

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent điều chỉnh mạnh -1.74% trước thời điểm diễn ra cuộc họp G20. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG cho thấy nhịp điều chỉnh có thể sẽ nhanh chóng kết thúc và hướng về các mức cao hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

TTCK Mỹ đóng cửa tăng điểm ở hầu hết các chỉ số khi giới đầu tư kỳ vọng về kết quả tích cực. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.28% với khối lượng giao dịch tăng mạnh. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	28/06	+350	+132	-0.65%
DB FTSE	27/06	+100	+71	0.27%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	28/06	-	-	0.89%
Kim Kindex VN30	27/06	-	-	-0.74%
E1VFN30	27/06	+50	+7	0.30%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại giao dịch mạnh trong phiên chốt NAV quý 2/2019**, nổi bật nhất lượng mua ròng tập trung ở nhiều cổ phiếu Largecaps, trong đó biến động mạnh nổi bật nhất là cổ phiếu ACV, QNS, FRT,... đều tăng mạnh ở phiên ATC. Nhìn chung, chúng tôi đánh giá khối ngoại có thể sẽ tiếp tục mua ròng trong giai đoạn tới khi các quỹ ETF liên tục được huy động thêm chứng chỉ quỹ mới.



*Diễn biến giá của cổ phiếu ACV*

### Hiệp định EVFTA – Thúc đẩy tăng trưởng xuất khẩu mạnh mẽ trong giai đoạn 2020 – 2030

- EVFTA là một Hiệp định toàn diện, chất lượng cao, cân bằng về lợi ích cho cả Việt Nam và EU, đồng thời phù hợp với các quy định của Tổ chức Thương mại thế giới (WTO). Đây cũng là Hiệp định toàn diện và tham vọng nhất mà EU từng ký kết với một nước đang phát triển
- Ngay khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với khoảng 85.6% số dòng thuế, tương đương 70.3% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU. Sau 07 năm kể từ khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với 99.2% số dòng thuế, tương đương 99.7% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Đối với khoảng 0.3% kim ngạch xuất khẩu còn lại, EU cam kết dành cho Việt Nam hạn ngạch thuế quan với thuế nhập khẩu trong hạn ngạch là 0%
- Như vậy, có thể nói gần 100% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU sẽ được xóa bỏ thuế nhập khẩu sau một lộ trình ngắn. Cho đến nay, đây là mức cam kết cao nhất mà một đối tác dành cho Việt Nam trong các hiệp định FTA đã được ký kết. Lợi ích này đặc biệt có ý nghĩa khi EU liên tục là một trong hai thị trường xuất khẩu lớn nhất của nước ta hiện nay
- Theo nghiên cứu của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, Hiệp định EVFTA sẽ giúp kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU tăng thêm khoảng 20% vào năm 2020, tăng 42.7% vào năm 2025 và 44.37% vào năm 2030 so với không có Hiệp định. Còn theo dự báo của MUTRAP, khi EVFTA được thông qua, tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam tới 2025 sẽ cao hơn 7-8% so với trong trường hợp không có EVFTA, và xuất khẩu của Việt Nam sang EU sẽ tăng 50% cho tới năm 2020
- Các nhóm ngành được miễn thuế toàn bộ hoặc phần lớn trên 50% khi EVFTA chính thức có hiệu lực là sản phẩm cà phê, túi xách, ví, vali, mật ong tự nhiên, nông sản, sản phẩm gốm sứ,



We Create **Fortune**

thủy tinh, nhựa sẽ được miễn thuế 100%. Còn 83% gỗ và sản phẩm gỗ và 74% sản phẩm điện tử máy vi tính và linh kiện được miễn thuế

**Nhóm ngành dệt may, da giày, thủy sản sẽ là những nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ việc EVFTA được thông qua.**

