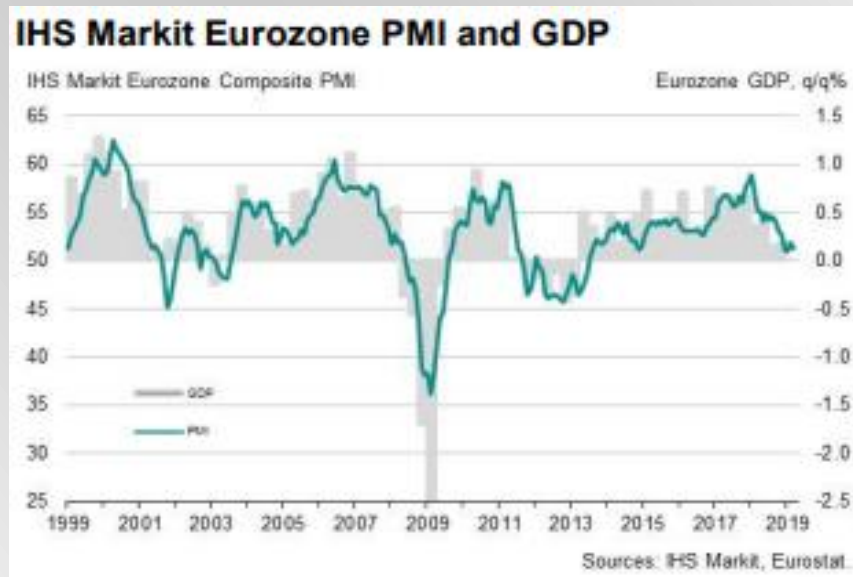


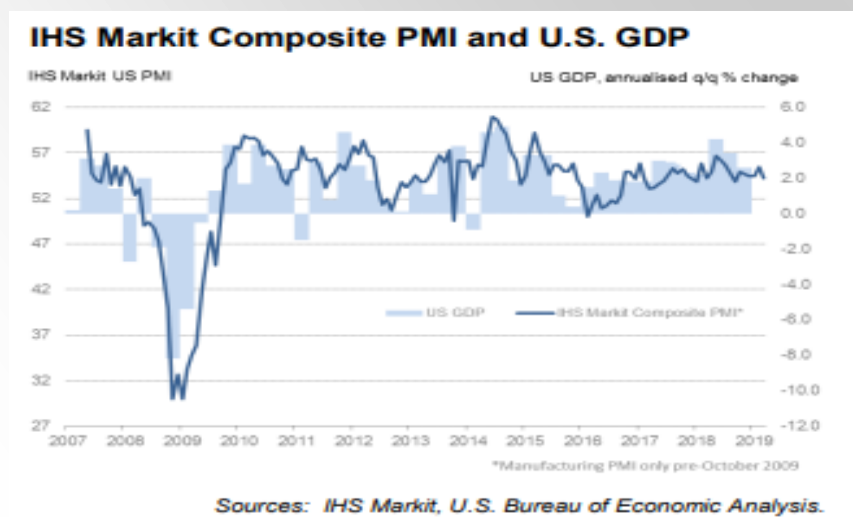


**KINH TẾ THẾ GIỚI**

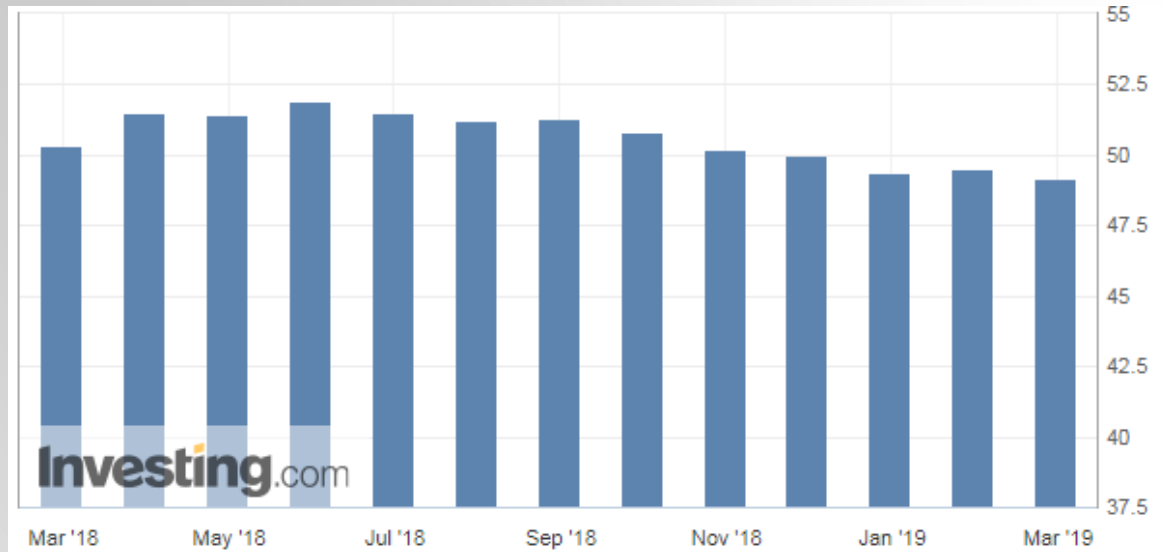
**Tăng trưởng giảm tốc tại hầu hết các nền kinh tế lớn.** Báo cáo chỉ số sản xuất của Markit economic cho thấy tăng trưởng sản xuất tại các nền kinh tế lớn đang suy giảm.

