

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 22/10 – 26/10/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

| Chỉ số | Điểm số | Tăng giảm 1 tuần (%) | P/E | YTD |
|------------|-----------|----------------------|-------|--------|
| VN-Index | 958.36 | -1.21 | 16.98 | -2.63 |
| VN30 | 931.69 | -1.25 | 14.98 | -4.49 |
| Dow Jones | 25,444.34 | 0.41 | 17.68 | 2.93 |
| S&P 500 | 2,767.78 | 0.02 | 19.81 | 3.52 |
| DAX | 11,553.83 | 0.26 | 13.60 | -10.56 |
| CAC | 5,084.66 | -0.22 | 16.22 | -4.29 |
| Nikkei 225 | 22,532.08 | -0.72 | 16.25 | -1.02 |
| Shanghai | 2,550.47 | -2.17 | 11.98 | -22.88 |
| Vàng | 1,226.49 | 0.78 | | -5.86 |
| Dầu WTI | 69.12 | -3.11 | | 14.40 |

TTCK Chứng khoán Mỹ có tuần phục hồi nhẹ sau đợt bán tháo của tuần trước đó nhưng mức độ phục hồi suy yếu trước tác động của những thông tin chính như: (1) Đà tăng của lãi suất sau biên bản họp tháng 9 của Fed được công bố; (2) Ảnh hưởng của căng thẳng thương mại đến nền kinh tế Trung Quốc; (3) Ủy ban châu Âu (EC) đưa ra cảnh báo liên quan đến ngân sách tại Italy; (4) Lo ngại ngày càng tăng về mối quan hệ căng thẳng giữa Mỹ và Ả-rập Xê-út.

- Những lo ngại gần đây liên quan đến căng thẳng thương mại toàn cầu và đà tăng của lãi suất, vốn gây sức ép lên chứng khoán Mỹ trong đợt bán tháo tuần trước vẫn tiếp tục kéo dài sang tuần này. Chỉ số S&P 500 & Dow Jones kết thúc tuần chạm sát ngưỡng hỗ trợ trung bình động 200 ngày - một chỉ báo quan trọng về xu hướng giá trong dài hạn.
- Lo ngại về đà leo dốc của lãi suất sau biên bản cuộc họp tháng 9 của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tiếp tục tạo sức ép lên các chỉ số chính. Biên bản họp tháng 9 của Fed cho thấy cam kết thắt chặt chính sách tiền tệ để giữ nền kinh tế ổn định khi Fed cho biết họ vẫn kiên định với tốc độ tăng lãi suất hiện tại. Biểu đồ dot-plot đưa ra dự báo về lãi suất cho thấy lãi suất liên bang qua đêm đang ở ngưỡng 3% và trên ngưỡng đó trong năm 2019 và 2020, và dưới ngưỡng đó ở dự báo trong dài hạn. Dữ liệu kinh tế Mỹ nhìn chung vẫn tích cực khi sản xuất công nghiệp tháng 9 tốt hơn dự kiến, và tỷ lệ thất nghiệp vẫn ở mức thấp nhất lịch sử.
- Chính quyền Trump làm trầm trọng hơn cuộc chiến thương mại bằng cách rút lui khỏi Công ước Bưu chính quốc tế 144 năm tuổi được 129 quốc gia thành viên, khiến các công ty Trung Quốc giảm phí vận chuyển đối với hàng hoá nhỏ gọn gửi đến Mỹ.
- Bên cạnh đó, một tuyên bố rất đáng chú ý đó là Tổng thống Donald Trump tuyên bố Mỹ sẽ rút khỏi Hiệp ước về các Lực lượng Hạt nhân Tầm trung (INF) với Nga sau khi cáo buộc Nga vi phạm hiệp ước này trong 4 năm gần đây. INF được cho là đang “kim chân” Mỹ trong việc triển khai vũ khí mới để đối phó kho vũ khí tầm trung mà Trung Quốc đang sử dụng để gia tăng ảnh hưởng ở khu vực Thái Bình Dương
- Mức độ biến động của thị trường có xu hướng vẫn tiếp diễn khi chỉ số VIX duy trì ở mức cao 19.89 điểm. Lợi suất trái phiếu chính phủ 10 năm của Mỹ tiếp tục trong xu hướng tăng và giữ ở mức cao 3.196%. Trong khi đó, USD index phục hồi về mức cao gần nhất tuần ở 95.44 điểm

TTCK Châu Âu tiếp tục có thêm một tuần suy giảm...

- Thị trường chứng khoán châu Âu cũng biến động khá mạnh sau tuần lễ. Kết thúc tuần, chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.049 điểm (tăng 0,7%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 11.553 điểm (tăng 0,3%), và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.084 điểm (giảm 0,2%). Các cổ phiếu đã chịu áp lực bán mạnh khi sự bế tắc của Ý với EU về vấn đề ngân sách tăng lên.
- Lợi suất trái phiếu Italy nhảy vọt sau khi EC xem xét bản dự thảo ngân sách năm 2019 của nước này vi phạm những quy định của EC. Chênh lệch lợi suất giữa trái phiếu chính phủ Italy và Đức chạm ngưỡng cao nhất kể từ 2013.
- Những sự kiện khác, như khả năng Brexit "cứng" và quyết định của Tây Ban Nha yêu cầu các ngân hàng phải trả thuế thế chấp, cũng khiến thị trường phản ứng tiêu cực. Tuy nhiên, các báo cáo thu nhập doanh nghiệp quý 3 tích cực đã hỗ trợ tốt cho tâm lý của nhà đầu tư.

