

**VN-INDEX**

Điểm số	<b>1,026.80</b>
Tuần trước	<b>-0.22%</b>
Đầu quý tới giờ	<b>-14.19%</b>
Đầu năm tới giờ	<b>+3.12%</b>
P/E	<b>18.50</b>

**HNX -INDEX**

Điểm số	<b>122.57</b>
Tuần trước	<b>+1.32%</b>
Đầu quý tới giờ	<b>-9.48%</b>
Đầu năm tới giờ	<b>+3.11%</b>
P/E	<b>12.40</b>

**TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG**

Thị trường vẫn đang trong giai đoạn điều chỉnh và về cơ bản chúng tôi vẫn đang có 2 kịch bản:

(1) Tiêu cực: điều chỉnh dài hạn, có thể tới tháng 8/2018 - 02/2019.

(2) Tích cực: điều chỉnh trung hạn, có thể kéo dài tới 06/2018 đến tháng 08/2018.

Từ đó về thời gian thì xu hướng điều chỉnh của thị trường chưa thể kết thúc trong tháng 05/2018. Nhưng trong chu kỳ giảm của thị trường vẫn sẽ xuất hiện những sóng hồi nhỏ và chúng tôi nhận thấy khả năng này trong tuần tới khi nhiều mã trụ đã về vùng hỗ trợ khá mạnh (xem kỹ trang sau).

Điểm quan trọng khi vào chu kỳ điều chỉnh là sự phức tạp của vận động giá, đặc biệt khi nhiều tin tốt đến từ kết quả kinh doanh của doanh nghiệp đã hãm lại đà rơi giá. Hiện vận động tiêu cực của index không chỉ là việc điều chỉnh của các mã đã chạy mà còn gây áp lực khá lớn lên nhiều mã không chạy cùng nhịp trước. Nhưng có tăng điểm có điều chỉnh và có lẽ dòng tiền trên thị trường vẫn cần thêm thời gian ổn định lại. Lưu ý dù blue-chip giảm mạnh và luân phiên nhau nhưng VIC vẫn chưa điều chỉnh và tháng 5 tới sẽ là vùng trống thông tin sau khi mùa ĐHCĐ sắp kết thúc.

**CHIẾN LƯỢC TUẦN TỚI**

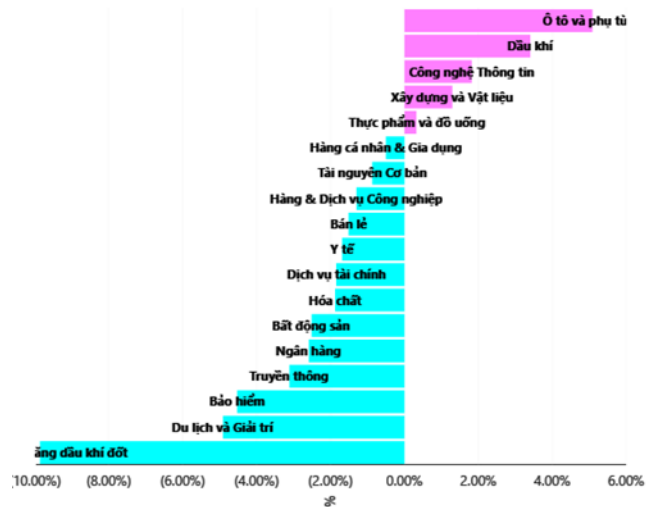
Tận dụng nhịp hồi phục nếu thị trường vận động tích cực để tranh thủ cơ hội giảm tỷ trọng cổ phiếu trong ngắn hạn, việc tăng tiền mặt trong tài khoản là để chuẩn bị cho sóng tăng trung hạn. Đặc biệt, dứt khoát cắt lỗ với các cổ phiếu rơi mạnh khỏi hỗ trợ quan trọng.

Sau đó, tầm ngắm của đợt cơ cấu danh mục hiện tại sẽ là các nhóm ngành có triển vọng tích cực dựa trên kết quả quý I và họp đại hội cổ đông: Ngân hàng, Thực phẩm/Đồ uống, Bất Động sản, Bán lẻ, Dược, Dầu khí.