**CHỈ SỐ PMI TẠI KHU VỰC CHÂU ÂU**


*Nguồn ISH markit*

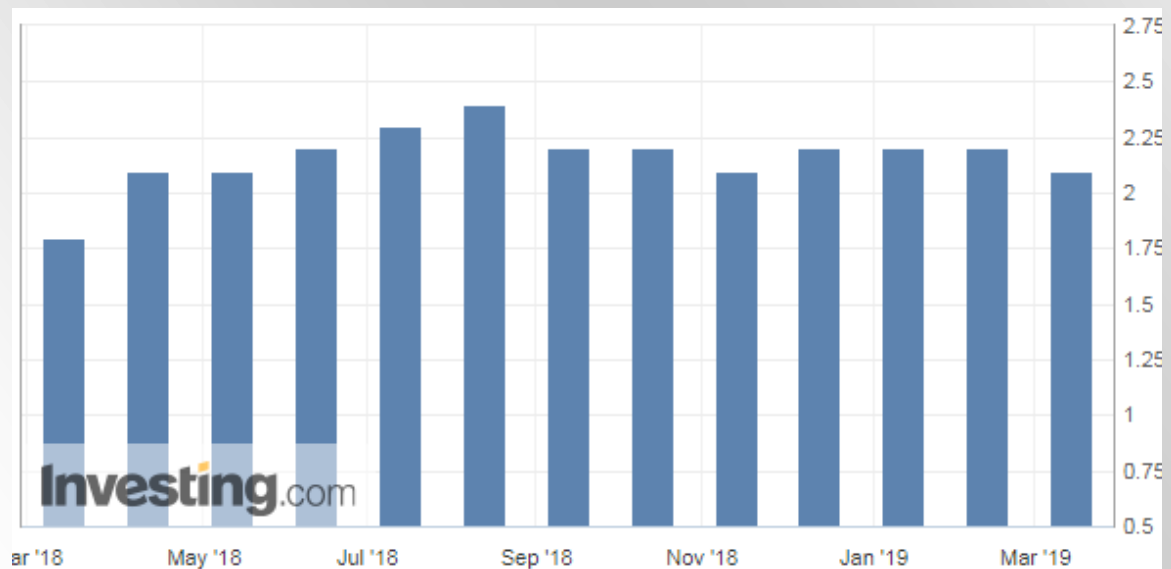
**CHỈ SỐ PMI TẠI MỸ**


*Chỉ số sản xuất IHS tổng hợp của Mỹ xuống thấp nhất 6 tháng. Nguồn IHSmarkit.*

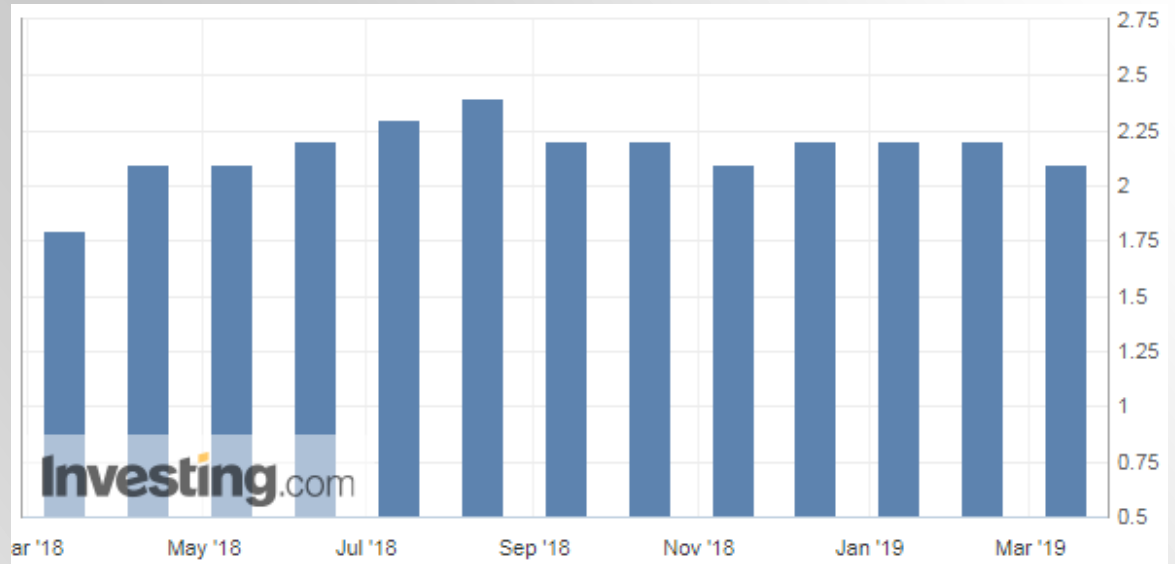
**CHỈ SỐ PMI CỦA TRUNG QUỐC**


Nguồn [www.investing.com](http://www.investing.com)

