

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 10/12 – 14/12/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	958.59	3.46	16.76	-2.61
VN30	929.59	3.89	14.42	-4.71
Dow Jones	24,388.95	-4.50	16.27	-1.34
S&P 500	2,633.08	-4.60	17.99	-1.52
DAX	10,788.09	-4.17	11.82	-16.49
CAC	4,813.13	-3.81	14.86	-9.40
Nikkei 225	21,678.68	-3.01	14.99	-4.77
Shanghai	2,605.89	0.68	12.14	-21.20
Vàng	1,249.31	2.36		-4.11
Dầu WTI	52.61	3.30		-12.93

Thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục chao đảo khi nỗi lo sợ của nhà đầu tư một lần nữa được cụ thể hóa bằng hành động bán tháo ở hầu khắp các thị trường. Nhà đầu tư bắt đầu tự hỏi chu kỳ thị trường con bò kéo dài nhất trong lịch sử nước Mỹ đang gần tới hồi kết hay chỉ là giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn? Trong khi đường cong lợi suất bắt đầu bị đảo ngược và những nghi ngờ liên quan đến suy thoái còn chưa rõ ràng thì những thông điệp đầy mâu thuẫn từ các cố vấn của ông Trump và vụ bắt giữ CFO Huawei, tất cả đều phủ bóng đen lên phố Wall tuần qua.

- Tính chung cả tuần, cả ba chỉ số của chứng khoán Mỹ đều giảm điểm mạnh. Chỉ số S&P 500 đóng cửa ở 2.633 điểm (giảm 4,6%), chỉ số Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 24.388 điểm (giảm 4,5%), và chỉ số Nasdaq Composite đóng cửa ở 6.969 điểm (giảm 4,92%). Chỉ số Russell 2000 của các cổ phiếu nhỏ giảm 5,6%, đánh dấu tuần giảm mạnh nhất từ tháng 1/2016.
- Chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE(VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên Phố Wall, tăng vọt 29% trong tuần này.
- Chứng khoán Mỹ rung lắc mạnh mẽ trong ngày thứ Năm (06/12) sau thông tin về vụ bắt giữ CFO Huawei Meng Wanzhou ở Canada, với nghi án Huawei vi phạm lệnh trừng phạt của Mỹ đối với Iran. Tuy nhiên, vụ bắt giữ bà Meng đã gây chấn động thị trường chứng khoán toàn cầu vì thời bùng nổ lo rằng động thái này sẽ đẩy leo thang mạnh cuộc chiến thương mại Mỹ-Trung.
- Biểu đồ kỹ thuật của chỉ số S&P 500 đang phát tín hiệu cảnh báo tới thị trường với mẫu hình với tên gọi “chữ thập tử thần” (death cross). Đường trung bình động 50 ngày cắt xuống dưới đường trung bình động 200 ngày, đây là một dấu hiệu tiêu cực và có khả năng làm thay đổi xu hướng, theo các chuyên viên phân tích kỹ thuật. Mẫu hình chữ thập tử thần đã hình thành trên biểu đồ kỹ thuật của chỉ số Russell 2000 vào ngày 13/11/2018, và kể từ đó, chỉ số này đã giảm 4,4%. Chỉ số Nasdaq Composite cũng xuất hiện chữ thập tử thần vào ngày 27/11 và tới nay, chỉ số này giảm 1,6%. S&P 500 gần như đã xóa hết đà tăng từ tuần trước đó, thời điểm chỉ số này đánh dấu tuần tăng mạnh nhất trong 7 năm
- Một trong những chỉ báo đáng tin cậy của Phố Wall đột nhiên phát tín hiệu báo động. Chênh lệch giữa lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 2 năm và 10 năm đang dần thu hẹp về mức chưa từng thấy kể từ trước cuộc Đại Suy thoái. Đáng chú ý hơn, chênh lệch giữa lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 3 năm và 5 năm đã bị đảo ngược trong ngày thứ Hai (03/12). Nhà đầu tư ngày càng lo ngại đường cong

lợi suất sẽ bị đảo ngược, tức lãi suất ngắn hạn cao hơn lãi suất dài hạn. Trong quá khứ, đây là một chỉ báo đáng tin cậy về suy thoái.

- Báo cáo việc làm – vừa được công bố trong ngày thứ Sáu (07/12) – cho thấy tỷ lệ thất nghiệp Mỹ giữ nguyên ở mức 3.7% và tiền lương tăng trưởng 3.1% trong tháng 11/2018. Tuy nhiên, nền kinh tế Mỹ chỉ tạo thêm 155.000 việc làm trong tháng trước, không đạt kỳ vọng tạo thêm 200.000 việc làm.



Chứng khoán Châu Âu tiếp tục giảm sâu, chỉ số DAX của Đức mấp mé thị trường con gấu .

- Tại châu Âu, thị trường phần lớn giảm sâu trong suốt cả tuần. Chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 10.788 điểm (giảm 4,17%). Chỉ số này đã mất 20% kể từ đỉnh 23/01, đợt sụt giảm tồi tệ nhất kể từ năm 2008. Trong khi đó chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 6.778 điểm (giảm 2,89%). Còn ở Pháp, các cuộc biểu tình của người dân phản đối kế hoạch tăng thuế của Tổng thống Macron, được gọi là phong trào "áo vàng", tiếp tục leo thang căng thẳng. Các cuộc bạo loạn đã xảy ra ở Paris, và là cuộc khủng hoảng chính trị tồi tệ nhất ở Pháp kể từ khi ông Macron lên nắm quyền. Chỉ số CAC 40 của Pháp đóng cửa tuần ở 4.813 điểm (giảm 3,8%). Sau đó ông Macron đã phải hủy bỏ kế hoạch tăng thuế nhiên liệu cho năm 2019, để làm dịu phong trào biểu tình..

