

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 03/12 – 07/12/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	926.54	0.93	16.21	-5.86
VN30	894.79	0.47	13.88	-8.28
Dow Jones	25,538.46	5.16	17.03	3.31
S&P 500	2,760.17	4.85	18.90	3.24
DAX	11,257.24	0.58	12.34	-12.85
CAC	5,003.92	1.15	15.44	-5.81
Nikkei 225	22,351.06	3.25	15.45	-1.82
Shanghai	2,588.19	0.34	12.06	-21.74
Vàng	1,220.52	-0.21		-6.32
Dầu WTI	50.93	1.01		-15.71

Trong tuần qua tâm điểm thu hút sự chú ý của nhà đầu tư là thông tin về chính sách tiền tệ và cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Các thị trường tăng mạnh hôm thứ Tư sau bài phát biểu của Chủ tịch Fed, trong đó ông tuyên bố rằng lãi suất "gần đạt" mức trung tính sẽ không kích thích nền kinh tế cũng không kiềm chế tăng trưởng.

Thị trường chứng khoán Mỹ kết thúc phiên giao dịch cuối cùng của tháng với mức tăng mạnh khi các nhà đầu tư tràn đầy hy vọng về một thỏa thuận thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc.

- Tuần qua, chỉ số S&P 500 và Nasdaq chứng kiến tuần tăng mạnh nhất trong 7 năm khi nhà đầu tư hy vọng vào những tiến triển về thương mại trong cuộc họp quan trọng giữa Mỹ và Trung Quốc vào cuối tuần. Kết thúc tuần, chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.760 điểm (tăng 4,85%), Dow Jones đóng cửa ở 25.538 điểm (tăng 5,16%) và chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 7.330 điểm (tăng 5,65%). Trong tháng 11, chỉ số Dow Jones kết thúc tăng 1.7%, S&P tăng 1.8% và Nasdaq nhích 0.3%.
- Nhà đầu tư được tiếp thêm hy vọng trong tuần này nhờ những nhận định từ Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), Jerome Powell đã cho thấy rằng Fed có quan điểm "bò câu" hơn khi ông tuyên bố rằng lãi suất "gần đạt" mức trung tính. Tuy nhiên, Biên bản họp tháng 11/2018 của Fed ám chỉ tới khả năng cao là cơ quan này sẽ nâng lãi suất thêm 0.25% vào kỳ họp tháng 12 và dự tính 3 lần trong năm 2019 trong khi thị trường kỳ vọng chỉ 1 lần vào năm tới.
- Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch nước Trung Quốc Tập Cận Bình quyết định đình chiến thương mại sau bữa ăn tối giữa ông Trump và ông Tập trong ngày thứ Bảy (01/12) bên lề hội nghị thượng đỉnh G20 ở Argentina. Hai nhà lãnh đạo đồng ý ngưng áp thêm hàng rào thuế quan mới và tăng cường đàm phán thương mại.
- Mỹ sẽ giữ mức thuế của hàng rào thuế quan 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc ở mức 10% và không nâng lên 25% như dự kiến từ ngày 01/01/2019. Đổi lại, Mỹ muốn lập tức bắt đầu trao đổi về hành vi thương mại Trung Quốc: Đánh cắp sở hữu trí tuệ, các rào cản phi thuế quan và đánh cắp qua mạng (cyber theft). Sau 90 ngày, nếu không có tiến triển về cải cách cấu trúc, Mỹ sẽ nâng thuế lên 25%, Thư ký Báo chí Nhà Trắng, Sarah Huckabee Sanders, cho biết trong một tuyên bố. Ngoài ra, Trung Quốc còn đồng ý tăng mua nông sản và hàng hóa công nghiệp để giảm bớt tình trạng mất cân bằng thương mại với Mỹ.

Chứng khoán Châu Âu phục hồi nhẹ sau khi lãnh đạo các quốc gia thành viên EU nhất trí thông qua thỏa thuận Brexit .

- Tại châu Âu, thị trường chứng khoán có mức biến động nhẹ trong tuần qua. Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 6.980 điểm (tăng 0,4%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 11.257 điểm (tăng 0.58%) và chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.003 điểm (tăng 1,15%).
- Tâm lý nhà đầu tư đã tích cực hơn trong tuần qua khi có những tin tức khả quan về một thỏa thuận Brexit giữa Liên minh châu Âu (EU) và Vương quốc Anh. Trong khi EU ủng hộ kế hoạch Brexit của Thủ tướng Anh Theresa May, bà vẫn sẽ cần phải giành được sự chấp thuận của Quốc hội vào ngày 11 tháng 12.

Chứng khoán Châu Á cũng đồng loạt phục hồi trước kỳ vọng hội nghị thượng đỉnh G-20

- Thị trường chứng khoán Nhật Bản tăng điểm tích cực trong tuần qua. Chỉ số Nikkei 225 tăng 5 phiên liên tiếp và đóng cửa ở 22.351 điểm (tăng 3,26%). Vào cuối phiên giao dịch hôm thứ Sáu, đồng Yên đứng ở mức 113,52 Yên/đô la Mỹ.
- Thủ tướng Shinzo Abe tuần qua xác nhận rằng chính phủ sẽ tăng thuế tiêu thụ từ 8% lên 10% vào ngày 1/10/2019, nhưng cũng hứa hẹn những "biện pháp phi thường" để giữ cho tiêu dùng cá nhân ổn định. Trong khi đó theo báo cáo nghiên cứu mới nhất của Moody, tăng trưởng thu nhập doanh nghiệp của Nhật Bản có thể sẽ giảm tốc trong năm 2019. Sự suy giảm tăng trưởng kinh tế thế giới và Nhật Bản có thể gây ra sự suy giảm thu nhập của công ty Nhật Bản.
- Thị trường chứng khoán ở Trung Quốc đại lục tăng nhẹ khi các nhà đầu tư tỏ ra thận trọng trước hội nghị thượng đỉnh G-20 cuối tuần. Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.588 điểm (tăng 0.35%). Trong khi đó chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 26.506 điểm (tăng 2,23%). Hầu hết các nhà đầu tư đều có những hy vọng về một bước đột phá trong đàm phán thương mại Mỹ-Trung Quốc tại cuộc họp G-20 ở Argentina.

