

MỤC LỤC

I. Diễn biến TTCK Quý 2/2019	1
II. Triển vọng TTCK Quý 3/2019	2

Diễn biến chỉ số VN-Index 6 tháng đầu năm



Nguồn: Aseansc tổng hợp

Diễn biến chỉ số HNX-Index 6 tháng đầu năm



Nguồn: Aseansc tổng hợp

TRUNG LẬP Ở Q3 VÀ HỒI PHỤC Ở Q4

I. Diễn biến TTCK Quý 2/2019

Tổng quan thị trường

Đơn vị: điểm	Tháng 1/2019	Tháng 3/2019	Tháng 6/2019
Chỉ số VN-Index	880	1.012	944
So với đầu năm	0%	15%	7%
Chỉ số HNX-Index	100	111	103
So với đầu năm	0%	11%	3%

Nguồn: Aseansc tổng hợp,...

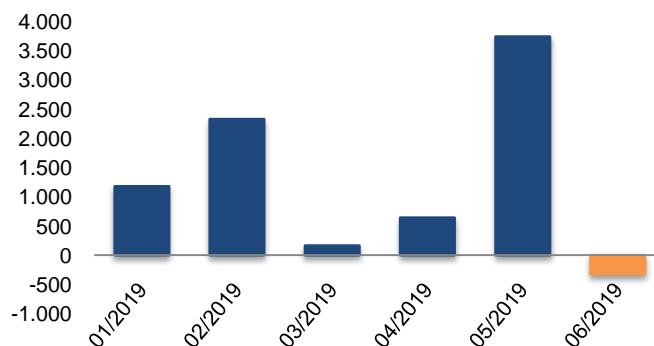
- Q1/2019, chỉ số VN-Index có mức tăng khá, 15%, đạt đỉnh tại mốc 1.012 điểm vào ngày 18/03/2019, trước khi "sideways down" trong Q2 và chạm đáy tại ngưỡng 944 điểm vào ngày 18/06/2019. Kết thúc Q2/2019, chỉ số VN-Index đóng cửa mức 950 điểm, tăng 8% so với đầu năm, nhưng giảm 6,1% so với Q1. Khối lượng giao dịch trung bình Q2 ở mức 120 triệu cổ phiếu/phiên, giảm 16% so với mức 143 triệu cổ phiếu/phiên ở Q1.

- Chỉ số HNX-Index cũng có diễn biến tương tự khi có mức tăng 11% ở Q1, đạt đỉnh tại mốc 111 điểm vào ngày 18/03/2019, trước khi "sideways down" trong Q2 và chạm đáy tại ngưỡng 103 điểm vào ngày 27/06/2019. Kết thúc Q2/2019, chỉ số HNX-Index đóng cửa mức 103,5 điểm, tăng 3,5% so với đầu năm, nhưng giảm 6,8% so với Q1. Khối lượng giao dịch trung bình Q2 ở mức 26 triệu cổ phiếu/phiên, giảm 22% so với mức 33,4 triệu cổ phiếu/phiên ở Q1.

- Như vậy, có thể thấy rằng thị trường đã giao dịch khả quan trong Q1 khi cả 2 chỉ số VN-Index và HNX-Index đều có mức tăng khá lần lượt ở mức 15% và 11%, và thận trọng hơn trong Q2 khi lần lượt có mức giảm 6,1% và 6,8% về điểm số và 16% và 22% về khối lượng giao dịch.

Giao dịch của khối ngoại

Giá trị giao dịch của NĐTNN 6 tháng đầu năm

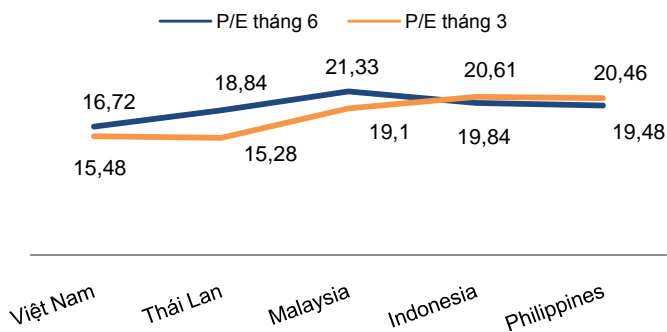


Nguồn: HOSE, Aseansc tổng hợp,...