Chứng khoán Châu Á cũng đồng loạt suy giảm trước lo ngại chiến tranh thương mại có thể leo thang

- Thị trường chứng khoán Nhật Bản cũng quay trở lại giảm điểm trong tuần qua. Chỉ số Nikkei 225 đóng cửa ở mức 21.678 điểm (giảm 3,01%). Đồng Yên tăng nhẹ lên mức 112,89 Yên/đô la Mỹ. Một cuộc thăm dò ý kiến của Reuters gồm 16 nhà kinh tế cho rằng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) của Nhật Bản có thể đã giảm nhiều hơn so với ước tính quý 3 của chính phủ. Các nhà kinh tế cũng lưu ý rằng cuộc tranh chấp thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đã bắt đầu phá vỡ chuỗi cung ứng toàn cầu, có thể sẽ gây ảnh hưởng mạnh lên nền kinh tế phụ thuộc xuất khẩu của Nhật Bản. Chỉ số PMI của Nhật Bản đã giảm xuống 52,2, là mức yếu nhất kể từ tháng 8 năm 2017 do nhu cầu giảm từ châu Âu và Trung Quốc.
- Thị trường chứng khoán Trung Quốc đã tăng điểm trong những ngày đầu tuần qua. Nhưng việc bắt giữ một giám đốc điều hành của hãng viễn thông Huawei Trung Quốc đang khiến giới đầu tư lo ngại thỏa thuận "ngừng bắn" thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc có thể bị phá hủy. Việc bắt giữ đã gây ra sự phẫn nộ ở Trung Quốc và đe dọa nhấn chìm quan hệ Trung-Mỹ xuống một mức thấp mới. Các chỉ số chứng khoán đã giảm vào các phiên cuối tuần. Kết thúc tuần chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.605 điểm (tăng 0,66%) và Hang Seng Index đóng cửa ở 26.063 điểm (giảm 1,67%).

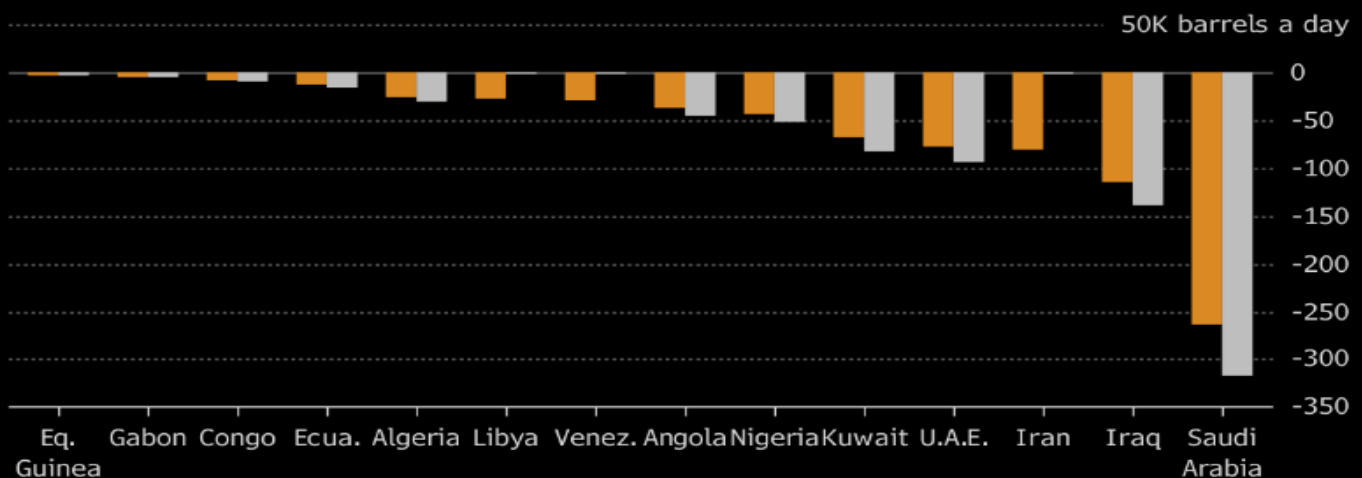
Giá dầu ghi nhận tuần tăng ấn tượng nhờ thỏa thuận cắt giảm sản lượng: dầu WTI hồi phục tăng 3,3% và dầu Brent tăng 3,7%.

- Giá dầu thế giới bật tăng trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu, sau khi Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) và đối tác, gồm Nga, đạt thỏa thuận cắt giảm sản lượng khai thác trong năm 2019 để vực dậy giá "vàng đen". Thỏa thuận trên được đưa ra trong bối cảnh thị trường dầu lửa thế giới tụt về gần mức đáy của đợt giảm giá tồi tệ nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008.
- Cụ thể, các nước thành viên OPEC và các đối tác ở ngoài OPEC đã nhất trí cắt giảm sản lượng dầu thô 1,2 triệu thùng/ngày từ tháng 1/2019. Trước thông tin này, thị trường dầu mỏ thế giới đã có phản ứng ngay tức thì khi tăng hơn 5%.
- Bên cạnh đó, Iran mới đây cũng đã quyết định "bật đèn xanh" cho việc giảm sản lượng dầu vào khoảng 800.000 thùng/ngày từ năm 2019, sau khi đạt được thỏa thuận với Saudi Arabia về khả năng miễn trừ khỏi kế hoạch cắt giảm sản lượng.
- Ngoài ra, báo cáo cùng ngày từ công ty dịch vụ dầu khí Baker Hughes cũng cho thấy sự sụt giảm sản lượng trong tương lai. Cụ thể, số giếng khoan đang hoạt động tại Mỹ đã giảm 10 giếng, xuống 877 giếng trong tuần, qua đó càng góp phần thúc đẩy đà tăng của giá dầu.
- Kể từ mức đỉnh thiết lập hồi đầu tháng 10, giá dầu thế giới hiện đã giảm hơn 30% do nỗi lo thừa cung và sự sụt giảm của chứng khoán toàn cầu. Công ty nghiên cứu năng lượng Wood Mackenzie dự báo động thái cắt giảm sản lượng của OPEC và đồng minh sẽ khiến thị trường dầu lửa trở nên thắt chặt nguồn cung và quý 3/2019 và khi đó, giá dầu Brent có thể quay trở lại mức trên 70 USD/thùng.
- Quyết định cắt giảm sản lượng dầu được OPEC và đồng minh đưa ra bất chấp sự cảnh báo của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Khi giá dầu tăng cao mấy tháng trước, ông Trump đã đổ lỗi cho OPEC và yêu cầu khối này nâng sản lượng để hạ giá dầu xuống. Tuần trước, lần đầu tiên sau ít nhất gần 5 thập kỷ, Mỹ xuất khẩu nhiều xăng dầu hơn là nhập khẩu mặt hàng này.
- 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..

