



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

## Khu vực và Việt Nam

13/05/2019

*Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCHN YSVN*

# Nội dung kinh tế vĩ mô

---

- ❖ Mỹ: Lạm phát tăng vừa phải, giảm áp lực điều chỉnh chính sách
- ❖ Trung Quốc: Tình hình tài chính thắt chặt và chính sách PBOC sẽ tiếp tục nới lỏng
- ❖ Ấn Độ: Sản xuất tiếp tục suy yếu, sản xuất công nghiệp rơi vào tăng trưởng âm
- ❖ Indonesia: Đầu tư suy giảm, kéo giảm tăng trưởng kinh tế chung
- ❖ Việt Nam: NHNN chủ trương không tăng lãi suất trong năm 2019
- ❖ Giá dầu: Nguồn cung của OPEC bị hạn chế, EIA tăng ước tính giá dầu



# Đàm phán Mỹ-Trung không có kết quả, Trump đưa ra tối hậu thư

## Sự kiện

- ❖ Vòng đàm phán thương mại Mỹ-Trung vòng thứ 11 kết thúc, hai bên vẫn chưa đạt được thỏa thuận

## Hành động tiếp theo

- ❖ Mặc dù Tổng thống Trump đồng ý với nội dung của cuộc đàm phán, nhưng Mỹ có thể sẽ tiến hành áp thuế 25% đối với hàng hóa nhập khẩu Trung Quốc trị giá 325 tỷ USD và Trung Quốc có thời gian 3 – 4 tuần để đạt thỏa thuận

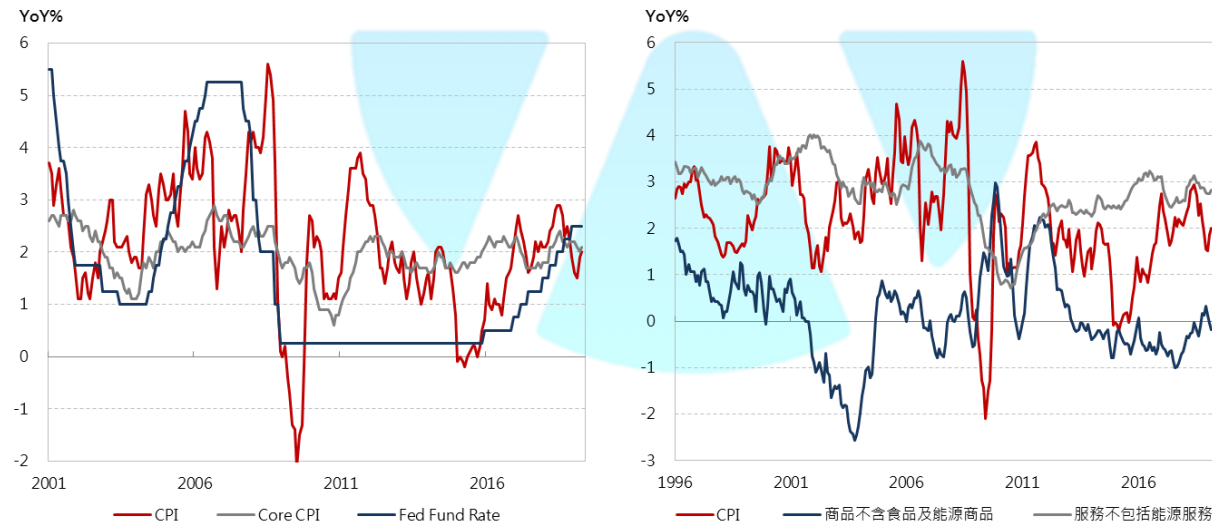
## Phân tích các tiềm năng

- ❖ Mỹ đã mất kiên nhẫn với chiến lược trì hoãn thay đổi của Trung Quốc
- ❖ Theo quy định trước đó, thuế quan mới bắt đầu sẽ mất khoảng 1 – 2 tháng, ngay sát hội nghị thượng đỉnh G20 vào cuối tháng 06, mang lại cho TQ cơ hội thỏa hiệp cuối cùng
- ❖ Mặc dù các cuộc đàm phán chưa bị phá vỡ, việc leo thang thuế quan chắc chắn sẽ tác động đến niềm tin của doanh nghiệp và gây áp lực lên nền kinh tế. Dự báo các tài sản rủi ro sẽ tiếp tục còn biến động mạnh trong thời gian ngắn và chờ đợi phản ứng tiếp theo của TQ



