

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 19/11 – 23/11/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần (%)	P/E	YTD
VN-Index	898.19	-1.76	15.79	-8.74
VN30	869.24	-1.85	13.49	-10.89
Dow Jones	25,413.22	-2.22	16.97	2.81
S&P 500	2,736.27	-1.61	18.82	2.34
DAX	11,341.00	-1.63	12.86	-12.21
CAC	5,025.20	-1.60	15.50	-5.41
Nikkei 225	21,680.34	-2.56	14.98	-4.76
Shanghai	2,679.11	3.09	12.44	-18.99
Vàng	1,223.36	1.13		-6.10
Dầu WTI	56.46	-6.20		-6.55

TTCK Mỹ kết thúc một tuần giảm điểm mặc dù xuất hiện tín hiệu hồi phục về cuối tuần

- Tuần qua, thị trường chứng khoán Mỹ chứng kiến ba phiên giảm mạnh liên tiếp, với ba chỉ số chính có lúc xuống mức thấp nhất kể từ tháng Mười do tâm lý lo ngại của giới đầu tư và sự sụt giảm giá cổ phiếu của các doanh nghiệp lớn. Các cổ phiếu ngành công nghệ và Internet tiếp tục suy yếu. Trong khi đó cổ phiếu các ngành nguyên vật liệu, bất động sản, và công nghiệp tăng trưởng tốt hơn.
- Mối quan tâm về vấn đề thương mại dường như là yếu tố chính dẫn dắt tâm lý nhà đầu tư trong tuần. Lo ngại về chiến tranh thương mại được giảm bớt sau khi các thông tin về các nỗ lực nối lại các cuộc đàm phán thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc trước cuộc họp G-20 sắp tới. Thị trường chứng khoán Mỹ hồi phục tích cực hơn trong 2 phiên cuối tuần sau khi Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết Trung Quốc sẵn lòng tiến tới một thỏa thuận về thương mại và Mỹ có thể không phải áp thêm thuế lên hàng hóa Trung Quốc.
- Tính chung cả tuần, chỉ số S&P 500 giảm 1,61%, chỉ số công nghiệp Dow Jones giảm 2,22%, còn chỉ số công nghệ Nasdaq giảm 2,15%.
- Lượng trái phiếu Chính phủ Mỹ do Trung Quốc nắm giữ giảm xuống mức thấp nhất trong hơn 1 năm khi nền kinh tế lớn thứ hai thế giới thực hiện các động thái để ổn định đồng Nhân dân tệ – vốn đang chịu áp lực từ cuộc chiến thương mại với Mỹ. Trong tuyên bố ngày thứ Sáu (16/11), Bộ Tài chính Mỹ cho biết, lượng trái phiếu Mỹ đang nắm giữ của Trung Quốc giảm liên 4 tháng liên tiếp xuống 1.15 ngàn tỷ USD trong tháng 9/2018, từ mức 1.17 ngàn tỷ USD hồi tháng 8/2018. Dù vậy, Trung Quốc vẫn còn là chủ nợ nước ngoài lớn nhất của Mỹ, kế đó là Nhật Bản. Lượng trái phiếu Mỹ đang nắm giữ của Nhật Bản gần như không đổi ở mức 1.03 ngàn tỷ USD.
- Chỉ số đồng USD thước đo diễn biến của đồng bạc xanh so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – giảm 0,4% trong ngày thứ Sáu (16/11), và cũng giảm 0,4% trong tuần qua.

Thị trường chứng khoán Châu Âu tiếp tục chịu ảnh hưởng của Brexit và dữ liệu tăng trưởng

- Chứng khoán châu Âu tiếp tục suy yếu do ảnh hưởng từ tiến trình Brexit và vấn đề ngân sách của Ý với Liên minh châu Âu. Chỉ số FTSE 100 của Anh đóng cửa ở 7.013 điểm (giảm 1,29%), chỉ số DAX 30 của Đức đóng cửa ở 11.341 điểm (giảm 1,63%) và CAC 40 của Pháp đóng cửa ở 5.025 điểm (giảm 1,59%).

Trong đó các cổ phiếu ngân hàng giảm giá mạnh nhất. Đồng bảng Anh và đồng euro cùng chịu áp lực giảm giá so với đồng USD trong tuần qua.

- Tăng trưởng kinh tế khu vực Eurozone trong Q3/2018 đạt 0.2% thấp hơn mức 0.4% của quý trước và Đây là tỷ lệ tăng trưởng yếu nhất kể từ quý II năm 2014 khi nền kinh tế Đức chậm lại lần đầu tiên trong ba năm rưỡi và GDP của Ý không tăng trưởng. Trong đó, tỷ lệ lạm phát theo năm trong Khu vực đồng Euro đã lên mức 2,2% trong tháng 10 năm 2018, không thay đổi so với ước tính sơ bộ và cao hơn mức đọc cuối cùng của tháng 9 là 2,1 phần trăm. Đây là tỷ lệ lạm phát cao nhất kể từ tháng 12 năm 2012 khi giá các dịch vụ, năng lượng và hàng công nghiệp tăng cao.

