

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 03/09 – 07/09/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	989.54	0.25%	17.86	0.54
VN30	969.23	0.92%	15.56	0.64
Dow Jones	25,964.82	0.68%	18.31	5.04
S&P 500	2,901.52	0.93%	21.01	8.52
DAX	12,364.06	-0.25%	14.44	-4.42
CAC	5,406.85	-0.47%	16.76	1.91
Nikkei 225	22,856.00	1.12%	16.49	-0.19
Shanghai	2,725.25	-0.15%	12.89	-17.73
Vàng	1,200.30	-0.50%		-7.81
Dầu WTI	69.8	1.57%		16.94

Chứng khoán Mỹ tiếp tục lập đỉnh mới bất chấp căng thẳng thương mại leo thang và Đàm phán NAFTA đã không mang lại kết quả như mong đợi

- Trong tuần này, thị trường đã có một số phiên giao dịch đầy hứng khởi khi Mỹ đạt thỏa thuận với Mexico về NAFTA và giới đầu tư hy vọng một thỏa thuận tương tự sẽ đạt được giữa Mỹ với Canada vào ngày thứ Sáu để đảm bảo có một thỏa thuận 3 bên. Tuy nhiên vào ngày thứ Sáu, cuộc đàm phán giữa Canada và Mỹ về cải tổ NAFTA đã không mang lại kết quả như mong đợi. Hai bên chưa đạt thỏa thuận để thay thế NAFTA và dự kiến sẽ khởi động lại cuộc đàm phán vào tuần tới
- Tuy vậy, từ ngày thứ Năm, tâm lý các nhà đầu tư chuyển xấu khi có tin Tổng thống Mỹ Donald Trump có thể áp thuế lên 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc ngay trong tuần tới. Cuộc đàm phán Mỹ-Canada chưa đạt kết quả khiến thị trường thêm bi quan vào ngày thứ Sáu
- Tính cả tuần, Dow Jones tăng 0,68%, S&P 500 tăng 0,9%, và Nasdaq tăng 2,1%. Tính cả tháng 8, Dow Jones tăng 2,2%, S&P 500 tăng 3%, và Nasdaq tăng 5,7%.

Châu Âu có thể trở thành mục tiêu chiến tranh thương mại tiếp theo của ông Trump

- Trong một cuộc trả lời phỏng vấn hãng tin Bloomberg ngày 30/8, ông Trump phát tín hiệu rằng EU có thể sẽ là mục tiêu chiến tranh thương mại tiếp theo. Châu Âu "cũng tệ như Trung Quốc vậy, chỉ có điều nhỏ hơn", ông chủ Nhà Trắng tuyên bố. Trong cuộc trả lời phỏng vấn từ Phòng Bầu dục của Nhà Trắng, ông Trump so sánh đồng Euro yếu với đồng Nhân dân tệ - đồng tiền mà ông cho là bị thao túng để gây bất lợi cho các công ty Mỹ và làm suy yếu nỗ lực của ông trong việc điều chỉnh các mất cân đối thương mại toàn cầu.
- Trong tuần vừa qua, các chỉ số chính của TTCK Châu Âu đã đồng loạt giảm điểm. Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.432,42 điểm (-1,9%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 12.364,06 điểm (-0,25%), chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.406,85 điểm (-0,5%).

Chứng khoán Châu Á ghi nhận tuần giao dịch tích cực trừ Trung Quốc

- Chỉ số chứng khoán khu vực châu Á Thái Bình Dương, ngoại trừ Nhật Bản MSCI Asia Pacific Index tăng 0,9% trong tuần qua, cùng với đó là các thị trường Nhật Bản, Hồng Kông. Chỉ số Nikkei 225 có mức tăng 1,1% lên 22.856 điểm, chỉ số Hang Seng cũng có mức tăng 0,8% lên 27.888,55 điểm. Trong khi đó Shanghai Composite lại có mức giảm 0,15% xuống 2.725,25 điểm trước căng thẳng thương mại leo thang vào tuần này.

- Chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) đo lường biến động đồng bạc xanh với 6 đồng tiền chủ chốt (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF) tiếp tục xu hướng giảm trong tuần qua khi về mức thấp nhất 94.43 sau khi hồi phục trở lại ngưỡng 95.14 vào cuối tuần. Trong khi đó, Nhân dân tệ giảm giá nhẹ trở lại mức 6.83 đổi 1 USD sau khi giảm xuống mức thấp nhất 6,79 trong tuần qua.