Giá dầu chứng kiến tuần sụt thứ 7 liên tiếp: Dầu WTI rớt gần 22% trong tháng 11

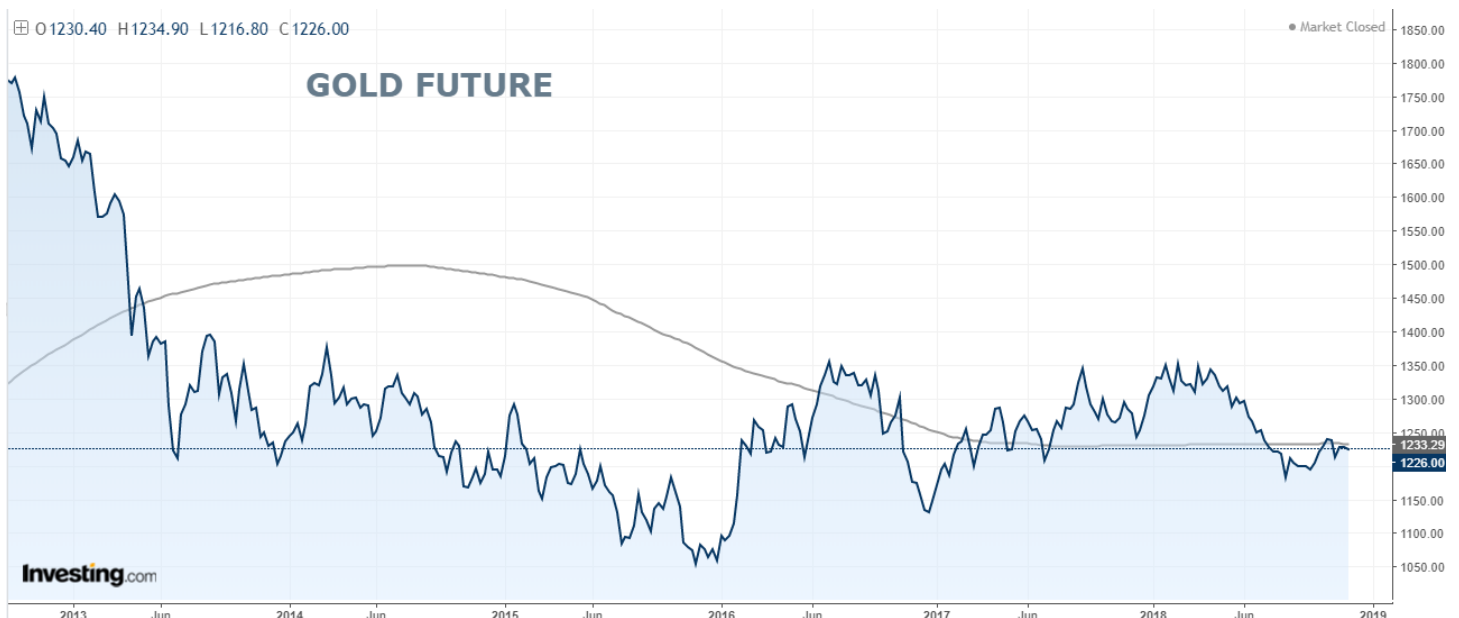
- Các hợp đồng dầu thô tương lai đã ghi nhận đà lao dốc 22% trong tháng 11, đánh dấu tháng sụt giảm mạnh nhất trong 1 thập kỷ, khi nhà đầu tư lo ngại về tình trạng dư cung toàn cầu.
- Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 1 trên sàn Nymex lùi 52 xu (tương đương 1%) xuống 50.93 USD/thùng sau khi dao động tại đáy 49.65 USD/thùng. Tuần qua, hợp đồng này đã tiến 1%. Tuy nhiên, giá dầu WTI đã sụt 22% trong tháng 11, dữ liệu từ Dow Jones Market cho thấy, sau khi dao động tại đỉnh 4 năm gần đây hồi đầu tháng 10/2018.
- Giá dầu Brent đã sụt 12% từ đầu năm đến nay, khi sản lượng nhảy vọt tại Mỹ, Nga và một số thành viên chủ chốt của OPEC, qua đó dẫn đến tình trạng dư cung trên thị trường toàn cầu.
- Reuters cho biết hôm thứ Năm (29/11) rằng nước Nga đang ngày càng được tin rằng cần cắt giảm sản lượng, mặc dù Nga vẫn đang thảo luận với Ả-rập Xê-út về chi tiết của bất kỳ động thái cắt giảm phối hợp nào trước khi cuộc họp của OPEC cùng với các đồng minh diễn ra vào tuần tới. Trong khi đó, Tổng thống Nga, Vladimir Putin, và Thái tử Ả-rập Xê-út, Mohammed bin Salman, được kỳ vọng có cuộc họp bên lề Hội nghị thượng đỉnh G20 tại Buenos Aires, và có khả năng 2 nước này cố gắng tìm kiếm cơ sở chung về sản lượng trước khi cuộc họp của OPEC và các đồng minh diễn ra vào tuần tới.

Diễn biến giá dầu WTI trong tuần qua (weekly)



Thị trường vàng: Vàng thế giới giảm nhẹ tuần qua tuy nhiên duy trì đà tăng nhẹ trong tháng 11.

- Tuần qua, giá vàng thế giới giảm 0,21%, khi đồng USD tiếp tục tăng giá. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 2 giảm 4,40 USD (tương đương 0,4%) xuống 1.226 USD/oz và giảm gần 0,21% trong tuần qua. Tuy nhiên, trong tháng 11, hợp đồng này đã tăng 0,9%.
- Giá Vàng đã suy yếu ngay sau khi biên bản cuộc họp chính sách tháng 11 của Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) cho biết mọi thành viên của Ủy ban đều ủng hộ kế hoạch nâng lãi suất “khá sớm”. Cuộc họp gần đây nhất của các nhà hoạch định chính sách tiền tệ Mỹ đã giúp ổn định đồng USD, gợi ý rằng vẫn nâng lãi suất trong tháng 12 như dự kiến, ngay cả khi các phát biểu từ Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) trong tuần này cho thấy khả năng nâng lãi suất trong năm 2019 có thể ít chắc chắn hơn.
- Vào ngày thứ Sáu, chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác tăng 0,5% lên 97,25. Đồng USD mạnh hơn thường làm giảm nhu cầu đầu tư các hàng hóa được neo giá theo đồng bạc xanh, như vàng, và ngược lại. Chỉ số này đã tăng 0,3% trong tuần này và nhích 0,1% trong tháng 11.



Thị trường cơ sở tuần 03/12 - 07/11: Khả năng hồi phục về ngưỡng 950 – 960 điểm.

- Thị trường tiếp tục có tuần tăng điểm thứ 2 liên tiếp cùng đà hồi phục trên diện rộng của chứng khoán toàn cầu khi đón nhận những thông tin khá tích cực.
- Thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp trong tuần nhưng đã được cải thiện ở phiên cuối tuần khi nhà đầu tư đã mạnh dạn đặt cược vào kịch bản tích cực đối với tình hình căng thẳng thương mại bên lề hội nghị G20
- Các nhà đầu tư nước ngoài đã bắt đầu quay lại mua ròng khá đáng kể (280 tỷ đồng) sau khi liên tục bán ròng trong nhiều tuần...
- Về định giá, PE của VN-Index đã giảm 26% kể từ định về mức trung bình 2 năm gần đây ở 16.1 lần.
- Về kỹ thuật, Trong kịch bản lạc quan, thị trường có khả năng hồi phục về ngưỡng 950 điểm – 960 điểm để hoàn thành mô hình tam giác đảo chiều. Trong kịch bản thận trọng, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng 915 +/-10 điểm, đây là vùng có sự góp mặt của mức fibonacci 38,2%, đường trung bình 100 ngày theo tuần.
- Chiến lược đầu tư: Chiến lược giải ngân từng phần có thể xem xét dần trong giai đoạn này, mua từ từ những cổ phiếu mục tiêu ưu tiên trong các phiên giảm sát vùng hỗ trợ mạnh, nói không với việc lao vào mua tất tay (all - in) tại mọi thời điểm. Trong đó tuyệt đối tuân thủ nguyên tắc và có thể cắt lỗ nếu cần thiết khi thị trường diễn biến xấu hơn so với kỳ vọng.
- Cơ hội đầu tư: nhóm hưởng lợi từ CPTPP như thủy sản, dệt may, logistics, nhóm bán lẻ, BĐS, chứng khoán, XD & VLXD, Nhóm sản xuất và kinh doanh điện.

Tuần qua, thị trường chứng khoán toàn cầu đã đồng loạt tăng điểm. Nhà đầu tư đón nhận nhiều thông tin tích cực bên lề hội nghị G20, tín hiệu lãi suất Mỹ, Nga và Saudi Arabia đạt bước tiến quan trọng để giảm sản lượng dầu...

Về giá dầu

Nga và Saudi Arabia ngày 1/12 đã nhất trí gia hạn sang năm 2019 thỏa thuận về quản lý thị trường dầu lửa, hay còn gọi là thỏa thuận OPEC+. Động thái này mở ra khả năng đạt một thỏa thuận giảm sản lượng dầu tại cuộc họp giữa Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) và đối tác tại Vienna, Áo vào tuần tới. Giá dầu thô giao sau tại Mỹ hoàn tất tháng giảm mạnh nhất tính theo tỷ lệ phần trăm kể từ tháng 10/2008, "bốc hơi" 22% trong tháng 11, đánh dấu tháng giảm mạnh nhất trong 10 năm. Tại thị trường London, giá dầu Brent tụt 1,3%, chốt ở 58,71 USD/thùng, mức giá đóng cửa thấp nhất của loại dầu này trong vòng 1 năm. Giá dầu thế giới đã giảm liên tục trong những tuần gần đây do sản lượng dầu tăng mạnh của các nước sản xuất dầu lớn nhất thế giới, cộng thêm nỗi lo về sự suy giảm nhu cầu tiêu thụ dầu do nền kinh tế toàn cầu có nhiều dấu hiệu giảm tốc.