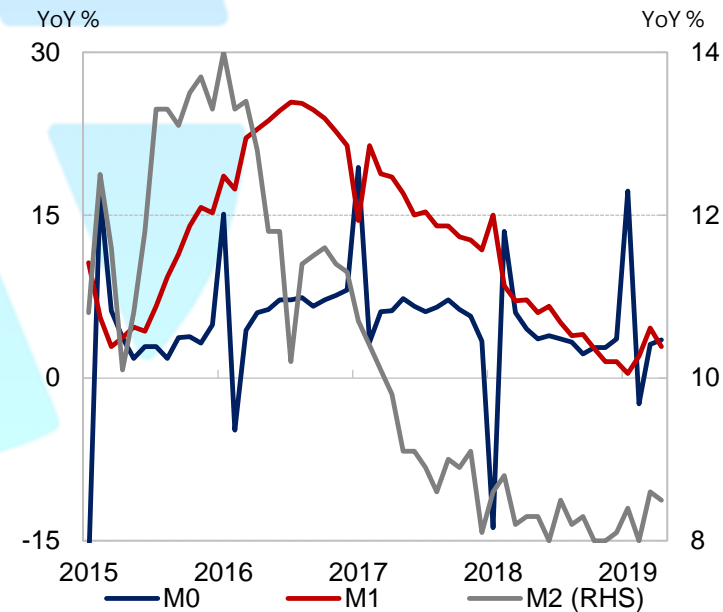
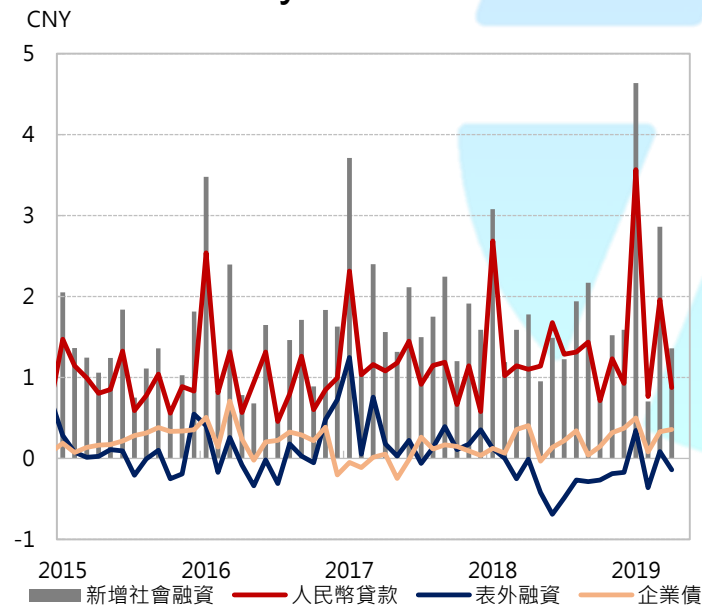
# Mỹ: Lạm phát tăng vừa phải, giảm áp lực điều chỉnh chính sách

- ❖ CPI tháng 04 tăng 0.3%, thấp hơn mức kỳ vọng của thị trường là 0.4%
- ❖ Tốc độ tăng trưởng hàng năm là 2.1%, tiếp tục tình trạng trì trệ trong quý đầu tiên, phản ánh nhu cầu trong nước vẫn ở mức vừa phải
- ❖ Cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung bế tắc, điều này lo ngại nền kinh tế bất ổn và áp lực lạm phát sẽ giảm bớt. Trong ngắn hạn, cuộc họp sẽ không thực hiện và chờ tình hình cải thiện hơn



