



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

We Create **Fortune**

BÁO CÁO TUẦN

Khu vực và Việt Nam

22/04/2019

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCHN YSVN

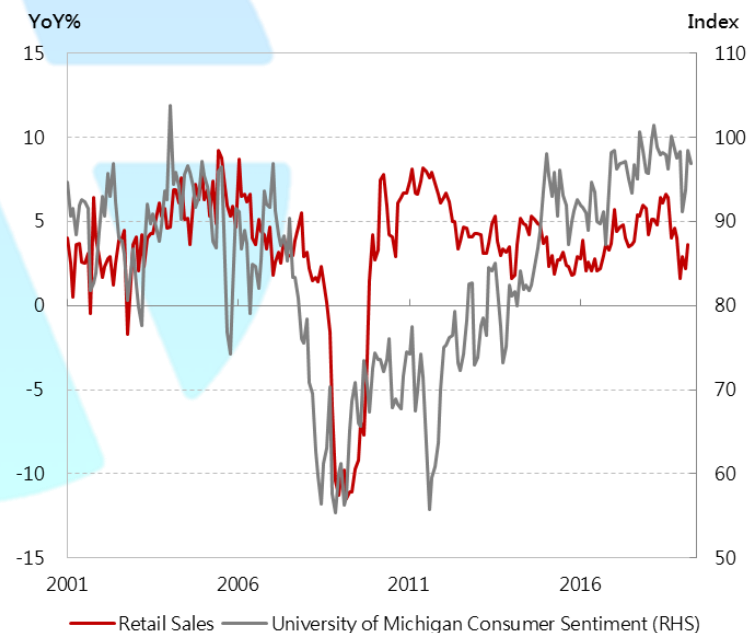
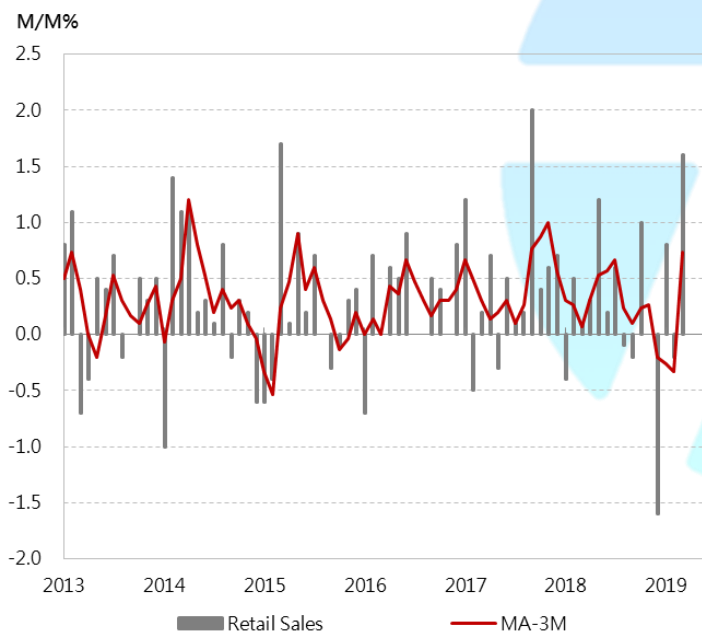
Nội dung kinh tế vĩ mô

- ❖ Mỹ: Các yếu tố tiêu cực đã không còn
- ❖ Châu Âu: Mức độ sẵn sàng sản xuất thấp, khả năng suy thoái vẫn còn
- ❖ Trung Quốc: Dữ liệu sản xuất và đầu tư đang nóng lên, nền kinh tế vẫn cho tín hiệu ổn định
- ❖ Ấn Độ: Giá dầu quốc tế tăng, tăng áp lực chi phí nhập khẩu
- ❖ Indonesia: Nhu cầu trong nước suy giảm, tiếp tục hỗ trợ thương mại
- ❖ Việt Nam: NHNN định hướng không tăng lãi suất trong năm 2019



