



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

20/05/2019

*Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCHN YSVN*

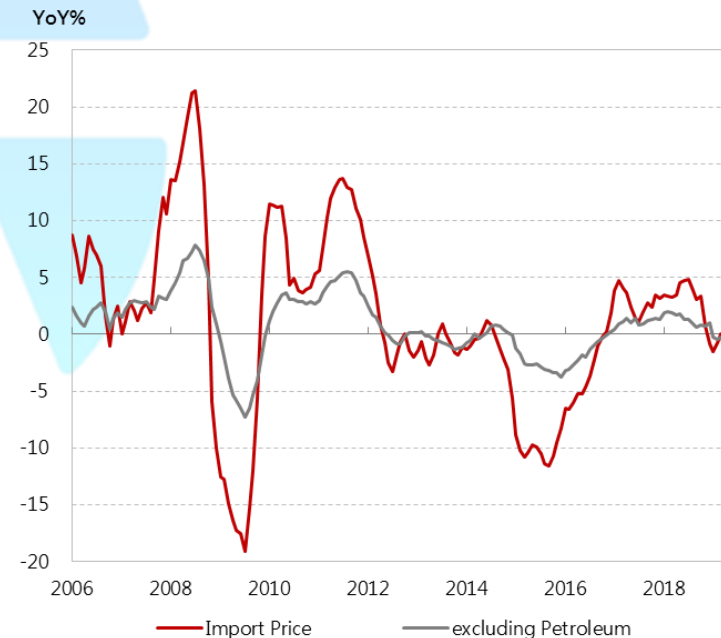
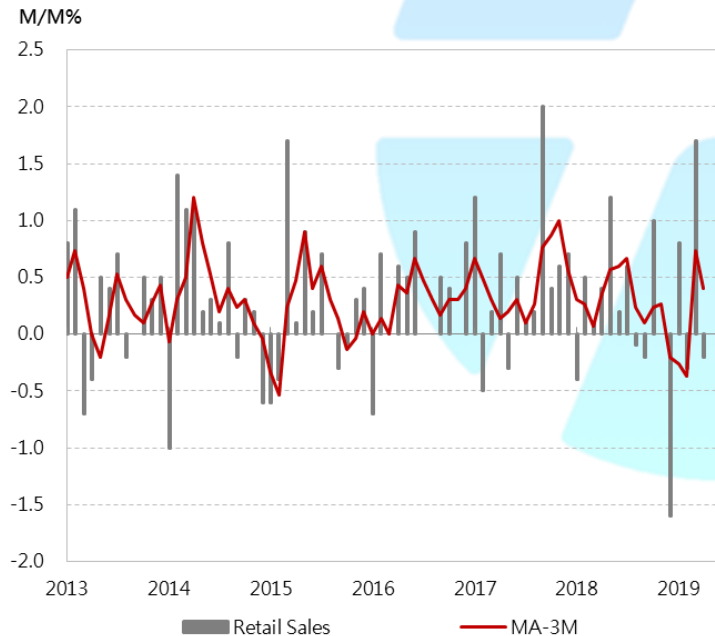
# Nội dung kinh tế vĩ mô

- ❖ Mỹ: Động lực bán hàng thấp hơn một chút
- ❖ Trung Quốc: Hiệu ứng lễ hội mùa xuân đã lắng xuống và dữ liệu sản xuất, bán hàng và đầu tư đều giảm trở lại
- ❖ Ấn Độ: Lạm phát vừa phải, nền kinh tế yếu, lãi suất tiếp tục giảm
- ❖ Indonesia: Tỷ giá biến động, NHTW tiếp tục chính sách lãi suất cao
- ❖ Việt Nam: Dòng vốn FDI gia tăng nhờ căng thẳng Mỹ-Trung
- ❖ Giá dầu: Nhu cầu Mỹ đang tăng lên, nhưng tồn kho vẫn ở mức cao
- ❖ Vàng: Giá vàng tiếp tục tăng



