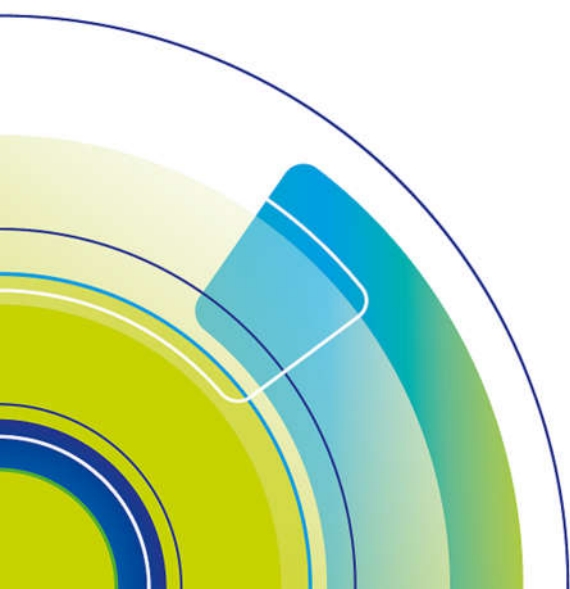




Tổng quan thị trường

Tháng 12-2018





VN-Index

892,54

-34,00 (-3,67%)

KLGD: 192,3 triệu cp

GTGD: 4,385 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
SAB	+7.0%	+3.5 đ
BID	+9.5%	+3.2 đ
ROS	+7.5%	+0.5 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VIC	-6.3%	-6.3 đ
VHM	-5.7%	-4.5 đ
CTG	-16.1%	-4.3 đ

HNX-Index

104,23

-0,59 (-0,56%)

KLGD: 43,7 triệu cp

GTGD: 632 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VGC	+10.9%	+0.4 đ
VCG	+22.2%	+0.3 đ
HHC	+33.3%	+0.3 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
PVS	-8.8%	-0.4 đ
SHB	-4.0%	-0.3 đ
ACB	-0.7%	-0.2 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Tương quan cùng chiều với diễn biến tích cực của thị trường chứng khoán thế giới, xuất phát từ thỏa thuận hòa hoãn chiến tranh thương mại Mỹ - Trung, thị trường chứng khoán Việt Nam đã tăng khá tốt trong khoảng thời gian đầu tháng 12. Tuy nhiên, do hầu hết các vấn đề Mỹ-Trung vẫn chưa thực sự được giải quyết trong khi Fed tăng lãi suất lần thứ 4 năm nay cùng với việc giá dầu Brent sụt giảm đáng kể xuống còn 50 USD/ thùng, chứng khoán toàn cầu cũng như Việt Nam đều nhanh chóng đảo chiều và giảm đáng kể trong nửa còn lại của tháng. Liên quan đến diễn biến các cổ phiếu, VIC (-6.3%) – cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường- đã kéo VN-Index giảm mạnh nhất do áp lực bán gia tăng bất ngờ trong phiên ATC ngày giao dịch cuối cùng của năm. Tuy nhiên, diễn biến này chủ yếu liên quan đến hoạt động chốt NAV của các quỹ đầu tư. VHM cũng quay đầu giảm điểm sau khi dẫn dắt đà tăng mạnh nhất trong tháng 11. Phần lớn các cổ phiếu ngân hàng như CTG, VCB, MBB, VPB, TCB, v.v. đều điều chỉnh giảm. Nhóm ngành dầu khí (GAS, PVD, PVS, PLX) cũng tác động đáng kể lên đợt giảm này khi mà giá dầu Brent đã mất 8.3% do những lo ngại về tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm lại. Ngoài ra, hầu hết các lĩnh vực khác như chứng khoán (HCM, VND, SSI), bất động sản (NVL, NLG, DXG, LDG), xây dựng (HBC), thép (HPG, HSG), hàng không (VJC), thủy sản (VHC, ANV), dệt may (STK, TCM, TNG) cũng đều không tránh được xu hướng giảm này. Ở chiều ngược lại, sự hỗ trợ tích cực từ một vài cổ phiếu vốn hóa lớn như SAB, BID, ROS, MWG đã không đủ để kéo VN-Index ra khỏi xu hướng này. Kết thúc tháng 12, chỉ số VN-Index giảm đáng kể 3,67 % lên 892,54 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày cải thiện lên mức 4,38 nghìn tỷ đồng (so với 3,7 nghìn tỷ đồng trong tháng 11). Trong khi đó, khối ngoại tiếp tục mua ròng tháng thứ 4 liên tiếp với giá trị ròng đạt 730 tỷ đồng (-85% t/t), trong đó E1VFN30, VNM, BID, PNJ, CTD, KDH được mua vào chủ yếu.