Mỹ: Các yếu tố tiêu cực đã không còn

- ❖ Doanh số bán lẻ tăng 1.6% trong tháng 03, cao hơn dự kiến trước đó. Tốc độ tăng trưởng doanh số đạt mức cao nhất so với trung bình ba tháng cho thấy tiêu thụ đã ổn định hơn
- ❖ Trong quý 1, tăng trưởng GDP giảm xuống còn 2.2%, chạm mức thấp nhất trong 20 tháng. Lý do là do Chính phủ đóng cửa và thời tiết lạnh vào đầu năm. Vào đầu quý 2, các yếu tố tiêu cực trên đã không còn, niềm tin người tiêu dùng đã hồi phục trở lại, dự báo tăng trưởng ở 3 – 4% trong quý 2



Mỹ: Lợi nhuận quý 1 của các DN tốt hơn dự kiến

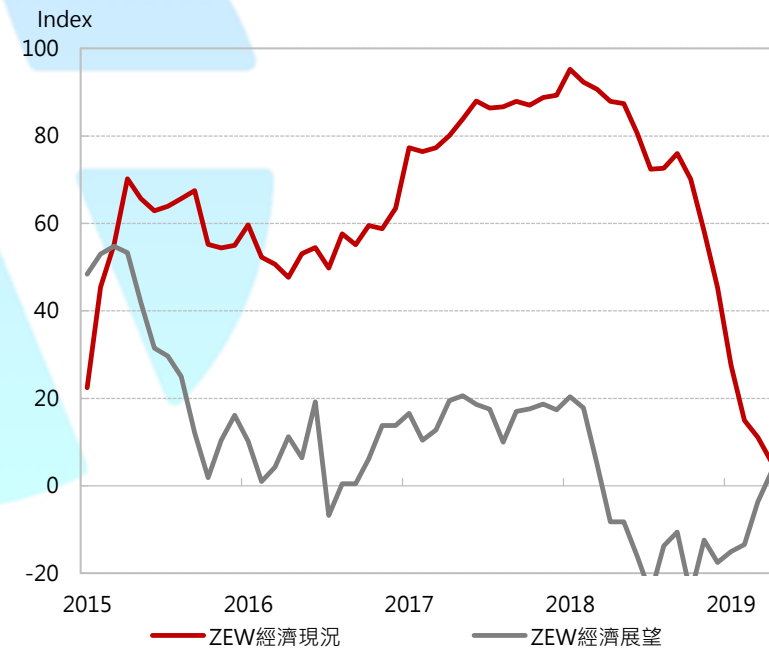
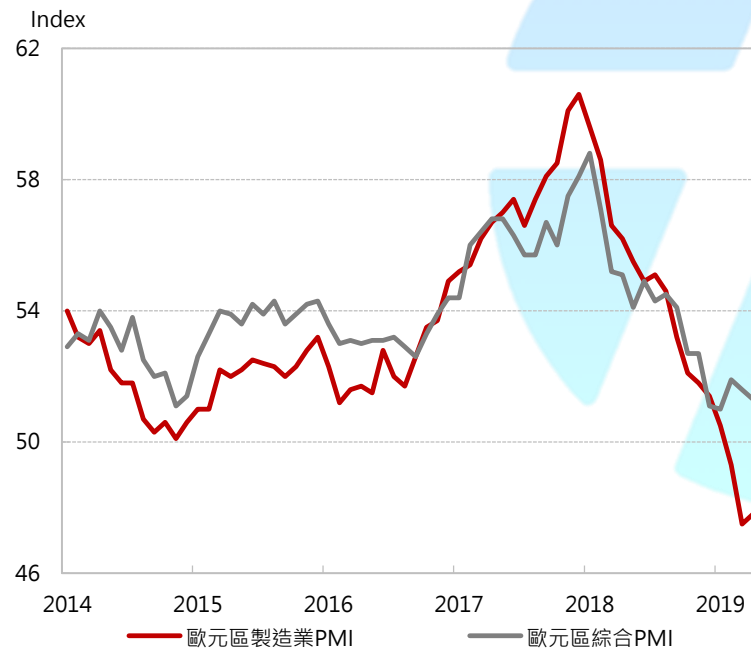
- ❖ Trong số 79 công ty trong chỉ số S&P500 đã công bố, 77.2% lợi nhuận tốt hơn dự báo
- ❖ Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận là 0.5%, cao hơn mức dự báo -3.9%. Và hầu hết các doanh nghiệp tốt hơn kỳ vọng

