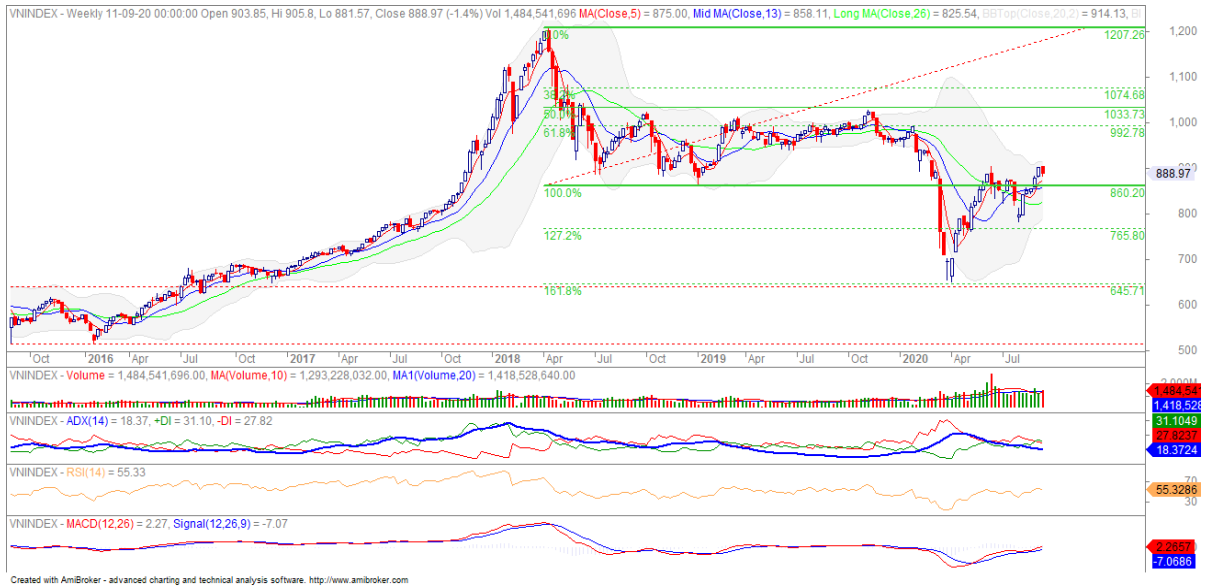


## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại:	888	điểm
Ngưỡng hỗ trợ:	870 – 880	điểm
Ngưỡng kháng cự:	900 – 905	điểm



Xu hướng dài hạn của VN Index đang sự thay đổi theo hướng tích cực, khi chỉ số cho tín hiệu tạo đáy thấp nhất từ đầu tháng 4 và đáy sau cao hơn vào đầu tháng 8, cùng với chỉ số đang đóng cửa tuần trên MA5 và chòm MA 5,13,26 tuần duy trì trạng thái phân kỳ dương tích cực.

Tuy nhiên, vùng đỉnh cũ tháng 6 tương đương mức 900-905 điểm với khối lượng giao dịch lớn có thể sẽ tạo sức ép ngắn hạn lên quá trình phục hồi của chỉ số. Trong tuần qua, chỉ số đã có sự điều chỉnh trở lại khi tiệm cận vùng kháng cự trên, với chỉ báo RSI cũng có dấu hiệu chững lại, do đó, không loại trừ chỉ số có thể cần thêm một vài tuần rung lắc kỹ thuật quanh vùng giá hiện tại nhằm rũ bỏ hết áp lực bán của nhà đầu tư đã bị kẹt hàng giá cao tại vùng đỉnh tháng 6. Trong trường hợp đó, vùng 870 – 880 điểm (đỉnh tháng 7) có thể sẽ là vùng hỗ trợ mạnh.

Nhìn chung, xu hướng phục hồi dài hạn của VN Index đang có tín hiệu quay trở lại. Do đó, nhà đầu tư có thể cân nhắc mở dần các vị thế dài hạn trong các nhịp điều chỉnh rung lắc của thị trường.

