

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN 23/04 – 27/04/2018

Diễn biến thị trường quốc tế:

Chỉ số	Điểm số	Tăng giảm 1 tuần(%)	P/E	YTD (%)
VN-Index	1,119.86	(3.22)	20.20	13.78
Dow Jones	24,462.94	0.42	19.38	(1.04)
S&P 500	2,670.14	0.52	21.32	(0.13)
DAX	12,540.50	0.79	14.24	(2.92)
CAC	5,412.83	1.84	16.81	1.89
Nikkei 225	22,162.24	1.76	16.32	(2.65)
Shanghai	3,071.54	(2.77)	15.22	(7.12)
Vàng	1,336.36	(0.73)		2.58
Dầu WTI	68.40	1.50		13.21

Dow Jones tăng liên 2 tuần bất chấp đà suy yếu trong phiên cuối tuần.

Cả 3 chỉ số chứng khoán chính trên Phố Wall đồng loạt giảm điểm trong phiên cuối tuần khi nhà đầu tư lo ngại về đà tăng của lợi suất trái phiếu Mỹ, trong đó nhóm cổ phiếu công nghệ dẫn đầu đà sụt giảm do e ngại về nhu cầu iPhone và các báo cáo lợi nhuận sắp tới. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, chỉ số Dow Jones giảm 202,09 điểm (tương đương 0,82%) xuống 24.462,8 điểm, chỉ số S&P 500 giảm 22,98 điểm (tương đương 0,85%) còn 2.670,15 điểm và chỉ số Nasdaq Composite giảm 91,93 điểm (tương đương 1,27%) xuống 7.146,13 điểm. Dẫu vậy, tuần qua, Dow Jones tăng 0,4%, S&P 500 tăng 0,5% và Nasdaq Composite tăng 0,5%.



Giá Vàng thế giới có tuần sụt giảm đầu tiên sau 3 tuần tăng liên tiếp

Các hợp đồng vàng tương lai giảm phiên thứ 2 liên tiếp trong ngày cuối tuần khi đà tăng của đồng USD và lợi suất trái phiếu Chính phủ đã khiến giá kim loại quý suy yếu trong tuần qua. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng vàng giao tháng 6 giảm 10,50 USD (tương đương 0,8%) xuống 1.338,30 USD/oz. Mặc dù hầu hết dao động trong một phạm vi hẹp, hợp đồng này đã sụt 1,6% kể từ đỉnh 2 tháng rưỡi ghi nhận được vào ngày 11/04/2018. Tuần qua, hợp đồng này đã giảm 0,7%, ghi nhận tuần giảm giá đầu tiên trong 3 tuần.



Giá dầu tăng tuần thứ 2 liên tiếp

Các hợp đồng dầu thô tương lai tăng nhẹ trong ngày thứ Sáu xóa hết đà suy yếu hồi đầu phiên do nhà đầu tư phản ứng với dòng tweet của Tổng thống Mỹ Donald Trump, qua đó khép lại tuần qua với mức tăng mạnh. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu thô ngọt nhẹ WTI giao tháng 5 trên sàn Nymex nhích 9 xu (tương đương 0,1%) lên 68,38 USD/thùng sau khi xóa hết đà suy yếu đầu phiên. Hợp đồng này đã chạm đỉnh 3 năm rưỡi vào đầu tuần này và tăng 1,5% trong tuần qua. Hợp đồng dầu WTI giao tháng 6 tiến 7 xu (tương đương 0,1%) lên 68,40 USD/thùng.

Hợp Đồng Tương Lai Dầu Thô WTI, D, (CFD) O 68.26 H 68.62 L 67.50 C 68.38
BB (20, 2) 65.4790 69.2395 61.7185



Diễn biến thị trường trong nước

Thị trường trải qua một tuần giao dịch đầy sóng gió khi VN-INDEX có đợt suy giảm khá mạnh và có lúc về mức thấp nhất trong tuần là 1.087,1 điểm. Mức giảm mạnh của chỉ số trong tuần chủ yếu ảnh hưởng lớn từ áp lực bán tháo nhóm Largcap khiến điểm số giảm mạnh mà thanh khoản toàn thị trường vẫn tiếp tục suy giảm. Trong đó, việc NĐTNN bán mạnh trở lại trong tuần này đã tạo áp lực rất lớn đến giá cổ phiếu cũng như tâm lý giao dịch chung của toàn thị trường.

