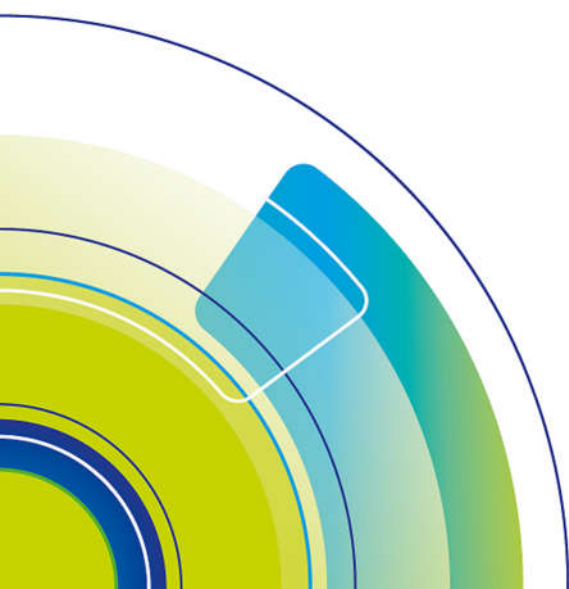
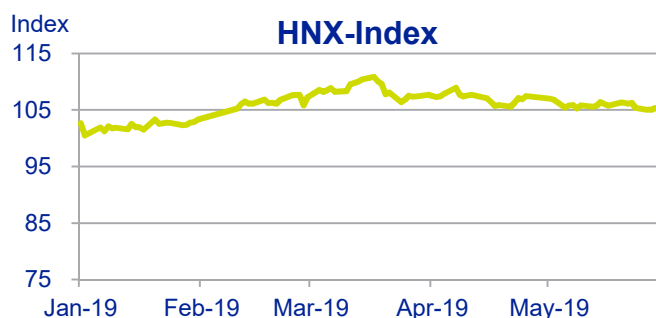
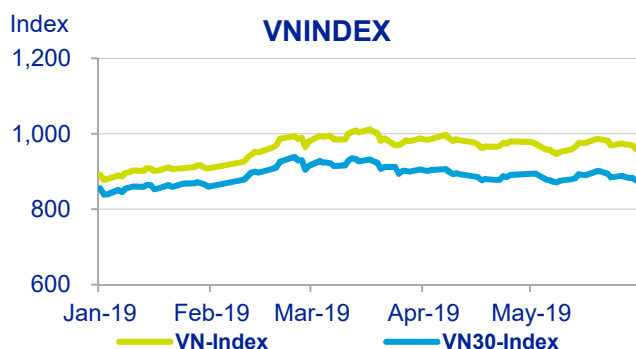




Tổng quan thị trường

Tháng 5-2019





VN-Index

959,88

-19,76 (-2,02%)

KLGD: 159,5 triệu cp

GTGD: 3,881 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
SAB	+11.6%	+5.3 đ
HVN	+9.7%	+1.7 đ
VJC	+7.4%	+1.4 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VHM	-10.9%	-10.1 đ
GAS	-7.5%	-4.9 p đ
BID	-9.5%	-3.4 đ

HNX-Index

104,35

-3,11 (-2,90%)

