

PHÒNG NGHIÊN CỨU - PHÂN TÍCH

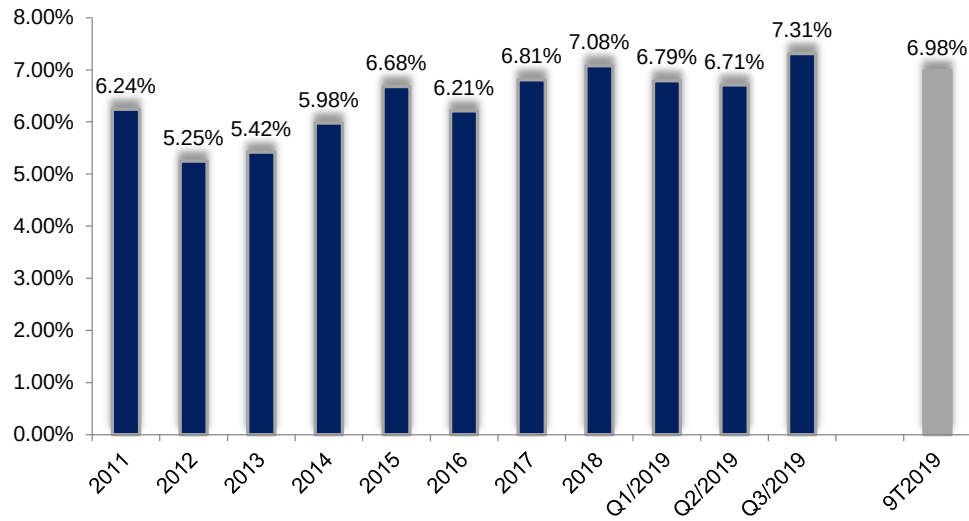
Ngày 20 tháng 11 năm 2019



CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG QUÝ 4/2019

TÌNH HÌNH VĨ MÔ: TÍCH CỰC

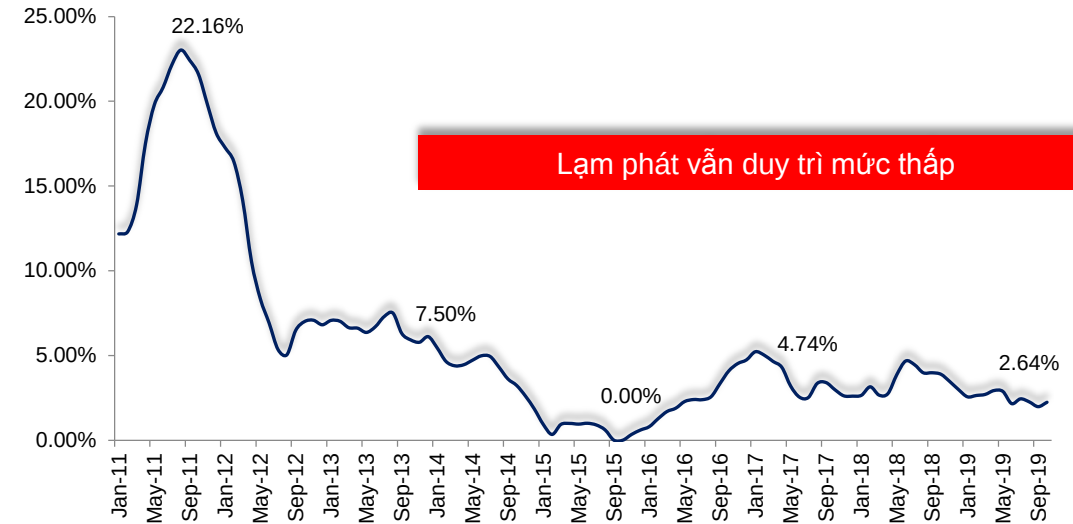
Tăng trưởng GDP Việt Nam giai đoạn 2011-2019



Đồng VND giảm 1.3% so với USD kể từ đầu năm 2019 đến nay.

Trần lãi suất tiền gửi kỳ hạn ngắn giảm kể từ ngày 19/11

Lạm phát trong giai đoạn 2011-2019



Lạm phát vẫn duy trì mức thấp

Diễn biến lãi suất cho vay ngắn hạn và dài hạn 2011-2019



Lãi suất cho vay cũng duy trì mức thấp nhất trong 10 năm qua và có dấu hiệu giảm trong thời gian tới

TÌNH HÌNH VĨ MÔ: TIÊU CỰC

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam

Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Nguồn: IHS Markit

Khách du lịch từ TQ trong 10 tháng đầu năm tăng trưởng âm, trong khi đó cùng kỳ đạt tốc độ tăng trưởng trên 30%.