Chứng khoán Châu Á giảm mạnh, TTCK Trung Quốc chạm mức thấp nhất 4 năm

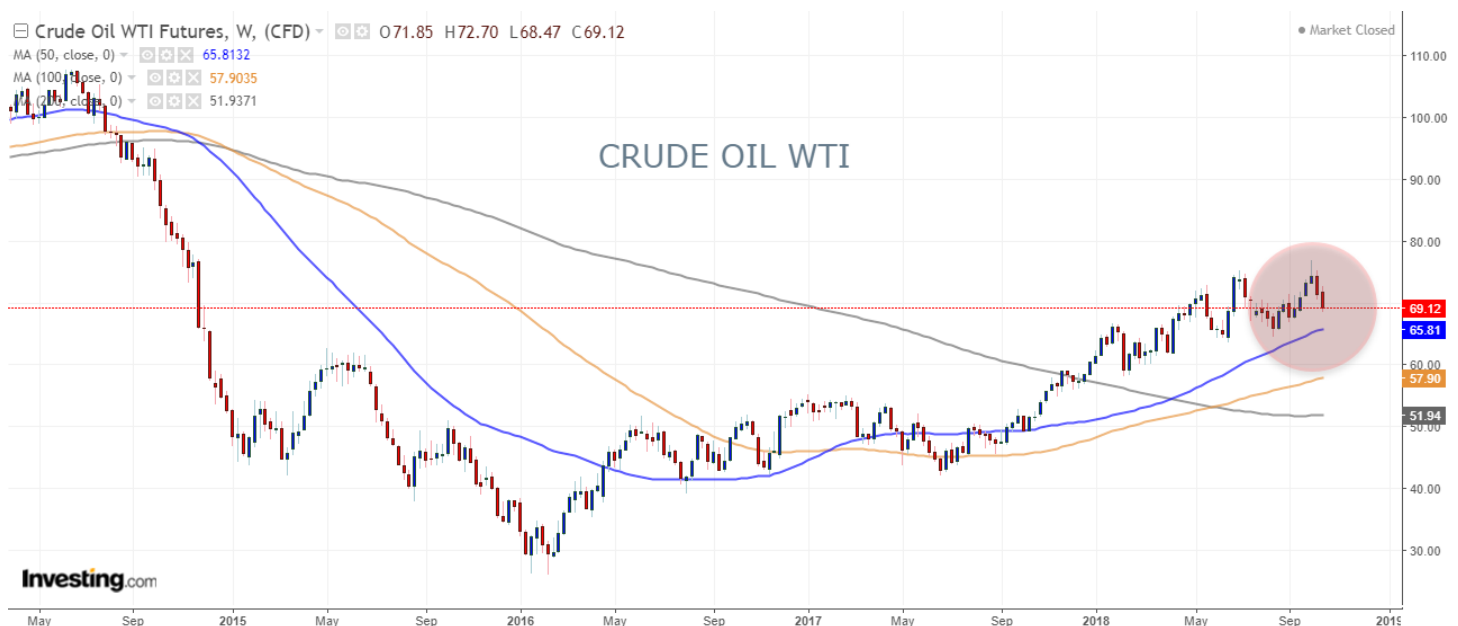
- Chứng khoán của Nhật Bản cũng chịu áp lực giảm điểm trong tuần qua. Chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở mức 22.532 điểm (giảm 0,72%). Chỉ số TOPIX Index cũng giảm điểm và đóng cửa ở 1.692 điểm (giảm 0,6%). Vào cuối phiên giao dịch hôm thứ Sáu, đồng yên đứng ở mức 112,53 yên / đô la Mỹ. Tuần qua, Bộ Tài chính Nhật Bản cho biết xuất khẩu của Nhật giảm 1,2% trong tháng 9 so với cùng kỳ năm trước; đó là sự suy giảm đầu tiên kể từ tháng 11 năm 2016.
- Đáng chú ý nhất, là chỉ số chứng khoán Trung Quốc đã ghi nhận mức giảm điểm khá mạnh trong tuần, chạm mức thấp nhất 4 năm, trước khi hồi phục vào phiên giao dịch ngày thứ Sáu, khi các quan chức tài chính hàng đầu của nước này đã phát biểu trấn an nhà đầu tư. Nguyên nhân chính được cho là sự lo lắng của nhà đầu tư trước căng thẳng thương mại với Mỹ trước việc nước này rút khỏi Công ước Bưu chính quốc tế và các bằng chứng về sự tăng trưởng chậm lại trong nước. Trung Quốc chính thức công bố GDP quý III, với tốc độ tăng trưởng chỉ 6,5% so với cùng kỳ năm ngoái – thấp nhất kể từ khủng hoảng tài chính toàn cầu 2009. Để trấn an tâm lý hoảng loạn ngày càng tăng trên thị trường chứng khoán, giới lãnh đạo tài chính Trung Quốc, từ Thống đốc, Chủ tịch Ủy ban Giám sát Ngân hàng và Bảo hiểm, đến Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán, đều đồng loạt ra thông báo kêu gọi nhà đầu tư bình tĩnh.
- Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.550 điểm (giảm 2,1%), và chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 25.561 điểm (giảm 0,9%).
- Trên thị trường ngoại hối, Đồng Nhân dân tệ (CNY) chạm mức thấp nhất trong gần hai năm qua vào thứ năm, gây lo ngại tỷ giá sẽ sớm phá vỡ ngưỡng 7 CNY cho mỗi đô la Mỹ.



Giá dầu chứng kiến tuần sụt thứ hai liên tiếp: Dầu WTI sụt 3.1%, dầu Brent giảm 0.8%

- Thị trường dầu vẫn chứng kiến tuần mất giá, khi liên tiếp xuất hiện những thông tin cho thấy sản lượng dầu của Mỹ không ngừng gia tăng và diễn biến âm ảm của thị trường chứng khoán toàn cầu.
- Đà tăng giá dầu bị chặn lại khi báo cáo hàng tuần của Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho biết, dự trữ dầu thô của nước này đã tăng thêm 6,5 triệu thùng trong tuần kết thúc ngày 12/10, cao hơn kỳ vọng của thị trường.
- Giá dầu phiên cuối tuần đã không bị ảnh hưởng bởi báo cáo của công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes khi cho hay, số giàn khoan dầu đang hoạt động tại Mỹ đã tăng bốn giàn trong tuần.
- Các công ty lọc dầu của Mỹ đang bước vào mùa bảo trì và sẽ ngừng hoạt động trong 4-6 tuần cũng là yếu tố gây ảnh hưởng đến nhu cầu và giá dầu trong thời gian này.
- Mâu thuẫn giữa Mỹ và Saudi Arabia diễn ra vào thời điểm mang tính quyết định đối với thị trường dầu toàn cầu, khi các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Iran dự kiến sẽ bắt đầu có hiệu lực từ ngày 4/11 tới. Cam kết hiện nay của Saudi Arabia về việc gia tăng sản lượng được xem là rất quan trọng đối với những nỗ lực của chính quyền Tổng thống Trump để có thể áp các lệnh trừng phạt đối với Iran mà vẫn không làm giá dầu biến động.