Vấn đề lãi suất của Fed

Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) Jerome Powell ngày 28/11 nói rằng lãi suất cơ bản đồng USD đã "gần sát" (just-below) mức "trung tính" - một tín hiệu mềm mỏng hơn so với trước đây, làm dấy lên những đồn đoán rằng FED đang tính đến khả năng dừng tăng lãi suất trong năm 2019. Lãi suất "trung tính", theo định nghĩa của FED, là một mức lãi suất không có tác dụng kích thích tăng trưởng kinh tế, nhưng cũng không gây áp lực suy giảm tăng trưởng. Theo nhận định của một số nhà phân tích, phát biểu mới nhất từ ông Powell có thể là một tín hiệu cho thấy FED sẽ chỉ tăng lãi suất một lần trong năm 2019.

Tuy nhiên, FED được nhận định vẫn sẽ tăng lãi suất trong tháng 12 năm nay. Hiện lãi suất cơ bản đồng USD đang ở khoảng 2-2,25%. Dù đồng thuận về khả năng FED nâng lãi suất trong tháng 12, các chuyên gia kinh tế có những quan điểm khác nhau về số lần nâng lãi suất của FED trong năm tới. Goldman Sachs và JPMorgan

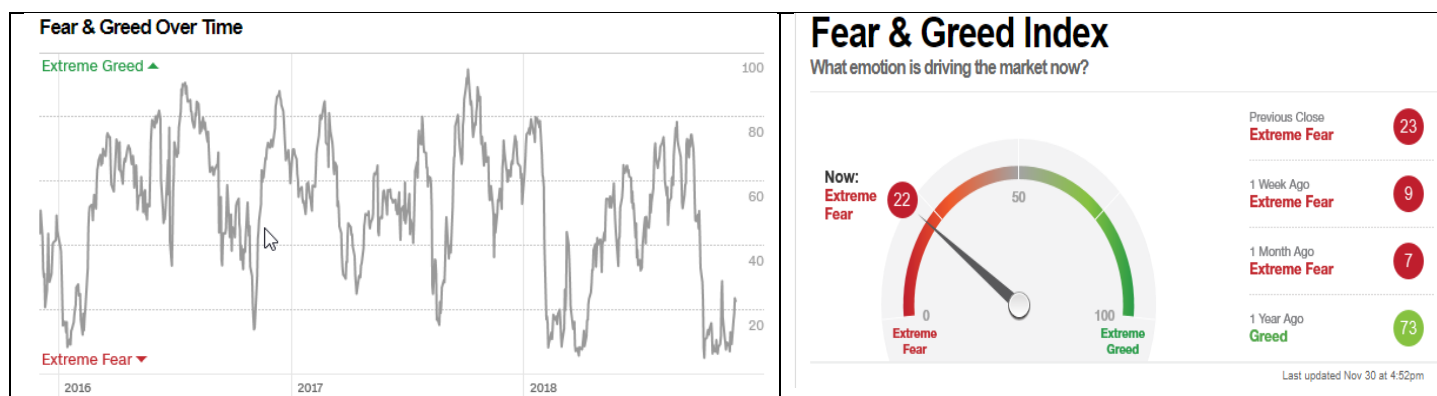
Chase dự báo FED nâng lãi suất 4 lần trong năm 2019, trong khi Morgan Stanley và Citigroup dự báo 2 lần nâng. Chuyên gia của Bloomberg Economics dự báo FED nâng lãi suất 3 lần trong năm tới.

Về căng thẳng thương mại

Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình đã nhất trí dừng leo thang cuộc chiến thương mại giữa hai nước, bằng cách cam kết không áp thêm thuế quan lên hàng hóa của nhau và đàm phán một thỏa thuận lâu dài nhằm giải quyết xung đột. Thỏa thuận "ngừng bắn" trên được đưa ra sau cuộc gặp được đặt nhiều kỳ vọng giữa ông Trump và ông Tập trong bữa tối ngày thứ Bảy bên lề thượng đỉnh G20 ở thủ đô Buenos Aires của Argentina.

Giới phân tích dự báo rằng sự xuống thang căng thẳng thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới có thể khiến đồng USD rớt giá và đẩy giá của các tài sản có độ rủi ro cao hơn tăng lên, chẳng hạn đồng tiền và cổ phiếu các quốc gia mới nổi. Tuy vậy, nhiều chuyên gia cũng thận trọng, nói rằng Mỹ và Trung Quốc sẽ phải mất nhiều thời gian để giải quyết các vấn đề dài hạn giữa hai nước. Mỹ sẽ giữ nguyên thuế suất bổ sung đối với 200 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc ở mức 10% như hiện nay, không nâng thuế suất lên 25% kể từ ngày 1/1/2019 như dự định. Sau 90 ngày, nếu Bắc Kinh không có tiến bộ nào về cải cách cơ cấu, Mỹ sẽ nâng thuế suất lên 25%, Trung Quốc cũng nhất trí tăng mua hàng hóa nông nghiệp và công nghiệp của Mỹ để giảm thặng dư thương mại với Mỹ, theo tuyên bố.

Kết thúc tuần cả ba chỉ số của chứng khoán Mỹ cùng tăng điểm. Chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.760 điểm (tăng 4,86%). Chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 25.538 điểm (tăng 5,16%) và chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 7.330 điểm (tăng 5,65%). Trong tuần qua tâm điểm thu hút sự chú ý của nhà đầu tư là thông tin về chính sách tiền tệ. Thị trường tăng mạnh hôm thứ Tư sau bài phát biểu của Chủ tịch Fed, trong đó ông tuyên bố rằng lãi suất "gần đạt" mức trung tính sẽ không kích thích nền kinh tế cũng không kiềm chế tăng trưởng...



Chỉ số đo lường tâm lý nhà đầu tư đã được cải thiện đáng kể trong tuần vừa qua.

Chỉ số Fear-and-Greed thoát khỏi vùng đáy của năm 2018, mức tăng từ 9 điểm lên 22 điểm trong phiên cuối tuần. Bên cạnh đó, nhu cầu về các tài sản an toàn đã giảm xuống khi tỷ suất lợi nhuận đầu tư vào trái phiếu từ mức vượt trội 3,9 điểm phần trăm nghiêng về trái phiếu đã về vùng cân bằng trong 20 phiên giao dịch gần nhất so với cổ phiếu trong tuần vừa qua. Tín hiệu này cho thấy nhà đầu tư đã bắt đầu quan tâm đến các tài sản rủi ro hơn thay vì đầu tư vào các tài sản an toàn như ở tuần trước đó. Ngoài ra, số lượng cổ phiếu chạm mức thấp nhất 52 tuần đã về vùng cân bằng so với con số chạm mức cao và xu hướng hồi phục của các cổ phiếu đang tăng lên.



Phần lớn chứng khoán Châu Á cũng tăng điểm trong tuần qua khi các nhà đầu tư kỳ vọng thông tin tốt đẹp bên lề hội nghị thượng đỉnh G-20. Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.588 điểm (tăng 0,35%). Trong khi đó chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 26.506 điểm (tăng 2,23%). Hầu hết các nhà đầu tư đều có những hy vọng về một bước đột phá trong đàm phán thương mại Mỹ-Trung Quốc tại cuộc họp G-20 ở Argentina. Chỉ số Nikkei 225 tăng 5 phiên liên tiếp và đóng cửa ở 22.351 điểm (tăng 3,26%). Thủ tướng Shinzo Abe tuần qua xác nhận rằng chính phủ sẽ tăng thuế tiêu thụ từ 8% lên 10% vào ngày 1/10/2019, nhưng cũng hứa hẹn những "biện pháp phi thường" để giữ cho tiêu dùng cá nhân ổn định. Trong khi đó theo báo cáo nghiên cứu mới nhất của Moody, tăng trưởng thu nhập doanh nghiệp của Nhật Bản có thể sẽ giảm tốc trong năm 2019. Sự suy giảm tăng trưởng kinh tế thế giới và Nhật Bản có thể gây ra sự suy giảm thu nhập của công ty Nhật Bản.