Thị trường chứng khoán Châu Á tiếp tục chịu ảnh hưởng suy giảm từ Trade war

- Trong khi đó thị trường thị trường chứng khoán Nhật Bản lại giảm điểm sau khi chỉ tăng nhẹ 0,03% trong tuần trước đó, tuần vừa qua chỉ số Nikkei 225 giảm tới 2,56% khi nền kinh tế Nhật Bản suy giảm mạnh hơn dự báo trong quý 3 vừa qua, do ảnh hưởng của thiên tai và xuất khẩu suy giảm. Đây được xem là một tín hiệu đáng lo ngại cho thấy chủ nghĩa bảo hộ mậu dịch đang bắt đầu gây tác động xấu đến nhu cầu trên thị trường toàn cầu. Tăng trưởng GDP Q3 của nhật bản giảm -1,2% trong quý vừa qua. Cụ thể, xuất khẩu giảm 1,8%, lớn nhất trong hơn ba năm. Nhập khẩu giảm 1,4% và chi phí vốn giảm 0,2%, mức giảm đầu tiên trong hai năm.
- Chính phủ Nhật giữ quan điểm rằng nền kinh tế nước này vẫn đang giữ đà hồi phục, rằng sự suy giảm trong quý 3 chủ yếu là do bão lũ và động đất khiến các nhà máy gián đoạn hoạt động và người tiêu dùng giảm chi tiêu. Tuy vậy, nhiều nhà phân tích nhấn mạnh sự suy giảm đáng ngại trong lĩnh vực xuất khẩu của Nhật Bản, trong bối cảnh nhu cầu tại thị trường Trung Quốc chững lại và những tác động bất lợi từ cuộc chiến thương mại căng thẳng Mỹ-Trung. Kết quả một cuộc khảo sát cho thấy ngành chế biến-chế tạo của Trung Quốc gần như "dậm chân tại chỗ" trong tháng 9 và tháng 10 - một vấn đề đáng lo đối với Nhật Bản, bởi Trung Quốc là một khách hàng lớn mua thiết bị sản xuất và linh kiện Nhật. Nhiều chuyên gia cho rằng dưới sức ép của chiến tranh thương mại đối với tăng trưởng, các nhà hoạch định chính sách của Nhật có thể sớm đưa ra các biện pháp kích thích tài khóa mới để hỗ trợ nền kinh tế.
- Thị trường chứng khoán Trung Quốc tăng điểm trong tuần, khi các mối lo ngại về thương mại đã giảm xuống. Chỉ số Shanghai Composite đóng cửa ở 2.679 điểm (tăng 3,12%), trong khi chỉ số Hang Seng Index đóng cửa ở 26.183 điểm (tăng 2,27%). Các chỉ số kinh tế công bố vào giữa tuần đã trấn an các nhà đầu tư rằng nền kinh tế Trung Quốc đang ở mức ổn định bất chấp sự rạn nứt thương mại và sản xuất công nghiệp tăng thấp hơn dự kiến, doanh số bán lẻ tăng trưởng chậm nhất kể từ tháng 5. Trong những tháng gần đây, các quan chức Trung Quốc đã đẩy mạnh các chính sách để ngăn chặn tăng trưởng kinh tế chậm lại do chính sách thuế quan của Mỹ.

Giá dầu chứng kiến tuần sụt thứ sáu liên tiếp: Dầu WTI sụt 6,2%, dầu Brent giảm 4,6%. Đợt bán tháo kéo dài từ đầu tháng 10 đến nay đã khiến giá dầu Brent “bốc hơi” trên 20% và giá dầu WTI sụt 25%...

- Bất chấp ba phiên cuối tuần đi lên, thị trường dầu thế giới vẫn chứng kiến tuần giảm giá thứ sáu liên tiếp trong bối cảnh mối lo về tình trạng dư cung và nhu cầu yếu đẩy giá mặt hàng này giảm sâu trong phiên đầu tuần. Tính chung cả tuần, giá dầu Brent giảm 4,6%, còn giá dầu WTI giảm 6,2%.
- Trong phiên ngày 13/11, giá dầu WTI giảm tới 7% do những lo ngại về tình trạng dư cung kéo dài và nhu cầu “vàng đen” toàn cầu yếu đi. Trong báo cáo hàng tháng, OPEC cho biết nhu cầu dầu thế giới trong năm 2019 sẽ tăng thêm khoảng 1,29 triệu thùng/ngày, ít hơn 70.000 thùng so với dự đoán đưa ra tháng trước đó. Tuy nhiên, sản lượng của OPEC tăng khoảng 127.000 thùng/ngày lên 32,9 triệu thùng/ngày.
- Số liệu từ Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA) cho thấy dự trữ dầu thô tại nước này đã tăng thêm 10,3 triệu thùng trong tuần trước, mức tăng nhiều nhất tính theo tuần kể từ tháng 2/2017 và con số này cũng cao hơn so với dự báo tăng 3,2 triệu thùng mà các chuyên gia phân tích của hãng tin Reuters đưa ra. Sản lượng dầu thô của Mỹ đã tăng lên mức cao kỷ lục 11,7 triệu thùng/ngày.

- Dự kiến, các bộ trưởng OPEC sẽ nhóm họp tại Vienna (Áo) vào ngày 6/12 tới để quyết định về chính sách sản lượng trong sáu tháng tới. Trong khi OPEC đang rục rịch cắt giảm sản lượng để hỗ trợ giá dầu, phía Nga phát đi tín hiệu trái chiều về vấn đề này khi Giám đốc điều hành Vagit Alekperov của Lukoil ngày 12/11 nói rằng ông không thấy việc cắt giảm sản lượng là cần thiết.

