

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 16/07 – 20/07/2018

### Diễn biến thị trường quốc tế:

| Chỉ số     | Điểm số   | Tăng giảm 1 tuần (%) | P/E   | YTD    |
|------------|-----------|----------------------|-------|--------|
| VN-Index   | 909.72    | -0.85                | 17.22 | -7.57  |
| VN30       | 899.45    | -0.68                | 14.72 | -7.8   |
| Dow Jones  | 25,019.41 | 2.3                  | 18.61 | 1.21   |
| S&P 500    | 2,801.31  | 1.5                  | 21.29 | 4.78   |
| DAX        | 12,540.73 | 0.36                 | 13.96 | -2.92  |
| CAC        | 5,429.20  | 0.99                 | 17.11 | 2.2    |
| Nikkei 225 | 22,597.35 | 3.71                 | 17.18 | -0.74  |
| Shanghai   | 2,831.18  | 3.06                 | 13.76 | -14.39 |
| Vàng       | 1,244.32  | -0.89                |       | -4.49  |
| Dầu WTI    | 71.01     | -3.78                |       | 17.53  |

### Chứng khoán Mỹ vẫn đi lên bất chấp chiến tranh thương mại Mỹ-Trung

Tuần qua, thị trường chứng khoán Mỹ chứng kiến bốn phiên tăng điểm, với điểm nhấn là hai chỉ số S&P 500 và Nasdaq đều xác lập mức cao kỷ lục, **nhờ tâm lý lạc quan của giới đầu tư về triển vọng tăng trưởng kinh tế cũng như hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp quý II/2018, bất chấp quan hệ thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc tiếp tục căng thẳng.**

Giới phân tích dự báo, lợi nhuận quý trước của khối doanh nghiệp Mỹ sẽ tăng 20% hoặc cao hơn so với cùng kỳ năm 2017, nhờ diễn biến tích cực của nền kinh tế Mỹ và tác động từ chương trình cắt giảm thuế doanh nghiệp được Chính phủ Mỹ triển khai từ hồi năm ngoái. Điều này đã giúp các nhà đầu tư phần nào tạm gạt đi mối lo về tranh chấp thương mại giữa Mỹ và một số đối tác lớn, đặc biệt là Trung Quốc.

Chốt phiên cuối tuần, chỉ số công nghiệp Dow Jones tăng 94,52 điểm (+0,38%) lên 25.019,41 điểm, chỉ số S&P 500 tăng 3,02 điểm (+0,11%) lên 2.801,31 điểm; còn chỉ số công nghệ Nasdaq Composite tăng 2,06 điểm (+0,03%) lên 7.825,98 điểm. S&P 500 khép phiên ngày thứ Sáu tại mức cao nhất kể từ ngày 01/02/2018. Chỉ số này đã tăng 2,5% từ mức cao kỷ lục đã xác lập vào ngày 26/01/2018 và tăng 4,8% từ đầu năm đến nay. Tuần qua, Dow Jones tăng 2,3%, S&P 500 tăng 1,5% và Nasdaq Composite tăng 1,8%. Cả 3 chỉ số đều ghi nhận tuần leo dốc thứ 2 liên tiếp, cũng như Dow Jones có tuần tăng mạnh nhất kể từ đầu tháng 6/2018.

Mặc dù vậy, các nhà đầu tư vẫn đang theo sát các cuộc đàm phán thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới. Yếu tố khó lường hiện nay là liệu các nhà điều hành doanh nghiệp có quan ngại về các biện pháp bảo hộ thương mại của Mỹ liên quan tới chính sách thuế quan, qua đó sẽ giảm hoạt động chi tiêu cho tư liệu sản xuất.

