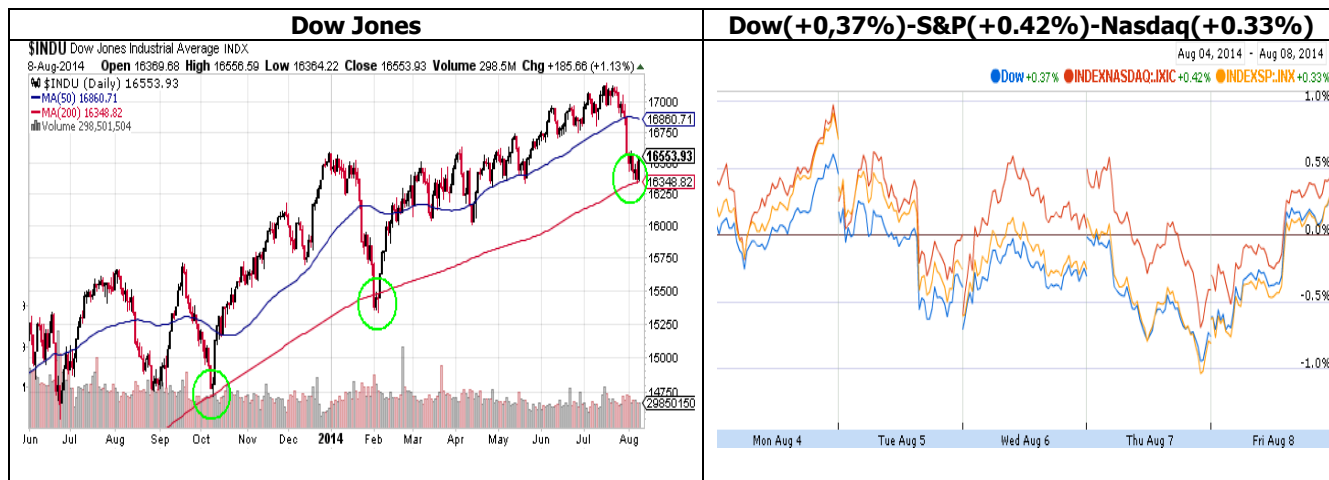


**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN**  
**11/08/2014 – 15/08/2014**

**Thị trường chứng khoán thế giới:**



- Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục bị bán tháo trong tuần qua tuy nhiên hồi phục khá mạnh trở lại trong phiên cuối tuần khi Dow Jones hồi phục kỹ thuật tiệm cận MA200 ngày tương ứng ngưỡng 16,348 điểm. Kết thúc tuần, cả 3 chỉ số đều phục hồi nhẹ trở lại, Dow Jones lên mốc 16.553,93 điểm tương ứng tăng 0,37%. Căng thẳng tại Ukraine có xu hướng dịu xuống cũng như thị trường đã giảm liên tục trong 2 tuần về mốc khá sâu là các nhân tố chính cho sự hồi phục trong phiên cuối tuần. Mặt khác, các chỉ số kinh tế Mỹ vẫn ở mức ổn định.
- TTCK hồi phục sau khi hãng tin RIA Novosti cho biết, Nga đang tìm cách để xoa dịu mâu thuẫn tại Ukraine khi đợt tập trận của quân đội Nga kể từ ngày 4/8 tại biên giới Ukraine đã kết thúc và lực lượng quân đội đang trở về khu vực đóng quân thường trú. Trong khi đó, chiến sự tại Iraq vẫn rất căng thẳng sau khi quân đội Mỹ thực hiện đợt không kích đầu tiên nhằm vào các tay súng Hồi giáo vào sáng ngày 8/8.
- Bộ Thương mại Mỹ cho biết, thâm hụt thương mại trong tháng 6 giảm 7% xuống 41,5 tỷ USD so với 44,7 tỷ USD của tháng 5 và ghi nhận mức nhỏ nhất kể từ tháng 1/2014. Nguyên nhân là, hoạt động nhập khẩu hàng hóa từ nước ngoài, như ô tô, điện thoại di động, giảm mạnh, đặc biệt, nhập khẩu xăng dầu đã xuống thấp nhất trong hơn 3 năm.
- Theo báo cáo được Bộ Lao động Mỹ công bố hôm 7/8, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong tuần kết thúc vào ngày 2/8 đã giảm 14.000, xuống còn 289.000 đơn.
- Kết thúc cuộc họp hôm 7/8 tại Frankfurt (Đức), Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) ra quyết định giữ các lãi suất điều hành ở mức thấp kỷ lục trong tháng thứ hai liên tiếp. Chủ tịch NHTW châu Âu Mario Draghi nhận định rủi ro đối với sự phục hồi của kinh tế châu Âu đang ngày càng tăng.
- Italia lại rơi vào suy thoái. Số liệu từ chính phủ Italia cho biết, GDP giảm 0,2% trong quý II, ghi nhận 2 tháng liên tiếp tăng trưởng âm. Kinh tế Italia tiếp tục suy giảm trong quý II sau khi giảm 0,1% trong 3 tháng đầu năm 2014.