KLGD: 33,5 triệu cp

GTGD: 419 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VGC	+4.0%	+0.1 đ
TV2	+15.0%	+0.1 đ
L14	+25.4%	+0.1 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
ACB	-3.7%	-1.3 đ
SHB	-6.7%	-0.5 đ
NVB	-10.9%	-0.3 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam trong tháng 5 tương đối rung lắc với VN-Index biến động lên xuống liên tục do sự leo thang của cuộc chiến tranh thương mại Mỹ-Trung và đây cũng thường là khoảng thời gian thiếu các thông tin hỗ trợ. VHM- cổ phiếu vốn hóa lớn thứ 2- tác động mạnh nhất lên đà giảm của thị trường do áp lực bán ra của khối ngoại. Nhóm ngành dầu khí (GAS, PVD, PVB, PVS) cũng điều chỉnh giảm sau khi hỗ trợ tích cực nhất trong tháng 4 do giá dầu sụt giảm mạnh (từ USD72/ thùng xuống còn USD64/ thùng trong tháng 5), xuất phát từ những lo ngại về nhu cầu dầu thô do chiến tranh thương mại. Các cổ phiếu lĩnh vực ngân hàng tiếp tục giảm 3,3% với BID (-9,5%), TCB (-6,4%), CTG (-4,5%), VCB (-1%), VPB (-4,5%). Tâm lý tiêu cực cũng lan sang các nhóm ngành khác như bảo hiểm (BVH, PVI), truyền thông (YEG), thép/ tôn (HPG, HSG, NKG), bất động sản (NLG, DXG, CTD, HDG) và phân bón (DPM, BFC). Ở chiều ngược lại, SAB dẫn dắt chiều tăng; tuy nhiên với khối lượng giao dịch thấp, sự hỗ trợ từ SAB thường khá mong manh. Lĩnh vực hàng không (VJC, HVN) đi ngược xu hướng chung của thị trường và giúp VN-Index giảm ít hơn. Nhóm các cổ phiếu cao su (PHR, DPR) và dệt may (TCM, TNG, STK) cũng có một tháng giao dịch tích cực. Kết thúc tháng 5, chỉ số VN-Index giảm 2,02% xuống 959,88 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày tăng nhẹ lên mức 3,8 nghìn tỷ đồng, cao hơn 3,4 nghìn tỷ đồng trong tháng 4 nhưng vẫn còn thấp hơn so với mức 4,7 tỷ đồng và 4,3 nghìn tỷ đồng trong tháng 3 và tháng 2. Khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng tháng thứ 9 liên tiếp với giá trị ròng đạt 3.883 tỷ đồng (tăng mạnh so với mức 659 tỷ đồng của tháng 4). Tuy nhiên, trong đó VIC được mua vào chủ yếu với giá trị ròng đạt 5.601 tỷ đồng.

Nhìn chung, căng thẳng chiến tranh thương mại Mỹ-Trung leo thang khiến VN-Index vẫn chưa thể quay trở lại xu hướng tăng. Hơn nữa, thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp trong khi nếu loại trừ giao dịch thỏa thuận của VIC, khối ngoại thực sự đã bán ròng trong tháng vừa qua. Ngoài ra, những biến động khó lường của cuộc chiến tranh thương mại này cũng khiến giá vật nguyên liệu/ năng lượng trở nên khó lường hơn. Do đó, với rủi ro điều chỉnh giảm vẫn còn ở mức cao, nhà đầu tư nên giảm tỷ trọng danh mục đầu tư trong các phiên hồi phục ngắn hạn.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 5 và triển vọng

Vào tháng 5, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tiếp tục tăng tỷ giá tham chiếu VND/USD từ 23.028 lên 23.065 để gia tăng dự trữ ngoại hối cũng như để tiếp tục rút ngắn khoảng cách với tỷ giá thị trường. Tỷ giá liên ngân hàng tiếp tục tăng trong tháng 5 sau khi tăng mạnh vào cuối tháng Tư. Chúng tôi tin rằng căng thẳng thương mại Mỹ-Trung leo thang gần đây và việc Trung Quốc phá giá đồng nhân dân tệ là những nguyên nhân chính khiến cho thị trường ngoại hối biến động mạnh trong thời gian qua. Chúng tôi dự đoán nếu chiến tranh thương mại giữa Mỹ - Trung tiếp tục leo thang cộng với nhu cầu nhập khẩu gia tăng trong thời gian tới (nhu cầu về USD để nhập khẩu hàng hóa sẽ gia tăng) sẽ gây áp lực làm mất giá đồng VND trong những tháng tới.