Đồ thị chỉ số Dow Jones



Xu hướng dòng vốn quốc tế

World		Foreign Portfolio Investment						
Equity	Bond	Portfolio						
Currency	USD	Group By Region						
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
Asia								
2) China	06/30			-10,435.9	7,112.8	18,776.0	69,506.1	
3) India	08/29	-199.1	-143.8	18.1	226.0	-395.5	525.5	-3,362.4
4) Indonesia	08/30	31.3	99.1	-76.5	-22.4	-3,592.2	-6,590.2	-5,038.2
5) Japan	08/24		-3,010.6	-10,622.0	-3,610.7	-41,355.7	-36,063.5	-53,821.9
6) Malaysia	08/30	11.8	-3.7	-23.3	-438.4	-2,145.7	-2,142.5	-3,342.0
7) Philippines	08/30	-2.0	8.6	-88.7	-137.7	-1,356.5	-757.5	-356.1
8) S. Korea	08/31	89.6	790.9	1,290.9	1,404.2	-2,301.8	-1,473.5	-10,943.1
9) Sri Lanka	08/30	-0.5	-4.2	-9.7	-17.2	58.5	-3.2	-221.1
10) Taiwan	08/30	180.3	1,201.5	1,008.4	1,004.5	-7,914.0	-10,568.1	-16,160.9
11) Thailand	08/30	-88.0	-169.1	-298.5	-619.7	-6,261.3	-7,125.9	-6,132.1
12) Vietnam	08/30	-0.6	-0.7	-79.3	-189.9	1,374.5	1,902.4	1,496.5
Americas								
14) Brazil	08/28	38.7	122.5	838.3	1,814.8	-713.0	-57.5	-3,290.4
15) Canada	06/30			1,117.3	709.1	5,320.6	13,026.8	-42,889.6
16) Chile	06/30				-1,380.8	-2,666.9	-2,127.4	-2,798.0
17) Colombia	03/31				68.7	68.7	168.8	454.6
18) El Salvador	12/31				0.0	0.0	0.0	
19) Mexico	12/31				2,221.9	9,517.8	9,517.8	5,916.7

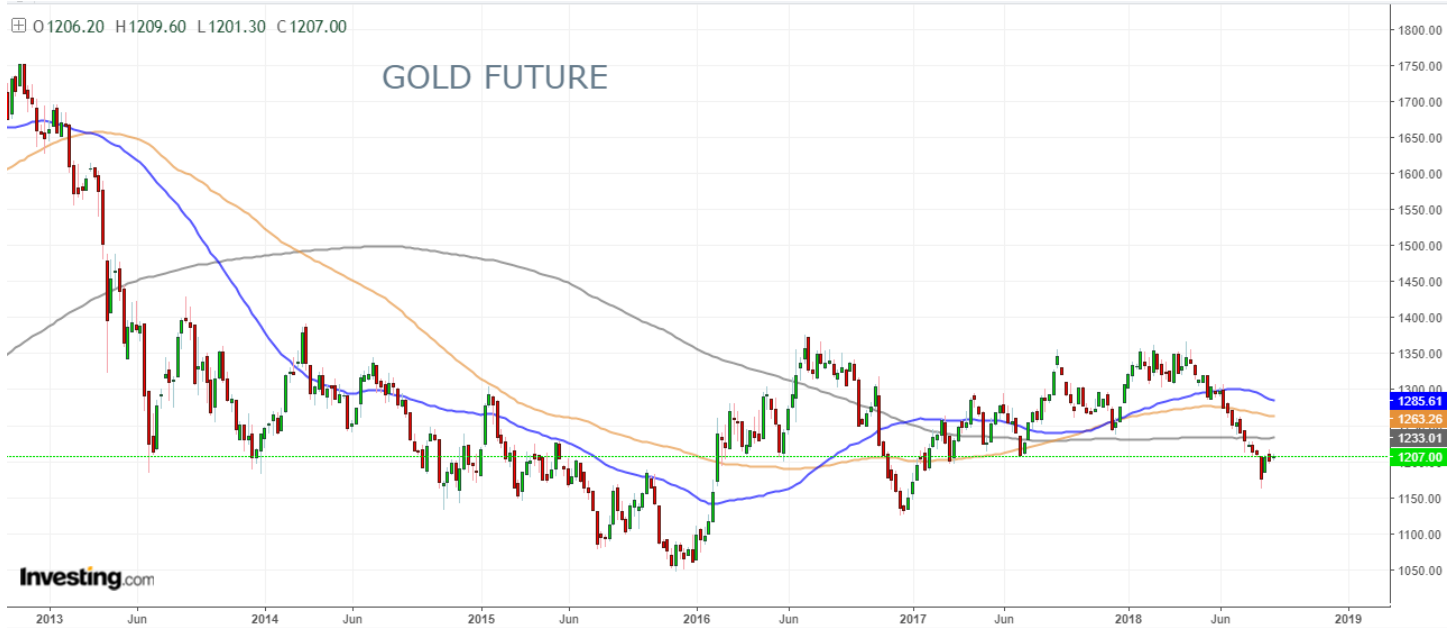
Lo ngại sụt giảm nguồn cung, giá dầu thế giới tuần qua khởi sắc