## ➤ Đồ thị ngày

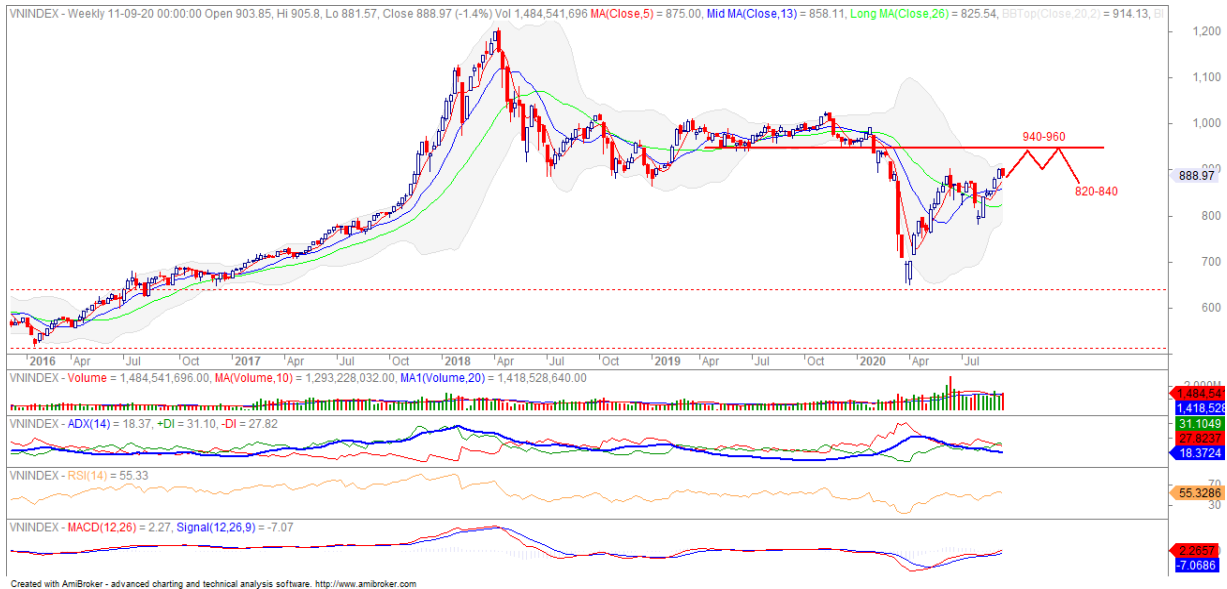


Xu hướng phục hồi ngắn hạn của VN Index đang tiếp diễn, khi chỉ số duy trì đóng cửa trên MA20, cùng với đường ADX giữ trên vùng 25, kèm theo đường +DI nằm trên -DI, hàm ý xác nhận xu hướng phục hồi hiện tại.

Tuy nhiên, chỉ số cũng đang trải qua nhịp điều chỉnh kỹ thuật từ vùng đỉnh 900-905 điểm và chỉ số đang đóng cửa dưới MA5, cùng với đường MA5 cắt xuống MA10 là tín hiệu cho thấy áp lực từ nhịp điều chỉnh hiện tại là vẫn còn. Do đó, chúng ta cần theo dõi thêm những diễn biến trong tuần sau để có dự báo rõ ràng hơn về thời điểm chỉ số có thể quay trở lại xu hướng chính. Vùng hỗ trợ gần của chỉ số có thể quanh ngưỡng đỉnh cũ tháng 7 tương đương quanh vùng 880 điểm.

Nhìn chung, VN Index nằm trong xu hướng phục hồi ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng các phiên rung lắc kỹ thuật để tái cơ cấu lại danh mục của mình vào các cổ phiếu có cơ bản tốt và đang thu hút được dòng tiền mạnh.