Bảng 1: Kim ngạch xuất khẩu, nhập khẩu theo châu lục, khối nước và một số thị trường lớn 9 tháng/2019

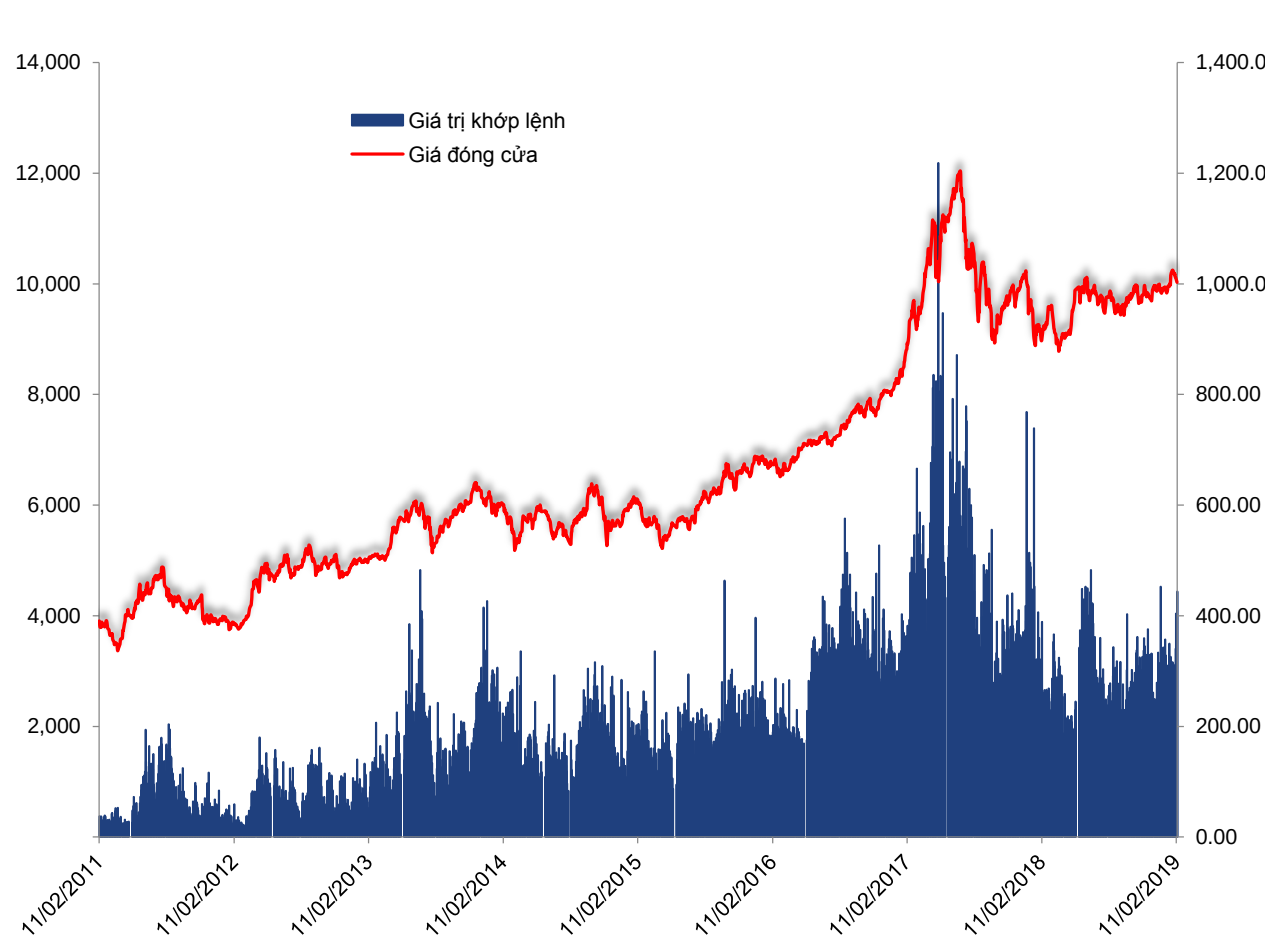
Thị trường	Xuất khẩu			Nhập khẩu		
	Kim ngạch (Tỷ USD)	So với năm 2018 (%)	Tỷ trọng (%)	Kim ngạch (Tỷ USD)	So với năm 2018 (%)	Tỷ trọng (%)
Châu Á	99,33	3,3	51,0	150,38	8,5	80,2
- ASEAN	19,18	4,5	9,9	23,77	2,4	12,7
- Trung Quốc	28,25	-2,1	14,5	55,43	17,3	29,6
- Nhật Bản	14,99	9,3	7,7	14,18	2,2	7,6
- Hàn Quốc	14,80	9,9	7,6	35,30	0,7	18,8
Châu Âu	35,65	2,9	18,3	13,54	5,3	7,2
- EU(28)	30,89	-1,1	15,9	10,84	8,6	5,8
Châu Đại Dương	3,29	-7,9	1,7	3,87	20,8	2,1
Châu Mỹ	54,02	25,9	27,8	16,70	10,6	8,9

Kinh tế TQ đi xuống cũng ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu của Việt Nam sang thị trường này. Xuất khẩu 9T2019 sang thị trường TQ đã suy giảm 2.1% so với cùng kỳ

