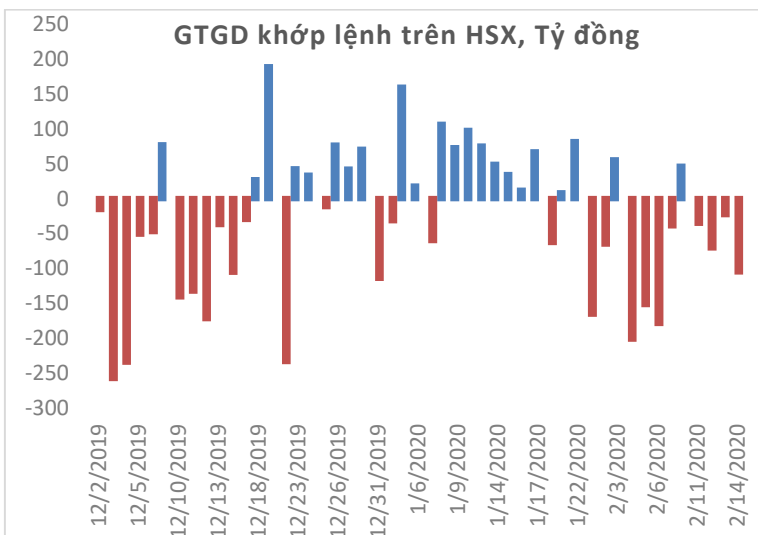
Trong tuần qua, Nghị viện Châu Âu thông qua Hiệp định Thương mại tự do (EVFTA) và Hiệp định Bảo hộ đầu tư (EVIPA). Thông tin trên được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho thị trường chứng khoán nói chung và

một số nhóm ngành được hưởng lợi như dệt may, thủy sản...Do đó, nhóm các cổ phiếu dệt may như TCM, TNG, STK...và nhóm thủy sản như VHC, IDI...đều có mức tăng giá khá tốt so với mặt bằng chung của thị trường.

Về thanh khoản, giá trị khớp lệnh bình quân tuần qua đạt trên 2.666 tỷ đồng, giảm 24,12% so với tuần trước đó tương đương so với mức bình quân kể từ đầu năm (~2.700 tỷ đồng). Việc thanh khoản giảm cũng là điều dễ hiểu khi thị trường chủ yếu dao động trong biên hẹp và giới đầu tư vẫn đang cẩn trọng trước diễn biến dịch cúm chưa thực sự ngăn chặn. Dòng tiền vẫn tập trung chủ yếu ở nhóm ngân hàng chiếm tới 44% toàn thị trường, bên cạnh đó là các nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng 14%, nhóm thực phẩm chiếm 7% và nhóm Vingroup chiếm 5%...



Về giao dịch của khối ngoại: Trong tuần vừa qua họ tiếp tục bán ròng khoảng 183 tỷ đồng trong đó 188 tỷ đồng thông qua khớp lệnh, đây cũng là tuần bán ròng thứ 3 liên tiếp với tổng giá trị 933 tỷ đồng thông qua khớp lệnh. Tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở phần lớn các nhóm cổ phiếu, đặc biệt ở các nhóm như: thực phẩm, bất động sản, bảo hiểm, dệt may,....ở chiều ngược lại, nhóm Vingroup, dầu khí và ngân hàng được khối ngoại mua ròng nhiều nhất.



Trên sàn HOSE, nhóm Vingroup được khối ngoại mua ròng mạnh nhất về giá trị, đó là VRE đạt 51,5 tỷ đồng và VHM đạt 37,7 tỷ đồng. Trong khi đó, xét về khối lượng, chứng chỉ quỹ E1VFN30 tiếp tục dẫn đầu danh mục

được mua ròng mạnh, đạt 2,48 triệu đơn vị,, tương ứng tổng giá trị 35,7 tỷ đồng. Tiếp theo đó là các mã bluechip như PLX được mua ròng 27,3 tỷ đồng, GAS với 25,7 tỷ đồng, VCB với 22,1 tỷ đồng, STB với 19,8 tỷ đồng... Trái lại, cổ phiếu MSN bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất về giá trị đạt 90,4 tỷ đồng. Tiếp theo, VNM bị bán ròng 50,1 tỷ đồng.

