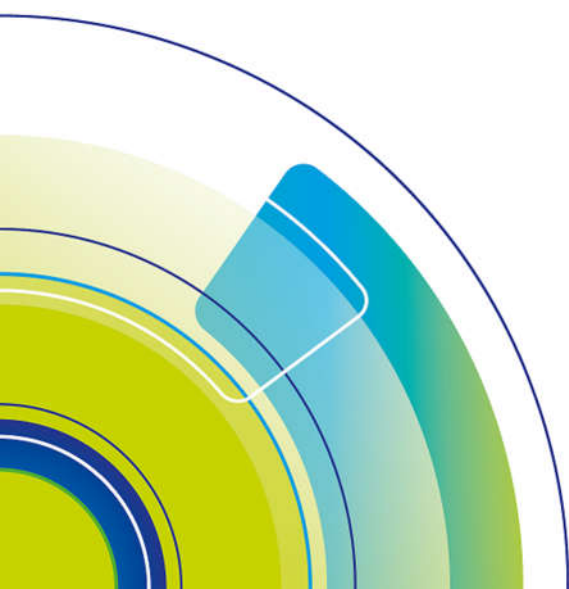
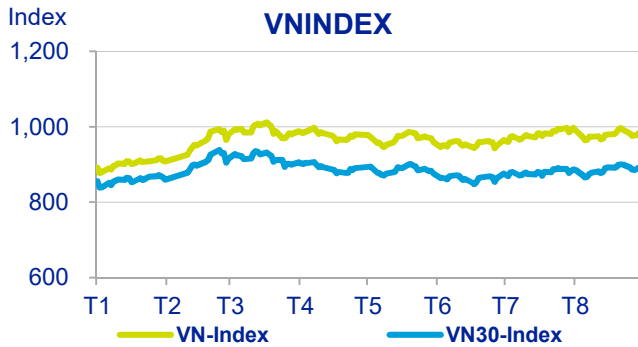




Tổng quan thị trường

Tháng 8-2019





VN-Index

984,06

-7,60 (-0,77%)

KLGD: 180,9 triệu cp

GTGD: 4.332 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
BID	+9.2%	+3.3 đ
VIC	+1.2%	+1.5 đ
MWG	+9.5%	+1.3 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
GAS	-5.7%	-3.5 đ
VCB	-3.1%	-2.7 đ
HVN	-12.9%	-2.3 đ

HNX-Index

102,32

-2,11 (-2,02%)

KLGD: 28,3 triệu cp

GTGD: 374 tỷ đồng

Top 3 ảnh hưởng tăng giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
VCS	+19.8%	+0.5 đ
L14	+37.5%	+0.2 đ
MBG	+90.3%	+0.1 đ

Top 3 ảnh hưởng giảm giá

Mã	Giá Thay Đổi	Tác Động Index
ACB	-2.6%	-1.0 đ
PVS	-7.1%	-0.4 đ
SHB	-4.5%	-0.3 đ

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Sau khi chinh phục ngưỡng kháng cự quan trọng 990 điểm trong tháng 7, VN-Index đã sụt giảm trở lại mức hỗ trợ 960 điểm trong những phiên giao dịch đầu tháng 8. Mặc dù đã phục hồi nhanh chóng trở lại, chỉ số VN-Index một lần nữa vẫn không thể vượt qua ngưỡng 1000 điểm và điều chỉnh giảm trở lại sau đó. Nhìn chung, xu hướng thị trường trong tháng 8 vừa qua chịu ảnh hưởng nhiều từ diễn biến chung của chứng khoán thế giới mà trong đó đặc biệt là cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung đang leo thang. Kết thúc tháng 8, chỉ số VN-Index giảm 0,77% xuống 984,06 điểm với giá trị giao dịch trung bình ngày cải thiện lên mức VND4,3 nghìn tỷ, cao hơn mức trung bình VND3,7 nghìn tỷ từ tháng 5/2019 đến 7/2019. GAS (-5,7%) tác động tiêu cực nhất lên chiều giảm do giá dầu Brent trung bình giảm 8% so với tháng trước. VCB điều chỉnh giảm sau khi vượt đỉnh lịch sử trong tháng 7. Các cổ phiếu vốn hóa lớn khác như VRE, BVH, MSN, SAB và POW cũng kéo thị trường giảm điểm. Ngoài ra, sắc đỏ cũng xuất hiện ở một số nhóm ngành khác như hàng không (VJC, HVN), tôn thép (HPG, HSG), chứng khoán (HCM, VND, SSI), truyền thông (YEG), thủy sản (VHC, ANV, MPC), phân bón (DPM, DCM, BFC) và dệt may (TCM, TNG, STK, MSH). Ở chiều ngược lại, BID (+9,15%) hỗ trợ tích cực nhất cùng với các cổ phiếu ngân hàng khác như VPB, TCB và MBB. Hai cổ phiếu vốn hóa lớn nhất thị trường là VIC và VHM cứu VN-Index khỏi mức giảm sâu hơn. Nhóm cp ngành bán lẻ (MWG, PNJ) và bất động sản (KDH, NVL, DXG, LDG, TDH) đi ngược xu thế thị trường. Tuy nhiên, khối ngoại đã quay đầu bán ròng sau 11 tháng liên tiếp hỗ trợ thị trường tích cực, với giá trị bán ròng VND1.705 tỷ (so với mức mua ròng VND2.247 tỷ đồng tháng 7). Trong đó, VJC bị bán ra mạnh nhất với giá trị ròng VND1.021 tỷ, cùng với HPG, E1VFN30, VRE, VCB, GAS và DXG.