Dòng tiền quay lại các thị trường mới nổi

Báo cáo Triển vọng Chiến lược Toàn cầu của Morgan Stanley cho năm 2019, ngân hàng này đã nâng đánh giá cổ phiếu của các thị trường mới nổi từ "giảm tỷ trọng" sang "tăng tỷ trọng" trong danh mục đầu tư năm 2019, trong khi đó đánh giá với cổ phiếu Mỹ thì ngược lại. Morgan Stanley cho rằng chu kỳ giá xuống của các thị trường mới nổi gần như đã chấm dứt, ám chỉ rằng cổ phiếu tại các thị trường này có thể sớm tăng giá trở lại. Rất nhiều nhà đầu tư đã rút khỏi các thị trường mới nổi trong năm 2018 và mua nhiều tài sản ở Mỹ, do lợi suất trái phiếu Mỹ tăng vọt và đồng bạc xanh mạnh lên.

Chỉ số MSCI các thị trường mới nổi đã mất 16% năm nay. Tuy nhiên, theo nghiên cứu của Morgan Stanley, chỉ số này sẽ tăng 8% trong vòng một năm tới. Tốc độ này còn cao hơn 4% dự báo của S&P 500 và MSCI châu Âu. Morgan Stanley dự báo năm tới, các nền kinh tế này sẽ tăng trưởng ổn định. Tốc độ tăng trưởng từ 4,8% năm nay sẽ về 4,7% năm tới, sau đó quay lại mức 4,8% năm 2020. Trong khi đó, GDP Mỹ có thể chỉ tăng 2,3% năm tới và 1,9% năm 2020, giảm so với 2,9% dự báo năm nay. Sự chậm lại này sẽ làm giảm triển vọng của đôla Mỹ, giúp các nước mới nổi dễ thở hơn với các khoản vay bằng USD. Morgan Stanley cho rằng nhóm cổ phiếu đầu tư giá trị tập trung vào các ngành tài chính, nguyên vật liệu, năng lượng, điện – nước – khí đốt...

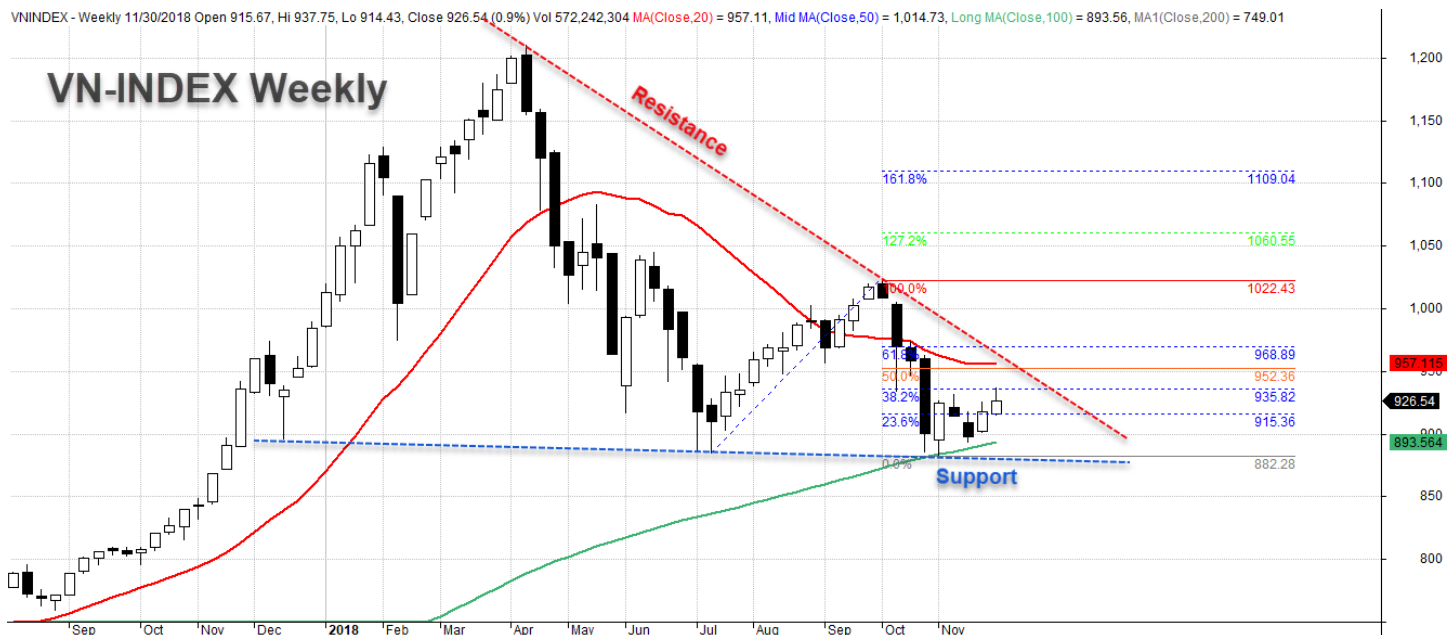
Trở lại thị trường trong nước, chỉ số VN-Index tiếp tục có tuần tăng thứ 2 liên tiếp với mức khiêm tốn 0,9% cho cả tuần. Thanh khoản dù vậy vẫn cho thấy sự thận trọng cao độ của phần đông nhà đầu tư với kết quả suy giảm thêm 9% từ mức thanh khoản của tuần liền trước. Sự thận trọng là điều dễ hiểu khi mà phần đông nhà đầu tư đều muốn tiết chế giao dịch để chờ đợi thêm thông tin từ các sự kiện mang tính "bước ngoặt" vào cuối tuần bên lề hội nghị G20.

Tuần vừa qua đã đón nhận một thay đổi rất đáng chú ý đến từ giao dịch của khối ngoại. Các nhà đầu tư nước ngoài đã bắt đầu quay lại mua ròng khá đáng kể sau khi liên tục bán ròng trong nhiều tuần. Cụ thể, tính riêng tại HSX, khối ngoại đã quay lại mua ròng 280 tỉ đồng trong khi ở tuần trước đó, con số này là bán ròng hơn 300 tỉ. Việc mua ròng, nếu được duy trì ổn định hơn trong một số tuần tới, sẽ là cơ sở để nói về các cải thiện quan trọng trong giao dịch của khối ngoại. Điều này thường sẽ là yếu tố tạo ra triển vọng tích cực cho thị trường.

Các cổ phiếu của Vingroup vẫn đóng vai trò dẫn dắt thị trường tăng điểm. Khi các cổ phiếu VIC, VHM, VRE đều duy trì đà tăng tốt trong tuần qua. Bên cạnh đó còn phải kể đến sự góp mặt của các mã Bluechip nhóm thực phẩm đồ uống điển hình là VNM và SAB. Hai cổ phiếu này đều cho dấu hiệu hồi phục tốt và đóng góp lớn vào đà tăng chung của thị trường.

Nhóm ngân hàng diễn biến không quá nổi trội trong tuần qua ngoại trừ hai cổ phiếu đầu ngành ở hai sàn là VCB và ACB bật tăng tốt các cổ phiếu còn lại đa phần tích lũy đi ngang trong tuần qua. Ngoài ra, phiên cuối tuần chứng kiến một phiên bứt phá mạnh mẽ của MBB khi cổ phiếu này đã bứt phá mạnh lên trên 3% kèm thanh khoản lớn.

Mặc dù quá trình hồi phục vẫn đang chi phối VN-Index nhưng nếu nhìn nhận khách quan chỉ số đang bị chi phối rất lớn bởi các cổ phiếu Vingroup.