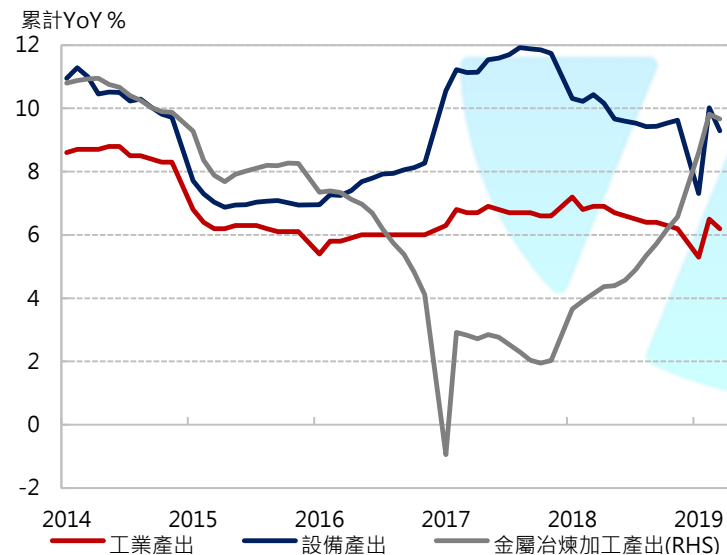
# Mỹ: Động lực bán hàng thấp hơn một chút

- ❖ Doanh số bán lẻ trong tháng 04/2019 giảm 0.2% so với tháng trước. Điểm tích cực là tốc độ tăng trưởng hàng năm đã tăng trở lại 5%, cao hơn so với tháng trước cho thấy việc mở rộng vẫn chưa đảo ngược
- ❖ Trong cùng tháng, chỉ số nhập khẩu tăng 0.2% so với tháng trước, thấp hơn dự báo của thị trường là 0.7%



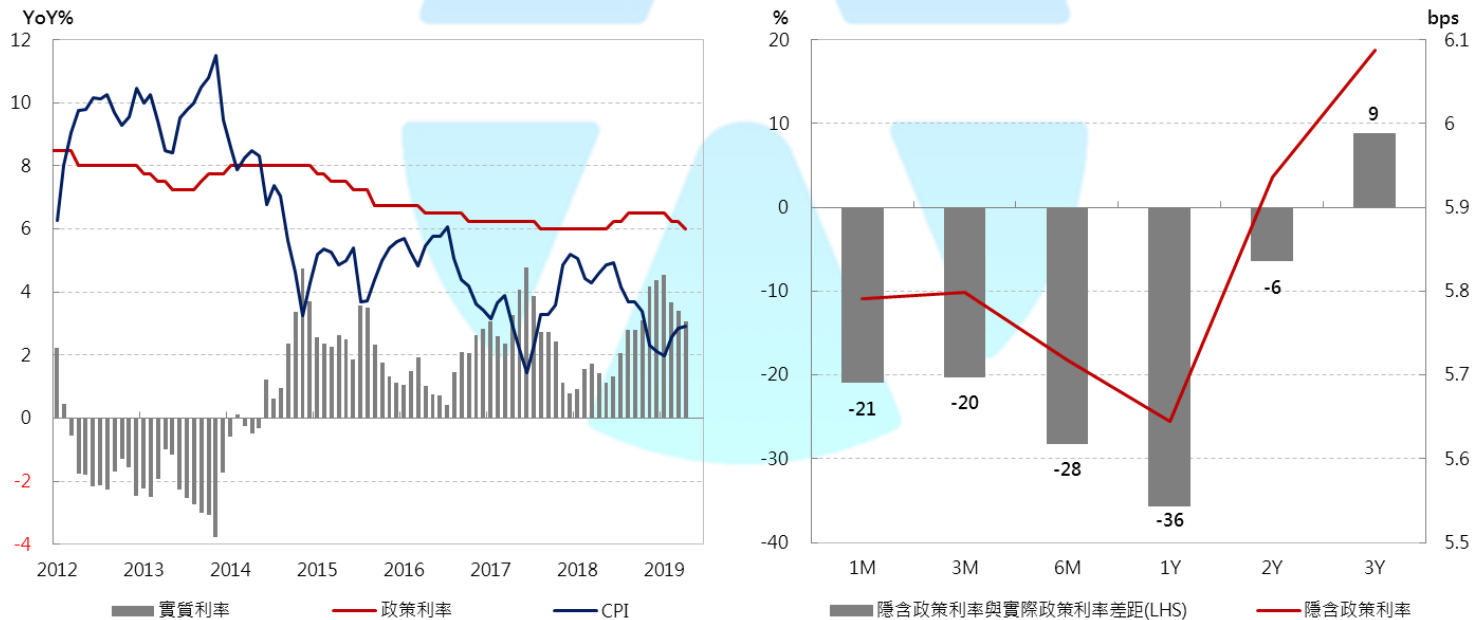
# Trung Quốc: Hiệu ứng lễ hội mùa xuân đã lắng xuống và dữ liệu sản xuất, bán hàng và đầu tư đều giảm trở lại