## 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 |
| Asia            |       | Mln                          | Mln    | Mln     | Mln      | Mln       | Mln       | Mln       | Mln |
| 2) China        | 03/31 |                              |        | -440.2  | 11,663.2 | 11,663.2  | 77,339.1  |           |     |
| 3) India        | 07/12 | -137.3                       | -74.1  | -172.4  | -172.4   | -793.9    | -1,138.5  | -9,000.5  |     |
| 4) Indonesia    | 07/13 | 32.0                         | 47.0   | -45.2   | -45.2    | -3,615.0  | -7,520.5  | -8,232.0  |     |
| 5) Japan        | 07/06 |                              | 672.6  | 672.6   | 672.6    | -37,072.4 | -35,347.3 | -51,160.2 |     |
| 6) Malaysia     | 07/12 | -12.9                        | -117.9 | -292.2  | -292.2   | -1,999.5  | -1,965.6  | -3,586.0  |     |
| 7) Philippines  | 07/13 | -0.7                         | -30.4  | -60.3   | -60.3    | -1,279.2  | -569.7    | -136.7    |     |
| 8) S. Korea     | 07/13 | 211.2                        | 341.6  | 266.7   | 266.7    | -3,439.3  | -5,550.9  | -20,951.4 |     |
| 9) Sri Lanka    | 07/13 | 0.0                          | -1.4   | -7.1    | -7.1     | 68.6      | 33.2      | -168.4    |     |
| 10) Taiwan      | 07/13 | 35.5                         | 29.0   | -801.8  | -801.8   | -9,720.3  | -12,676.1 | -24,063.3 |     |
| 11) Thailand    | 07/13 | -10.7                        | -169.5 | -486.9  | -486.9   | -6,128.5  | -7,417.3  | -8,486.3  |     |
| 12) Vietnam     | 07/13 | -1.9                         | -11.7  | -62.5   | -62.5    | 1,501.9   | 2,239.9   | 2,108.2   |     |
| Americas        |       |                              |        |         |          |           |           |           |     |
| 14) Brazil      | 07/11 | 197.8                        | 369.8  | 353.7   | 353.7    | -2,174.2  | 290.8     | -1,255.4  |     |
| 15) Canada      | 04/30 |                              |        | 1,892.5 | 1,892.5  | 6,900.6   | 21,038.2  | -39,358.3 |     |
| 16) Chile       | 03/31 |                              |        |         | -1,286.1 | -1,286.1  | -990.2    | -2,482.1  |     |
| 17) Colombia    | 03/31 |                              |        |         | 68.7     | 68.7      | 168.8     | 454.6     |     |
| 18) El Salvador | 12/31 |                              |        |         | 0.0      | 0.0       | 0.0       | 0.0       |     |
| 19) Mexico      | 12/31 |                              |        |         | 2,221.9  | 9,517.8   | 9,517.8   | 5,916.7   |     |

### Giá dầu thế giới ghi nhận tuần giảm thứ hai liên tiếp

Mặc dù chứng kiến bốn phiên tăng giá trong tuần, giá dầu thế giới vẫn ghi nhận tuần giảm thứ hai liên tiếp do:

- Tuần qua, Tập đoàn Dầu mỏ Quốc gia Libya đã hoạt động sản xuất trở lại và ước tính có thể đóng góp 700.000 thùng/ngày cho thị trường toàn cầu.
- Bộ trưởng Năng lượng Nga, Alexander Novak, cho biết nước này và các nhà sản xuất dầu mỏ hàng đầu thế giới khác có thể gia tăng sản lượng trong trường hợp nguồn cung thiếu hụt.
- Trong tháng Sáu, nhập khẩu dầu thô của Trung Quốc đã giảm tháng thứ hai liên tiếp xuống mức thấp nhất kể từ tháng Mười Hai, giữa bối cảnh sự sụt giảm lợi nhuận và tình trạng biến động của giá dầu khiến một số nhà lọc dầu giảm lượng mua dầu.
- Mối lo rằng căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc có thể tác động đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu cũng kiềm giữ hoạt động mua vào dầu mỏ của giới đầu tư.
- Trong một báo cáo, EIA dự báo giá dầu Brent sẽ ở mức trung bình 73 USD/thùng trong nửa cuối năm 2018 và sẽ giảm xuống 69 USD/thùng vào năm 2019. Cơ quan này cũng ước tính sản lượng dầu thô của Mỹ sẽ đạt trung bình 10,8 triệu thùng/ngày trong năm 2018, tăng so với mức 9,4 triệu thùng/ngày trong năm 2017 và tiếp tục tăng lên 11,8 triệu thùng/ngày vào năm 2019

Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 8 trên sàn Nymex tăng 68 xu (tương đương 1%) lên 71,01 USD/thùng. Tuy nhiên, tuần qua hợp đồng dầu WTI vẫn sụt giảm 3,8%.



### Giá vàng thế giới ghi nhận tuần giảm thứ ba liên tiếp

Sự biến động của đồng USD được coi là nhân tố chính tác động đến thị trường vàng thế giới tuần qua. Hiện các nhà đầu tư vẫn đang theo dõi tranh chấp thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới. Mặc dù vàng thường là tài sản được hưởng lợi trong thời kỳ bất ổn, song điều này có vẻ không đúng như vậy trong thời điểm hiện nay.

Đà tăng mạnh của đồng USD – vốn làm giảm nhu cầu trú ẩn an toàn trong bối cảnh xung đột thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc cũng như thúc đẩy kỳ vọng lãi suất tăng cao – là rào cản lớn nhất của vàng. Được biết, đồng USD tăng mạnh có thể tác động tiêu cực đến những hàng hóa được neo giá theo đồng bạc xanh, như vàng, làm những hàng hóa này trở nên đắt đỏ hơn đối với người sử dụng đồng tiền khác. Cụ thể, 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 0,8% trong tuần này. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 8 giảm 4,50 USD (tương đương 0,4%) xuống 1.241,20 USD/oz, mức đóng cửa thấp nhất kể từ ngày 17/07/2017. Tuần qua, hợp đồng này đã sụt 1,2%, giảm tuần thứ 4 trong 5 tuần.