Với mức giảm -3,2% trong tuần qua, VN-INDEX đã giảm 7,6% kể từ đỉnh ngắn hạn, 74% các mã giảm điểm với mức giảm bình quân 6,5%, trong đó 25% các mã giảm điểm cao hơn mức giảm của VN-INDEX. Trong khi các mã vốn hóa lớn chỉ có mức giảm bình quân 10,5% (VIC, MSN, VRE, VJC...) thì các mã ở nhóm ngân hàng lại có mức giảm bình quân tới 13,4% (BID, VCB: -15%, VPB, CTG, MBB: -12,5%).

Phiên cuối tuần, sự trở lại của dòng tiền bắt đáy đã giúp các chỉ số thị trường ghi nhận sự hồi phục mạnh mẽ. Trọng tâm bắt đáy hướng đến nhóm Bluechip VN30. Giao dịch thỏa thuận cũng ghi nhận phiên giao dịch khùng với hoạt động trao tay diễn ra ở NVL với 52 triệu cổ phiếu. Điều còn thiếu là thanh khoản chưa được cao như kỳ vọng nếu trừ đi phần thỏa thuận của NVL. Tuy nhiên, điểm tích cực là áp lực bán tháo ngắn hạn đã tạm thời chấm dứt, người mua có lý do tham gia trở lại thị sau 2 phiên giảm mạnh nên có biên khá an toàn.

Một điểm cần thận trọng đó là NĐTNN tuần qua bán ròng rất mạnh và tập trung bán vào nhóm cổ phiếu trụ cột đã tăng trưởng nóng như VIC, VJC, MSN, VCB...**Nếu không tính giao dịch thỏa thuận bắt ngò hơn 3.346 tỷ đồng của NVL, NĐTNN đã bán ròng tổng cộng gần 1.000 tỷ đồng.** Trong đó, VIC dẫn đầu danh sách bán ròng với 447,8 tỷ đồng. Nếu chỉ tính 2 tuần vừa qua, VIC đã bị bán ròng tổng cộng 911 tỷ đồng. VJC cũng liên tục nằm trong danh sách bán ròng của khối ngoại thời gian gần đây. Trong tuần vừa qua, VJC bị bán ròng hơn 307 tỷ đồng. MSN và VCB bị bán ròng lần lượt 236 tỷ đồng và 193 tỷ đồng.

Có lẽ việc khối ngoại tập trung bán mạnh các cổ phiếu vốn hóa lớn đã phần nào tác động xấu đến tâm lý nhà đầu tư và khiến thị trường chao đảo. Có một nguyên nhân giải thích cho hiện tượng bán ròng mạnh này là việc cơ cấu danh mục chuẩn bị cho thương vụ đấu giá hơn 3 tỷ USD tương đương giá trị hơn 60 nghìn tỷ

đồng hai cổ phiếu sắp lên sàn là Techcombank và Vinhomes. Trong đó, Vinhomes dự kiến thương vụ IPO này mang về hơn 2 tỷ USD còn Techcombank là hơn 900 triệu USD.