- Tuần qua, giá dầu WTI tăng 1.6% và giá dầu Brent cộng 2.1%. Trong tháng 8, giá dầu WTI vọt 3.2%, giá dầu Brent leo dốc 4.3%
- Bất chấp xung đột thương mại Mỹ - Trung làm dấy lên lo ngại về nhu cầu dầu, nhưng giá dầu vẫn tăng mạnh trong tháng 8, khi các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Iran được dự báo sẽ dẫn đến sự thắt chặt nguồn cung dầu thô toàn cầu. **Động thái của dầu thô trong tuần qua chủ yếu được hỗ trợ bởi khả năng gián đoạn nguồn cung dầu thô toàn cầu, bao gồm các lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Iran sẽ có hiệu lực vào đầu tháng 11 tới.**
- Tyler Richey, Đồng biên tập tại Sevens Report, nhận định: “Điểm mấu chốt của dầu là, miễn Ả-rập Xê-út không thật sự gia tăng sản lượng dầu, sản lượng tại Mỹ không nhảy vọt lần nữa, cùng với việc Mỹ và Trung Quốc tiếp tục tiến tới một giải pháp cho cuộc chiến thương mại, thì đà leo dốc của giá dầu trong năm 2018 có thể tiếp tục”.



Giá Vàng thế giới có tuần tăng giá đầu tiên trong 7 tuần vừa qua

- Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 12 nhích 1.70 USD (tương đương 0.1%) lên 1,206.70 USD/oz, sau khi khép phiên ngày thứ Năm (30/08) tại đáy 1 tuần, qua đó giúp xóa bớt đà suy yếu trong tuần còn 0.5%. Trong tháng 8, vàng sụt 2.2%, giảm 5 tháng liên tiếp, đánh dấu chuỗi lao dốc dài nhất kể từ tháng 2/2013.
- Chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) – thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – tiến 0.4% trong ngày thứ Sáu, gần như đi ngang trong tuần qua nhưng vẫn tăng 0.7% trong tháng 8, khi đồng bạc xanh thu hút nhu cầu trong bối cảnh bất ổn thương mại toàn cầu
- Được biết, vàng và đồng USD thường di chuyển ngược chiều, vì kim loại quý được neo giá theo đồng bạc xanh
- Triển vọng nâng lãi suất vào tháng tới và một lần nữa vào cuối năm nay vẫn tiếp tục ảnh hưởng đến thị trường vàng. Cuộc họp chính sách tiếp theo của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến diễn ra vào ngày 25-26/09/2018 và một lần nữa vào tháng 11 và tháng 12
- Dữ liệu kinh tế Mỹ chủ yếu hỗ trợ kế hoạch nâng lãi suất, trong đó chỉ số tâm lý người tiêu dùng của Đại học Michigan đạt 96.2, mức thấp nhất trong năm nay, nhưng vẫn cao hơn kỳ vọng của thị trường.



Thị trường cơ sở tuần 03 - 07/09: Thị trường sẽ dao động trong khung từ 975 điểm – 995 điểm

- Chỉ số VN-Index tiếp tục chuỗi tăng điểm sang tuần thứ 7 liên tiếp
- Thanh khoản được duy trì ở mức cao, bình quân đạt 3.800 tỷ đồng/phiên
- NĐTNN giao dịch sôi động trở lại và chuyển sang vị thế mua ròng 140 tỷ đồng
- Thị trường phái sinh tuần qua thanh khoản giảm 36% (54.000 HĐ/phiên) trong khi OI tăng nhẹ
- Căng thẳng thương mại có chiều hướng leo thang, ETFs sẽ bắt đầu kỳ cơ cấu trong tháng 9
- Thị trường sẽ gặp khó khăn ở nửa đầu tháng 9 và tăng trở lại ở nửa cuối tháng 9
- Cơ hội đầu tư nhắm đến các tiêu điểm: Banks, BĐS, Hàng tiêu dùng, Bán lẻ, SXPP Điện;



Tuần qua, thị trường chứng khoán đã giao dịch khá sôi động, dòng tiền có sự lan tỏa ở nhóm các cổ phiếu dẫn dắt như ngân hàng, dầu khí... cũng như các cổ phiếu trụ. Thanh khoản theo đó cũng được duy trì ở mức cao, bình quân đạt 3.800 tỷ đồng/phiên, khối ngoại cũng đã tăng cường giao dịch trở lại và mua ròng 140 tỷ đồng trong tuần vừa qua.

Nhìn chung thị trường gặp nhiều thuận lợi từ sự gia tăng của thanh khoản đến sự đảo chiều từ bán ròng sang mua ròng của khối ngoại. Cùng với đó là đà phục hồi mạnh mẽ của TTCK Mỹ khi liên tiếp lập các đỉnh mới đã tác động khá tích cực đối với diễn biến thị trường chung.