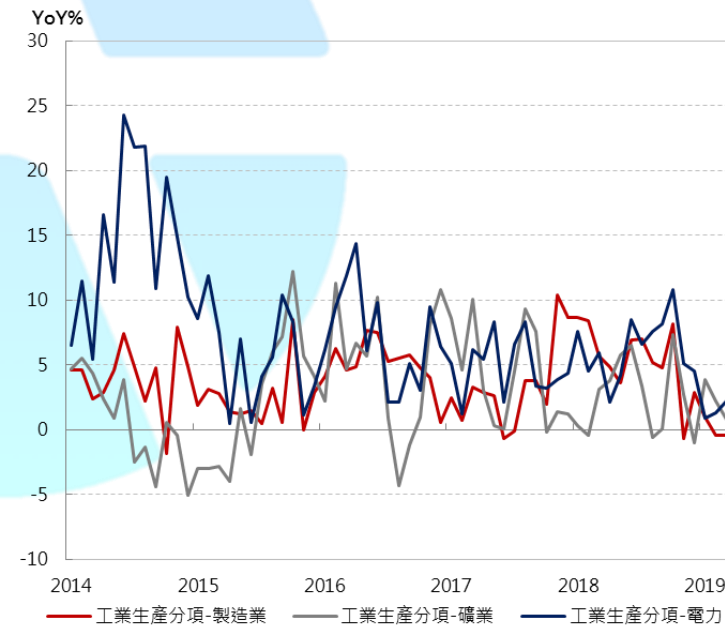
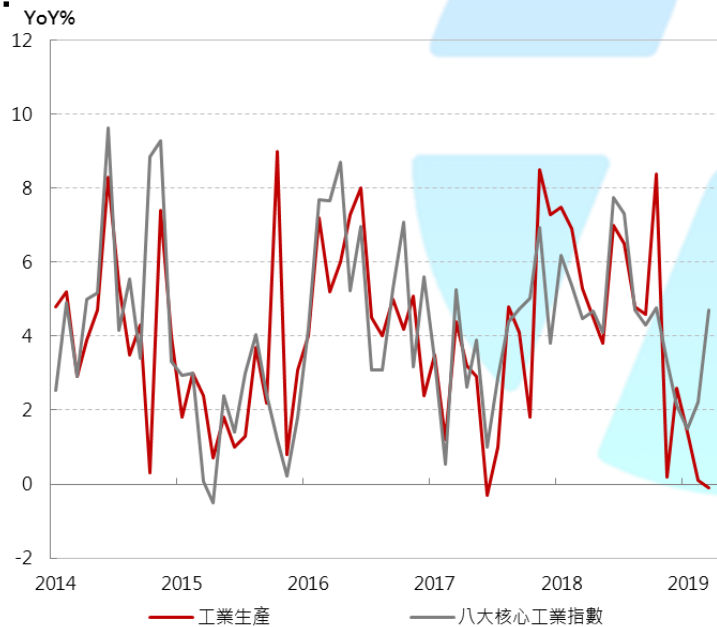
# Trung Quốc: Tình hình tài chính thắt chặt và chính sách PBOC sẽ tiếp tục nới lỏng

- ❖ Tài chính xã hội mới của Trung Quốc trong tháng 04 đã giảm đáng kể xuống còn 1.36 nghìn tỷ CNY, trong đó các khoản vay CNY mới cũng giảm mạnh, cho thấy tình hình cho vay trong nước đã thắt chặt đôi chút
- ❖ M1 cũng giảm mạnh, từ mức 4.6% xuống còn 2.9%. Nhìn chung, tình hình tài chính không được cải thiện, PBOC TQ buộc phải duy trì chính sách nới lỏng hơn, điều này sẽ điều chỉnh các vấn đề sai lầm của chính sách trước đây