Nhìn chung, kết thúc năm 2018, chỉ số VN-Index đã đánh mất hết những thành quả tạo được trong 4 tháng đầu năm. Mặc cho những nỗ lực bức phá, VN-Index vẫn nằm trong kênh giảm giá kể từ tháng 4/2018 cho đến nay. Ngoài ra, với việc VN-Index để mất ngưỡng hỗ trợ quan trọng 880 điểm trong những phiên giao dịch đầu 2019, rủi ro điều chỉnh giảm hiện đang khá cao trong nửa đầu tháng 1. Do đó, các phiên phục hồi chính là cơ hội tốt để nhà đầu tư giảm tỷ trọng danh mục đầu tư của mình. Trong nửa cuối tháng giêng, với các thông tin về kết quả kinh doanh quý 4 tích cực sẽ dần được công bố cùng với việc các cổ phiếu vốn hóa lớn đã đều đang ở vùng giá hấp dẫn, lực cầu bắt đáy dự kiến sẽ sớm quay trở lại hỗ trợ chiều tăng của thị trường.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 12 và triển vọng cuối năm

Tình hình tỷ giá VNĐ/USD trong tháng 12 vừa qua tương đối đã ổn định nhờ vào sự can thiệp mạnh và kịp thời của NHNN mặc dù trong tháng đón nhận những thông tin không mấy tích cực. Cụ thể tỷ giá trung tâm ngày 28/12 ở mức 22.825 VNĐ/USD, tăng 75 đồng so với thời điểm đầu tháng; tỷ giá giao dịch tham khảo tại Sở giao dịch NHNN cũng tăng từ 22.700 – 23.383 đầu tháng lên mức 22.700 – 23.459 ở thời điểm cuối tháng. Dự đoán trong tháng 12 sẽ nhận được một số thông tin vĩ mô không tốt nên NHNN đã chủ động tăng tỷ giá trung tâm để đón đầu trước đã giúp tỷ giá niêm yết của các ngân hàng lớn như VCB, VPB bớt dao động so với đầu tháng, cụ thể tỷ giá niêm yết tại VCB tại 28/12/2018 là 23.155 – 23.245 VNĐ/USD, tỷ giá VPB trung bình dao động 23.110 – 23.230 VNĐ/USD. Chúng tôi nhận định trong năm 2019 có khả năng tỷ giá sẽ ít bị tác động bởi FED hơn năm 2018 khi FED đã có nhận định là lãi suất tham chiếu của mình đã gần tiến tới mức cân bằng. Tuy nhiên, một số tác động tiêu cực vẫn còn đó là chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn chỉ là tạm ngưng chứ chưa kết thúc, Brexit vẫn trên bàn đàm phán và tình hình chính trị các quốc gia trong liên minh Châu Âu khá căng thẳng khi bầu cử sắp tới. Cho nên trong thời gian sắp tới chúng ta sẽ phải chú ý kỹ đến những tác động trên để dự đoán một cách chính xác hơn sự dao động của tỷ giá trong năm 2019.