### TỔNG KẾT TUẦN GIAO DỊCH TRƯỚC

Thị trường đã có tuần thứ điều chỉnh thứ tư liên tiếp, mặc dù vậy thì tuần qua cũng chỉ có 3 phiên giao dịch. Giá trị giao dịch trong tuần tập trung chủ yếu tại Bất Động Sản (23.8% tổng GTGD) và Ngân hàng (23.5%). Chỉ 1 số ngành có sự hồi phục trong tuần trong khi các nhóm khác tiếp tục điều chỉnh, đà rơi mạnh của GAS đã khiến nhóm Khí đốt điều chỉnh sâu.

Lực bán ròng của khối ngoại tiếp tục tăng cao trong tuần đầu tháng 5 với 1,780.9 tỷ đồng bán ròng chỉ trong 3 phiên đầu tháng 5. Lực bán tập trung tại VIC (922 tỷ), VRE (361 tỷ), VJC (200 tỷ), HPG (141 tỷ), VCB (122 tỷ) trong khi chỉ có bộ đội FRT và FPT được mua ròng trong kỳ với giá trị lần lượt 117 và 79 tỷ đồng.



Biểu đồ: Biến động giá các nhóm ngành trong tuần

### KQKD QUÝ I/2018 & MÙA ĐHCĐ

Kết thúc quý I/2018, Có 374 mã có tăng trưởng doanh thu yoy trong đó có 289 mã tăng trên 10%. Sau khi có báo cáo quý I/2018 và các kế hoạch được nêu trong ĐHCĐ thì triển vọng tích cực có thể nhìn thấy tại Ngân hàng, Bất động sản, Dịch vụ tài chính (chứng khoán), Thực phẩm & Đồ uống và Hàng Không.

Trong khi đó, mặc dù triển vọng tươi sáng về dài hạn đến từ dân số trẻ tại Việt Nam, triển vọng chỉ là trung lập (tăng trưởng chậm) đối với bán lẻ, du lịch và dược phẩm 2018.

Mặc dù giá dầu tiếp tục tăng do điều kiện vĩ mô thế giới và Brent đã vượt mốc 70\$ thì hiện tại hầu hết các doanh nghiệp dầu khí vẫn đặt chỉ tiêu thận trọng tại 50-55\$. Các dự án mới sẽ là xúc tác chính của nhóm này trong 2018.

### THÔNG TIN ĐÁNG CHÚ Ý

**Theo công bố mới đây SCIC chưa có kế hoạch thoái vốn tại nhiều doanh nghiệp lớn**

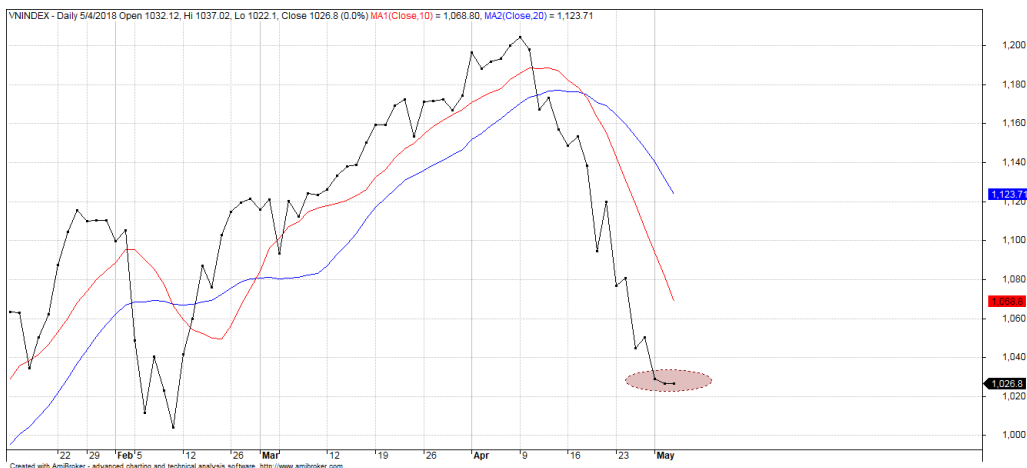
Trong 2018, SCIC chưa có kế hoạch thoái tại: VNM (hiện sở hữu 36%); TRA (36%), VNR (40%); BMI (51%), DHG (43%), MBB (10%) và Công ty Gang thép Thái Nguyên – hiện sở hữu 35%.