- NHTW Bồ Đào Nha sẽ tiếp quản Banco Espírito Santo SA sau chương trình cứu trợ trị giá 4,9 tỷ euro (tương đương 6,6 tỷ USD).
- Theo báo cáo được hải quan Trung Quốc công bố hôm 8/8, xuất khẩu tháng 7 tăng 14,5% so với cùng kỳ năm trước, vượt mọi dự đoán được đưa ra trước đó. Nhập khẩu giảm 1,6%, dẫn đến thặng dư thương mại đạt 47,3 tỷ USD. Đây là tín hiệu cho thấy lực cầu toàn cầu sẽ giúp chính phủ Trung Quốc đạt được mục tiêu tăng trưởng kinh tế 7,5% trong năm 2014.
- Theo Cục Thống kê quốc gia Trung Quốc, tháng 7, chỉ số giá tiêu dùng tăng 2,3% so với cùng kỳ năm ngoái và ngang với mức tăng của 6 tháng trước đó. Hiện tại, lạm phát của Trung Quốc vẫn thấp hơn nhiều so với mục tiêu 3,5%, gây áp lực lớn lên chính phủ trong việc triển khai bổ sung các biện pháp hỗ trợ kinh tế bên cạnh chính sách tăng cường đầu tư vào đường sắt và giảm thuế.
- Tỷ giá USD/EUR liên tục giảm trong thời gian gần đây và trong tuần do diễn biến trái ngược của kinh tế Châu Âu và Mỹ. Tuy nhiên, phiên giao dịch thứ 6 tỉ giá bật tăng trở lại, nhiều khả năng do các nhà đầu tư chốt ra khi tình hình Ukraine có xu hướng ổn định trở lại cũng như tránh rủi ro biến động mạnh trong 2 ngày cuối tuần.

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

- Liên Bộ Tài chính Công thương vừa có thông báo về điều hành giá xăng dầu mới nhất, áp dụng từ ngày 7/8/2014 vừa qua. Cụ thể, giá xăng Ron92 giảm 500 đồng xuống 24.810 đồng/lít; giá các loại dầu giảm từ 70 - 160 đồng/lít, kg.
- Ngày 6/8 vừa qua, phương án tăng lương tối thiểu lên 3,1 triệu đồng/tháng tại vùng 1 đã nhận được 63% so phiếu đồng thuận và sẽ được mà Hội đồng Tiền lương Quốc gia trình Chính phủ phê duyệt.
- Theo số liệu của Bộ Tài chính công bố ngày 4/8, tình hình thực hiện dự toán thu NSNN trong 7 tháng năm 2014 ước đạt 497,36 nghìn tỷ đồng, bằng 63,5% dự toán, tăng 14,4% so với cùng kỳ năm 2013. Bội chi NSNN tháng 7 ước 17,17 nghìn tỷ đồng, lũy kế 7 tháng năm 2104 là 88,53 nghìn tỷ đồng, bằng 39,5% mức bội chi Quốc hội quyết định đầu năm.