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 5 năm 2019 tăng 10% so với cùng kỳ năm 2018 với ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng trở lại đạt mức 11.6% so với cùng kỳ năm ngoái sau khi suy giảm đà tăng trong tháng trước; ngành sản xuất và phân phối điện tăng 11% so với cùng kỳ năm ngoái và ngành cung cấp nước và xử lý chất thải tăng 8.4%. Ở chiều ngược lại, ngành khai khoáng lại giảm giảm 1,5% so với cùng kỳ năm ngoái, chủ yếu do hoạt động khai thác dầu thô và khí tự nhiên suy giảm mạnh (-4% YoY). Nhìn chung, IIP trung bình 5 tháng 2019 tăng 9,4% so với cùng kỳ năm ngoái, dẫn đầu vẫn là ngành công nghiệp chế biến, chế tạo với mức tăng trưởng 10,9% so với cùng kỳ. Tăng trưởng mạnh trong ngành công nghiệp chế biến, chế tạo đến từ sự tăng trưởng mạnh của nhóm ngành sản xuất than cốc, sản phẩm dầu mỏ tinh chế (+84%), sản xuất kim loại cơ bản (+40,5%), và Sản xuất xe có động cơ (+14,7%). Bên cạnh đó, sự tăng mạnh của ngành công nghiệp chế biến, chế tạo còn nhờ việc đi vào hoạt động trong tháng 6 năm ngoái của Công ty TNHH Lọc hóa dầu Nghi Sơn, việc gia tăng sản xuất nhà máy sản xuất thép Formosa tại tỉnh Thanh Hóa và gia tăng sản lượng điện tại Công ty Nhiệt điện Duyên Hải.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 5 tăng 0,49% so với tháng trước và tăng 2,88% so với cùng kỳ năm ngoái. CPI tháng 5 tăng so với tháng trước nhờ một vài yếu tố chính (1) nhóm giao thông vận tải tăng mạnh nhất với mức tăng 2,63% so với tháng trước chủ yếu do giá xăng dầu bán lẻ trong nước điều chỉnh tăng vào ngày 2 và 17 tháng 5 và (2) nhóm nhà ở và vật liệu xây dựng cũng tăng 1,28% so với tháng trước sau khi giá điện bán lẻ được điều chỉnh tăng 6,86% và giá gas bán lẻ cũng được điều chỉnh tăng 0,6%. Tính đến cuối tháng 5, CPI trung bình 5 tháng 2019 đạt 1,5% so với đầu năm, thấp hơn mục tiêu 4% của Chính phủ. Bên cạnh đó, lạm phát cơ bản trong tháng 5 tăng 1,9% so với cùng kỳ năm ngoái và lạm phát cơ bản trung bình trong 5 tháng cũng đạt mức 1,85% so với cùng kỳ.

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn



Điểm Nhấn Kỹ Thuật

VN-Index giữ vững hỗ trợ tại 945 – 950, rủi ro giảm điểm vẫn hiện hữu



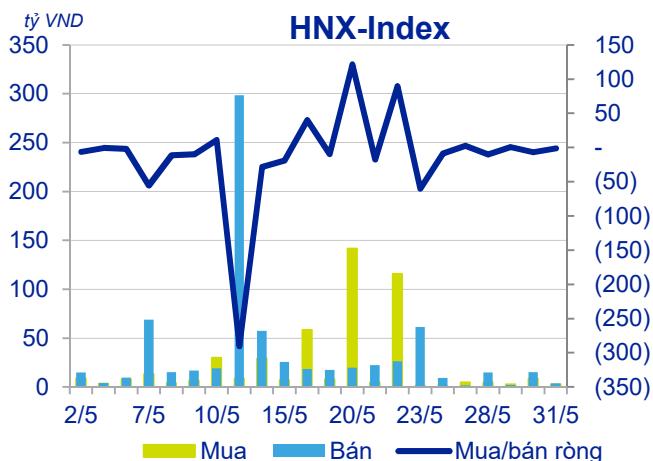
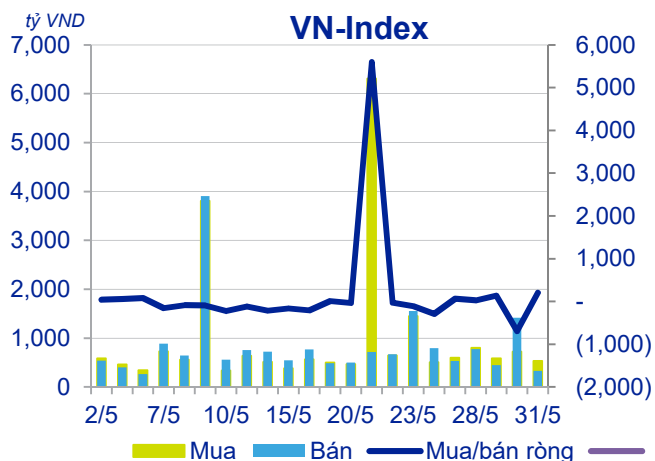
Nửa đầu tháng 5/2019 là giai đoạn tích cực cho thị trường chứng khoán Việt Nam. VN-Index tạo đáy và đảo chiều từ ngưỡng 945 và vượt qua kháng cự ngắn hạn ở mức 980, điều này đã giúp VN-Index hướng đến ngưỡng kháng cự tiếp theo tại 1000. Tuy vậy, VN-Index nhanh chóng đảo chiều, xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ vừa vượt qua trong nửa cuối tháng 5 và nhanh chóng giảm xuống vùng đáy cũ tại 945 – 950 điểm. Như vậy, VN-Index đã tạo nên một nhịp phá vỡ giả “giăng bẫy” nhiều nhà đầu tư tại vùng giá cao.