### **Thị trường cơ sở tuần 16 -20/06: Theo dõi diễn biến tỷ giá!**

- TTCK toàn cầu và đặc biệt là TTCK Châu Á có tuần phục hồi tích cực
- Áp lực rút vốn tại các thị trường đã giảm bớt và xuất hiện tín hiệu mua ròng tại Hàn Quốc, Indonesia và Taiwan.
- TTCK Việt Nam có tín hiệu tạo đáy và phục hồi về điểm số mặc dù thanh khoản thấp
- NĐTNN giảm bán ròng, mức bán ròng tuần qua đạt 226 tỷ đồng
- Dòng tiền tiếp tục dịch chuyển sang TTCK PS để phòng ngừa rủi ro.
- Yếu tố nội tại đang được nhà đầu tư quan tâm ngắn hạn là: Lạm phát và tỷ giá.
- Kịch bản tích cực nhất là sideway chờ dòng tiền đón KQKD Q2, tín hiệu kỹ thuật chưa củng cố xu hướng giảm chính vẫn đang hiện hữu.



Bất chấp nỗi lo về cuộc chiến thương mại chưa có hồi kết, tuần qua các chỉ số chính của thị trường chứng khoán thế giới vẫn phục hồi mạnh mẽ. Cả 3 chỉ số chính của thị trường chứng khoán Mỹ đều ghi nhận tuần leo dốc thứ 2 liên tiếp, chỉ số Dow Jones đã quay trở lại mốc 25.000 điểm, đây cũng là tuần tăng mạnh nhất kể từ đầu tháng 6/2018. Trong khi đó chỉ số S&P 500 cũng có mức đóng cửa cao nhất kể từ ngày 1/2/2018, chỉ số này hiện chỉ còn thấp hơn 2,5% so với đóng cửa kỷ lục thiết lập vào hôm 26/1. So với thời điểm đầu năm, S&P 500 đã tăng 4,8%.

Các thị trường chứng khoán Châu á cũng có tuần phục hồi, thị trường chứng khoán Nhật Bản và Trung Quốc đều có mức tăng trên 3%, trong khi chỉ số MSCI khu vực châu á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản cũng có mức tăng nhẹ 1,3%.

### Tăng/giảm của các chỉ số chứng khoán trong tuần

| Chỉ số                                 | 13/07/2018 | Thay đổi |
|----------------------------------------|------------|----------|
| Dow Jones Industrial Average           | 25,019.41  | 2.30%    |
| S&P 500                                | 2,801.31   | 1.50%    |
| Shanghai Composite                     | 2,831.18   | 3.10%    |
| Nikkei 225                             | 22,597.35  | 3.70%    |
| MSCI All Country Asia Pacific ex Japan | 540.12     | 1.30%    |
| VN-INDEX                               | 909.72     | -0.85%   |

Giới đầu tư ở Phố Wall tiếp tục lạc quan về mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 của các doanh nghiệp niêm yết, những kỳ vọng về lợi nhuận ở thời điểm này chắc chắn đã cao hơn so với cách đây 1 tháng, nhưng chỉ cần các công ty thực sự đưa ra được những kết quả như dự báo cũ, toàn thị trường vẫn sẽ tiếp tục tăng điểm.

Tuần tới, các nhà đầu tư được dự báo sẽ tiếp tục dành sự chú ý cho căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc. Hôm thứ Năm, Bộ trưởng Bộ Tài chính Mỹ Steven Mnuchin nói rằng hai nước có thể tái khởi động đàm phán thương mại nếu Bắc Kinh sẵn sàng có những thay đổi quan trọng.

**TTCK Việt Nam cũng đã hồi phục tốt vào 2 phiên cuối tuần và dường như đã tạo đáy ngắn hạn ở vùng điểm 884 - 900 điểm trong bối cảnh mức thanh khoản xuống thấp kỷ lục.** Giá trị khớp lệnh bình quân mỗi phiên chỉ đạt 2.300 tỷ đồng, đây là mức thanh khoản thấp tương đương với thời kỳ tháng 1 năm 2017. Do thị trường giao dịch ở mức thanh khoản thấp nên khối ngoại cũng giảm giao dịch mạnh so với tuần trước đó. Tính trên toàn thị trường, khối ngoại thực hiện mua vào 75,4 triệu cổ phiếu, trị giá 2.835,7 tỷ đồng, trong khi bán ra hơn 84,6 triệu cổ phiếu, trị giá 3.062 tỷ đồng. **Tổng khối lượng bán ròng đạt 9,3 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị bán ròng là 226 tỷ đồng.**

Điểm tích cực trong tuần vừa qua là quỹ nội VFMVN30 đã phát hành chứng chỉ quỹ trở lại sau hơn 1 tháng liên tiếp bị rút ròng trước đó. Cụ thể, trong tuần vừa qua, VFMVN30 đã phát hành 4,3 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng giá trị 63 tỷ đồng. Tính từ đầu tháng 7 tới nay, quỹ này đã phát hành được 4,5 triệu chứng chỉ quỹ, tương ứng 65 tỷ đồng.