Sản xuất suy yếu khiến cho thấy nhu cầu tiêu dùng suy giảm. Chỉ số CPI tại các nước Mỹ, Châu Âu, Trung Quốc... cũng điều chỉnh giảm theo

**CHỈ SỐ GIÁ TIÊU DÙNG CPI LỖI CỦA MỸ**


Nguồn [www.investing.com](http://www.investing.com)

**CHỈ SỐ CPI CỦA CHÂU ÂU**


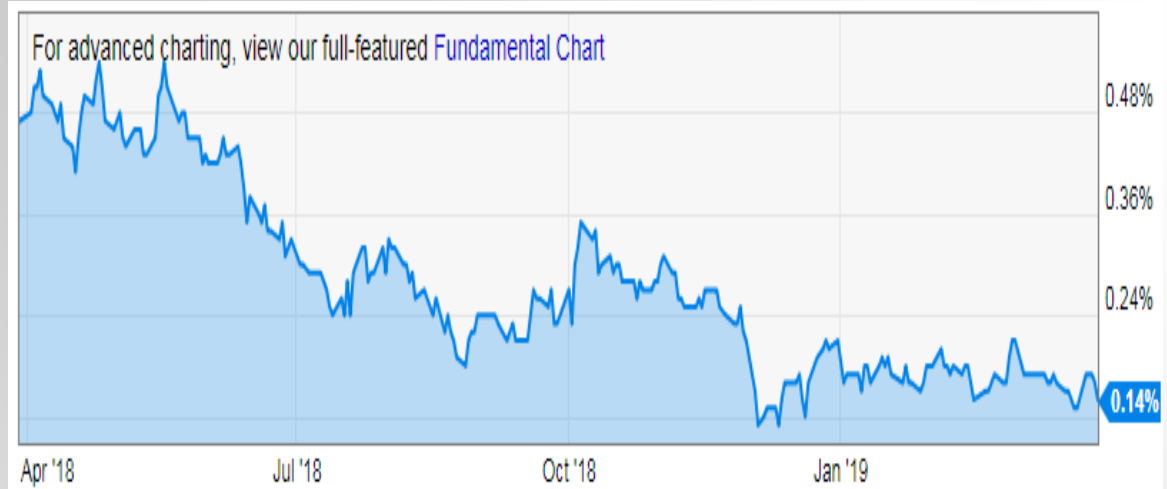
Nguồn [www.investing.com](http://www.investing.com)