Diễn biến giá dầu WTI trong tuần qua (weekly)



Thị trường vàng: Phục hồi tuần thứ 2 liên tiếp trong tháng 10 hơn 1% sau 6 tháng suy giảm

- Vàng thế giới tăng giá tuần qua trong bối cảnh thị trường chứng khoán toàn cầu mất đà đã thúc đẩy các nhà đầu tư tìm đến vàng như là kênh đầu tư an toàn. Bên cạnh đó, việc giá USD giảm đã tích động tích cực tới trạng thái tăng giá của Vàng.
- Chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) – thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác giảm 0,3% xuống 95,68 nhưng vẫn tăng 0,6% từ đầu tháng 10 đến nay và tăng 4% từ đầu năm đến nay khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 12 đạt 1.229,10 USD/oz. Tuần qua, hợp đồng này đã tăng 0,6%, vọt 2,8% từ đầu tháng 10 đến nay, nhưng vẫn sụt khoảng 7% trong năm 2018

Thị trường cơ sở tuần 22 - 26/10: Cơ hội phục hồi với mùa báo cáo quý 3

- Chứng khoán toàn cầu vẫn phải đối mặt với những lực cản và Việt Nam cũng không phải là một ngoại lệ.
- Tâm lý giao dịch thận trọng, VN-Index tiếp tục mất 1,2% và là tuần giảm thứ 3 liên tiếp. Thanh khoản sụt giảm mạnh đột ngột, giá trị khớp lệnh bình quân chỉ đạt 2.880 tỷ đồng/phiên, ghi nhận tuần lễ có giá trị giao dịch thấp nhất trong 3 tháng trở lại đây.
- Cùng với thanh khoản thị trường sụt giảm đáng kể, giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trong tuần qua kém sôi động và tiếp tục bán ròng hơn 270 tỷ đồng, giảm gần 50% so với tuần trước đó.
- Tác động của cuộc chiến thương mại bắt đầu ngấm dần vào thị trường các nước: Trung Quốc, Nhật Bản, Hồng Kông. Điểm cộng quan trọng dành cho TTCK Việt Nam là bối cảnh vĩ mô hiện tại cho thấy nhiều nét khởi sắc: Tăng trưởng GDP, XNK, FDI, lạm phát, tỷ giá, lãi suất...
- Về kỹ thuật, VN-INDEX đang giao dịch giằng co chờ xu hướng trước các vùng kháng cự và hỗ trợ mạnh.
- Cơ hội đầu tư: ưu tiên nhóm có kết quả kinh doanh tốt trong quý 3: chứng khoán, dệt may, thủy sản, bất động sản khu công nghiệp, bán lẻ, sản xuất và kinh doanh điện...

Tuần qua, thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục có những phiên giao dịch “chao đảo”. Ngoại trừ thị trường Mỹ hồi nhẹ trước hỗ trợ trung hạn MA200, còn lại đa số các chỉ số chính của thị trường chứng khoán khu vực Châu Á tiếp tục mất điểm. Từ Thượng Hải tới Tokyo và Hồng Kông, các chỉ số đồng loạt “bốc hơi” từ 0,7% – 2,2%. Những lo ngại của chứng khoán thế giới tiếp tục là nguyên nhân quan trọng nhất dẫn đến diễn biến không lạc quan tại TTCK Việt Nam. Thị trường chứng khoán Việt Nam cũng giảm 1,2%, đây cũng là tuần giảm thứ 3 liên tiếp sau khi thị trường tiệm cận mức 1.025 điểm.

Giới đầu tư đang bi quan nhất kể từ khủng hoảng tài chính toàn cầu. Theo tin từ Bloomberg, một cuộc khảo sát do Bank of America Merrill Lynch thực hiện tháng này cho thấy các nhà quản lý quỹ đang có xu hướng tích trữ tiền mặt do lo ngại về các hoạt động kinh tế toàn cầu. Mức độ bi quan của các nhà quản lý quỹ được khảo sát đã lên tới mức cao nhất trong 1 thập kỷ, cho thấy sự lo ngại về hồi kết đang đến gần của một thời kỳ tăng trưởng kéo dài. Hai mối lo lớn nhất được các nhà quản lý quỹ nêu rõ chính là việc FED thắt chặt chính sách tiền tệ và chiến tranh thương mại Mỹ-Trung. Trong đó, tỷ lệ các nhà quản lý quỹ lo ngại về việc FED nâng lãi suất đã lên tới mức 31%. Phần lớn các nhà quản lý quỹ được khảo sát cũng cho rằng chỉ số S&P 500 của chứng khoán Mỹ sẽ giảm ít nhất về ngưỡng 2.500 điểm trước khi FED tạm ngưng việc nâng lãi suất, tương đương mức giảm 9% so với hiện nay. Trong 59% các nhà quản lý quỹ tham gia cuộc khảo sát cũng nói rằng nếu Đảng Dân chủ giành quyền kiểm soát lưỡng viện Quốc hội Mỹ trong cuộc bầu cử tháng 11, thì đó sẽ là một vấn đề bất lợi cho chứng khoán Mỹ.

Thị trường chứng khoán Trung Quốc ngày 18/10 sụt giảm xuống mức thấp nhất trong 4 năm và đồng Nhân dân tệ chạm đáy của 2 năm, thách thức khả năng của Chính phủ nước này trong việc lập lại ổn định thị trường tài chính trong bối cảnh rủi ro gia tăng đối với nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới. Mối lo ngại ngày càng lớn về ảnh hưởng của chiến tranh thương mại Mỹ-Trung đối với tăng trưởng kinh tế Trung Quốc được xem là nguyên nhân chính khiến cổ phiếu bị bán tháo.

Trước bối cảnh như vậy, giới chức Trung Quốc đồng loạt lên tiếng trấn an thị trường chứng khoán, đây là lần hiếm hoi các quan chức tài chính cấp cao nhất Trung Quốc đồng thời đưa ra những phát biểu nhằm trấn an thị trường. Sự trấn an từ Bắc Kinh cho thấy giới chức Trung Quốc đang lo ngại về ảnh hưởng tiêu cực của chứng khoán sụt giảm đối với nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới.

