

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường biến động tăng giảm mạnh trong tuần từ lo ngại căng thẳng chính trị giữa Mỹ - Iran. Kết thúc tuần giao dịch, VN-Index tăng 1.08% so với tuần trước và đạt 978.96 điểm. HNX-Index tăng 1.62% lên 103,88 điểm.

Trong tuần, tâm điểm của thị trường tập trung vào nhóm cổ phiếu ngân hàng khi có sự phân hóa rất mạnh. Trong đó, 2 cái tên BID của BIDV và CTG của Vietinbank gây bất ngờ nhất khi bứt phá giúp nâng đỡ tốt cho VN-Index. BID tăng mạnh 9,9% từ 46.700 đồng/cp lên 51.300 đồng/cp, còn CTG tăng 10,6% từ 21.300 đồng/cp lên 23.550 đồng/cp. Bên cạnh đó, các cổ phiếu như HDB của HDBank, EIB của Eximbank, VPB của VPBank, SHB của Ngân hàng Sài Gòn - Hà Nội cũng đồng loạt tăng giá tốt. Tuy nhiên, một số cổ phiếu ngân hàng khác như VCB của Vietcombank, TCB của Techcombank, ACB của Ngân hàng Á Châu lại có những diễn biến không tích cực.

Đứng đầu danh sách tăng giá sàn HoSE là NAV của Nam Việt với 30%. Trong tuần, NAV đã có 4 phiên tăng trần nhưng thanh khoản đều ở mức rất thấp. HĐQT công ty mới đây đã thống nhất phân công ông Nguyễn Quang Hưng đảm nhiệm vai trò Chủ tịch HĐQT từ ngày 10/1. Trước đó, HĐQT cũng đã thông qua đơn từ nhiệm vị trí Chủ tịch HĐQT của ông Vũ Hải Bằng.

Chiều ngược lại, LMH của Landmark Holding giảm giá mạnh nhất sàn HoSE với 30%. LMH đã có trọn vẹn cả 5 phiên giảm sàn ở tuần qua từ mức 7.390 đồng/cp xuống 5.170 đồng/cp. Tính rộng hơn, LMH đã giảm sàn 12 phiên liên tiếp. Trong tuần, LMH có văn bản giải trình về việc cổ phiếu có 10 phiên giảm sàn liên tiếp (từ 25/12/2019 đến 8/1/2020).

### Diễn biến thị trường trong tuần

	VNIndex	HNXIndex
Điểm số	978.96	103.88
Thay đổi (%)	1.08%	1.62%
Mã tăng/giảm	164/163	62/65
KLGD (Triệu CP/phiên)	210.48	25.63
GTGD (Tỷ VNĐ/phiên)	6789	299

### Tâm điểm nhóm ngành trong tuần

5 ngành diễn biến tích cực nhất	Thay đổi	Cổ phiếu tiêu biểu
Dịch vụ vận tải	8.2%	TLC, VNT, VSA,
Nhựa, cao su, sợi	1.9%	PHR, AAA, DPR
Khai khoáng	1.8%	KSB, HGM, BMC
Sản xuất giấy	1.8%	DHC, HAP, CAP
Sản xuất & phân phối điện	1.4%	PPC, NT2, VSH
5 ngành diễn biến tiêu cực nhất	Thay đổi	Cổ phiếu tiêu biểu
Ngân hàng	-3.5%	VCB, BID, CTG
Phân phối hàng chuyên dụng	-3.5%	MWG, FRT, DGW
Phần mềm	-3.9%	DHC, HAP, CAP
Sản xuất bia	-4.4%	SAB, BHN, HAD
Container & đóng gói	-5.9%	INN, SVI, MCP

## TIN TỨC TRONG NƯỚC

### KINH TẾ - THỊ TRƯỜNG

#### **Trước sức nóng của trái phiếu doanh nghiệp, Bộ Tài chính siết quy định phát hành**

Từ 2018 đến nay, thị trường trái phiếu doanh nghiệp bùng nổ do tín dụng bị siết chặt, các ngân hàng phải giảm tỷ lệ cho vay trung và dài hạn dẫn tới khả năng tiếp cận vốn trong một số ngành nghề rủi ro giảm. Ngược lại, các điều kiện phát hành được nới lỏng cho trái phiếu theo Nghị định 163/2018. Kênh đầu tư này cũng được nhiều nhà đầu tư hướng đến do sự ảm đạm cũng như diễn biến khó lường của thị trường cổ phiếu.