Về xu hướng dòng vốn ETF: Tuần qua các quỹ ETF đang tập trung vào thị trường Việt Nam tiếp tục hút được thêm 7.71 triệu USD trong đó dòng tiền tập trung vào quỹ VFMVN30 và Kim Index là chủ yếu. Tổng giá trị thu hút được từ các quỹ ETF kể từ đầu năm đến nay đạt 25,3 triệu USD cho thấy tín hiệu khá tích cực.

Aggregates	1W	YTD	1Y	
Flow (USD)	7,715,305	25,386,340	249,013,562	
Flow/Assets(%)	0.87	2.86	28.06	
Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)	1Y Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	2.58	17.64	114.68
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	4.39	6.66	33.47
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	-	2.29	80.72
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.37	0.56	5.00
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.37	0.56	5.00
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	-	-	2.45
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-	-	2.337.69

Chốt lại, thị trường chứng khoán thế giới đã bình ổn trở lại và phục hồi ở hầu hết các thị trường lớn như Mỹ, Châu Âu và thậm chí cả Trung Quốc...Chỉ số S&P500 thậm chí vượt đỉnh mới sau hai tuần tăng liên tiếp và duy trì đà tăng trưởng gần 4.6% kể từ đầu năm cho thấy ảnh hưởng của dịch COVID-19 gần như không tác động đáng kể đến xu hướng chỉ số so với các đại dịch trước đây như Sars hay Ebola.

Bên cạnh đó, chính phủ Trung Quốc đang triển khai thực hiện hàng loạt các biện pháp kích thích kinh tế cũng tạo nên sự kỳ vọng về điều kiện tài chính tiếp tục nới lỏng hơn trên toàn cầu và đặc biệt là Fed được dự báo có thể sẽ tiếp tục hạ ít nhất 1 lần lãi suất trong năm nay. Tính đến hiện tại, ngoài Ngân hàng nhân dân Trung Quốc (PBOC), các NHTW của Sri Lanka, Malaysia, Philippines và Thái Lan đều đã cắt giảm lãi suất với mục đích hạn chế ảnh hưởng của virus COVID-19.

Trong khi đó, số trường hợp nhiễm virus COVID-19 theo phương pháp chẩn đoán mới tăng mạnh hơn số trường hợp tử vong cho thấy tỷ lệ tử vong do virus này gây ra thấp hơn nhiều so với những số liệu được tính toán trước đó, chỉ đạt khoảng 1% đến 2%. Một điểm đáng lưu ý là số trường hợp nhiễm mới giảm xuống thấp hơn số trường hợp khởi bệnh mới (theo số liệu ngày 16/2), đó một trong những dấu hiệu cho thấy dịch bệnh đang đi vào tầm kiểm soát và bắt đầu giai đoạn thoái lui. Và nếu dịch được cô lập và khống chế, phản ứng của thị trường có thể sẽ tạo nhịp hồi phục từ 10% đến hơn 20% trong vòng 6 tháng tiếp theo. Bên cạnh đó, TTCK Mỹ cũng thường duy trì đà tăng trong vòng 12 tháng trước bầu cử là một trong những hiệu ứng rất tích cực.

Đối với diễn biến thị trường chứng khoán trong nước, thị trường tiếp đà hồi phục sau đợt bán quá đà sau kỳ nghỉ lễ và được dẫn dắt chính bởi nhóm cổ phiếu Ngân hàng là chính, bên cạnh đó một số ngành duy trì đà tăng trưởng dương như Dệt may, Dược phẩm, và cao su tự nhiên... Tuy nhiên, rào cản chính cho đà hồi phục ngắn hạn trước ngưỡng cản kỹ thuật quan trọng 945 điểm đó là ảnh hưởng từ xu hướng chốt lời T+ và áp lực bán ròng tuần thứ 2 liên tiếp của NĐTNN.