Đối với dệt may

- Với dệt may, EU là thị trường lớn thứ 2 của ngành với mức tăng trưởng hàng năm 7 – 10%, chỉ đứng sau Mỹ. Năm 2018, dệt may Việt Nam đã xuất khẩu hơn 4 tỷ USD sang thị trường EU
- Hiện thuế suất xuất khẩu hàng dệt may sang EU bình quân là 9.6% và khi EVFTA có hiệu lực, 42.5% dòng thuế áp dụng đối với dệt may Việt Nam sẽ giảm về 0%, còn lại sẽ giảm về 0% sau 3 – 7 năm. Một số doanh nghiệp dệt may có tỷ trọng xuất khẩu lớn sang thị trường EU như TNG (51.19%), GMC (41%), MSH (30%), VGG (14%) và TCM (3.14%)
- Tuy nhiên, để có thể hưởng lợi từ Hiệp định, các doanh nghiệp dệt may trong nước phải tuân thủ quy tắc xuất xứ là vải sử dụng để tạo ra thành phẩm phải có xuất xứ từ Việt Nam hoặc EU hoặc từ quốc gia mà Việt Nam và cả EU đều đã ký FTA (Hàn Quốc)

Đối với thủy sản

- Trong trường hợp hiệp định EVFTA chính thức có hiệu lực, 50% số sản phẩm thủy sản sẽ được lập tức giảm thuế nhập khẩu về 0%, 50% còn lại sẽ được giảm thuế về 0% theo lộ trình từ 3 – 7 năm. EU hiện đang là thị trường xuất khẩu thủy sản đứng thứ hai của Việt Nam, chiếm tỷ trọng 17 - 18% tổng giá trị xuất khẩu thủy sản. Theo Vasep, riêng sản phẩm tôm, EU chiếm 22% tỷ trọng, cá tra chiếm 11% và 30 – 35% tỷ trọng các mặt hàng hải sản khác
- Các sản phẩm cá tra hiện đang chịu mức thuế 9% và sẽ được giảm về 0% với lộ trình 3 năm. Trong 5 tháng đầu năm xuất khẩu cá tra sang thị trường EU đã có sự bứt phá ngoạn mục khi tăng trưởng tới 31.5% và kim ngạch đạt 105.2 triệu USD. Các doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu cá tra sang thị trường EU lớn là VHC với 10% và ANV với 13%
- Đối với sản phẩm tôm, EU chủ yếu NK tôm nguyên liệu đông lạnh và tôm chế biến từ Việt Nam. Theo cam kết, ngay khi EVFTA có hiệu lực, thuế nhập khẩu của nhiều loại tôm nguyên liệu sẽ ngay lập tức giảm về 0% và chỉ có một số loại sẽ giảm về 0% trong vòng 5 năm. Hiện tại, mức thuế GSP mà EU dành cho Việt Nam đối với tôm nguyên liệu đông lạnh là 4.2% và tôm chế biến đông lạnh là 7%. Tuy nhiên, sản phẩm của Việt Nam phải đáp ứng các tiêu chuẩn xuất xứ của EU để được hưởng mức thuế này. Việt Nam có lợi thế hơn so với 2 nước đối thủ là Thái Lan và Trung Quốc vì 2 nước này không được hưởng GSP của EU
- Theo số liệu của Tổng cục Hải Quan, 4 tháng đầu năm 2019, xuất tôm Việt Nam sang EU đạt gần 184 triệu USD, giảm -25.7% YoY. EU vẫn là thị trường nhập khẩu tôm lớn nhất của Việt Nam, chiếm 21.7% tổng giá trị xuất khẩu tôm của Việt Nam. CMX là doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường EU lớn nhất, lên tới 80%, tiếp đến là MPC và FMC



