



## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 30/09 – 04/10/2019

### Rình đơi kết quả quý III

Vnindex lại một lần nữa hướng tới mốc 1000 với sự phân hóa của các cổ phiếu trụ cột. Vai trò lớn nhất giúp Vnindex đi lên chính là VNM và VCB trong đó VNM liên tục có những phiên tăng điểm liên tiếp và là mã vốn hóa lớn tăng mạnh nhất tuần qua, 7%. Khối lượng giao dịch trung bình vẫn ở mức thấp và không có nhóm cổ phiếu nào tỏ ra nổi trội. Sự phân hóa của thị trường vẫn ở mức cao và là các câu chuyện tương đối riêng biệt.

Thị trường được nhận định sẽ tích lũy quanh mốc 1000 và có những phiên test, rung lắc quanh mốc này. Thông tin về tăng trưởng kinh tế GDP 3 quý đầu năm là động lực nhẹ giúp thị trường giữ được mốc 1000. Tuy nhiên với thanh khoản thấp như hiện nay khả năng Vnindex bứt khỏi mốc này là không cao.

Xung lực dòng tiền MFI đang hướng lên tuy nhiên xung lực thấp, điều này cho thấy khả năng thị trường vượt qua khỏi ngưỡng này là không cao.

Thời điểm thị trường bắt đầu đón nhận báo cáo tài chính quý 3 của các doanh nghiệp, đây là thời điểm nhiều doanh nghiệp tốt sẽ ra tin sớm. Chính vì vậy nhà đầu tư nên tận dụng thời điểm mới ra tin để tăng tỷ trọng với những cổ phiếu nắm rõ thông tin. Nhóm ngành công nghệ, hàng tiêu dùng là những nhóm ngành được kỳ vọng đem lại kết quả tốt.

## TIN QUỐC TẾ

**Chứng khoán Mỹ giảm điểm khi Mỹ cân nhắc giới hạn khoản đầu tư vào Trung Quốc**

## ĐIỂM TIN THỊ TRƯỜNG TUẦN 23/09 – 27/09/2019

Chứng khoán Mỹ khép lại tuần này bằng sắc đỏ sau khi xuất hiện thông tin cho biết Nhà Trắng đang cân nhắc áp giới hạn lên khoản đầu tư của Mỹ vào Trung Quốc. Khép lại phiên giao dịch ngày thứ Sáu (27/09), Dow Jones giảm 70.87 điểm xuống 26,820.25 điểm, sau khi tăng đến 130 điểm trước đó. S&P 500 cũng xóa toàn bộ đà tăng trong phiên sáng và quay đầu giảm 0.5% xuống 2,961.79 điểm. Nasdaq Composite lùi 1.1% xuống 7,939.63 điểm. S&P 500, Dow Jones và Nasdaq Composite đều giảm trong tuần qua, giảm tương ứng 1%, 0.4% và 2.1%, Cả 3 chỉ số này đều ghi nhận lao dốc 2 tuần liền.

## **Bloomberg: Nhà Trắng cân nhắc dỡ bỏ hoàn toàn các khoản đầu tư từ Mỹ vào Trung Quốc, dù chiến tranh thương mại dần hạ nhiệt**

Bloomberg đưa tin, các quan chức chính quyền Tổng thống Trump đang thảo luận về những cách thức hạn chế đầu tư vào Trung Quốc. Cụ thể, Mỹ sẽ hạn chế dòng tiền đầu tư vào Trung Quốc, động thái này có thể ảnh hưởng tiêu cực đến hàng tỷ USD đã được rót vào các chỉ số lớn, nguồn tin thân cận tiết lộ.

Cuộc thảo luận diễn ra trong bối cảnh Washington và Bắc Kinh quyết định tái đàm phán để đi đến một thoả thuận - nhằm xoa dịu những tác động của cuộc chiến thương mại đã kéo dài hơn 1 năm. Hơn nữa, tin tức này cũng được tiết lộ khi Trung Quốc dỡ bỏ giới hạn với đầu tư nước ngoài vào thị trường chứng khoán.

Do đó, việc Mỹ cân nhắc hạn chế đối với dòng vốn có thể sẽ tạo thêm áp lực trong mâu thuẫn thương mại và ảnh hưởng nặng nề hơn cả hàng trăm tỷ USD thuế quan trừng phạt mà 2 bên đã đưa ra. Trong số những đề xuất mà chính quyền ông Trump đang cân nhắc, có: huỷ niêm yết các công ty Trung Quốc khỏi sàn chứng khoán Mỹ và hạn chế mức độ "phủ sóng" của các công ty Mỹ tại thị trường Trung Quốc thông qua các quỹ hưu trí của chính phủ. Hiện tại, cơ chế chính xác vẫn chưa được đưa ra và kế hoạch nào đưa ra cũng phải được ông Trump chấp nhận trước.