Đơn vị: %	Số DN		Tốc độ tăng		Dự báo LN		
	báo cáo		Q4	Q1	19Q1	19Q2	19Q3
S&P 500	79 /	500	6	2.6	-3.9	0.2	2
Năng lượng	2 /	30	11.2	0.5	-22.8	-0.4	-11.3
Nguyên liệu	1 /	24	2.7	-4.3	-19.3	-13.2	-6.2
Công nghiệp	16 /	71	6.7	0	-2.2	2.9	8.2
Tiêu thụ không cốt lõi	6 /	64	5.5	9.1	-5.6	2.6	9
Tiêu thụ cốt lõi	9 /	32	1.8	5.5	-4.4	-0.9	0.2
Chăm sóc sức khỏe	5 /	63	9	6.3	3.1	2.4	4.4
Tài chính	28 /	67	3.9	0.4	-0.5	4.5	5.6
Công nghệ thông tin	7 /	66	1.3	-1.7	-8.7	-8.3	-4.3
Dịch vụ truyền thông	2 /	22	13.5	9	-1	6.7	3.9
Tiện ích	0 /	29	2.1	-	3.4	1.4	4.1
Bất động sản	3 /	32	12.8	9.1	-2.7	-2.2	0.2
Cập nhật ngày 2019/4/18							



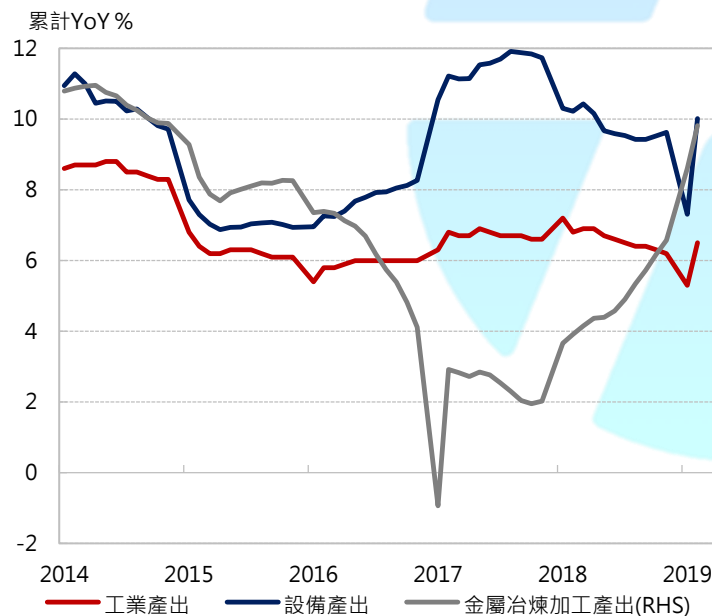
Châu Âu: Mức độ sẵn sàng sản xuất thấp, khả năng suy thoái vẫn còn

- ❖ PMI tháng 04 hồi phục nhẹ lên mức 47.8, thấp hơn một chút so với kỳ vọng của thị trường. Trong số đó, sản lượng và đơn đặt hàng mới giảm tương ứng trong 3 tháng và 7 tháng. Mặc dù suy thoái kinh tế đã thu hẹp, nhưng sự ổn định chung vẫn chưa rõ ràng
- ❖ Cuộc khảo sát kinh tế ZEW được công bố trước đây cũng lặp lại nghi ngờ của các nhà sản xuất về triển vọng của khu vực này. Mặc dù tâm lý chung đã chuyển từ tiêu cực sang tích cực, nhưng tình hình hiện tại vẫn còn thấp, điều này sẽ khiến ECB có thể sẽ mở rộng nới lỏng QE vào tháng 06 tới