Tỷ giá Nhân dân tệ tại thị trường ngoài Trung Quốc đại lục rớt xuống ngưỡng 6,94 Nhân dân tệ đổi 1 USD trước khi hồi phục dần trong nửa cuối tuần để đóng cửa tại 6,92. Một số nhà đầu tư lo ngại Nhân dân tệ sẽ rớt quá

ngưỡng tâm lý then chốt 7 Nhân dân tệ đổi 1 USD. Nếu nhân dân tệ vượt qua mốc tâm lý này sẽ có thể kích hoạt một đợt suy giảm nghiêm trọng hơn, điều này sẽ tạo ra thêm rất nhiều khó khăn cho TTCK Trung Quốc trong bối cảnh niềm tin NĐT đang bị bào mòn rất nhanh khi chỉ số liên tục tạo đáy mới. Thị trường đang chờ xem liệu Nhân dân tệ có rớt qua ngưỡng 7 Nhân dân tệ đổi 1 USD, mức tỷ giá chưa từng có trong vòng 10 năm trở lại đây. Khả năng Nhân dân tệ giảm quá "giới hạn đỏ" này càng gia tăng khi thống kê công bố sáng thứ Sáu cho thấy tăng trưởng quý 3 của kinh tế Trung Quốc chỉ đạt 6,5%, thấp nhất kể từ năm 2009.

Ở bờ bên kia của Thái Bình Dương, TTCK Mỹ dù không đến mức bi đát như Trung Quốc, cũng đã phải chật vật trong tuần vừa qua cho thấy biểu hiện của sự "cầm máu" chứ không rõ ràng về việc kết thúc pha điều chỉnh. Những mối lo gần đây về căng thẳng thương mại toàn cầu và Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) nâng lãi suất - hai vấn đề gây áp lực lớn nhất lên thị trường tuần này - tiếp tục phủ bóng trong các phiên giao dịch của tuần này. Nỗi lo trên kéo S&P đóng cửa dưới mức trung bình 200 ngày - một chỉ số quan trọng về xu hướng giá cổ phiếu dài hạn. Lợi tức trái phiếu 10 năm đã có bước nhảy vọt trong tuần rồi và có lúc vượt 3,2% trước khi kết thúc tuần thoái lùi nhẹ về dưới mức 3,2%. Các lo ngại về việc Fed tiếp tục duy trì chính sách tăng lãi suất ở cường độ cao như hiện nay đang khiến cho lợi tức trái phiếu tăng nhanh và phần nào khiến mức độ hấp dẫn tại kênh đầu tư cổ phiếu giảm xuống, đây là một nguyên nhân đã được nhắc đến nhiều để lý giải cho việc giảm giá của thị trường Mỹ trong hơn một tuần qua.

Trong bối cảnh như vừa nêu, không quá khó hiểu khi chứng khoán toàn cầu vẫn phải đối mặt với những lực cản và Việt Nam cũng không phải là một ngoại lệ. Tâm lý nhà đầu tư tuần vừa qua là cực kỳ thận trọng, thể hiện rõ qua việc thanh khoản sụt giảm mạnh đột ngột, giá trị khớp lệnh bình quân chỉ đạt 2.880 tỷ đồng/phiên, ghi nhận tuần lễ có giá trị giao dịch thấp nhất trong 3 tháng trở lại đây. Tuy nhiên việc thanh khoản giảm trong tuần vừa qua cũng không hẳn là yếu tố lo ngại khi thị trường đón nhận lượng hàng bất đáy của 2 phiên cuối tuần trước đó về tài khoản như chúng tôi đã nhận định trong các bản tin ở tuần vừa qua. Thanh khoản thấp vì vậy lại là một điểm cộng nhỏ khi cho thấy bên bán không đến mức "bán bằng mọi giá" trong ngắn hạn.

Cùng với thanh khoản thị trường sụt giảm đáng kể, giao dịch nhà đầu tư nước ngoài trong tuần qua kém sôi động và tiếp tục bán ròng hơn 270 tỷ đồng, giảm gần 50% so với tuần trước đó. Dòng vốn đầu tư tiếp tục có dấu hiệu bị rút ra khỏi các thị trường mới nổi, IMF cho rằng các nền kinh tế mới nổi không bao gồm Trung Quốc có thể trải qua một đợt thoái vốn có quy mô 100 tỷ USD hoặc hơn kéo dài trong thời gian 4 tháng - tương tự như mức độ thoái vốn khỏi các thị trường này trong thời gian khủng hoảng tài chính toàn cầu mới đây.

Về mặt thông tin, có thể nói giai đoạn hiện tại là sự "đấu tranh" giữa những thông tin lạc quan từ nội tại thị trường Việt Nam và sự e ngại đối với những thông tin bên ngoài. Nhìn ra bên ngoài, nhà đầu tư vẫn đang đối mặt với hàng loạt nỗi lo, bao gồm những bấp bênh trước thềm cuộc bầu cử Quốc hội Mỹ vào ngày 6/11, cuộc chiến thương mại chưa có lối thoát, lo ngại về việc FED nâng lãi suất.

Tác động của cuộc chiến thương mại bắt đầu ngấm dần vào thị trường các nước: Trung Quốc, Nhật Bản, Hồng Kông. Kinh tế Trung Quốc tăng chậm nhất 9 năm rưỡi, tốc độ tăng trưởng quý 3 của kinh tế Trung Quốc giảm mạnh hơn dự báo, xuống mức thấp nhất kể từ quý 1/2009, trong bối cảnh chiến tranh thương mại Mỹ-Trung gây sức ép đối với nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới. Kinh tế Hồng Kông cũng đang "mắc kẹt" trong chiến tranh thương mại Mỹ-Trung. Hồng Kông từ lâu luôn quảng bá vai trò của mình là cửa ngõ tiến vào thị trường Trung Quốc cho các công ty nước ngoài, nhất là các công ty Mỹ. Giờ đây, khi cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung diễn ra căng thẳng, vai trò mạch dẫn đó lại chính là điều khiến Hồng Kông phải "đau đầu".

Xuất khẩu của Nhật Bản trong tháng 9 vừa qua đã lần đầu tiên giảm kể từ năm 2016, do kim ngạch sang hai thị trường Mỹ và Trung Quốc cùng giảm. Diễn biến này được cho là sẽ gây sức ép giảm tăng trưởng

kinh tế quý 3 của Nhật, đồng thời làm gia tăng mối lo về ảnh hưởng lan rộng của cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung.

