

## **BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN** **28/07/2014 – 01/08/2014**

### **Một số điểm nhấn:**

#### **Kinh tế thế giới & trong nước:**

- **Thị trường chứng khoán Mỹ có một tuần giao dịch tăng điểm tuy nhiên tín hiệu tăng đang chậm lại**
- **FOMC sẽ nhóm họp trong 2 ngày thứ 3 và thứ 4 (29-30/7), trong đó NDT đang chờ đợi các quyết sách về lãi suất.**
- **Nga nâng lãi suất lần thứ 3 liên tiếp trong năm nhằm kiềm chế lạm phát, kinh tế Nga đang hứng chịu sức ép lớn do lệnh trừng phạt từ Mỹ và Châu Âu.**

#### **Thị trường chứng khoán:**

- **Trung Quốc đang tiến hành tập trận bắn đạn thật rầm rộ ngoài khơi vịnh Bắc bộ**
- **Chỉ số giá tiêu dùng tháng 7 tăng 0,23% nhưng động lực lại đến từ giá xăng trong đó tổng cầu vẫn yếu.**
- **Nửa đầu tháng 7, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đạt 11,9 tỷ USD, trong đó xuất khẩu đạt 5,82 tỷ USD, tăng 11% ; nhập khẩu đạt 6,08 tỷ USD, tăng 20,8% so với nửa đầu tháng 7/2013.**
- **Theo báo cáo quý II của Niesel, niềm tin tiêu dùng quý II của Việt Nam ở mức 98 điểm, nằm trong nhóm bi quan**
- **Tuần tới, khả năng thị trường sẽ rơi vào vùng rủi ro và khả năng chịu áp lực bán mạnh trong những phiên đầu tuần xoay quanh vùng kháng cự 600 +/- 5 điểm.**
- **Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm thị trường đang giao dịch sideway trong vùng đỉnh ngắn hạn kéo dài trong hơn 2 tuần gần đây và khả năng tạo đỉnh và sideway down trong thời gian tới.**
- **Về kỹ thuật, VN-INDEX sẽ khẳng định diễn biến điều chỉnh giảm xuất hiện khi chỉ số giảm xuyên qua vùng 580 điểm tức giảm xuyên qua đường MA20 ngày**

### **Thị trường chứng khoán thế giới**

- **Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục tăng điểm trong tuần khi có các thông tin tích cực về kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp lớn, thúc đẩy niềm tin về sự phục hồi của kinh tế. Chỉ số S&P 500 đạt mức cao kỷ lục 1.987,98 điểm vào thứ 5, tuy nhiên sau đó cả Dow Jones và S&P 500 cũng giảm mạnh vào phiên cuối tuần khi số liệu kinh tế cho thấy lo ngại về đầu tư không đồng đều của các doanh nghiệp có thể kéo chậm nền kinh tế lại. Chỉ số S&P 500 giảm xuống 1.978,34 điểm trong khi Dow Jones giảm xuống 16.960,57 điểm.**
- **Theo kế hoạch, FOMC sẽ nhóm họp trong 2 ngày thứ 3 và thứ 4 (29-30/7). Số liệu lạm phát cũng đánh tín hiệu cho thấy, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ không vội vàng tăng lãi suất trong thời gian gần. Fed sẽ công bố quyết sách tiếp theo vào ngày 30/7 sau 2 ngày họp chính sách. Trong tuần trước, chủ tịch Fed Janet Yellen cho biết, ngân hàng trung ương phải nhấn mạnh vào các biện pháp nới lỏng kỳ lục để đối phó với tình trạng suy yếu của thị trường việc làm.**
- **Theo báo cáo vừa được Bộ Lao động Mỹ công bố hôm 24/7, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong tuần kết thúc vào ngày 19/7 đã giảm 19.000, xuống còn 284.000 đơn – thấp nhất kể từ tháng 2/2006.**
- **Ngày 25/7, Ngân hàng trung ương Nga vừa bất ngờ nâng lãi suất cơ bản từ 7,5% lên 8% do tác động của căng thẳng địa chính trị lên rủi ro lạm phát. Đây là lần nâng lãi suất thứ 3 liên tiếp kể từ đầu năm 2014 đến nay. Đồng thời, mức lãi suất mới (8%) cao hơn nhiều so với lãi suất trung bình trong hơn 10 năm qua của Nga (6,49%). Trong 1 tuần vừa qua những căng thẳng với Ukraine đồng loạt leo thang sau lệnh trừng phạt kinh tế của Mỹ và Liên minh châu Âu cũng như vụ máy bay Malaysia Airlines rơi, khiến cho nền kinh tế Nga chịu sức ép lớn.**
- **Tháng 7, chỉ số PMI phức hợp (gồm lĩnh vực sản xuất và dịch vụ) của Châu Âu tăng lên 54 điểm từ 52,8 điểm của tháng 6 và ghi nhận mức cao nhất 3 năm. Hoạt động sản xuất và dịch vụ tại khu vực đồng euro tăng trưởng mạnh, củng cố niềm tin về hiệu quả của gói kích thích ECB đã tung ra.**
- **PMI Trung Quốc cao nhất 18 tháng. Chỉ số Nhà quản trị mua hàng tạm tính do ngân hàng HSBC và Markit Economics công bố hôm 24/7 đã tăng từ mức 50,7 điểm của tháng 6 lên 52 điểm.**
- **Lạm phát Nhật Bản chậm lại trong tháng 6. Giá tiêu dùng tăng chậm, nhấn mạnh thách thức ngân hàng trung ương phải đối mặt để đạt được mục tiêu lạm phát 2%.**