Về kỹ thuật, xu hướng hồi phục từ vùng hỗ trợ 900-930 điểm chưa có gì thay đổi dù đà tăng chứng trong tuần qua khi đón nhận lượng hàng bắt đáy T+ về tài khoản. Chỉ số VN-Index đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 61,8% tương ứng xung quanh mốc 925 điểm và một lần nữa được kiểm nghiệm ngay phiên đầu

tuần vừa qua. Thanh khoản thấp và sự phân hóa ở nhóm cổ phiếu lớn là nguyên nhân khiến thị trường giằng co trong biên hẹp. Chỉ số được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 940-945 điểm, đây là vùng hỗ trợ cứng của thị trường trong phần lớn thời gian năm 2019 và bây giờ có thể trở thành vùng kháng cự quan trọng trong quá trình hồi phục của thị trường. Nếu vượt qua vùng giá này với sự hỗ trợ của thanh khoản, dòng tiền đầu tư dài hạn vốn đứng ngoài kể từ đầu năm dương lịch sẽ quay trở lại.

Trong kịch bản thận trọng, giả sử như thị trường có vượt được ngưỡng cản quan trọng này thì vẫn cần chờ đợi các phiên retest với thanh khoản thấp để củng cố thêm tín hiệu kỹ thuật. Vùng hỗ trợ của thị trường có thể ở khu vực 900 - 925 điểm tương ứng với các mức fibonacci 61,8% và 78,6%.

Chiến lược đầu tư: Thời điểm rủi ro nhất đã dần đi qua, thị trường đang lấy lại vùng cân bằng và vận động theo xu thế dòng tiền với mức PE forward về mức rất hấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 6 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là vùng mua tiềm năng do đó cơ hội mua vào tiếp tục nằm trong các nhịp điều chỉnh của thị trường cho các nhà đầu tư trung và dài hạn. Chúng tôi vẫn tiếp tục ưu tiên nhóm nhóm cổ phiếu ngân hàng, Dược, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện... Với chiến lược này, nhà đầu tư không cần mua đuổi, duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải và tận dụng các nhịp điều chỉnh trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mới.

Danh mục 16 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, DRC



Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index kiểm nghiệm thành công vùng 950 điểm, tiếp tục xu hướng phục hồi hướng lên vùng 965 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, xu hướng tăng có thể chứng lại trước vùng cản 945-950 điểm khi lượng chốt lời T+ gia tăng trước vùng cản kỹ thuật. Tuy nhiên, thanh khoản ở mức vừa phải và mức điều chỉnh là không nhiều, VN-Index tiếp tục vượt vùng cản này và hướng lên mức cao hơn là vùng Fibo38.2% tương ứng vùng 965 điểm.

- Hành động: Xem xét chốt lời và cơ cấu lại danh mục, xem xét gom mua tại các vùng điều chỉnh.

