

KB RESEARCH

Lê Anh Tùng

Chuyên viên phân tích thị trường  
tungla@kbsec.com.vn

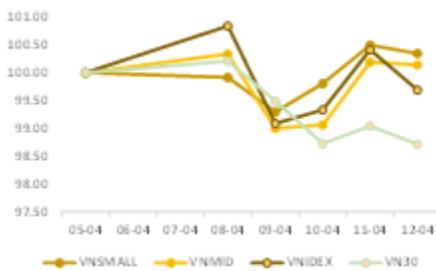
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	982.90	107.70
Thay đổi (%)	-0.64%	-0.16%
Số mã tăng/giảm	117/264	125/253
KLGD (triệu CP)/phiên	956.78	206.81
GTGD (tỷ VNĐ)/phiên	20,258.76	2,832.93
Thay đổi (%)	-15.4%	0.6%

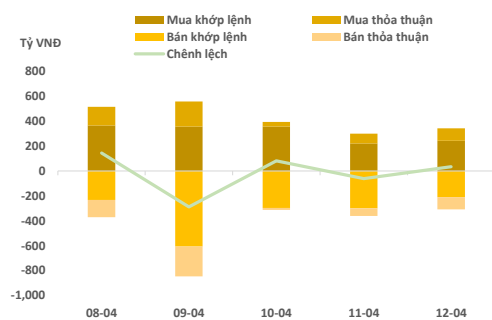
Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến nhóm cổ phiếu



Nguồn: Finnpro, KBSV

Diễn biến mua bán của khối ngoại



Diễn biến các ngành

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Nuôi trồng thủy hải sản	5.60%	VHC ANV FMC HVG
Nhựa	5.50%	AAA RDP DAG HII...
Sản xuất giấy	3.90%	DHC VID HAP CAP...
Phân phối xăng dầu & khí đốt	3.60%	GAS PGD PGS PGC...
Hàng May mặc	1.90%	TCM STK FTM EVE...
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Các mã tiêu biểu
Phân bón	-2.30%	DPM DCM BFC LAS.
Sản xuất gạch ốp lát & Vật liệu l	-2.50%	VCS VGC CVT VIT...
Cao su	-2.90%	PHR DPR TRC HRC...
Nước	-4.30%	BWE CLW NBW TW
Sản xuất ô tô	-5.40%	TCH SVC HHS HAX...

Nguồn: Bloomberg, KBSV

Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index và HN-Index đều giảm điểm nhẹ, đóng cửa lần lượt ở ngưỡng 982.90 (↓0.64%) và 107.70 (↓0.16%). VN-Index tuần qua đã kiểm tra ngưỡng tâm lý 1,000 nhưng lực cầu bán chốt lời mạnh mẽ đã xuất hiện cùng với việc thiếu những thông tin hỗ trợ đã đẩy VN-Index quay lại vùng 980-990. Thị trường tiếp tục diễn biến giằng co với sự phân hóa mạnh của các cổ phiếu nhóm Bluechips trên nền thanh khoản thấp.

Các diễn biến chính trong tuần:

\* Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn dẫn đầu đà giảm thị trường, với mức chiết khấu lớn (↓1.28%). Dòng tiền vẫn tập trung vào các cổ phiếu vốn vừa và nhỏ với những “câu chuyện tăng trưởng riêng”, giúp cho chỉ số VNSMALL và VNMID có tuần giao dịch tốt hơn VN-Index dù vẫn giảm lần lượt -0.14% và -1.27%.

\* Thanh khoản thị trường giảm nhẹ trên sàn VN-Index (↓15.4%), trong khi tăng nhẹ trên sàn HNX (+0.6%).

\* Sắc đỏ chiếm ưu thế ở 2 sàn HSX và HNX khi số mã giảm chiếm số lượng áp đảo số mã xanh trên cả 2 sàn.