OPEC Cuts

Producers agree to remove 1.2 million barrels a day from market, to be shared pro-rata

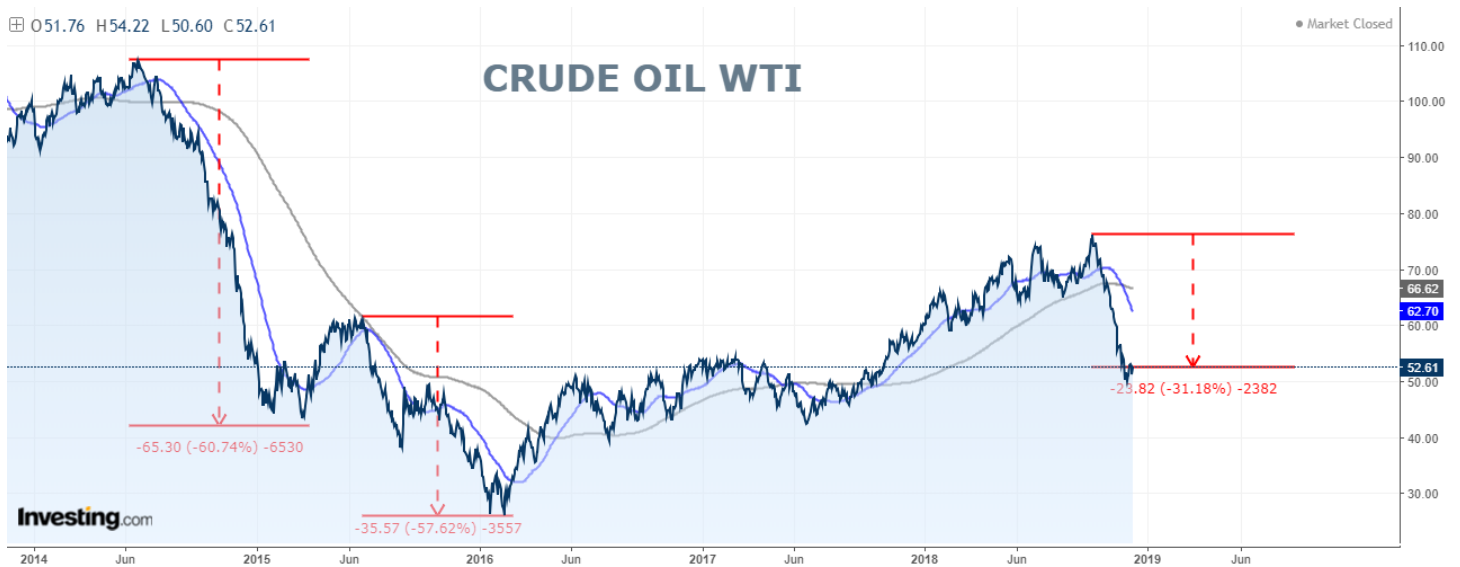
■ 2.5% cut with no exemptions from October 2018 baseline ■ 3% cut with exemptions



Source: Bloomberg

Bloomberg

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.

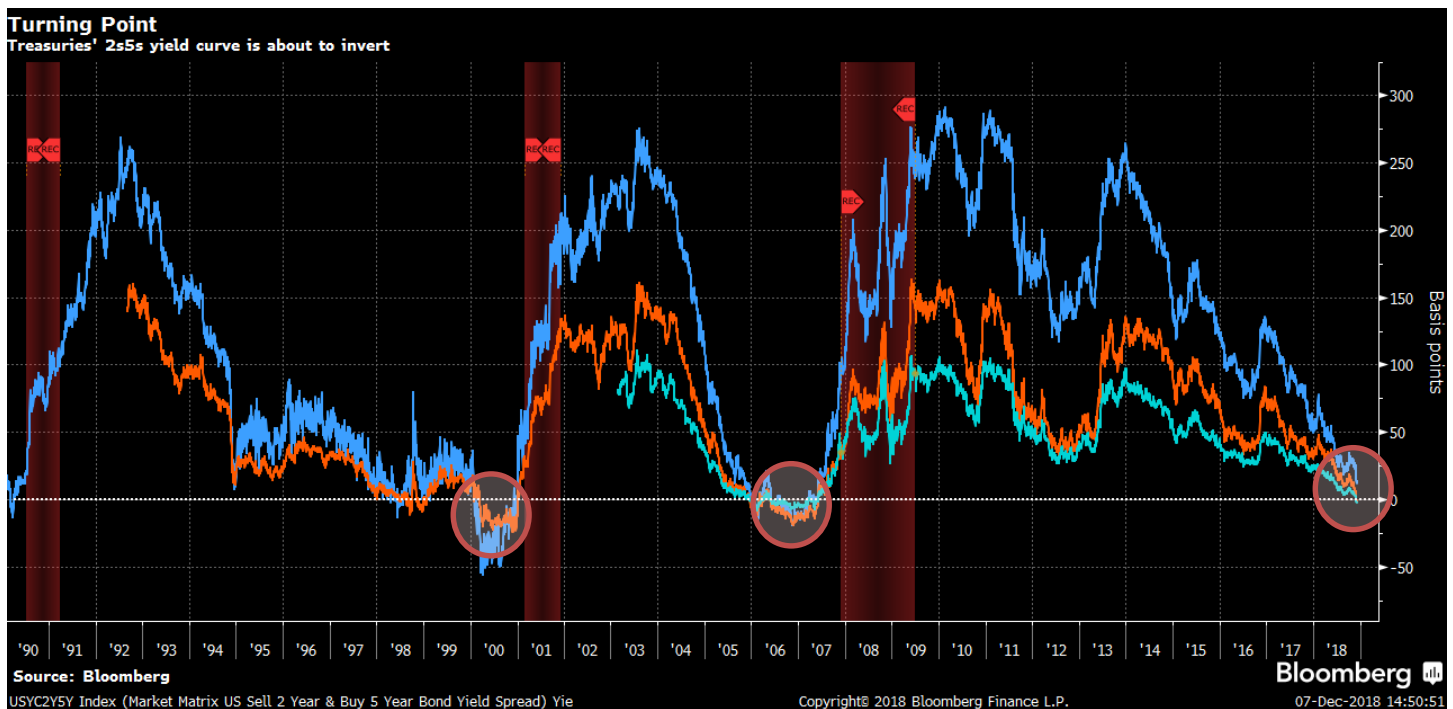
- Tuần qua, giá vàng thế giới giảm 0,21%, khi đồng USD tiếp tục tăng giá. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 2 giảm 4,40 USD (tương đương 0,4%) xuống 1.226 USD/oz và giảm gần 0,21% trong tuần qua. Tuy nhiên, trong tháng 11, hợp đồng này đã tăng 0,9%.
- Giá Vàng đã suy yếu 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 10/12 - 14/12: Chờ đợi cơ hội bứt phá!