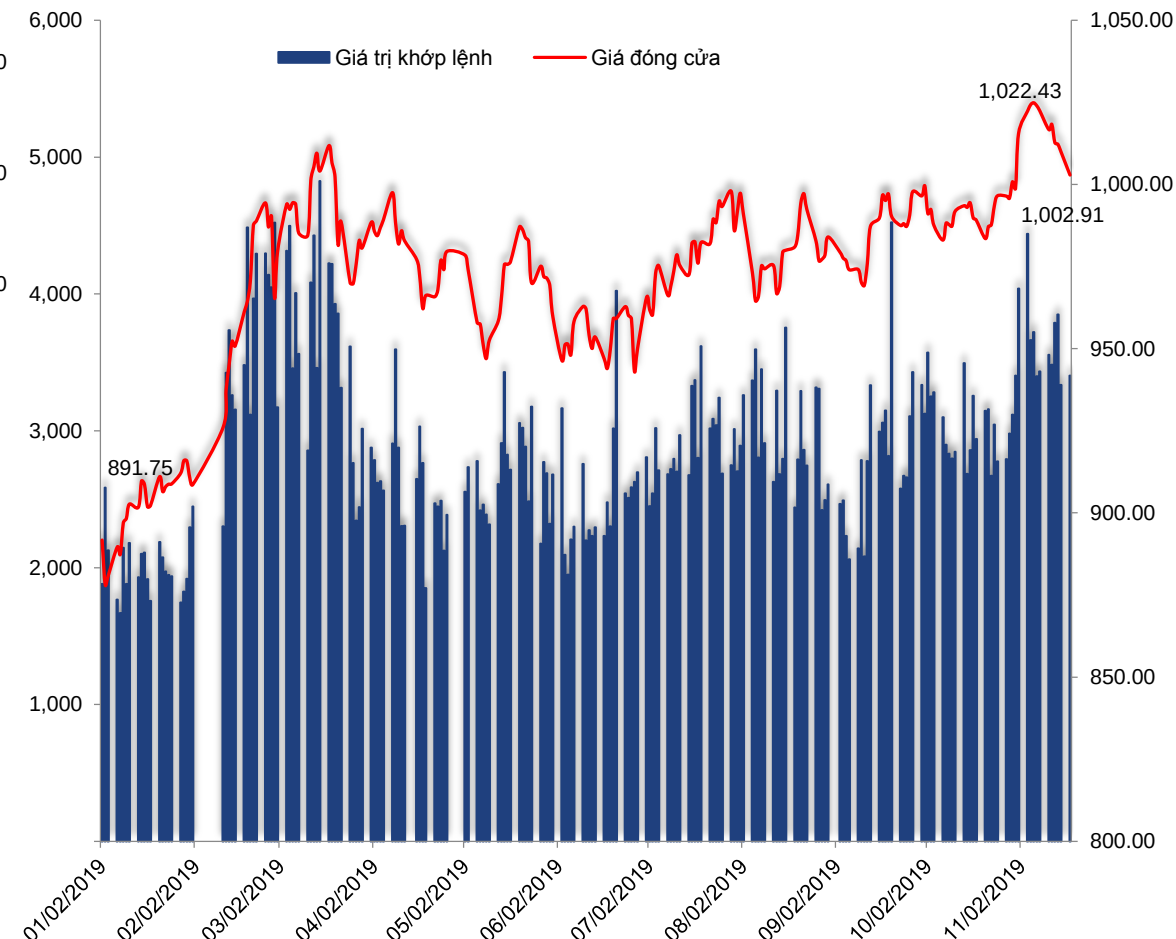
TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG

Chỉ số VN-Index đã tăng 12.4% kể từ đầu năm 2019

Diễn biến thị trường năm 2011-2019



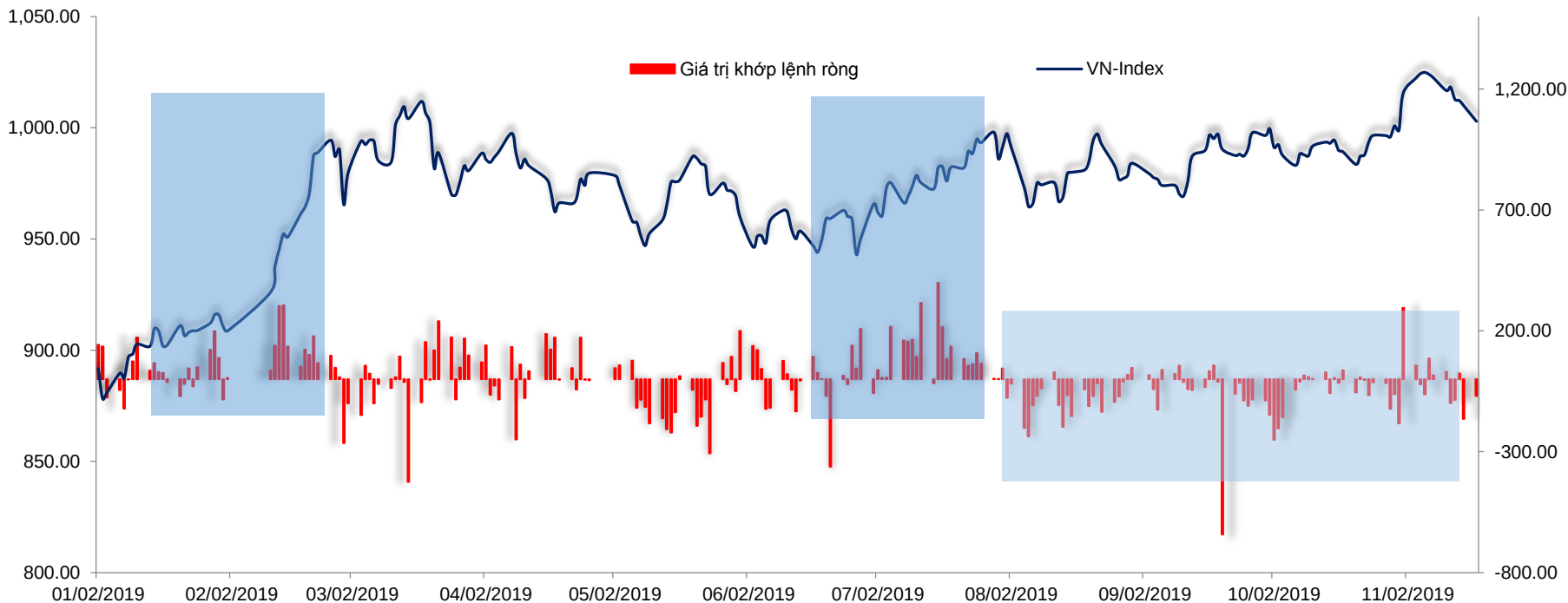
Diễn biến thị trường trong năm 2019



TÌNH HÌNH KHỐI NGOẠI

	Năm 2019
Giá trị mua ròng(tỷ VNĐ)	7,910.8
Giá trị mua ròng khớp lệnh	-510.4
Giá trị mua ròng thỏa thuận	8,421.3

Diễn biến khối ngoại thông qua khớp lệnh và VN-Index năm 2019

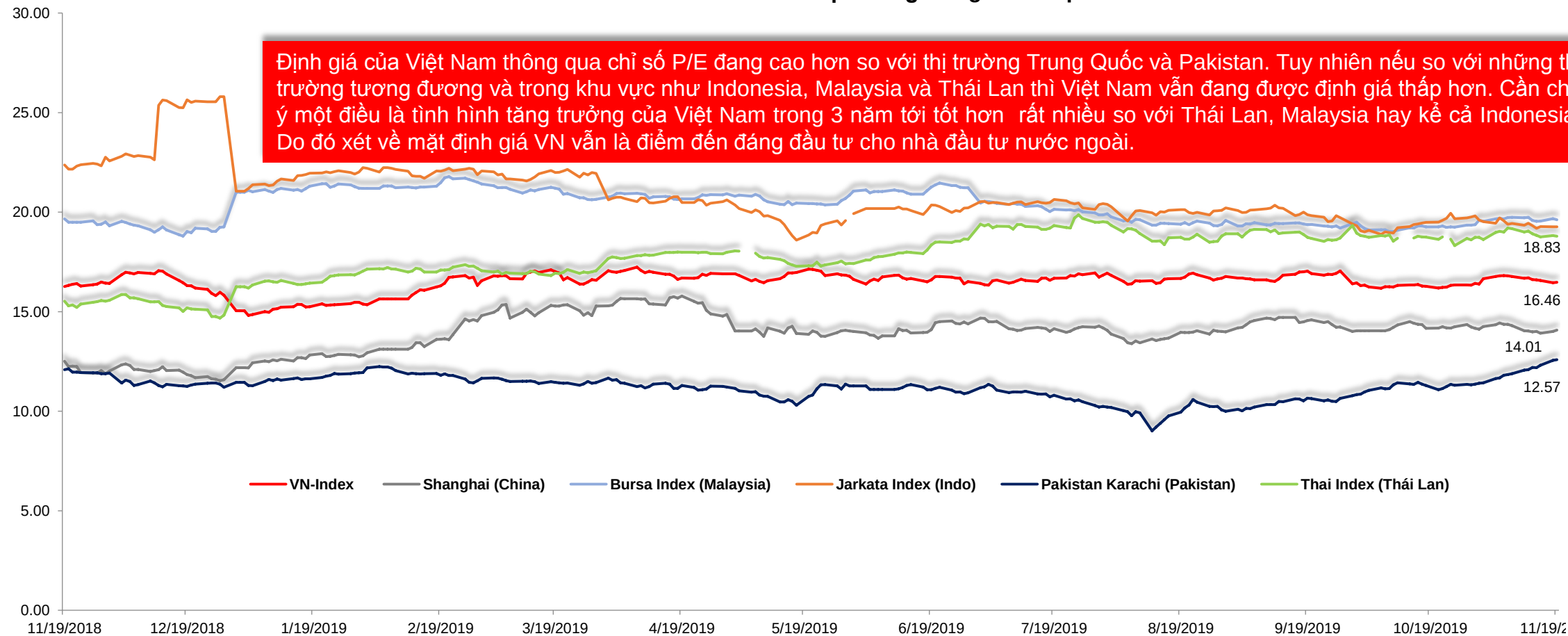


Xét trên phương diện tổng thể nước ngoài đã mua ròng gần 8,000 tỷ kể từ đầu năm. Tuy nhiên chủ yếu thông qua giao dịch thỏa thuận từ những deal lớn của VIC hay VRE. Nếu chỉ xét riêng về giao dịch khớp lệnh thì nước ngoài đã bán ròng 510 tỷ kể từ đầu năm đến nay.