Trong khi đó đối với thị trường trong nước, điểm cộng quan trọng dành cho TTCK Việt Nam là có vẻ như ngoài một bức tranh khá ảm đạm về tình hình bên ngoài, nội tại của thị trường lại đang cho thấy nhiều nét khởi sắc. Trong tuần qua nền kinh tế Việt Nam cũng đón nhận thêm thông tin tích cực khi ngày 17-10, Ủy ban châu Âu đã thông qua việc đệ trình Hiệp định Tự do Thương mại và Hiệp định Bảo hộ Đầu tư với Việt Nam, chuẩn bị cho việc ký kết và hoàn tất tiến trình. EVFTA cam kết xóa bỏ trên 99% thuế quan với hàng hóa giao thương giữa Việt Nam và Liên minh châu Âu (EU) và được kỳ vọng khi đi vào thực hiện sẽ tạo ra cú hích quan trọng cho nền kinh tế. Sau EVFTA, Hiệp định CPTPP nhiều khả năng sẽ được Việt Nam phê chuẩn ngay trong tháng 10 để tiếp tục khai mở thêm các tiềm năng mới. Cả hai hiệp định đều là những cột mốc rất quan trọng để đặt kỳ vọng vào khả năng tiếp tục duy trì mức tăng trưởng cao dành cho nền kinh tế Việt Nam trong thời gian tới. Mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3 sẽ vào giai đoạn cao điểm vào tuần này sẽ là vùng đệm hỗ trợ cho sự phục hồi của thị trường.

Về kỹ thuật, thị trường đang có một số điểm cần chú ý. **Thứ nhất**, chỉ số VN-Index vẫn đang “nợ” nhà đầu tư một khoảng GAP khá rộng khoảng 20 điểm. **Thứ hai**, thị trường đang bị chặn trên bởi 2 đường MA50 ngày và MA100 ngày ở 973,8 điểm và 986,5 điểm, 2 mốc này đều nằm trong khoảng GAP nói trên. **Thứ ba**, thị trường đang được hỗ trợ bởi đường MA100 theo tuần ở mốc 878,8 điểm. **Thứ tư**, nếu nhìn từ năm 2016 cho tới nay thị trường vẫn đang trong một Big trends, đường trendline hỗ trợ kể từ năm 2016 và đi qua đáy tháng 7/2018 và vùng thấp nhất của thị trường trong tuần vừa qua ở 930 – 933 điểm.

Trong khi dòng tiền vẫn còn nghi ngờ và đứng ngoài thì không có cách nào khác để thuyết phục tiền vào bằng cách làm đẹp các yếu tố kỹ thuật để ai nhìn vào cũng rút ra được kết luận giống nhau, và đó chính là sự đồng thuận. VN-Index đang chịu tác động bởi cả các nhân tố nội tại và e ngại với bên ngoài. Trong bối cảnh này, nhà đầu tư nên có chiến lược đầu tư linh hoạt, thuận theo xu hướng chung của thị trường, tránh dựa quá chặt vào một kịch bản duy nhất.

Thị trường điều chỉnh trước thời điểm mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3 đang tới gần, tình hình doanh nghiệp không có gì thay đổi trong thời gian này, mức định giá sẽ trở nên hấp dẫn hơn. Tuy nhiên, sự phân hóa sẽ diễn ra mạnh mẽ trong từng nhóm cổ phiếu hoặc đối với các nhóm ngành. Các nhóm ngành được kỳ vọng sẽ thu hút dòng tiền và có lợi nhuận cao trong quý 3 có thể kể đến: nhóm cổ phiếu chứng khoán, dệt may, thủy sản, bất động sản khu công nghiệp, cảng biển, bán lẻ, nhóm sản xuất và kinh doanh điện...

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index lấp GAP, breakout kênh trung hạn, vùng mục tiêu 1.050

- VN-Index đang ở mốc hỗ trợ mạnh (fibonacci 38,2%) tạo đà lấp GAP thành công, lượng hàng bắt được hấp thụ và không tạo ra lực bán nào quá mạnh qua đó tạo tâm lý tích cực cho thị trường. Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh quý 3 sẽ là yếu tố hỗ trợ cho đà phục hồi của thị trường, đồng thời dòng tiền thận trọng sẽ quay trở lại. Nếu thị trường có thể lấp GAP thành công thì khả năng sẽ breakout đường trendline trung hạn khá cao và khả năng vẫn có thể đạt mục tiêu 1.030 điểm – 1.050 điểm.
- Do đó, với kịch bản này NĐT nên chuẩn bị sẵn sàng phương án mua gom nhóm cổ phiếu tốt trong các nhịp điều chỉnh hoặc nhóm cổ phiếu bắt đầu xuất hiện đà phục hồi. Có thể xem xét giải ngân với tỷ trọng hợp lý tập trung vào danh mục Bluechips trong các nhịp điều chỉnh như: Ngân hàng, Bất động sản, Chứng khoán, hàng tiêu dùng & bán lẻ...

VNINDEX - Daily 10/19/2018 Open 949.94, Hi 959.63, Lo 945.83, Close 958.36 (-0.5%) Vol 132,443,040 MA(Close,20) = 992.95, Mid MA(Close,50) = 986.48, Long MA(Close,100) = 973.77, MA1(Close,200) = 1,029.11



Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): VN-Index dao động tích lũy trong dải hẹp 933 – 983 trước khi break out qua đường kháng cự trendline.

VNINDEX - Daily 10/19/2018 Open 949.94, Hi 959.63, Lo 945.83, Close 958.36 (-0.5%) Vol 132,443,040 MA(Close,20) = 992.95, Mid MA(Close,50) = 986.48, Long MA(Close,100) = 973.77, MA1(Close,200) = 1,029.11