Theo Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội, quy mô thị trường trái phiếu doanh nghiệp năm 2018 gấp đôi năm 2017. Năm 2019 ghi nhận 280.141 tỷ đồng huy động từ kênh trái phiếu, tăng 25% so với năm 2018.

Trước diễn biến này, Bộ Tài chính đã cảnh báo nhà đầu tư những rủi ro khi mua trái phiếu doanh nghiệp. Không chỉ cảnh báo, Bộ còn đang xây dựng Dự thảo Nghị định sửa đổi, bổ sung một số Điều của Nghị định 163/2018/NĐ-CP về phát hành trái phiếu doanh nghiệp và lấy ý kiến của các đối tượng chịu tác động. Dự thảo sửa đổi bổ sung quy định về phạm vi, điều kiện, lãi suất, phương thức phát hành trái phiếu tại thị trường trong nước và quốc tế; cơ chế công bố thông tin và chế độ báo cáo.

Theo đó, những quy định về lãi suất và giao dịch trái phiếu bị siết chặt hơn. Lãi suất không quá 20%/năm và được tính vào chi phí lãi vay của doanh nghiệp khi xác định thu nhập tính thuế thu nhập doanh nghiệp.

#### **Mỹ không coi Việt Nam là nước thao túng tiền tệ**

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) phát đi thông tin về việc Bộ Tài chính Mỹ đưa Việt Nam vào danh sách giám sát tại Báo cáo tháng 1/2020 về “Chính sách kinh tế vĩ mô và ngoại hối của các đối tác thương mại lớn của Hoa Kỳ”. Cụ thể, ngày 14/11, Bộ Tài chính Mỹ (BTC Mỹ) đã ban hành báo cáo về “Chính sách kinh tế vĩ mô và ngoại hối của các đối tác thương mại lớn của Mỹ”. Tại báo cáo này, BTC Mỹ công bố danh sách các quốc gia cần giám sát gồm 10 nước là Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc, Đức, Italia, Ireland, Singapore, Malaysia, Thụy Sĩ và Việt Nam.

Theo quy định của Đạo luật Xúc tiến và tăng cường thương mại năm 2015 của Mỹ, BTC Mỹ cần thực hiện phân tích nâng cao về chính sách tỷ giá và kinh tế đối ngoại của các đối tác thương mại lớn thỏa mãn các tiêu chí về thặng dư thương mại song phương với Mỹ, thặng dư cán cân vãng lai và can thiệp ngoại tệ. Các tiêu chí này đã được lượng hóa cụ thể tại báo cáo tháng 1/2020 như thặng dư thương mại hàng hóa song phương với Mỹ ít nhất 20 tỷ USD; thặng dư cán cân vãng lai tương đương ít nhất 2% GDP; can thiệp một chiều và kéo dài trên thị trường ngoại tệ, thể hiện qua việc mua ròng ngoại tệ trong ít nhất 6 tháng trên giai đoạn 12 tháng với tổng lượng ngoại tệ mua ròng tương đương ít nhất 2% GDP trong giai đoạn 12 tháng.

---

**DOANH NGHIỆP****VSN: Vissan lãi gần 213 tỷ đồng năm 2019, tăng 22%**

CTCP Việt Nam Kỹ nghệ súc sản (Vissan - UPCoM: VSN) cho biết năm 2019 đạt doanh thu 4.903 tỷ đồng, tăng 10% so với năm trước, vượt 1% so với kế hoạch năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 212, 6 tỷ đồng, tăng 22% so với năm ngoái, vượt 6%.