Thị trường có nhiều cơ hội để vượt mốc tâm lý 1.000 điểm với sự trở lại của dòng tiền lớn nhưng sau 3-4 phiên tiệm cận mức này hoặc thậm chí có thời điểm vượt ngưỡng này nhưng kết quả lại chưa được như kỳ vọng. Điều đó cho thấy đây không chỉ là mức tâm lý mà còn là vùng cản rất mạnh. Vì vậy, thị trường sau kỳ nghỉ lễ sẽ gặp nhiều khó khăn khi đã vài lần kiểm nghiệm chưa thành công.

Về mặt kỹ thuật, thị trường đang trong xu hướng tăng, thanh khoản được duy trì ở mức cao mà không vượt được kháng cự, thậm chí giá chốt tuần lại giảm mạnh thì nhiều khả năng sẽ tạo đỉnh điều chỉnh và tích lũy hẹp trong ngắn hạn. Diễn biến thị trường trong 1 đến 2 phiên đầu tuần này có thể xác nhận khi có nhiều thông tin hơn.

Ở mặt bằng cổ phiếu, số lượng cổ phiếu có tình trạng kiểm nghiệm vùng đỉnh kỹ thuật cũng không hề nhỏ đặc biệt là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Đây là nhóm cổ phiếu đã thu hút khá mạnh lượng tiền đổ vào trong thời gian qua cùng mức tăng giá đã lên đến 10%-15% nên áp lực chốt lời ngắn hạn có xu hướng tăng cao trong ngắn hạn. Có lẽ thị trường cần phải có lượng tiền lớn vào thị trường để hấp thụ nguồn cung rất dày ở ngưỡng kháng cự hoặc thị trường sẽ đi ngang và cần thời gian để hấp thụ nguồn cung trên. **Do đó, Chúng tôi cho rằng thị trường trong hai tuần đầu tháng 9 sẽ tương đối khó khăn, tâm lý giao dịch sẽ thận trọng khi thị trường bước vào kỳ cơ cấu danh mục định kỳ của các quỹ ETF, bên cạnh đó căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc lại đang có dấu hiệu leo thang vào tuần tới.**

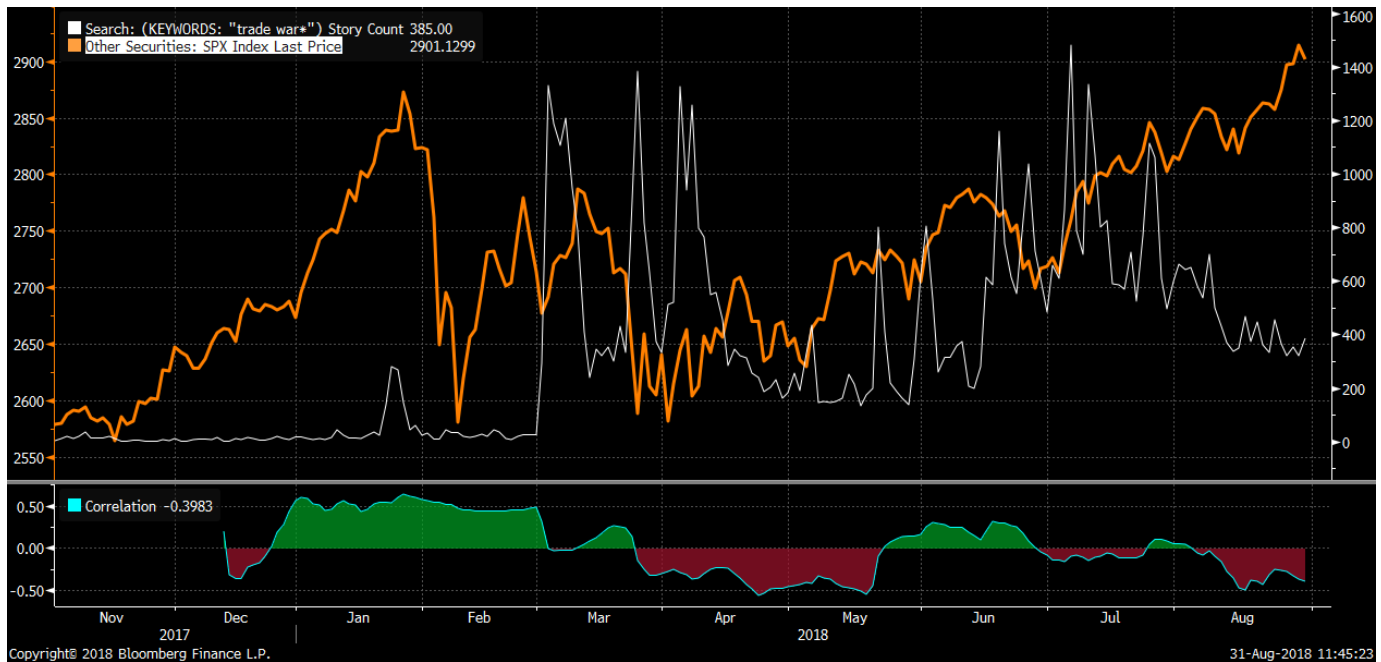
Theo dự báo của chuyên gia kinh tế Alec Phillips của Goldman Sachs đã cảnh báo nhà đầu tư về kịch bản Nhà Trắng sẽ đi đến quyết định đánh thuế 200 tỷ USD với khả năng xảy ra có thể lên tới trên 90%, dựa trên những diễn biến đàm phán thương mại của Mỹ trong thời gian qua. Do các nguyên nhân sau: **(1)** Khảo sát cho thấy 73% cử tri đảng Cộng hòa và cử tri tự do nghiêng về đảng Cộng Hòa tin rằng việc tăng thuế quan sẽ có lợi cho nước Mỹ; **(2)** Thứ hai, đàm phán thương mại Mỹ - Trung Quốc bất thành. **(3)** Tiến triển rõ ràng trên bàn đàm phán với các khu vực kinh tế khác (Mỹ-Mexico), đang tạo thêm sự linh hoạt chính trị cho Nhà Trắng để theo đuổi các chiến lược thương mại cứng rắn với Trung Quốc. **(4)** Về phía Trung Quốc, có khả năng cao sẽ có thêm những đòn trả đũa với dự kiến ít nhất 60 tỷ USD hàng nhập khẩu từ Mỹ sẽ phải chịu mức thuế trả đũa 5%-25%.