- ❖ Sản lượng công nghiệp của TQ đã giảm xuống còn 6.2% so với cùng kỳ, phản ánh sự suy giảm của hiệu ứng mùa xuân hàng năm và sự chậm trễ trong sản xuất của 51 công ty vào đêm trước kỳ nghỉ. Dữ liệu này còn tốt hơn so với tháng 01 và tháng 02 cho thấy nó không phải là tín hiệu tiêu cực của nền kinh tế
- ❖ Đầu tư sản xuất giảm xuống 2.5%, nhưng tăng trưởng đầu tư cơ sở hạ tầng ổn định ở mức 4.4% và tổng đầu tư cố định lũy kế được 6.1%



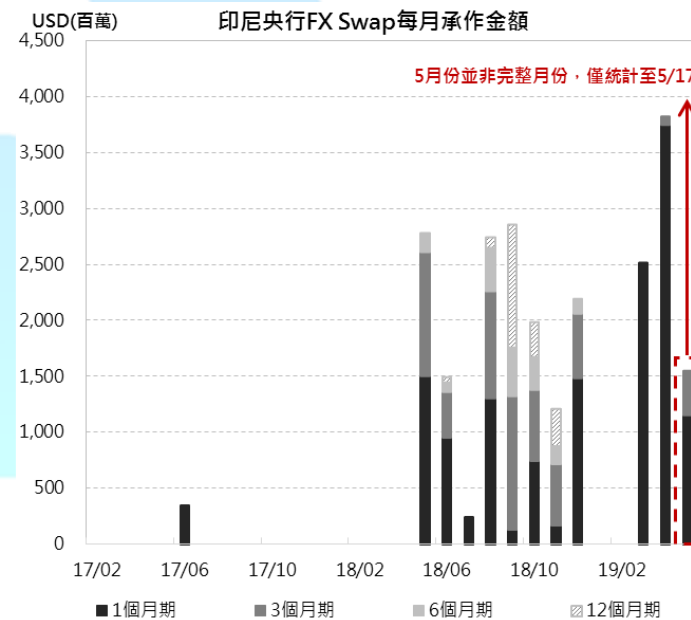
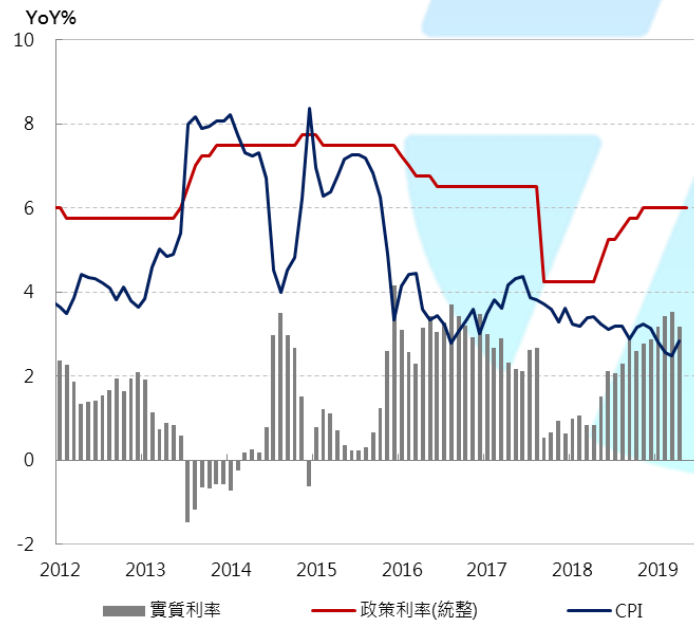
# Án Độ: Lạm phát vừa phải, nền kinh tế yếu, lãi suất tiếp tục giảm

