

THỊ TRƯỜNG GIẢM MẠNH ĐÃ ĐẾN ĐIỂM HẤP DẪN ĐỂ CƠ CẤU/ĐẦU TƯ DẪN VÀO CÁC CỔ PHIẾU TĂNG TRƯỞNG DÀI HẠN

1. Nhận định các yếu tố cơ bản

Chỉ số	22/08/2017	30/01/2018	06/02/2018
VN-INDEX	761.0	1,110.0	986.6
P/E	15.3	22.4	19.9
VN30	738.0	1,099.0	974.6
P/E	16.8	25.0	22.2

Thị trường giảm điểm mạnh do các yếu tố sau:

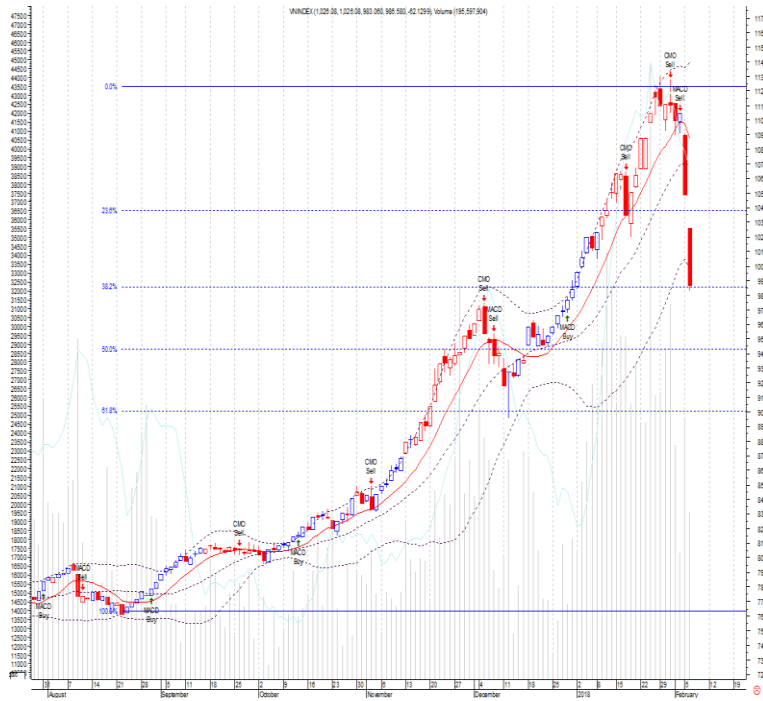
- Thị trường đã tăng khá nhanh từ tháng 08/2017 đến tháng 01/2018, kéo chỉ số P/E thị trường tăng từ 15.33 lên mức 22.4.
- Thị trường chứng khoán/đầu cơ thế giới giảm điểm mạnh (thị trường chứng khoán Mỹ và các thị trường tiền kỹ thuật số bitcoin).
- Tâm lý lo ngại nâng tỷ lệ ký quỹ từ 50% lên 60%.
- Đấu giá các cổ phiếu lớn khiến nhà đầu tư phải cơ cấu một phần tiền từ thị trường niềm yết.

Theo đánh giá của chúng tôi, việc thị trường điều chỉnh giảm khi các yếu tố cơ bản như:

- **Các nền tảng vĩ mô vẫn đang tăng trưởng tích cực.** Ngân hàng Standard Chartered dự báo GDP của Việt Nam năm 2018 sẽ tăng trưởng mạnh, đạt mức 6.8%, lạm phát năm 2018 đạt trung bình 4.0%. Tỷ giá và lãi suất tiếp tục duy trì ổn định.
- **Nghị định 126/2017/NĐ-CP** thay thế nghị định 59/2011/NĐ-CP về chuyển doanh nghiệp do nhà nước nắm giữ 100% thành công ty cổ phần có hiệu lực từ 01/01/2018 khi mới áp dụng sẽ có thể giảm các cuộc đấu giá cổ phần doanh nghiệp nhà nước trong thời gian tới.
- **Dòng vốn ngoại vẫn tiếp tục mua ròng** 5 tháng liên tiếp trên thị trường: từ 01/02/2018 đến 05/02/2018: +728 tỷ, tháng 01/2018: +8,909 tỷ.

Do đó, thị trường giảm mang tính chất kỹ thuật nhiều hơn từ yếu tố nội tại. Đây là cơ hội để các nhà đầu tư mua/cơ cấu dần sang các cổ phiếu cơ bản tốt như: HPG, MBB, LPB, PHR, MWG (chi tiết các cổ phiếu chúng tôi có báo cáo riêng gửi cho các nhà đầu tư quan tâm).

2. Nhận định về phân tích kỹ thuật



Hỗ trợ mạnh:

- Fibo 38.2: 986 điểm.
- Fibo 61.8: 900 điểm.

3. Hành động khuyến nghị

Theo lý thuyết Fibo: Vn-Index đã điều chỉnh mạnh về vùng Fibo 38.2 tương đương với điểm 980 điểm. Đây là ngưỡng hỗ trợ mạnh của VnIndex và do đó nhiều khả năng trong ngắn hạn VnIndex sẽ giao dịch quanh vùng này. Ngưỡng hỗ trợ mạnh gần nhất tiếp theo của VnIndex là vùng 900 điểm tương đương Fibo 61.8. Theo lý thuyết sóng Elliott, chúng tôi nhận định VnIndex đang nằm trong sóng thứ 2 sóng điều chỉnh và sẽ tăng điểm trong sóng thứ 3 sóng tăng dài hơn vượt đỉnh 1,110 điểm và có mức độ lan tỏa rộng hơn.

Đây là cơ hội để các nhà đầu tư mua/cơ cấu dần ở các ngưỡng hỗ trợ sang các cổ phiếu cơ bản tốt như: **HPG, MBB, LPB, PHR, MWG** (chi tiết các cổ phiếu chúng tôi có báo cáo riêng gửi cho các nhà đầu tư quan tâm).

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.