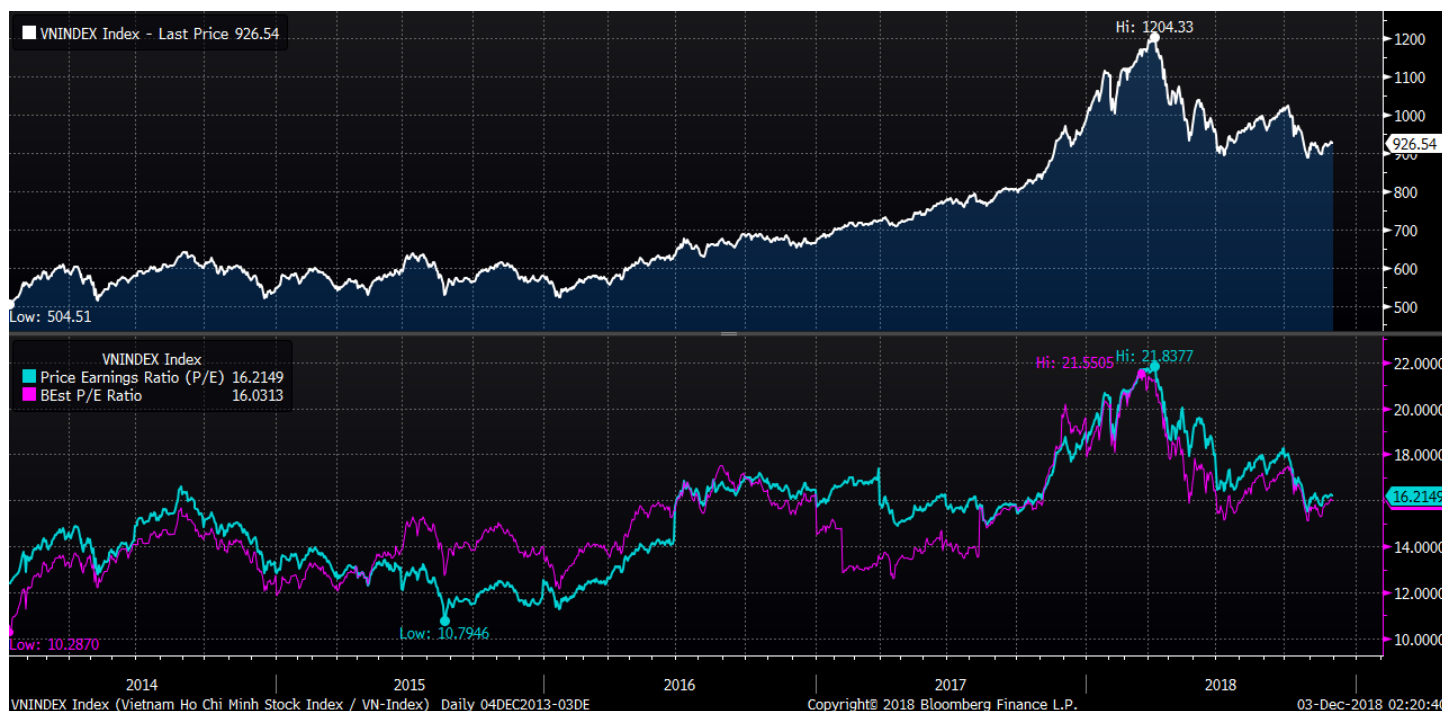
Về kỹ thuật, Nhìn từ đầu tháng 11, thị trường đang hình thành một vùng tích lũy với vùng kháng cự là vùng **928 đến 933 điểm**, trong khi vùng hỗ trợ ở **882 đến 895 điểm**. Chuỗi tăng 2 tuần vừa qua đã đưa chỉ số tiếp cận vùng kháng cự nói trên, nếu có phiên breakout thành công cùng thanh khoản tăng đáng kể sẽ là dấu hiệu xác nhận cho mô hình tăng. Kịch bản còn lại là thị trường vẫn dao động trong vùng tích lũy.

Thanh khoản vẫn thấp và lực mua rất chủ động từ tốn, không bị cuốn vào các nhịp tăng trong khi chỉ tăng trong nhịp giảm. Nhìn chung, diễn biến thị trường phiên cuối tuần đã mạnh hơn dự kiến của nhà đầu tư, dòng tiền đã vào rất tốt ở thời điểm đáng lẽ cần có sự thận trọng để xem xét tình hình rõ ràng hơn, như vậy đã có rất nhiều người tự tin đặt cược ở thời điểm quyết định này. Đó cũng là biểu hiện của một tâm lý mạnh mẽ.

Cũng do vùng tích lũy ngay dưới vùng kháng cự và dễ nhận biết nên việc thị trường nếu không thể bứt phá khỏi vùng kháng cự sẽ có nguy cơ điều chỉnh trong các phiên tới, sự điều chỉnh là sẽ là cơ hội để mua mới. Sở dĩ dòng tiền còn chưa vào mạnh có thể là đang chờ đợi xác nhận nỗ lực phá vỡ vùng tích lũy rồi mới giải ngân mạnh hoặc không tin tưởng vào khả năng đó và chờ giá giảm trở lại để có giá tốt hơn. Thanh khoản cải thiện dần ở các phiên giảm sẽ là dấu hiệu tốt, thể hiện lực cầu quay lại mua dần theo chiều giá giảm. Do vùng tích lũy đã được định hình dễ nhận nên tâm lý sẽ là mua ở gần vùng hỗ trợ.

Thị trường đang đứng ở thời điểm mang tính quyết định, các phiên đầu tuần sẽ xác nhận điều đó. Nếu tích cực, tâm lý sẽ rất mạnh mẽ và nếu thị trường đột phá vượt đỉnh thì cũng là hệ quả bình thường, xu hướng tăng sẽ đủ dài và đủ lớn cho tất cả.

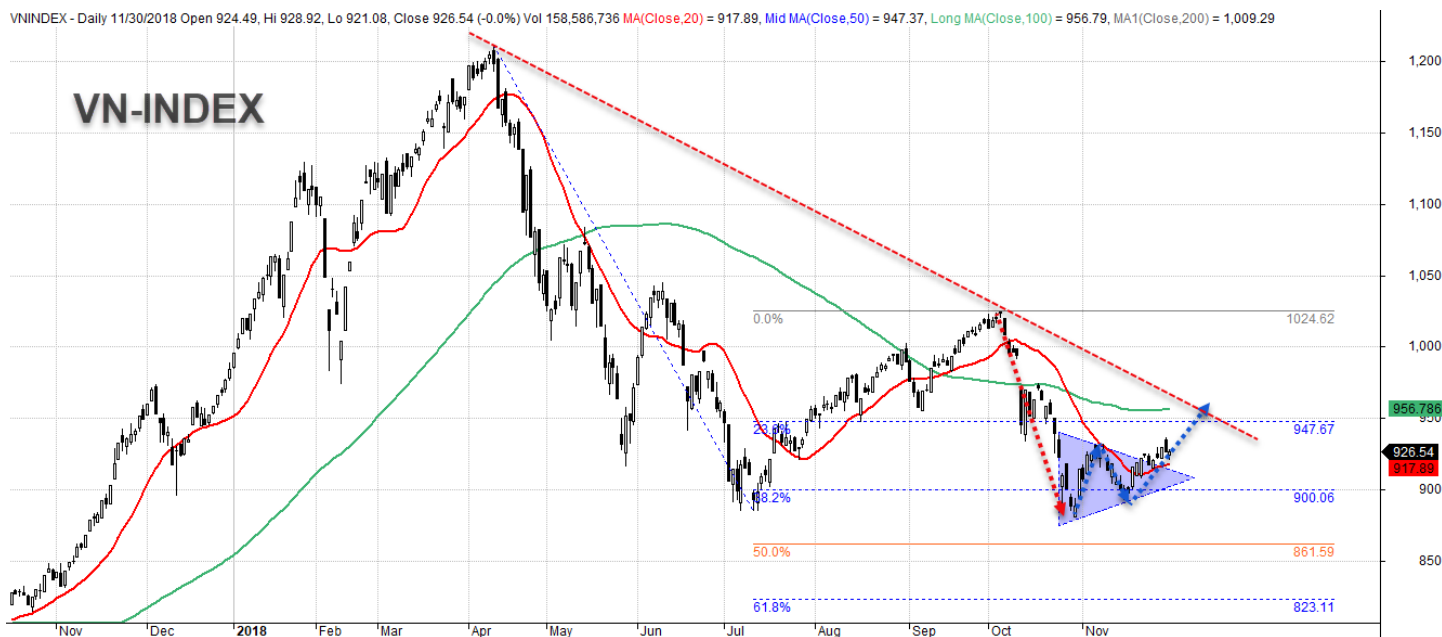
Cơ hội đầu tư: Mức P/E fw của VN-Index đã về vùng thấp nhất trong vòng 2 năm, từ mức đỉnh 21,8 (năm) đã về mức 16 (năm), tức giảm 25.5%. Dòng cổ phiếu ngân hàng tiếp tục được kỳ vọng sẽ giao dịch sôi động trong tuần tới với sự hỗ trợ của thông tin lãnh đạo các ngân hàng này đăng ký mua vào. Ngoài BID tách Top, đang tạo đáy mới cao hơn đáy tháng 10. Các cổ phiếu lớn như: VCB, TCB, TPB đang ở ngưỡng hỗ trợ và tạo mô hình 2 đáy nhỏ, các cổ phiếu vốn hóa lớn khác như: VPB, HDB... cũng đang có dấu hiệu tạo đáy mới sau khi đã xuyên thủng đáy tháng 10. Bên cạnh đó nhóm cổ phiếu bất động sản, bán lẻ... với điểm rơi lợi nhuận mang tính chu kỳ thường là vào quý 4. Cuối cùng là dòng cổ phiếu được hưởng lợi từ hiệp định CPTPP: Thủy sản, dệt may, logistics, khu công nghiệp...



