

Đánh giá thị trường chứng khoán năm 2019 và triển vọng thị trường chứng khoán năm 2020

Các yếu tố tác động	Thị trường chứng khoán năm 2019	Đánh giá	Triển vọng thị trường chứng khoán năm 2020	Đánh giá
Thế giới	• Căng thẳng Mỹ - Trung	Tiêu cực	• Căng thẳng Mỹ - Trung	Tiềm ẩn bất ổn
	• Tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm lại	Tiêu cực	• Tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm lại	Tiêu cực
	• Làn sóng cắt giảm lãi suất trên thế giới	Tích cực	• Làn sóng cắt giảm lãi suất trên thế giới	Tích cực
	• Dòng vốn ngoại rút khỏi thị trường mới nổi	Tiêu cực	• Dòng vốn ngoại rút khỏi thị trường mới nổi	Tiêu cực
	• Rủi ro từ khối nợ toàn cầu tiếp tục phình to	Tiêu cực	• Rủi ro từ khối nợ toàn cầu tiếp tục phình to	Tiêu cực
	• Brexit	Tiềm ẩn bất ổn	• Brexit	Tiềm ẩn bất ổn
	• Làn sóng bảo hộ thương mại toàn cầu	Tiêu cực	• Làn sóng bảo hộ thương mại toàn cầu	Tiêu cực
Vĩ mô			• Căng thẳng Mỹ - Iran	Tiềm ẩn bất ổn
			• Bầu cử tổng thống Mỹ	Tiềm ẩn bất ổn
	• Vĩ mô ổn định thúc đẩy thị trường chứng khoán đi lên	Tích cực	• Dự báo sẽ gặp nhiều thách thức	Trung lập
	• Các hiệp định thương mại tự do song phương và đa phương	Tích cực	• Các hiệp định thương mại tự do song phương và đa phương	Tích cực
Vi mô	• Nguy cơ bị hạ xếp hạng tín nhiệm	Trung lập	• Nguy cơ bị hạ xếp hạng tín nhiệm	Trung lập
	• Nguy cơ bị Mỹ đưa vào danh sách thao túng tiền tệ	Trung lập	• Nguy cơ bị Mỹ đưa vào danh sách thao túng tiền tệ	Trung lập
	• Ngân hàng	Khả quan	• Ngân hàng	Khả quan
	• Dầu khí	Kém khả quan	• Dầu khí	Khả quan
	• Dịch vụ	Trung lập	• Dịch vụ	Trung lập
	• Điện	Khả quan	• Điện	Khả quan
	• Bảo hiểm	Khả quan	• Bảo hiểm	Khả quan
	• Dược phẩm	Trung lập	• Dược phẩm	Trung lập
	• Logistics	Trung lập	• Logistics	Trung lập
	• Dệt may	Kém khả quan	• Dệt may	Trung lập
	• Thủy sản	Kém khả quan	• Thủy sản	Trung lập
	• Bất động sản	Trung lập	• Bất động sản	Trung lập
	• Chứng khoán	Kém khả quan	• Chứng khoán	Kém khả quan
	• Xây dựng	Kém khả quan	• Xây dựng	Kém khả quan
	• Phân bón	Kém khả quan	• Phân bón	Kém khả quan
	• Khoáng sản	Kém khả quan	• Khoáng sản	Kém khả quan
	• Thép	Kém khả quan	• Thép	Kém khả quan

Thị trường	• Nâng hạng TTCK từ FTSE Russell	Tích cực	• Nâng hạng TTCK từ FTSE Russell	Tích cực
	• Kỳ vọng về độ tiến thoái vốn và cổ phần hóa DNNN	Tích cực	• Kỳ vọng về độ tiến thoái vốn và cổ phần hóa DNNN	Tích cực
	• Luật chứng khoán mới tác động tích cực trong dài hạn	Tích cực	• Luật chứng khoán mới tác động tích cực trong dài hạn	Tích cực
	• Dòng tiền đầu tư trong nước tương đối hạn hẹp	Tiêu cực	• Dòng tiền đầu tư trong nước tương đối hạn hẹp	Tiêu cực
	• Khối ngoại bán ròng	Tiêu cực	• Khối ngoại bán ròng	Tiêu cực
	• Sự cạnh tranh về dòng tiền với thị trường trái phiếu	Tiêu cực	• Sự cạnh tranh về dòng tiền với thị trường trái phiếu	Tiêu cực
	• Kỳ vọng nói room cho nhà đầu tư nước ngoài	Tích cực	• Kỳ vọng nói room cho nhà đầu tư nước ngoài	Tích cực
	• Kỳ vọng về sản phẩm mới cho thị trường	Tích cực	• Kỳ vọng về sản phẩm mới cho thị trường	Tích cực
Chỉ số VN-Index	Về diễn biến, chỉ số VN-Index có mức tăng khá hơn 11% trong Q1, sau đó điều chỉnh giảm hơn 3% trong Q2, phục hồi gần 4% trong Q3, và giảm hơn 2% trong Q4.		- Kịch bản 1: Nếu VN-Index mất mốc 940 (Xác suất: 60%) - Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index sẽ có diễn biến tiêu cực trong Q1 và Q2, sau đó đi ngang tích lũy trong Q3 và hồi phục nhẹ trong Q4. - Kết thúc năm 2020, chỉ số VN-Index dự báo đóng cửa tại vùng 960 - 980 điểm, tương ứng với mức tăng < 2%.	
	Kết thúc năm 2019, chỉ số VN-Index có mức tăng 7,67%, đóng cửa tại 960,99 điểm.		- Kịch bản 2: Nếu VN-Index vượt mốc 980 (Xác suất: 40%) - Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index sẽ có diễn biến tích cực trong Q1 và Q2, sau đó điều chỉnh trong Q3 và đi ngang tích lũy trong Q4.	
			Kết thúc năm 2020, chỉ số VN-Index dự báo đóng cửa tại vùng 1.020 - 1.040 điểm, tương ứng với mức tăng > 6%.	

Nguồn: Aseansc research

Trưởng bộ phận phân tích: Lê Phương Hải (hai.lp@aseansc.com.vn)

Xem các báo cáo khác tại: <https://www.aseansc.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Điều kiện sử dụng: Báo cáo này được Công ty Cổ phần Chứng khoán ASEAN cung cấp cho một bộ phận khách hàng nhất định có mở tài khoản tại Công ty. Mọi sự cung cấp khi chưa được sự đồng ý của Công ty đều bị coi là vi phạm bản quyền.

Khuyến cáo: Nội dung trong báo cáo này được Công ty Cổ phần Chứng khoán ASEAN tổng hợp và phân tích từ các nguồn thông tin đại chúng được xem là đáng tin cậy và chỉ đơn thuần phục vụ mục đích tham khảo. Công ty không chịu trách nhiệm với bất kỳ quyết định mua hay bán khi khách hàng sử dụng các thông tin trên.