- Thị trường tiếp tục có tuần tăng điểm thứ 3 liên tiếp với sự tham gia tích cực của dòng tiền
- Thanh khoản thị trường là điều ấn tượng, từ mức bình quân 2.300 tỷ đồng của tuần trước đó lên mức 3.400 tỷ đồng trong tuần vừa qua.
- Các nhà đầu tư nước ngoài đã bất ngờ quay lại mua ròng sang tuần thứ 2 liên tiếp sau khi liên tục bán ròng trong nhiều tuần
- Về định giá, PE của VN-Index đã giảm 26% kể từ đỉnh 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 976 điểm – 980 điểm với kịch bản lấp GAP thành công
- Đây là tuần bắt đầu diễn ra kỳ tái cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF và những thông tin xoay quanh khả năng tăng lãi suất của Fed trong cuộc họp FOMC tuần tới.
- Về kỹ thuật, Trong kịch bản lạc quan, thị trường có khả năng hồi phục về ngưỡng 976 điểm – 980 điểm với kịch bản lấp GAP thành công. Trong kịch bản thận trọng, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng 935 – 965 điểm, đây là vùng có sự góp mặt của mức fibonacci 61.8%, đường trung bình MA100 ngày.
- 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 CPTTP 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 ngay lập tức giảm điểm mạnh trở lại khi áp lực bán tháo gia tăng ở hầu khắp các thị trường. Trong đó, kỳ vọng lạc quan hơn từ sự “mềm mỏng” của Fed và thỏa thuận thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc vẫn chưa kịp lắng xuống thì thị trường lại giáng lên những nghi ngờ và lo ngại về tính chu kỳ khi tín hiệu cảnh báo sớm về suy thoái diễn ra.



Ám ảnh về suy thoái. Một trong những chỉ báo đáng tin cậy của Phố Wall đột nhiên phát tín hiệu báo động. Chênh lệch giữa lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 2 năm và 10 năm đang dần thu hẹp về mức chưa từng thấy kể từ trước cuộc Đại Suy thoái. Đáng chú ý hơn, chênh lệch giữa lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 3 năm và 5 năm đã bị đảo ngược trong ngày thứ Hai (03/12). Nhà đầu tư ngày càng lo ngại đường cong lợi suất sẽ bị đảo ngược, tức lãi suất ngắn hạn cao hơn lãi suất dài hạn. Trong quá khứ, đây là một chỉ báo đáng tin cậy về suy thoái. Ít nhất thì đường cong lợi suất ngày càng bằng phẳng phản ánh nỗi lo ngại về đà giảm tốc tăng trưởng và Fed có thể nâng lãi suất nhanh hơn những gì nền kinh tế có thể hứng chịu. Điều quan trọng cần lưu ý là thời gian giữa sự đảo ngược đường cong lợi suất và suy thoái kinh tế không phải tức thời. Đường cong lợi suất của trái phiếu kỳ hạn 3 và 5 năm giảm xuống dưới mức 0 điểm lần đầu tiên trong chu kỳ kinh tế trước là vào tháng 8 năm 2005, khoảng 28 tháng trước khi cuộc suy thoái giai đoạn 2008-2009 kinh tế bắt đầu.

Về căng thẳng thương mại:

Sau khi Mỹ và Trung Quốc đạt thỏa thuận "đình chiến" thương mại bên lề hội nghị G20, tuần qua niềm hy vọng từ một thỏa thuận đình chiến thương mại Mỹ - Trung nhanh chóng chuyển thành nỗi lo về leo thang căng thẳng. Tâm lý nhà đầu tư đã trở nên hoài nghi về khả năng xuống thang thực sự của xung đột giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới. Việc Mỹ và Trung Quốc đưa ra những tuyên bố không hoàn toàn giống nhau về kết quả cuộc gặp đã khiến giới đầu tư toàn cầu nghi ngờ về tính thực chất của thỏa thuận đạt được trong cuộc gặp giữa ông Trump và ông Tập.

Sự nghi ngờ này tiếp tục được củng cố sau thông tin gây shock khi phó Chủ tịch kiêm Giám đốc tài chính tập đoàn Huawei của Trung Quốc Mạnh Văn Chu bị bắt tại Canada và có nguy cơ bị dẫn độ sang Mỹ khi Huawei bị nghi ngờ vi phạm lệnh trừng phạt Iran và hỗ trợ hoạt động gián điệp của Bắc Kinh. **Vụ bắt giữ chưa hề có tiền lệ này chắc chắn sẽ khiến cho căng thẳng giữa Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình trở nên tồi tệ hơn ở một thời điểm vô cùng nhạy cảm.** Tại Châu Âu dự án xây dựng mạng 5G của Huawei với Verizon tại thị trường này đang đứng trước khó khăn cực lớn khi hãng đối mặt với những cáo buộc gián điệp và đánh cắp thông tin. Đây cũng là nguyên nhân chính khiến chứng khoán Mỹ trời sập mạnh trong tuần vừa qua.

Những lo ngại trong thời gian gần đây đã phản ánh rất rõ vào TTCK toàn cầu khi chỉ số S&P500 liên tục trời sập và bắt đầu xuất hiện Dead Cross, trong khi đó chỉ số Dax của Đức gần tiệm cận với thị trường con gấu (giảm gần mức 20% của Bear Market). Biểu đồ kỹ thuật của chỉ số S&P 500 đang phát tín hiệu cảnh báo tới thị trường với mẫu hình với tên gọi "chữ thập tử thần" (death cross). Đường trung bình động 50 ngày cắt xuống dưới đường trung bình động 200 ngày, đây là một dấu hiệu tiêu cực và có khả năng làm thay đổi xu hướng, theo các chuyên viên phân tích kỹ thuật. Mẫu hình chữ thập tử thần đã hình thành trên biểu đồ kỹ thuật của chỉ số Russell 2000 vào ngày 13/11/2018, và kể từ đó, chỉ số này đã giảm 4,4%. Chỉ số Nasdaq Composite cũng xuất hiện chữ thập tử thần vào ngày 27/11 và tới nay, chỉ số này giảm 1,6%. S&P 500 gần như đã xóa hết đà tăng từ tuần trước đó, thời điểm chỉ số này đánh dấu tuần tăng mạnh nhất trong 7 năm.

Trở lại thị trường trong nước, Tuần qua, TTCKVN đã thành công trong việc tách dần ảnh hưởng bởi yếu tố ngoại, đây cũng là tuần thứ 3 liên tiếp thị trường tăng điểm. Với mức tăng 3,46%, chỉ số VN-Index đã dẫn đầu các chỉ số chứng khoán chính trên toàn cầu trong tuần qua, đồng thời cũng đứng trong Top 3 trong vòng 1 tháng. Động lực chính giúp thị trường khởi sắc chính là sự nhập cuộc của dòng tiền lớn và khối ngoại quay trở lại mua ròng.