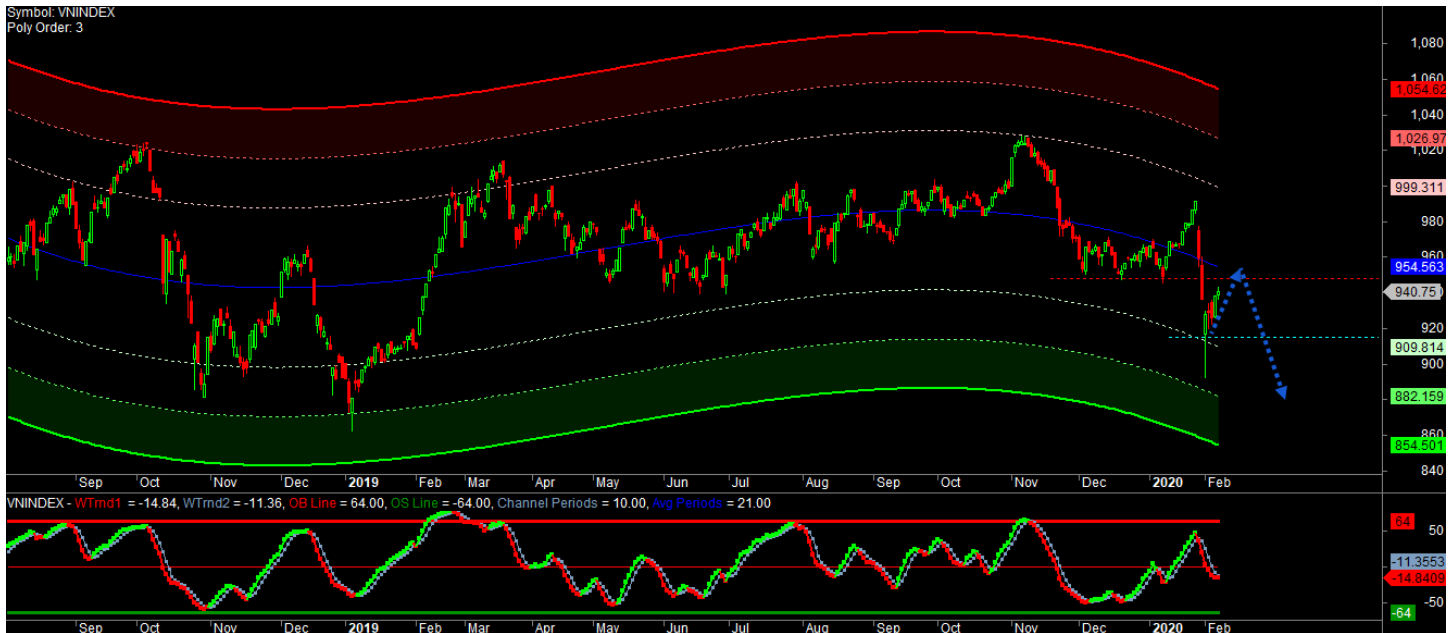


Kịch bản 2 (Thân trọng 60%): VN-Index tiếp tục giảm co trong vùng 920-950 điểm.

- Thị trường mới ở giai đoạn đầu của quá trình hồi phục sau nhịp giảm sâu vì vậy các phiên hồi phục tiếp diễn (nếu có) vẫn mang tính kỹ thuật và gặp rung lắc khi lượng hàng bắt đáy về tài khoản. Chỉ số VN-Index đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 61,8% tương ứng xung quanh mốc 924 điểm. Do vậy, thị trường được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần này khi tiến về ngưỡng fibonacci 50% ở khu vực 945 điểm, đây là vùng hỗ trợ cứng của thị trường trong phần lớn thời gian năm 2019 và bây giờ có thể trở thành vùng kháng cự quan trọng trong quá trình hồi phục của thị trường.
- Hành động: Chốt lời dần hàng T+ về tài khoản khi chỉ số gặp khó trong quá trình kiểm nghiệm vùng kháng cự 950+/- . Các nhịp điều chỉnh retest tiệm cận lại vùng hỗ trợ 920+/- là cơ hội cho các nhà đầu tư trading trong khung dao động của VN-Index trong ngắn hạn.