- ❖ Tốc độ tăng trưởng CPI đạt 2.92% trong tháng 04 và duy trì ở mức trung vị 4% của NHTW trong 9 tháng liên tiếp. Nhìn chung, lạm phát vừa phải, cùng với sự tăng trưởng âm trong sản xuất công nghiệp, ô tô cho thấy NHTW vẫn còn room để cắt giảm lãi suất
- ❖ Thị trường kỳ vọng NHTW sẽ tiếp tục cắt giảm thêm một lần lãi suất trong 6 tháng tới



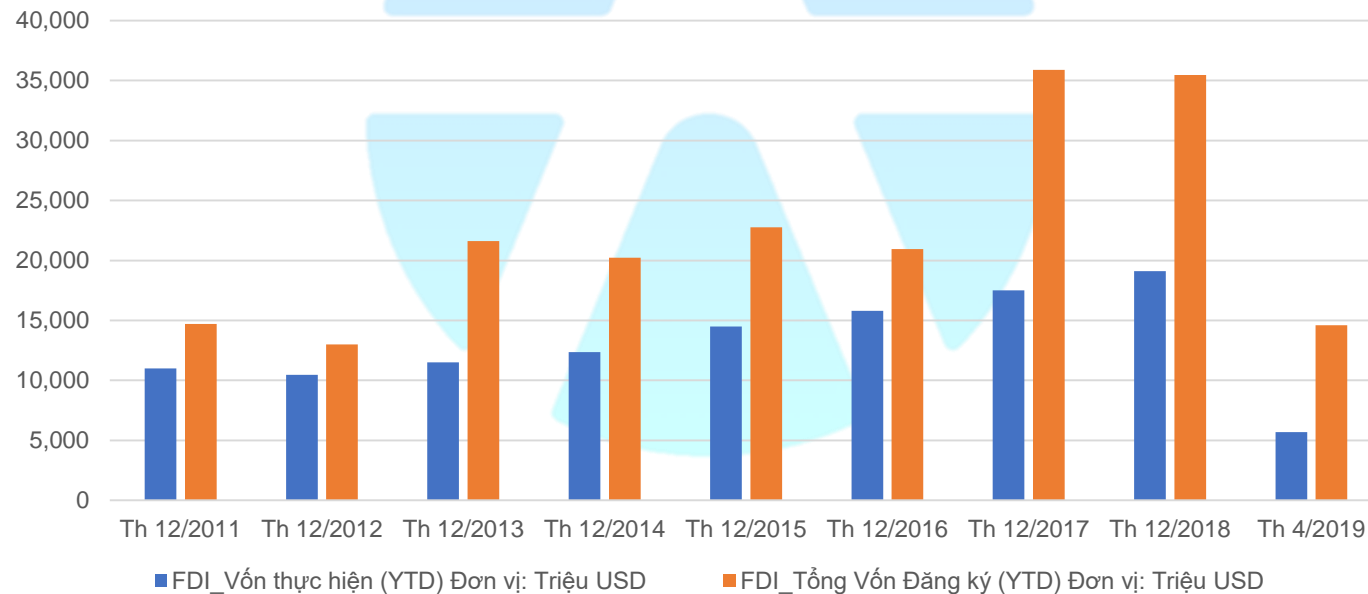
# Indonesia: Tỷ giá biến động, NHTW tiếp tục chính sách lãi suất cao

- ❖ NHTW đã duy trì tỷ lệ chính sách lãi suất không thay đổi ở mức 6%, phù hợp với kỳ vọng của thị trường
- ❖ Do ảnh hưởng của tháng ăn chay, việc mở rộng nhập khẩu gây ra thiệt hại của các quỹ, cùng với xung đột thương mại Mỹ-Trung lại nổi ra, rủi ro thị trường tăng cao, dẫn đến làn sóng rút vốn nước ngoài ra khỏi thị trường
- ❖ Trong tình hình tỷ giá biến động, NHTW vẫn duy trì chính sách lãi suất cao, chờ tỷ giá ổn định