Ngược lại, SCIC sẽ thực hiện bán vốn trong 2018 tại NTP (37%), BMP (30%), FPT (6%), Tập đoàn Vinacontrol (30%), VCG (58%), DMC (35%), VOC (36%) và TTL - Tổng công ty Thăng Long (25%).

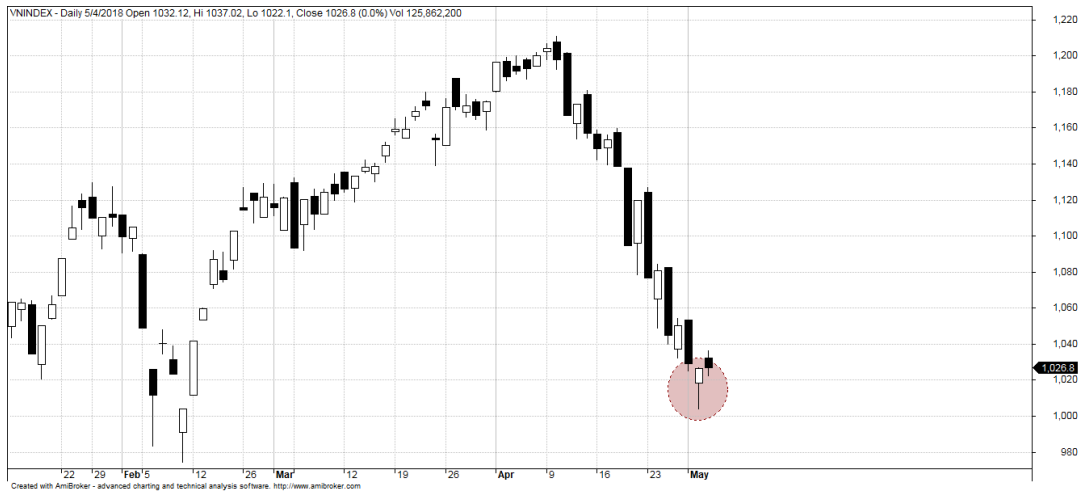
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG TUẦN TỚI

Tuần giao dịch đầu tiên của tháng 5 lấy mất đi của VN-Index 2.2% giá trị, ít nhất kể từ khi bắt đầu điều chỉnh 4 tuần trước. Nhưng với chỉ 3 ngày giao dịch thì đó cũng không phải một mức giảm mà chúng ta có thể hồ hởi. Dù vậy, sự sụt giảm này hầu hết đến từ ngày thứ tư, tức ngày giao dịch đầu tiên của tuần, trong khi 2 ngày sau đó chỉ số gần như đứng lại, cho thấy dấu hiệu việc đà giảm có phần chững lại. Vẫn giữ nguyên quan điểm về 2 kịch bản có thể xảy ra với VN-Index trong phần nhận định đầu tuần trước, chúng tôi đi sâu vào khả năng thị trường trong tuần này có thể đảo chiều và có nhịp hồi nhỏ dựa trên một số nhận xét:

- Thứ nhất, như vừa đề cập ở trên, đà giảm có dấu hiệu chững lại.