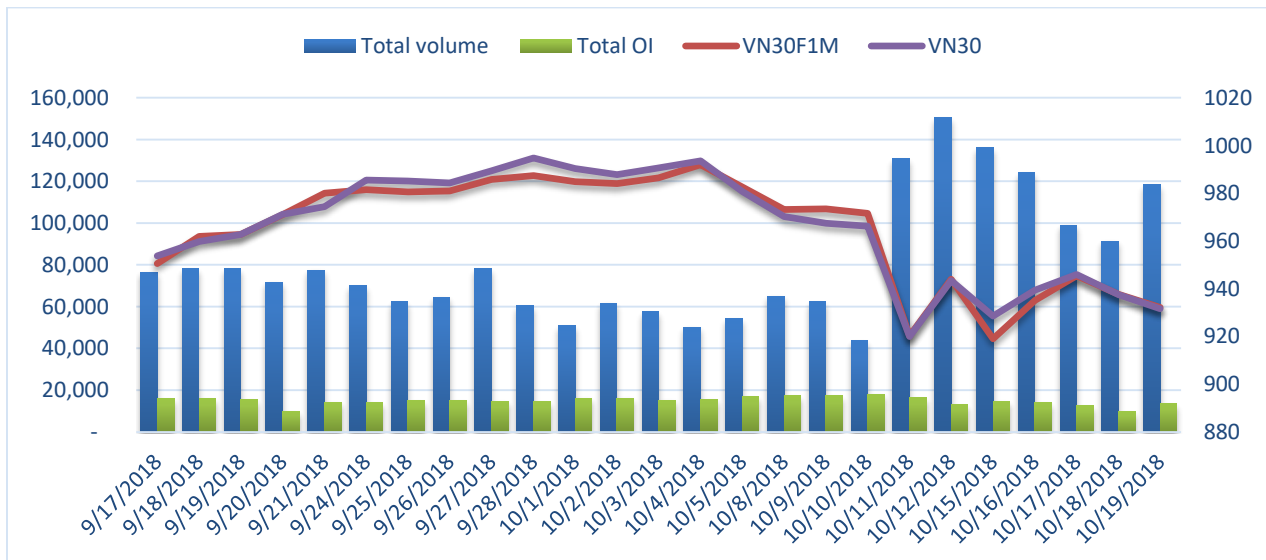
- Với tín hiệu thận trọng từ tâm lý đầu tư và dòng tiền hiện tại, khả năng VN-INDEX vẫn sẽ dao động tích lũy nhưng theo hướng sideway up kiểm nghiệm lại các vùng kháng cự mạnh tại MA100(973 điểm), MA50 (986 điểm) trước khi vượt được ngưỡng cản mạnh của đường Trendline.
- Ngưỡng hỗ trợ Fibo 38.2% (933 điểm) và Trend trung hạn là vùng hỗ trợ quan trọng bậc nhất có thể giúp VN-Index giữ vững xu hướng tăng kể từ 2016.
- Trong trường hợp này, chỉ số VN-Index có thể quay trở về mức hỗ trợ gần nhất nhưng không xuyên thủng ngưỡng 933 điểm. Đối với kịch bản này, nhóm cổ phiếu sản xuất và kinh doanh điện, nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, nhóm Smallcap sẽ là địa chỉ tìm kiếm lợi nhuận cho danh mục của nhà đầu tư.

Kịch bản 3 (Xấu- 20%) Lấp GAP không thành công VN-INDEX Chỉ số xuyên qua kênh trung hạn:



- Kịch bản xấu được kích hoạt trong trường hợp TTCK Thế giới và khu vực rơi vào giai đoạn giảm sâu và ảnh hưởng mạnh đến TTCK Việt Nam. Chỉ số VN-INDEX có thể sẽ phá vỡ các mốc hỗ trợ mạnh như Fibo 38.2% tương ứng 933 điểm cho đến 900 điểm và về mức trung bình của năm 2017. Trong trường hợp này, ngưỡng Fibonacci Extension 100% và MA200 (tuần) tương ứng quanh mốc 800-850 điểm sẽ là vùng hỗ trợ mạnh tiếp theo của chỉ số.
- Với kịch bản này, dừng toàn bộ hoạt động mua vào khi VN-INDEX giảm xuyên qua vùng 850 điểm và chờ thời điểm giải ngân thích hợp ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn. Chỉ tham gia trở lại khi thị trường hội đủ các yếu tố: (1) Có tín hiệu tạo đáy ở vùng hỗ trợ; (2) NĐTNN mua ròng trở lại; (3) Thanh khoản và điểm số hồi phục tích cực.
- Phòng ngừa trường hợp kịch bản xấu hơn, có thể xem xét giải ngân theo giai đoạn và chia tỷ trọng dải ngân từng phần theo danh mục hợp lý giữa tiền và CP.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- **Giao dịch trên thị trường phái sinh tiếp tục diễn biến khá sôi động. Khối lượng giao dịch toàn thị trường tiếp tục tăng 25,8% so với tuần trước đạt 569.492 hợp đồng được khớp lệnh, cao nhất trong 10 tuần trở lại đây.** Giá trị giao dịch danh nghĩa theo đó tăng gần 13,7% đạt 53.158,94 tỷ đồng. Trong ngày đầu tiên giao dịch với tư cách F1M, hợp đồng tháng 11 ghi nhận thành tích 116.399 hợp đồng được khớp lệnh, cao hơn đến 51,2% so với hợp đồng tháng 10 trước đó với thời điểm tương tự.
- **Hợp đồng tháng 10 bám đuôi sát nút với chỉ số cơ sở trong những ngày giao dịch cuối cùng. Đáo hạn, hợp đồng này đạt 937,6 điểm,** chỉ cách VN30-Index 0,06 điểm. Hợp đồng VN30F1811 chốt phiên cuối tuần với 932,2 điểm tương ứng mức giảm 1,1% so với cuối tuần trước, hiện thấp hơn cơ sở 0,51 điểm. Hai mã hợp đồng VN30F1812 và VN30F1903 giảm lần lượt 1,4% và 1,3% đạt 931,5 và 931,2 điểm. Theo đó mức basis của hai hợp đồng này đạt -0,19 và -0,49 điểm. Mã hợp đồng VN30F1906 đóng cửa ngày giao dịch đầu tiên với 931 điểm, thấp hơn cơ sở 0,69 điểm.
- Thị trường đang ở giai đoạn chịu sự chi phối của yếu tố bên ngoài và chỉ cần xuất hiện thông tin kém tích cực khiến thị trường chịu nhiều sức ép. Ngoài ra, với sự phân hóa của nhóm cổ phiếu VN30 cùng hoạt động bán ròng của khối ngoại khiến khả năng hồi phục mạnh của thị trường chưa được đánh giá cao. Do đó, hoạt động trading trong phiên nên được nhà đầu tư ưu tiên, vùng trading hiệu quả 925-940 điểm.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index điều chỉnh phiên thứ hai liên tiếp với sự thận trọng gia tăng khi khối lượng suy giảm dưới bình quân 20 phiên. Chỉ số nằm dưới đường trung bình MA10, MA20, MA50, MA100 và MA200 ngày nên rủi ro điều chỉnh vẫn hiện hữu. Hỗ trợ ngắn hạn trong phiên tới tại R1: 930 điểm, R2: 925 điểm và R3: 920 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự trong phiên tới S1:935 điểm, S2:939 điểm và S3:943 điểm.
- Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 13.412 hợp đồng, tăng gần 1% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, trong đó OI của hợp đồng VN30F1M tăng 5,24% đạt 12.666 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 532, 169 và 45 hợp đồng.