Trong đó nước ngoài đã liên tục bán ròng từ đầu tháng 8 đến nay thời điểm hiện tại và chưa có dấu hiệu dừng lại. Tuy nhiên đây cũng là tính hiệu tích cực cho tương lai khi nhiều khả năng NN sẽ quay lại mua ròng trong thời gian tới, kỳ vọng từ dòng tiền từ HQ, các quỹ ETF mới thành lập...

MARKET VALUATION

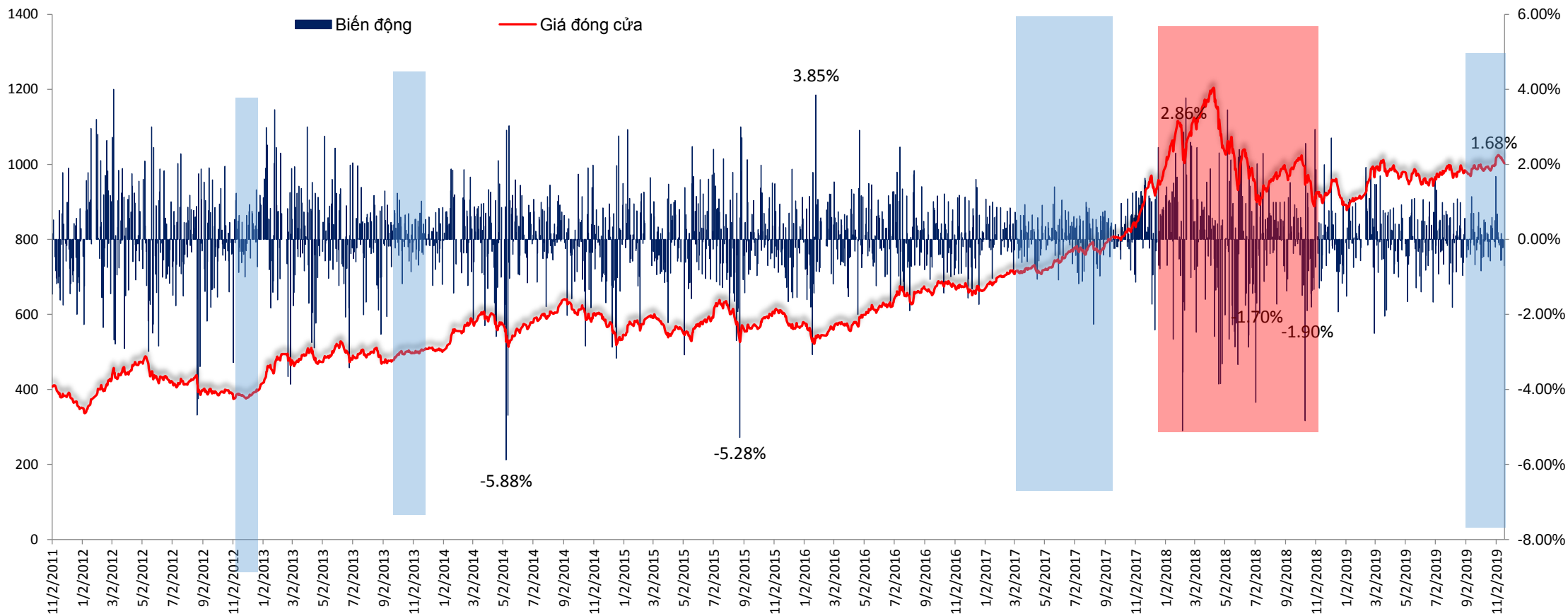
Diễn biến chỉ số P/E của các thị trường trong 1 năm qua



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VOLATILITY

Trong ngắn hạn, chúng tôi đo lường độ rủi ro của thị trường thông qua chỉ số volatility, khi thị trường trải qua giai đoạn biến động thấp, theo sau đó sẽ là bước tăng giá mạnh (năm 2017 là một ví dụ). Trong thời gian gần đây, thị trường thật sự không có quá nhiều biến động (độ volatility cực thấp), điều này cho thấy rủi ro trong thời gian tới sẽ không cao, tiềm năng trong ngắn hạn dự báo sẽ tiềm năng.