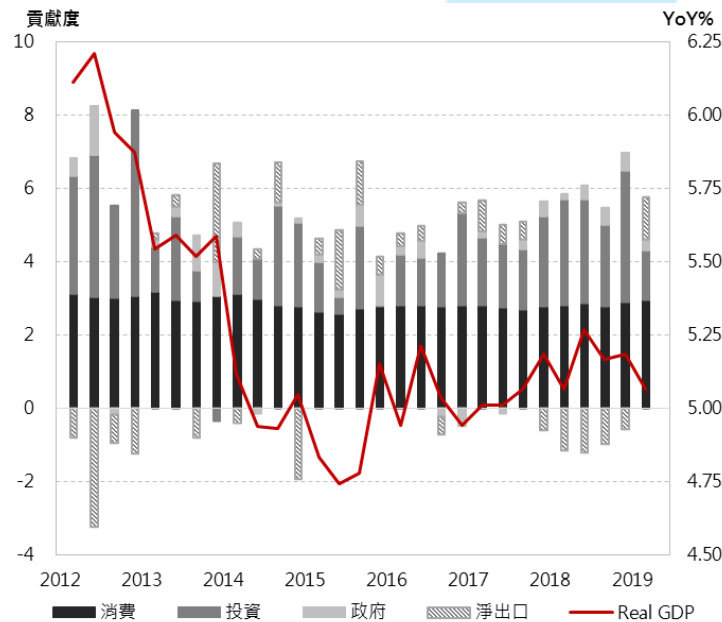
# Ảnh Độ: Sản xuất tiếp tục suy yếu, sản xuất công nghiệp rơi vào tăng trưởng âm

- ❖ Tốc độ tăng trưởng hàng năm của sản xuất công nghiệp trong tháng 03 là -0.1%, thấp hơn so với ước tính 1.2%, đây là mức tăng trưởng âm đầu tiên trong 21 tháng
- ❖ Nhìn về triển vọng thị trường, NHTW đã cắt giảm lãi suất 2 lần trong năm nay, kỳ vọng tiếp tục được kích thích



# Indonesia: Đầu tư suy giảm, kéo giảm tăng trưởng kinh tế chung

- ❖ Tốc độ tăng trưởng GDP quý 1 là 5.07%, thấp hơn quý 4/2018 là 5.18% và ước tính của thị trường là 5.2%
- ❖ Trong cuộc bầu cử Tổng thống vào tháng 04, các nhà sản xuất đang giữ thái độ chờ đợi đối với triển vọng chính sách trong tương lai. Tốc độ tăng trưởng hàng năm đã giảm từ mức 10.9% xuống 3.8%, làm giảm hiệu suất tăng trưởng kinh tế
- ❖ Trong tương lai, với việc tái đắc cử Tổng thống Jokowi, chính sách hỗ trợ tiếp theo dự kiến sẽ được đưa ra lần lượt và động lực đầu tư cũng sẽ tăng trở lại



Date	YoY%					
	GDP	民間消費	資本形成	政府支出	出口	進口
19 Q1	↓ 5.1	↑ 5.3	↓ 3.8	↑ 5.2	↓ -2.1	↓ -7.8
18 Q4	5.2	5.2	10.9	4.6	4.3	7.1
18 Q3	5.2	5.1	6.5	6.3	8.1	14.0
18 Q2	5.3	5.2	8.3	5.2	7.6	15.2
18 Q1	5.1	5.0	8.4	2.7	5.9	12.6
17 Q4	5.2	5.0	7.6	3.8	8.4	11.9
17 Q3	5.1	4.9	4.8	3.5	16.5	15.4
17 Q2	5.0	5.0	5.1	-1.9	2.7	0.2



# Việt Nam: NHNN chủ trương không tăng lãi suất trong năm 2019

- ❖ Chỉ số PMI tháng 04 của Việt Nam tăng mạnh và chỉ đứng sau Myanmar
- ❖ Tỷ giá tăng gần 1% trong tuần qua do ảnh hưởng từ cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung, nhưng đây chỉ là đà tăng ngắn hạn. Tỷ giá vẫn được kiểm soát dưới mức 2% theo kế hoạch đề ra
- ❖ Giải ngân đầu tư công chỉ đạt 16.45% trong 4 tháng đầu năm 2019, điều này vẫn chưa đáp ứng được kế hoạch của Chính phủ cho nên luật sửa đổi đầu tư công sẽ được sớm trình Quốc hội trong thời gian tới
- ❖ NHNN chủ trương không tăng lãi suất trong năm 2019, mặc dù lãi suất huy động ở nhiều ngân hàng vẫn được neo lãi suất cao