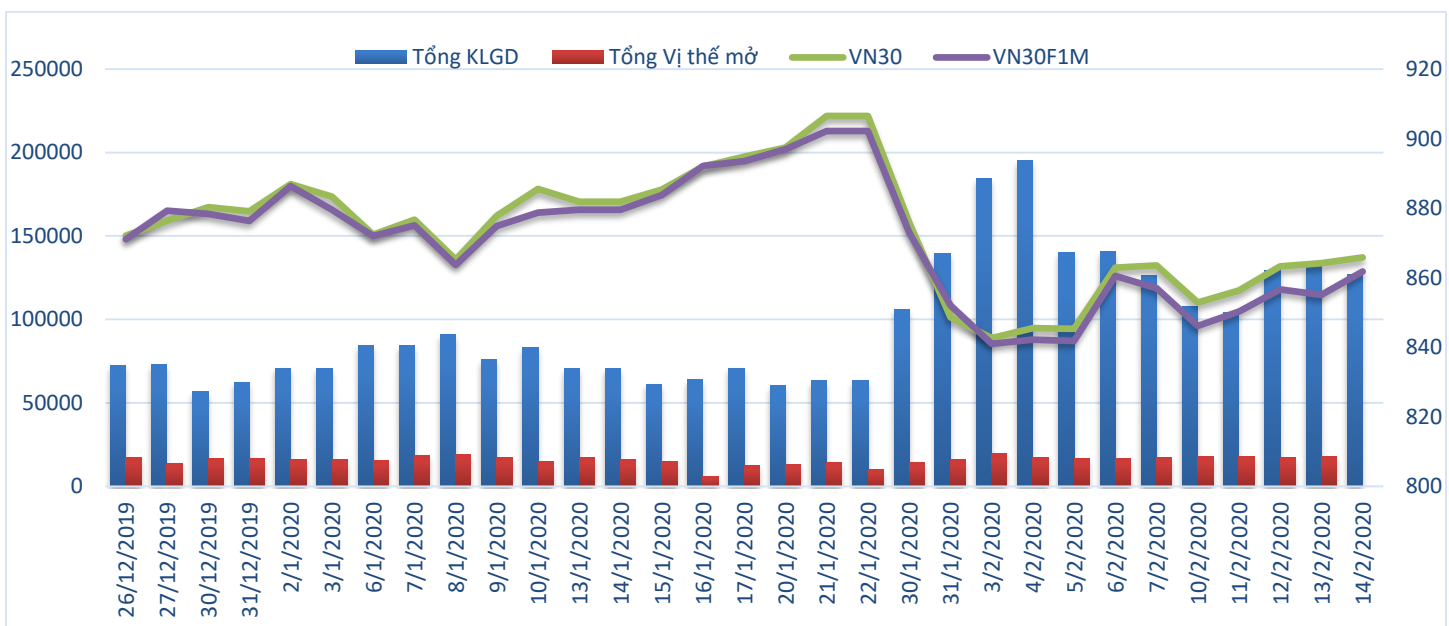


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng đáy vừa thiết lập 900 về lại đáy cũ đầu năm 2019 tại vùng 860-880 điểm



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 900 điểm có khả năng kiểm nghiệm đáy cũ 860+/- điểm. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Thanh khoản sụt giảm, đà tăng chững lại!



- Sau phiên giảm khá mạnh ngày đầu tuần 10/2, thị trường đã hồi phục trở lại. Tuy sắc xanh trở lại trong 4 phiên liên tiếp nhưng đà tăng khá hạn chế. Hoạt động giao dịch diễn ra trầm lắng hơn so với những phiên phiên tuần trước khi các cổ phiếu dẫn dắt chững lại và chịu áp lực chốt lời. Về cơ bản, vẫn chưa xuất hiện động lực để thị trường đồng thuận vượt qua vùng kháng cự 940-945 điểm nhưng cũng không

có áp lực để lo ngại giảm sâu. Trạng thái đi ngang như hiện tại nhiều khả năng sẽ còn tiếp diễn và do đó chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 854-858 điểm. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 863-868 điểm.

- So với tuần trước, chỉ số VN30 tăng 0,27% lên 865,86 điểm và VN30F1M tăng 0,56% lên 861,8 điểm. Do đó, basis của các HĐTL được hiệu chỉnh khoảng cách với chỉ số cơ sở, hiện nằm trong khoảng từ -4,86 điểm đến +3,34 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm 23,83% so với tuần liền trước đạt tổng 599.473 hợp đồng được khớp lệnh. KLGĐ trung bình phiên giảm từ 157.400 hợp đồng/phiên xuống 119.895 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 2,75% so với cuối tuần trước đạt 16.726 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 15.672 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 838; 190; 26 hợp đồng.
- Về mặt kỹ thuật, thị trường vẫn đang dao động trong nhịp hồi phục vì vậy các phiên rung lắc khi áp lực chốt lời thường xuyên diễn ra. Chỉ số VN30 đã tìm được vùng cân bằng ở mức fibonacci 38,2% tương ứng xung quanh mốc 846 điểm. Chỉ số được dự báo sẽ gặp nhiều nhịp rung lắc trong tuần tới khi tiến về ngưỡng cản ở khu vực 868-873 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	SELL
Hỗ trợ	853-858	846-852	840-845
Kháng cự	863-866	865-868	867-873

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- Chiến lược giao dịch trong ngày:** Mặc dù có phiên phục hồi mạnh nhưng chỉ số vẫn chưa thoát được trend giảm ngắn hạn. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 854-858 điểm. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 863-868 điểm.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích trong giai đoạn này.