Diễn biến giá dầu WTI trong tuần qua (weekly)



Thị trường vàng: Vàng thế giới sụt 2% tuần qua khi đồng USD tăng mạnh.

- Các hợp đồng vàng tương lai tăng hơn 1% trong tuần qua, khi bất ổn địa chính trị và đà suy yếu của thị trường cổ phiếu góp phần củng cố đà tăng của vàng.
- Vàng tăng giá nhờ hưởng lợi từ nhu cầu trú ẩn an toàn trước những bất ổn địa chính trị xoay quanh kế hoạch rời khỏi Liên minh châu Âu (EU) của Anh. Bên cạnh đó, giá vàng tăng cũng nhờ đà giảm của thị trường cổ phiếu, cú đổ đèo của giá dầu gần đây, nỗi lo về đà giảm tốc của nền kinh tế toàn cầu, căng thẳng thương mại kéo dài và sự bất ổn về xu hướng tăng trưởng dài hạn.
- Vàng được hưởng lợi khi chỉ số đồng USD – thước đo diễn biến của đồng Dollar so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – giảm 0.4% trong ngày thứ Sáu (16/11), và cũng giảm 0.4% trong tuần qua. Vàng và đồng USD thường dịch chuyển ngược chiều nhau. Ngoài ra, vàng còn được hỗ trợ từ đà suy yếu của thị trường chứng khoán toàn cầu và lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ.



Thị trường cơ sở tuần 19 - 23/11: Kiểm nghiệm hỗ trợ 880 – 900 điểm

- Sự thận trọng lên cao, thị trường giảm điểm sang tuần thứ 2 liên tiếp, mức giảm 1,8% đã kéo chỉ số Vnindex về vùng 900 điểm và giao dịch giằng co xung quanh mức hỗ trợ này.
- Thanh khoản thị trường ở mức thấp kỷ lục khi dòng tiền lớn đứng ngoài quan sát, giá trị khớp lệnh bình quân chỉ đạt 2.500 tỷ/phiên.
- Dòng tiền ngoại sau khi mua ròng 400 tỷ đồng ở tuần trước đó đã quay sang bán ròng mạnh 900 tỷ đồng trong tuần vừa qua
- Về kỹ thuật, Trong kịch bản thận trọng, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng hỗ trợ 883 điểm – 900 điểm, đây là vùng có sự góp mặt của mức fibonacci 38,2%, đường trung bình 100 ngày theo tuần và mức đáy của tháng 7 vừa qua
- Chiến lược đầu tư: 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, mua từ từ những cổ phiếu mục tiêu, nói không với việc lao vào mua tất tay (all -in)
- 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 diễn biến trái chiều, trong khi các thị trường mới nổi có dấu hiệu tăng trở lại thì cả 3 chỉ số chính của thị trường chứng khoán Mỹ đều giảm điểm. Nhà đầu tư vẫn phải đối mặt với nhiều nỗi lo như lãi suất tăng, triển vọng kinh tế toàn cầu kém đi, giá dầu sụt sâu và căng thẳng thương mại. Nhà đầu tư đã lạc quan hơn về cuối tuần nhờ có tia hy vọng về thương mại và đà giảm của giá dầu đã chứng lại.

Về căng thẳng thương mại

Tổng thống Donald Trump ngày 16/11 nói rằng ông lạc quan về khả năng giải quyết tranh chấp thương mại Mỹ-Trung sau khi nhận được phản hồi từ phía Bắc Kinh đối với các yêu cầu của Washington.

Một số nhà phân tích và quan chức cho rằng nhiều khả năng ông Trump và ông Tập sẽ nhất trí về một dạng thỏa thuận "ngừng bắn" trong cuộc gặp bên lề thượng đỉnh G20 ở Buenos Aires. Trong thời gian "ngừng bắn", hai bên sẽ ngừng việc áp thuế lên thêm hàng hóa của nhau và xúc tiến đàm phán để tìm giải pháp cuối cùng. Có thể sẽ là một "thỏa thuận khung" tại G20, và cuộc đàm phán song phương có thể sẽ kéo dài nhiều tháng sau đó. Dù tỏ ra lạc quan, ông Trump cũng nhấn mạnh việc đề xuất mà Trung Quốc đưa ra còn có những điểm chưa đáp ứng yêu cầu của Mỹ - cho thấy khoảng cách còn lớn giữa hai bên. Thị trường đang theo dõi rất chặt chẽ mọi diễn biến liên quan đến thương mại, một thỏa thuận thương mại sẽ cải thiện kỳ vọng về tăng trưởng kinh tế toàn cầu, theo đó tốt cho giá cổ phiếu.

Về tăng trưởng kinh tế toàn cầu

Cũng trong sự kiện ở Dallas, Ông Powell thừa nhận rằng nền kinh tế toàn cầu hiện nay không tăng trưởng với tốc độ được như năm ngoái. Tuy nhiên, ông nói rằng bức tranh kinh tế Mỹ đang tốt. Ông miêu tả bức tranh kinh tế toàn cầu là tốc độ tăng trưởng đang "giảm dần một chút", nhưng nói đó "không phải là sự giảm tốc tồi tệ".