Nếu VN-Index giữ thành công vùng hỗ trợ tại 945 – 950, VN-Index sẽ tạo nên mẫu hình 2 đáy cho thấy khả năng hồi phục trở lại của chỉ số chung. Trong trường hợp VN-Index kiểm nghiệm thất bại 945 – 950, VN-Index có khả năng giảm điểm sâu do ngưỡng hỗ trợ cũng trùng với các ngưỡng fibonacci thoái lui tại 895 và xa hơn là 860 điểm. Mặt khác, nhà đầu tư cũng lưu ý xu hướng từ đầu năm của VN-Index vẫn đang là xu hướng giảm điểm do cả giá, chỉ báo MACD và RSI đều tạo nên các mẫu hình suy giảm và chưa có dấu hiệu tích cực trong dài hạn.

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 5



Ngành	Số lượng mã ck	Vốn hoá (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng	Tăng/giảm 1 tháng	Tăng/giảm từ đầu năm	ROE	P/B	P/E
Bất động sản	46	881.2	26.9%	-3.2%	14.9%	25.6%	5.4	49.1
Ngân Hàng	10	690.4	21.5%	-3.3%	8.1%	18.5%	2.2	13.6
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	36	592.9	18.5%	3.6%	6.2%	27.2%	7.0	28.8
Tiện ích	25	284.7	8.9%	-5.0%	18.7%	22.7%	3.6	16.9
Vật Liệu	60	126.9	4.0%	-2.9%	4.4%	15.9%	1.4	12.2
Vận Chuyển	25	113.7	3.5%	6.1%	2.6%	34.0%	4.2	16.9
Công Cụ Sản Xuất	70	111.4	3.5%	-1.6%	-1.2%	14.1%	1.5	23.0
Năng Lượng	10	88.4	3.0%	4.6%	22.8%	16.8%	3.0	17.8
Khác	11	66.3	2.1%	10.3%	34.1%	13.5%	3.3	24.4
Bảo Hiểm	4	60.2	1.9%	-12.1%	-11.8%	7.6%	3.3	44.1
Bán lẻ	9	45.7	1.4%	2.9%	-1.2%	34.4%	3.6	11.7
Tài Chính Đa Dạng	14	37.2	1.0%	-3.5%	-6.3%	13.9%	1.3	12.0
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	31.7	1.0%	-1.9%	22.9%	16.8%	3.5	30.0
Phần cứng & thiết bị	3	30.9	0.9%	-0.2%	16.6%	21.6%	2.2	10.8
May mặc & Tiêu dùng	16	30.1	0.9%	3.0%	19.0%	22.1%	3.3	29.9
Ô tô & Linh kiện	7	14.6	0.5%	4.8%	38.9%	17.1%	2.3	32.6
Dịch vụ khách hàng	9	8.5	0.2%	-1.2%	8.3%	18.5%	2.9	43.6
Dịch vụ thương mại	4	5.0	0.2%	-6.1%	-9.6%	16.8%	2.1	14.2
Phần mềm và Dịch vụ	3	2.9	0.1%	15.3%	40.8%	13.1%	2.1	18.5
Truyền thông	1	2.9	0.1%	-18.7%	-61.2%	15.1%	1.9	19.8
Đồ gia dụng	1	1.4	0.0%	-1.8%	-8.3%	30.1%	2.8	10.4
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.6	0.0%	0.3%	-3.3%	5.6%	0.7	19.7
D.vụ Viễn thông	1	0.6	0.0%	9.4%	30.5%	16.5%	0.7	4.8
VN-Index	377	3207.8	100%	-2.0%	9.8%	14.8%	2.4	16.4

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM

Tel: (+84 28) 3823 4159

Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9395

Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Ngân hàng, tài chính
Trần Thị Hải Yến

(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)

yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Ô tô

Diệp Hoàng Long

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

longqdh@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH

Phan Hồng Diệp

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận -

GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 54046630 (ext:308)

huongctk@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp

Lê Thị Mai Như

(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)

nhultm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 54046630

dungln.hso@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell

(+84 28) 54 046 632

patrick@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng

Nguyễn Ngọc Tuyền

(+84 28) 3823 4955

tuyennn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhà

(+84 28) 38234159 (ext: 311)

nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 54046626

thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