Mặc dù thị trường hồi phục với mức thanh khoản thấp, tuy nhiên theo nhận định của chúng tôi ở các bản tin trong tuần vừa qua, tín hiệu này cũng không đáng ngại. Chừng nào mức thanh khoản thấp mà giá vẫn tăng được thì dòng tiền đứng ngoài sốt ruột rồi cũng nhảy vào, ngoài ra nếu coi thị trường đang trong quá trình dò



đáy thì những phiên có mức thanh khoản thấp là những phiên test cung, nếu cung đã cạn thì quá trình phục hồi càng đáng tin cậy.

Với 2 phiên tăng điểm cuối tuần, thị trường vẫn đang ở trạng thái dao động bình thường trong giao đoạn dò đáy và chờ đợi dòng tiền. Điểm tích cực có thể thấy là: **(1) áp lực bán trong giai đoạn này giảm, đó là điều tốt và khi giá vẫn tăng, thanh khoản giảm không phải là vấn đề lớn; (2) Việc test đáy đang có độ tin cậy cao khi 2 lần chỉ số Vnindex về ngưỡng 884 điểm đều bật lên; và (3) với mức tăng liên tiếp 2 phiên thì đây là thành tích tốt nhất của thị trường trong 1 tháng qua (kể từ ngày 26/6 chưa có lúc nào thị trường tăng được 2 phiên liên tiếp). Điều này đã đưa các chỉ số thoát cao hơn đáy một chút, làm gia tăng cơ hội thị trường tạo đáy tại đây.**

Có thể nói tâm lý nhà đầu tư đang ở mức thấp, điều đó được thể hiện qua mức thanh khoản thấy kỷ lục, cùng với đó là xu hướng bán ròng của khối ngoại tuy đã giảm nhưng vẫn là trở ngại trong quá trình hồi phục của thị trường. Rủi ro lúc này chắc chắn vẫn có 1 phần từ bên ngoài, tuy nhiên yếu tố nội tại cũng rất cần chú ý. Thị trường chứng khoán thế giới đã hồi phục được 1 đến 2 tuần, trong khi thị trường VN vẫn tiếp tục giảm điểm trong tuần vừa qua và là tuần thứ 5 giảm điểm liên tiếp, kể từ cuối năm 2015. **Vì vậy nếu cho rằng thị trường VN bị ảnh hưởng bởi TTCK thế giới có lẽ không được thuyết phục, do vậy yếu tố nội tại đang được nhà đầu tư quan tâm ngắn hạn là: Lạm phát và tỷ giá.**

Cuối tuần vừa qua, giá USD giao dịch trên thị trường tự do đồng loạt tăng mạnh vượt 23.300 đồng. Trong khi đồng USD biến động khá thất thường, tỷ giá CNY/USD cũng đang giao dịch quanh mức 'nhảy cào', 6,7 đồng nhân dân tệ đổi 1 USD. Tỷ giá giữ đồng nhân dân tệ và USD đã liên tục giằng co từ đầu tháng 7 tới nay. Trong bối cảnh áp lực lạm phát và tỷ giá đang ngày càng tăng, mục tiêu ổn định vĩ mô cần được ưu tiên nhất. Theo đó, những tín hiệu đầu tiên về chính sách tiền tệ thắt chặt đã xuất hiện. Trong bối cảnh nhiều ngân hàng trung ương lớn trên thế giới đang thắt chặt chính sách tiền tệ, rõ ràng Việt Nam khó có thể đi ngược xu hướng chung. Giảm cung tiền, tăng lãi suất hoặc Kiểm chế tín dụng và cân nhắc dự trữ bắt buộc là các giải pháp sẽ được cân nhắc.

Chốt lại, thị trường đang trong giai đoạn dò đáy và chờ đợi dòng tiền. Chưa đến lúc lạc quan quá mức hay bi quan thái quá. Nếu thị trường cứ lằm lũi đi lên thì trước sau gì cũng lôi kéo được dòng tiền, trong trường hợp tiền vẫn không chịu vào trong nhiều phiên tăng, có lẽ khó trông đợi vào một cơ hội tăng thật sự. Rủi ro có ở cả bên trong và bên ngoài, trong khi bên ngoài điểm nóng vẫn là căng thẳng thương mại thì bên trong là tỷ giá và lạm phát.