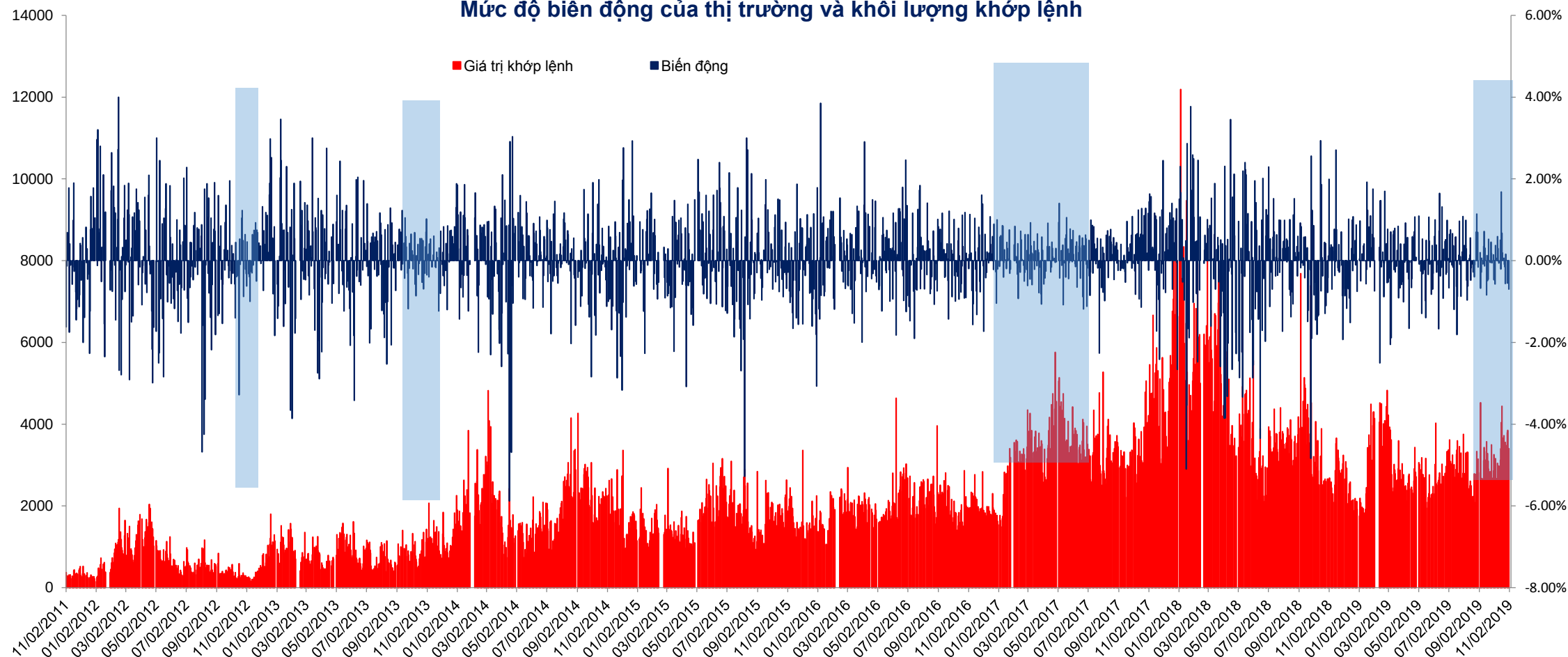
Độ biến động và diễn biến giá của chỉ số VN-Index trong giai đoạn 2011-2019



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VOLATILITY

Làm sao để dự báo được độ biến động (volatility) gia tăng? Chúng tôi đo lường bằng thanh khoản của thị trường. Giai đoạn thị trường tăng mức độ thanh khoản, kèm theo đó là tăng độ volatile, hai yếu tố này kết hợp sẽ kèm theo rủi ro điều chỉnh của thị trường là rất cao. Tuy nhiên hiện tại dù thanh khoản của thị trường có xu hướng tăng nhẹ, nhưng độ biến động vẫn chưa cao => rủi ro thị trường thật sự là chưa đáng quan ngại.