### **Thông tin kinh tế, tài chính nổi bật trong tuần:**

- **Trung Quốc đang tiến hành tập trận bắn đạn thật rầm rộ ngoài khơi vịnh Bắc bộ, tại khu vực giáp ranh với vùng biển Việt Nam. Theo dự kiến đợt tập trận này sẽ kết thúc vào ngày 1/8, Bộ Quốc phòng Trung Quốc thông báo ngày 27/7. Đợt tập trận gần vùng biển Việt Nam lần này của Trung Quốc có quy mô lớn hơn những cuộc tập trận trước đây và trùng với thời điểm Bắc Kinh chuẩn bị lễ kỷ niệm ngày thành lập quân đội 1/8. Giới quan sát nhận định những động thái nói trên của Trung Quốc càng làm gia tăng căng thẳng với các quốc gia trong khu vực.**
- **Theo tổng cục thống kê, so với tháng 6 năm 2014, chỉ số giá tiêu dùng tháng 7 tăng 0,23% nhưng động lực lại đến từ giá xăng. Đáng chú ý là so với kỳ tháng 12 năm 2013 thì CPI tháng 7 mới tăng 1,62% - thấp nhất trong 13 năm qua**
- **Theo số liệu công bố của Tổng Cục Hải quan Việt Nam, nửa đầu tháng 7, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam đạt 11,9 tỷ USD, trong đó xuất khẩu đạt 5,82 tỷ USD, tăng 11% ; nhập khẩu đạt 6,08 tỷ USD, tăng 20,8% so với nửa đầu tháng 7/2013.**

- Phó cục trưởng Cục Xuất nhập khẩu - Bộ Công thương, cho biết dù kim ngạch xuất khẩu trong nửa đầu năm nay của khối doanh nghiệp FDI tăng đến 30%, nhưng kim ngạch nhập khẩu cũng tăng đến 11% và chiếm đến 57% tổng kim ngạch nhập khẩu cả nước, tiềm ẩn nguy cơ VN sẽ lại rơi vào tình trạng nhập siêu. Rất nhiều doanh nghiệp FDI hiện đang hoạt động dưới hình thức gia công, lắp ráp là chính.
- Sáng ngày 25/7/2014 vừa qua, Kiểm toán Nhà nước (KTNN) đã tổ chức họp báo công bố báo cáo kiểm toán năm 2013. Báo cáo cho thấy số liệu nợ công đến 31/12/2012 giảm 1.632,2 tỷ đồng sau kiểm toán.
- Theo báo cáo quý II của Niesel, niềm tin tiêu dùng quý II của Việt Nam ở mức 98 điểm, nằm trong nhóm bi quan. Con số này thấp hơn so với mức trung bình của khu vực và cũng thấp hơn nhiều quốc gia châu Á như Trung Quốc, Hồng Kông (103 điểm), Thái Lan (105 điểm), Indonesia (123 điểm) hay Ấn Độ (128 điểm).