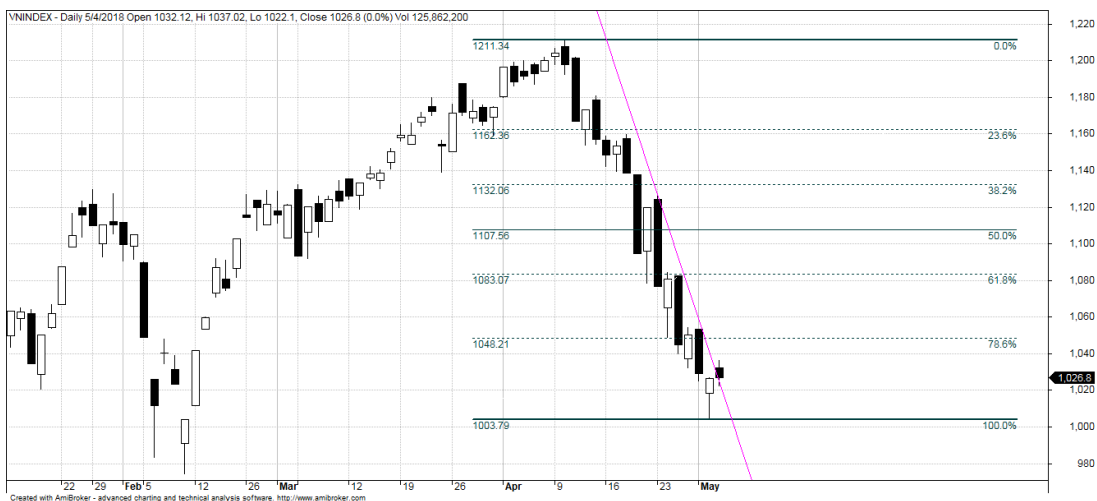


- Thứ hai, tính từ khi bắt đầu điều chỉnh từ đỉnh 1,211, đã trải qua 16 ngày, tức là ở vùng nhạy cảm tính theo thời gian có thể xảy ra đảo chiều.
- Thứ ba, xét cây nến của VN-Index trong ngày thứ năm, giá mở của giảm sâu so với giá đóng cửa ngày hôm trước nhưng đến khi kết thúc phiên lại là cây nến xanh tăng điểm, đồng thời bóng nến phía dưới dài và khối lượng giao dịch cũng tương đối lớn, cho thấy dấu hiệu của một phiên đảo chiều. Và thực tế là đến ngày hôm sau chỉ số đã tăng nhẹ.



Như vậy, trong trường hợp mà thị trường xảy ra nhịp hồi nhỏ trong tuần giao dịch mới này (xác nhận thông qua việc giá vượt lên khỏi đường xu hướng giảm cũng như các cây nến tăng liên tiếp), mục tiêu hướng tới có thể là hai mốc 1,080 và 1,110. **Hành động hợp lý của nhà đầu tư lúc đó là tranh thủ hạ tỷ trọng danh mục của mình để giảm thiểu thua lỗ. Đồng thời, xin nhắc lại là tránh giải ngân mua mới để hạn chế rủi ro.**

Trường hợp thị trường đi lên luôn thì theo chúng tôi là ít có khả năng xảy ra và để có cơ sở xác nhận ngay trong tuần giao dịch mới này cũng gần như là không thể. Hành động giảm tỷ trọng và tránh giải ngân vẫn là cần thiết. Việc mua lại và mua mới khi có xác nhận dù có thể giảm bớt phần nào lợi nhuận thì điều quan trọng hơn là giảm thiểu được rủi ro mà ở giai đoạn hiện tại là rất lớn.



**KHUYẾN CÁO**

*Báo cáo, bản tin này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam – Vietnam Investment Securities Company (IVS). Nội dung bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo và các nhận định trong báo cáo được đưa ra dựa trên đánh giá chủ quan của người viết. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.*

**IVS RESEARCH**

**Võ Thế Vinh**

**Đỗ Trung Nguyên**

**Phó phòng**

**Chuyên viên Cao cấp**

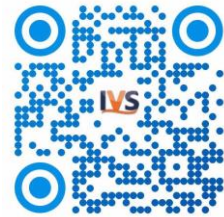
**Phân tích & Tư vấn Đầu tư**

**Phân tích Kỹ thuật & Chiến lược giao dịch**

**[vinhvt@ivs.com.vn](mailto:vinhvt@ivs.com.vn)**

**[nguyendt@ivs.com.vn](mailto:nguyendt@ivs.com.vn)**

Kênh thông tin cập nhật nhận định (nền tảng Zalo)



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ VIỆT NAM	LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
  VIETNAM INVESTMENT SECURITIES COMPANY	Điện thoại tư vấn: <b>(04) 35.730.073</b>  Điện thoại đặt lệnh: (04) 35.779.999  Email: <a href="mailto:ivs@ivs.com.vn">ivs@ivs.com.vn</a> Website: <a href="http://www.ivs.com.vn">www.ivs.com.vn</a>	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower  Điện thoại: (04) 35.730.073  Fax: (04) 35.730.088	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM  Điện thoại: (08) 38.239.966  Fax: (08) 38.239.696