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX đã tăng từ mức bình quân 2.300 tỷ đồng/phiên của tuần trước đó lên 3.400 tỷ đồng/phiên trong tuần vừa qua, bên cạnh đó khối ngoại cũng mua ròng sang tuần thứ 2 liên tiếp sau nhiều tuần bán ròng liên tiếp. Mặc dù xuất hiện tín hiệu bán ròng về cuối tuần tuần gia tăng nhưng

với khả năng giao dịch của khối ngoại sẽ giảm dần do gần sát với kỳ nghỉ lễ Giáng sinh và Năm mới sắp đến có thể sẽ là yếu tố tạo ra triển vọng tích cực cho thị trường.

Về phân lớp cổ phiếu, ngắn hạn nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như VNM, BVH, MSN, VHM, VRE, Nhóm ngân hàng (VCB, BID, MBB, ACB...)...vẫn đóng vai trò dẫn dắt và nâng đỡ thị trường tăng điểm khi nhóm cổ phiếu này giữ nhịp tăng rất tốt. Bên cạnh đó, còn phải kể đến sự góp mặt của các mã Dầu khí như GAS, PVS, PLX...cũng phát đi tín hiệu phục hồi kể từ vùng đáy sau khi giá dầu có tín hiệu tích cực trở lại đóng góp vào đà hồi phục chung của thị trường.

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. Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đã có sự bứt phá từ vùng tích lũy xung quanh ngưỡng 920 điểm lên vùng 950 điểm với sự ấn tượng của dòng tiền do vậy những nhịp điều chỉnh diễn ra ngắn hoặc rất tích cực.

Trong tuần này, việc tái cơ cấu sẽ bắt đầu và FTSE đã tiến hành công bố danh mục định kỳ lần thứ 4 trong năm 2018 khi thêm HNG và loại 3 cổ phiếu DXG, HBC, HSG. Và thông thường, trong kỳ tái cơ cấu danh mục của các quỹ ETF thị trường thường biến động mạnh và rất khó tăng và chỉ tăng sau khi kết thúc kỳ cơ cấu. Tuần sau, sự chú ý của thị trường sẽ tiếp tục dồn tâm điểm vào cuộc họp FOMC diễn ra 2 ngày 18-19 với khả năng FED sẽ tăng lãi suất lần thứ 4 trong năm nay cũng sẽ là thông tin có tác động mạnh đến TTCK Thế giới và Việt Nam trong tháng 12 này.

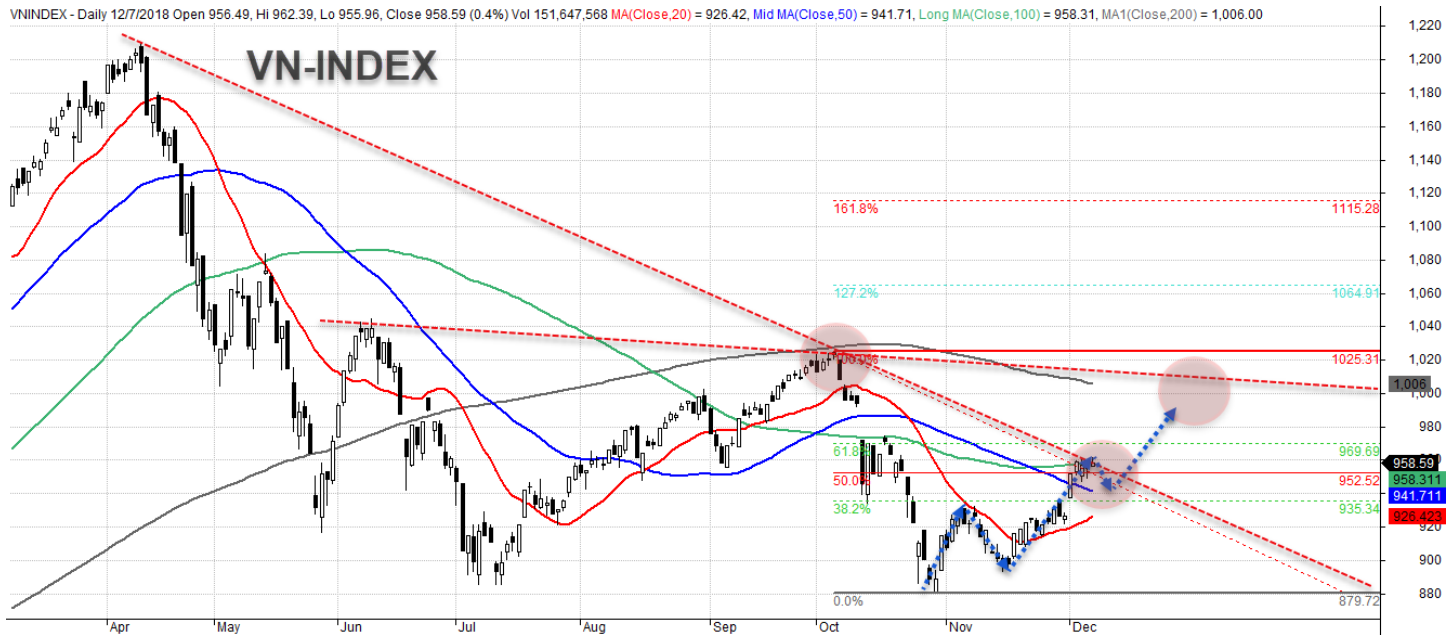
Hiện tại chỉ số này đang hình thành một vùng tích lũy hẹp giữa 2 đường trung bình (50 ngày và 100 ngày), 4 phiên vừa qua thị trường dường như chỉ đi ngang và ngưỡng 960 điểm đang là kháng cự mạnh. Thị trường càng về thời điểm cuối tháng càng có triển vọng tích cực, nhịp điều chỉnh sẽ là cơ hội cho dòng tiền đến muộn. Một sự bứt phá khỏi đường MA100 ngày sẽ củng cố cho xu hướng tăng của thị trường, mặc dù vậy nhà đầu tư cũng nên lưu ý khu vực phía trước (970 điểm - 972 điểm) là vùng tập trung khối lượng lớn vào giữa tháng 10 trước khi thị trường sụt giảm đến đầu tháng 11. Vì vậy, thị trường sẽ gặp nhiều khó khăn khi tiến về vùng giá này, áp lực bán sẽ tăng lên và những phiên rung lắc là điều không thể tránh khỏi.