Kịch bản 1 (lạc quan 50%): Thị trường có thể hình thành mô hình tam giác với vai trò đảo chiều.

- Trong kịch bản này, điều chờ đợi là sự đồng thuận của dòng tiền lớn, khi có dòng tiền vào thì thị trường có khả năng sẽ tiến về vùng 950 điểm – 960 điểm, đây là vùng kháng cự mạnh do có sự góp mặt của đường trendline dài hạn, đường MA50, MA100 ngày và fibonacci 23,6%.
- Với vùng kháng cự dày đặc phía trên và quan trọng hơn là trend xuống đã và đang hình thành, chúng tôi cho rằng kịch bản lạc quan nhất vẫn đang xác định đây là một vùng đáy kỹ thuật phục hồi chứ chưa thể lấy lại được xu hướng tăng. Kịch bản lạc quan xác định VN-Index cần thời gian tích lũy quanh vùng 900-950 trước khi có xu hướng mới tích cực hơn. Và với kịch bản này, chúng tôi cho rằng VN-Index sẽ không thủng vùng hỗ trợ 890 trong 1-2 tuần tới.
- Do đó, với kịch bản này NĐT nên chuẩn bị sẵn sàng phương án trading nhóm cổ phiếu tốt, xác định mua thấp trong các nhịp chỉnh và bán cao tại các vùng kháng cự kỹ thuật mạnh mà VN-Index có dấu hiệu đuối sức chờ mua lại sau. Có thể xem xét giải ngân với tỷ trọng hợp lý tập trung vào danh mục Bluechips đã giảm nhiều như: Ngân hàng, Bất động sản, Chứng khoán, hàng tiêu dùng & bán lẻ...

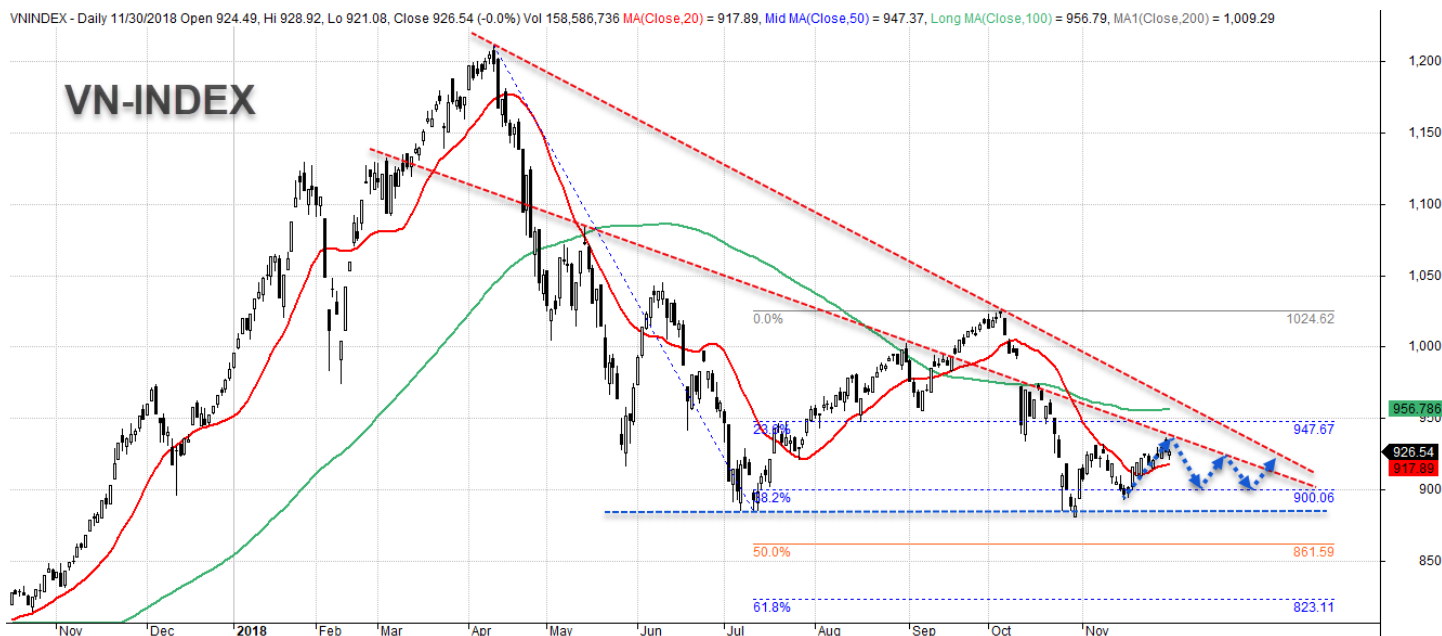
VNINDEX - Daily 11/30/2018 Open 924.49, Hi 928.92, Lo 921.08, Close 926.54 (-0.0%) Vol 158,586,736 MA(Close,20) = 917.89, Mid MA(Close,50) = 947.37, Long MA(Close,100) = 956.79, MA1(Close,200) = 1,009.29



Kịch bản 2 (Thận trọng 30%): Tích lũy hẹp quanh vùng 915 +/- 10 điểm.

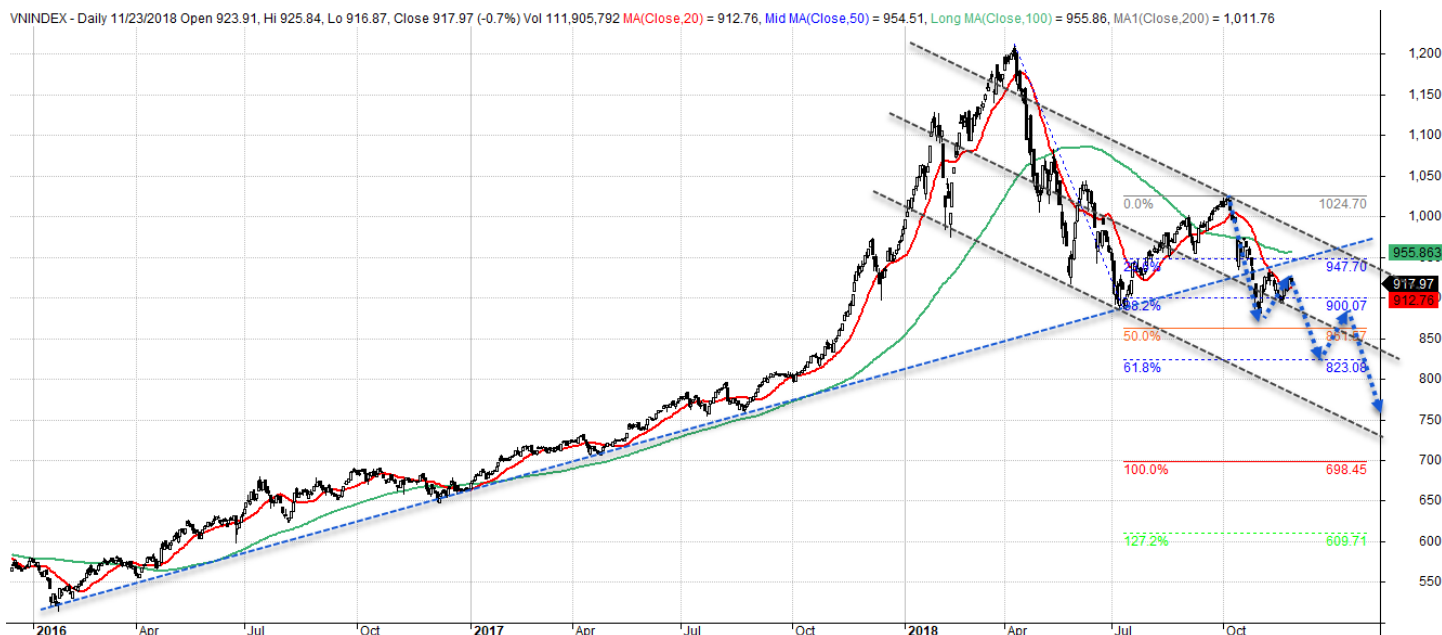
- Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng hỗ trợ quanh vùng MA20 tương ứng vùng 915+/- 10 điểm, đây là vùng có sự góp mặt của mức fibonacci 38,2%, đường trung bình MA100 ngày theo tuần và mức đáy của tháng 7 và tháng 10 vừa qua.
- Kịch bản này nghiêng về khả năng VN-Index duy trì tích lũy trên ngưỡng hỗ trợ cứng 900 điểm với thanh khoản thấp và chờ xu hướng.
- Trong trường hợp này, NĐT nên chuẩn bị sẵn sàng phương án trading với các nhóm cổ phiếu tốt trong danh mục tận dụng các nhịp sóng nhỏ và tuân thủ chặt chẽ các vùng kháng cự cũng như hỗ trợ kỹ thuật. Tuyệt đối không nên all in vào một vùng hỗ trợ kỹ thuật nào thậm chí là vùng đáy.