Những tác động nếu có trong ngắn hạn:

Có thể nói các tác động của Trade War đã phản ứng khá mạnh vào thị trường trong giai đoạn tháng 3 cho đến tháng 6 tuy nhiên mức độ ảnh hưởng trong thời gian gần đây ngày càng giảm đi đáng kể. Và một điểm quan trọng hơn đó là việc NĐT đã biến những rủi ro và bất trắc của chiến tranh thương mại vào mô hình quản trị rủi ro của mình. Chính vì thế mà sau khi sụt mạnh trong tháng 2 thị trường Mỹ có thể bật mạnh lại như hiện nay (mức phục hồi của thị trường mạnh hơn trước rất nhiều).

TTCK có thể chịu ảnh hưởng trong ngắn hạn nhưng tác động sẽ không quá lớn đối với nhóm thị trường phát triển (Mỹ, Eurozone) nhưng khả năng sẽ tác động mạnh hơn đối với TTCK Trung Quốc và khu vực bất ổn thuộc Emerging Market (Argentina, Turkey, India, Indonesia...) trước diễn biến khó lường này.

Biểu đồ S&P 500 trước biến động thông tin của Trade War



Dòng vốn quốc tế vẫn sẽ giảm bớt khỏi khu vực Emerging market và chuyển về các thị trường an toàn hơn do đó đà phục hồi của nhóm thị trường này sẽ yếu và cần thời gian dài. **Những thị trường ít bị ảnh hưởng như Việt Nam có thể có những khó khăn nhất định nhưng triển vọng lạc quan hơn nhờ tăng trưởng kinh tế cao, lạm phát thấp, tỷ giá giữ ổn định.**

Đối với Việt Nam, về vấn đề tỷ giá VND mức độ ảnh hưởng không lớn khi thời gian qua chỉ mất giá khoảng 2.4% trong khi các đồng tiền của các quốc gia mới nổi khác mất giá từ trên 6%. Trong đó, quan điểm của Chính phủ và NHNN là giữ vững tỷ giá. Mặc dù NHNN điều tiết tỷ giá theo thị trường nhưng cung cầu USD của Việt Nam tương đối tốt. Nhìn lại bối cảnh năm 2018, Việt Nam đã có điều kiện tốt hơn, liên tục suất siêu từ 2015 xuất phát từ vĩ mô ổn định, tạo điều kiện doanh nghiệp sản xuất, thu hút đầu tư FDI, dự trữ ngoại hối 63 tỷ USD gấp đôi thời điểm 2015 nên chúng tôi thiên về kịch bản tỷ giá được điều chỉnh hài hòa qua đó dòng tiền nhà đầu tư nước ngoài có thể giảm bán ròng và quay trở lại.

Dự báo thị trường tháng 9

Với bối cảnh thị trường sẽ bước vào giai đoạn cơ cấu danh mục định kỳ của các quỹ ETF cùng với tín hiệu gia tăng căng thẳng thương mại Mỹ - Trung có thể tiếp tục leo thang sẽ khiến thị trường thận trọng hơn nhất là trước vùng cản kỹ thuật & tâm lý 1.000 điểm. Mặc dù vậy ở nửa cuối tháng 9 thị trường được kỳ vọng sẽ phục hồi trở lại khi kết quả kinh doanh quý III bắt đầu được công bố và những lực cản từ giao dịch ETF cũng như căng thẳng thương mại đã được thị trường chiết khấu.