Nhìn chung, diễn biến thị trường trong tháng 8 khá rung lắc. Hơn nữa, mặc dù thanh khoản thị trường được cải thiện, sự hỗ trợ liên tục từ dòng vốn nước ngoài đã kết thúc. Ngoài ra, liên quan đến cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung đang leo thang, các mức thuế mới do Mỹ và Trung Quốc áp đặt bắt đầu có hiệu lực vào ngày 1/9 trong khi quá trình đàm phán dường như sẽ còn kéo dài. Do đó, nhà đầu tư nên theo dõi chặt chẽ diễn biến sự kiện này cũng như quyết định cắt giảm lãi suất của Fed trong tháng 9. Với các yếu tố trên, VN-Index dự kiến sẽ tiếp tục giao động trong vùng giá 960-1000 điểm.

Phan Việt Hưng

hungpv@acbs.com.vn

Tình hình vĩ mô tháng 8

Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) trong tháng 8 năm 2019 tăng 10.5% so với cùng kỳ năm 2018 với IIP ngành khai khoáng bất ngờ tăng mạnh 14,4% n/n; IIP các ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục giữ nguyên đà tăng và tăng 10,3% n/n; IIP các ngành sản xuất và phân phối điện tăng 10,3% n/n; và IIP các ngành cung cấp nước và xử lý rác thải tăng 7,6% n/n. Tính chung 8 tháng đầu năm 2019, IIP tăng 9,5% n/n – mức tăng trưởng 8T2019 thấp hơn mức 8T2018 nhưng vẫn cao hơn 8T2016 và 8T2017. Tăng trưởng IIP trong 8T2019 có chứng lại nhưng vẫn ổn định và đóng góp chủ yếu từ nhóm ngành sản xuất than cốc và dầu mỏ tinh chế (+40,9%), ngành sản xuất kim loại (+40,2%), ngành khai thác quặng kim loại (+19,3%), ngành khai thác than cứng và than non (+14,2%) và ngành sản xuất sản phẩm từ cao su và plastic (+15,2%)

