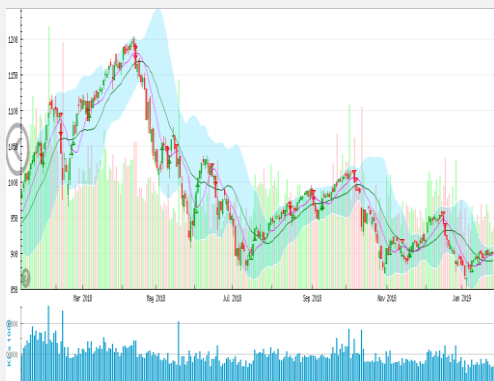


**Vn-index**  
908,79 +0,07% ↑ 136 53 ↓ 151

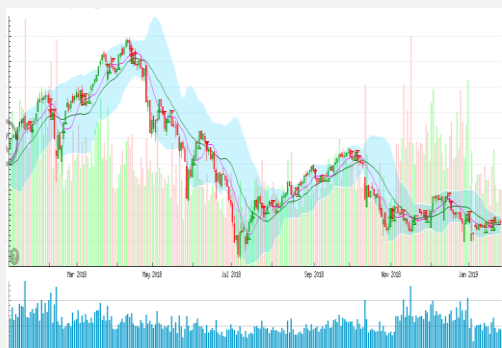


**XU HƯỚNG DÒNG TIỀN**

Thị trường dao động trong biên độ hẹp phiên thứ 3 liên tiếp. Hiện tượng xanh vỏ đỏ lòng diễn ra khi số mã giảm điểm chiếm đa số với tỷ lệ 41,46% chỉ có 35,96% số mã tăng điểm. Ngay trong nội bộ các nhóm ngành như ngân hàng, nhóm trụ, chứng khoán cũng phân hóa khá mạnh. Với dòng tiền khá yếu khi thanh khoản tiếp tục giảm 4,7% về giá trị so với phiên trước đó, sự đồng thuận rất khó xảy ra lúc này. Dòng tiền lớn chọn giải pháp đứng ngoài trước kỳ nghỉ lễ kéo dài và nhiều rủi ro tiềm ẩn từ thị trường tài chính quốc tế. VFS dự đoán, tình trạng linh xình với dòng tiền yếu sẽ còn diễn ra trong cả tuần sau, tuần cận tết nguyên đán.

Thanh khoản của thị trường phái sinh giảm 23% so với phiên trước đó, cho thấy mức độ đầu cơ trên thị trường này đã sụt giảm. Tuy nhiên dòng tiền trên thị trường này vẫn khá lớn khi dòng tiền vẫn gấp 4,2 lần thị trường cơ sở.

**Hnx-index**  
102,67 +0,13% ↑ 62 63 ↓ 59



**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

Vnindex tạo cây nến Doji cho thấy tâm lý thận trọng đang bao trùm, chỉ số vẫn bám sát đường Ma10 đi lên cho thấy xu thế tăng giá vẫn còn. Những chỉ báo khác như RSI, MFI, MACD vẫn tiếp tục hướng lên củng cố cho xu thế tăng giá ngắn hạn. Tuy nhiên với dòng tiền khá yếu đà tăng của thị trường sẽ không được mạnh.