CLTT xin gửi kèm bản nhận định này danh mục các cổ phiếu theo dõi trung dài hạn và danh mục trading ngắn hạn.

| STT | Ngành | Mã cp | Khuyến nghị | Vốn hóa (Tỷ đồng) | Room NN | EPS 4Q | Book Value | PE | Giá 10/19/2018 | KLGD TB 1M |
|--------------------|-------|------------|-----------------|-------------------|---------|----------|------------|----------|----------------|------------|
| Ngân hàng | | | | | | | | | | |
| 1 | | VCB | Nắm giữ | 207,591 | 20.8% | 3,140 | 16,261 | 18 | 57,700 | 1,661,504 |
| 2 | | MBB | Mua | 45,369 | 20.0% | 2,113 | 13,767 | 10 | 21,000 | 6,692,407 |
| 3 | | ACB | Mua | 38,662 | #VALUE! | 2,887 | 14,688 | 11 | 31,000 | 3,553,427 |
| 4 | | BID | Nắm giữ | 118,288 | 2.6% | 2,329 | 14,652 | 15 | 34,600 | 2,758,548 |
| 5 | | CTG | Nắm giữ | 91,968 | 30.0% | 2,085 | 18,191 | 12 | 24,700 | 5,041,497 |
| 6 | | VPB | Theo dõi | 58,716 | 23.2% | 2,663 | 11,573 | 9 | 23,900 | 4,515,979 |
| 7 | | HDB | Theo dõi | 35,610 | 27.4% | 1,966 | 14,348 | 18 | 36,300 | 1,611,575 |
| 8 | | VIB | Theo dõi | 14,804 | #VALUE! | 2,002 | 15,647 | 14 | 27,800 | 187,612 |
| 9 | | LPB | Theo dõi | 7,125 | 5.0% | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 9,500 | 1,956,242 |
| 10 | | STB | Mua | 24,259 | 12.5% | 824 | 13,112 | 16 | 13,450 | 11,956,370 |
| 11 | | TPB | Theo dõi | 16,279 | 21.8% | 1,717 | 11,630 | 14 | 24,450 | 414,197 |
| 12 | | TCB | Mua | 101,401 | #DIV/0! | 3,045 | 13,564 | 10 | 29,000 | 2,478,290 |
| Chứng khoán | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|-----|----------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|-----------|
| 13 | SSI | Nắm giữ | 15,050 | 57.0% | 2,585 | 18,167 | 12 | 30,150 | 3,497,788 |
| 14 | HCM | Nắm giữ | 7,903 | 61.9% | 6,129 | 22,651 | 10 | 61,000 | 220,655 |
| 15 | VND | Theo dõi | 4,297 | 45.4% | 1,951 | 13,794 | 10 | 19,850 | 1,987,425 |
| 16 | MBS | Mua | 2,064 | 0.1% | 1,122 | 11,538 | 15 | 16,900 | 394,924 |
| Bảo Hiểm | | | | | | | | | |
| 17 | BVH | Nắm giữ | 64,482 | 24.8% | 1,831 | 21,713 | 50 | 92,000 | 86,724 |
| 18 | PVI | Theo dõi | 7,719 | #VALUE! | 1,985 | 27,960 | 17 | 33,400 | 94,634 |
| Bất động sản | | | | | | | | | |
| 19 | VIC | Nắm giữ | 316,290 | 9.9% | 1,292 | 14,070 | 77 | 99,100 | 977,982 |
| 20 | DXG | Nắm giữ | 10,040 | 47.3% | 2,870 | 12,242 | 10 | 28,700 | 3,152,874 |
| 21 | DIG | Theo dõi | 4,166 | 37.8% | 1,035 | 11,410 | 16 | 16,500 | 1,896,970 |
| 22 | KDH | Nắm giữ | 13,601 | 45.5% | 1,477 | 15,677 | 22 | 32,850 | 217,994 |
| 23 | NLG | Mua | 6,517 | 49.0% | 2,283 | 17,979 | 13 | 30,800 | 641,027 |
| 24 | HDG | Nắm giữ | 3,512 | 12.9% | 2,403 | 13,533 | 15 | 37,000 | 218,555 |
| 25 | LHG | Nắm giữ | 1,120 | 17.4% | 5,763 | 22,288 | 4 | 22,400 | 365,312 |
| 26 | VHM | Nắm giữ | 250,544 | 12.5% | 1,879 | 27,617 | 40 | 74,800 | 894,928 |
| 27 | KBC | Theo dõi | 5,895 | 19.0% | 937 | 18,217 | 13 | 12,550 | 2,692,167 |
| 28 | PDR | Mua | 7,059 | 6.1% | 1,974 | 11,430 | 13 | 26,500 | 1,351,451 |
| Dầu khí | | | | | | | | | |
| 29 | GAS | Nắm giữ | 214,362 | 3.6% | 5,763 | 22,568 | 19 | 112,000 | 448,895 |
| 30 | BSR | Theo dõi | 52,398 | 2.8% | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A | 16,900 | 3,916,223 |
| 31 | PLX | Nắm giữ | 71,846 | 12.3% | 3,254 | 16,279 | 19 | 62,000 | 886,498 |
| 32 | PVD | Nắm giữ | 7,159 | 17.9% | 0 | 1 | #N/A N/A | 18,700 | 4,491,582 |
| Xây dựng & VLXD | | | | | | | | | |
| 33 | CTD | Nắm giữ | 12,096 | 44.3% | 20,360 | 97,180 | 8 | 154,500 | 151,410 |
| 34 | VCS | Mua | 11,840 | 2.6% | 5,620 | 17,592 | 13 | 74,000 | 415,577 |
| 35 | VGC | Theo dõi | 7,532 | 24.7% | 1,309 | 14,553 | 13 | 16,800 | 1,788,572 |
| 36 | CVT | Theo dõi | 954 | 14.0% | 4,661 | 14,853 | 6 | 26,000 | 472,166 |
| 37 | PTB | Theo dõi | 3,110 | 14.1% | 8,261 | 28,569 | 8 | 64,000 | 173,014 |
| 38 | BMP | Theo dõi | 5,051 | 77.4% | 5,642 | 29,000 | 11 | 61,700 | 269,957 |
| 39 | NTP | Theo dõi | 4,034 | 23.1% | 3,938 | 24,025 | 11 | 45,200 | 5,590 |
| 40 | AAA | Theo dõi | 2,525 | 16.0% | 2,151 | 14,714 | 7 | 14,750 | 1,723,635 |
| 41 | HT1 | Nắm giữ | 4,827 | 4.9% | 1,537 | 14,215 | 8 | 12,650 | 452,087 |
| Thép | | | | | | | | | |
| 42 | HPG | Nắm giữ | 86,549 | 39.4% | 4,210 | 17,186 | 10 | 40,750 | 6,350,193 |
| 43 | HSG | Theo dõi | 4,368 | 19.6% | 1,861 | 13,564 | 6 | 11,350 | 5,962,181 |
| Điện | | | | | | | | | |
| 44 | REE | Nắm giữ | 10,480 | 49.0% | 5,319 | 27,335 | 6 | 33,800 | 714,212 |
| 45 | NT2 | Mua | 7,168 | 21.4% | 2,912 | 12,728 | 9 | 24,900 | 262,270 |
| 46 | PC1 | Theo dõi | 3,372 | 37.0% | 3,069 | 22,132 | 8 | 25,400 | 219,524 |
| 47 | TV2 | Nắm giữ | 1,638 | 14.3% | 25,132 | 48,405 | 5 | 133,000 | 42,167 |