Từ đầu năm đến nay, kinh tế Mỹ tăng trưởng với tốc độ trên 3%. Theo dự báo, nền kinh tế lớn nhất thế giới sẽ tiếp tục tăng trưởng với tốc độ tương tự trong quý 4. **Trong khi đó, nhiều nền kinh tế lớn khác của thế giới đang tăng trưởng yếu đi, khiến tăng trưởng đồng đều - một câu chuyện của năm 2017 không còn là câu chuyện của năm 2018.**

Đã có 3 trong 4 nền kinh tế lớn nhất thế giới đang gặp khó tăng trưởng. Nền kinh tế toàn cầu đang giảm tốc, và không loại trừ khả năng sự giảm tốc này có thể lan tới Mỹ vào năm tới. Mỹ, nền kinh tế lớn nhất thế giới, có thể

giảm tốc trong năm 2019 khi những ảnh hưởng tích cực của chương trình cắt giảm thuế mà chính quyền Tổng thống Donald Trump thực hiện giảm dần đi. Theo thống kê công bố hôm thứ Tư, kinh tế Eurozone, Đức và Nhật Bản cùng suy giảm trong quý 3, trái ngược hoàn toàn với sự tăng trưởng mạnh mẽ của kinh tế Mỹ trong cùng kỳ báo cáo.

Tại Trung Quốc, đang xuất hiện ngày càng nhiều những dấu hiệu về sự giảm tốc của nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới. Số liệu công bố hôm thứ Tư cho thấy Trung Quốc đang cùng lúc đối mặt với tăng trưởng tiêu dùng yếu đi, niềm tin suy giảm và tăng trưởng tín dụng gây thất vọng.

Dù kinh tế Đức và Nhật có thể hồi phục trong quý 4, nền kinh tế toàn cầu được dự báo sẽ tăng trưởng chậm lại trong năm 2019. Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đã dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu chỉ đạt 2,5% trong năm 2019, so với mức tăng 2,9% của năm nay.

Ngoài ra, giới đầu tư cũng đang lo ngại việc Anh ra khỏi EU mà không đàm phán được một thỏa thuận cho sự ra đi có trật tự. Điều đó sẽ đồng nghĩa với việc những hàng rào thương mại mới được dựng lên, gián đoạn chuỗi cung ứng thực phẩm, thuốc men và hàng hóa khác, và một cú sốc đối với toàn bộ nền kinh tế. Trong một báo cáo công bố hôm thứ Tư, Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) cảnh báo rằng một Brexit không có trật tự sẽ "dẫn tới sự gián đoạn trên diện rộng các hoạt động sản xuất và dịch vụ", cũng như những hệ quả nghiêm trọng đối với thị trường. Trong dài hạn, IMF cho rằng nền kinh tế Anh sẽ giảm từ 5-8% trong trường hợp Brexit không thỏa thuận so với trường hợp nước này tiếp tục là một thành viên EU.

Dòng tiền trở lại thị trường mới nổi

Căng thẳng thương mại leo thang, lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ ngày càng tăng và nền kinh tế Mỹ vững mạnh đã thôi thúc nhà đầu tư chuyển sang đầu tư vào đồng tiền dự trữ lớn nhất trên thế giới. Chỉ số Bloomberg Dollar Spot Index đo sức mạnh đồng USD trên thị trường giao ngay đã tăng 8% so với thời điểm giữa tháng 4/2018, nhờ các quỹ đầu cơ giá lên đã tăng số lượng vị thế mua ròng đồng USD lên mức cao nhất kể từ tháng 1/2017 trong thời gian gần đây. Bên cạnh đó Morgan Stanley nhận thấy dòng vốn nước ngoài đổ vào các tài sản Mỹ chủ yếu chảy vào các quỹ thị trường tiền tệ, chỉ diễn ra trong ngắn hạn và có khả năng xoay chiều nhanh chóng – một dấu hiệu khác cho thấy đồng USD có thể sớm suy giảm. Nhóm chiến lược giao dịch ngoại hối của Goldman Sachs cho biết, đồng bạc xanh đang dần chạm đỉnh – qua đó có thể giải phóng áp lực lên các đồng tiền như đồng Nhân dân tệ.

Điều này có nghĩa các tài sản ở các thị trường mới nổi – vốn chao đảo bởi đà tăng của lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ và đà tăng của đồng USD – nay đã đến lúc tỏa sáng. Giá dầu thấp hơn và giá nguyên vật liệu xây dựng ổn định, bao gồm quặng sắt và đồng, có thể hỗ trợ cho đà tăng trên thị trường mới nổi.

Trở lại thị trường trong nước, thị trường tiếp tục giảm điểm sang tuần thứ 2 liên tiếp, chỉ số Vnindex bị đẩy về ngưỡng hỗ trợ 900 điểm và các giao dịch trong tuần chủ yếu xoay quanh mốc hỗ trợ này. Điểm nổi bật trong tuần vừa qua chính là thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp kỷ lục, giá trị khớp lệnh bình quân phiên chỉ đạt 2.500 tỷ đồng, “dậm chân tại chỗ” so với tuần trước đó.