Lãi suất liên ngân hàng trong tháng 12 đã tạm ổn định khi mức độ dao động không lớn. Trong tháng 12 vừa qua lãi suất liên ngân hàng các kỳ hạn đã dần trở về bình thường khi lãi suất dài hạn đã bắt đầu cao hơn lãi suất ngắn hạn. Đường cong lãi suất liên ngân hàng đã dần bình thường, thể hiện sự căng thẳng về thanh khoản trong hệ thống ngân hàng đã giảm và được kiểm chế. NHNN đã rất cố gắng trong việc duy trì thanh khoản và giảm căng thẳng đồng nội tệ khi bơm ròng một lượng nội tệ hơn 61,500 tỷ đồng trong tháng 12 vừa qua (so với mức 12,000 tỷ đồng trong tháng 11). Chúng tôi dự đoán từ đây đến Tết nguyên đán thanh khoản ngân hàng sẽ tiếp tục gia tăng khi nhu cầu tiền mặt vào dịp cuối năm thường rất cao, dẫn đến khả năng lãi suất tăng cũng khá cao và NHNN cũng phải bơm khá nhiều tiền mặt vào hệ thống để tiếp tục kiểm chế lãi suất. Tuy nhiên, chúng tôi nhận định rằng trong thời gian tới NHNN vẫn sẽ tiếp tục làm tốt việc điều tiết thanh khoản đồng nội tệ và giảm căng thẳng lãi suất liên ngân hàng như gần đây.

Trong kỳ họp vào cuối tháng 12 của FED, mặc dù vẫn tăng lãi suất nhưng chủ tịch FED là ông Jerome Powell đã có ý kiến rằng lãi suất của Mỹ đã dần tiến tới mức cân bằng. Chính vì vậy, chúng tôi nhận định tình hình lãi suất và tỷ giá trong năm 2019 sắp tới đây sẽ bớt căng thẳng. Tuy nhiên với một số quan ngại về chiến tranh thương mại Mỹ và Trung Quốc, tình hình bất ổn của Châu Âu trong thời gian gần đây thì chúng tôi nghĩ việc theo dõi sát sao tình hình tỷ giá và lãi suất trong thời gian tới để đề phòng khả năng bất ổn của tỷ giá và lãi suất là điều không hề thừa.

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Rủi ro giảm điểm hiện hữu, Vnindex tiến đến vùng hỗ trợ tiềm năng tại Fibo 50% - 61.8%



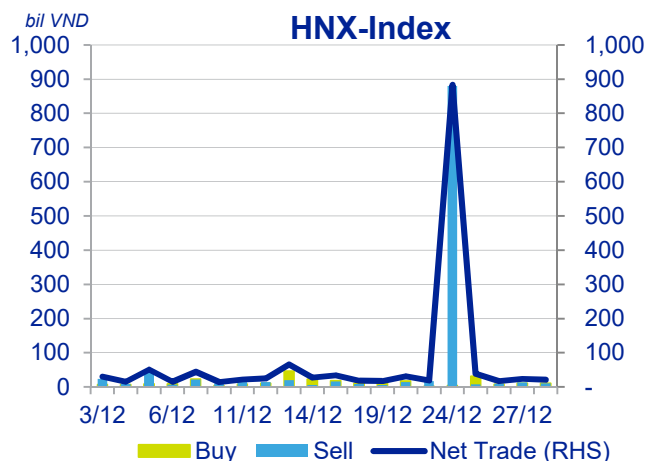
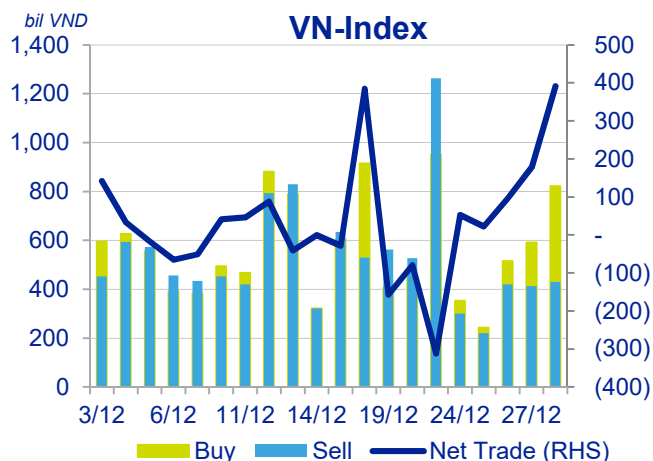
Tháng 12 đã khép lại một năm khá bất ngờ đối với thị trường chứng khoán Việt Nam. Vnindex bắt đầu tháng 12 với hy vọng mới khi giá bật tăng trở lại từ mức thấp nhất của năm ở 880. Tuy nhiên, với kênh giá giảm vẫn còn nguyên vẹn, VN-Index đã thất bại trong kiểm nghiệm lại kháng cự tại EMA 200 (ở mức giá 960) và theo đó tạo đỉnh thấp hơn cho thấy xu hướng giảm đã sẵn sàng tiếp tục.