### Nhận định thị trường chứng khoán tuần tới:



### Đánh giá về kinh tế vĩ mô:

- Về tổng thể, các chỉ số về kinh tế vĩ mô vẫn đang cho thấy kinh tế trên đà hồi phục mặc dù tín hiệu hồi phục vẫn tương đối chậm chạp. Nhìn chung, những thông tin kinh tế vĩ mô trong bối cảnh hiện tại phần lớn đã phản ánh vào mức tăng trưởng của thị trường trong thời gian qua. Trong đó, kinh tế vĩ mô vẫn chưa thực sự có điểm bứt phá nào đáng kể.
- Mặc dù mức tăng trưởng kinh tế 6 tháng đầu năm cao hơn so với 3 tháng đầu năm, song mức tăng còn thấp hơn nhiều so với cùng kỳ năm 2010-2011. Trong đó, tăng trưởng kinh tế vẫn chủ yếu dựa vào yếu tố nước ngoài khi tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu và cả nhập khẩu của khu vực FDI vẫn nhanh hơn ở khu vực nội địa. Lạm phát được kiềm chế ở mức thấp là tín hiệu tích cực, nhưng ở chiều ngược lại chúng ta đang nhận thấy một vấn đề rất rõ nét đó là sức cầu của nền kinh tế vẫn đang còn rất yếu. Doanh nghiệp vẫn đang gặp nhiều khó khăn dẫn tới việc không có nhu cầu mở rộng hoạt động SXKD dẫn tới sức cầu về vốn và khả năng hấp thụ vốn của nền kinh tế còn rất hạn chế. Trong 6 tháng đầu năm 2014, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 3,52% so với cuối năm 2013 phản ánh rất rõ bức tranh kinh tế chưa thực sự sáng sủa. Do đó, thị trường chứng khoán trong nửa cuối năm cũng sẽ khó có yếu tố đột biến trong bối cảnh kinh tế hiện tại.

### Diễn biến giao dịch tuần qua

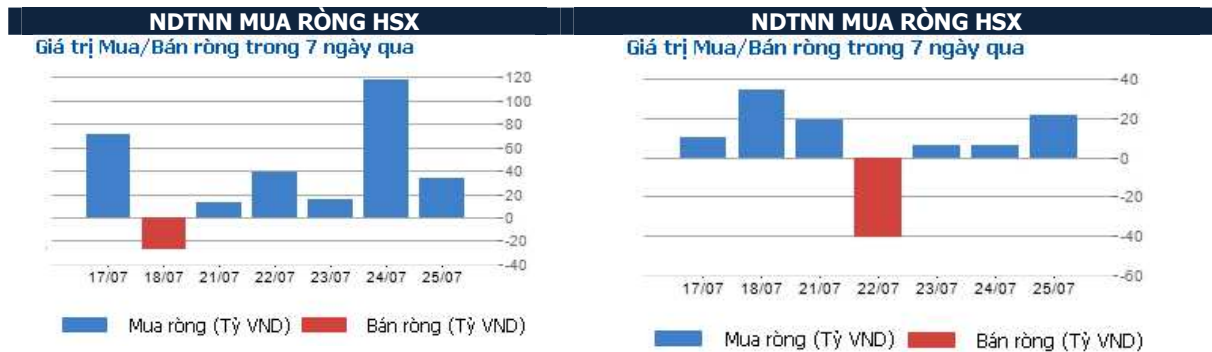
- Sự phục hồi mang yếu tố kỹ thuật sau đợt giảm quá đà của sự kiện Biển Đông và "sóng" KQKD Q2 của các doanh nghiệp niêm yết đã giúp VN-INDEX trở lại vùng 600 điểm, tiệm cận vùng đỉnh cũ 609.46 điểm. Đây là mốc điểm cao nhất trong vòng gần 5 năm trở lại đây và cũng là vùng kháng cự tâm lý khá mạnh trong ngắn hạn.
- Trong hai tuần gần đây, mặc dù chỉ số có tăng điểm nhưng thị trường tiếp tục có diễn biến phân hóa mạnh với số cổ phiếu giảm điểm vẫn chiếm phần lớn so với cổ phiếu tăng điểm và đã tăng chỉ tập trung vào một số cổ phiếu chứ không phải là tất cả. Trong đó, thông tin KQKD quý 2 của nhiều doanh nghiệp cũng đã hé lộ và phản ánh phần lớn vào giá cổ phiếu. Đây chính là yếu tố thông tin nâng đỡ tâm lý giúp thị trường có diễn biến giao dịch tích cực trong thời gian qua. Tuy nhiên, báo cáo KQKD của một số doanh nghiệp niêm yết đã không đáp ứng được kỳ vọng của giới đầu tư. Do đó, một số tín hiệu biểu hiện của vùng đỉnh đã thể hiện khá rõ trong phiên giao dịch cuối tuần khi nhóm cổ phiếu dẫn dắt xu hướng trước đó như: SSI, PGS, PVC, PVS, PXS, FPT... bị bán khá mạnh và có tín hiệu tạo đỉnh đi xuống.
- Chỉ số VN-INDEX dao động sideway hẹp trong vùng 595-605 với sự phân hóa lớn, dòng tiền yếu với động lực tăng giá cạn do diễn độ hồi phục nếu có là thấp, trong khi khả năng giảm đang chiếm ưu thế. Do đó, chúng tôi cho rằng thị trường đang ở giai đoạn cuối của sóng KQKD Q2 và sẽ bước vào nhịp điều chỉnh trong thời gian tới. Xét về yếu tố phân tích cơ bản, tại vùng điểm hiện tại mức PE của thị trường ở mức 14,6 lần cũng đã phản ánh đủ kỳ vọng của kinh tế và KQKD của doanh nghiệp do đó thị trường trở nên kém hấp dẫn trong ngắn hạn.