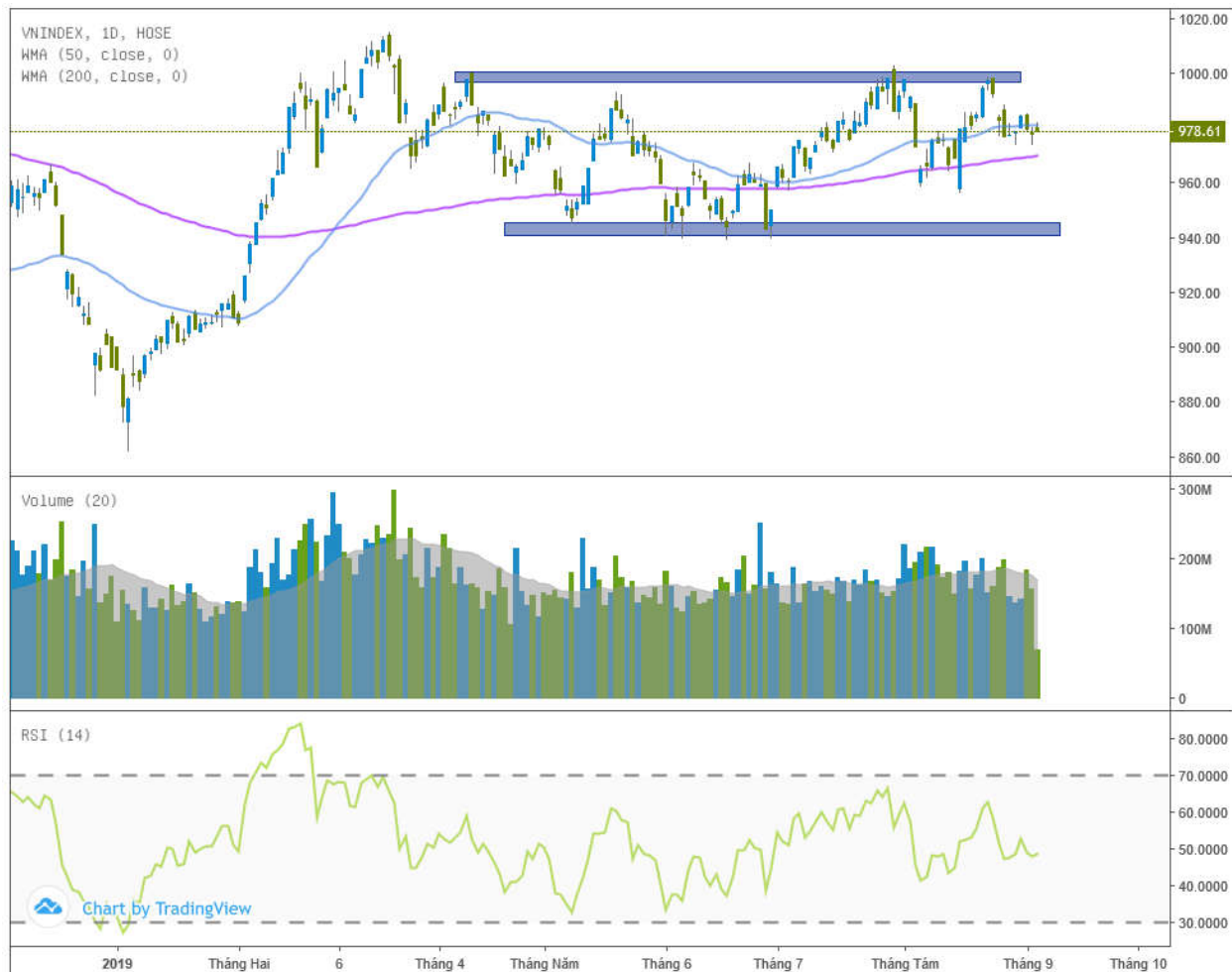
Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8 tăng 0.28% t/t và tăng 2,3% n/n, tăng từ mức tăng 0,18% t/t và giảm từ mức tăng 2,4% n/n trong tháng 7. CPI tháng 8 tăng so với tháng trước do: (1) nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng mạnh nhất với mức tăng 2,81% t/t chủ yếu do nhóm dịch vụ y tế tăng 3,64% do giá dịch vụ điều chỉnh tăng theo Thông tư số 13/2019/TT-BYT ngày 5/7/2019 và Thông tư số 37/2018/TT-BYT ngày 30/11/2018 làm CPI chung tăng 0,14%; và (2) nhóm giáo dục cũng tăng 0,57% t/t chủ yếu do nhóm dịch vụ giáo dục tăng 0,54% m/m do một số địa phương thực hiện tăng học phí năm học mới 2019-2020 theo lộ trình của Nghị định số 86/2015/NĐ-CP ngày 02/10/2015. Tính chung trong 8 tháng đầu năm 2019, CPI tăng 2,57% n/n. Tính đến cuối tháng 8, mức tăng của CPI trong 8 tháng đầu năm đạt 1,87% so với đầu năm, thấp hơn so với mục tiêu 4% của Chính phủ. Ngoài ra, CPI cơ bản trong tháng 8 tăng 1,95% so với cùng kỳ và lạm phát cơ bản trung bình 8 tháng đầu năm ở tăng 1,9% n/n.