Về kỹ thuật, thị trường đang tạo đáy ngắn hạn ở vùng 884 điểm và đây có thể nói là vùng hỗ trợ tạm thời của thị trường. Giữ nguyên quan điểm trong bản tin cuối tuần vừa qua: **Thị trường có cơ hội tăng tiếp vào tuần sau khi quá trình lấp GAP đã thành công cùng sự lan tỏa ở mặt bằng cổ phiếu đang rất tốt, nhiều nhóm cổ phiếu trong phiên cuối tuần đã đồng loạt tăng giá, phản ánh tình trạng thị trường mạnh hơn.** Kịch bản tích cực là thị trường có thể hồi phục lên mức 930 điểm – 970 điểm, ngược lại nếu vùng hỗ trợ (884 điểm) bị phá vỡ thì thị trường có thể về mức thấp hơn ở 863 điểm – 865 điểm.

□ O904.80 H912.53 L899.94 C909.72



### **Kịch bản 1 – Nhịp phục hồi hướng đến vùng 935-975 điểm (Lạc quan)**

- Thị trường có tuần hồi phục như những gì đã xảy ra khi có 4 tuần giảm liên tiếp kể từ đỉnh 1.200 điểm. Trong trường hợp này, chúng tôi kỳ vọng thị trường có thể được kéo lên vùng 950 điểm – 956 điểm, trong khi ngưỡng hỗ trợ ở 884 điểm.
- Với kịch bản này, khả năng chỉ số có thể có nhịp phục hồi có khuynh hướng sideway up với thanh khoản thấp hướng tới các vùng kháng cự mạnh 935 điểm cho đến 975 điểm.
- Do đó, với kịch bản này NĐT có thể xem xét giải ngân thăm dò với tỷ trọng hợp lý tập trung vào danh mục cốt lõi hút dòng tiền như Ngân hàng, BĐS, Chứng khoán, hàng tiêu dùng. Giai đoạn này hạn chế trading cũng như mua đuổi, 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- Giảm qua vùng đáy gần nhất (Thận trọng):**

- Với diễn biến tỷ giá đang khá căng thẳng khi Nhân dân tệ tiếp tục mất giá trước áp lực tăng giá mạnh của USD Index. Tỷ giá thị trường tự do đang tăng và gây áp lực lên diễn biến thị trường cũng như tâm lý NĐT.
- Với kịch bản này, trong trường hợp diễn biến tỷ giá biến động ngoài mong đợi khả năng VN-INDEX có thể xuyên thủng hỗ trợ tại vùng đáy gần nhất 844 điểm về mức thấp hơn nhưng không thủng 800 điểm. Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tạo một đáy quanh ngưỡng 815 -830 điểm để tạo mặt bằng giá hấp dẫn hơn ở cổ phiếu, khi đó mức P/E của thị trường cũng nằm ở mức hấp dẫn khoảng 15.5 lần lợi nhuận sau thuế 12 tháng.
- Kịch bản này được kích hoạt khi các mức hỗ trợ ngắn hạn như điểm tương ứng hỗ trợ gần nhất của 900 bị xuyên thủng, chỉ số VN-INDEX có thể sẽ lại retest lại vùng đáy cũ 884 điểm hoặc thấp hơn nhưng không thủng vùng hỗ trợ 800 điểm.
- Với kịch bản này, xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý nếu các vùng hỗ trợ sâu hơn không bị phá vỡ khi vùng cân bằng có thể đạt được quanh mốc 815 – 930 điểm. Sau một đợt giảm điểm mạnh mẽ, việc xuất hiện một nhịp phục hồi và cân bằng có thể là cơ hội tham gia trở lại cho NĐT với mặt bằng giá cổ phiếu đã chiết khấu về mức hợp lý.