- Ngân hàng Thế giới (World Bank) đã thông qua khoản vay 500 triệu USD giúp nâng cao công suất, hiệu suất và mức độ ổn định mạng truyền tải điện. Dự án này tập trung vào thành phố Hà Nội, thành phố Hồ Chí Minh, đồng bằng sông Cửu Long và khu vực miền Trung.
- Tập đoàn Metro (Đức) cho biết vừa ký thỏa thuận với Tập đoàn Berli Jucker (BJC) của Thái Lan về việc bán lĩnh vực kinh doanh si (bán buôn) tại Việt Nam giá trị 655 triệu euro (tương đương 879 triệu USD).
- Trong báo cáo tín nhiệm châu Á - Thái Bình Dương mới đây, Fitch đã đánh giá tín nhiệm tích cực ở mức B+ đối với Việt Nam. Theo Fitch, Việt Nam đang là một trong những quốc gia châu Á có sức hút lớn đối với đầu tư nước ngoài, đồng thời nền kinh tế trong nước đã có những chuyển mình lớn trong 3 năm qua.

## Nhận định thị trường chứng khoán tuần tới:

### Diễn biến giao dịch tuần qua

- Trong tuần qua, áp lực chốt lời tiếp tục diễn ra trước vùng cản mạnh 610 điểm với tín hiệu phân hóa vẫn rất rõ nét. Việc nhóm cổ phiếu trụ cột như GAS, MSN, VIC, VNM... thay nhau tăng đóng vai trò điều tiết chỉ số rất rõ trong ngắn hạn, **còn về xu hướng chung của đa số cổ phiếu vẫn đang nghiêng về trạng thái giảm nhẹ.**
- Mặc dù lực bán tăng nhưng tín hiệu giảm là chưa nhiều cùng với KLGĐ vẫn giữ ở mức khá cho thấy thị trường vẫn đang ở mức khá cân bằng. Dòng tiền giai đoạn này phần lớn là đầu cơ ngắn chạy lòng vòng sang nhóm cổ phiếu penny như: DLG, FLC, PVE, PVT, SHI, VIP, FLC... do đó tín hiệu ngắn hạn vẫn chưa xấu khi các CP đầu cơ này vẫn trụ được
- Do đó, với KLGĐ vẫn giữ ở mức khá nên khả năng thị trường sẽ tiếp tục dao động hẹp trong những phiên tới đủ tạo cơ hội cho các cổ phiếu đầu cơ có game hoạt động. Tuy nhiên, nếu không tạo một vùng khối lượng lớn hơn hiện tại và thiếu dòng cổ phiếu dẫn dắt thì thị trường khó có yếu tố bứt phá.
- Bên cạnh đó, NDTNN tiếp tục bán ròng 246 tỷ trong phiên cuối tuần trong đó cả tuần qua lượng bán ròng đạt 573,83 tỷ đồng tập trung chủ yếu vào nhóm VN30(MSN, KDC, HAG, VIC, HPG...) đang cho thấy tín hiệu không mấy tích cực khi NDTNN liên tục giảm dần quy mô giao dịch kể từ vùng đỉnh tháng 3/2014. Và với diễn biến bán ròng trong ngắn hạn có thể sẽ khiến thị trường thiếu khó có động lực tăng tiếp.
- **Thị trường đang kiểm nghiệm kháng cự trong kênh khá hẹp từ 590-610 do đó hành động hiện tại nên bán ở cận trên và chặn mua ở cận dưới đối với NDT ưa thích trading liên tục. Còn đối với NDT chấp nhận mức rủi ro thấp nên hạn chế mua vào tại thời điểm hiện tại mà chờ tín hiệu củng cố breakout về xu hướng rõ ràng mới nên tham gia, nếu cổ phiếu đang lỗ có thể chờ các phiên hồi phục và bán ra trong thời gian tới.**