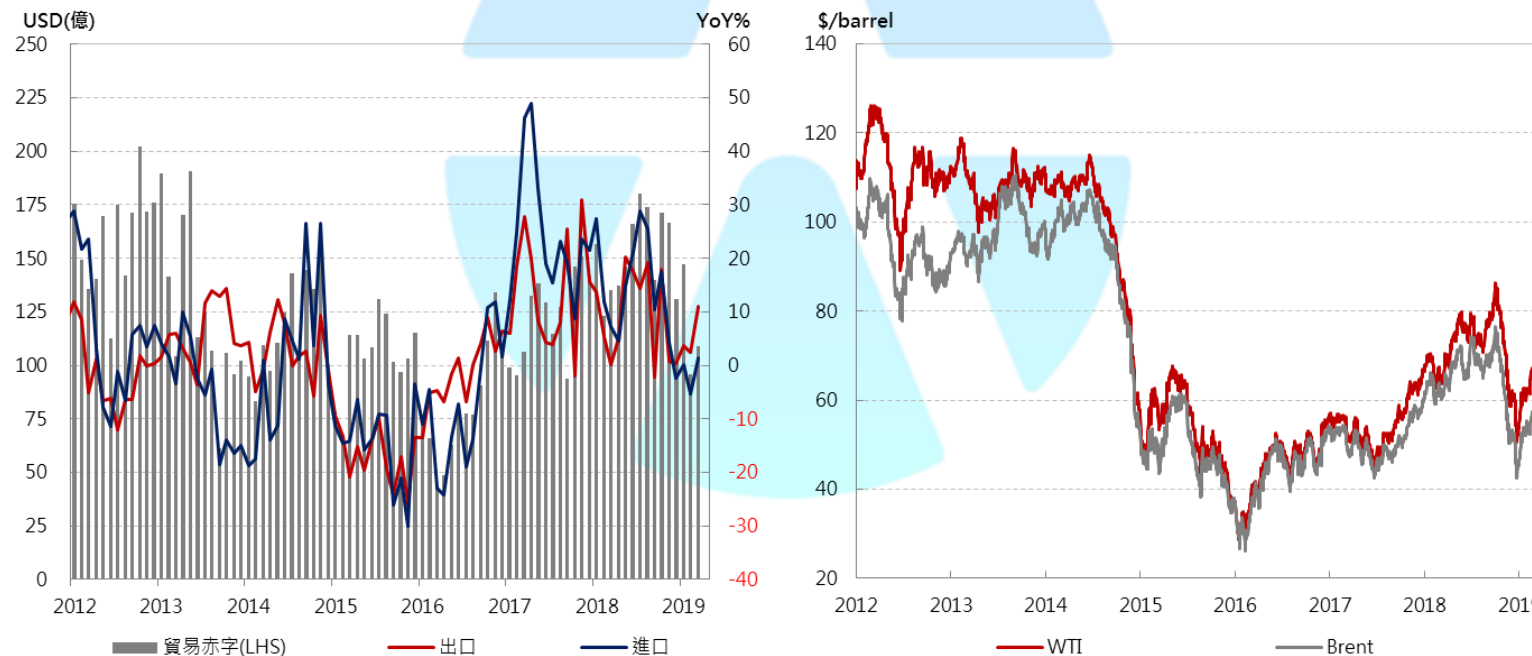
Trung Quốc: Dữ liệu sản xuất và đầu tư đang nóng lên, nền kinh tế vẫn cho tín hiệu ổn định

- ❖ Sản lượng công nghiệp tích lũy từ 5.3% đến 6.5% trong tháng 03 và tốc độ tăng trưởng hàng năm trong một tháng đạt mức cao nhất trong 4 năm
- ❖ Đầu tư cố định trong tháng 03 cũng tiếp tục hồi phục so với cùng kỳ, tăng từ 6.1% lên 6.3%
- ❖ Sự bùng nổ cho thấy một số tín hiệu ổn định, môi trường tài chính đang trở nên tốt hơn, những kỳ vọng tạo đáy kinh tế sẽ rõ ràng hơn trong quý 2, với sự cải thiện trong thương mại với Mỹ và tăng tỷ trọng của MSCI để thu hút các quỹ ETF. TTCK Trung Quốc dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng



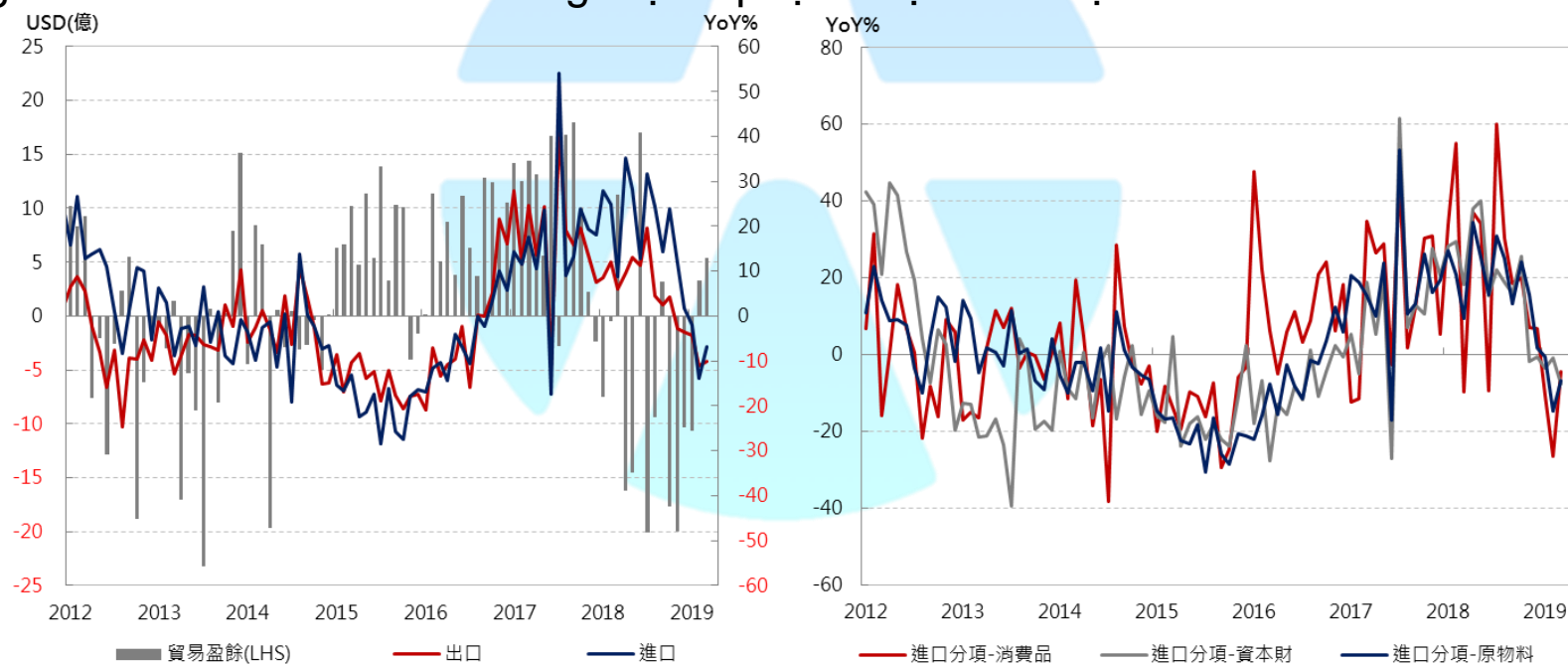
Ảnh Độ: Giá dầu quốc tế tăng, tăng áp lực chi phí nhập khẩu

- ❖ Thâm hụt thương mại lên tới 10.89 tỷ USD trong tháng 03, tăng từ giá trị 9.6 tỷ USD trước đó
- ❖ Theo như báo cáo, giá dầu tiếp tục tăng, gây áp lực lên chi phí nhập khẩu. Tổng giá trị nhập khẩu dầu thô tăng từ 9.38 tỷ USD lên 11.75 tỷ USD, đây trở thành yếu tố chính cho việc tăng thâm hụt thương mại



Indonesia: Cán cân thương mại tiếp tục cải thiện

- ❖ Cán cân thương mại tháng 03 đạt 540 triệu USD, tốt hơn kỳ vọng của thị trường ở mức -1.77 tỷ USD và đây cũng là tháng thứ 2 liên tiếp thoát khỏi thâm hụt
- ❖ Chính phủ đã dùng một số dự án cơ sở hạ tầng để hạn chế nhu cầu nhập khẩu hàng hóa và nguyên liệu. Ngoài ra, NHTW duy trì chính sách lãi suất cao để ngăn chặn xu hướng tiêu dùng khiến tiêu dùng tăng trưởng âm cho nên cán cân thương mại tiếp tục được cải thiện



Việt Nam: NHNN định hướng không tăng lãi suất

- ❖ NHNN định hướng NHTM không tăng lãi suất trong năm 2019, thay vào đó NHTM tiếp tục tối ưu hóa chi phí để giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ cho doanh nghiệp
- ❖ Đã có 169/1,642 doanh nghiệp công bố BCTC, trong đó có 21 doanh nghiệp có tăng trưởng so với cùng kỳ với tăng trưởng lợi nhuận ở mức 18%. Trong đó, nhóm ngành hóa chất và bất động sản có mức tăng trưởng cao nhất