Vissan đã cung cấp ra thị trường 1.675 tấn thịt bò, tăng 14%; thịt heo 24.544 tấn, tăng 2%. Sản lượng thực phẩm chế biến đạt hơn 26.000 tấn, tăng 15%. Trong năm, công ty có 10 sản phẩm mới thuộc dòng xúc xích tiết trùng, thịt nguội, giò các loại... Nhân dịp Tết Nguyên đán, công ty còn có sản phẩm Thịt heo kho trứng bảo quản đông lạnh, đóng hộp 500 gram.

Bước sang năm 2020, Vissan cho biết sẽ tiếp tục triển khai xây dựng vùng chăn nuôi gia súc chất lượng cao, có thể truy xuất nguồn gốc, nhằm kiểm soát vấn đề vệ sinh an toàn thực phẩm. Công ty tập trung phát triển dòng sản phẩm đóng khay, sản phẩm tẩm ướp.

**DRC: Giá nguyên liệu giảm, DRC báo lãi quý IV tăng 131%**

Cao su Đà Nẵng (HoSE: DRC) công bố BCTC quý IV/2019 với doanh thu 968 tỷ đồng, giảm 3%. Biên lợi nhuận gộp ghi nhận 17,6%, cải thiện so với con số 11,3% cùng kỳ năm trước. Theo đó, lãi gộp đạt 170 tỷ đồng, tăng 51%.

Chi phí tài chính giảm từ 28 tỷ về 19 tỷ đồng, chi phí bán hàng tăng không đáng kể và chi phí quản lý tăng 32,6% lên 19 tỷ đồng.

Nhờ vậy, lợi nhuận sau thuế đạt 81 tỷ đồng, tăng 131% cùng kỳ năm trước. Công ty cho biết giá nguyên vật liệu giảm giúp biên lợi nhuận các sản phẩm được cải thiện.

Lũy kế cả năm, DRC đạt doanh thu thuần 3.858 tỷ đồng, tăng 9%; lãi sau thuế 250 tỷ đồng, tăng 78% năm trước. So kế hoạch, DRC thực hiện 99% chỉ tiêu doanh thu bán hàng và vượt 99% chỉ tiêu lợi nhuận trước thuế.

Quý I/2020, DRC đề ra kế hoạch doanh thu bán hàng 892 tỷ đồng, tăng 3% cùng kỳ 2019; lãi trước thuế 48,6 tỷ đồng, tăng 131%.

Tính đến 31/12/2019, công ty đã giảm nợ vay hơn 270 tỷ đồng so đầu năm, tức giảm 28%. Trong đó, vay ngắn hạn giảm 174 tỷ đồng so đầu năm xuống 532 tỷ đồng, vay dài hạn giảm 96 tỷ đồng xuống 148,7 tỷ đồng.

Là đơn vị chuyên sản xuất săm, lốp, 70% nguyên vật liệu cấu thành nên sản phẩm của DRC là cao su tự nhiên, cao su tổng hợp, than đen và hóa chất. Trong đó, than đen và hóa chất công ty sử dụng chủ yếu nhập từ Trung Quốc.

## TIN TỨC QUỐC TẾ

### KINH TẾ - THỊ TRƯỜNG

#### ECB cảnh báo về tác dụng phụ của chính sách tiền tệ siêu lỏng

Tại cuộc họp tháng 12/2019, các nhà hoạch định chính sách của Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã nhấn mạnh những "tác dụng phụ" tiềm tàng của chính sách tiền tệ siêu lỏng.

Trong thông báo đăng tải trên trang web chính thức, ECB cho biết một số thành viên của ngân hàng này cho rằng cần chú ý đến tác dụng phụ có thể của các biện pháp chính sách tiền tệ hiện tại.

Hồi tháng 9/2019, Hội đồng điều hành ECB đã khởi động lại chương trình nới lỏng định lượng trị giá 2.600 tỷ euro (2.900 tỷ USD), với việc mua lượng trái phiếu trị giá 20 tỷ euro/tháng và hạ lãi suất tiền gửi xuống còn -0,5%.

Những biện pháp trên nằm trong nỗ lực thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và đưa lạm phát về mục tiêu ngay sát 2%. Tại cuộc họp vào tháng 12/2019, hầu hết các thành viên ECB đều nhất trí rằng lập trường hiện nay của ngân hàng này là "hoàn toàn phù hợp" và cung cấp "hỗ trợ đáng kể cho tăng trưởng và lạm phát".