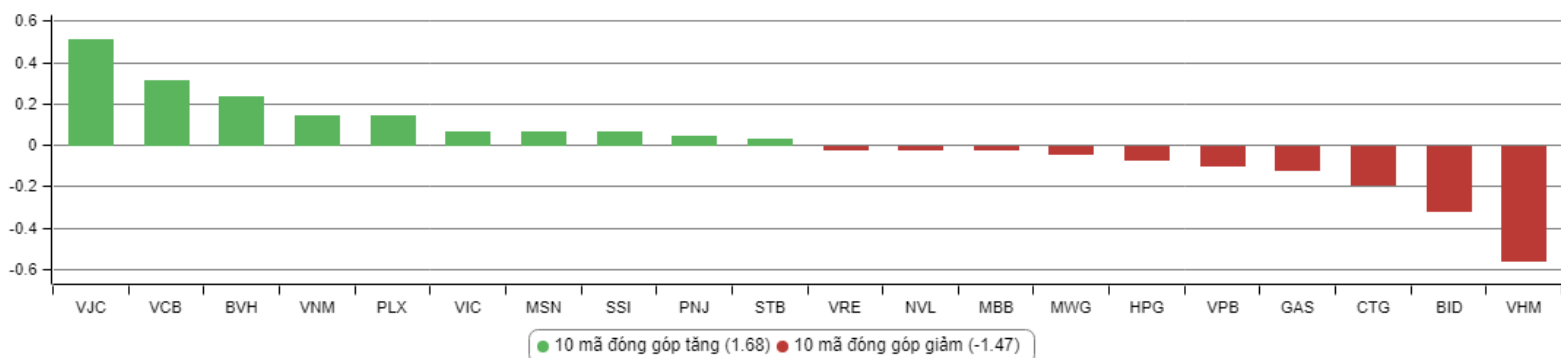
**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Vnindex vẫn đang trong xu thế hồi phục khá tốt từ phiên giao dịch đầy 03/01/2018. Tuy nhiên theo VFS quan sát trong 6 tháng gần đây, cụ thể là từ tháng 7/2018, cuối tháng 10/2018 và mới đây nhất đầu tháng 1/2019 điểm mua đẹp nhất của thị trường thường là khi thị trường thủng đáy ngắn hạn và rất ít nhà đầu tư ngắn hạn dám mua cổ phiếu tại những phiên hoảng loạn như vậy. Sau khi thị trường hồi phục và vào trend tăng, thị trường tăng điểm rất chậm chạp nhưng mỗi khi mất xu thế tăng ngắn hạn, 1 2 phiên giảm điểm có thể xóa sạch thành quả của cả tháng tăng điểm. Điều này có thể đến từ nguyên nhân lợi nhuận nhóm cổ phiếu có vốn hóa lớn như ngân hàng, nhóm trụ, bất động sản đã đạt đỉnh trong năm 2018 và sẽ suy giảm trong năm 2019. Chính vì vậy tin tốt ra cũng là lúc nhà đầu tư tổ chức xả hàng khiến đà tăng của thị trường kém bền vững.

**Với quan điểm Vnindex vẫn nằm trong vùng hồi phục kỹ thuật**, VFS vẫn nhất quán với quan điểm nhà đầu tư thận trọng có thể đứng ngoài thị trường lúc này, với nhà đầu tư ngắn hạn không ngại rủi ro có thể lựa những nhịp điều chỉnh ngắn trong phiên, hoặc những phiên điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục để tận dụng xu thế tăng giá ngắn hạn. Tuy nhiên nhà đầu tư cũng cần đặt ra ngưỡng cắt lỗ trước khi tiến hành giải ngân và nhanh chóng cắt giảm thua lỗ khi thị trường không như ý muốn.

Với nhà đầu tư dài hạn tập trung vào giá trị doanh nghiệp có thể giải ngân một số mã có tiềm năng tăng trưởng, hệ số P/E và cổ tức hợp lý như NCT, C21, GMC, LHG. Hạn chế giao dịch tại nhóm cổ phiếu đầu cơ, có tỷ lệ pha loãng cao, không có nhiều tin tức hỗ trợ.

### TOP CỔ PHIẾU ẢNH HƯỞNG VN-INDEX



### DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐANG KHUYẾN NGHỊ

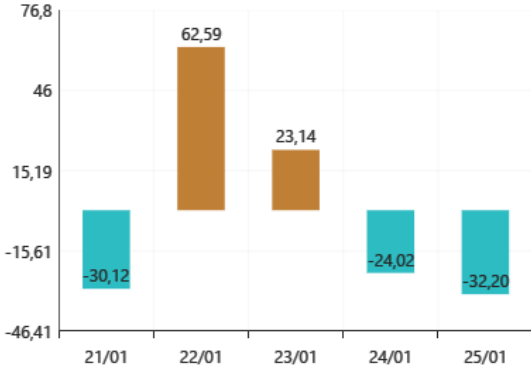
ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
40	STK	-	18	03/10/2018	23	16	16	25/12/2018	-11%	Đã chốt
41	SHB	-	7,3	16/11/2018	8,5	6,6	7,5	27/12/2018	+1%	Đã chốt
43	BSR	-	15,2	19/11/2018	18	13	14,2	24/12/2018	-7%	Đã chốt
44	KBC	13,7	12,5	22/11/2018	17	11	14	07/01/2018	+12%	Đã chốt

**DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ**

ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
1	NTL	-	8,65	07/11/2017	11	8.5	9,53	15/03/2018	+12%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 10%
2	VJC	-	116,2	09/11/2017	138	105	213,4	26/01/2018	+84%	Đã chốt ngắn hạn
3	SHB	-	7,8	14/11/2017	10	7.3	9.5	05/12/2017	+22%	Đã chốt
4	DRC	-	22,2	15/11/2017	27	20	29,4	16/01/2018	+32%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 5%
5	PVS	-	16,4	17/11/2017	20	15.7	19.5	05/12/2017	+19%	Đã chốt
6	HNF	-	32	20/11/2017	45	27	47	24/11/2017	+47%	Đã chốt
7	DHG	-	100,5	21/11/2017	120	90	110	16/01/2018	+9%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 15%
9	VCW	-	40	30/11/2017	50	35	38	15/03/2018	-5%	Đã chốt
10	VOC	-	20,5	07/12/2017	25	18	18	16/01/2018	-12%	Đã chốt
11	TMT	-	9,7	08/12/2017	11	8.6	9	11/01/2018	-7%	Đã chốt
13	VPB	-	38,5	18/12/2017	50	35	52,5	01/02/2018	+36%	Đã chốt
14	VCG	-	22,2	18/12/2017	28	20.7	25	01/02/2018	+13%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 8%
15	PVE	-	8,6	27/12/2017	11	7	7,2	02/05/2018	-16%	Đã chốt
16	PC1	-	38,7	04/01/2018	46	37	37	05/02/2018	-4%	Đã chốt
17	SHS	-	21,7	09/01/2018	30	19	22,6	17/04/2018	+4,15%	Đã chốt
19	VGG	-	62	25/01/2018	75	55	57	15/03/2018	-8%	Đã chốt
20	PVS	-	21	12/02/2018	25	17,5	23,3	15/03/2018	+11%	Đã chốt
22	HBC	-	39	05/03/2018	45	35	47	15/03/2018	+21%	Đã chốt
24	GMD	-	30,5	19/03/2018	36	27	27	26/04/2018	-11,47%	Đã chốt
25	BSR	-	26,2	26/03/2018	33	22	22	19/04/2018	-16%	Đã chốt
26	VHC	-	71,5	05/04/2018	80	64	64	26/04/2018	-10,49%	Đã chốt
27	LPB	-	15,8	23/04/2018	18	13	13	21/05/2018	-17%	Đã chốt
28	PLX	-	64,5	14/05/2018	75	56	58	28/05/2018	-10%	Đã chốt
29	HSG	-	10,7	01/06/2018	13	9,5	13,6	11/06/2018	+27%	Đã chốt
30	GAS	-	100	06/06/2018	115	90	97	14/06/2018	-3%	Đã chốt
31	NVL	-	52,5	07/06/2018	60	46	50,2	21/06/2018	-4%	Đã chốt
32	HAG	-	5.1	27/06/2018	6	4,5	5,6	20/11/2018	+9,8%	Đã chốt
33	VGC	-	20	29/06/2018	26	18	18	09/07/2018	-10%	Đã chốt
34	PVS	-	15,6	16/07/2018	18	14	20	09/08/2018	+28%	Đã chốt
35	VGX	-	8,6	19/07/2018	11,1	8,1	11	13/09/2018	27,9%	Đã chốt
36	LPB	-	9,9	25/07/2018	13	8	9,2	24/10/2018	-9%	Đã chốt
37	OIL	-	14,2	30/07/2018	17	12	15,5	12/12/2018	+9%	Đã chốt
38	VPB	-	25	21/08/2018	28	23	23	23/10/2018	-8%	Đã chốt
39	BSR	-	16,8	23/08/2018	20	14,5	18,8	10/10/2018	+11,9%	Đã chốt
42	EVE	-	17,4	19/11/2018	20	15,5	18,1	27/11/2018	+4%	Đã chốt ngắn hạn

**GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX**

Giao dịch NĐTNN 7 ngày gần nhất



Giá trị mua ròng (Tỷ VND)
   
 Giá trị bán ròng (Tỷ VND)

**Mỹ và Trung Quốc cách xa thỏa thuận chấm dứt cuộc chiến thương mại**

Mỹ và Trung Quốc vẫn còn cách xa mục tiêu chấm dứt cuộc chiến thương mại. Bộ trưởng Thương mại Wilbur Ross đã đưa nhận định trên trong bối cảnh hai nền kinh tế lớn nhất thế giới vẫn đang xúc tiến các cuộc đàm phán nhằm đạt được một thỏa thuận cho cuộc tranh chấp thương mại vốn bùng phát từ năm ngoái.