### Về xu hướng giao dịch trong tuần tới

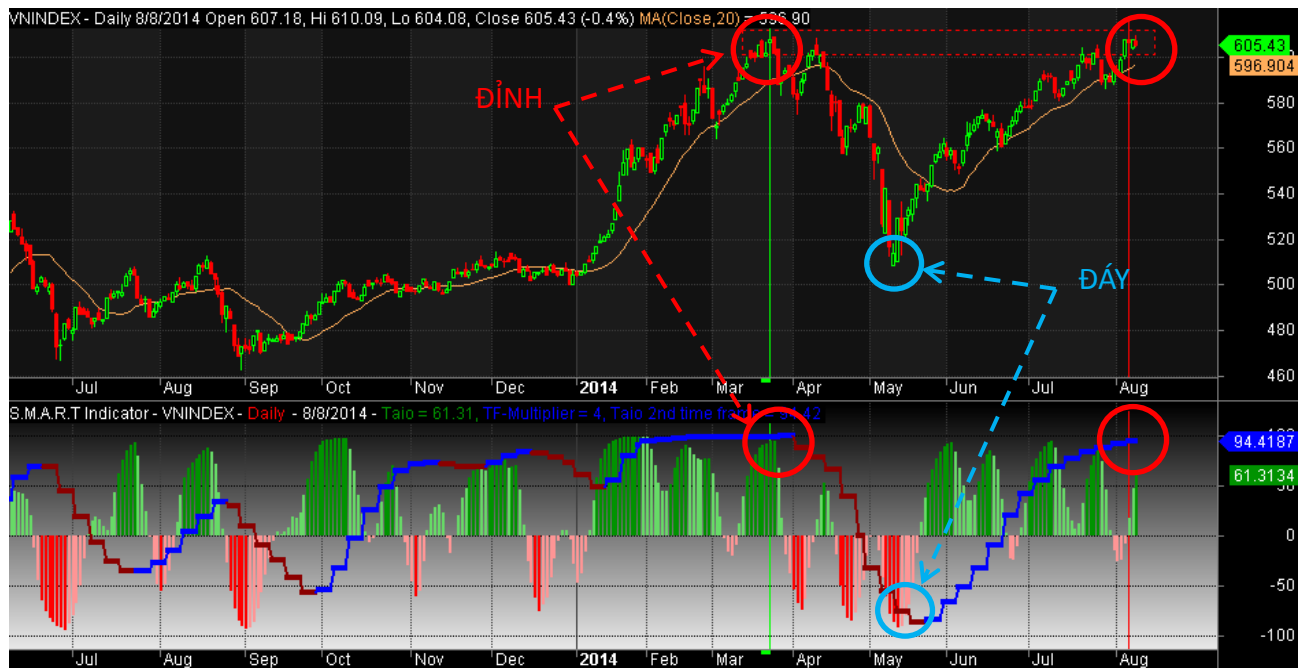
Thị trường đang giao dịch đi ngang quanh vùng đỉnh 590 – 610 điểm với các tín hiệu kỹ thuật đang cho thấy khá yếu:

- Thứ nhất, VN-INDEX đang sao động trong vùng đỉnh cao nhất năm 2014 và cũng là vùng điểm số cao nhất 5 năm vừa qua chứng tỏ đây là vùng kháng cự kỹ thuật và tâm lý rất mạnh. Trong đó, các nền giao dịch gần đây cho thấy tín hiệu yếu khi liên tục tạo các nền tăng/giảm nhỏ theo xu hướng đi ngang (**Chart 1**).
- Thứ 2, trong khi Vn-INDEX vẫn tăng về điểm số tuy nhiên KLGĐ trong giai đoạn này không tăng mà hình thành xu hướng giảm dần điều đó cho thấy điểm số được kích tăng nhưng dòng tiền không vào. Chỉ báo dòng tiền (MFI-Money flow index) cho thấy tín hiệu duy trì ở mức cân bằng và chưa có tín hiệu bị rút ra. Tuy nhiên, MACD đang cho thấy động lực tăng của thị trường ngắn hạn là khá yếu. (**Chart 1**)
- Thứ 3, chỉ báo kỹ thuật S.M.A.R.T indicator cho thấy thị trường đang trong quá trình dao động tại vùng đỉnh, giống như đã từng diễn ra trong giai đoạn tháng 3-4/2014 tuy nhiên chưa thấy tín hiệu đảo chiều tạo đỉnh một cách rõ nét khi VN-INDEX vẫn dao động đi ngang quanh dải hẹp 590-610.