# Giá dầu: Nguồn cung của OPEC bị hạn chế, EIA tăng ước tính giá dầu

- ❖ EIA phát hành đánh giá triển vọng giá dầu trong tháng 05, xem xét nguồn cung hạn chế của Iran và Venezuela. Các quan chức đã điều chỉnh đáng kể sản lượng của OPEC trong năm nay và năm tới. Ngoài ra, nhờ giá dầu tăng trở lại, các quan chức đã điều chỉnh sản lượng của Mỹ lên 13.38 triệu thùng/ngày vào năm tới
- ❖ Vì chính sách sản xuất của OPEC+ sẽ tiếp tục cho đến tháng 06/2019 và Mỹ không thể tăng tốc sản xuất ngay lập tức, dẫn đến nguồn cung tiếp tục giảm



# Các vấn đề chú ý tuần này

---

- ❖ Đàm phán thất bại, điều này sẽ hạn chế khẩu vị rủi ro của NĐT
- ❖ Trọng tâm sẽ chú ý vào dữ liệu bán hàng của Mỹ và Trung Quốc trong tháng 04. Thị trường đánh giá số liệu việc làm sẽ kém hơn so với tháng trước và các tài sản rủi ro sẽ biến động mạnh như cổ phiếu



# Diễn biến thị trường chứng khoán

---

- ❖ TTCK Mỹ: Đàm phán không kết quả, thị trường tiếp tục biến động
- ❖ TTCK Trung Quốc: Thị trường giảm quá mức, hồi phục
- ❖ TTCK Asean và Ấn Độ: Ấn Độ tiếp tục suy yếu
- ❖ TTCK Việt Nam: Xu hướng tăng trung hạn có thể tiếp diễn



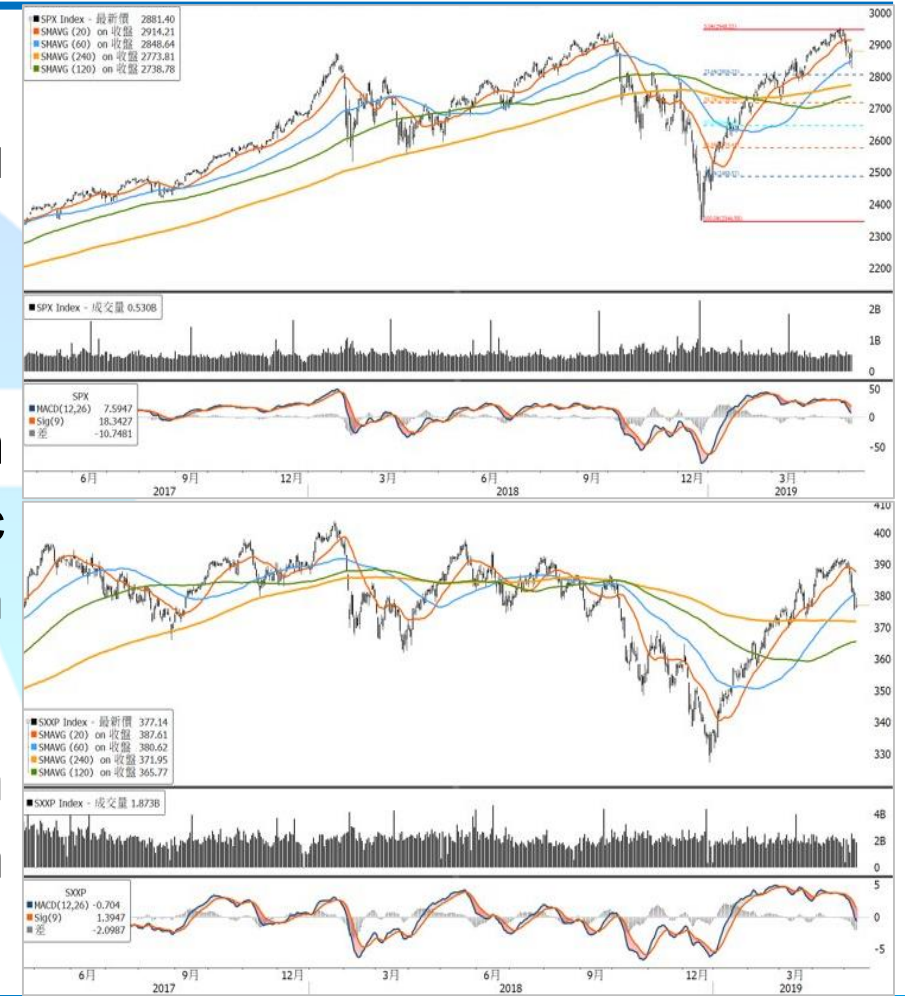
# TTCK Mỹ: Đàm phán không kết quả, thị trường tiếp tục biến động