Trao đổi với hãng tin CNBC ngày 24/1, Bộ trưởng Ross nêu rõ "chúng tôi vẫn còn cách xa việc đạt được một giải pháp và điều này không nên quá ngạc nhiên". Trong bối cảnh vẫn còn nhiều việc cần phải hoàn thành, ông cho rằng vẫn còn "một cơ hội công bằng" để đạt được một thỏa thuận dù thừa nhận khó có thể giải quyết những vấn đề mà hai bên còn tranh chấp trong một thời gian ngắn.

Bộ trưởng Ross nêu rõ: "Tôi tin Trung Quốc muốn đạt được một thỏa thuận. Tôi tin chúng ta muốn đạt được một thỏa thuận, song đó phải là một thỏa thuận có lợi cho cả hai bên." Quan chức này cũng hạ thấp khả năng các cuộc đàm phán song phương vào tuần tới sẽ giải quyết được tất cả vấn đề giữa hai nền kinh tế hàng đầu thế giới này.

**Lợi hại tín dụng bán lẻ, nhìn từ hai đầu tài lợi nhuận**

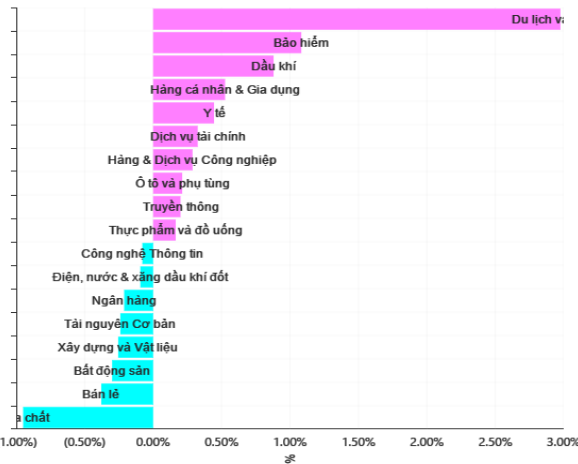
Tín dụng bán lẻ trở thành một trong những lực đẩy chính, mà rủi ro được khẳng định thấp... Chiều 24/1, Ngân hàng Kỹ thương (Techcombank) tổ chức buổi cập nhật định kỳ với giới phân tích đầu tư về tình hình hoạt động 2018. Kỳ lục mới của lợi nhuận khối ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân tại Việt Nam được xác nhận. Cụ thể, năm 2018 Techcombank đạt 10.661 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng 31% so với 2017; đánh dấu lần đầu tiên khối ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân tại Việt Nam có thành viên vượt mốc 10.000 tỷ lợi nhuận và đứng thứ hai hệ thống, chỉ sau Ngân hàng Ngoại thương (Vietcombank, đạt hơn 18.300 tỷ năm qua).

Cũng như các kỳ cập nhật trước, ông Trịnh Bằng, Giám đốc Tài chính Techcombank được giao trình bày các dữ liệu phản ánh tình hình hoạt động của ngân hàng. Và lần này, nợ xấu cập nhật chỉ ở mức 1,8%. Từ trong năm 2017, chiến lược trên tại Techcombank đã thể hiện rõ khi tỷ trọng cho vay khách hàng cá nhân đã lên tới trên 40%. Kết năm 2018, tỷ trọng này đã là 45% trên tổng danh mục cho vay - thuộc nhóm cao nhất trong hệ thống theo thông tin công bố và cập nhật đến thời điểm này.

