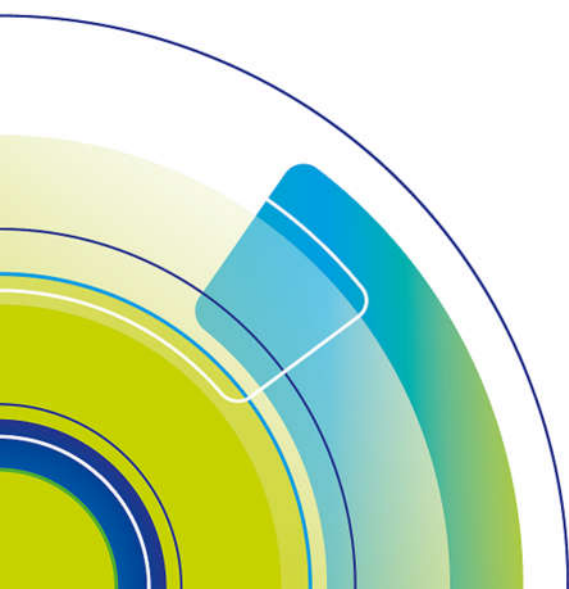
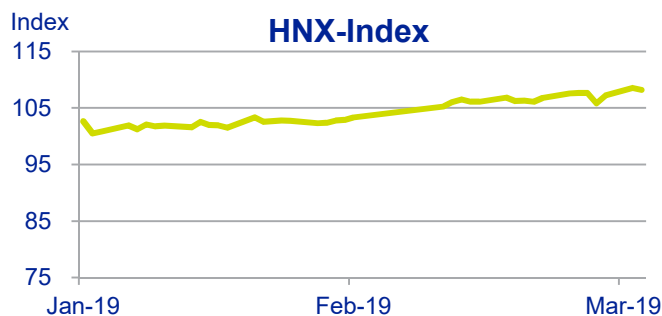
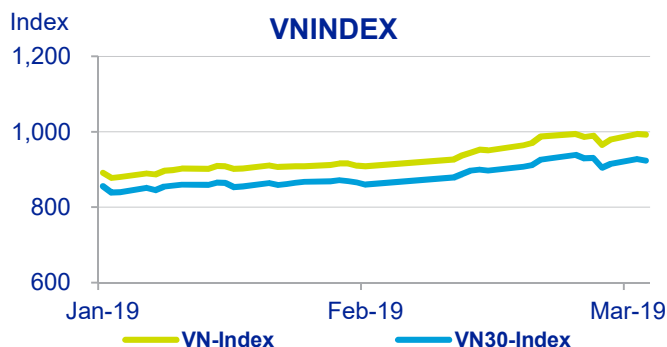




Tổng quan thị trường

Tháng 2-2019





VN-Index

965,47

+54,82 (+6,02%)

KLGD: 195,5 triệu cp

GTGD: 4,341 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VIC	+9.7%	+9.8 đ
VHM	+9.4%	+7.6 đ
GAS	+11.9%	+6.0 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VJC	-3.6%	-0.7 đ
MBB	-1.8%	-0.3 đ
POW	-2.1%	-0.2 đ

HNX-Index

105,86

+2,98 (+2,90%)