## Diễn biến tuần trước

- ❖ Đàm phán thất bại khiến TTCK Mỹ và châu Âu giảm mạnh lần lượt là -2.19% và -3.89%

## Nhận định tuần này

- ❖ Cả Mỹ và TQ đều tuyên bố rằng các cuộc đàm phán mang tính xây dựng và tiếp tục sẽ được đàm phán, điều đó có nghĩa là cuộc đàm phán vẫn chưa bị phá vỡ
- ❖ Tuy nhiên, tâm lý nhà đầu sẽ còn rất thận trọng và tác động tiêu cực lên xu hướng ngắn hạn



# TTCK Trung Quốc: Thị trường giảm quá mức, hồi phục

Diễn biến tuần trước

- ❖ Xung đột thương mại đã nóng lên. Chỉ số Shanghai giảm 4.52%

Nhận định tuần này

- ❖ Trump hy vọng hai bên vẫn có cơ hội hợp tác và mong muốn có được thỏa thuận. Phản ứng của TQ ở mức vừa phải, việc cải thiện thuế suất chỉ là phương thức đàm phán
- ❖ Kỳ vọng TTCK sẽ hồi phục trong tuần này, tập trung vào các BCTC hàng đầu cuat Tencent



# TTCK Asean và Ấn Độ: Ấn Độ tiếp tục suy yếu

## Diễn biến tuần trước

- ❖ Chỉ số PMI của Ấn Độ giảm trở lại, niềm tin NĐT bị ảnh hưởng khiến TTCK giảm 3.85%
- ❖ Số liệu GDP không tích cực của Indonesia khiến TTCK giảm 1.75%

## Nhận định tuần này

- ❖ Tâm lý NĐT Ấn Độ tiếp tục bị quan và ảnh hưởng tiêu cực lên TTCK trong tuần giao dịch này
- ❖ Dự kiến Tổng thống Jokowi sẽ tái đắc cử. Chính sách hỗ trợ sẽ tiếp tục, điều này có thể thúc đẩy niềm tin của NĐT và TTCK



# TTCK Việt Nam: Khỗi ngoại bán ròng mạnh

Chỉ số	Điểm số phiên 10/05/2019	% 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	952.55	-2.22%	3,688	-481	250
HNX-Index	105.86	-0.95%	426	-68	0
Upcom-Index	55.15	-1.11%	190	-13	0



# Nhận định TTCK VN tuần 13 – 17/05/2019

- ❖ Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index có thể sẽ hồi phục trong tuần giao dịch này và thử thách vùng kháng cự 965 – 968 điểm. TTCK thế giới sẽ còn tác động tiêu cực lên tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn, nhưng rủi ro này có thể sẽ giảm dần trong những phiên tới
- ❖ Xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG
- ❖ **Khuyến nghị:** Các nhà đầu tư trung hạn có thể cơ cấu lại danh mục và tích lũy cổ phiếu ở nhịp điều chỉnh
- ❖ **Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 49% cổ phiếu/51% tiền



# Báo cáo cổ phiếu theo dõi

- ❖ Cổ phiếu khuyến nghị ngắn hạn: CTR, PVD (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-09-05-2019-nhom-dau-khi-se-tiep-tuc-dan-dat-thi-truong-ctr-pvd>)
- ❖ Top cổ phiếu chú ý: HSG (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/morning-note-08-05-2019-muc-ho-tro-950-diem-van-duoc-giu-vung-hsg>)
- ❖ Báo cáo chiến lược tháng 05/2019 (<https://yuanta.com.vn/phan-tich/bao-cao-chien-luoc-dau-tu-khu-vuc-thang-05-2019-mua-khi-giam-sau>)



# 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](mailto: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](mailto: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](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:hoa.chung@yuanta.com.vn)

### Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai  
+84 28 3622 6868  
[phong.bui@yuanta.com.vn](mailto:phong.bui@yuanta.com.vn)

### Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn  
+84 28 3622 6868  
[que.phu@yuanta.com.vn](mailto:que.phu@yuanta.com.vn)