## **Báo cáo Beige Book: Kinh tế Trung Quốc suy yếu trên mọi mặt trận**

Theo báo cáo Beige Book, quý III vừa qua, kinh tế Trung Quốc đã rơi vào trạng thái yếu ớt nhất kể từ đầu năm đến nay với tất cả các lĩnh vực từ sản xuất, bất động sản đến dịch vụ đều suy yếu đi dù tăng trưởng tín dụng khởi sắc.

Các chỉ số doanh thu, lợi nhuận và giá bán của ngành sản xuất chế tạo đã sụt giảm với tốc độ 2 con số so với quý trước. Đáng lo ngại hơn là điều này xảy ra ngay cả khi tăng trưởng tín dụng vẫn đang ở mức cao kỷ lục.

Những con số của khu vực bán lẻ và dịch vụ càng thể hiện rõ việc các doanh nghiệp Trung Quốc không thể giúp vực dậy nền kinh tế.

Kinh tế Trung Quốc yếu ớt trong thời gian gần đây chủ yếu là do khu vực sản xuất chế tạo. Ngoài nguyên nhân khách quan là xuất khẩu chịu ảnh hưởng từ chiến tranh thương mại, nguyên nhân lớn hơn xuất phát từ nội tại nền kinh tế lớn thứ hai thế giới, là do giá bán tăng chậm. Giá xuất xưởng đã đứng im trong tháng 6, sau đó sụt giảm trong tháng 7 và tháng 8 – điều sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến lợi nhuận của các doanh nghiệp, làm giảm khả năng tái đầu tư và trả nợ của họ.

**TIN TRONG NƯỚC**

Sàn	HOSE	HNX
Giá trị đóng cửa	<b>997,84</b>	<b>104,77</b>
Thay đổi (%)	<b>0,76%</b>	<b>0,60%</b>
KL GD bq/phiên	175,481 triệu đv	30,088 triệu đv
Thay đổi (%)	<b>12,26%</b>	<b>0,13%</b>
GT GD bq/phiên	4.152 tỷ đồng	377 tỷ đồng

VN-Index sụt giảm mạnh trong phiên đầu tuần. Dù vậy, sau các phiên giao dịch đầy giằng co, chỉ số đã có những bứt phá trong phiên cuối tuần. Tuy nhiên, thanh khoản lại sụt giảm cho thấy sự dè dặt của các nhà đầu tư.

Thanh khoản trung bình trên cả hai sàn biến động trái chiều trong tuần qua. Khối lượng khớp lệnh trung bình trên sàn HOSE đạt hơn 133 triệu cp/phiên, giảm 8.50% so với tuần giao dịch trước. Sàn HNX đạt trung bình hơn 22 triệu cp/phiên, tăng 2.60%.

Tâm điểm trong tuần qua tập trung ở ba cổ phiếu là VNM, VCB và GAS liên tục bứt phá mạnh. Trong đó, nổi bật là VNM với mức tăng ấn tượng gần 7% và đóng góp đến hơn 4 điểm vào đà tăng của VN-Index.

Hầu hết các cổ phiếu nhóm ngân hàng đều giao dịch với sắc xanh tích cực. Các cổ phiếu đại diện nhóm này như VCB, CTG, TCB, VPB, MBB đồng loạt tăng điểm. Đa số các mã đều nằm trong top 10 cổ phiếu ảnh hưởng tích cực đến thị trường trong tuần qua.

Đi ngược thị trường là nhóm vận tải - kho bãi khi các mã đại diện nhóm này giao dịch khá ảm đạm. Các cổ phiếu như HVN, VJC, PVT đồng loạt lao dốc đi kèm thanh khoản thấp đã ảnh hưởng tiêu cực đến toàn ngành.

### Tăng trưởng GDP 9 tháng năm 2019 đạt mức cao nhất trong 9 năm gần đây

Tổng cục Thống kê cho biết, GDP quý III/2019 ước tính tăng 7,31% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn mức tăng 6,82% của quý I và 6,73% của quý II năm nay.

Trong đó khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 1,53%; khu vực công nghiệp và xây dựng tăng 10,05% và khu vực dịch vụ tăng 7,11%. Tăng trưởng của quý III năm nay tuy thấp hơn mức tăng 7,38% của quý III/2017 nhưng cao hơn mức tăng của quý III các năm 2012-2018.