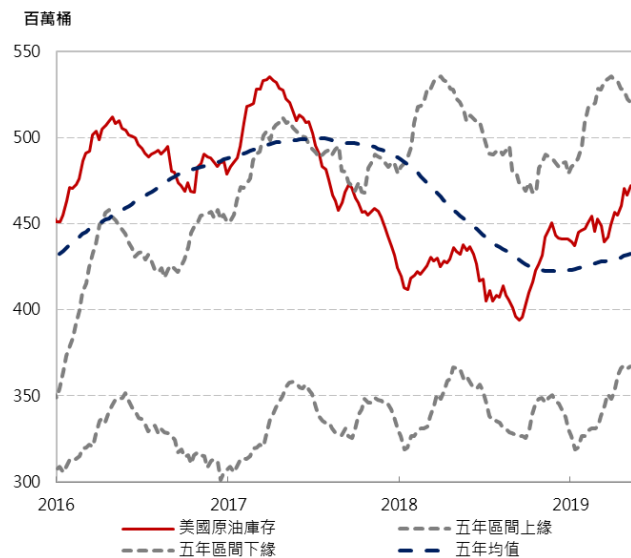
# Việt Nam: Dòng vốn FDI gia tăng nhờ căng thẳng Mỹ-Trung

- ❖ FDI giải ngân trong 4 tháng đầu năm tăng 7.5% so với cùng kỳ. Đồng thời, FDI đăng ký mới tăng thêm và thông qua M&A tăng mạnh 81% so với cùng kỳ. Trung Quốc đứng thứ 4 với tổng FDI đăng ký và tăng gấp 3 lần cùng kỳ năm ngoái
- ❖ Thặng dư ngân sách đạt mức 19,200 tỷ đồng trong tháng 04 và tổng thặng dư được 88,000 tỷ đồng, nguyên nhân cũng chủ yếu là do việc chi ngân sách tăng trầm
- ❖ Dự trữ ngoại hối tăng và hỗ trợ tỷ giá ổn định, tránh các tác động tiêu cực từ bên ngoài
- ❖ Sản xuất than cốc và sản phẩm dầu mỏ tinh chế giúp duy trì chỉ số sản xuất công nghiệp ở mức cao với mức tăng 77.5%



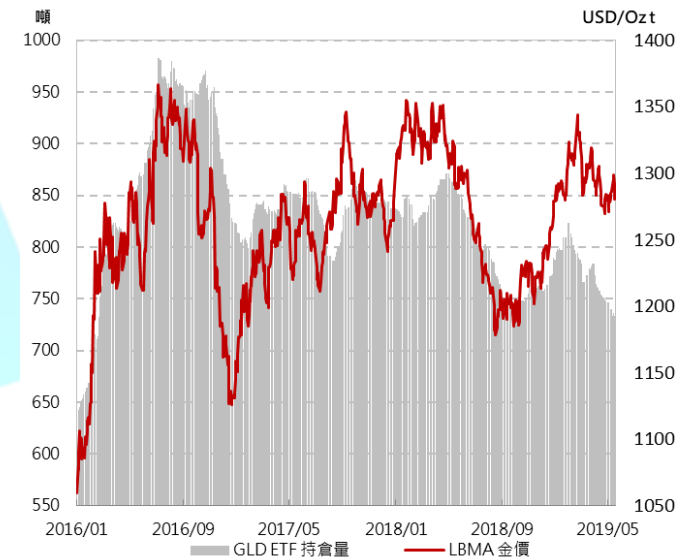
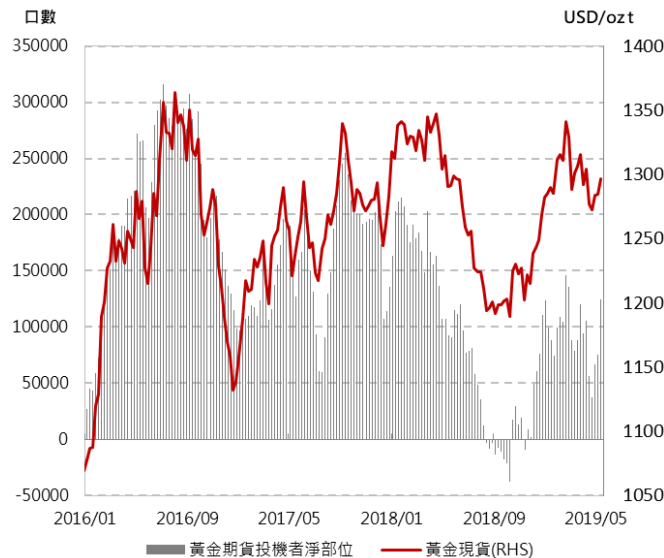
# Giá dầu: Nhu cầu Mỹ đang tăng lên, nhưng tồn kho vẫn ở mức cao