	Toàn TT	HOSE	HNX	UPCOM	VN30	HNX30
Tổng công ty	1642	387	383	872	30	30
Số DN công bố	169	49	65	55	6	2
% Dn công bố	10%	13%	17%	6%	20%	7%
Số DN báo lãi	138	48	46	44	6	2
Số DN tăng lãi	21	4	7	10	0	0
Số DN giảm lãi	117	44	39	34	6	2
Số DN báo lỗ	31	1	19	11	0	0
Số DN vượt KHLN	94	37	28	29	5	2
Tổng LN Q1/2018 (tỷ VND)	238,135	164,789	17,783	55,562	105,692	9,360
Tổng LN Q1/2019 (tỷ VND)	280,581	201,439	20,440	58,702	135,957	14,129
%Lợi Nhuận	18%	22%	15%	6%	29%	51%



Diễn biến thị trường chứng khoán

- ❖ TTCK Mỹ: Tập trung vào nhóm cổ phiếu ngành công nghệ lớn
- ❖ TTCK Trung Quốc: Chính phủ kiểm soát các hoạt động bất hợp pháp
- ❖ TTCK Asean và Ấn Độ: Tỷ suất lợi nhuận ổn định, Ấn Độ tiếp tục mạnh
- ❖ TTCK Việt Nam: Thanh khoản tiếp tục sụt giảm



TTCK Mỹ: Tập trung vào nhóm cổ phiếu ngành công nghệ lớn

Diễn biến tuần trước

- ❖ Apple và Qualcomm đạt đến một giải pháp và hiệu quả tích cực của nhóm tài chính tốt hơn kỳ vọng với tỷ suất lợi nhuận quý 1 là 0.7%

Nhận định tuần này

- ❖ Trọng tâm là một số cổ phiếu công nghệ lớn như Texas, AMD, Facebook,... Hiện tại, tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp là 0.5% trong quý 1
- ❖ Thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung đang có chuyển biến tích cực. Dự kiến lợi nhuận và triển vọng của các DN sẽ tiếp tục tích cực và hỗ trợ cho xu hướng tăng của TTCK, chỉ số S&P500 sẽ hướng về mức đỉnh lịch sử 2,940 điểm



TTCK Trung Quốc: Chính phủ kiểm soát các hoạt động bất hợp pháp

Diễn biến tuần trước

- ❖ Dự liệu vĩ mô tháng 03 tích cực đã giúp chỉ số Shanghai lên mức cao mới trong năm nay, lạm phát và tình hình tài chính, cùng với hoạt động mua lại hàng hóa của Mỹ nhằm giảm căng thẳng Mỹ-Trung. Chỉ số Shanghai đóng cửa tuần tăng 2.57%

Nhận định tuần này

- ❖ Chính phủ TQ lại đưa ra hai tín hiệu chính, đó là kiểm soát chặt chẽ việc gây quỹ ngoại tệ và các hoạt động bất hợp pháp, điều này có thể sẽ gây áp lực điều chỉnh lên chỉ số Shanghai tại mức 3,330 điểm