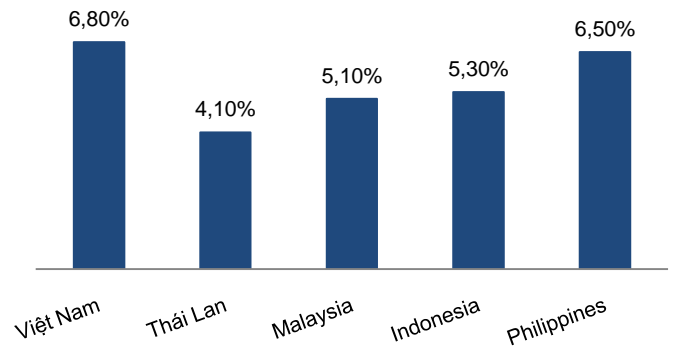
- Q1/2019, khối ngoại mua ròng mạnh trên HOSE với giá trị đạt trên 3.673 tỷ đồng, nhưng con số này đã giảm 67% so với Q4/2018. Trong đó, khối ngoại mua ròng mạnh nhất ở tháng 2 ở mức 2.328 tỷ đồng, sau đó giảm mạnh xuống còn 165 tỷ đồng ở tháng 3.

- Q2/2019, khối ngoại tiếp tục mua ròng 4.062 tỷ đồng trên HOSE, chủ yếu nhờ thương vụ SK Group mua 1 tỷ USD cổ phiếu VIC. Trong đó, họ mua ròng nhẹ 641 tỷ đồng trong tháng 4, 3.740 tỷ đồng tháng 5 và bán ròng 319 tỷ đồng trong tháng 6.

- Có thể thấy rằng xu hướng bán ròng đã quay trở lại sau nhiều tháng mua ròng liên tục của khối ngoại. Chúng tôi dự báo khối ngoại sẽ tiếp tục xu hướng bán ròng nhẹ trong Q3, nhất là khi rủi ro về suy giảm kinh tế toàn cầu vẫn đang còn tiềm ẩn.

P/E của TTCK Việt Nam
P/E của TTCK Việt Nam so với một số quốc gia trong khu vực


Nguồn: Bloomberg, HOSE, Aseansc tổng hợp,...

Dự báo tăng trưởng GDP 2019


Nguồn: Aseansc tổng hợp,...

Mặc dù P/E của Việt Nam Q2/2019 phục hồi nhẹ lên mức 16,72 lần từ mức 15,48 lần ở Q1/2019, tuy nhiên vẫn ở mức thấp so với các quốc gia trong khu vực, nhất là khi tăng trưởng GDP của Việt Nam lại đứng đầu trong khu vực.

II. Triển vọng TTCK năm 2019

Chúng tôi đánh giá thị trường chứng khoán Việt Nam khả quan trong Q1/19 khi đón nhận các thông tin vi mô và vĩ mô tích cực, và kém khả quan ở Q2/19, nhất là khi các rủi ro từ yếu tố nước ngoài như căng thẳng thương mại Mỹ - Trung, FED tăng lãi suất,... vẫn còn rất lớn. Bên cạnh đó, chúng tôi đánh giá trung lập ở Q3 nhờ căng thẳng thương mại dịu bớt và kỳ vọng vào khả năng Fed giảm lãi suất. Cuối cùng, chúng tôi đánh giá thị trường sẽ khả quan hơn trong Q4 do kỳ vọng những thay đổi về luật chứng khoán, sản phẩm mới và nâng hạng thị trường vào cuối năm sẽ giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư.