### **Kịch bản 3- Chỉ số xuyên qua vùng hỗ trợ mạnh 800-830 điểm (Xấu):**

- 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. Trong trường hợp này, ngưỡng Fibonacci Extension 100% và MA200 (tuần) tương ứng quanh mốc 708-750 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) NGTTN 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 trên thị trường phái sinh tuần 09-13/07 vẫn chưa cho thấy dấu hiệu hạ nhiệt khi tổng KLGD trung bình tiếp tục tăng 6,78% so với tuần trước đạt 154.716 hợp đồng/phiên, giá trị giao dịch danh nghĩa trung bình tăng gần 6% đạt 13.738 tỷ đồng/phiên.** Đặc biệt phiên ngày thứ Ba (10/07) xác lập kỷ lục mới về giá trị giao dịch theo mệnh giá với 14.705,83 tỷ đồng, cao hơn 1,4% so với mức 14.504,48 tỷ đồng được ghi nhận vào thứ Sáu (06/07) trước đó. Việc phái sinh liên tiếp lập đỉnh thanh khoản và giá trị giao dịch mới trong thời gian gần đây là một tín hiệu tốt cho thấy mức độ quan tâm và dòng tiền chảy vào thị trường này ngày càng lớn. Đây là diễn biến hợp lý khi thị trường cơ sở đang có những diễn biến không thuận lợi cho nhà đầu tư và phái sinh có nhiều ưu điểm hấp dẫn hơn hẳn cơ sở như nhà đầu tư có thể kiếm lời từ cả hai chiều lên – xuống của thị trường, giao dịch T0, hỗ trợ bán khống và đòn bẩy tài chính cao...
- **Trong 4 phiên đầu tuần, thị trường phái sinh ghi nhận sự luân phiên tăng giảm giữa các phiên.** Tuy nhiên, tăng thì dè dặt mà giảm thì giảm sâu nên đến hết phiên thứ Năm (12/07), giá các mã hợp đồng tương lai thấp hơn so với cuối tuần trước từ 19-43,8 điểm. **Bất ngờ xảy ra khi phe Long trở dậy trong phiên thứ Sáu (13/07) kéo giá hợp đồng tương lai tăng mạnh, lấy lại tất cả những gì đã mất trong tuần và thậm chí bứt phá vượt cao hơn con số ghi nhận cuối tuần trước đó.** Cụ thể, hợp đồng tháng 7 đạt mức 902 điểm, tăng 0,78% và hiện mức chênh lệch so với cơ sở được thu hẹp còn 2,55 điểm. Hợp đồng tháng 8 tăng 0,3% lên mức 899 điểm, basis đạt 0,45 điểm. Trong tuần đã có 3 phiên liên tiếp hai hợp đồng này đóng cửa với mức giá bằng nhau và phiên thứ Sáu thì hợp đồng tháng 8 lại tiếp tục về cùng mức giá 899 với một hợp đồng khác là VN30F1809. Hợp đồng VN30F1812 trong tuần có mức giảm cao nhất trong 4 mã HĐTL, cuối tuần về 903 điểm thấp hơn 15 điểm so với cuối tuần trước, basis đạt -3,55 điểm. Giao dịch giằng co vẫn là chủ đạo trong các phiên nên cơ hội kiếm lời của hai phe Long-Short khá đồng đều. Tuy nhiên, tâm lý thận trọng và xu hướng đi lên chưa rõ ràng của cơ sở khiến nhà đầu tư phái sinh rất nhạy cảm với chiều đi xuống của thị trường, đặc biệt trong các phiên giao dịch chiều thứ Hai và thứ Tư khi cơ sở có dấu hiệu yếu dần thì phái sinh hoàn toàn bị phe Short áp đảo. Việc giá các HĐTL liên tục bám đuổi nhau sát nút trong tuần qua, đặc biệt có nhiều phiên spread giữa hai hợp đồng có kỳ hạn gần nhất bằng 0 cho thấy thị trường vẫn khá phân vân về xu hướng trong vài tháng tới. Mặt khác, trước diễn biến hồi phục mạnh của thị trường cơ sở và hợp đồng tháng 7 tăng vượt lên trên chỉ số cơ sở phiên cuối tuần vừa rồi, nhà đầu tư đang cho thấy kỳ vọng vào xu hướng tăng điểm của thị trường cơ sở trong tuần tới.
- **Tính đến thời điểm cuối tuần này, tổng khối lượng mở (OI) trên thị trường đạt 13.075 hợp đồng, giảm 4,1% so với tổng khối lượng mở thời điểm cuối tuần trước,** do OI của hợp đồng VN30F1807 giảm gần 11%, đạt 10,652 hợp đồng. Hợp đồng VN30F1808, VN30F1809 và VN30F1812 có OI lần lượt đạt 1.459, 380 và 584 hợp đồng.
- **Nhà đầu tư cần chú ý thứ Năm tuần tới (19/07) là ngày đáo hạn của hợp đồng VN30F1807 và hợp đồng VN30F1808 sẽ trở thành hợp đồng có kỳ hạn gần nhất.** Trong các phiên gần đây KLGD của hợp đồng tháng 8 đều có xu hướng tăng, phiên cuối tuần qua đạt 1.494 hợp đồng tăng 77% so với



c cuối tuần trước. Hợp đồng VN30F1903 sẽ được đưa vào giao dịch lần đầu tiên trong phiên thứ Sáu (20/07), giá tham chiếu hợp đồng này do Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội công bố.

- Chiến lược Swing trading tại các vùng kháng cự/hỗ trợ trong phiên được ưu tiên vị thế Long ngắn hạn. Hỗ trợ ngắn hạn VN30 ở vùng S1: 870; S2: 880. S3: 885. Kháng cự ngắn hạn VN30 tại R1: 905; R2: 916; R3: 920-930.

