

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD – Các áp lực ngắn hạn khiến đồng USD có thể chững lại đà tăng

Đồng USD đã có tuần giằng co quanh mức đỉnh cũ ngắn hạn, nhưng việc Fed phát đi tín hiệu tăng lãi suất trong thời điểm cuối năm 2018 cũng khiến đồng USD duy trì được xu hướng tăng hiện tại. Tuy nhiên, áp lực tăng lãi suất chỉ còn một lần trong giai đoạn này và có thể sẽ diễn ra trong tháng 12 cho nên hiệu ứng ảnh hưởng có thể rơi vào thời điểm đầu năm 2019.

Đồng Yuan đang có dấu hiệu tăng mạnh trở lại. Tỷ giá USD/CNY tăng mạnh trong đầu năm 2018 do giới đầu tư lo ngại về chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và dấu hiệu suy yếu của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới này. Đồng thời, dưới góc nhìn PTKT, chúng tôi đánh giá cặp tỷ giá này có dấu hiệu chững lại đà tăng và có khả năng sẽ bước vào giai đoạn điều chỉnh giảm.



Diễn biến tỷ giá USD/CNY

Chỉ số đo lường tiền tệ của nhóm thị trường mới nổi (MXEF) có dấu hiệu hồi phục sau giai đoạn giảm mạnh. Trong năm 2018, tiền tệ tại khu vực mới nổi giảm mạnh do nền kinh tế của nhóm này có chiều hướng đi xuống và các khủng hoảng nợ công nghiêm trọng, đặc biệt yếu tố địa chính trị cũng ảnh hưởng đáng kể. Tuy nhiên, theo quan sát của chúng tôi, chỉ số này đang có nhưng dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn và rủi ro ngắn hạn trên chỉ số này đang có chiều hướng giảm dần.



Diễn biến chỉ số đo lường tiền tệ của nhóm thị trường mới nổi.

Nguồn: Bloomberg

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ VND)	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/10	-	-	-1.12%
DB FTSE	18/10	-	-1.44	-1.00%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/10	-	-	-1.00%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng hơn 250 tỷ trên cả ba sàn do ảnh hưởng từ kỳ cơ cấu của các quỹ ETF theo danh mục VN30. Đồng thời, chúng tôi đánh giá khối ngoại có thể quay trở lại mua ròng khi tình hình tỷ giá dự báo có thể sẽ ổn định trở lại trong ngắn hạn. Quan sát diễn biến CCQ E1VFN30, chúng tôi nhận thấy khối lượng giao dịch trên CCQ này đang có chiều hướng tăng dần sau ba quý trầm lắng trước đó, đây là tín hiệu tích cực cho xu hướng ngắn hạn. Trong năm 2017, quỹ này cũng đã góp phần đáng kể vào xu hướng tăng của thị trường và là chỉ báo về dòng tiền của khối ngoại.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

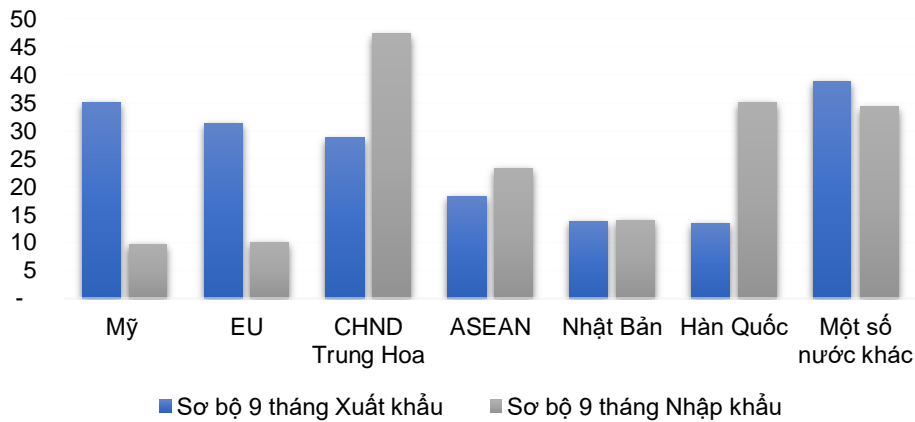
Vừa qua, Ủy ban châu Âu (EC) thống nhất thông qua việc trình lên Hội đồng châu Âu để chấp thuận ký chính thức Hiệp định Thương mại tự do Việt Nam - EU (EVFTA) dự kiến vào cuối năm 2018 và trình Nghị viện châu Âu phê chuẩn đầu năm 2019.