Thị trường phái sinh:

Thị trường chứng khoán Việt Nam vừa trải qua một tuần giao dịch đầy sóng gió, tuy nhiên điều này càng chứng tỏ thị trường HDTL là một kênh phòng ngừa rủi ro hiệu quả cho các nhà đầu tư. Trong tuần, khi thị trường cơ sở có hai phiên giảm điểm liên tiếp, đánh mất tới gần 6% giá trị thì thanh khoản trên thị trường phái sinh tăng mạnh lên gần 40.000 hợp đồng/phiên. Đáng chú ý trong phiên giao dịch thứ Sáu, dù hợp đồng kỳ hạn tháng 4 đã đáo hạn và hợp đồng VN30F18012 mới được đưa vào giao dịch, nhưng những biến động mạnh trên thị trường cổ phiếu đã khiến khối lượng giao dịch các hợp đồng tương lai trong phiên nhảy vọt lên tới 47.406 hợp đồng - mức cao kỷ lục kể từ khi thị trường khai mở tới nay. Như vậy, tổng KLGD của cả 4 hợp đồng trong tuần này đạt 158.994 hợp đồng, tương đương KLDG trung bình phiên đạt mức 31.799 hợp đồng/phiên, tăng 46% so với tuần liền trước. Vì vậy, tổng giá trị giao dịch tính theo mệnh giá đạt hơn 17.577,6 tỷ đồng, tăng 40,2%.

Thứ Năm vừa qua là ngày giao dịch cuối cùng của hợp đồng VN30F1804, kết ngày, tổng khối lượng mở (OI) của 3 hợp đồng còn lại đạt 7.645 hợp đồng. Sang ngày 20/4, dù hợp đồng tháng 12 mới xuất hiện, nhưng OI trên thị trường đã tăng hơn 1.100 hợp đồng, đạt 8.808 hợp đồng mở, cho thấy dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường HDTL tương đối tích cực. Cụ thể, OI hợp đồng VN30F1805 tăng gần 1.000 hợp đồng, đạt 6.908 hợp đồng mở. OI hợp đồng kỳ hạn tháng 6 và tháng 9 tăng lên 992 hợp đồng và 832 hợp đồng. OI hợp đồng tháng 12 mới đạt 76 hợp đồng.

Về mặt giá trị chỉ số, sau cú sụt giảm mạnh khiến VN30 trở về mức 1.066 điểm, giá các HDTL cũng lùi sâu về 1.079 điểm đối với hợp đồng tháng 5, 1.094 điểm đối với hợp đồng tháng 6 và 1.125 điểm đối với hợp đồng tháng 9. Tuy nhiên thị trường đã hồi phục lại trong phiên giao dịch cuối tuần giúp các hợp đồng thu hẹp đà giảm. VN30F1805 đóng cửa đạt 1.096,9 điểm (giảm 3,44% so với mức giá đóng cửa tuần trước); VN30F1806 đạt 1.105 điểm (giảm 3,15%), VN30F1809 giảm 1,2% đạt 1.136 điểm. Việc khối lượng giao dịch và khối lượng mở tiếp tục gia tăng cùng với đà tăng của thị trường cho thấy nhà đầu tư vẫn đang đặt cược vào kịch bản thị trường hồi phục trong những phiên tới, và kỳ vọng chỉ số có thể tìm lại được số điểm đã mất trong đợt sụt giảm vừa qua.

Về mặt kỹ thuật:

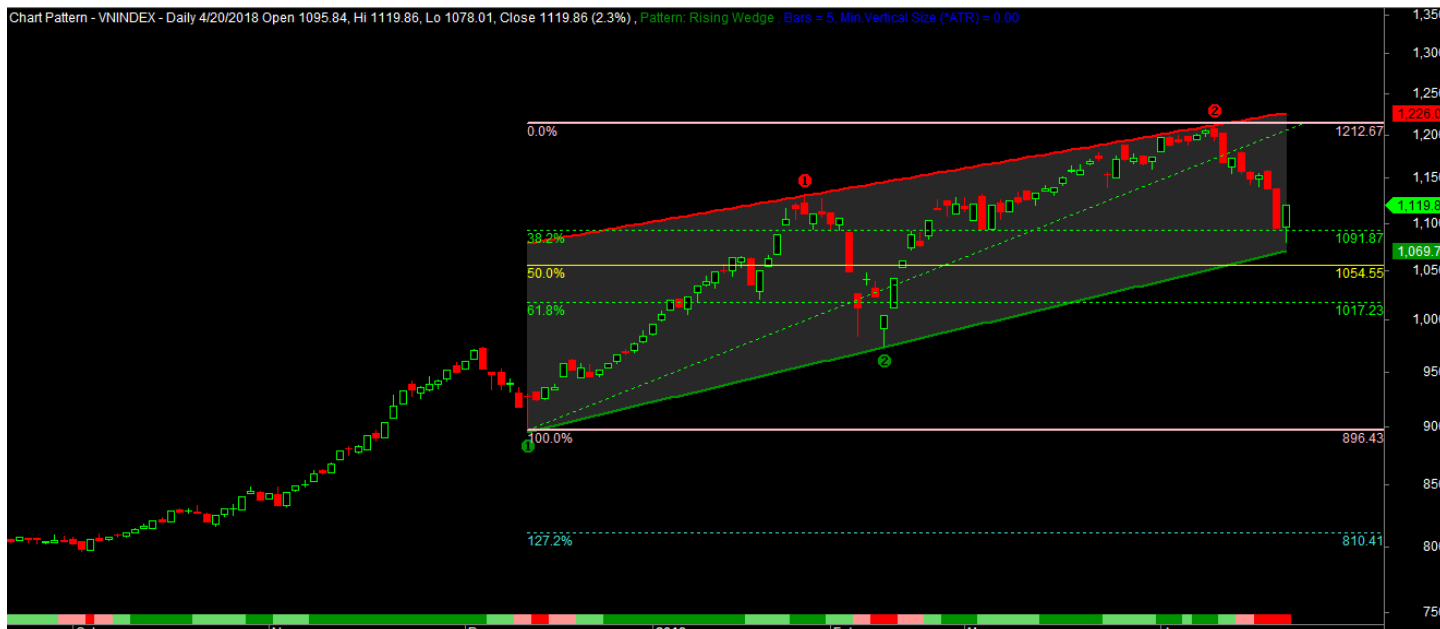
Cần khẳng định hai vấn đề về xu hướng: **(1)** Thị trường đã tạo đỉnh ngắn hạn ở vùng 1.200 điểm, chỉ số VN-INDEX đã xuyên qua các hỗ trợ gần nhất MA20 và MA50. **(2)** Nhịp phục hồi kỹ thuật đã xuất hiện sau khi VN-INDEX chạm sát hỗ trợ Fibo 38.2% và MA100.

Bên cạnh đó, ngưỡng hỗ trợ gần nhất tại Fibo 50% và đường kênh tương ứng vùng 1.054 – 1.091 điểm đang là vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh rất quan trọng. Khả năng cao VN-INDEX chưa xuyên thủng được vùng này nếu diễn biến giao dịch không xấu hơn tuần trước.

Một số tín hiệu kỹ thuật đã báo đáy sớm như Stochastic và RSI cùng MACD histogram phân kỳ thuận do đó, khả năng nhịp phục hồi ngắn hạn có thể tiếp diễn trong thời điểm đầu tuần này.

Tuy nhiên, vùng kháng cự kỹ thuật 1.130 đến 1.145 có thể sẽ là vùng cản mạnh trong ngắn hạn. Trong trường hợp chỉ số suy yếu và quay đầu giảm trở lại trong vùng này, xu hướng điều chỉnh có thể quay trở lại vùng hỗ trợ mạnh 1.070 đến 1.100 điểm.

Diễn biến chỉ số VN-Index



Chiến lược đầu tư: Quan sát sự vận động của dòng tiền

Kịch bản 1 - VN-Index tiếp tục tăng điểm trong đầu tuần tới, kiểm nghiệm kháng cự 1.150+/-:

Kịch bản khả quan là VN-Index tăng điểm trong đầu tuần tới với khối lượng cao hơn hoặc bằng phiên cuối tuần nhiều khả năng sẽ có nhịp hồi về vùng đỉnh cũ, và cũng là dấu hiệu để tìm kiếm cơ hội giải ngân cho nhịp hồi này. Điểm quan trọng và cần được vượt qua đó là vùng kháng cự quanh 1.150 điểm, nếu vượt qua chỉ số VN-INDEX có thể sẽ trở lại đỉnh cũ 1.200 +/- 10 điểm.