Về kỹ thuật, thị trường đang ở cận trên của vùng tích lũy và trong 4 phiên vừa qua thị trường đều không thành công với mức cản ở 960 điểm mặc dù có thời điểm trong phiên cũng đã vượt qua mốc này do vậy đã có sự thận trọng ở cả bên mua và bên bán. Do đó đối với dòng tiền đến muộn, NĐT có xu hướng chờ thị trường bứt phá qua ngưỡng này mới nhập cuộc. Trong khi đối với người nắm giữ cổ phiếu, họ cũng chưa có dấu hiệu xác nhận điểm bán. Nếu thanh khoản vẫn được duy trì như ở tuần vừa qua hoặc có thêm thông tin tích cực thì khả năng thị trường sẽ bứt phá khỏi vùng tích lũy như hiện nay. **Ngược lại, nếu thanh khoản tăng mà không dẫn đến sự đột phá của chỉ số, khi đó ngưỡng hỗ trợ 950 điểm hoặc đường MA50 sẽ quyết định liệu thị trường sẽ điều chỉnh hay tiếp tục tích lũy.**

Kịch bản 1 (lạc quan 50%): Hướng đến vùng 980 điểm.

- Thị trường có thể hình thành mô hình tam giác theo tuần và giá đang ở cận trên của đường kháng cự. 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 976 điểm – 980 điểm, đây là vùng kháng cự mạnh do có sự góp mặt của GAP rất rộng (20 điểm) và fibonacci 161,8% do vậy sự đồng thuận của dòng tiền là điều kiện cần và sự bứt phá của các cổ phiếu trụ là điều kiện đủ để thị trường có đủ năng lượng để hướng tới vùng này hoặc bứt phá khỏi vùng GAP rất rộng này.
- 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

đuổi 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...



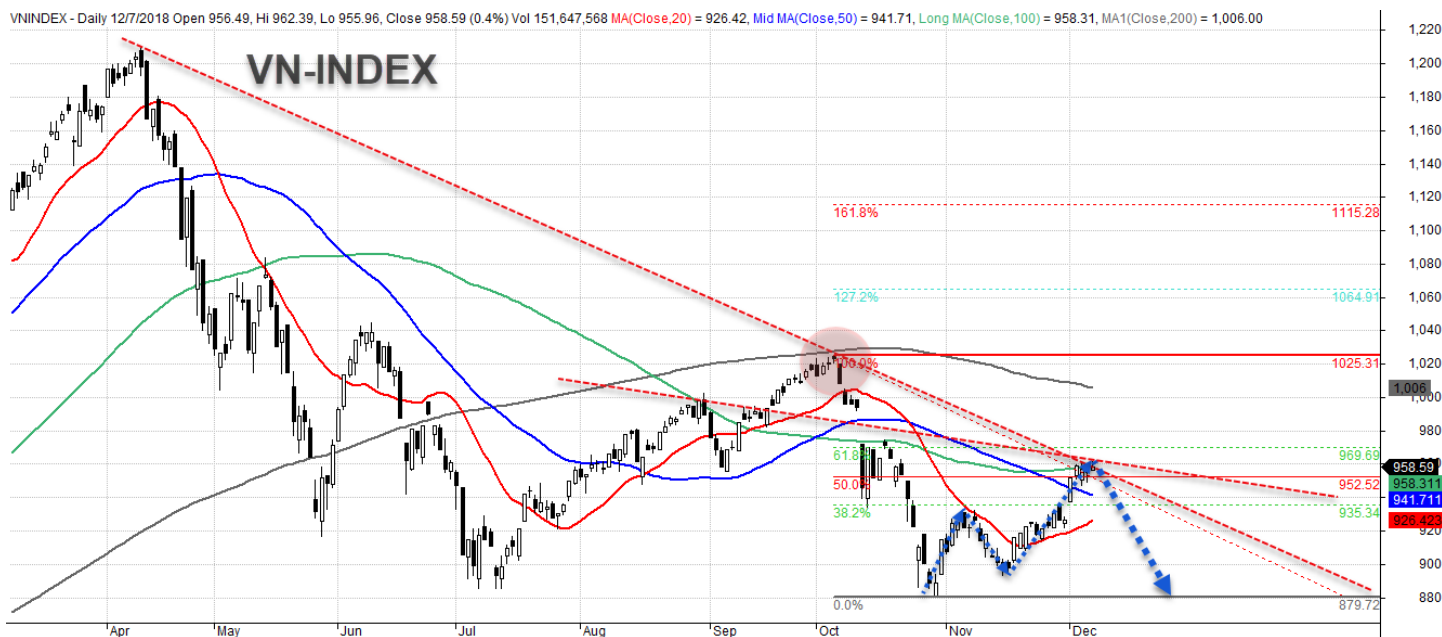
Kịch bản 2 (Thận trọng 30%): Tích lũy hẹp quanh vùng 935 - 965 điểm.

- Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng hỗ trợ 935 điểm – 965 điểm, đây là vùng mà chỉ số VN-Index đang bị kẹp giữa hỗ trợ Fibonacci 38.2% và MA100 ngày.
- Kịch bản này nghiêng về khả năng VN-Index duy trì tích lũy trên ngưỡng hỗ trợ 920 điểm với thanh khoản tiếp tục được duy trì tương đối tích cực.
- 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.