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 |
|----------------------------|-------|-------|-------------|-------------------|---------|----------|------------|----------|----------------|------------|
| <b>Ngân hàng</b>           |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 1                          |       | VCB   | Mua         | 197,158           | 21%     | 2,888    | 15,558     | 19       | 54,800         | 2,544,999  |
| 2                          |       | MBB   | Mua         | 44,937            | 17%     | 1,933    | 13,635     | 11       | 20,800         | 5,843,514  |
| 3                          |       | ACB   | Mua         | 37,090            | #VALUE! | 2,568    | 15,839     | 13       | 34,200         | 4,934,401  |
| 4                          |       | BID   | Theo dõi    | 80,340            | 0.024   | 2,030    | 13,991     | 12       | 23,500         | 3,293,094  |
| 5                          |       | CTG   | Theo dõi    | 84,149            | 30%     | 2,103    | 17,690     | 11       | 22,600         | 5,132,080  |
| 6                          |       | VPB   | Theo dõi    | 66,392            | 15%     | 2,663    | 11,573     | 10       | 27,400         | 4,196,408  |
| 7                          |       | HDB   | Theo dõi    | 32,814            | 27%     | 1,966    | 14,348     | 17       | 33,450         | 1,323,074  |
| 8                          |       | VIB   | Theo dõi    | 13,317            | #VALUE! | 2,002    | 15,647     | 13       | 25,100         | 329,768    |
| 9                          |       | LPB   | Mua         | 7,725             | 5%      | #N/A N/A | #N/A N/A   | #N/A N/A | 10,300         | 1,236,357  |
| <b>Chứng khoán</b>         |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 10                         |       | SSI   | Mua         | 13,721            | 55%     | 2,602    | 17,871     | 11       | 27,450         | 4,605,270  |
| 11                         |       | HCM   | Mua         | 6,322             | 60%     | 6,048    | 23,423     | 8        | 48,800         | 290,567    |
| 12                         |       | VND   | Theo dõi    | 3,605             | 44%     | 1,937    | 12,224     | 9        | 16,650         | 1,738,520  |
| 13                         |       | MBS   | Mua         | 1,881             | 0%      | 159      | 10,479     | 97       | 15,400         | 247,152    |
| <b>Bảo Hiểm</b>            |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 14                         |       | BVH   | Theo dõi    | 52,076            | 25%     | 2,371    | 20,859     | 31       | 74,300         | 131,263    |
| 15                         |       | PVI   | Theo dõi    | 6,702             | #VALUE! | 2,948    | 29,175     | 10       | 29,000         | 248,123    |
| <b>Bất động sản</b>        |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 16                         |       | VIC   | Nắm giữ     | 328,737           | 7%      | 1,932    | 11,093     | 53       | 103,000        | 1,634,385  |
| 17                         |       | DXG   | Mua         | 7,651             | 45%     | 2,690    | 11,922     | 8        | 22,350         | 4,387,576  |
| 18                         |       | DIG   | Theo dõi    | 3,454             | 39%     | 930      | 11,834     | 16       | 14,500         | 1,394,634  |
| 19                         |       | KDH   | Theo dõi    | 11,422            | 0.443   | 1,677    | 16,404     | 18       | 29,450         | 93,674     |
| 20                         |       | NLG   | Mua         | 6,129             | 44%     | 2,793    | 14,063     | 10       | 29,200         | 460,268    |
| 21                         |       | HDG   | Theo dõi    | 2,536             | 14%     | 2,454    | 15,662     | 14       | 33,400         | 117,002    |
| <b>Dầu khí</b>             |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 22                         |       | GAS   | Mua         | 156,561           | 4%      | 5,149    | 22,984     | 16       | 81,800         | 692,637    |
| 23                         |       | BSR   | Theo dõi    | 44,647            | 4%      | #N/A N/A | #N/A N/A   | #N/A N/A | 14,400         | 1,240,256  |
| 24                         |       | PLX   | Theo dõi    | 62,576            | 12%     | 2,920    | 18,411     | 18       | 54,000         | 475,896    |
| <b>Xây dựng &amp; VLXD</b> |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 25                         |       | CTD   | Mua         | 11,117            | 42%     | 20,255   | 97,974     | 7        | 142,000        | 218,286    |
| 26                         |       | VCS   | Mua         | 14,800            | 3%      | 6,408    | 15,034     | 14       | 92,500         | 192,101    |
| 27                         |       | VGC   | Theo dõi    | 8,160             | 24%     | 1,354    | 14,158     | 13       | 18,200         | 2,596,044  |
| 28                         |       | CVT   | Theo dõi    | 862               | 13%     | 4,883    | 15,658     | 5        | 23,500         | 396,088    |
| 29                         |       | PTB   | Theo dõi    | 2,692             | 9%      | 8,386    | 28,762     | 7        | 55,400         | 75,656     |
| 30                         |       | BMP   | Theo dõi    | 4,363             | 74%     | 5,511    | 30,975     | 10       | 53,300         | 177,836    |
| 31                         |       | NTP   | Theo dõi    | 3,837             | 23%     | 4,922    | 23,827     | 9        | 43,000         | 12,759     |
| 32                         |       | AAA   | Theo dõi    | 2,867             | 19%     | 2,326    | 11,543     | 7        | 17,150         | 1,749,953  |
| <b>Thép</b>                |       |       |             |                   |         |          |            |          |                |            |
| 33                         |       | HPG   | Mua         | 75,611            | 39%     | 3,975    | 16,155     | 9        | 35,600         | 5,938,402  |
| 34                         |       | HSG   | Theo dõi    | 3,869             | 21%     | 2,353    | 14,278     | 4        | 10,050         | 3,004,939  |