VNINDEX - Daily 11/30/2018 Open 924.49, Hi 928.92, Lo 921.08, Close 926.54 (-0.0%) Vol 158,586,736 MA(Close,20) = 917.89, Mid MA(Close,50) = 947.37, Long MA(Close,100) = 956.79, MA1(Close,200) = 1,009.29



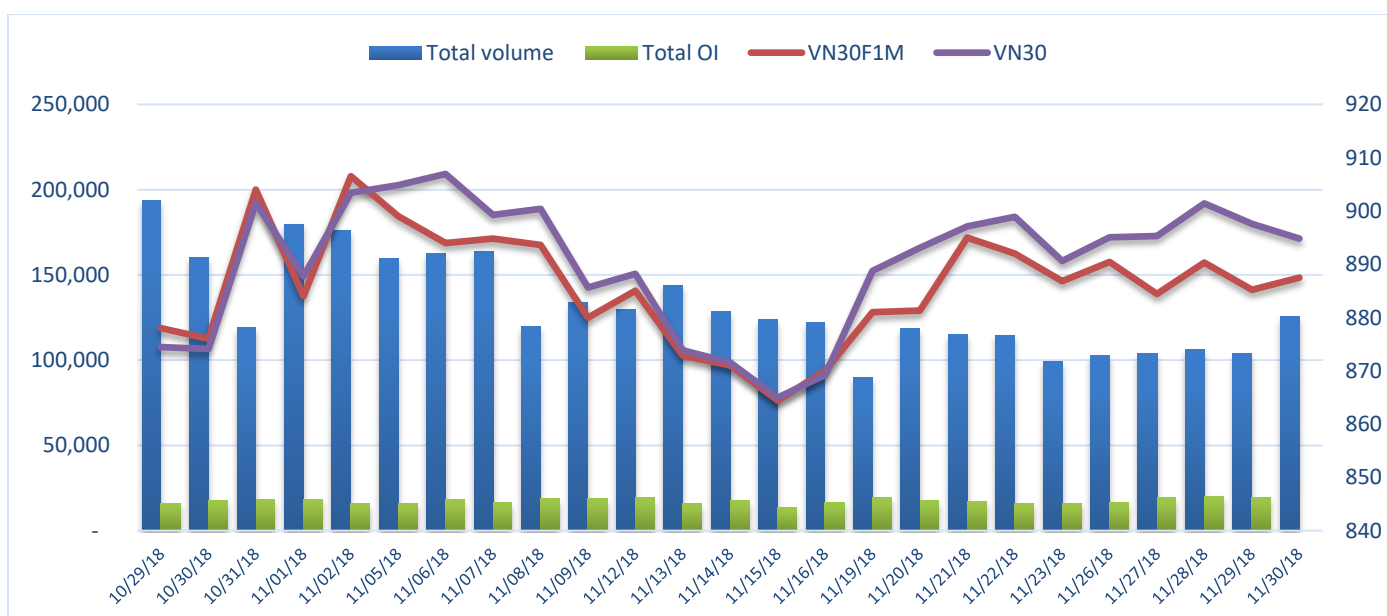
Kịch bản 3 (Xấu - 20%) Tạo trend zigzag đi xuống vùng 750 điểm

VNINDEX - Daily 11/23/2018 Open 923.91, Hi 925.84, Lo 916.87, Close 917.97 (-0.7%) Vol 111,905,792 MA(Close,20) = 912.76, Mid MA(Close,50) = 954.51, Long MA(Close,100) = 955.86, MA1(Close,200) = 1,011.76



- 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 850 điểm cho đến 800 điểm và về mức trung bình của năm 2017. VN-Index có thể tiếp tục điều chỉnh về đường trendline dưới của mô hình cờ hiệu. Trong cả 2 mô hình này, giá có thể thoái lui về vùng 750 - 768 điểm..
- 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 dài ngắn từng phần theo danh mục hợp lý giữa tiền và CP.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh:



- Thị trường cơ sở diễn biến giao dịch khá cầm chừng trong các phiên vừa qua khi tâm lý nhà đầu tư vẫn rất thận trọng về xu hướng hiện tại, mặc dù chứng khoán Mỹ cũng có phiên hồi phục tích cực nhưng không tạo hiệu ứng tâm lý cho TTCK VN khi áp lực bán vẫn chiếm ưu thế, dòng tiền vẫn tiếp tục đứng ngoài. Thanh khoản đang là yếu tố quan trọng trong giai đoạn hiện tại để đánh giá xu hướng tới của thị trường, với tình hình hiện tại thị trường có thể tiếp tục Sideway và có thể xuất hiện các phiên giảm điểm mạnh để thu hút dòng tiền vào thị trường. Ngoài ra, Basis của VN30F1812 tiếp tục duy trì mức khá lớn (trên 7 điểm) cho thấy giới đầu tư vẫn kỳ vọng về khả năng giảm điểm của VN30-Index hơn là tăng trưởng.
- Tổng khối lượng hợp đồng khớp lệnh tuần này tăng nhẹ 0,67% đạt 541.143 hợp đồng. Giá trị giao dịch danh nghĩa theo đó cũng tăng 1,1% lên 48.076,7 tỷ đồng. Mặc dù tình hình giao dịch không thực sự sôi động nhưng tổng kết tháng 11, thanh khoản thị trường vẫn tăng cao so với 2 tháng liền kề trước là tháng 10 và tháng 9 lần lượt 10,6% và 81,1%.
- Chốt phiên thứ Sáu, chỉ số các hợp đồng tương lai có sự phân hóa. Cụ thể, hợp đồng VN30F1812 tăng 0,7 điểm lên 887,5 điểm, basis hiện đạt -7,29 điểm. Hợp đồng VN30F1901 lại giảm về 885,9 điểm, thấp hơn cuối tuần trước 0,6 điểm và thấp hơn cơ sở 8,89 điểm. Hợp đồng VN30F1903 bất ngờ giảm mạnh trong phiên cuối tuần xuống 860 điểm tương đương mức giảm 3% trong khi VN30F1906 giữ nguyên mức 885 điểm. Theo đó basis hai hợp đồng này lần lượt là -34,79 và -9,79 điểm. Như vậy, trừ trường hợp giảm shock của VN30F1903 thì các hợp đồng còn lại không có nhiều biến động về mặt điểm số, là điều hợp lý khi xu hướng chưa hình thành rõ ràng và giao dịch giằng co vẫn chiếm phần lớn thời gian trong các phiên giao dịch.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index giằng co quanh mức tham chiếu và xuất hiện của mẫu hình nến Doji trong phiên giao dịch ngày 30/11/2018. Khối lượng giao dịch có sự cải thiện nhưng vẫn thấp dưới mức trung bình 20 phiên. Điều này cho thấy tâm lý của giới đầu tư vẫn còn rất thận trọng. Các ngưỡng hỗ trợ tốt trong phiên của VN30 tại 890-885-880 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 900-905-910 điểm..
- Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 16.855 hợp đồng, tăng 0,04% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, do OI của hợp đồng VN30F1M tăng 0,04% đạt 16.273 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 260, 203 và 119 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 11/30/2018	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	199,316	20.8%	3,360	17,078	16	55,400	1,165,699
2		MBB	Mua	46,558	20.0%	2,366	14,554	9	21,550	4,428,732
3		ACB	Mua	37,166	#VALUE!	3,498	15,651	9	29,800	3,009,203
4		BID	Nắm giữ	107,348	2.9%	2,401	14,792	13	31,400	2,118,458
5		CTG	Nắm giữ	85,638	30.0%	2,064	18,694	11	23,000	3,431,662
6		VPB	Theo dõi	51,100	23.2%	2,820	12,255	7	20,800	3,457,736
7		HDB	Theo dõi	29,430	27.3%	1,966	14,348	15	30,000	1,938,137
8		VIB	Theo dõi	14,054	15.4%	1,419	11,087	13	18,700	186,756
9		LPB	Theo dõi	7,125	5.0%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	9,500	733,577
10		STB	Mua	21,914	12.9%	744	13,185	16	12,150	4,495,825
11		TPB	Theo dõi	16,746	30.0%	1,717	11,630	15	25,150	386,987
12		TCB	Theo dõi	91,086	#DIV/0!	2,839	14,151	9	26,050	1,225,986

