



Công Ty Chứng Khoán  
Yuanta Việt Nam

Yuanta  
Securities Vietnam

[www.yuanta.com.vn](http://www.yuanta.com.vn)

We Create **Fortune**

# BÁO CÁO TUẦN

25/03/2019

*Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCHN YSVN*

# Nội dung

---

- ❖ Mỹ: Fed quyết định tạm dừng tăng lãi suất trong năm nay
- ❖ Anh: Nguy cơ Brexit vẫn còn
- ❖ Nhật Bản: Nhu cầu trong nước phục hồi
- ❖ Đài Loan: NHTW duy trì lập trường nói lỏng
- ❖ Indonesia: NHTW tập trung vào việc chống lại rủi ro bên ngoài và không đề cập đến việc cắt giảm lãi suất
- ❖ Việt Nam: NHNN mở rộng tín dụng và giảm lãi suất cho vay ở các lĩnh vực ưu tiên
- ❖ Diễn biến TTCK VN tuần 18 – 22/03/2019
- ❖ Nhận định thị trường tuần 25 – 29/03/2019



# Mỹ: Fed quyết định tạm dừng tăng lãi suất trong năm nay

- ❖ 10 thành viên của cuộc họp FOMC quyết định không tăng lãi suất và duy trì ở mức 2.25 – 2.50%
- ❖ Sau cuộc họp, Fed đánh giá nền kinh tế đã chuyển từ tăng trưởng ổn định sang chậm lại. Trong những tháng gần đây, tăng trưởng việc làm ổn định nhưng ít thay đổi trong tháng 02. Lạm phát giảm do giá năng lượng
- ❖ Tốc độ tăng trưởng kinh tế sẽ giảm xuống còn 2.1% và 1.9% trong 2019 và 2020
- ❖ Năm nay và năm tới, lãi suất dự kiến sẽ giảm xuống 2.4% và 2.6%, lãi suất dài hạn duy trì ở mức 2.8%

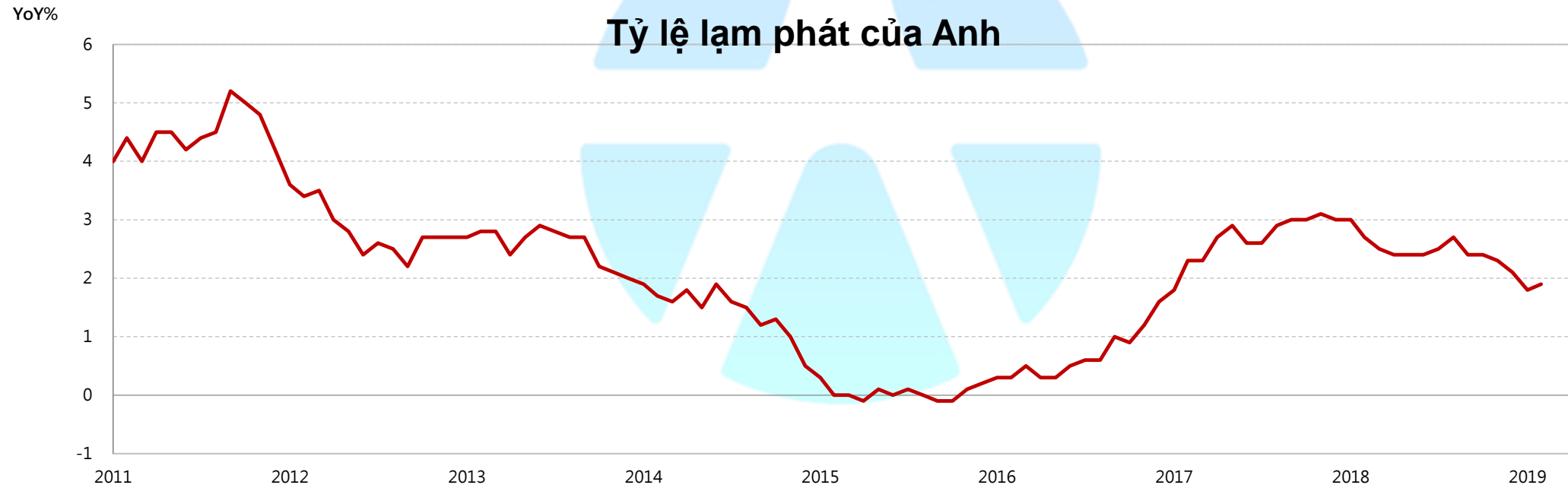
## 2019/03 FOMC Meeting

Economic Projections					
Variable, %	Meeting	2019	2020	2021	Longer Run
Real GDP	Mar.	2.1	1.9	1.8	1.9
	Dec.	2.3	2.0	1.8	1.9
Unemployment Rate	Mar.	3.7	3.8	3.9	4.3
	Dec.	3.5	3.6	3.8	4.4
Core PCE Deflator	Mar.	2.0	2.0	2.0	-
	Dec.	2.0	2.0	2.0	-
Fed Fund Rate(Median)	Mar.	2.4	2.6	2.6	2.8
	Dec.	2.9	3.1	3.1	2.8