We Create **Fortune**

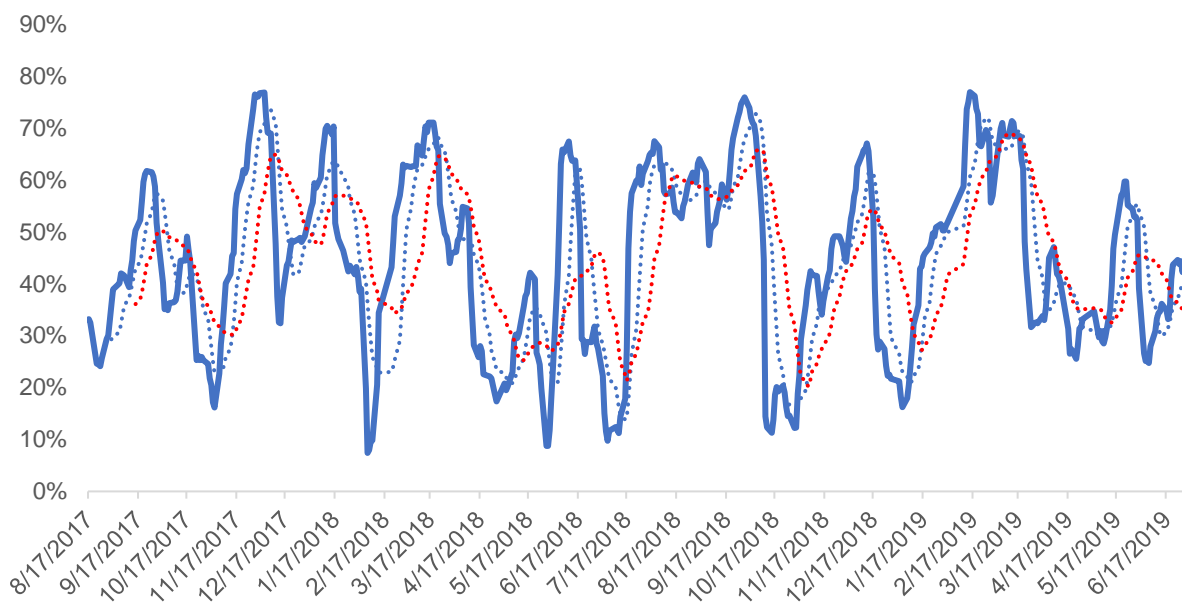
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ đi ngang quanh mức 950 điểm trong những phiên tới. Đồng thời, đồ thị giá rơi vào trạng thái tích lũy cho nên áp lực giảm sâu chưa thể xảy ra và chỉ số VN-Index chưa thể xuyên thủng hoàn toàn mức 950 điểm. Điểm tích cực là thị trường tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu cho nên các nhà đầu tư cần chú ý đến xu hướng ở từng cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là vẫn nên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số chính và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30, VNMidcaps, VNSmallcaps. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng theo mức khuyến nghị của chúng tôi.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 44% cổ phiếu/56% tiền.

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



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: CRE, DCM, DGC, PHR, QNS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: CTG, IJC, PLX, VCS

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).

We Create Fortune

## 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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
VGT	11,100	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+33	12,000	10,694	-7.50%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,800	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+32	79,000	78,681	2.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,600	TĂNG	GIẢM	28/5/2019	T+24	18,300	18,990	7.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	44,150	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+16	43,400	43,523	1.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,500	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+15	45,200	44,885	0.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	42,600	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+15	44,500	42,236	-4.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	67,800	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+14	66,600	65,889	1.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	37,700	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+13	37,800	36,306	-0.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	70,500	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+10	69,200	69,366	1.88%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,400	GIẢM	TĂNG	17/6/2019	T+10	10,800	10,444	-3.30%	BÁN	Rủi ro cao
AAA	18,350	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+8	18,600	17,677	-1.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	28,850	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+7	28,750	28,103	0.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,000	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+6	23,000	22,217	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PLX	59,500	GIẢM	TĂNG	21/6/2019	T+6	63,500	60,916	-4.07%	BÁN	Rủi ro cao
BMI	24,900	TĂNG	GIẢM	25/6/2019	T+4	24,650	23,579	1.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21,600	TĂNG	TĂNG	26/6/2019	T+3	19,700	19,209	9.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTD	107,000	TĂNG	GIẢM	26/6/2019	T+3	102,000	98,034	4.90%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	18,650	TĂNG	TĂNG	27/6/2019	T+2	19,200	18,079	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTC	144,900	TĂNG	TĂNG	28/6/2019	T+1	144,000	127,838	0.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp

### Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỖI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

## CÔNG TY 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@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

**Phạm Tấn Phát**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.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@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Qué**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@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



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 and any form or manner, without the express written