| | | | | | | | | | |
|------------------------------------|------------|-----------------|---------|---------|-------|--------|----|---------|-----------|
| 48 | POW | Nắm giữ | 33,255 | 14.4% | 1,026 | 11,437 | 14 | 14,200 | 2,781,491 |
| Logistic | | | | | | | | | |
| 49 | VSC | Theo dõi | 2,155 | 37.0% | 5,570 | 30,818 | 8 | 43,000 | 226,135 |
| 50 | GMD | Theo dõi | 8,136 | 20.4% | 6,218 | 20,570 | 4 | 27,400 | 1,300,130 |
| Hàng tiêu dùng & Bán lẻ | | | | | | | | | |
| 51 | VNM | Theo dõi | 220,813 | 59.0% | 5,065 | 14,956 | 25 | 126,800 | 811,070 |
| 52 | QNS | Mua | 12,786 | 11.5% | 4,154 | 18,197 | 11 | 43,700 | 423,962 |
| 53 | VHC | Theo dõi | 8,658 | 38.9% | 8,607 | 34,390 | 11 | 93,800 | 180,117 |
| 54 | MWG | Nắm giữ | 40,390 | 49.0% | 8,472 | 23,260 | 15 | 125,100 | 586,620 |
| 55 | FPT | Nắm giữ | 26,383 | 49.0% | 5,094 | 19,170 | 8 | 43,000 | 839,098 |
| 56 | DGW | Nắm giữ | 1,031 | 12.3% | 2,303 | 17,160 | 11 | 25,400 | 766,328 |
| 57 | DHG | Theo dõi | 11,519 | 49.4% | 4,035 | 22,362 | 22 | 88,100 | 224,938 |
| 58 | PNJ | Nắm giữ | 16,895 | 49.0% | 5,110 | 20,764 | 20 | 104,200 | 571,951 |
| 59 | VRE | Theo dõi | 70,435 | 31.4% | 791 | 13,710 | 47 | 37,050 | 1,863,786 |
| 60 | CSM | Theo dõi | 1,606 | 2.7% | 170 | 11,918 | 91 | 15,500 | 212,452 |
| 61 | DRC | Theo dõi | 2,910 | 24.3% | 1,143 | 12,585 | 21 | 24,500 | 313,803 |
| 62 | PAC | Theo dõi | 2,128 | 28.7% | 2,774 | 12,271 | 17 | 45,800 | 27,635 |
| 63 | MSN | Nắm giữ | 94,215 | 38.1% | 5,370 | 16,155 | 15 | 81,000 | 997,868 |
| Phân bón & hóa chất | | | | | | | | | |
| 64 | BFC | Theo dõi | 1,515 | 13.9% | 3,435 | 16,828 | 8 | 26,500 | 38,396 |
| 65 | DPM | Theo dõi | 7,044 | 21.1% | 1,444 | 20,047 | 12 | 18,000 | 620,959 |
| 66 | DCM | Theo dõi | 5,400 | 4.0% | 790 | 12,289 | 13 | 10,200 | 915,823 |
| 67 | LAS | Theo dõi | 1,287 | 5.3% | 1,081 | 11,606 | 11 | 11,400 | 40,835 |
| 68 | DGC | Mua | 5,390 | 0.9% | 959 | 13,646 | 52 | 50,000 | 65,488 |
| Du lịch và giải trí | | | | | | | | | |
| 69 | HVN | Theo dõi | 44,463 | 9.2% | 1,727 | 12,234 | 21 | 35,600 | 765,786 |
| 70 | VJC | Theo dõi | 71,493 | 24.1% | 9,463 | 19,557 | 14 | 132,000 | 734,165 |
| 71 | AST | Mua | 2,502 | 23.0% | 4,039 | 12,924 | 17 | 69,500 | 87,408 |
| Dệt may | | | | | | | | | |
| 72 | TCM | Nắm giữ | 1,505 | 49.1% | 2,980 | 20,782 | 9 | 27,800 | 996,086 |
| 73 | TNG | Nắm giữ | 839 | 17.5% | 3,200 | 15,085 | 5 | 17,000 | 1,439,248 |
| Cao su | | | | | | | | | |
| 74 | PHR | Nắm giữ | 3,957 | 8.1% | 3,070 | 18,517 | 10 | 29,200 | 524,439 |
| 75 | DPR | Nắm giữ | 1,551 | #DIV/0! | 5,558 | 48,968 | 7 | 38,650 | 31,737 |