Các yếu tố tích cực trong nước có thể kể đến như:

- (1) Tình hình vĩ mô ổn định mặc dù đã xuất hiện các dấu hiệu của giai đoạn 'late upswing', tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây vẫn sẽ là điểm hỗ trợ lớn cho thị trường chứng khoán trong năm 2019.
- (2) Các nhóm ngành hưởng lợi từ chiến tranh thương mại, các hiệp định thương mại (CPTPP, EVFTA) như dệt may, thủy sản, gỗ, khu công nghiệp và nhóm thoái vốn Nhà nước sẽ tiếp tục là tâm điểm của thị trường trong năm 2019, qua đó hỗ trợ cho đà tăng của chỉ số.
- (3) Việc chỉ số VN-Index điều chỉnh gần 25% kể từ đỉnh 1.200 điểm đã khiến P/E của chứng khoán Việt Nam giảm từ mức 17,4 lần trong tháng 8/2018 về 15,48 lần trong tháng 2/2019. So sánh P/E của TTCK Việt Nam với một số quốc gia trong khu vực có thể thấy rằng TTCK Việt Nam đang được định giá thấp so với tiềm năng tăng trưởng.
- (4) Khả năng nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên thị trường mới nổi trong đợt Review năm 2019 được xem là thông tin được kỳ vọng củng cố niềm tin và hấp dẫn nhà đầu tư.
- (5) Dự kiến, cuối năm 2019, đầu năm 2020, các sản phẩm được thị trường chờ đợi như bán, giao dịch chứng khoán T+0 có thể được triển khai và áp dụng, góp phần giúp thị trường trở nên sôi động hơn.
- (6) Luật Chứng khoán (sửa đổi) được kỳ vọng thông qua và áp dụng trong quý IV/2019, trong đó cho phép nới "room" nhiều hơn cho nhà đầu tư nước ngoài ở các ngành như ngân hàng, viễn thông, phân phối dược, sẽ góp phần thu hút vốn ngoại đổ vào thị trường.

Tuy nhiên bên cạnh các yếu tố tích cực trong nước, TTCK Việt Nam năm 2019 sẽ phải đối mặt với các rủi ro từ yếu tố nước ngoài như:

- (1) Chiến tranh thương mại giữa Mỹ - Trung leo thang.
- (2) Sự chậm lại của kinh tế Trung Quốc cùng dấu hiệu suy thoái của kinh tế Mỹ và toàn cầu.
- (3) Nguy cơ tăng lãi suất tại các quốc gia.
- (4) Dòng vốn ngoại rút khỏi thị trường mới nổi.
- (5) Rủi ro từ khối nợ toàn cầu tiếp tục phình to.

Các sự kiện cần chú ý trong Q3 và Q4/2019

Thời gian	Sự kiện	Mức độ ảnh hưởng
Tháng 7 - 8	Công bố BCTC quý 2 và bán niên	Mạnh
30 - 31/7	FED họp và công bố chính sách tiền tệ và lãi suất	Mạnh
17 - 18/9	FED họp và công bố chính sách tiền tệ và lãi suất	Mạnh
23 - 27/09	FTSE công bố xếp hạng thị trường kỳ cuối năm	Mạnh
Tháng 9 - 10	Công bố BCTC quý 3	Mạnh
29 - 30/10	FED họp và công bố chính sách tiền tệ và lãi suất	Mạnh
10 - 11/12	FED họp và công bố chính sách tiền tệ và lãi suất	Mạnh

Triển vọng tăng trưởng các nhóm ngành

Ngành	Cổ phiếu nổi bật	Triển vọng 2019
Bất động sản	VIC, PDR, DIG, DXG, SCR	Trung lập
Cao su	CSM, DRC, SRC	Trung lập
Chứng khoán	HCM, SSI, VND	Trung lập
Công nghệ	FPT, CMG, ELC	Tích cực
Dầu khí	GAS, PVD, PVS	Kém khả quan
Dịch vụ	PAN, SKG, VNG, DSN	Tích cực
Dược phẩm	DCL, DHG, DMC, IMP	Trung lập
VLXD	HT1, BCC	Trung lập
Khoáng sản	NBC, TC6, TCS, TDN	Kém khả quan
Năng lượng	BTP, PPC, NT2, POW	Tích cực
Ngân hàng	VCB, BID, CTG, MBB, SHB	Tích cực
Nhựa	BMP, NTP, AAA	Trung lập
Thép	HPG, HSG, VGS, NKG	Kém khả quan
Thủy sản	FMC, HVG, IDI, VHC	Tích cực
Xây dựng	CTD, VCG, HBC	Trung lập
Phân bón	DCM, DPM, BFC, LAS	Kém khả quan
Dệt may	TNG, TCM, GIL, EVE	Tích cực

Nguồn: Aseansc tổng hợp,...