- EVFTA là một FTA thế hệ mới, và khác với các FTA truyền thống mà Việt Nam đã từng ký kết, FTA với EU có quy mô cũng như độ phủ lớn hơn so với các FTA truyền thống. Cụ thể, bên cạnh những khía cạnh truyền thống như thương mại và đầu tư, EVFTA còn đề cập tới các khía cạnh khác như phát triển bền vững, doanh nghiệp Nhà nước, mua sắm của Chính phủ, quyền sở hữu trí tuệ,...
- EVFTA sẽ loại bỏ hầu hết các dòng thuế giữa EU và Việt Nam. Khi Hiệp định có hiệu lực, thuế quan đối với 65% giá trị hàng hóa xuất khẩu từ EU sẽ được loại bỏ và phần còn lại sẽ được loại bỏ trong vòng 10 năm. Trong khi đó, 71% giá trị hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam (84% các dòng thuế) vào EU sẽ được miễn thuế ngay khi Hiệp định có hiệu lực, và tăng lên 99% trong 7 năm tiếp theo. Hiệp định sẽ mang lại những lợi ích to lớn đối với các doanh nghiệp Việt Nam xuất khẩu sang EU. Theo số ước tính của Bộ Công thương, GDP của Việt Nam sẽ tăng thêm 10 – 15% và xuất khẩu sang EU sẽ tăng từ 30 – 40% trong vòng 10 năm kể từ khi Hiệp định có hiệu lực
- EU là thị trường xuất khẩu lớn thứ hai của Việt Nam sau Mỹ. Theo Tổng cục Hải quan, trong 9 tháng đầu năm 2018, xuất khẩu hàng hóa Việt Nam sang EU đạt 31,2 tỉ USD, tiếp tục tăng mạnh so với cùng kỳ năm 2017 và nhập khẩu gần 10 tỉ USD từ thị trường này. Như vậy, Việt Nam xuất siêu 21,2 tỉ USD vào thị trường EU



We Create Fortune

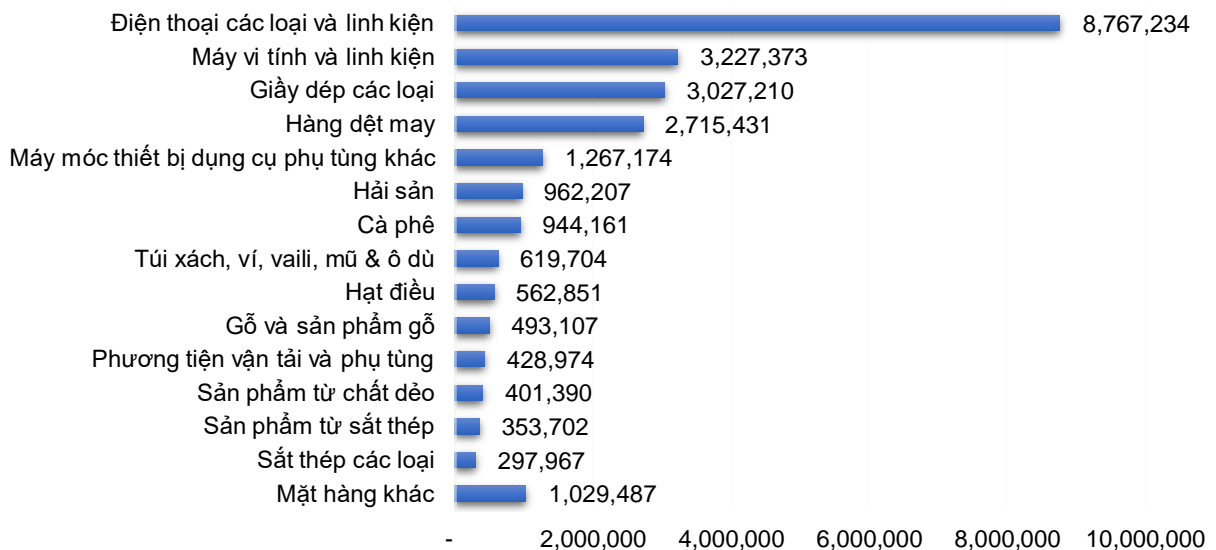
Kim ngạch xuất nhập khẩu phân theo vùng lãnh thổ (triệu USD)



Nguồn: Tổng Cục Hải Quan, YSVN

- Điện thoại, máy tính và các linh kiện chiếm tỷ trọng cao nhất trong cơ cấu mặt hàng xuất khẩu vào EU 8 tháng đầu năm 2019, tiếp đến là các mặt hàng như giày dép, hàng dệt may, thủy sản, nông sản và gỗ, sản phẩm từ gỗ

Trị giá xuất khẩu vào EU (Sơ bộ 8 tháng)



Nguồn: Tổng Cục Hải Quan, YSVN

- Thủy sản và dệt may, da giày được cho là những ngành sẽ được hưởng lợi nhiều nhất sau khi Hiệp định EVFTA có hiệu lực. Ngành thủy sản sẽ hưởng lợi ngay khi EVFTA có hiệu lực khi 90% dòng thuế đánh vào các mặt hàng thủy sản xuất khẩu qua EU sẽ giảm về 0% trong 3 - 4 năm (mức thuế nhập khẩu vào EU hiện tại khoảng 14%). Theo VASEP, 9 tháng đầu năm 2018, kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng thủy sản đạt khoảng 6,4 tỉ USD, tăng 5% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó, riêng thị trường EU, kim ngạch xuất khẩu đạt 1,1 tỉ USD và có thể cán mốc 1,6 tỉ USD trong năm nay