**CHỈ SỐ CPI TRUNG QUỐC**


Nguồn [www.investing.com](http://www.investing.com)

Tăng trưởng kinh tế suy giảm, nhưng nền kinh tế thế giới đang phải đối mặt với rủi ro như Brexit. Nếu nước Anh quyết định rời Châu Âu mà không có thỏa thuận, nền kinh tế thế giới nhiều khả năng sẽ rơi vào một cuộc suy thoái nhỏ.

## CHÊNH LỆCH LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU 10 NĂM VÀ 2 NĂM CỦA MỸ



Nguồn [www.ycharts.com](http://www.ycharts.com)

Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 3 tháng đã lần đầu tiên vượt trên kỳ hạn 10 năm kể từ năm 2007 cảnh báo rủi ro kinh tế Mỹ và thế giới có khả năng suy thoái. Chênh lệch lợi suất trái phiếu 2 năm và 10 năm của Mỹ cũng đang ở mức 0.14%, nếu chênh lệch lợi suất này chuyển sang dưới 0, gần như kinh tế Mỹ sẽ rơi vào suy thoái trong khoảng thời gian 6-12 tháng (chỉ báo này đúng đến 100% kể từ sau chiến tranh thế giới lần thứ 2)

**Mặc dù vậy, nền kinh tế thế giới đã xuất hiện những điểm sáng.** Nhiều ngân hàng TW trên thế giới đã bắt đầu nhận thấy sự suy giảm tăng trưởng và ngưng chính sách thắt chặt tiền tệ :

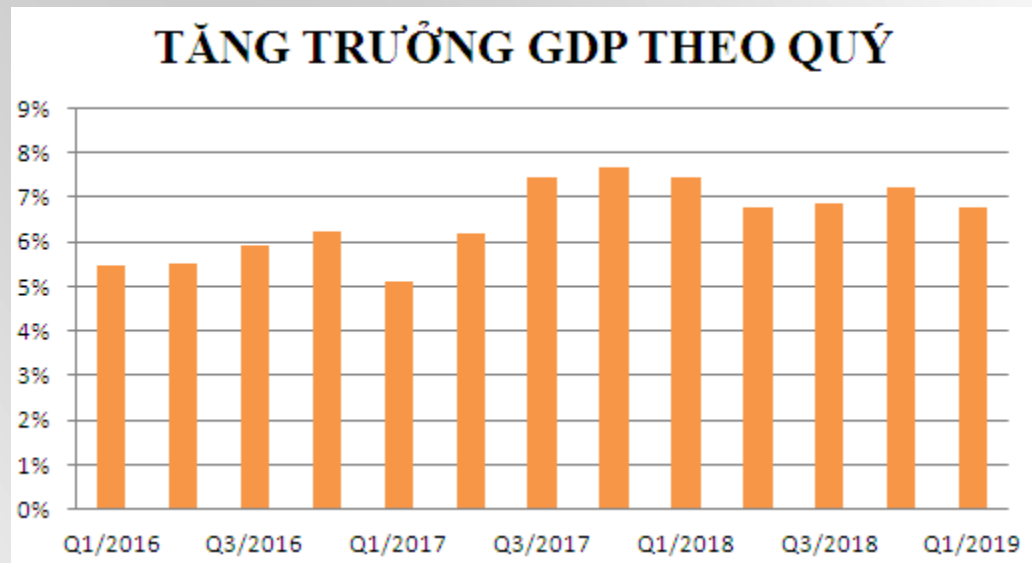
- NHTW Châu Âu (ECB) đã tạm dừng kế hoạch nâng lãi suất trong năm 2019, đồng thời ECB cũng phát đi tín hiệu sẽ thực hiện việc nới lỏng một lần nữa vào tháng 9/2019 để kích thích kinh tế.
- NHTW Nhật Bản (BOJ) tiếp tục duy trì gói nới lỏng định lượng của mình.
- Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) đã thay đổi quan điểm không nâng lãi suất trong năm 2019. Thậm chí thị trường đang đặt cược FED sẽ hạ lãi suất ít nhất 1 lần trong năm nay.