Chúng tôi đánh giá triển vọng 2019 Khả quan cho 6 nhóm ngành bao gồm Ngân hàng, Dịch vụ, Công nghệ, Năng lượng, Thủy sản và Dệt may. Bên cạnh đó, 7 nhóm ngành bao gồm Bất động sản, Cao su, Chứng khoán, Dược phẩm, VLXD, Nhựa, Xây dựng được đánh giá triển vọng ở mức Trung lập. Ngoài ra, 4 nhóm ngành được đánh giá triển vọng ở mức Kém khả quan là Phân bón, Dầu khí, Khoáng sản và Thép.

Biến động giá cả hàng hóa thế giới

Hàng hóa	Giá hiện tại	Thay đổi				Thời gian cập nhật
		Ngày	Tuần	Tháng	Năm	
Ngành năng lượng						
Crude Oil	60,0	2,8%	3,6%	13,8%	-18,9%	02/07/2019
Brent	66,7	0,0%	2,7%	8,8%	-13,8%	02/07/2019
Natural gas	2,3	0,1%	0,5%	-3,7%	-19,1%	02/07/2019
Gasoline	1,9	-0,4%	4,4%	11,2%	-8,0%	02/07/2019
Heating oil	2,0	2,0%	4,1%	10,0%	-7,8%	02/07/2019
Ethanol	1,5	-1,1%	-5,5%	-1,9%	6,1%	02/07/2019
Ngành khoáng sản						
Gold	1387,4	-1,5%	-2,3%	4,7%	11,7%	02/07/2019
Silver	15,3	-0,4%	-1,0%	3,4%	-3,5%	02/07/2019
Platinum	833,6	0,1%	2,9%	1,6%	2,2%	02/07/2019
Ngành công nghiệp						
Thép	3850,0	0,6%	2,7%	-1,5%	-8,7%	02/07/2019
Quặng sắt	116,5	1,3%	-1,7%	7,4%	73,9%	02/07/2019
Than	69,5	0,9%	-2,2%	-7,7%	-38,1%	02/07/2019
Ngành nông nghiệp						
Sữa	16,3	0,0%	-0,3%	-0,6%	6,7%	02/07/2019
Cao su	230,0	-1,4%	-1,8%	5,8%	40,1%	02/07/2019

Phân tích kỹ thuật
VN-INDEX

Nhận định của Aseansc:

Về kỹ thuật, xu hướng ngắn hạn (<1 tháng) và dài hạn (>3 tháng) đang là xu hướng đi ngang. Trong khi đó, xu hướng trung (1 - 3 tháng) vẫn đang là xu hướng giảm khi chỉ số vẫn chưa vượt qua được vùng kháng cự trung hạn tạo bởi 2 đường MA của đồ thị ngày là MA50 và MA100. Do đó, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên chú ý quan sát vùng hỗ trợ 950 - 960, nếu vùng này bị phá vỡ, VN-Index có thể quay lại xu hướng giảm trong ngắn hạn. Trong kịch bản tích cực, nếu chỉ số VN-Index vượt qua vùng kháng cự 970 - 980 điểm, thì khả năng chỉ số có thể quay lại xu hướng tăng trong ngắn, trung và dài hạn.

Xu hướng

Ngắn hạn (< 1 tháng)



Trung hạn (1 - 3 tháng)



Dài hạn (>3 tháng)


Chứng khoán thế giới
Xu hướng

Ngắn hạn (< 1 tháng)

Trung hạn (1 - 3 tháng)

Dài hạn (>3 tháng)

Chứng khoán Mỹ (Dow Jones)



Chứng khoán Trung Quốc (Shanghai Composite)



Chứng khoán Nhật Bản (Nikkei 225)


 Chuyên viên phân tích: Lê Phương Hải
 (hai.lp@aseansc.com.vn)

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính

 Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp.Hà Nội
 Tel: (84 - 4)6 275 3844;
 Hotline: 19006636
 Fax: (84 - 4)6 275 3816

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4)6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

 Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh
 Tel: (84 - 8)3 824 6468
 Fax: (84 - 8)3 824 6550

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8)3 829 9090