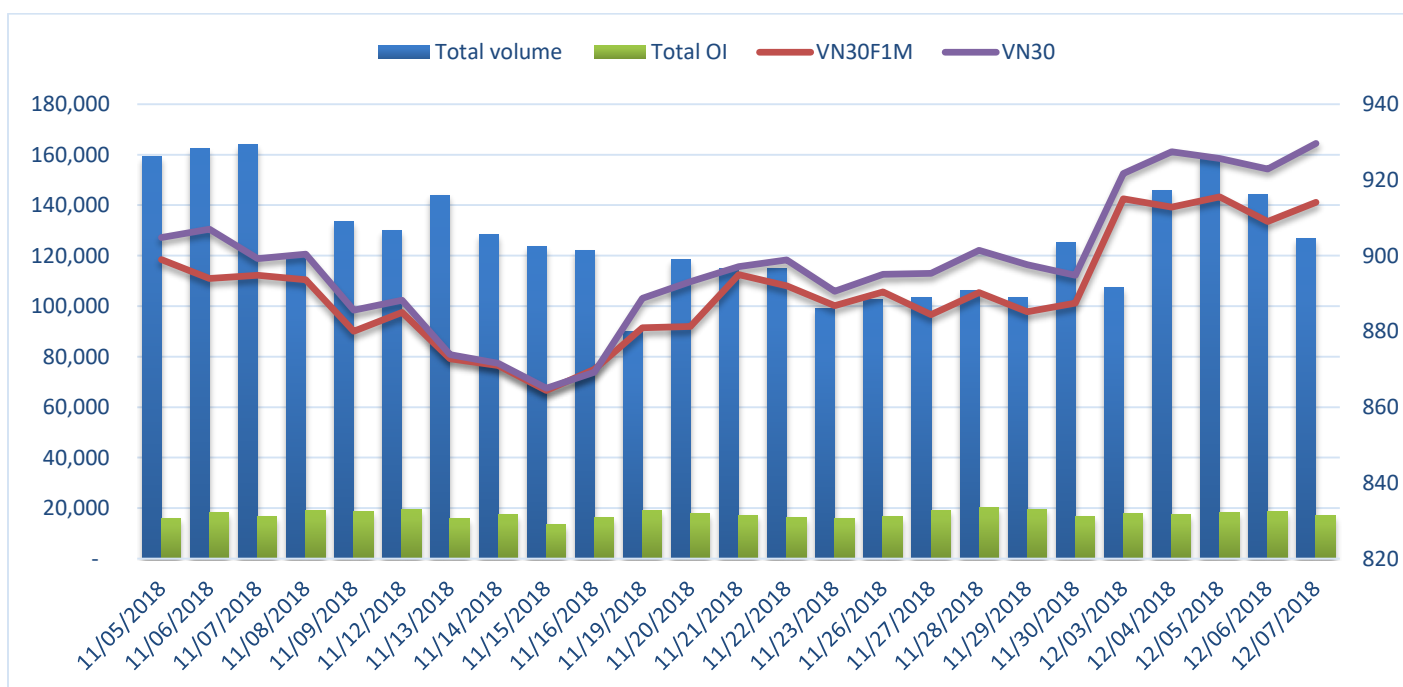
Kịch bản 3 (Xấu - 20%) Trở lại vùng đáy cũ 880-900 điểm

VNINDEX - Daily 12/7/2018 Open 956.49, Hi 962.39, Lo 955.96, Close 958.59 (0.4%) Vol 151,647,568 MA(Close,20) = 926.42, Mid MA(Close,50) = 941.71, Long MA(Close,100) = 958.31, MA1(Close,200) = 1,006.00



- 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 trở về test lại vùng hỗ trợ tại đáy cũ trong khoảng 880-900 điểm.
- Với kịch bản này chỉ số VN-INDEX giảm xuyên qua vùng hỗ trợ MA20 tương ứng 926 điểm và chờ thời điểm giải ngân thích hợp ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn. NĐT có thể cân nhắc giải ngân và tham gia trở lại khi thị trường phản ứng tích cực tại vùng hỗ trợ và chỉ số có tín hiệu hồi phục trở lại, thanh khoản cải thiện 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:



- **Tổng số hợp đồng khớp lệnh tuần qua đạt 682.922 hợp đồng, tăng 26,2% so với con số 541.143 tuần trước. Giá trị giao dịch danh nghĩa theo đó cũng tăng 29,4% lên 62.235,2 tỷ đồng, trung bình phiên đạt 12.447 tỷ đồng. Cùng với biên độ giao dịch được mở rộng đáng kể, tuần qua được ghi nhận là tuần giao dịch tích cực hơn nhiều so với các tuần gần đây.**
- **Tính đến cuối tuần này, chỉ số các hợp đồng tương lai tăng cao so với tuần trước xấp xỉ 3%. Cụ thể, hợp đồng VN30F1812 tăng 26,6 điểm lên 914,1 điểm, basis hiện đạt -15,49 điểm. Hợp đồng VN30F1901 tăng 3,2 đạt 914,2 điểm, cao hơn cuối tuần trước 28,3 điểm và thấp hơn cơ sở 15,39 điểm. VN30F1906 đạt 912,1 điểm, tăng 3,06% và hiện chênh basis đạt -17,49 điểm. VN30F1903 cuối tuần trước giảm shock về 860 điểm đã tăng đến 6,2% trong tuần này lên 913,6 điểm, basis đạt -15,99 điểm.**
- **Trạng thái rung lắc của VN30-Index tiếp tục duy trì khi chỉ số này kiểm định ngưỡng kháng cự 930-933 điểm. Do đó, việc nắm giữ vị thế qua đêm sẽ gặp nhiều rủi ro và chiến lược hiện tại vẫn nên hướng đến các vị thế giao dịch trong phiên. Tuy tăng về chỉ số trong tuần qua nhưng basis các hợp đồng vẫn ở mức thấp hơn nhiều so với cơ sở, mức chênh của hợp đồng VN30F1M đạt đến -15,49 điểm cho thấy rủi ro đảo chiều giảm luôn tiềm ẩn. Nếu sức mua giá cao giữ vững thì khoảng cách basis này rõ ràng sẽ mang lại cơ hội mở biên lợi nhuận cho vị thế mua trong kịch bản tiếp tục đà tăng điểm của VN30-Index.**
- **Về mặt kỹ thuật, tổ hợp cây nến thân nhỏ xuất hiện liên tiếp cho thấy sự giằng co trong tâm lý nhà đầu tư. Dù vậy, thanh khoản giao dịch được cải thiện trong những phiên cuối tuần cho thấy dòng tiền đã trở lại thị trường. Các ngưỡng hỗ trợ tốt trong phiên của VN30 tại 925-920-915 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 933-936-940 điểm.**
- **Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 17.004 hợp đồng, tăng 0,008% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước, trong đó OI của hợp đồng VN30F1M giảm 0,007% đạt 16.153 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 522, 160 và 169 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 07/12/2018	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	205,792	20.8%	3,360	17,078	17	57,200	1,189,448
2		MBB	Mua	48,610	20.0%	2,366	14,554	10	22,500	5,537,783
3		ACB	Mua	38,163	#VALUE!	3,498	15,651	9	30,600	3,181,484
4		BID	Nắm giữ	115,211	2.9%	2,401	14,792	14	33,700	1,972,616
5		CTG	Nắm giữ	89,548	30.0%	2,064	18,694	12	24,050	3,655,023
6		VPB	Theo dõi	55,768	23.2%	2,820	12,255	8	22,700	3,425,291
7		HDB	Theo dõi	30,019	27.3%	1,966	14,348	16	30,600	1,957,435
8		VIB	Theo dõi	14,805	15.4%	1,419	11,087	14	19,700	196,121
9		LPB	Theo dõi	7,500	5.0%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	10,000	873,091
10		STB	Theo dõi	22,816	13.2%	744	13,185	17	12,650	4,359,085
11		TPB	Theo dõi	18,724	23.5%	1,340	9,078	16	21,950	536,592
12		TCB	Nắm giữ	97,905	#DIV/0!	2,839	14,151	10	28,000	1,380,666
Chứng khoán										
13		SSI	Nắm giữ	14,800	58.6%	2,899	18,921	10	29,650	1,886,475
14		HCM	Nắm giữ	7,449	62.2%	6,094	23,667	9	57,500	135,951