Tuy nhiên, nếu chỉ số suy yếu và bị bán mạnh tại vùng 1.150 hoặc cao hơn, NĐT có thể xem xét chốt lời lượng hàng bất đáy về tài khoản, quan trọng nhất danh mục và hạn chế mua đuổi giá cao trong những nhịp phục hồi này.

Kịch bản 2 – kịch bản dự phòng là VN-Index có thể kiểm tra kênh dưới của xu hướng tăng ở 1.069,74 điểm sau nhịp hồi kỹ thuật.

Trong trường hợp này, thị trường chỉ phục hồi mang tính kỹ thuật không quá T+5 và sau đó điều chỉnh giảm trở lại, bước vào nhịp suy giảm ngắn hạn và có thể mức giảm sẽ kéo dài lớn hơn 2 tuần. Chỉ số có thể sẽ kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 1.050-1.069 điểm.

Do đó, thận trọng trong việc quản trị danh mục được ưu tiên hàng đầu và việc tuân thủ chiến lược đã đề ra với kịch bản bất lợi có thể được tính đến nếu thị trường diễn biến xấu hơn dự kiến. Các vùng mua tiềm năng có thể sẽ mở ra ở các vùng hỗ trợ thấp hơn quanh vùng 1.000+/- đến 1.050+/- do đó, NĐT có thể chuẩn bị sẵn nguồn lực và danh mục để giải ngân khi xu hướng phục hồi quay trở lại.

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 20/4	KLGD TB 1M
Ngân hàng										
1		VCB	Mua	244,288	21%	2,527	14,584	26.87	64,000	2,811,705
2		MBB	Mua	60,093	20%	1,955	15,516	16.93	32,850	6,537,379
3		VPB	Mua	95,984	23%	4,564	19,831	14.04	61,200	4,141,204
4		ACB	Theo dõi	52,598	28%	1,953	14,782	24.83	48,100	5,117,927
5		CTG	Mua	127,340	30%	1,996	17,046	17.13	33,500	8,613,395
6		BID	Theo dõi	143,586	3%	1,985	13,444	21.16	39,450	2,218,417
7		VIB	Theo dõi	21,170	22%	2,002	15,647	19.93	38,700	738,241
Chứng khoán										
8		SSI	Mua	20,644	53%	2,371	17,081	17.42	42,000	6,707,382
9		HCM	Theo dõi	10,612	59%	4,280	21,542	19.13	80,000	464,114
10		VND	Theo dõi	7,185	33%	2,422	12,517	13.71	31,600	2,039,361
11		MBS	Mua	2,442	0%	159	10,479	125.65	19,800	1,402,769
Bảo Hiểm										
11		BVH	Chốt lời	70,905	25%	2,101	20,535	49.6	99,000	388,527
12		BMI	Chốt lời	2,814	46%	2,062	24,223	14.93	29,800	62,854
Bất động sản										
13		VIC	Chốt lời	336,572	11%	2,460	12,892	51.86	123,000	2,521,181
14		DXG	Mua	10,845	42%	2,494	12,588	14.36	37,000	3,715,044
15		DIG	Mua	5,705	42%	824	11,829	29.07	23,200	3,266,235
16		KDH	Chốt lời	16,289	44%	1,787	15,517	23.5	40,900	345,568
17		NLG	Chốt lời	7,603	41%	3,055	17,116	13.19	40,600	311,988
18		NVL	Chốt lời	63,694	5%	2,534	15,372	29.4	69,800	3,285,741
Dầu khí										
19		GAS	Mua	244,986	4%	4,991	21,684	25.65	134,000	686,498
20		PVS	Theo dõi	9,559	18%	1,792	24,054	11.94	21,600	6,556,312
21		PLX	Mua	88,649	12%	3,013	17,707	25.39	69,400	890,967
22		PVT	Mua	5,685	34%	1,599	13,102	12.63	20,400	832,316
23		BSR	Mua	71,001	4%	0	0	-	21,600	2,225,057
Xây dựng & VLXD										
24		CTD	Theo dõi	11,978	43%	20,436	95,469	7.49	147,800	330,479
25		VCS	Mua	19,440	3%	6,830	14,974	17.79	115,500	225,717
26		VGC	Theo dõi	10,581	35%	1,697	14,608	13.91	23,700	1,691,396
27		CVT	Theo dõi	1,400	11%	6,157	19,150	8.06	49,500	405,294
28		KSB	Chốt lời	1,802	5%	4,461	14,848	8.63	37,500	264,537
29		PTB	Chốt lời	2,768	13%	11,694	35,554	8.7	99,900	58,018
30		BMP	Theo dõi	5,689	72%	5,676	29,918	12.24	61,300	419,447
31		NTP	Theo dõi	5,212	23%	5,519	23,375	10.58	56,300	22,854
32		AAA	Theo dõi	3,444	13%	2,777	12,686	7.42	20,800	1,455,559
Thép										
33		HPG	Nắm giữ	92,833	40%	5,540	21,285	11.05	58,800	5,602,822
34		HSG	Chốt lời	6,912	26%	3,850	14,665	5.13	18,550	2,037,118