We Create Fortune

- Hiệp định sẽ có hiệu lực sau khi được Nghị viện châu Âu và Quốc hội Việt Nam thông qua. Dự kiến sẽ thông qua vào thời điểm đầu năm 2019

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co trong vùng giá rộng 943 – 970 điểm của chỉ số VN-Index trong các phiên giao dịch đầu tuần. Đồng thời, khoảng trống giảm giá 970 – 990 điểm của chỉ số VN-Index vẫn đang là vùng kháng cự mạnh, điểm tích cực là dòng tiền bắt đáy đang có dấu hiệu tăng dần và rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng giảm dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì dưới mức 20% cho nên vị thế mua chỉ thích hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn.

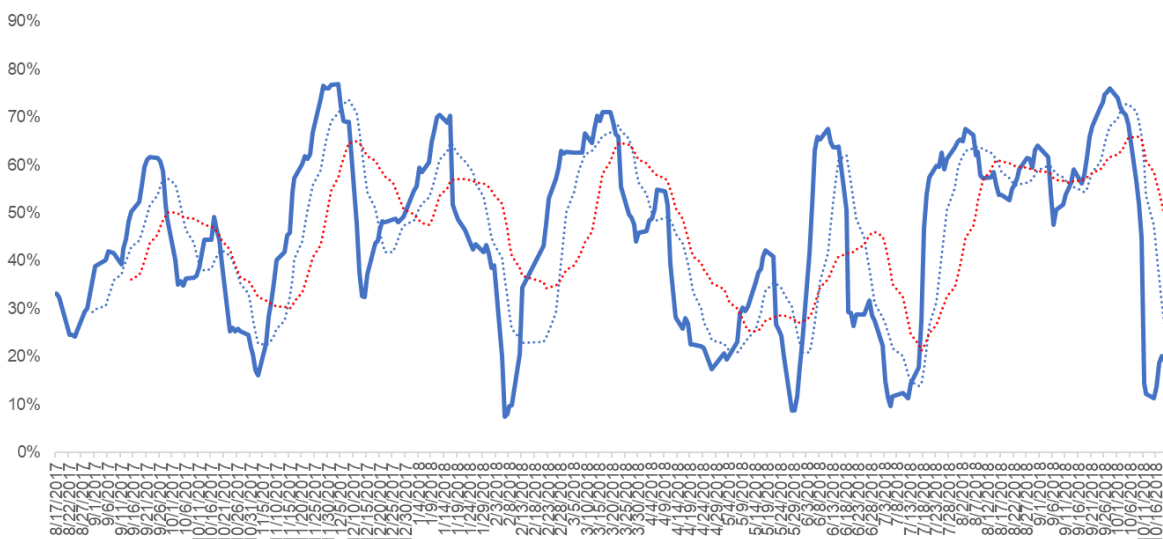
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự của hệ thống ở mức 982.05 điểm của chỉ số VN-Index và 111.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn không nên bán ra ở các nhịp giảm và vẫn nên ưu tiên hạ tỷ lệ margin tại các nhịp hồi. Đồng thời, các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn vẫn có thể tham gia giải ngân ở các nhịp giảm với tỷ trọng thấp nhằm thăm dò đáy ngắn hạn, vị thế mua an toàn nên chờ xu hướng tăng được xác nhận.

Theo đồ thị tuần, thị trường sẽ còn diễn biến giằng co trong tuần giao dịch tới và thị trường có thể sẽ phân hóa mạnh khi thị trường sẽ đón nhận các thông tin về KQKD quý 3/2018. Đồng thời, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng trung hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 1,021 điểm và mức TĂNG xu hướng trung hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 105.72 điểm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cân bằng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 19% cổ phiếu/81% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 54% cổ phiếu/46% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI



We Create **Fortune**

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: TNG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: VSC

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VSC	43,000	GIẢM	GIẢM	19/9/2018	T+32	42,900	43,341	1.03%	BÁN
AST	69,500	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+5	67,600	67,290	2.81%	NĂM GIỮ
PHR	29,200	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+4	29,300	27,386	-0.34%	NĂM GIỮ
DXG	28,700	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+3	28,900	27,165	-0.69%	NĂM GIỮ
LDG	18,200	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+3	18,000	16,478	1.11%	NĂM GIỮ
HBC	24,350	TĂNG	GIẢM	18/10/2018	T+3	24,900	23,326	-2.21%	NĂM GIỮ
MSR	21,400	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+2	22,400	19,416	-4.46%	NĂM GIỮ



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.com.vn



We Create **Fortune**

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

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.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written