Sau 2 tuần mua ròng liên tiếp, nhà đầu tư nước ngoài đã quay ra bán ròng khá mạnh trong tuần vừa qua, với tổng giá trị gần 900 tỷ đồng. Đáng chú ý, chuỗi ngày xả VIC vẫn kéo dài tới gần 1 tháng rưỡi qua và trong tuần qua, cổ phiếu này tiếp tục dẫn đầu danh mục bán ra của khối ngoại, các cổ phiếu: GMD, BID, PVS, CEO...dẫn đầu danh mục mua ròng, trong khi các mã khác như: VIC, HPG, VCG, VGC...dẫn đầu danh sách bán ròng của khối ngoại. Các nhóm cổ phiếu trên sàn đa số đều nhận được dòng tiền bất đáy khi chạm các hỗ trợ. Chỉ có các cổ phiếu thuộc Vingroup giao dịch có phần kém khả quan trong tuần qua. Cổ phiếu VHM giữ giá tốt trong tuần nhưng đến phiên cuối tuần cổ phiếu này đột ngột giảm sâu kìm hãm đà tăng của VN-Index. Trong

khi đó VIC suy yếu xuyên suốt tuần qua với mức giảm hơn 5%. **Sự trở lại của 2 nhóm cổ phiếu dẫn dắt là dầu khí và ngân hàng chính là động lực cho thị trường tăng điểm trong phiên cuối tuần.** Trong khi cổ phiếu nhóm dầu khí đồng loạt tăng điểm do tin giá dầu hồi phục thì nhóm ngân hàng giao dịch sôi động trở lại nhờ thông tin nhiều lãnh đạo đăng ký mua vào cổ phiếu trong bối cảnh thị giá liên tục giảm. Chủ tịch HĐQT Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBank – HoSE: VPB) Ngô Chí Dũng và người thân đăng ký mua 21 triệu cổ phiếu VPB. Trước đó, Tổng giám đốc Nguyễn Hữu Đặng của Ngân hàng TMCP Phát triển TP HCM (HOSE: HDB) đăng ký mua 500.000 cp HDB từ ngày 19 đến 30/11. Tại Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HoSE: TCB, Techcombank), công đoàn của nhà băng này đã mua vào 1,2 triệu cp trong thời gian từ 9 đến 17/11. Đồng thời, ông Đỗ Tuấn Anh, Phó chủ tịch HĐQT của Techcombank, cùng ông Lê Quốc Anh, Tổng Giám đốc và ông Phạm Quang Thắng, Phó Tổng giám đốc cũng chia đều mua vào tổng cộng 300.000 cp của ngân hàng.

Về kỹ thuật, phiên tăng điểm cuối tuần đã cắt chuỗi giảm 3 phiên liên tiếp trước đó đủ để duy trì hi vọng và cải thiện tâm lý lúc này. Ít nhất thì vùng hỗ trợ vẫn đang phát huy tác dụng và chưa thấy các yếu tố dẫn đến kịch bản xấu. 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, thị trường vẫn đang loay hoay ở vùng đáy cũ, một số cổ phiếu đang có nhiều hơn dấu hiệu tạo đáy ngắn hạn, hoặc ít nhất là nếu giảm thêm cũng không nhiều.

Vì vậy có thể tích lũy dần tùy theo mã. Theo thống kê trên danh mục của chúng tôi theo dõi trong 3 phiên gần đây, % số mã có giá lớn hơn trung bình 5 phiên ($P_x > MA5$) đã tăng từ 24,8% lên 48,8%, % số mã có giá lớn hơn bình quân 10 phiên cũng tăng từ 30,7% lên 37,4%. Tuy nhiên, khả năng thủng đáy vẫn có thể xảy ra khi các tin tức tác động đủ cường độ theo chiều hướng tiêu cực. 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. 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

Cơ hội đầu tư: Mức P/E của thị trường đã về vùng thấp nhất trong vòng 2 năm, từ mức đỉnh 22,5 (năm) đã về mức 15,8 (năm), tức giảm 31%. 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 đang ở ngưỡng hỗ trợ và tạo mô hình 2 đáy nhỏ, các cổ phiếu vốn hóa lớn khác như: VPB, CTG, HDB... cũng đang có dấu hiệu tạo đáy mới sau khi đã xuyên thủng đáy tháng 10.

Ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng, nhóm cổ phiếu Dầu khí cũng có thể trở lại cùng với nhịp hồi kỹ thuật của giá dầu sau khi đã giảm 6 tuần liên tiếp. Bên cạnh đó nhóm cổ phiếu kinh doanh ô tô cũng có thể theo dõi sau thông tin xem xét sửa điều kiện nhập khẩu, kinh doanh ô tô trong buổi làm việc ngày 17/11 giữa Phó Thủ Tướng Vương Đình Huệ với Bộ giao thông vận tải. Dòng cổ phiếu này đã bị thị trường quên lãng từ khi có nghị định 116/2017 quy định về điều kiện sản xuất, lắp ráp, nhập khẩu và kinh doanh dịch vụ bảo hành, bảo dưỡng ô tô. Các cổ phiếu SVC, HAX... là cổ phiếu đầu ngành. 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 30%): VN-Index tạo mô hình 2 đáy ở 884 điểm và thị trường có nhịp pullback về lại 950 điểm

- Nhìn về mặt kỹ thuật thì một vùng đáy dao động khả dĩ tạo đáy đang diễn ra. 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 MA20 ngày theo tuần 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 880 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 11/9/2018 Open 921.11, Hi 925.31, Lo 914.29, Close 914.29 (-1.3%) Vol 131,109,632 MA(Close,20) = 928.54, Mid MA(Close,50) = 967.77, Long MA(Close,100) = 959.78, MA1(Close,200) = 1,020.93