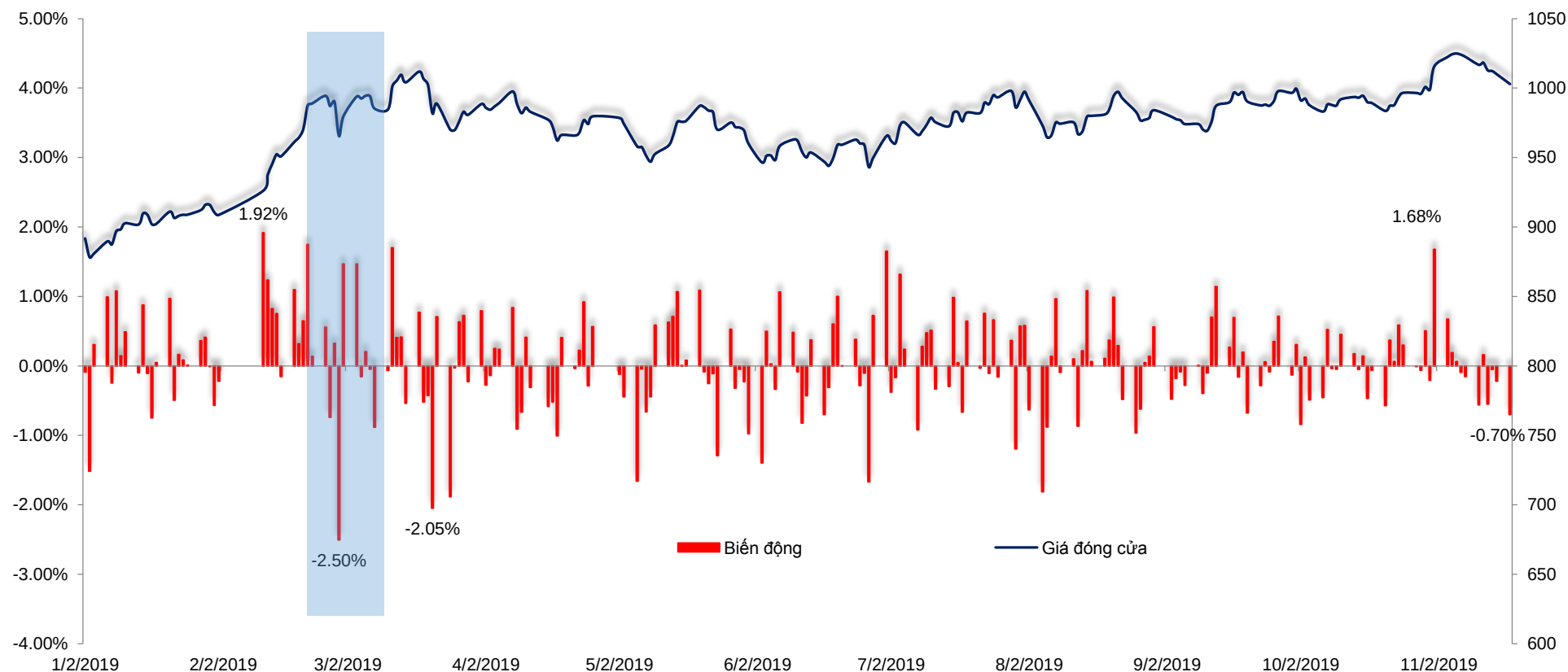
Mức độ biến động của thị trường và khối lượng khớp lệnh



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VOLATILITY

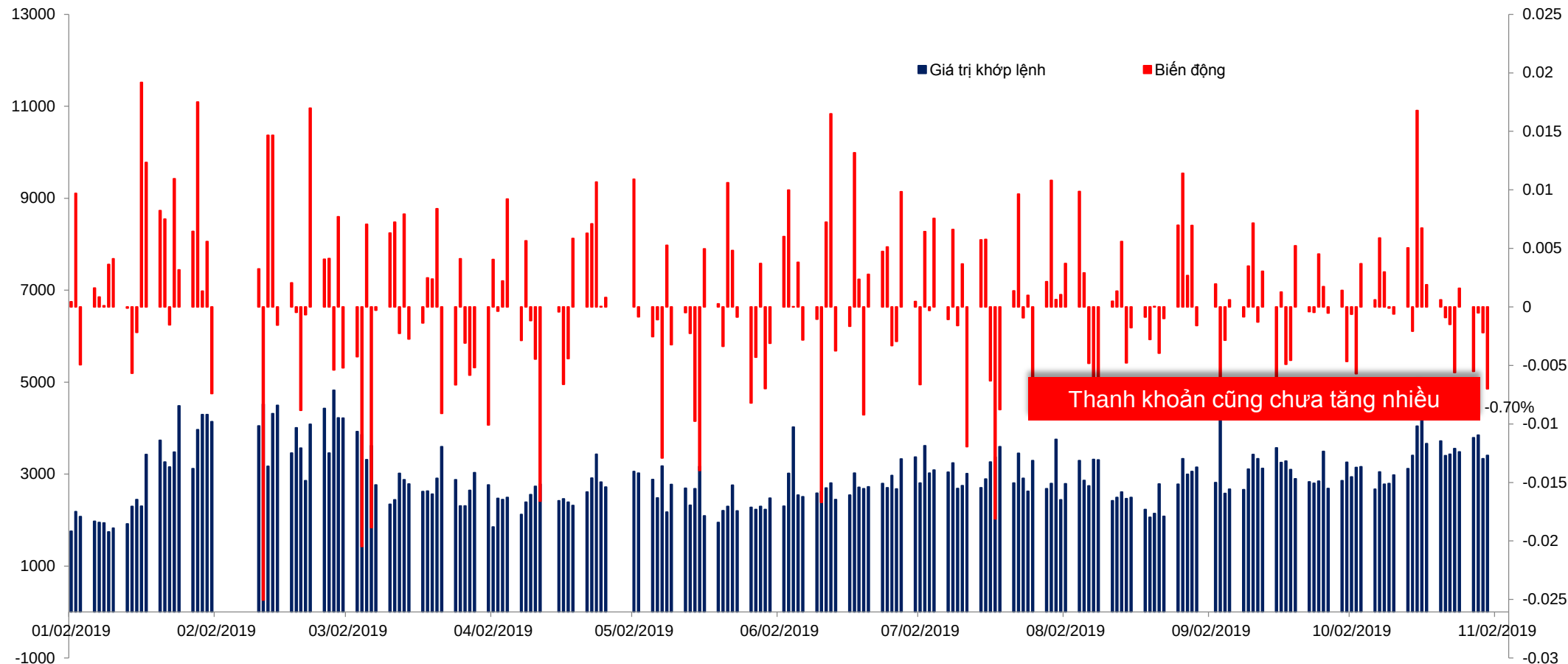
Nhìn ngắn hơn về thị trường trong năm 2019, độ biến động trong 1-2 tháng đầu đầu của thị trường rất thấp.