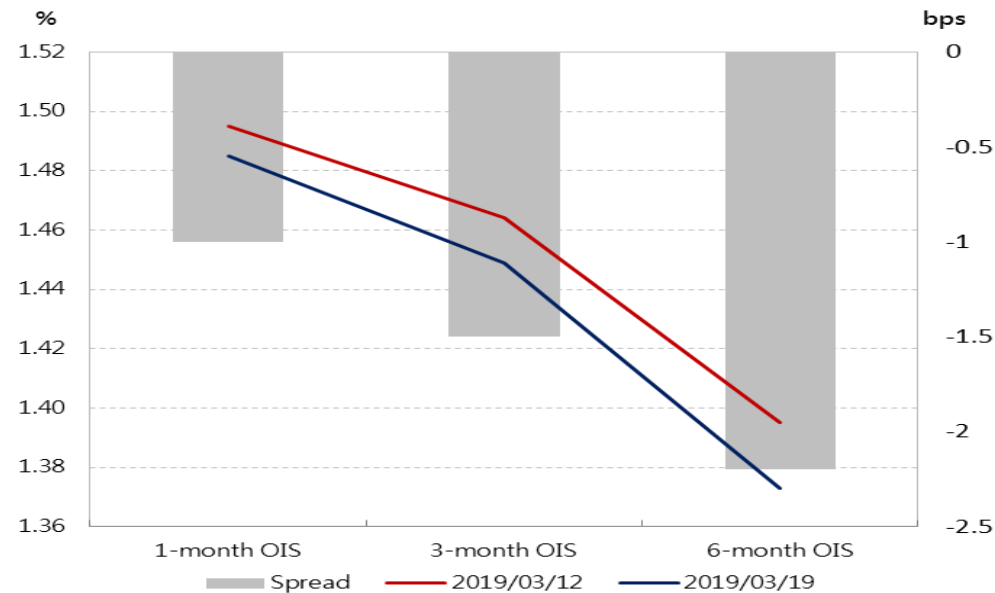
# Anh: Nguy cơ Brexit vẫn còn

- ❖ Lạm phát tăng trở lại 1.9% trong tháng 02
- ❖ Đánh giá mức lạm phát vẫn ở mức vừa phải và mục tiêu lạm phát là 2%. Nguy cơ Brexit vẫn còn và Ngân hàng Anh vẫn duy trì lãi suất ở mức 0.75%



# Nhật Bản: Nhu cầu trong nước phục hồi

- ❖ Trong cuộc họp RBA vào tháng 03, các quan chức cho rằng không cần thiết điều chỉnh lãi suất trong ngắn hạn và chờ tình hình kinh tế rõ ràng
- ❖ Đường cong lãi suất OIS đã tiếp tục giảm, phản ánh rõ chính sách cắt giảm sản lượng của NHTW Nhật Bản, giới đầu tư tiếp tục kỳ vọng RBA sẽ duy trì chính sách cắt giảm lãi suất trong thời gian tới



# Đài Loan: NHTW duy trì lập trường nới lỏng

- ❖ Lãi suất chính sách giữ ổn định ở mức 1.375%, phù hợp với kỳ vọng của thị trường. Đồng thời, áp lực lạm phát cũng đã giảm do đà giảm của giá dầu và hạ nhiệt của nhu cầu trong nước
- ❖ Tốc độ tăng trưởng kinh tế 2019 là 2.13 – 2.33%
- ❖ Trong tương lai, mặc dù đàm phán Mỹ - Trung đã có tiến bộ, nhưng rủi ro thuế quan vẫn còn tiềm ẩn. NHTW sẽ duy trì chính sách nới lỏng trong các cuộc họp kế tiếp và chờ loại bỏ các yếu tố rủi ro