\* Xét từ góc độ ngành, các ngành có diễn biến phân hóa với các ngành có thông tin tích cực thu hút lượng lớn dòng tiền của nhà đầu tư, tập trung ở nhóm cổ phiếu midcap (Nuôi trồng thủy hải sản, nhựa, sản xuất giấy...tăng lần lượt 5.6%, 5.5% và 3.9%...). Ở chiều ngược lại, các ngành top dưới cũng có một tuần giảm đáng kể (Sản xuất ô tô, nước, cao su...giảm lần lượt -5.4%, -4.3% và -2.9%...). Đáng chú ý nhóm cổ phiếu thủy sản chốt tuần giao dịch với phiên tăng trần của hàng loạt cổ phiếu FMC, CMX, ACL và HVG sau thông tin Bộ thương mại Hoa Kỳ đã chính thức bãi bỏ thuế bán phá giá tôm với các công ty sản xuất tôm của Việt Nam. Nhóm cổ phiếu ngành nhựa, nổi trội là cổ phiếu AAA (↑6.78%) cũng đã có tuần giao dịch bút phát khi mà mức lợi nhuận trước thuế Q1 của AAA tăng kỷ lục 272% so với cùng kỳ. Các nhóm cổ phiếu dầu khí vẫn duy trì đà tăng của tuần trước khi giá dầu thế giới vẫn ở mức cao. Các nhóm ngành còn lại tiếp tục biến động dưới sự ảnh hưởng của thông tin từ các cuộc họp ĐHCĐ trong các tuần gần đây.

\* Khối ngoại đảo chiều bán ròng nhẹ trên cả 2 sàn HSX và HNX, với giá trị hơn 89 tỷ đồng. Giao dịch thỏa thuận đã giảm nhẹ chiếm tỷ trọng khoảng 25%. GAS là mã dẫn đầu danh sách được mua ròng (hơn 129 tỷ đồng) trong khi VJC tiếp tục là mã được bán ròng mạnh nhất (hơn 242 tỷ đồng).

Nhận định thị trường tuần tới:

Với việc thị trường chứng khoán đang bước vào mùa cao điểm công bố KQKD quý I/2019 và họp ĐHCĐ, cùng với những thông tin bất lợi của thị trường thế giới, tâm lý thị trường chung sẽ tiếp tục thận trọng, chờ đợi những tín hiệu rõ nét hơn. Nhà đầu tư được khuyến nghị duy trì tỷ trọng ở mức trung bình thấp cho đến khi tín hiệu thị trường chuyển biến tích cực hơn.

### Tương quan VNINDEX với nhóm ASEAN 4

Thị trường	P/E trượt 12 tháng	YTD (%)
VNIndex	16.59	10.12%
SET Index	17.28	6.16%
JCI Index	20.96	3.41%
PCOMP Index	19.44	5.56%
FBMKLCI Index	20.41	-3.57%

Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Top mã chứng khoán ảnh hưởng thị trường

Mã tích cực nhất	Điểm số tác động
GAS	1.55
VHM	0.71
VCF	0.3
Mã tiêu cực nhất	Điểm số tác động
VIC	-1.85
SAB	-0.74
VRE	0.60

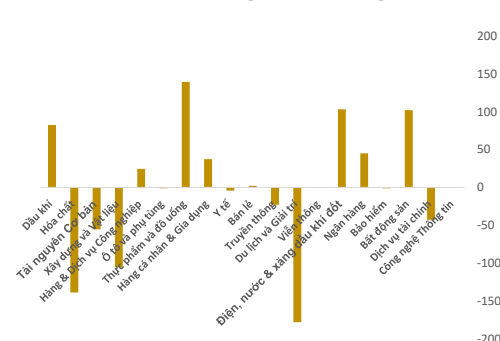
Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Top mã chứng khoán khối ngoại giao dịch

Top mã mua ròng	GT mua ròng (tỷ VNĐ)
GAS	129,478.43
VHM	101,233.77
VCB	90,486.21
Top mã bán ròng	GT bán ròng (tỷ VNĐ)
VJC	242,418.65
AAA	143,023.40
CTD	136,475.39