- ❖ Tính đến ngày 10/05, tồn kho dầu của Mỹ tăng 5.4 triệu thùng, cao hơn 9.1% so với mức trung bình 5 năm. Tuy nhiên, sản lượng xuất khẩu đạt 3.35 triệu thùng mỗi ngày và tỷ lệ sử dụng công suất cũng tăng lên 90.5%, phản ánh nhu cầu tăng
- ❖ Sản lượng dầu thô của Mỹ giảm 10 thùng xuống còn 12.1 triệu thùng mỗi ngày và số lượng giàn khoan giảm 3 xuống còn 802, mức thấp mới trong hơn 1 năm, chủ yếu là từ Mexico. Tuy nhiên, theo ước tính của EIA, sản lượng dầu của Mỹ sẽ tiếp tục tăng



# Vàng: Già vàng tiếp tục tăng

- ❖ Tính đến ngày 14/05, vị thế Long của các nhà đầu cơ tương lai đã tăng từ 49,000 lên 124,500, lên mức cao nhất trong năm nay. Điều này phản ánh mối quan tâm của thị trường đến thương mại Mỹ-Trung và nhà đầu tư vẫn đang trú ẩn vào tài sản này
- ❖ Tính đến ngày 17/05, GLD ETF tăng 2.94 tấn lên 736.17 tấn, lần hồi phục đầu tiên sau 7 tuần, phù hợp với kỳ vọng của các nhà đầu cơ



# Diễn biến thị trường chứng khoán

---

- ❖ TTCK Mỹ: Tiếp tục không chắc chắn
- ❖ TTCK Trung Quốc: Xu hướng giảm
- ❖ TTCK Asean và Ấn Độ: Cuộc bầu cử của Đảng Chăm Quyền rất sáng sủa, Ấn Độ tăng mạnh
- ❖ TTCK Việt Nam: Xu hướng tăng trung hạn có thể tiếp diễn