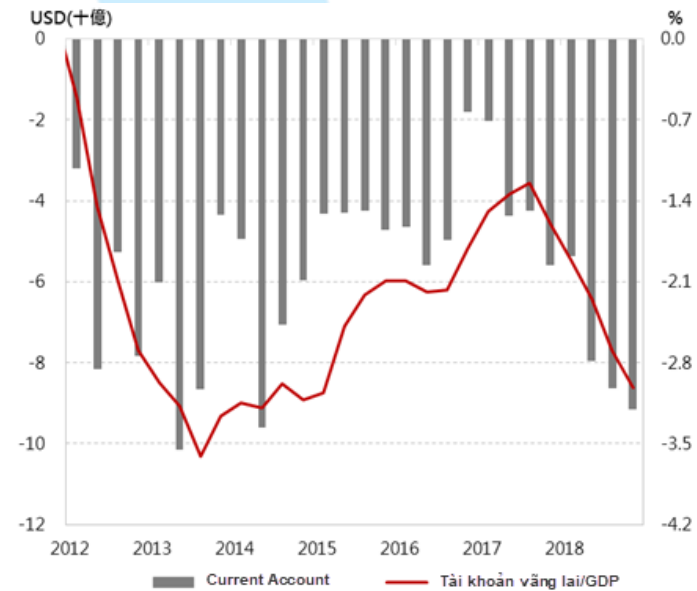
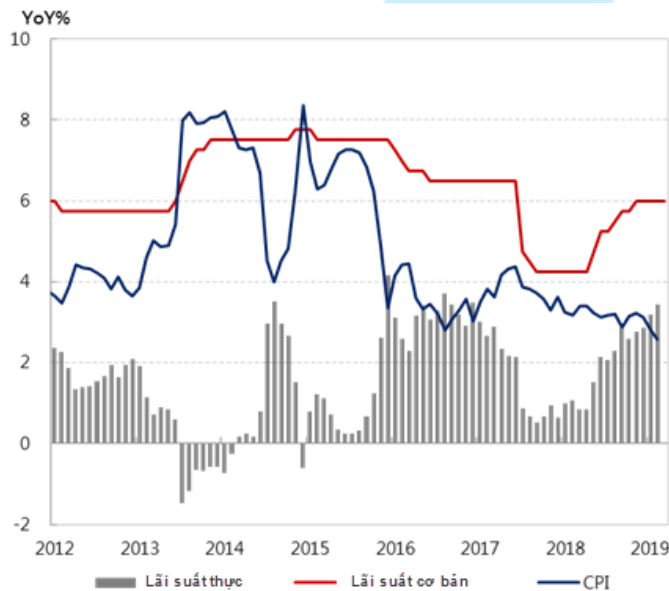
## NHTW dự báo kinh tế

	Chỉ tiêu	2018	2019 (f)
GDP	Mar.		2.13%
	Dec.	2.63%	2.33%
CPI	Mar.		0.91%
	Dec.	1.35%	1.05%
Core CPI	Mar.		0.78%
	Dec.	1.21%	0.93%



# Indonesia: NHTW tập trung vào việc chống lại rủi ro bên ngoài và không đề cập đến việc cắt giảm lãi suất

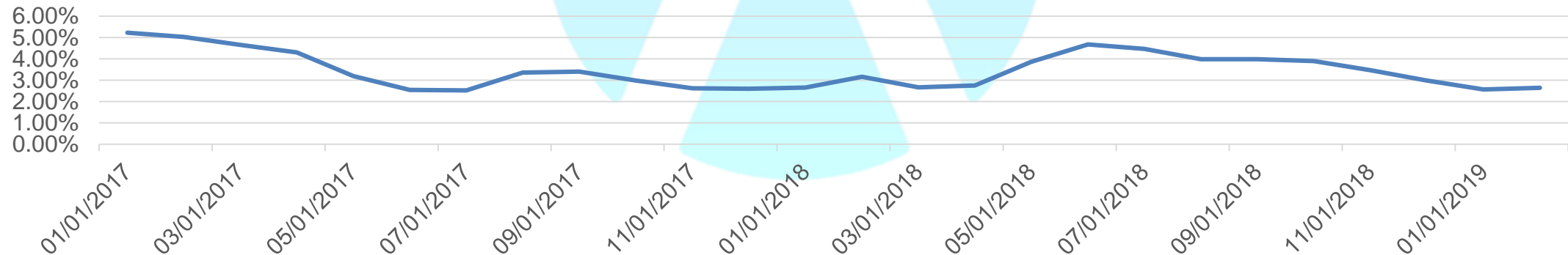
- ❖ Duy trì lãi suất ở mức 6%, phù hợp với kỳ vọng của thị trường
- ❖ Trọng tâm của quyết định duy trì này là do sự ổn định của nền kinh tế hiện nay. Indonesia ra quyết định chú ý nhiều hơn khả năng chịu đựng rủi ro bên ngoài và tiếp tục thu hút dòng vốn thông qua mức lãi suất cao hiện nay để bù đắp thâm hụt tài khoản hiện tại