Bên cạnh đó nhóm các cổ phiếu có thanh khoản và dẫn dắt trong thời gian vừa qua đang gặp cản mạnh ở vùng đỉnh tương tự như chỉ số VN-Index cùng với đó là tác động cơ cấu danh mục ETF có thể tác động trực tiếp đến diễn biến của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Do đó, trong 2 tuần tới nhóm cổ phiếu có mức vốn hoá trung bình hoặc nhỏ và vừa sẽ được lựa chọn để "tránh bão". Chỉ khi thị trường phục hồi trở lại thì nhóm bluechip hoặc nhóm vốn hoá lớn cũng như nhóm dẫn dắt sẽ thu hút dòng tiền.

Vì vậy về chiến lược giao dịch, ở tuần đầu hoặc nửa đầu tháng 9 nhà đầu tư nên giao dịch thận trọng, hạn chế mở mới vị thế mua mới nhất là nhóm cổ phiếu bị ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục ETF hoặc cổ phiếu thuộc nhóm dẫn dắt trong thời gian vừa qua. Tập trung quản trị danh mục và chờ thêm thông tin xác nhận ở nửa cuối tháng 9. **Vùng hỗ trợ quanh mốc 970-980 sẽ là vùng hỗ trợ quan trọng cho thị trường. Xu hướng tăng sau đó có thể sẽ tiếp tục duy trì sau khi VN-INDEX vượt vùng kháng cự 1.000 điểm hướng đến vùng kháng cự cao hơn 1.050-1.080 điểm.**

Kịch bản 1: Thị trường sẽ hướng về mốc 1.010 điểm (xác suất 30%)



- Trong kịch bản lạc quan, thị trường có thể hướng về mốc 1.010 điểm tương ứng với việc kiểm tra ngưỡng fibonacci 78,6% đồng thời thị trường vượt qua đường trung bình 100 ngày ở 995 điểm. Thanh khoản tiếp tục được duy trì ở mức cao hoặc thậm chí bùng nổ là điều cần thiết cho kịch bản này, bên cạnh đó khối ngoại cũng được kỳ vọng sẽ tiếp tục giao dịch sôi động trở lại và tiếp tục vị thế mua ròng. Kịch bản này được duy trì khi mức chỉnh của VN-INDEX không thấp hơn vùng 981 điểm.
- Thị trường đang trong xu hướng sideway up, đã vượt đường trung bình 50 ngày và ở trên trendline ngắn hạn nối 2 đỉnh tháng 5 và tháng 6. Đồng thời thị trường đã tạo được các vùng đệm trong quá trình đi lên ở 970-980 điểm. Do đó, mức hồi phục hiện tại đang tạo ra đà tăng giá khá ổn định khi được nâng đỡ bởi sự trở lại của dòng tiền và thông tin hỗ trợ từ KQKD Q2.
- Do đó, với kịch bản này NĐT có thể xem xét giải ngân với tỷ trọng hợp lý tập trung vào danh mục cốt lõi hút dòng tiền như Ngân hàng, Bất động sản, Chứng khoán, hàng tiêu dùng & bán lẻ, sản xuất điện.... Giai đoạn này hạn chế mua đuổi mà nên mua gom trong các nhịp điều chỉnh, sẵn sàng phương án cutlost và bán cổ phiếu nếu thị trường có diễn biến đảo chiều bất ngờ diễn ra ngoài mong đợi.

Kịch bản 2: Thị trường sẽ dao động trong khung từ 975 điểm – 995 điểm (xác suất 70%)

- Với kịch bản thận trọng, chúng tôi cho rằng căng thẳng thương mại đang có dấu hiệu theo thang cùng với đó là thị trường sẽ bước vào kỳ cơ cấu danh mục ETF định kỳ sẽ kiến tâm lý giao dịch trở nên thận trọng, một số cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc các cổ phiếu thuộc dòng dẫn dắt có thể bị ảnh hưởng từ việc thêm/bớt trong danh mục ETF là những lực cản khiến thị trường chưa thể bứt phá trong kịch bản này.

- Do đó, chúng tôi cho rằng, VN-INDEX có thể sẽ tích lũy trong vùng 975-995 điểm và không phá vỡ hỗ trợ 970 điểm. Đặc trưng của kịch bản này là VN-INDEX không vượt được kháng cự mạnh 995 – 1.000 điểm sau nhiều lần kiểm nghiệm không thành công.
- Thị trường đang chịu lực cản thì đường trung bình 100 ngày theo ngày và đường trung bình 50 ngày theo tuần, do vậy kịch bản thận trọng là thị trường sẽ dao động trong khung từ ngưỡng hỗ trợ fibonacci 61,8% đến cao điểm 998 điểm. Những phiên rung lắc, chốt lời thậm chí điều chỉnh có thể xảy ra ở khu vực này. Chú ý thanh khoản, nếu thị trường điều chỉnh với mức thanh khoản vừa phải hoặc sụt giảm có thể là dấu hiệu tích cực, trong trường hợp ngược lại nếu thị trường điều chỉnh kèm theo sự tăng mạnh ở thanh khoản có thể là dấu hiệu của đợt điều chỉnh mới sẽ diễn ra và thị trường có thể đã tạo đỉnh ngắn hạn.
- Với kịch bản này, xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý và trading trong khung dao động hẹp với chiến lược mua thấp bán cao, chốt lời dần tại các vùng kháng cự mạnh. Hiện tại thị trường vẫn được hỗ trợ bởi thông tin từ KQKD Q3 và tín hiệu trở lại của dòng tiền do đó các phiên tăng điểm kèm sau đó là các diễn biến chốt lời ngắn hạn là hoàn toàn bình thường.