KLGD: 38,9 triệu cp

GTGD: 518 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
PVS	+10.3%	+0.5 đ
ACB	+1.0%	+0.4 đ
VCG	+17.3%	+0.3 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
DBC	-7.4%	-0.1 đ
NTP	-7.3%	-0.1 đ
SHN	-6.3%	-0.1 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi đi ngang trong tháng 1 trước Tết cùng với thanh khoản thị trường thấp, chỉ số VN-Index đã tăng liên tục trong tháng 2 với thanh khoản thị trường được cải thiện đáng kể. Sự trở lại của thanh khoản cùng các dấu hiệu tích cực từ cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung đã hỗ trợ mạnh mẽ cho đà tăng của thị trường. Nhóm ngành bất động sản đóng góp mạnh nhất vào đà tăng với 34.5 điểm trong khi ngân hàng (VCB, BID, CTG) xếp thứ 2 với hơn 11 điểm. Liên quan đến diễn biến các cổ phiếu, 2 cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường VIC và VHM dẫn đầu đà tăng với mức tăng hơn 9%. Nhóm dầu khí (GAS, PVD, PVS, PLX) cũng phục hồi mạnh nhờ giá dầu cải thiện, xuất phát từ việc cắt giảm sản lượng của OPEC. Thêm vào đó, tâm lý tích cực cũng được lan tỏa ra các nhóm ngành khác như xây dựng (HBC, CTD), dệt may (TCM, TNG, STK), thủy sản (VHC), bán lẻ (MWG, PNJ), thực phẩm đồ uống (VNM, MSN) và vật liệu (HSG, HPG). Ở chiều giảm, VJC tác động mạnh nhất do áp lực bán ra liên tục của khối ngoại đối với cổ phiếu này. Kết thúc tháng 2, chỉ số VN-Index tăng đáng kể 6,02 % lên 965,47 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày cải thiện lên mức 4,3 nghìn tỷ đồng (so với 2,9 nghìn tỷ đồng trong tháng 1). Trong khi đó, khối ngoại tiếp tục mua ròng tháng thứ 6 liên tiếp với giá trị ròng đạt 2.860 tỷ đồng (+116% t/t), trong đó MSN, HPG, E1VFN30, VCB, VNM, SSI và GEX được mua vào chủ yếu.

Nhìn chung, thị trường chứng khoán Việt Nam đã có một tháng giao dịch thành công sau kỳ nghỉ Tết. Mức tăng của thị trường cũng đi cùng với sự cải thiện từ thanh khoản thị trường và dòng vốn nước ngoài mạnh. Về quan điểm kỹ thuật, do VN-Index đã thất bại trong lần chinh phục ngưỡng kháng cự 1000 điểm vào cuối tháng 2, diễn biến rung lắc và tích lũy trong vùng 960-1000 sẽ là xu hướng chính trong nửa đầu tháng 3. Tuy nhiên, về triển vọng trung hạn, do xu hướng tăng vẫn được dự báo, các phiên điều chỉnh dự kiến này sẽ là cơ hội tốt cho nhà đầu tư tham gia thị trường.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 2 và triển vọng

Tỷ giá VNĐ/USD trong 2 tháng đầu năm 2019 tương đối ổn định nhờ sự can thiệp kịp thời từ phía Ngân hàng Nhà Nước (NHNN). Ngoài ra, NHNN cũng nâng tỷ giá mua vào từ mức 22.700 lên mức 23.200 vào ngày đầu năm, thể hiện ý muốn gia tăng dự trữ ngoại hối và cũng là một phần trong kế hoạch giải tỏa áp lực lên tỷ giá trong năm 2019. Bên cạnh đó, nhu cầu giao dịch bằng đồng nội tệ (VNĐ) và lượng kiều hối gia tăng đáng kể trong dịp Tết cũng một phần giúp giảm áp lực lên tỷ giá. Chúng tôi mong rằng sự ổn định của tỷ giá sẽ tiếp tục trong tháng 3 này nhờ hỗ trợ từ dòng chảy FDI mạnh và thu ngoại tệ từ xuất khẩu từ nhóm hàng Điện thoại và linh kiện gia tăng vì Samsung vừa mới giới thiệu dòng sản phẩm mới của mình ở giữa tháng 2 vừa qua.

Tỷ giá liên ngân hàng dịp đầu năm 2019 cũng tương đối ổn định, nhờ vào việc NHNN bơm vào một lượng lớn tiền thông qua kênh OMO (khoảng hơn 75 nghìn tỷ đồng) và mua ngoại tệ (khoảng 4 tỷ USD) trong dịp trước Tết đã giúp giảm áp lực từ nhu cầu sử dụng tiền mặt trong dịp đầu năm. Chúng tôi hy vọng NHNN sẽ tiếp tục thông qua kênh OMO điều phối lãi suất liên ngân hàng để giúp ổn định tỷ giá liên ngân hàng.