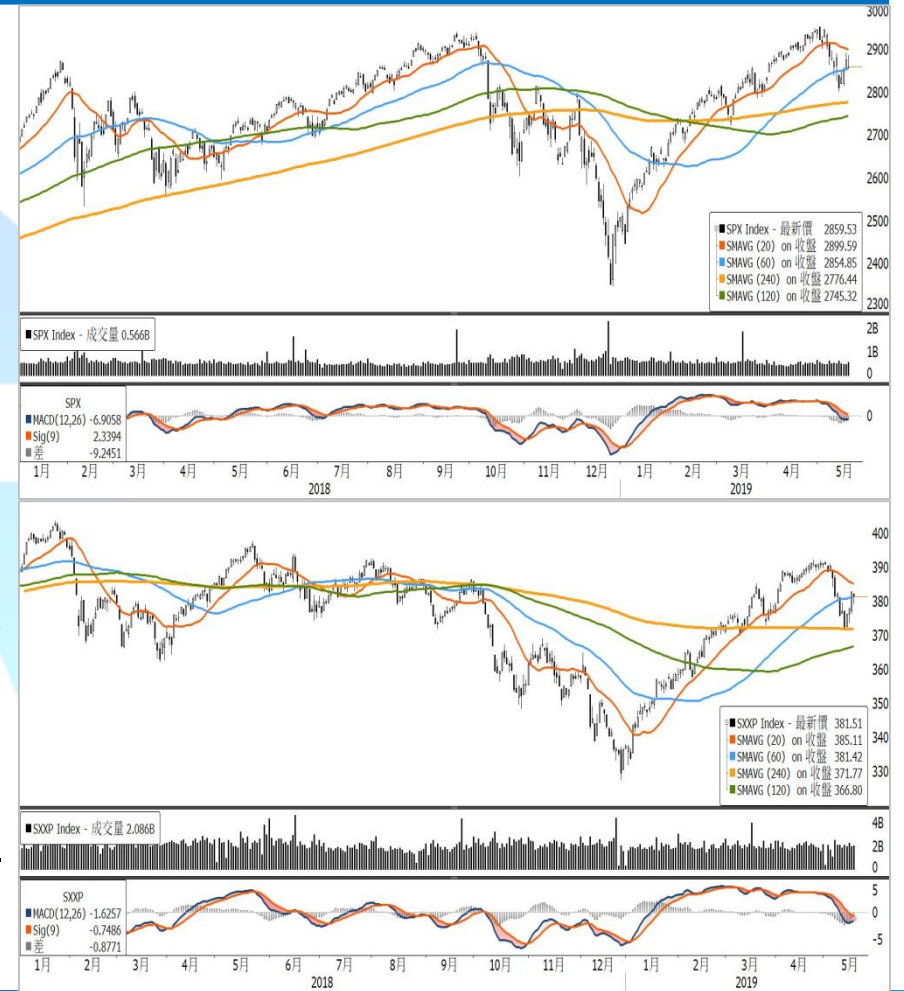
# TTCK Mỹ: Tiếp tục không chắc chắn

## Diễn biến tuần trước

- ❖ Căng thẳng thương mại Mỹ-Trung tiếp tục ảnh hưởng đến diễn biến TTCK Mỹ. Chỉ số S&P500 đóng cửa giảm -0.76%

## Nhận định tuần này

- ❖ Tuần này, QECD sẽ công bố triển vọng nền kinh tế. Sự không chắc chắn của cuộc đàm phán Mỹ-Trung đang nóng lên và lo ngại thị trường còn chịu áp lực điều chỉnh. Đồng thời, thời gian đàm phán vẫn chưa ấn định cụ thể
- ❖ Chỉ số S&P500 sẽ biến động trong vùng giá 2,800 – 2,940 điểm



# TTCK Trung Quốc: Xu hướng giảm tiếp tục

## Diễn biến tuần trước

- ❖ Mặc dù việc áp thuế của hai bên từng gây ra sự hoảng loạn cho thị trường, nhưng thái độ của Trump đã nhẹ nhàng hơn
- ❖ Chỉ số Shanghai đóng cửa giảm -1.94%

## Nhận định tuần này

- ❖ Các cuộc đàm phán sẽ được nối lại trong tương lai gần và dự kiến sẽ gặp lại nhau tại hội nghị G20 ở Nhật Bản vào cuối tháng 06
- ❖ Xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Tuy nhiên trong ngắn hạn, chỉ số Shanghai đang được hỗ trợ bởi 2,850 điểm