Không chỉ vậy, cuộc đàm phán thương mại Mỹ-Trung đang có những tiến triển tích cực. Nếu thỏa thuận được ký kết, sẽ mở ra một cơ hội mới với nền kinh tế thế giới và thị trường chứng khoán.



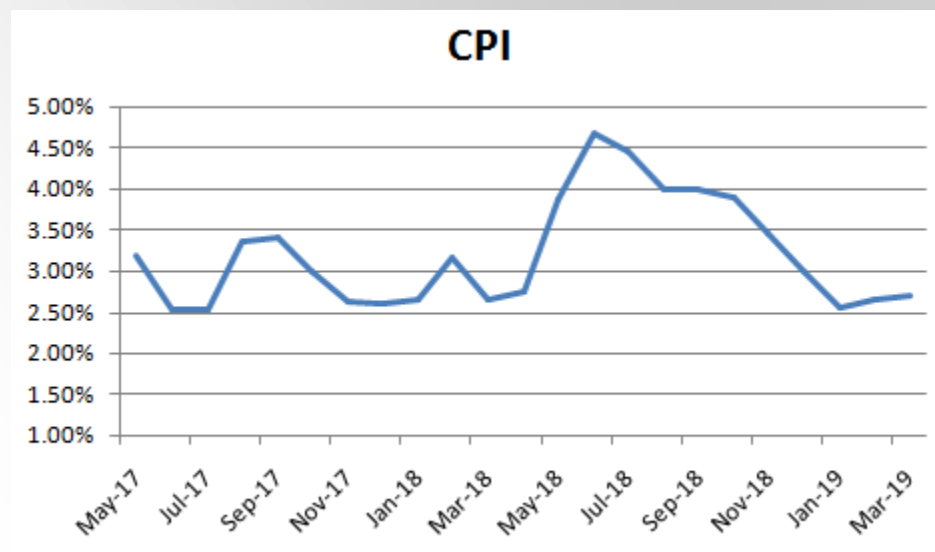
**KINH TẾ VIỆT NAM.**

Đà giảm tốc của kinh tế thế giới vẫn chưa tác động nhiều đến Việt Nam. Kết thúc quý I/2018, tăng trưởng GDP đạt 6.79%. Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng trưởng 9.2% so với cùng kỳ năm trước, đây là mức tăng khá cao trong bối cảnh sản xuất tại Samsung gặp khó.



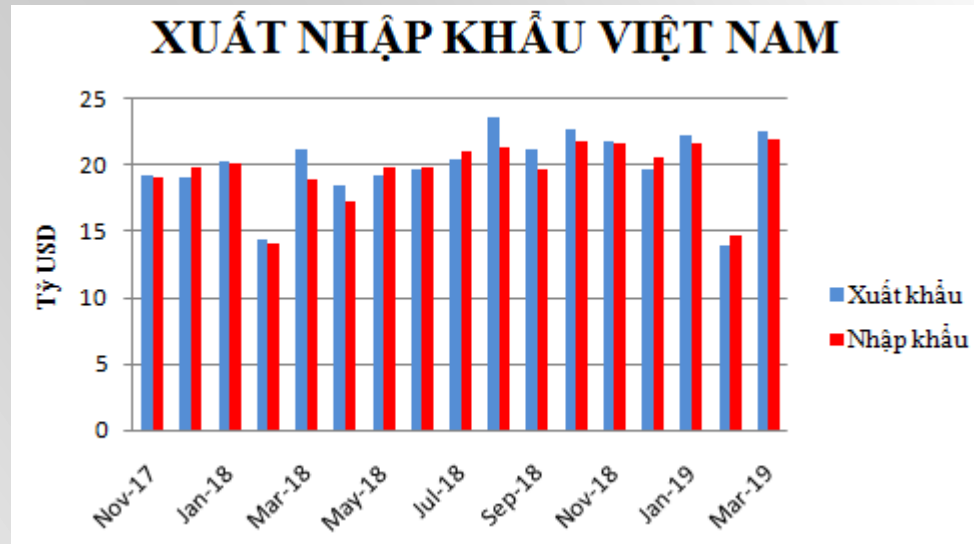
*Nguồn Tổng cục thống kê*

Lạm phát duy trì ổn định.