Trong tháng 8, vốn FDI giải ngân đạt 11,96 tỷ USD (+6,3% n/n). Ngoài ra, tổng vốn FDI đăng ký trong 8 tháng đầu năm 2019 giảm 7,1% so với cùng kỳ, đạt 22,63 tỷ USD. Top 3 đối tác đầu tư vốn FDI vào Việt Nam trong 8 tháng đầu năm gồm Hồng Kông (5,6 tỷ USD, bao gồm 3,85 tỷ USD mua cổ phần tại công ty TNHH Vietnam Beverage tại Hà Nội), Hàn Quốc (3,5 tỷ USD), và Singapore (3,3 tỷ USD) –Singapore đã giành lại vị trí top 3 đối tác đầu tư vốn FDI nhiều nhất vào Việt Nam trong 8 tháng đầu năm 2019 khi gần đây Trung Quốc đã lấy mất vị trí thứ 3 do dòng vốn gần đây từ Trung Quốc sang Việt Nam tăng mạnh sau khi căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đẩy đầu tư từ Trung Quốc sang Việt Nam. Lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo vẫn tiếp tục thu hút vốn FDI mạnh nhất với hơn 15,7 tỷ USD vốn đăng ký trong 7 tháng đầu năm (chiếm 69,6% tổng vốn FDI đăng ký). Lĩnh vực hoạt động kinh doanh BĐS thu hút vốn FDI đứng thứ 2 với hơn 2,3 tỷ USD được hút vào lĩnh vực này (chiếm 10,2% tổng vốn FDI đăng ký). Và lĩnh vực bán buôn, bán lẻ hút hơn 1,2 tỷ USD (chiếm 5.2% tổng vốn FDI đăng ký).

Trịnh Viết Hoàng Minh
minhtvh@acbs.com.vn

Điểm Nhấn Kỹ Thuật

Diễn biến giằng co chiếm lĩnh thị trường trong tháng 8, VN-Index chịu áp lực điều chỉnh dưới ngưỡng tâm lý 1000 điểm

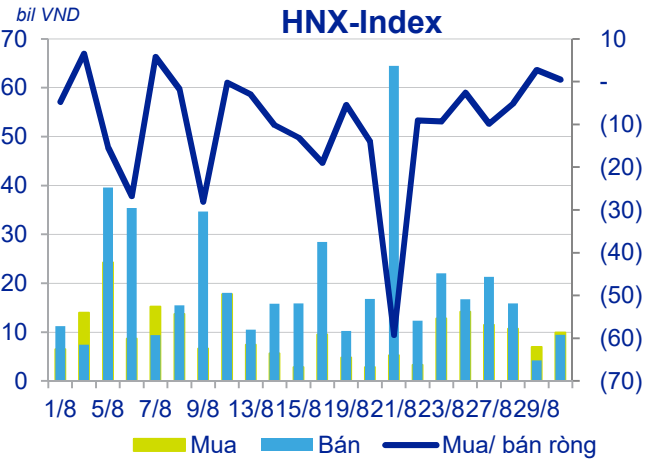
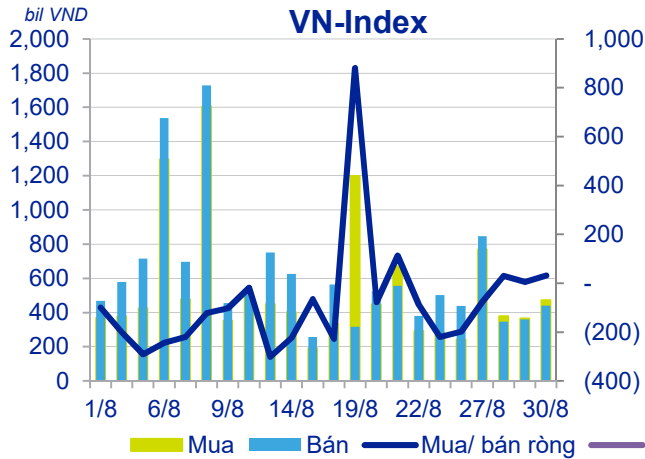


Tháng 8 vừa qua ghi nhận tháng giao dịch với nhiều biến động giằng co, không rõ xu hướng của VN-index. Với diễn biến tăng mạnh trong tháng 7, VN-index tạo đỉnh ngắn hạn tại kháng cự tâm lý 1000 điểm và ngay sau đó tạo đỉnh ngắn hạn khác thấp hơn đỉnh cũ, thể hiện áp lực điều chỉnh của thị trường. Tâm lý thị trường là yếu tố chủ yếu gây nên diễn biến giằng co trong tháng khi tình hình chính trị và kinh tế thế giới trở nên rủi ro hơn, đặc biệt là do căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Do đó, VN-index sẽ tiếp tục dao động trong khung giá từ 960 – 1000 trong các tuần giao dịch sắp tới khi mẫu hình giảm điểm đang dần hình thành. Trong trường hợp VN-index đóng cửa phiên giao dịch ngày dưới 960, vùng 940 sẽ là hỗ trợ tiềm năng cho hành động bắt đáy của các nhà đầu tư đang chờ đợi cơ hội giao dịch.