Mặc dù giá cả các mặt hàng tiêu dùng tăng trước Tết nhưng CPI tháng 1 và tháng 2 chỉ tăng 0,1% và 0,8% so với tháng trước và lần lượt 2,57% và 2,64% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng không cao là do giá xăng dầu trong nước giảm, giúp CPI của nhóm vận tải giảm và ổn định trong hai tháng đầu năm 2019. Nhờ vậy mà giá tăng của các mặt hàng tiêu dùng khác, bao gồm thực phẩm và thực phẩm, đồ uống và thuốc lá trong dịp Tết được giảm trừ. Chúng tôi dự đoán rằng lạm phát trong những tháng tới có thể nhận được một số áp lực tăng từ sự gia tăng gần đây của giá dầu thế giới. Ngoài ra, dịch tả lợn châu Phi đã xuất hiện ở các tỉnh phía bắc như Hưng Yên và Thái Bình mang đến nỗi sợ rằng sự lây lan của căn bệnh này sẽ khiến nguồn cung thịt lợn bị thiếu hụt, từ đó sẽ dẫn đến giá lương thực và thực phẩm tăng trong những tháng tới. Vì vậy, chúng tôi dự đoán các yếu tố này sẽ gây áp lực làm tăng CPI trong những tháng tới.

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn



Điểm Nhấn Kỹ Thuật

VN-Index chờ đợi tín hiệu tích cực trong vùng tích lũy 960-1000 điểm



Từ đầu năm 2019, VNindex đảo chiều từ mức thấp nhất trong 2 năm ở mức 860 và có một nhịp tăng mạnh đến ngưỡng kháng cự tâm lý 1000 điểm. Mức kháng cự mạnh này cũng là vùng hợp lưu của kháng cự giá, đường xu hướng giảm và Fibonacci thoái lui 38.2%.

Tuy vậy, VNindex vẫn giao dịch trên 200 EMA với thanh khoản đang có dấu hiệu bùng nổ mạnh, điều này cho thấy đà tăng vẫn còn nguyên vẹn. Do đó, nhịp tích lũy của VNindex trong phạm vi 960 – 1000 trong thời điểm này có thể là ngắn hạn. Nhịp phá vỡ trên ngưỡng 1000 điểm sẽ mở ra cơ hội cho VNindex tiến đến mức kháng cự cao hơn ở 1025 và 1040.

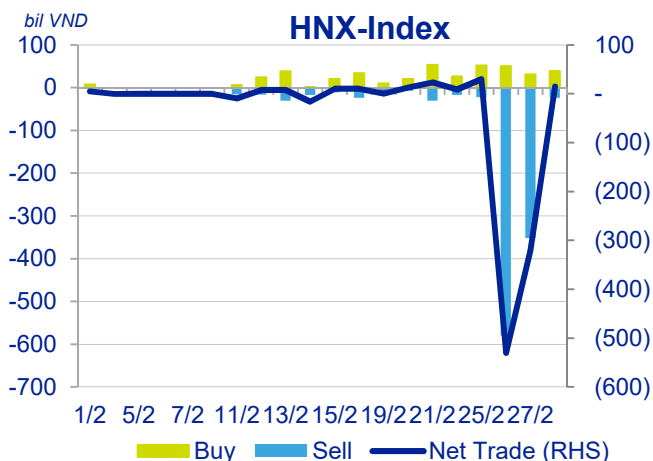
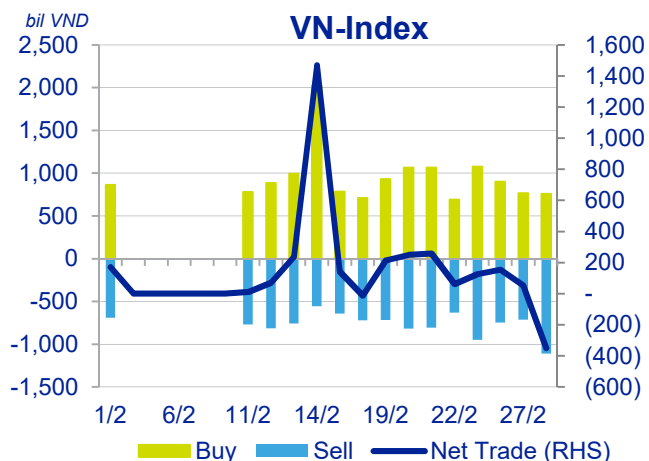
Những chỉ báo kỹ thuật khác:

- RSI (14): 68,14 – Tích cực
- Stochastic (14,1,3): Trong vùng quá mua – Quán tính tăng tích cực
- MACD (12,26,9): đường MACD cắt trên đường tín hiệu – Tích cực

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 2



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	873.1	27.6%	8.2%	15.6%	26.0%	5.5	54.0
Ngân Hàng	10	693.6	22.0%	4.4%	6.4%	19.1%	2.2	13.3
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	37	596.7	18.8%	5.0%	7.6%	29.2%	7.5	31.9
Tiện ích	25	273.4	8.6%	7.8%	11.3%	23.0%	3.3	16.0
Vật Liệu	60	131.3	4.2%	9.1%	6.5%	18.0%	1.5	15.2
Vận Chuyển	25	111.6	3.6%	-0.6%	-0.5%	34.5%	4.0	16.5
Công Cụ Sản Xuất	71	109.9	3.5%	6.7%	3.1%	14.5%	1.7	27.5
Năng Lượng	10	79.6	2.8%	5.2%	7.4%	16.6%	2.8	19.0
Bảo Hiểm	4	72.5	2.3%	1.4%	5.3%	7.6%	4.2	57.8
Bán lẻ	8	45.8	1.4%	2.5%	-1.3%	36.9%	4.0	12.7
Tài Chính Đa Dạng	13	42.1	1.2%	10.7%	3.8%	17.2%	1.6	34.6
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	32.4	1.0%	22.0%	22.2%	16.9%	3.5	21.8
Phần cứng & thiết bị	3	28.2	0.9%	5.1%	4.7%	19.7%	2.1	11.2
May mặc & Tiêu dùng	15	24.9	0.8%	4.2%	6.2%	21.4%	3.3	14.1
Ô tô & Linh kiện	7	12.8	0.4%	12.5%	15.7%	16.9%	2.0	30.8
Dịch vụ khách hàng	10	9.4	0.3%	4.8%	3.2%	19.6%	2.7	18.5
Truyền thông	1	7.5	0.2%	4.2%	2.2%	16.5%	4.9	47.3
Khác	10	6.1	0.2%	10.0%	17.6%	26.8%	1.9	18.4
Dịch vụ thương mại	4	5.2	0.2%	3.0%	-2.1%	21.3%	2.9	14.5
Phần mềm và Dịch vụ	3	2.5	0.1%	5.8%	15.1%	10.9%	1.7	20.7
Đồ gia dụng	1	1.6	0.0%	3.6%	-0.6%	28.1%	3.3	11.4
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.6	0.0%	-0.2%	-4.3%	1.2%	0.8	16.4
D.vụ Viễn thông	1	0.4	0.0%	0.9%	-4.4%	18.1%	0.5	3.3
VN-Index	376	3161.2	100.0%	6.0%	8.2%	15.5%	2.6	16.6

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 4) 3942 9395

Fax: (+84 4) 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 – Thép, Logistics,
Nông nghiệp, Điện,**

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,
Công nghệ**

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)

phucttta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh

Trịnh Viết Hoàng Minh

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

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (x250)

phuocld@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối KHĐC

Tyler Cheung

(+84 28) 54 043 070

tyler@acbs.com.vn

Giám đốc Kinh doanh

KHĐC

Patrick Mitchell

(+84 28) 5404 6632

patrick@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) 5404 6630 (x308)

huongctk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhân

(+84 28) 3823 4159 (ext: 311)

nhannntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 5404 6626

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 5404 6630

dungln.hso@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 (2018). 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.