Kịch bản 3- Chỉ số xuyên qua vùng hỗ trợ mạnh 920 điểm (Xấu 10%):

- 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 920 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:

- **Thanh khoản trên thị trường phái sinh tuần qua tiếp tục lao dốc với chỉ 270.391 hợp đồng được khớp lệnh trong cả tuần, thấp hơn 35,4% so với tuần trước và giảm đến 65% so với tuần đỉnh thanh khoản 09-13/7.** KLGD trung bình giảm tương ứng đạt 54.078 hợp đồng/ phiên, đặc biệt phiên thứ Tư (29/8) chỉ đạt 47.547 hợp đồng, thấp nhất trong gần 4 tháng qua. Giá trị giao dịch danh nghĩa đạt 26.103,06 tỷ đồng, giảm 34,7%. Phiên giao dịch đạt giá trị cao nhất trong tuần được ghi nhận là phiên thứ Sáu (31/8) đạt 6.117,23 tỷ đồng, các phiên còn lại có giá trị giao dịch không vượt quá 6.000 tỷ đồng.
- Diễn biến giao dịch tuần này không có nhiều khác biệt so với tuần trước. **Xu hướng đi lên của cơ sở vẫn còn gặp nhiều hoài nghi khiến basis biến động khá nhiều và giá các HĐTL liên tục đảo chiều sau mỗi phiên. Tâm lý thận trọng dâng cao làm biên độ giao dịch bị co hẹp về mức kỷ lục,** hợp đồng tháng 9 có biên giao dịch trong phiên thấp nhất 3,4 điểm, cao nhất chỉ 10,4 điểm. Cơ hội kiếm lời chia đều cho cả hai phe Long-Short nhưng nếu có lời cũng chỉ ở mức khá thấp. Chính những yếu tố này khiến nhà đầu tư gặp khó trong giao dịch phái sinh, gián tiếp kéo tụt thanh khoản thị trường xuống thấp.
- Với 3/5 phiên tăng, đến cuối tuần này chỉ số các mã hợp đồng đồng loạt tăng so với cuối tuần trước. Cụ thể, VN30F1809 tăng 0,75% tương ứng 7,2 điểm lên mức 965,7 điểm, basis đạt -3,53 điểm. Hợp đồng tháng 10 có tốc độ tăng cao nhất 1,03% đạt 967,1 điểm, thấp hơn cơ sở 2,13 điểm. Hai mã hợp đồng VN30F1812 và VN30F1903 tăng lần lượt 0,50% và 0,85% lên 963,7 và 968 điểm. Theo đó mức basis của hai hợp đồng này đạt -5,53 và -1,23 điểm.

- Về mặt kỹ thuật, sau khi chạm vùng kháng cự mạnh MA50 tuần áp lực chốt lời gia tăng khiến chỉ số VN30 điều chỉnh khá sâu. Dù vậy vùng 960-965 điểm của VN30-Index chưa bị xuyên thủng, đây cũng là các ngưỡng có độ dày lực mua tương ứng với dao động giá của nhóm Large Cap. Ngưỡng hỗ trợ tốt trong những phiên tới S1:968 điểm, S2:965 điểm và S3:962 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự R1:972 điểm, R2:975 điểm và R3:978 điểm.
- Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 15.320 hợp đồng, tăng 17,4% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, do OI của hợp đồng VN30F1807 tăng 17,5%, đạt 14.397 hợp đồng. Hợp đồng VN30F1808, VN30F1809 và VN30F1812 có OI lần lượt đạt 208, 602 và 113 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	KLGD TB 1M
Ngân hàng									
1		VCB	Nắm giữ	223,062	20.8%	3,140	16,261	20	2,164,980
2		MBB	Mua	50,771	20.0%	2,113	13,767	11	5,994,549
3		ACB	Mua	42,078	#VALUE!	2,568	15,839	15	10,470,070
4		BID	Nắm giữ	114,185	2.6%	2,030	13,991	16	3,601,811
5		CTG	Nắm giữ	97,181	30.0%	2,103	17,690	12	5,977,808
6		VPB	Theo dõi	60,697	23.5%	2,663	11,573	9	5,109,925
7		HDB	Theo dõi	35,316	27.2%	1,966	14,348	18	1,454,333
8		VIB	Theo dõi	15,068	21.8%	2,002	15,647	14	791,697
9		LPB	Theo dõi	7,125	5.0%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	2,437,639
Chứng khoán									
10		SSI	Nắm giữ	15,095	55.0%	2,585	18,167	12	3,614,489
11		HCM	Nắm giữ	7,605	60.9%	6,129	22,651	10	304,915
12		VND	Theo dõi	4,633	44.9%	1,937	12,224	11	1,214,252
13		MBS	Mua	1,991	0.1%	1,122	11,538	15	277,139
Bảo Hiểm									
14		BVH	Mua	61,748	24.8%	2,371	20,859	37	140,634
15		PVI	Theo dõi	6,748	#VALUE!	2,948	29,175	10	152,566
Bất động sản									
16		VIC	Nắm giữ	331,929	7.6%	1,510	11,093	69	1,531,474
17		DXG	Mua	9,517	45.6%	2,870	12,242	10	2,939,916
18		DIG	Mua	4,318	37.2%	878	11,164	19	1,858,545
19		KDH	Theo dõi	11,557	44.4%	1,551	16,461	19	157,438
20		NLG	Mua	6,360	49.0%	2,283	17,979	13	384,583
21		HDG	Mua	2,995	10.4%	1,997	12,745	16	110,596
Dầu khí									
22		GAS	Nắm giữ	194,266	3.5%	5,796	22,568	18	539,903