| Điện                    |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
|-------------------------|-----|----------|---------|-----|-------|--------|----|---------|-----------|
| 35                      | REE | Mua      | 9,364   | 49% | 4,605 | 25,536 | 7  | 30,200  | 313,895   |
| 36                      | NT2 | Mua      | 7,586   | 21% | 2,646 | 18,134 | 10 | 26,350  | 345,355   |
| 37                      | PC1 | Theo dõi | 3,694   | 38% | 2,311 | 23,770 | 14 | 32,000  | 74,332    |
| Logistic                |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
| 38                      | VSC | Theo dõi | 1,619   | 35% | 5,102 | 30,579 | 6  | 32,300  | 150,375   |
| 39                      | GMD | Theo dõi | 6,904   | 20% | 5,793 | 19,825 | 4  | 23,950  | 411,267   |
| Hàng tiêu dùng & Bán lẻ |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
| 40                      | VNM | Nắm giữ  | 241,342 | 60% | 6,234 | 17,785 | 27 | 166,300 | 676,547   |
| 41                      | QNS | Theo dõi | 11,264  | 10% | 4,154 | 18,197 | 9  | 38,500  | 155,087   |
| 42                      | VHC | Theo dõi | 5,474   | 40% | 6,611 | 30,944 | 9  | 59,300  | 183,600   |
| 43                      | MWG | Mua      | 33,904  | 49% | 7,866 | 22,497 | 13 | 105,000 | 713,263   |
| 44                      | FPT | Theo dõi | 24,910  | 49% | 4,964 | 19,567 | 8  | 40,600  | 812,502   |
| 45                      | DGW | Theo dõi | 885     | 10% | 2,251 | 17,392 | 10 | 21,800  | 384,089   |
| 46                      | DHG | Theo dõi | 13,035  | 47% | 4,344 | 21,307 | 23 | 99,700  | 213,662   |
| 47                      | PNJ | Mua      | 13,782  | 49% | 4,872 | 19,728 | 17 | 85,000  | 521,175   |
| 48                      | VRE | Theo dõi | 69,389  | 32% | 791   | 13,710 | 46 | 36,500  | 1,191,448 |
| 49                      | CSM | Theo dõi | 1,347   | 4%  | 293   | 11,901 | 44 | 13,000  | 122,747   |
| 50                      | DRC | Theo dõi | 2,667   | 23% | 978   | 13,027 | 23 | 22,450  | 365,131   |
| 51                      | PAC | Theo dõi | 1,803   | 30% | 3,257 | 15,056 | 12 | 38,800  | 21,342    |
| Phân bón                |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
| 52                      | BFC | Theo dõi | 1,423   | 14% | 4,457 | 17,049 | 6  | 24,900  | 20,245    |
| 53                      | DPM | Theo dõi | 6,672   | 21% | 1,426 | 20,529 | 12 | 17,050  | 763,405   |
| 54                      | DCM | Theo dõi | 5,400   | 4%  | 1,024 | 12,026 | 10 | 10,200  | 337,796   |
| 55                      | LAS | Theo dõi | 1,309   | 6%  | 1,192 | 11,937 | 10 | 11,600  | 67,441    |
| Du lịch và giải trí     |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
| 56                      | HVN | Mua      | 38,176  | 9%  | 1,727 | 12,234 | 18 | 30,600  | 412,220   |
| 57                      | VJC | Theo dõi | 70,951  | 20% | 9,463 | 19,557 | 14 | 131,000 | 528,736   |
| Dệt may                 |     |          |         |     |       |        |    |         |           |
| 59                      | TCM | Theo dõi | 899     | 49% | 3,033 | 20,081 | 5  | 16,600  | 195,722   |
| 60                      | TNG | Theo dõi | 498     | 18% | 2,478 | 13,194 | 4  | 10,100  | 227,266   |