Tuy nhiên, các biện pháp nới lỏng tiền tệ có thể tác động đến các thị trường như chứng khoán và bất động sản. Thêm vào đó, mức lãi suất âm cũng có thể thay đổi hành vi tiêu dùng và tiết kiệm của các hộ gia đình.

#### Trung Quốc tăng trưởng kém nhất 29 năm

Cục thống kê quốc gia Trung Quốc hôm nay cho biết tăng trưởng GDP của nước này năm 2019 là 6,1%, tương đương dự báo do các nhà kinh tế tham gia khảo sát của Reuters đưa ra và thấp hơn so với con số 6,6% năm 2018. Đây là tốc độ tăng trưởng chậm nhất kể từ năm 1990. Bắc Kinh trước đó đặt mục tiêu tăng trưởng năm 2019 là 6 – 6,5%.

Số liệu GDP chính thức của Trung Quốc được coi là dấu hiệu để đánh giá tình hình nền kinh tế số hai thế giới. Tuy nhiên, nhiều chuyên gia nước ngoài hoài nghi về tính chính xác của những số liệu này.

Số liệu gần đây cho thấy lĩnh vực sản xuất tại nền kinh tế số hai thế giới có dấu hiệu phục hồi. Mỹ và Trung Quốc hôm 15/1 ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1, giúp khôi phục niềm tin doanh nghiệp, tuy nhiên, giới phân tích không chắc liệu ảnh hưởng tích cực có bền vững hay không.

## HÀNG HÓA

### Giá dầu tăng sau khi Trung Quốc công bố tăng trưởng GDP 2019

Giá dầu Brent tương lai tăng 23 cent lên 64,85 USD/thùng, chốt tuần giảm 0,2%.

Giá dầu WTI tương lai tăng 2 cent lên 58,54 USD/thùng, chốt tuần giảm 0,8%.

Kinh tế Trung Quốc tăng trưởng 6,1% trong năm 2019, chậm nhất 29 năm, theo số liệu công bố ngày 17/1.

Tuy nhiên, lực cầu năng lượng tăng mạnh ở Trung Quốc, thể hiện ở số liệu lọc dầu, giúp loại bỏ ảnh hưởng kém tích cực từ tăng trưởng kinh tế. Cụ thể, năm 2019, các nhà máy lọc dầu Trung Quốc xử lý 651,98 triệu tấn dầu thô, tương đương 13,04 triệu thùng/ngày, tăng 7,6% so với năm trước đó. Mỹ và Trung Quốc ngày 15/1 ký thỏa thuận thương mại giai đoạn 1, hạ nhiệt căng thẳng song phương, phần nào ảnh hưởng tích cực đến giá dầu. Tuy nhiên, một số nhà phân tích vẫn hoài nghi thỏa thuận này. Thượng viện Mỹ đã phê chuẩn các thay đổi trong hiệp định tự do thương mại Mỹ - Mexico – Canada (USMCA), sẽ thay thế hiệp định tự do thương mại Bắc Mỹ (NAFTA). Các công ty năng lượng Mỹ trong tuần tăng 14 giàn khoan dầu lên 673, lần tăng đầu tiên trong 4 tuần, theo công ty dịch vụ năng lượng Baker Hughes.

### Giá vàng.

Giá vàng ngày 17/1 tăng nhưng có tuần giảm đầu tiên trong 6 tuần do số liệu kinh tế Trung Quốc đủ tốt để nhà đầu tư sẵn sàng đón nhận tài sản rủi ro hơn.

Giá vàng giao ngay tại sàn New York tăng 4,8 USD lên 1.556,7 USD/ounce.