Chứng khoán									
13	SSI	Nắm giữ	14,226	58.4%	2,899	18,921	10	28,500	2,023,682
14	HCM	Nắm giữ	7,074	62.5%	6,094	23,667	9	54,600	134,834
15	VND	Theo dõi	4,113	45.8%	1,943	14,281	10	19,000	1,122,615
16	MBS	Mua	1,795	0.0%	1,488	11,957	10	14,700	148,909
Bảo Hiểm									
17	BVH	Nắm giữ	67,145	24.8%	1,728	20,798	55	95,800	99,992
18	PVI	Mua	7,603	#VALUE!	2,265	28,907	15	32,900	38,655
Bất động sản									
19	VIC	Nắm giữ	324,588	9.4%	1,366	17,244	74	101,700	786,505
20	DXG	Nắm giữ	8,483	47.6%	3,042	13,171	8	24,250	1,736,976
21	DIG	Theo dõi	3,939	37.6%	1,087	11,561	14	15,600	1,083,078
22	KDH	Nắm giữ	12,441	45.7%	1,403	15,591	21	30,050	163,215
23	NLG	Mua	6,815	49.0%	4,156	19,075	7	28,500	341,298
24	HDG	Nắm giữ	3,303	14.2%	3,507	15,157	10	34,800	300,304
25	LHG	Nắm giữ	978	17.5%	4,958	22,563	4	19,550	277,416
26	VHM	Nắm giữ	260,592	15.5%	1,879	27,617	41	77,800	477,584
27	KBC	Theo dõi	5,966	18.5%	1,130	18,685	11	12,700	1,768,403
28	PDR	Mua	7,059	5.8%	1,935	11,820	14	26,500	1,141,688
Dầu khí									
29	GAS	Nắm giữ	173,787	3.5%	6,473	22,203	14	90,800	525,571
30	BSR	Theo dõi	45,577	2.6%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	14,700	1,469,569
31	PLX	Nắm giữ	67,211	12.2%	3,285	16,916	18	58,000	488,732
32	PVD	Nắm giữ	6,068	17.4%	0	1	102	15,850	2,836,426
Xây dựng & VLXD									
33	CTD	Nắm giữ	12,160	44.0%	20,202	103,227	8	155,500	75,987
34	VCS	Mua	11,415	2.6%	5,620	17,592	13	72,800	307,229
35	VGC	Theo dõi	7,353	24.2%	1,179	13,763	14	16,400	990,866
36	CVT	Theo dõi	811	14.8%	4,363	16,425	5	22,100	229,073
37	PTB	Theo dõi	3,071	15.1%	8,346	30,402	8	63,200	86,629
38	BMP	Theo dõi	4,519	77.2%	5,586	30,410	10	55,200	73,505
39	NTP	Theo dõi	3,739	23.1%	3,938	24,025	11	41,900	1,706
40	AAA	Theo dõi	2,542	10.5%	1,731	14,642	9	14,850	1,769,336
41	HT1	Nắm giữ	5,075	5.2%	1,599	13,024	8	13,300	220,731
Thép									
42	HPG	Nắm giữ	70,514	39.6%	4,334	18,317	8	33,200	4,142,220
43	HSG	Theo dõi	2,548	16.3%	1,861	13,564	4	6,620	4,375,357
Điện									
44	REE	Nắm giữ	9,860	49.0%	5,068	28,283	6	31,800	329,887
45	NT2	Mua	7,312	21.8%	2,874	12,815	9	25,400	99,468
46	PC1	Theo dõi	2,987	35.6%	3,539	23,109	6	22,500	285,249

47	TV2	Nắm giữ	1,374	14.5%	21,392	51,475	5	111,600	44,937
48	POW	Nắm giữ	34,660	14.4%	1,026	11,437	14	14,800	875,086
Logistic									
49	VSC	Theo dõi	2,004	38.5%	5,746	31,259	7	40,000	212,275
50	GMD	Theo dõi	8,225	49.0%	6,311	19,229	4	27,700	1,251,382
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
51	VNM	Nắm giữ	222,902	59.2%	4,997	14,620	26	128,000	967,325
52	QNS	Theo dõi	12,347	11.6%	4,154	18,197	10	42,200	368,619
53	VHC	Theo dõi	9,415	38.0%	13,325	40,989	8	102,000	284,235
54	MWG	Nắm giữ	36,368	36.8%	6,481	18,950	13	84,500	540,024
55	FPT	Nắm giữ	26,321	49.0%	5,322	19,350	8	42,900	500,103
56	DGW	Nắm giữ	970	11.4%	2,504	18,051	10	23,900	586,131
57	DHG	Theo dõi	10,721	49.0%	4,037	22,423	20	82,000	86,079
58	PNJ	Nắm giữ	14,933	49.0%	5,428	20,860	17	92,100	353,497
59	VRE	Theo dõi	71,495	25.7%	646	11,192	48	30,700	1,350,382
60	CSM	Theo dõi	1,554	2.7%	157	11,533	95	15,000	54,652
61	DRC	Theo dõi	2,566	24.1%	1,191	12,845	18	21,600	175,072
62	PAC	Theo dõi	2,008	28.7%	3,282	13,346	13	43,200	10,255
63	MSN	Nắm giữ	93,052	40.4%	5,416	16,729	15	80,000	686,963
Phân bón & hóa chất									
64	BFC	Theo dõi	1,624	13.9%	3,278	17,651	9	28,400	49,746
65	DPM	Theo dõi	8,453	21.3%	1,492	20,403	14	21,600	517,037
66	DCM	Theo dõi	5,506	4.0%	997	11,642	10	10,400	425,782
67	LAS	Theo dõi	1,298	5.4%	1,017	11,782	11	11,500	28,716
68	DGC	Mua	5,412	1.0%	2,081	25,972	24	50,200	119,283
Du lịch và giải trí									
69	HVN	Theo dõi	42,199	9.3%	1,727	12,234	20	33,800	405,531
70	VJC	Theo dõi	70,951	23.8%	9,463	19,557	14	131,000	609,657
71	AST	Mua	2,509	22.5%	4,039	12,924	17	69,700	132,529
Dệt may									
72	TCM	Nắm giữ	1,250	49.1%	3,678	22,563	6	23,100	766,624
73	TNG	Nắm giữ	863	17.8%	3,200	15,085	5	17,500	1,384,621
Cao su									
74	PHR	Nắm giữ	4,268	7.3%	3,635	19,741	9	31,500	321,510
75	DPR	Nắm giữ	1,408	#DIV/0!	4,933	49,888	7	35,100	32,914