*Nguồn Tổng cục thống kê*

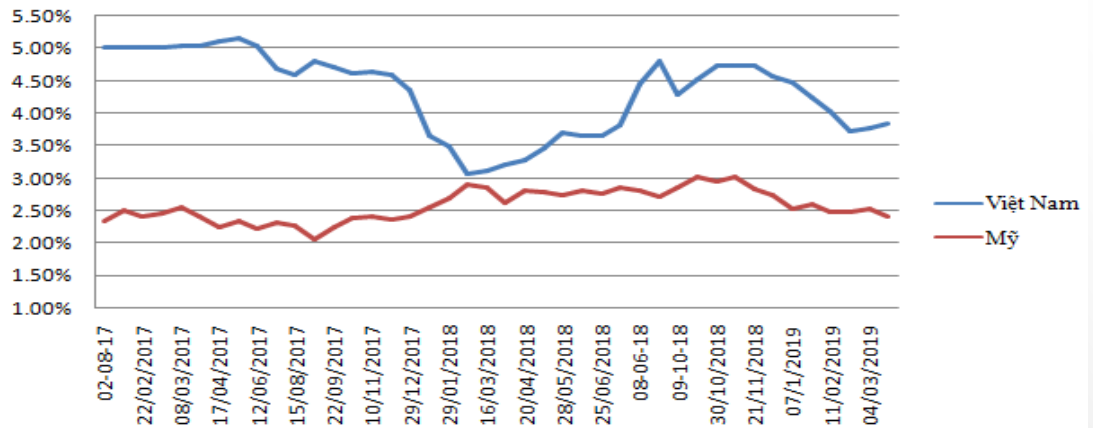
Dù vậy, hoạt động xuất khẩu đang tăng trưởng yếu hơn so với cùng kỳ. Tính chung quý I, tổng kim ngạch đạt 58.4 tỷ USD tăng 4.7%, thấp hơn con số 22% của năm ngoái.



Tuy nhiên, tăng trưởng nhu cầu nội địa vững, với tggg mức bán lẻ tăng hơn 12% so với cùng kỳ. Chúng tôi cho rằng nhiều khả năng mục tiêu tăng trưởng GDP ở mức 6.6%-6.8% trong năm nay của chính phủ có thể đạt được.

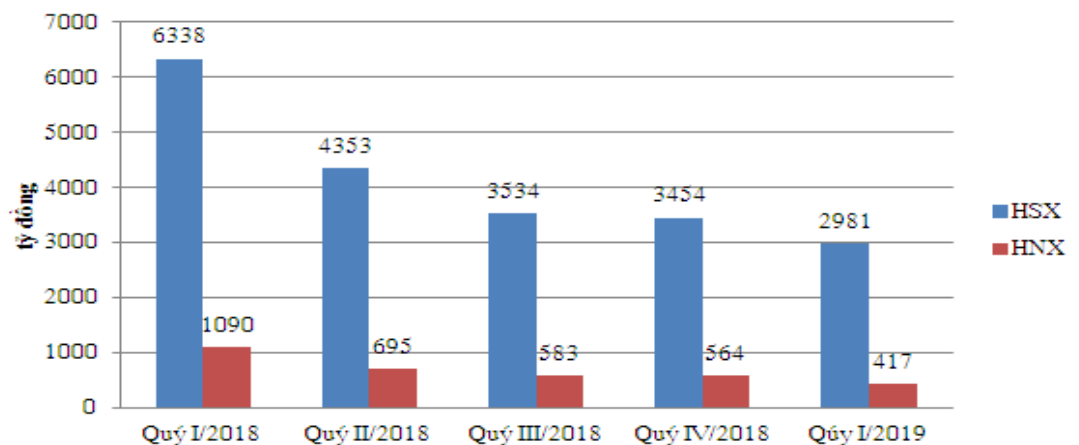
Mặt bằng lãi suất trong quý I đã duy trì ổn định nhờ chỉ số CPI được kiểm chế, đồng thời nhu cầu vốn tại các NHTM CP không quá căng thẳng. Tuy nhiên, nhìn chung mặt bằng lãi suất đã thiết lập mức đáy trong năm ngoái và sẽ nhích dần lên trong thời gian tới.