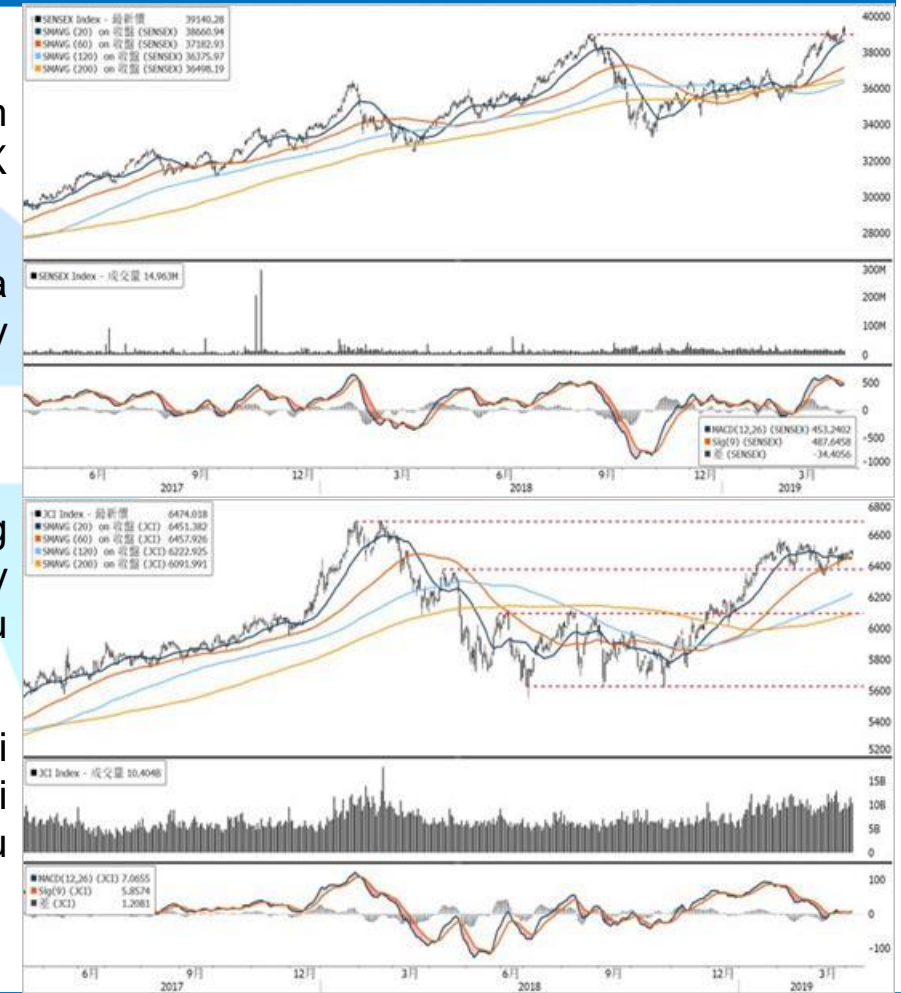
TTCK Asean và Ấn Độ: Tỷ suất lợi nhuận ổn định, Ấn Độ tiếp tục mạnh

Diễn biến tuần trước

- ❖ Cơ quan khí tượng Ấn Độ ước tính mùa mưa sẽ giảm trong năm nay. Thị trường lạc quan với mùa BCTC tích cực, chỉ số SENSEX đóng cửa tuần tăng 0.96%
- ❖ Tổng thống đương nhiệm Indonesia, Jokowi được bầu lại, các nhà đầu tư tin tưởng rằng cải cách Lido dự kiến sẽ tiếp tục, thúc đẩy TTCK tăng 1.58%

Nhận định tuần này

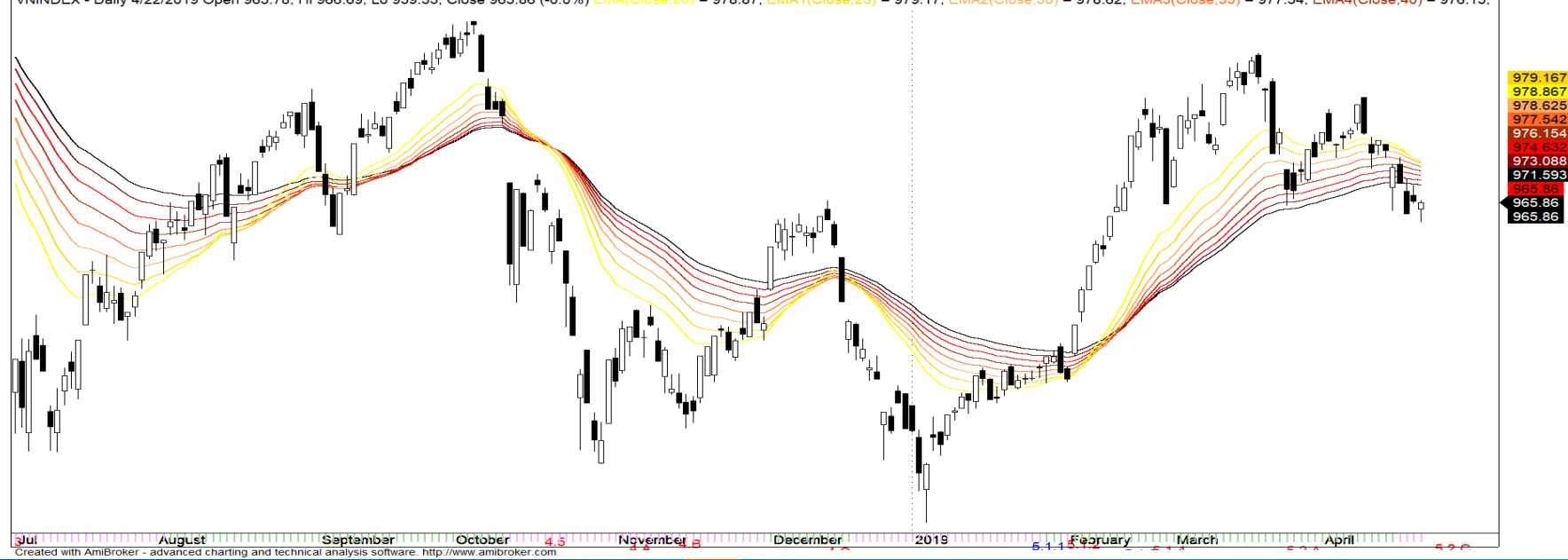
- ❖ Tiếp tục theo dõi vào BCTC quý 1, một số doanh nghiệp sẽ tăng cường hiệu suất hoạt động trong tháng 05 và dự kiến sẽ thúc đẩy TTCK Ấn Độ. Tuy nhiên, chỉ số SENSEX sẽ đối mặt với áp lực điều chỉnh tại mức 39,000 điểm
- ❖ NHTW Indonesia sẽ quyết định lãi suất trong tuần này, ngay cả khi kết quả bầu cử gần như cố định và cán cân thương mại được cải thiện. Tuy nhiên, các quan chức vẫn giữ quyết định thận trọng, điều này sẽ còn ảnh hưởng tiêu cực lên TTCK