Lương Duy Phước
phuoclid@acbs.com.vn

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Giao Dịch Khối Ngoại Tháng 8



Ngành	Số lượng mã ck	Vốn hoá (nghìn tỷ đồng)	Tỷ trọng	Tăng/ giảm 1 tháng	Tăng/ giảm từ đầu năm	ROE	P/B	P/E
Bất động sản	47	935.7	28.0%	2.7%	23.0%	25.0%	4.9	44.9
Ngân Hàng	10	754.0	22.7%	1.4%	20.0%	18.9%	2.4	14.5
Thực phẩm, đồ uống & thuốc lá	37	577.1	17.4%	-1.9%	2.9%	25.4%	6.6	28.5
Tiện ích	25	271.5	8.1%	-4.4%	16.0%	22.7%	3.5	16.3
Vận Chuyển	26	169.8	5.2%	-2.8%	10.8%	27.9%	3.9	18.0
Công Cụ Sản Xuất	73	117.5	3.5%	2.7%	4.8%	14.3%	1.5	22.1
Vật Liệu	62	116.4	3.5%	2.4%	-3.0%	14.7%	1.3	11.8
Năng Lượng	10	88.7	2.8%	-2.9%	21.6%	18.6%	3.2	17.2
Bảo Hiểm	4	60.0	1.8%	-9.4%	-11.9%	6.9%	3.2	46.8
Bán lẻ	9	59.3	1.8%	10.6%	30.9%	37.0%	4.6	14.1
Phần cứng & thiết bị	2	37.0	1.1%	12.9%	42.8%	23.2%	2.7	12.1
Tài Chính Đa Dạng	14	34.7	1.0%	-3.0%	-10.8%	13.2%	1.3	11.4
Dược phẩm, CN sinh học & K.học đời sống	10	29.6	0.9%	1.4%	10.8%	17.4%	3.0	17.2
May mặc & Tiêu dùng	16	29.2	0.9%	2.6%	18.4%	21.5%	3.5	13.9
Ô tô & Linh kiện	7	16.0	0.5%	3.9%	64.3%	17.1%	2.7	27.8
Dịch vụ khách hàng	9	8.9	0.3%	2.9%	13.2%	20.1%	3.0	28.4
Dịch vụ thương mại	5	5.5	0.2%	-2.8%	-10.6%	17.5%	2.0	12.8
Phần mềm và Dịch vụ	2	4.3	0.1%	-2.2%	69.1%	11.3%	2.6	25.2
Khác	6	4.0	0.1%	2.6%	6.2%	7.2%	2.0	34.7
Truyền thông	1	1.5	0.0%	-19.1%	-78.5%	-3.8%	1.2	0.0
Đồ gia dụng	1	1.3	0.0%	-1.4%	-14.6%	30.3%	2.5	9.1
Thiết bị & D.vụ chăm sóc sức khỏe	2	0.7	0.0%	9.7%	0.8%	5.8%	0.8	18.6
D.vụ Viễn thông	1	0.4	0.0%	-10.2%	5.6%	16.0%	0.6	3.9
VN-Index	379	3322.9	100%	-0.8%	10.3%	14.6%	2.4	16.7

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Ngân hàng, tài chính
Trần Thị Hải Yến
(+84 28) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông
Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp
Trần Trí An Phúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Ô tô
Diệp Hoàng Long
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
longqdh@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp PTKH
Phan Hồng Diệp
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 54046630 (ext:308)
huongctk@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp
Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
nhultm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Lý Ngọc Dung
(+84 28) 54046630
dungln.hso@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell
(+84 28) 54 046 632
patrick@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng
Nguyễn Ngọc Tuyền
(+84 28) 3823 4955
tuyennn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Nguyễn Thị Thanh Nhà
(+84 28) 38234159 (ext: 311)
nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC
Trần Thị Thanh
(+84 28) 54046626
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cố tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2019). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.