NHNN đã chủ động điều chỉnh tỷ giá trước diễn biến gia tăng của đồng USD trên thị trường thế giới. Từ đầu năm đến nay, VND đã mất 0.6% giá trị so với đồng USD.

**LỢI SUẤT TRÁI PHIẾU CHÍNH PHỦ KỲ HẠN 5 NĂM**

**THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM**

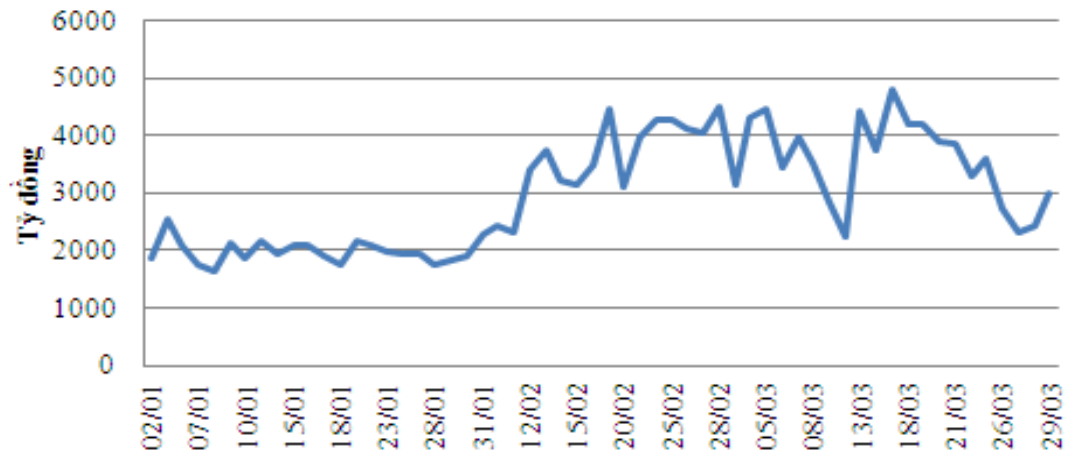
Chỉ số Vnindex kết thúc quý I tăng 9.8% so với đầu năm. Tuy nhiên, giá trị giao dịch trung bình đạt 2,981 tỷ đồng/phiên, giảm 52% so với cùng kỳ. VIC, VHM, VNM, GAS, VCB là những mã đóng góp nhiều nhất vào sự tăng điểm của Vnindex. Theo đó, chỉ riêng VIC tăng 15%, VHM tăng 24% đã đóng góp mức tăng hơn 4% của Vnindex. Trong khi đó chỉ số Vn30index kết thúc quý I chỉ tăng nhẹ 5.8%, Hnxindex tăng 7%.

Thị trường giao dịch thực sự sôi động từ sau tết cho đến khi Hội đàm Mỹ - Triều chấm dứt.