### Về xu hướng giao dịch trong tuần tới

- Tuần tới, khả năng thị trường sẽ rơi vào vùng rủi ro và khả năng chịu áp lực bán mạnh trong những phiên đầu tuần xoay quanh vùng kháng cự 600 +/- 5 điểm.
- Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm thị trường đang giao dịch sideway trong vùng đỉnh ngắn hạn kéo dài trong hơn 2 tuần gần đây và khả năng tạo đỉnh và sideway down trong thời gian tới. Giai đoạn này khá giống giai đoạn điều chỉnh sau sóng tăng mạnh trong năm 2009.
- Về kỹ thuật, VN-INDEX sẽ khẳng định diễn biến điều chỉnh giảm xuất hiện khi giảm xuyên qua vùng 590 điểm tức giảm xuyên qua đường MA20 ngày.
- Một số ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật đang ở khá gần do đó không loại trừ có thể có phiên hồi phục kỹ thuật do VN-INDEX tiến sát các ngưỡng hỗ trợ 580/575 điểm. Do đó tránh mua vào trong các phiên hồi phục này.
- Ngưỡng hỗ trợ mạnh của VN-INDEX năm nay theo phân tích kỹ thuật nằm ở vùng 560 +/- do đó khả năng mức điều chỉnh thấp nhất trong điều kiện bình thường sẽ dao động xoay quanh vùng này.

### Chiến lược giao dịch tuần này:

- Giữ nguyên khuyến nghị của tuần trước đó là tạm thời dừng hoặc hạn chế mua mới trong đó nên tăng tỷ trọng tiền mặt ở tỷ lệ cao trong thời điểm này.
- Đối với danh mục có tỷ trọng cổ phiếu lớn hơn tiền mặt nên xem xét bán ra tại các mức giá tốt nhất là trong khoảng 600 – 605 điểm hoặc cao hơn.
- Đối với danh mục có tỷ trọng tiền mặt cao xem xét mua gom tại dần nếu VN-INDEX dưới 480 điểm hoặc trong trường hợp các mã cổ phiếu tốt giảm mạnh hơn dự kiến. Một số mã cổ phiếu có thể xem xét tích lũy trong trung và dài hạn bao gồm: PVS, PVC, SRC, PXS, CVT, CSM, DBC, HPG, SSI, PVD...trong các nhịp giảm mạnh về các vùng hỗ trợ hợp lý.



#### Mua nhiều nhất

Mã	Tên công ty	GT ròng (Tỷ VND)	KL ròng	Giá tham chiếu	Giá đóng	+/-	%
MWG	Thế giới di động	81,6	753.550	106,0	108,0	+2,0	+1,9% ▲
PAN	Xuyên Thái Bình	67,2	1.400.000	44,8	47,1	+2,3	+5,1% ▲
PVD	Khoan Dầu khí PVDrilling	59,1	636.990	91,5	92,5	+1,0	+1,1% ▲
PPC	Nhiệt điện Phả Lại	45,0	1.892.230	24,1	23,7	-0,4	-1,7% ▼
HT1	Xi măng Hà Tiên 1	22,7	1.492.220	15,4	14,2	-1,2	-7,8% ▼

#### Bán nhiều nhất

Mã	Tên công ty	GT ròng (Tỷ VND)	KL ròng	Giá tham chiếu	Giá đóng	+/-	%
VIC	VinGroup	-109,1	-1.538.520	70,5	73,0	+2,5	+3,5 ▲
MSN	Tập đoàn Ma San	-22,9	-251.030	92,0	90,5	-1,5	-1,6 ▼
VSH	Thủy điện Vĩnh Sơn SH	-11,5	-760.210	15,2	14,8	-0,4	-2,6 ▼
HAG	Hoàng Anh Gia Lai	-6,0	-235.940	25,4	25,9	+0,5	+2,0 ▲
EIB	Eximbank	-5,8	-447.040	12,9	12,9	+0,0	+0,0 ▲