TTCK Việt Nam: Thanh khoản tiếp tục sụt giảm

Chỉ số	Điểm số phiên 29/03/2019	% thay đổi Index	GTGD trung bình 1 tuần (tỷ VNĐ)	Tổng GTGD ròng của khối ngoại (tỷ VNĐ)	Tổng GTGD ròng của khối tự doanh (tỷ VNĐ)
VN-Index	966.21	-1.70%	3,116	533	330
HNX-Index	105.88	-1.69%	398	51	0
Upcom-Index	56.05	-1.04%	279	31	0

VNINDEX - Daily 4/22/2019 Open 963.78, Hi 966.69, Lo 959.33, Close 965.86 (-0.0%) EMA(Close,20) = 978.87, EMA1(Close,25) = 979.17, EMA2(Close,30) = 978.62, EMA3(Close,35) = 977.54, EMA4(Close,40) = 976.15,



Nhận định TTCK VN tuần 22 – 26/04/2019

- ❖ Chúng tôi dự báo thị trường có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh trong tuần giao dịch này và chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng giá 950 – 965 điểm với khối lượng giao dịch ở mức thấp
- ❖ Xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG với mức cắt lỗ của hệ thống 934.82 điểm của chỉ số VN-Index
- ❖ **Khuyến nghị:** Các nhà đầu tư trung hạn có thể tích lũy cổ phiếu ở nhịp điều chỉnh sâu hơn về vùng giá 950 điểm của chỉ số VN-Index với nhóm cổ phiếu dầu khí, công nghiệp đa dụng, thủy sản, dệt may, nhiệt điện...
- ❖ **Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 55% cổ phiếu/45% tiền mặt



Báo cáo cổ phiếu theo dõi

- ❖ Báo cáo niêm yết lần đầu: MFS (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/mfs-co-cau-hoat-dong-kinh-doanh-giup-duy-tri-tang-truong>)
- ❖ Top cổ phiếu chú ý: VPI (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-19-04-2019-chi-so-vn-index-co-the-sideways-quanh-965-diem-vpi>)
- ❖ Cổ phiếu khuyến nghị ngắn hạn: HVN, GTN (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-17-04-2019-chi-so-vn-index-co-the-se-hoi-phuc-ve-vung-980-985-diem-hvn-gtn>)



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.



Liên hệ

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng môi giới khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới khối KHCN
+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội
+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội
+84 28 3622 6868 ext 3409
hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương
+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người
Hoa
+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai
+84 28 3622 6868
phong.bui@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn
+84 28 3622 6868
que.phu@yuanta.com.vn