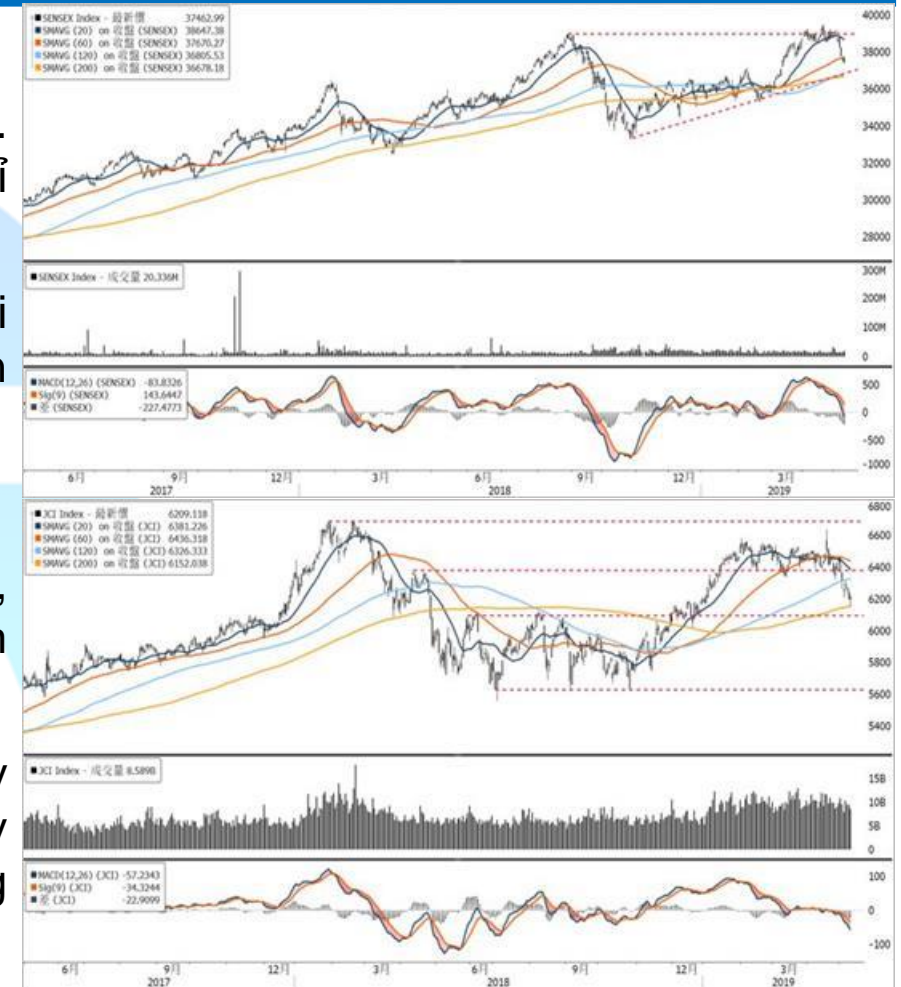
# TTCK Asean và Ấn Độ: Cuộc bầu cử của Đảng Chăm Quyền rất sáng sủa, Ấn Độ tăng mạnh

## Diễn biến tuần trước

- ❖ Các nhà đầu tư dự kiến Đảng Chăm Quyền sẽ được bầu lại. Điều này đã hỗ trợ tích cực cho đà hồi phục của TTCK. Chỉ số Sensex tăng 1.25%
- ❖ Tổng thống Indonesia tuyên bố gian lận bầu cử, cộng với việc căng thẳng thương mại cũng đang tác động tiêu cực lên TTCK. Chỉ số JCI giảm 6.16%

## Nhận định tuần này

- ❖ Tổng thống Modi có thể sẽ được bầu lại chức vụ Thủ tướng, điều này có thể sẽ thúc đẩy niềm tin của NĐT và khiến TTCK tích cực
- ❖ Ủy ban bầu cử Indonesia sẽ công bố kết quả vào ngày 22/05, dự kiến Tổng thống Jokowi sẽ được bầu lại. Điều này sẽ giúp loại bỏ sự bất ổn chính trị hiện tại và TTCK ngừng giảm. Đánh giá ổn định



# TTCK Việt Nam: Thị trường đang trong giai đoạn tích lũy

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	976.48	2.51%	3,752.82	-683.09	108.90
HNX-Index	105.79	-0.07%	489.34	-306.72	0.00
Upcom-Index	55.24	0.16%	266.91	-24.20	0.00



# Nhận định TTCK VN tuần 20 – 24/05/2019

- ❖ Chúng tôi dự báo chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 1,000 điểm trong tuần giao dịch này. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền sẽ có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu
- ❖ Tỷ giá hạ nhiệt và tỷ lệ Premium của các quỹ ETF ngoại đã tăng mạnh trở lại cho thấy khối ngoại sẽ giảm dần lượng bán ròng và có thể quay trở lại mua ròng trong tuần này
- ❖ 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



# 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)