Tại thời điểm này, bắt nguồn từ một đợt bán tháo mạnh, VN-Index đã phá vỡ ngưỡng 880 điểm. Với tính thanh khoản thấp và ít các hỗ trợ vững chắc từ thời điểm này, VNindex sẽ tiếp tục xu hướng giảm trong dài hạn. Mặt khác, do VNindex đang tiến vào khu vực giữa 50% - 61.8% của Fibonacci thoái lui, nhiều khả năng chỉ số VN-Index sẽ tìm được hỗ trợ trong khoảng từ 780 - 865 này.

Lương Duy Phước
phuocld@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 12



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	44	759.5	26.3%	-5.9%	30.0%	11.2%	3.7	48.0
Ngân Hàng	10	648.9	22.6%	-1.9%	1.2%	18.9%	2.1	12.6
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	37	562.9	19.6%	-1.3%	-5.3%	28.8%	7.3	26.8
Tiện ích	22	207.1	7.2%	-3.9%	-5.3%	27.8%	3.4	13.0
Vật Liệu	58	123.9	4.3%	-6.7%	-9.2%	20.2%	1.5	10.6
Vận Chuyển	25	112.3	3.9%	-3.2%	0.1%	48.2%	4.8	18.2
Công Cụ Sản Xuất	72	109.5	3.8%	-0.2%	-24.0%	16.6%	1.8	16.7
Năng Lượng	10	74.2	2.8%	-8.3%	-25.4%	17.9%	2.8	20.8
Bảo Hiểm	4	68.9	2.4%	-7.2%	31.7%	8.4%	4.0	48.0
Bán lẻ	8	45.4	1.6%	2.3%	-10.4%	39.7%	4.5	13.5
Tài Chính Đa Dạng	13	39.0	1.4%	-7.8%	-6.5%	17.8%	1.6	9.6
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	28.2	1.0%	-1.0%	-23.3%	16.8%	2.9	17.9
Phần cứng & thiết bị	3	26.9	0.9%	-1.5%	-10.0%	28.3%	2.1	8.2
May mặc & Tiêu dùng	15	23.5	0.8%	-2.0%	2.5%	9.9%	3.5	14.3
Ô tô & Linh kiện	7	11.4	0.4%	3.1%	15.4%	14.0%	1.8	24.1
Khác	14	9.1	0.3%	-5.3%	18.2%	18.9%	1.6	9.5
Dịch vụ khách hàng	9	7.5	0.2%	4.6%	18.6%	26.8%	3.3	17.8
Truyền thông	1	7.4	0.3%	-17.3%	0.0%	29.0%	18.4	95.0
Dịch vụ thương mại	4	5.3	0.2%	3.1%	-16.9%	20.9%	3.1	15.6
Phần mềm và Dịch vụ	3	2.2	0.1%	18.2%	-15.5%	11.4%	1.5	15.2
Đồ gia dụng	1	1.6	0.1%	-4.0%	21.3%	28.2%	2.9	12.7
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.7	0.0%	0.5%	-18.9%	4.8%	0.8	26.4
D.vụ Viễn thông	1	0.4	0.0%	21.3%	-18.6%	9.7%	0.6	6.8
VN-Index	373	2875.6	100.0%	-3.7%	-9.3%	14.9%	2.4	15.6

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)

chilkt@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

Chuyên viên PTKH

Tống Thị Hồng Hà

(+84 28) 3823 4159 (ext: 306)

hatth@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 5404 6630 (x308)

huonggtk@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.