Nguồn: Bloomberg, KBSV

### Diễn biến của khối ngoại theo ngành



Nguồn: Finnpro, KBSV

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

VN-Index tuần này mất đi lực đỡ từ thị trường chứng khoán thế giới. Tâm lý lo ngại đã quay trở lại khi IMF giảm mức dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu 2019 xuống còn 3.3% trong báo cáo triển vọng kinh tế toàn cầu mới đây được tổ chức này công bố. Đây là mức thấp nhất kể từ khủng hoảng tài chính 2008 và cũng là lần thứ 3 liên tiếp IMF hạ dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong 6 tháng trở lại đây. Cùng quan điểm với IMF, 2 ngân hàng trung ương ECB và Fed cũng bày tỏ những quan ngại về sự bất ổn và những rủi ro của tăng trưởng toàn cầu. Đây là yếu tố rủi ro hàng đầu đe dọa đà tăng trưởng của TTCK toàn cầu nói chung và TTCK Việt Nam nói riêng. Bên cạnh đó, triển vọng lợi nhuận các doanh nghiệp Mỹ trong quý 1 tăng trưởng âm cũng là yếu tố đè nặng lên tâm lý nhà đầu tư toàn cầu. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư chưa nên quá lo lắng về bức tranh tăng trưởng, ít nhất là trong nửa đầu năm nay. Các số liệu công bố gần đây cho thấy, ngoại trừ nền kinh tế EU cho thấy sự suy yếu rõ rệt, tốc độ tăng trưởng ở các khu vực khác như Mỹ và các nước EM ở mức tương đối ổn định.

Thị trường tuần này cũng hưởng sự quan tâm đến những chi tiết trong biên bản họp Fed. Đáng chú ý trong lần họp này, một số thành viên Fed đã phát tín hiệu rằng chính sách lãi suất là “2 chiều”, qua đó cho thấy những bước đi tiếp theo của Fed sẽ phụ thuộc rất lớn vào dữ liệu kinh tế của Mỹ sắp tới. Điều này đồng nghĩa với kịch bản Fed có thể hạ lãi suất trong năm nay, nhất là trong bối cảnh triển vọng kinh tế Mỹ có thể xấu đi vào cuối năm. Trên thực tế, dự báo của thị trường hiện đã đảo chiều, kì vọng 65% khả năng Fed sẽ cắt giảm 0.25% lãi suất trong năm 2019. Tuy nhiên, chúng tôi không đánh giá cao kịch bản này và cho rằng Fed sẽ cố gắng duy trì chính sách tiền tệ nhất quán như đã từng thể hiện trong những năm gần đây. Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng khi thị trường lao động tiếp tục thắt chặt trong thời gian tới, cùng với chỉ số tiền lương trung bình tăng sẽ tạo áp lực lên lạm phát, gần với mức mục tiêu 2%. Trong kịch bản đó, ít có khả năng FED sẽ hạ lãi suất hay có các biện pháp nới lỏng cung tiền.

Nhóm nghiên cứu Viện Nghiên cứu Kinh tế và Chính sách (VEPR) đưa ra cảnh báo lạm phát có thể tăng mạnh trong quý II và quý III ở mức lần lượt là 2.78% và 3.26%. Dự báo lạm phát bình quân năm 2019 ở mức 4,2%, cao hơn mức 4% mà Quốc hội phê duyệt. Theo VEPR, lạm phát quý I ở mức 2,63% là vừa phải nhưng có xu hướng tăng trước những điều chỉnh giá điện và xăng dầu gần đây. Bên cạnh đó, giá thị lợn nhiều khả năng cũng sẽ biến động khó lường sau khi đợt dịch tả châu Phi dần được kiểm soát.

### LỊCH SỰ KIỆN TUẦN SAU

15/04	KQKD của các công ty tài chính lớn Goldman Sachs & Citigroup
16/04	ĐHCĐ SVI; ĐHCĐ CMV; ĐHCĐ ICB; sản lượng sản xuất US
17/04	GDP Q1 của Trung Quốc; doanh số bán lẻ của Trung Quốc
18/04	Doanh số bán lẻ của Anh; chỉ số PMI nhanh của châu Âu
19/04	Chỉ số nhà ở của Mỹ

## KHUYẾN CÁO

Các thông tin trong báo cáo được thu thập và phân tích dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính KBSV, KBSV không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của KBSV và có thể thay đổi mà không cần thông báo. KBSV không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của KBSV và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của KBSV. Khi sử dụng các nội dung đã được KBSV chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

### CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

#### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7 Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

#### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

#### Chi nhánh Sài Gòn

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

#### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 - Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 - Ext: 2276

Hotmail: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)