15	VND	Theo dõi	4,286	45.8%	1,943	14,281	10	19,800	1,055,874
16	MBS	Mua	1,844	0.0%	1,488	11,957	10	15,100	126,530
Bảo Hiểm									
17	BVH	Nắm giữ	71,771	24.8%	1,728	20,798	59	102,400	100,377
18	PVI	Theo dõi	7,580	#VALUE!	2,265	28,907	14	32,800	46,789
Bất động sản									
19	VIC	Nắm giữ	326,184	9.4%	1,366	17,244	75	102,200	770,468
20	DXG	Nắm giữ	9,200	48.2%	3,042	13,171	9	26,300	1,639,913
21	DIG	Theo dõi	3,914	37.6%	1,087	11,561	14	15,500	912,881
22	KDH	Nắm giữ	12,586	45.8%	1,403	15,591	22	30,400	160,507
23	NLG	Mua	6,995	49.0%	4,156	19,075	7	29,250	346,152
24	HDG	Nắm giữ	3,578	14.3%	3,507	15,157	11	37,700	277,837
25	LHG	Nắm giữ	1,033	17.5%	4,958	22,563	4	20,650	255,234
26	VHM	Nắm giữ	267,961	15.5%	1,879	27,617	43	80,000	466,896
27	KBC	Theo dõi	6,459	18.7%	1,130	18,685	12	13,750	1,986,051
28	PDR	Mua	7,299	5.8%	1,935	11,820	14	27,400	1,101,222
Dầu khí									
29	GAS	Nắm giữ	184,313	3.4%	6,473	22,203	15	96,300	591,733
30	BSR	Mua	48,058	2.6%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	15,500	1,590,781
31	PLX	Nắm giữ	70,803	12.3%	3,285	16,916	19	61,100	478,094
	PVS	Nắm giữ	9,655	#DIV/0!	1,747	22,715	12	20,200	4,610,632
32	PVD	Theo dõi	6,202	17.6%	0	1	105	16,200	2,653,484
Xây dựng & VLXD									
33	CTD	Nắm giữ	12,394	44.1%	20,202	103,227	8	158,500	77,192
34	VCS	Mua	11,791	2.6%	5,620	17,592	13	75,200	290,712
35	VGC	Theo dõi	7,936	24.2%	1,179	13,763	15	17,700	1,394,595
36	CVT	Theo dõi	853	14.8%	4,363	16,425	5	23,250	187,376
37	PTB	Theo dõi	3,106	15.2%	8,346	30,402	8	63,900	85,031
38	BMP	Nắm giữ	4,650	77.0%	5,586	30,410	10	56,800	79,250
39	NTP	Theo dõi	3,748	23.1%	3,938	24,025	11	42,000	1,901
40	AAA	Theo dõi	2,722	9.9%	1,731	14,642	9	15,900	1,835,777
41	HT1	Nắm giữ	5,380	5.5%	1,599	13,024	9	14,100	258,372
Thép									
42	HPG	Nắm giữ	73,593	39.3%	4,334	18,317	8	34,650	3,941,803
43	HSG	Theo dõi	2,952	16.0%	1,861	13,564	4	7,670	4,217,582
Điện									
44	REE	Nắm giữ	10,340	49.0%	5,068	28,283	7	33,350	308,849
45	NT2	Mua	7,514	21.8%	2,874	12,815	9	26,100	68,885
46	PC1	Theo dõi	3,107	35.7%	3,539	23,109	7	23,400	283,936
47	TV2	Nắm giữ	1,551	14.5%	21,392	51,475	6	126,000	41,849
48	POW	Nắm giữ	36,299	14.5%	1,026	11,437	15	15,500	1,089,397

Logistic									
49	VSC	Theo dõi	2,180	38.9%	5,746	31,259	8	43,500	213,831
50	GMD	Theo dõi	8,655	49.0%	6,311	19,229	5	29,150	1,144,440
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
51	VNM	Nắm giữ	233,176	59.3%	4,997	14,620	27	133,900	998,556
52	QNS	Nắm giữ	12,698	11.6%	4,154	18,197	10	43,400	368,319
53	VHC	Nắm giữ	9,322	37.6%	13,325	40,989	8	101,000	270,832
54	MWG	Nắm giữ	38,133	49.0%	6,481	18,950	14	88,600	491,313
55	FPT	Nắm giữ	27,671	49.0%	5,322	19,350	8	45,100	506,124
56	DGW	Nắm giữ	983	11.9%	2,504	18,051	10	24,200	591,425
57	DHG	Theo dõi	11,048	49.1%	4,037	22,423	21	84,500	98,606
58	PNJ	Nắm giữ	15,890	49.0%	5,428	20,860	18	98,000	309,607
59	VRE	Theo dõi	76,851	31.5%	646	11,192	51	33,000	1,429,345
60	CSM	Theo dõi	1,570	2.7%	157	11,533	96	15,150	68,105
61	DRC	Theo dõi	2,756	24.1%	1,191	12,845	19	23,200	175,452
62	PAC	Nắm giữ	1,998	28.7%	3,282	13,346	13	43,000	7,810
63	MSN	Nắm giữ	98,402	40.4%	5,416	16,729	16	84,600	579,996
Phân bón & hóa chất									
64	BFC	Nắm giữ	1,629	13.9%	3,278	17,651	9	28,500	54,477
65	DPM	Nắm giữ	8,218	21.4%	1,492	20,403	14	21,000	545,840
66	DCM	Theo dõi	5,479	4.0%	997	11,642	10	10,350	497,273
67	LAS	Theo dõi	1,230	5.4%	1,017	11,782	11	10,900	25,362
68	DGC	Nắm giữ	5,261	1.0%	2,081	25,972	23	48,800	165,945
Du lịch và giải trí									
69	HVN	Theo dõi	42,841	9.3%	1,727	12,234	20	34,900	443,769
70	VJC	Theo dõi	71,709	23.7%	9,463	19,557	14	132,400	585,529
71	AST	Mua	2,498	22.5%	4,039	12,924	17	69,400	132,553
Dệt may									
72	TCM	Nắm giữ	1,305	49.1%	3,678	22,563	7	24,100	678,714
73	TNG	Nắm giữ	903	18.7%	3,200	15,085	6	18,300	1,418,341
Cao su									
74	PHR	Nắm giữ	4,350	7.3%	3,635	19,741	9	32,100	340,025
75	DPR	Nắm giữ	1,442	#DIV/0!	4,933	49,888	7	35,950	45,351