# Việt Nam: NHNN mở rộng tín dụng và giảm lãi suất cho vay ở các lĩnh vực ưu tiên

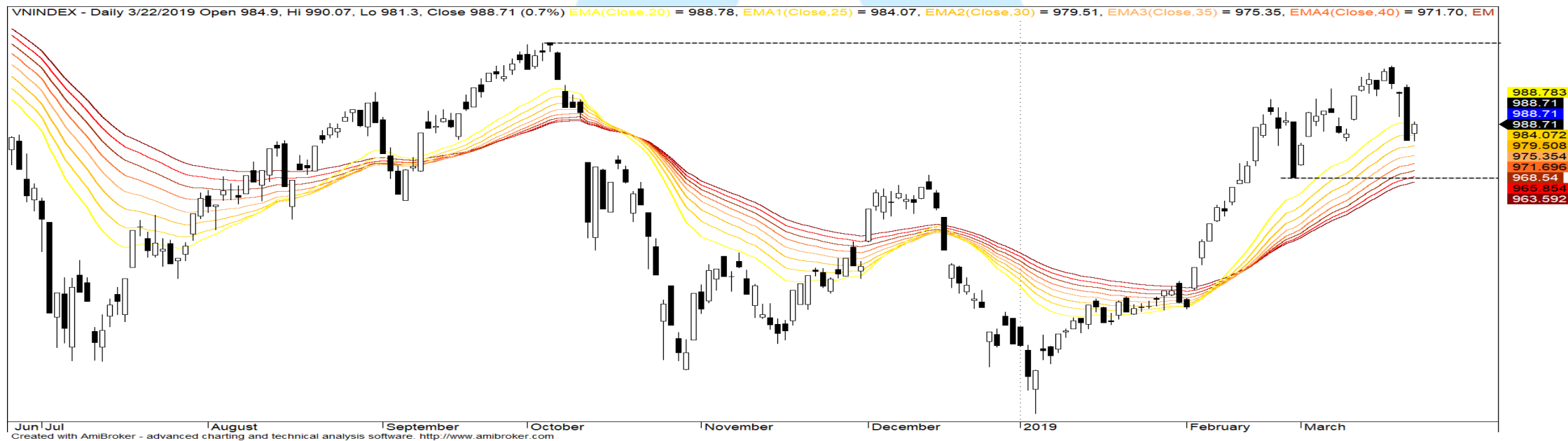
- ❖ Theo Bộ Kế hoạch và Đầu tư, tính đến ngày 25/02/2019, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt 0.77% so với cuối năm 2018, thấp hơn so với mức tăng 1% trong tháng 02/2018. Do đó, nhiều khả năng GDP sẽ tăng trưởng chậm lại trong 2 tháng đầu năm 2019
- ❖ CPI tháng 02/2019 ở mức 2.64% so với cùng kỳ. Dự báo CPI tháng 03 sẽ tăng do ảnh hưởng từ việc tăng giá điện và mức tác động tăng thêm là 0.3%
- ❖ Kinh tế trong nước đối mặt với khó khăn của ngành nông nghiệp do ảnh hưởng từ dịch tả lợn châu Phi và giá tiêu thụ trong nước và xuất khẩu ở nhiều mặt hàng cũng giảm mạnh do nhu cầu yếu và Trung Quốc thắt chặt quản lý nhập khẩu
- ❖ NHNN đã chỉ đạo mở rộng tín dụng và giảm lãi suất cho vay ở các lĩnh vực ưu tiên như Nông nghiệp, xuất khẩu, công nghiệp, doanh nghiệp vừa và nhỏ, doanh nghiệp ứng dụng công nghệ cao
- ❖ Lãi suất bình quân liên ngân hàng giảm 0.3 điểm phần trăm ở các kỳ hạn. Dự báo lãi suất liên ngân hàng sẽ giảm về mức 3%/năm đối với tất cả các kỳ hạn trong tuần này

## Tăng trưởng CPI so với cùng kỳ



# Diễn biến TTCK VN tuần 18 – 22/03/2019

Chỉ số	Điểm số phiên 22/03/2019	% 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	988.71	-1.53%	5,555	585	211
HNX-Index	108.09	-2.13%	733	386	
Upcom-Index	57.23	-0.05%	433	-9	



# Nhận định thị trường tuần 25 – 29/03/2019

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng áp lực giảm vẫn còn rất lớn và chỉ số VN-Index vẫn có khả năng sẽ kiểm định lại vùng giá 965 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục giảm và dấu hiệu xác lập đáy vẫn chưa rõ ràng cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu.

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 ở mức 1,009.44 điểm của chỉ số VN-Index và 111.82 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp hồi phục để hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 43% cổ phiếu/57% tiền mặt.

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TRUNG HẠN

Thị trường đóng cửa tuần -1.54% trên chỉ số VN-Index và -2.14% trên chỉ số HNX-Index. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG trên chỉ số VN-Index và VN30 cho nên chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh trung hạn. Điểm tích cực là tỷ trọng cổ phiếu vẫn tiếp tục tăng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn nên tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 57% cổ phiếu/43% tiền mặt.



# 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

### 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