VN-Index Weekly

VNINDEX - Weekly 11/9/2018 Open 920.87, Hi 932.86, Lo 914.29, Close 914.29 (-1.1%) Vol 636,166,720 MA(Close,20) = 959.38, Mid MA(Close,50) = 1,016.59, Long MA(Close,100) = 886.18, MA1(Close,200) = 743.75



Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): Kiểm nghiệm các vùng hỗ trợ thấp hơn từ 880 – 900 điểm

- Trong kịch bản thận trọng hơn, thị trường có khả năng tích lũy ở vùng hỗ trợ 880 điểm – 900 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 sẽ kiểm nghiệm mốc hỗ trợ 900 điểm và có thể thấp hơn là vùng đáy cũ 880. Tuy nhiên, kịch bản đề phòng nếu có biến động giảm mạnh và sốc do tin bất ngờ, đáy kỹ thuật có thể tạo quanh ngưỡng Fibo 50% tương ứng vùng 860 +/- điểm.
- Trong trường hợp này, NĐT nên chuẩn bị sẵn sàng phương án bán trước – mua sau với các nhóm cổ phiếu tốt trong các nhịp kiểm nghiệm không thành công các vùng cản mạnh và suy yếu trở lại. Tuyệt đối không nên all in vào một vùng hỗ trợ kỹ thuật nào thậm chí là vùng đáy.

VNINDEX - Daily 11/9/2018 Open 921.11, Hi 925.31, Lo 914.29, Close 914.29 (-1.3%) Vol 131,109,632 MA(Close,20) = 928.54, Mid MA(Close,50) = 967.77, Long MA(Close,100) = 959.78, MA1(Close,200) = 1,020.93



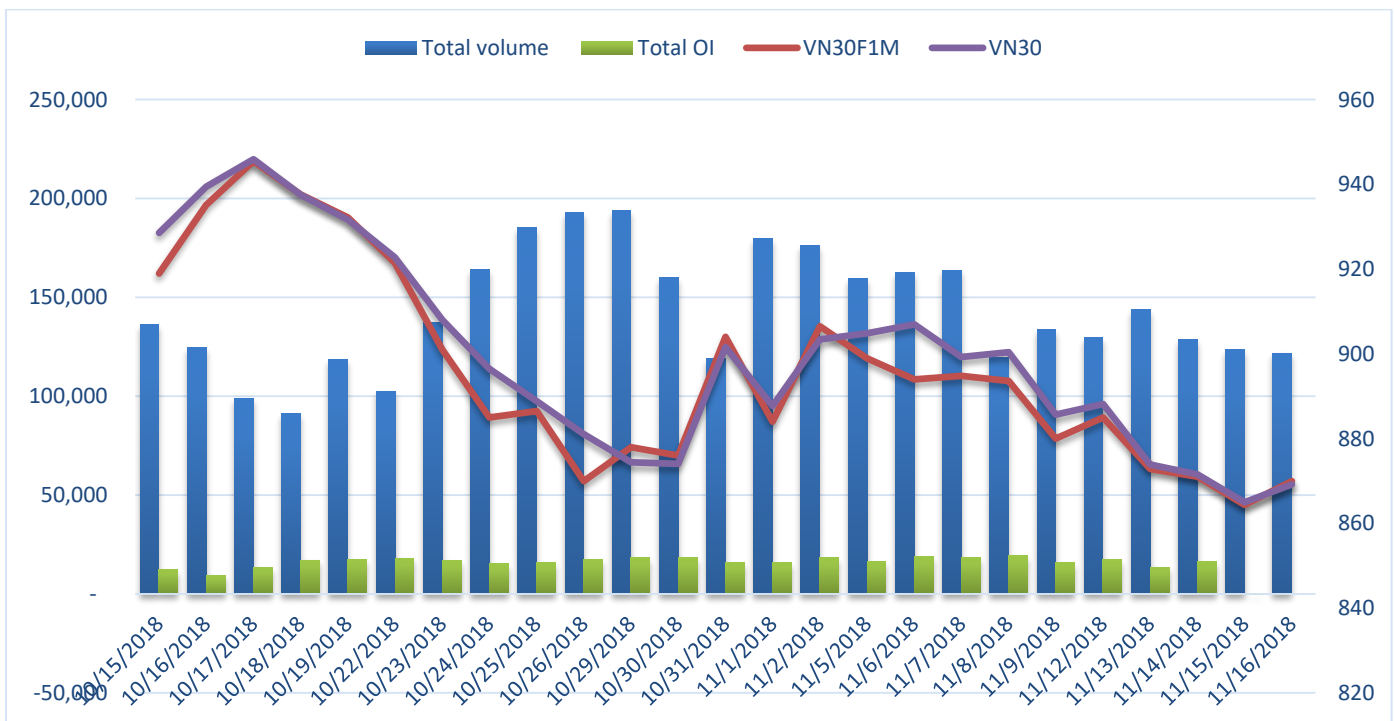
Kịch bản 3 (Xấu - 20%) Tạo trend zigzag đi xuống vùng 750 điểm

VNINDEX - Daily 11/2/2018 Open 911.35, Hi 927.62, Lo 910.4, Close 924.86 (1.9%) Vol 209,087,968 MA(Close,20) = 943.13, Mid MA(Close,50) = 974.77, Long MA(Close,100) = 962.84, MA1(Close,200) = 1,024.19



- 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) NGTNN 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:



- **Giao dịch phái sinh đã có phần trầm lắng hơn, tổng thanh khoản tuần giảm 12,3% đạt 647.899 hợp đồng.** Nguyên nhân do hợp đồng tháng 11 đáo hạn kéo KLGD giảm dần qua các phiên. Hợp đồng tháng 12 được chính thức giao dịch với tư cách F1M có KLGD tăng dần từ đầu tuần, đạt tổng số 207.880 hợp đồng chiếm tỷ trọng hơn 32% toàn thị trường.
- **Dù phiên cuối tuần các chỉ số đồng loạt tăng nhưng không đủ bù đắp cho 4 phiên giảm điểm liên tiếp trước đó. Tính đến cuối tuần này, chỉ số các hợp đồng thấp hơn cuối tuần trước 8-12 điểm.** Cụ thể, hợp đồng VN30F1812 giảm 10 điểm tương đương 1,14% xuống 870 điểm, cao hơn cơ sở chỉ +0,76 điểm. Hai hợp đồng VN30F1903 và VN30F1906 lần lượt giảm 1,36% và 0,9% lùi về 869 và 873 điểm. Theo đó basis hai hợp đồng này lần lượt là -0,24 và +3,76 điểm. Trong khi đó, VN30F1901 được đưa vào giao dịch lần đầu trong phiên thứ Sáu (16/11) tăng nhẹ so với tham chiếu đạt 871 điểm, basis đạt +1,76 điểm.
- **Biến động trên thị trường phái sinh vẫn rất khó đoán định, đặc biệt trong bối cảnh xu hướng đi lên của cơ sở chưa đủ mạnh mẽ, còn gặp nhiều hoài nghi.** Ngắn hạn, nhà đầu tư vẫn cần phải cảnh

giác cao độ trước khả năng xuất hiện các nhịp đảo chiều bất ngờ trong phiên của VN30-Index. Do đó, chiến lược trading trong phiên vẫn nên được ưu tiên. Trong đó, điểm mua mục tiêu trong phiên sẽ quanh ngưỡng 860-865 điểm và hoạt động mở vị thế bán có thể được cân nhắc khi VN30-Index tiệm cận ngưỡng 875-880 điểm.

- **Về mặt kỹ thuật, VN30-Index duy trì sắc xanh nhưng thanh khoản giao dịch thấp cho thấy sự giằng co trong tâm lý nhà đầu tư.** Chỉ báo MACD và Stochastic Oscillator tiếp tục đi xuống cho thấy rủi ro điều chỉnh chưa kết thúc. Các ngưỡng hỗ trợ tốt trong phiên của VN30 tại 865-860-855 điểm, trong khi các ngưỡng kháng cự tại 873-877-881 điểm..
- **Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 16.350 hợp đồng, giảm 11,8% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước,** do OI của hợp đồng VN30F1M giảm 7,2% đạt 16.007 hợp đồng. Hợp đồng VN30F2M, VN30F1Q và VN30F2Q có OI lần lượt đạt 110, 145 và 88 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 11/16/2018	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Nắm giữ	191,401	20.8%	3,360	17,078	16	53,200	1,225,292
2		MBB	Mua	45,910	20.0%	2,366	14,554	9	21,250	5,044,169
3		ACB	Mua	35,544	#VALUE!	3,498	15,651	8	28,500	3,334,890
4		BID	Nắm giữ	110,083	2.8%	2,401	14,792	13	32,200	2,486,917
5		CTG	Nắm giữ	81,729	30.0%	2,064	18,694	11	21,950	3,724,756
6		VPB	Theo dõi	49,872	23.2%	2,820	12,255	7	20,300	3,961,761
7		HDB	Theo dõi	29,381	27.2%	1,966	14,348	15	29,950	1,934,267
8		VIB	Theo dõi	14,805	15.4%	1,419	11,087	14	19,700	215,769
9		LPB	Theo dõi	6,750	5.0%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	9,000	1,035,601
10		STB	Theo dõi	21,824	12.8%	744	13,185	16	12,100	8,072,786
11		TPB	Theo dõi	17,278	21.8%	1,717	11,630	15	25,950	372,662
12		TCB	Theo dõi	89,862	#DIV/0!	2,839	14,151	9	25,700	1,584,939
Chứng khoán										
13		SSI	Theo dõi	13,827	58.0%	2,899	18,921	10	27,700	2,587,054
14		HCM	Theo dõi	7,138	62.4%	6,094	23,667	9	55,100	159,456
15		VND	Theo dõi	4,092	46.1%	1,943	14,281	10	18,900	1,355,545
16		MBS	Mua	1,820	0.1%	1,488	11,957	10	14,900	216,914
Bảo Hiểm										
17		BVH	Nắm giữ	66,444	24.8%	1,728	20,798	55	94,800	100,094
18		PVI	Mua	7,280	#VALUE!	2,265	28,907	14	31,500	41,376
Bất động sản										
19		VIC	Theo dõi	287,565	9.7%	1,366	17,244	66	90,100	918,403
20		DXG	Theo dõi	8,746	47.4%	3,042	13,171	8	25,000	2,080,106
21		DIG	MUA	3,648	37.3%	1,087	11,561	13	14,450	1,496,376
22		KDH	Theo dõi	12,379	45.8%	1,403	15,591	21	29,900	159,551