Diễn biến chỉ số VN-Index và độ biến động trong năm 2019

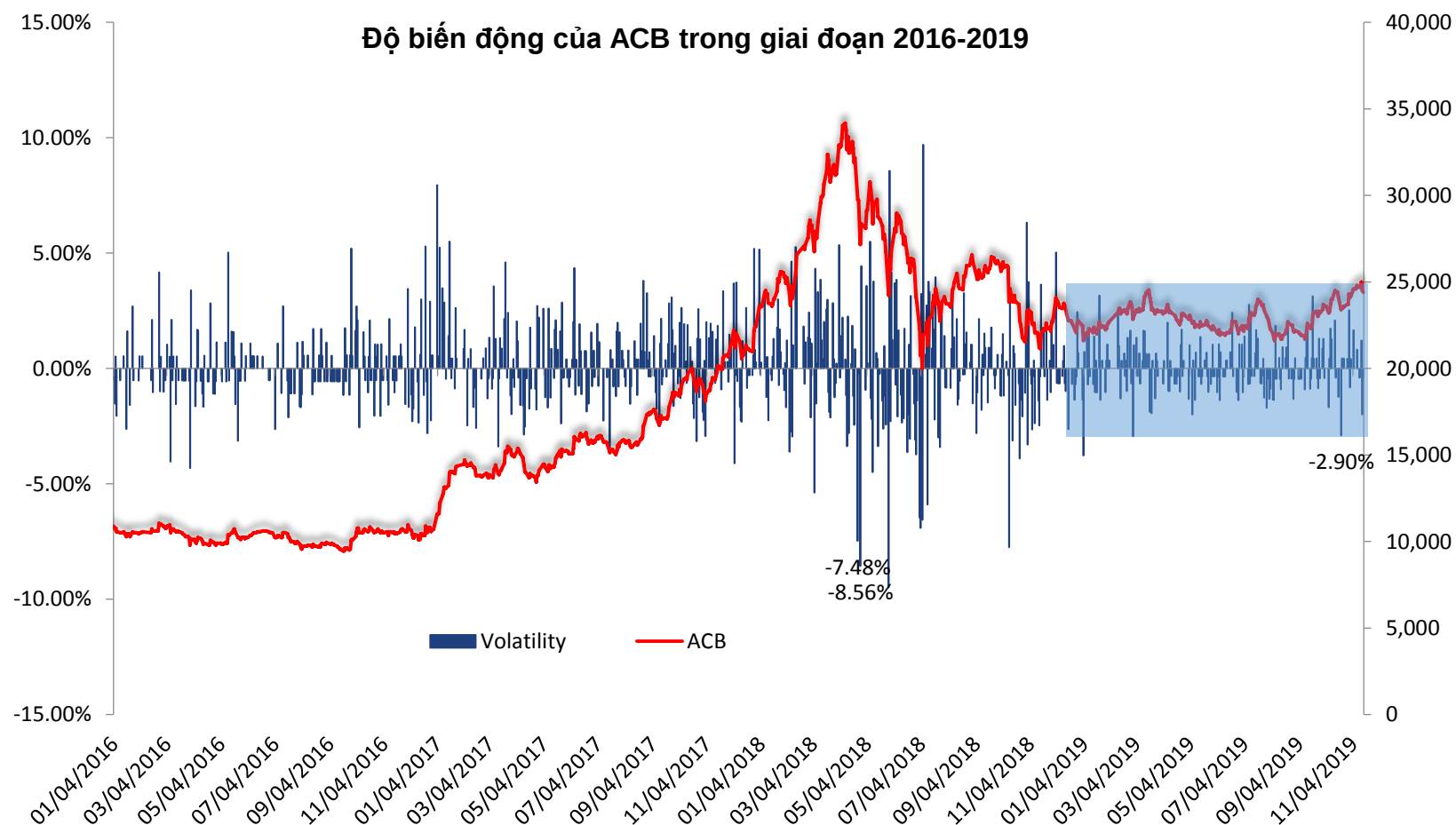


DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VOLATILITY

Diễn biến chỉ số biến động và giá trị khớp lệnh trong năm 2019



DIỄN BIẾN CHỈ SỐ VOLATILITY



ACB hiện tại đang cho thấy nhiều dấu hiệu tiềm năng, mức volatility đang trong phạm vi rất hẹp, giá đang tích lũy khá đẹp.

Nhìn lại quá giai đoạn cuối 2016 và cuối 2017, một khi tính hiệu volatility hẹp, kèm theo đó sẽ là đợt tăng giá mạnh. Tuy nhiên khi mức độ volatility tăng mạnh như tháng 4-5/2018, cổ phiếu sẽ lập tức điều chỉnh mạnh.



THANHCONG SECURITIES CO.

A: 2nd floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

www.tcsc.vn