*Giá vàng giao ngay tại sàn New York ngày 10/1.*

## THỐNG KÊ GIAO DỊCH

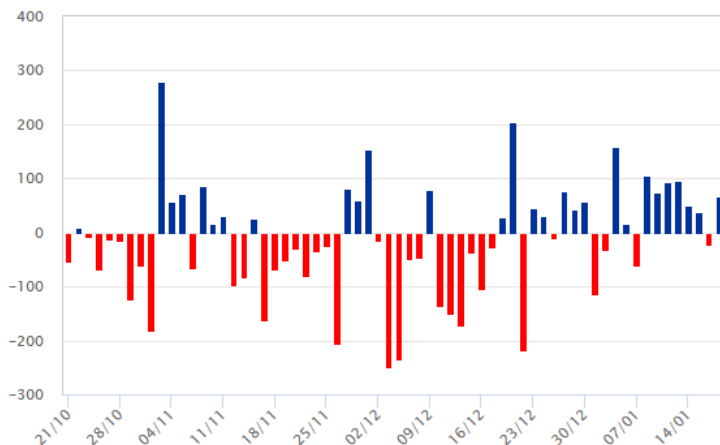
Mã	Giá ngày 3/1	Giá ngày 10/1	%tăng/giảm
NAV	12.500	16.250	30,0%
AGF	3.680	4.500	22,3%
GAB	18.550	22.650	22,1%
AGG	25.000	30.400	21,6%
RIC	4.900	5.830	19,0%
NKG	7.590	8.950	17,9%
VPS	10.150	11.600	14,3%
EMC	14.900	17.000	14,1%
DIC	1.950	2.210	13,3%
SC5	26.300	29.400	11,8%

**Top 10 Cổ phiếu tăng trên HOSE**

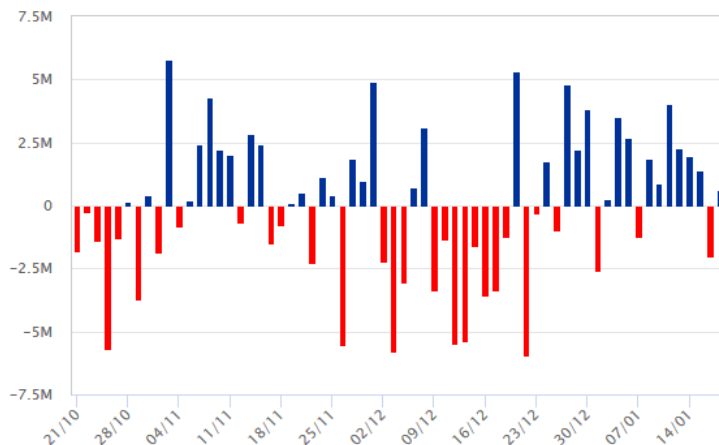
Mã	Giá ngày 3/1	Giá ngày 10/1	%tăng/giảm
LMH	7.390	5.170	-30,0%
VRC	14.550	10.250	-29,6%
HAR	3.950	3.090	-21,8%
PTL	4.540	3.640	-19,8%
ROS	15.150	12.150	-19,8%
VPK	2.050	1.650	-19,5%
CMX	14.650	11.900	-18,8%
KPF	24.450	20.000	-18,2%
ST8	19.300	15.800	-18,1%
BCG	7.450	6.230	-16,4%

**Top 10 cổ phiếu giảm trên HOSE**

**Giá trị giao dịch**



**Khối lượng giao dịch**



**Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài**

Act

## NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT - DỰ BÁO VNIndex



## QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có khả năng sẽ tiếp tục tăng điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần tới để hướng lên mốc 987 điểm trong thời gian tới. Đồng thời, chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với sự vận động của VN-Index trong quý 1/2020 nhờ vào sự định giá hấp dẫn, hiệu ứng tháng giêng và sự dẫn dắt của nhóm ngân hàng. Chiến lược đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán ra trong giai đoạn hiện tại, đồng thời tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh của thị trường để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu theo khuyến nghị.





## **KHUYẾN CÁO**

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần chứng khoán Eurocapital (ECC), chỉ cung cấp những thông tin chung cũng như diễn biến thị trường của cổ phiếu doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định, dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên, Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital (ECC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của ECC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Eurocapital.

## **Công ty cổ phần chứng khoán Eurocapital**

Tầng 5 – Tòa nhà Mặt Trời Sông Hồng - Số 23, Phan Chu Trinh – Hoàn Kiếm – Hà Nội

Điện thoại: +84 39 3218 1895

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