23	BSR	Theo dõi	51,468	3.4%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	1,677,648
24	PLX	Theo dõi	78,799	12.2%	2,920	18,411	23	767,905
Xây dựng & VLXD								
25	CTD	Mua	12,526	42.9%	20,360	97,180	8	172,899
26	VCS	Mua	14,400	2.6%	5,657	16,923	16	1,080,121
27	VGC	Theo dõi	7,756	24.2%	1,354	14,158	13	2,385,229
28	CVT	Nắm giữ	948	13.5%	4,661	14,853	6	513,946
29	PTB	Theo dõi	2,960	12.9%	8,386	28,762	7	61,886
30	BMP	Theo dõi	4,380	75.0%	5,642	29,000	9	123,460
31	NTP	Theo dõi	4,016	23.0%	4,932	23,216	9	6,097
32	AAA	Theo dõi	2,867	18.7%	2,151	14,714	8	1,568,985
Thép								
33	HPG	Mua	81,452	38.8%	3,975	16,155	10	5,507,925
34	HSG	Theo dõi	4,138	20.5%	1,861	13,564	6	3,053,106
Điện								
35	REE	Nắm giữ	11,286	49.0%	5,319	27,335	7	597,253
36	NT2	Nắm giữ	7,614	21.6%	2,912	12,728	9	177,188
37	PC1	Theo dõi	3,386	32.4%	2,009	20,670	13	64,427
Logistic								
38	VSC	Nắm giữ	2,035	36.8%	5,570	30,818	7	141,682
39	GMD	Theo dõi	7,827	20.4%	5,793	19,825	5	602,392
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ								
40	VNM	Nắm giữ	235,385	59.1%	6,078	17,947	27	835,820
41	QNS	Theo dõi	11,703	10.9%	4,154	18,197	10	228,909
42	VHC	Theo dõi	6,784	39.7%	8,607	34,390	9	144,483
43	MWG	Mua	39,067	49.0%	8,472	23,260	14	602,276
44	FPT	Mua	27,272	49.0%	5,094	19,170	9	1,059,402
45	DGW	Mua	1,029	9.4%	2,303	17,160	11	402,090
46	DHG	Theo dõi	12,552	46.3%	4,035	22,362	24	204,771
47	PNJ	Nắm giữ	16,846	49.0%	4,872	19,728	21	487,276
48	VRE	Mua	77,374	31.6%	791	13,710	51	1,326,111
49	CSM	Theo dõi	1,487	3.6%	170	11,918	85	67,147
50	DRC	Theo dõi	3,190	24.0%	1,143	12,585	23	297,013
51	PAC	Theo dõi	1,868	29.5%	2,774	12,271	14	16,837
Phân bón								
52	BFC	Theo dõi	1,481	13.9%	4,089	17,524	6	19,776
53	DPM	Theo dõi	6,946	20.2%	1,444	20,047	12	582,261
54	DCM	Theo dõi	5,373	4.0%	790	12,289	13	503,842

55	LAS	Theo dõi	1,298	5.1%	1,081	11,606	11	23,775
Du lịch và giải trí								
56	HVN	Mua	48,989	9.2%	1,727	12,234	23	776,981
57	VJC	Mua	82,217	24.6%	9,463	19,557	16	723,823
Dệt may								
59	TCM	Nắm giữ	1,169	48.5%	2,980	20,782	7	302,009
60	TNG	Nắm giữ	572	21.1%	2,847	13,801	4	348,809