35	NKG	Theo dõi	3,465	43%	6,820	22,619	3.91	24,550	413,677
Điện									
36	REE	Mua	11,828	49%	4,442	25,913	8.59	37,600	1,238,519
37	NT2	Theo dõi	9,097	22%	2,762	17,317	11.44	32,250	531,113
38	PC1	Theo dõi	3,625	38%	2,354	23,249	13.34	33,400	103,338
39	VSH	Theo dõi	3,671	14%	1,383	13,864	12.87	17,400	39,298
40	PPC	Theo dõi	6,460	17%	2,682	17,083	7.51	18,800	253,281
Hàng tiêu dùng & Bán lẻ									
41	VNM	Theo dõi	284,012	60%	6,356	16,107	30.79	186,000	968,781
42	QNS	Theo dõi	12,654	9%	4,985	21,836	10.41	51,500	238,088
43	VHC	Nắm giữ	6,646	35%	6,603	31,879	10.9	77,800	354,770
44	MWG	Mua	34,033	49%	7,166	18,646	14.71	102,100	432,003
45	FPT	Nắm giữ	33,079	49%	5,532	21,528	11.21	61,300	2,141,044
46	DGW	Nắm giữ	1,117	10%	1,705	16,632	16.13	28,400	436,685
47	DHG	Chốt lời	14,800	46%	4,367	21,013	25.92	109,000	360,436
48	PNJ	Mua	20,107	49%	6,727	27,285	27.65	172,400	306,273
49	VRE	Theo dõi	96,575	33%	791	13,710	64.22	48,000	3,284,639
50	CSM	Theo dõi	1,492	6%	1,264	11,878	11.4	13,800	192,063
51	DRC	Theo dõi	3,065	29%	1,398	12,853	18.46	25,500	561,505
52	PAC	Theo dõi	2,068	31%	3,036	14,423	14.66	44,200	27,575
Phân bón									
53	BFC	Chốt lời	1,932	14%	4,457	17,049	7.58	32,450	149,294
54	DPM	Theo dõi	8,179	23%	1,532	20,116	13.64	20,100	751,578
55	DCM	Theo dõi	6,591	4%	1,075	11,574	11.58	12,450	810,094
56	LAS	Theo dõi	1,490	6%	1,294	11,658	10.2	13,200	73,325
Du lịch và giải trí									
57	HVN	Mua	57,449	9%	1,931	13,681	24.24	42,500	1,118,551
58	VJC	Chốt lời	95,595	26%	8,298	10,573	25.53	195,700	844,510
Dệt may									
59	TCM	Chốt lời	1,201	49%	3,162	20,635	7.37	22,400	522,960
60	TNG	Theo dõi	584	21%	2,797	15,304	5.08	13,900	391,758