23	NLG	Theo dõi	5,998	55.4%	4,156	19,075	7	28,350	428,036
24	HDG	Theo dõi	3,218	13.9%	3,507	15,157	10	33,900	299,709
25	LHG	Theo dõi	1,013	17.5%	4,958	22,563	4	20,250	350,797
26	VHM	Theo dõi	238,485	15.5%	1,879	27,617	38	71,200	480,584
27	KBC	Theo dõi	5,684	18.6%	1,130	18,685	11	12,100	1,959,336
28	PDR	Theo dõi	7,019	5.8%	1,935	11,820	14	26,350	1,291,880
Dầu khí									
29	GAS	Nắm giữ	181,825	3.5%	6,473	22,203	15	95,000	491,352
30	BSR	Theo dõi	47,128	2.7%	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	15,200	2,117,264
31	PLX	Nắm giữ	65,357	12.2%	3,285	16,916	17	56,400	628,762
32	PVD	Nắm giữ	6,183	17.3%	0	1	105	16,150	3,606,433
Xây dựng & VLXD									
33	CTD	Nắm giữ	11,565	44.5%	20,202	103,227	7	147,900	85,647
34	VCS	Theo dõi	11,744	2.5%	5,620	17,592	13	73,400	440,217
35	VGC	Theo dõi	7,039	24.6%	1,179	13,763	13	15,700	1,256,835
36	CVT	Theo dõi	813	14.7%	4,363	16,425	5	22,150	305,013
37	PTB	Theo dõi	3,047	14.9%	8,346	30,402	8	62,700	103,467
38	BMP	Theo dõi	4,543	77.4%	5,586	30,410	10	55,500	118,369
39	NTP	Theo dõi	3,971	23.1%	3,938	24,025	11	44,500	2,571
40	AAA	Theo dõi	2,397	14.6%	1,731	14,642	8	14,000	1,686,682
41	HT1	Nắm giữ	5,151	5.1%	1,599	13,024	8	13,500	261,865
Thép									
42	HPG	Nắm giữ	74,762	39.7%	4,334	18,317	8	35,200	4,880,144
43	HSG	Theo dõi	2,840	17.4%	1,861	13,564	4	7,380	5,350,702
Điện									
44	REE	Nắm giữ	9,643	49.0%	5,068	28,283	6	31,100	455,453
45	NT2	Mua	7,283	21.8%	2,874	12,815	9	25,300	144,689
46	PC1	Theo dõi	2,775	35.9%	3,539	23,109	6	20,900	261,934
47	TV2	Theo dõi	1,428	14.9%	21,392	51,475	5	116,000	56,041
48	POW	Theo dõi	33,255	14.4%	1,026	11,437	14	14,200	1,354,866
Logistic									
49	VSC	Theo dõi	2,030	37.9%	5,746	31,259	7	40,500	248,584
50	GMD	Mua	8,537	47.6%	6,311	19,229	5	28,750	1,358,331
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
51	VNM	Nắm giữ	200,263	58.8%	4,997	14,620	23	115,000	841,589
52	QNS	Mua	12,493	11.5%	4,154	18,197	10	42,700	555,175
53	VHC	Theo dõi	10,052	38.0%	13,325	40,989	8	108,900	277,523
54	MWG	Nắm giữ	34,604	49.1%	8,641	25,267	12	107,200	732,471
55	FPT	Nắm giữ	26,229	49.0%	5,322	19,350	8	42,750	643,933
56	DGW	Nắm giữ	974	11.8%	2,504	18,051	10	24,000	556,329
57	DHG	Theo dõi	10,760	49.1%	4,037	22,423	20	82,300	103,739

58	PNJ	Nắm giữ	15,079	49.0%	5,428	20,860	17	93,000	462,552
59	VRE	Theo dõi	69,865	25.7%	646	11,192	46	30,000	1,562,004
60	CSM	Theo dõi	1,560	2.7%	157	11,533	96	15,050	85,140
61	DRC	Theo dõi	2,518	24.3%	1,191	12,845	18	21,200	218,546
62	PAC	Theo dõi	1,989	28.7%	3,282	13,346	13	42,800	11,870
63	MSN	Nắm giữ	92,587	40.3%	5,416	16,729	15	79,600	975,143
Phân bón & hóa chất									
64	BFC	Theo dõi	1,492	13.9%	3,278	17,651	8	26,100	30,003
65	DPM	Theo dõi	7,396	21.1%	1,492	20,403	13	18,900	489,765
66	DCM	Theo dõi	5,050	4.0%	997	11,642	10	9,540	401,883
67	LAS	Theo dõi	1,264	5.4%	1,017	11,782	11	11,200	37,276
68	DGC	Mua	4,959	1.0%	2,081	25,972	22	46,000	101,786
Du lịch và giải trí									
69	HVN	Theo dõi	39,182	9.2%	1,727	12,234	18	31,400	499,379
70	VJC	Theo dõi	69,272	23.9%	9,463	19,557	14	127,900	649,081
71	AST	Mua	2,286	21.9%	4,039	12,924	16	63,500	110,524
Dệt may									
72	TCM	Nắm giữ	1,353	49.1%	3,678	22,563	7	25,000	960,381
73	TNG	Nắm giữ	937	17.5%	3,200	15,085	6	19,000	1,443,570
Cao su									
74	PHR	Nắm giữ	4,200	7.3%	3,635	19,741	9	31,000	417,543
75	DPR	Nắm giữ	1,410	#DIV/0!	4,933	49,888	7	35,150	34,408