**Chart 1:**



**Chart 2: VN-INDEX đang trong vùng đỉnh**



**Chart 3: VN-INDEX đang hình thành mẫu hình Rising wedge**



**Các kịch bản có thể đối với thị trường trong ngắn hạn:**

**Kịch bản 1(Lạc quan - xác suất 30%): VN-INDEX tiếp tục bứt phá lên trên vùng 610 và hướng đến 620-630.**

- Trong trường hợp kịch bản này xảy ra, khả năng VN-INDEX breakout qua 610 và được kéo bởi các nhóm vốn hóa lớn qua đó tác động tới tâm lý chung và xu hướng thị trường khiến thị trường sẽ có thể tăng tiếp thêm một nhịp nữa.
- Với diễn biến này, khả năng đây là nhịp tăng của dòng tiền đầu cơ và có thể thanh khoản sẽ không cải thiện nhiều
- Giá cổ phiếu sẽ có thể hồi thêm một nhịp ngắn, trong đó khả năng CP đầu cơ sẽ chạy nhanh hơn CP cơ bản.
- Chiến lược trong giai đoạn này là tiếp tục nắm giữ hàng sẵn có và có thể mua thêm nếu có hàng sẵn và chốt lời dần khi hàng T+ về tài khoản có lãi. Nhìn chung, đoạn tăng thêm này khá rủi ro do đó vẫn chỉ giải ngân thêm 10%-20% danh mục.

**Kịch bản 2(Thận trọng – xác suất 60%): VN-INDEX linh xình tạo đỉnh quanh vùng 600-610 và giảm trở lại**

- Đây là trường hợp xảy ra với xác suất cao theo PTKT từ các chỉ báo đã nêu ở trên. VN-INDEX linh xình đi ngang tạo đỉnh ngắn hạn và sau đó giảm trở lại. Trong trường hợp VN-INDEX phá vỡ kênh dao động 590-610 xu hướng giảm sẽ hình thành một cách rõ nét hơn.
- Khả năng thị trường sẽ xuất hiện một vài phiên giảm mạnh kéo theo khối lượng lớn sau đó thanh khoản giảm dần.
- Cổ phiếu đầu cơ sẽ giảm nhanh và mạnh hơn thị trường.
- Các vùng hỗ trợ mạnh như 580 – 560 sẽ phát huy tác dụng chống đỡ tốt trong các đợt rơi của thị trường
- Chiến lược trong giai đoạn này là cutlost khi VN-INDEX giảm dưới 590 điểm hoặc giảm tỷ trọng danh mục về mức thấp, chờ mua vào tại các vùng hỗ trợ mạnh của thị trường. Thị trường giảm mạnh sẽ là cơ hội để mua gom cổ phiếu cơ bản tốt với mức giá hợp lý hơn.

**Kịch bản 3(Xấu – xác suất 10%): VN-INDEX giảm mạnh về 540 điểm sau khi hoàn thành mẫu hình Rising wedge**

- Với kịch bản này, khả năng thị trường sẽ có các đợt bán mạnh và nhanh chóng giảm xuyên qua các ngưỡng hỗ trợ mạnh gần nhất.
- Các đợt phục hồi kỹ thuật yếu và khả năng giảm tiếp diễn do lực cung cắt lỗ kéo thị trường chung giảm sâu về 540 sau khi hoàn thành mẫu hình.
- Đặc điểm của kịch bản này là KLGD tăng mạnh trong các phiên giảm, và tiếp tục tăng sau các đợt bán liên tiếp diễn ra.
- Chiến lược, cutlost khi VN-INDEX giảm mạnh dưới 580 điểm, chờ mua vào tại các vùng hỗ trợ mạnh của thị trường. Thị trường giảm mạnh sẽ là cơ hội để mua gom cổ phiếu cơ bản tốt với mức giá hợp lý và khả năng có sóng hồi phục mạnh trở lại ngay sau đó.

**Chiến lược giao dịch tuần này:**

- Thị trường đang kiểm nghiệm kháng cự trong kênh khá hẹp từ 590-610 do đó hành động hiện tại nên bán ở cận trên và chặn mua ở cận dưới đối với NDT ưa thích trading liên tục. Còn đối với NDT chấp nhận mức rủi ro thấp nên hạn chế mua vào tại thời điểm hiện tại mà chờ tín hiệu củng cố breakout về xu hướng rõ ràng mới nên tham gia, nếu cổ phiếu đang lỗ có thể chờ các phiên hồi phục và bán ra hoặc cắt lỗ nếu giảm mạnh xuyên qua hỗ trợ 590 điểm.
- Các kịch bản có thể dùng để tham khảo trong các tình huống thị trường biến động khó lường trong giai đoạn 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 các phiên hồi phục hoặc thể áp dụng chiến lược trading mua thấp trong các phiên giảm và bán cao trong các đợt hồi kỹ thuật đối với một số cổ phiếu có biên độ dao động giá lớn.
- 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.