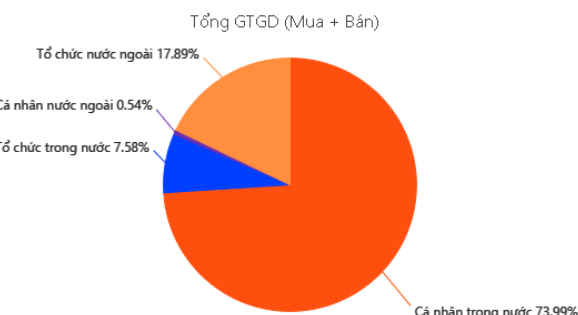
Như trên, năm 2018 Techcombank dẫn đầu khối ngân hàng tư nhân và đứng thứ hai hệ thống, Vietcombank dẫn đầu, về con số lợi nhuận tuyệt đối. Đây đều là hai thành viên hiệu quả nhất với điểm chung đẩy mạnh tín dụng bán lẻ. Đến cuối 2018, tỷ trọng tín dụng bán lẻ tại Vietcombank tiếp tục mở rộng nhanh chóng, từ 39,6% năm 2017 lên tới 46,2%.

Ông Nghiêm Xuân Thành, Chủ tịch Hội đồng Quản trị Vietcombank cũng khẳng định, tín dụng bán lẻ mang lại hiệu quả cao trong khi rủi ro "gần như không đáng kể" do tỷ lệ nợ xấu khu vực này những năm qua rất thấp. Cũng như Techcombank, ông Thành cho biết Vietcombank chỉ lựa chọn phân khúc tín dụng bán lẻ có tài sản đảm bảo, không tham gia mảng tín chấp dù lãi suất cho vay ở đây cao hơn nhiều.

**TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY**



**GIAO DỊCH THEO LOẠI NHÀ ĐẦU TƯ**



**THỐNG KÊ TRONG NGÀY**

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VNĐ)
01/25/2019	VN30F1902	+0,72%	865,00	869,00	863,50	867,90	129.033	11.177,35
01/25/2019	VN30F1903	+0,63%	862,50	868,00	862,50	866,00	550	47,60
01/25/2019	VN30F1906	+0,80%	863,90	868,10	863,90	866,90	82	7,10
01/25/2019	VN30F1909	+0,46%	864,50	866,50	864,00	865,00	32	2,77

TOP 5 TĂNG GIÁ HSX					TOP 5 GIẢM GIÁ HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
CTF	23	+6,98%	31.400		NAV	7,44	-7%	1.010	
STK	17	+6,92%	181.600		TTE	9,72	-6,99%	160	
SHF	22,55	+6,87%	120		SII	17,35	-6,97%	10	
DAT	11,7	+6,85%	20		PIT	4,94	-6,97%	10	
TLH	5	+6,84%	178.040		RDP	10,05	-6,94%	5.250	

TOP 5 TĂNG GIÁ HNX					TOP 5 GIẢM GIÁ HNX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
VMI	0,9	+12,50%	66.100		PVV	0,4	-20%	7.400	
PVX	1	+11,11%	295.200		DPS	0,5	-16,67%	19.200	
RCL	27,8	+9,88%	100		SHE	16,8	-16%	57.300	
TMX	8,9	+9,88%	200		NHP	0,6	-14,29%	8.600	
VE9	3,4	+9,68%	82.800		HKB	0,7	-12,50%	79.700	

TOP MUA RÒNG HSX				TOP BÁN RÒNG HSX			
Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Mua ròng (Tr. VNĐ)	Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Bán ròng (Tr. VNĐ)
STB	12,3	+0,82%	43.985.720	DHG	84,9	+1,07%	-85.099.250
VCB	55,8	+0,72%	31.462.300	CTD	131,5	0,00%	-25.414.440
CTG	20,2	-1,22%	19.196.480	MSN	78,3	+0,38%	-20.642.280
VNM	135,9	+0,30%	13.374.110	HPG	29,7	-0,50%	-19.995.260
NT2	29,05	+2,47%	10.300.800	GAS	89,5	-0,33%	-14.099.810

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

### © CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

#### Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 2, 117 – 119 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: **(84-8) 62556586** Fax: **(84-8) 62556580**

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

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 10, Tòa nhà Sentinel Place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: **(84-4) 39288222 – Ext: 117** Fax: **(84-4) 39338222**

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.