**GIÁ TRỊ GIAO DỊCH KHỚP LỆNH TRUNG BÌNH/PHIÊN**


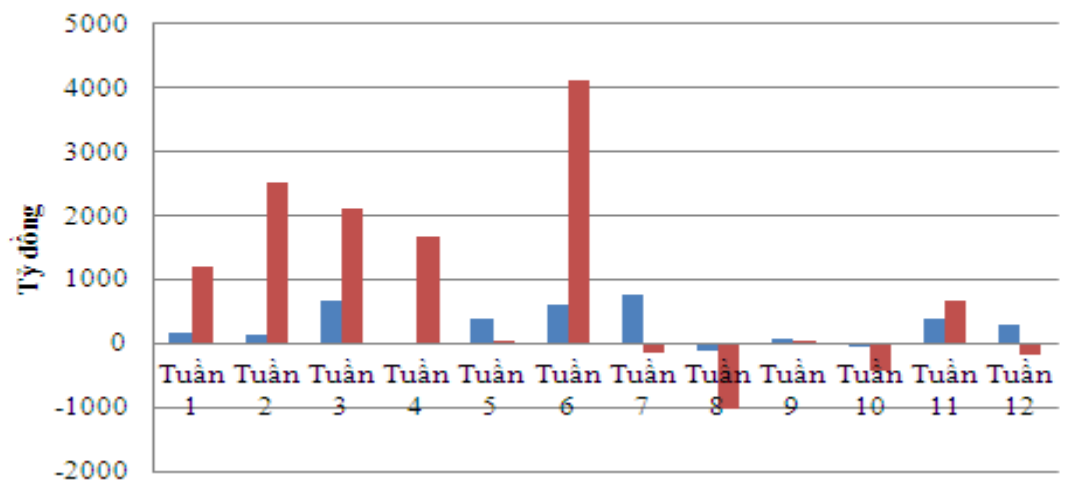


## GIÁ TRỊ GIAO DỊCH KHỚP LỆNH TRÊN HSX



*Thống kê tổng hợp từ HSX*

## MUA RÒNG CỦA KHỐI NGOẠI



*Thống kê tổng hợp từ HSX*

Giao dịch kém sôi động đã ảnh hưởng đến khối ngoại. Quý I/2019 khối này mua ròng 3,320 tỷ đồng trên HSX, giảm 68% so với con số hơn 10,000 tỷ đồng của năm 2018.

Không chỉ vậy khối tự doanh các công ty chứng khoán cũng trở nên thận trọng khi chênh lệch lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ xuống mức thấp. Quý I, khối này đã bán ròng hơn 1,200 tỷ đồng.

Nhìn chung dòng tiền lớn trên thị trường vẫn giữ thái độ thận trọng sau 1 năm 2018 đầy biến động, dù tình hình kinh tế vĩ mô của Việt Nam vẫn duy trì ổn định.



Đồ thị tháng của chỉ số Vnindex đang cho thấy nhiều khả năng Vnindex đã tạo xong đáy của chu kỳ 4 năm của mình. Nếu Mỹ và Trung Quốc đạt thỏa thuận xác suất này sẽ cao hơn và như vậy một chu kỳ tăng mới đã mở ra với thị trường. Tuy nhiên, chỉ số Vn30index lại đang yếu hơn Vnindex. Chúng tôi cho rằng chỉ số này nhiều khả năng vẫn chưa tạo xong đáy của chu kỳ 4 năm của mình.



Đồ thị cho thấy, chỉ số Vn30index vẫn đóng cửa dưới đường MA 20 tháng cho thấy xung lực yếu hơn Vnindex. Chúng tôi cho rằng trong kịch bản chỉ số Vn30index vẫn chưa điều chỉnh xong chu kỳ 4 năm của mình, Vn30index nhiều khả năng sẽ kiểm tra lại mốc 820 điểm của mình trong thời gian tới.

Chúng tôi nhận định thị trường trong quý II sẽ giảm co trong 2 tuần đầu tiên của tháng 4 sau đó thị trường nhiều khả năng sẽ tiếp tục xu hướng điều chỉnh khi kết quả kinh doanh của phần lớn doanh nghiệp kém khả quan. Chúng tôi nhận thấy các doanh nghiệp lớn như HPG, REE, DXG... đều đặt mục tiêu lợi nhuận không mấy tích cực. Thị trường có thể sẽ khởi sắc vào trung tuần giữa tháng 5, khi các doanh nghiệp công bố kế hoạch trả cổ tức.



Kiến tạo giá trị vàng

**KINH TẾ VIỆT NAM VÀ THỊ TRƯỜNG  
CHỨNG KHOÁN NĂM 2019 – BÁO CÁO  
QUÝ I/2019**

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ĐẠI VIỆT**

**Trụ sở :** Lầu 7, 144-146-148 Lê Lai, phường Bến Thành, Q1, Tp HCM.

Tel : (028) 3925.1246

Fax : (028) 3925.1225

Phòng phân tích DVSC

Email : [phantich@dvsc.com.vn](mailto:phantich@dvsc.com.vn)

Tel : (028) 3925.1246 (Ext:156)

Chuyên viên phân tích

Phạm Đức Chính

Email : [chinh.pd@dvsc.com.vn](mailto:chinh.pd@dvsc.com.vn)

Nguyễn Thị Diệu Thùy

Email : [thuy.ntd@dvsc.com.vn](mailto:thuy.ntd@dvsc.com.vn)