Trên góc độ sử dụng GDP quý III/2019, tiêu dùng cuối cùng tăng 7,46% so với cùng kỳ năm trước; tích lũy tài sản tăng 8,44%; xuất khẩu hàng hóa và dịch vụ tăng 8,36%; nhập khẩu hàng hóa và dịch vụ tăng 10,19%. Tính chung 9 tháng năm 2019, GDP ước tính tăng 6,98% so với cùng kỳ năm trước, là mức tăng cao nhất của 9 tháng trong 9 năm trở lại đây.

## Hơn 10 tỷ USD vốn FDI vào các khu công nghiệp, khu kinh tế

Theo Vụ Quản lý khu kinh tế, ước tính trong 9 tháng, các khu công nghiệp, khu kinh tế đã thu hút được 397 dự án đầu tư nước ngoài với số vốn đăng ký đạt 10,1 tỷ USD. Với 397 dự án đầu tư nước ngoài tăng thêm trong 9 tháng, tổng số dự án vốn đầu tư nước ngoài tại Việt Nam đã đạt 8.970 dự án với tổng vốn đăng ký đạt khoảng 187,4 tỷ USD.

Đối với các dự án đầu tư trong nước, các khu công nghiệp (KCN), khu kinh tế (KKT) đã thu hút được 388 dự án với tổng vốn đăng ký mới đạt 96,9 nghìn tỷ đồng. Lũy kế nâng tổng số dự án đầu tư trong nước lên hơn 9.140 dự án với tổng vốn đăng ký đạt 2.074,5 nghìn tỷ đồng. Tính đến hết tháng 9, có gần 3,7 triệu lao động đang làm việc tại các KCN, KKT, trong đó số lao động nữ chiếm khoảng 60%.

Hiện có 327 KCN được thành lập với tổng diện tích đất tự nhiên đạt xấp xỉ 96,1 nghìn ha, trong đó diện tích đất công nghiệp đạt khoảng 65,7 nghìn ha, chiếm khoảng 68,4%.

## Giao dịch nhà đầu tư nước ngoài

Sàn	HOSE	HNX
Mua (tỷ)	902,763	23,77
Bán (tỷ)	1.168,8	23,23
GT GD ròng (tỷ)	266,06	0,54

**Nhà đầu tư nước ngoài:** Khối ngoại duy trì trạng thái bán ròng trên sàn HoSE, trong khi mua ròng ở hai sàn HNX và UPCoM. Tính trên toàn thị trường, khối ngoại mua vào 59,6 triệu cổ phiếu, trị giá 2.477 tỷ đồng, trong khi bán ra 76,4 triệu cổ phiếu, trị giá 2.597 tỷ đồng. Tổng khối lượng bán ròng đạt 16,8 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị bán ròng là 120,3 tỷ đồng.

### Top 5 CP mua/bán ròng HOSE (tỷ VND)

VNM	136,2	HPG	103,3
VCI	57,1	VRE	97,9
YEG	52,8	E1VFN30	68,6
STB	21,9	MSN	41,3
PLX	17,2	POW	34,6

### Top 5 CP mua/bán ròng trên HNX (tỷ VND)

SHB	7,5	VCS	10,0
SHS	5,6	PVS	6,8
NTP	1,6	PVG	1,2
TIG	1,2	PVI	0,7
DGC	1,0	ART	0,5

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ:

**TS. Đỗ Thái Hưng**  
*hungdt@dnse.com.vn*

## **Công ty Cổ phần chứng khoán Đại Nam**

**Trụ sở** Tầng 5, Tòa nhà HACC1  
Complex Building, 35 Lê  
Văn Lương, Phường  
Nhân Chính, Quận Thanh  
Xuân, Hà Nội

**Tel** (04) 7304 7304

**Fax** (04) 6262 0656

**Website** [www.dnse.com.vn](http://www.dnse.com.vn)

## **Tuyên bố miễn trách nhiệm**

1. Các thông tin trong báo cáo này được Công ty cổ phần chứng khoán Đại Nam đưa ra dựa trên nguồn thông tin mà chúng tôi coi là đáng tin cậy. Tuy nhiên, DNSE không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ, cập nhật của những thông tin này.

2. Các nhận định được đưa ra trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích. Các nhà đầu tư sử dụng báo cáo này như nguồn tư liệu tham khảo tự chịu trách nhiệm cho quyết định đầu tư của mình.