### ➤ Kịch bản 1: VN Index tiếp đà phục hồi chữ V lên vùng mục tiêu 940 – 960 điểm.



Với kịch bản này, thị trường sẽ ổn định trở lại và sớm lấy lại đà phục hồi để vượt qua vùng kháng cự tâm lý 900 điểm. Sau đó, chỉ số sẽ hướng lên vùng kháng cự 940-960 điểm (vùng đáy tháng 5,6 và 12/2019). Tuy nhiên, chỉ số không thể vượt qua được vùng kháng cự trên và tạo mô hình hai đỉnh tại đây, sau đó nhanh chóng suy yếu về cuối năm và hướng về vùng hỗ trợ 820-840 điểm (vùng đáy tháng 6/2020).

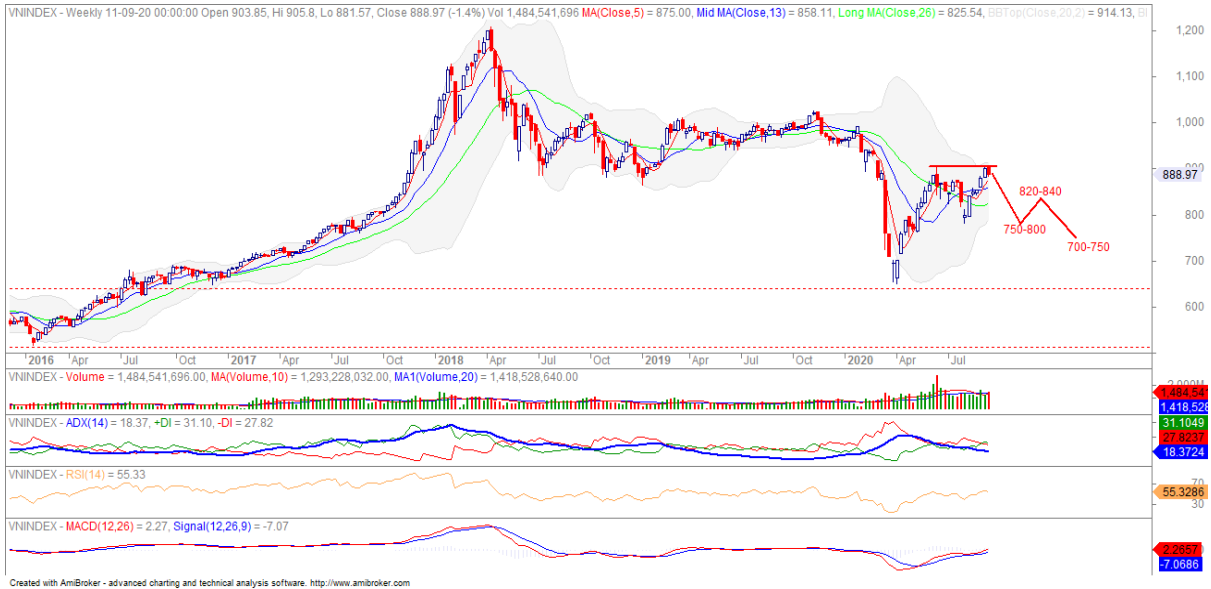
#### Yếu tố chi phối kịch bản 1:

- Việt Nam khống chế dịch Covid -19 thành công làn sóng lây nhiễm thứ hai như đã làm trong lần 1, từ đó sớm giúp hoạt động xã hội trở lại bình thường.
- Các gói kích thích kinh tế được giải ngân kịp thời giúp nền kinh tế sớm phục hồi nhanh trong quý 3 và niềm tin đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2020 trên 5% trở nên có cơ sở hơn. Đồng thời, dòng vốn rẻ do mặt bằng lãi suất hạ sẽ tiếp tục nâng đỡ thị trường.
- Thuốc đặc trị và Vacxin sớm đi vào giai đoạn sản xuất đại trà, giúp thế giới có thể mở cửa nền kinh tế trở lại nhằm tránh một cuộc suy thoái kinh tế kéo dài.
- Nhà đầu tư nước ngoài giảm áp lực bán ròng.

#### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi duy trì dự báo xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 70%**.
- Nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cao trên các cổ phiếu có cơ bản tốt và kỳ vọng sẽ phục hồi mạnh mẽ vào nửa cuối năm 2020.

- **Kịch bản 2:** VN Index tạo đỉnh tại vùng kháng cự 900 điểm và bước vào quá trình giằng co tạo đáy dài hạn.



Ở Kịch bản 2, VN Index đã tạo đỉnh tại vùng 900 điểm và bước vào giai đoạn Sideway Down về quanh vùng hỗ trợ 700 - 750 điểm.

### Yếu tố chi phối kịch bản 2:

- Kết quả từ thành công từ cuộc chiến chống dịch bệnh Covid-19 trước làn sóng thứ nhất của Việt Nam đã được thị trường chứng khoán phản ánh. Trong khi đó, làn sóng lây nhiễm thứ hai sẽ không kéo dài, khi Việt Nam đã có nhiều kinh nghiệm phòng dịch.
- Kỳ báo cáo kinh doanh quý 2 âm ảm của các doanh nghiệp khiến cho nhà đầu tư dần cảm nhận rõ nét hơn về cuộc suy thoái kinh tế sẽ còn kéo dài. Tuy nhiên, thị trường vẫn được nâng đỡ bởi dòng vốn rẻ do mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm mạnh trong hai quý cuối năm 2020, từ đó giúp các cổ phiếu trở nên hấp dẫn hơn về mặt định giá khi chúng giảm giá.
- Tình hình dịch bệnh lan tràn khắp thế giới và sự chậm trễ với Vacxin đầy kinh tế thế giới vào một cuộc suy thoái kéo dài. Tuy nhiên, với các chính sách đặt thù có thể giúp nền kinh tế Việt Nam là một trong những điểm sáng về tăng trưởng GDP trong năm nay, từ đó xoa dịu tâm lý bi quan của nhà đầu tư.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi duy trì dự báo xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 20%**.
- Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng ở mức cân bằng, ưu tiên các cổ phiếu đặc thù, có cơ bản tốt, có câu chuyện riêng và thu hút được dòng tiền mạnh.

### ➤ Kịch bản 3: VN Index thiết lập xong mô hình hai đỉnh quanh 900 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index đã hoàn thành đỉnh tại vùng 900 – 905 điểm và đang trong quá trình suy giảm về vùng đáy cũ quanh 650 - 680 điểm.

#### **Yếu tố ủng hộ kịch bản 3:**

- Kết quả thành công trước làn sóng lây nhiễm thứ nhất từ dịch bệnh Covid-19 của Việt Nam đã được thị trường chứng khoán phản ánh.
- Trong khi đó, làn sóng lây nhiễm thứ hai đang bùng phát trở lại, làm lung lay quyết tâm nắm giữ cổ phiếu của nhà đầu tư. Bên cạnh đó, dịch bệnh bùng phát trở lại sẽ làm lu mờ dần triển vọng phục hồi kinh tế trong hai quý cuối năm 2020 và mục tiêu tăng trưởng GDP sẽ khó có thể hoàn thành.
- Kỳ báo cáo kinh doanh quý 2 ảm đạm của các doanh nghiệp khiến cho nhà đầu tư dần cảm nhận rõ nét hơn về cuộc suy thoái kinh tế sẽ còn kéo dài.
- Hiệu quả từ các gói kích thích kinh tế từ các Chính Phủ còn nhiều hoài nghi về tính kịp thời và luôn có độ trễ so với nền kinh tế. Đồng thời, hiệu ứng dòng vốn rẻ do mặt bằng lãi suất hạ cũng dần được phản ánh hết vào giá chứng khoán, từ đó kiềm hãm đà đi lên của thị trường.
- Tình hình dịch bệnh lan tràn khắp thế giới và sự chậm trễ với Vacxin đẩy kinh tế thế giới vào một cuộc suy thoái kéo dài.
- Nhà đầu tư nước ngoài có thể sẽ tăng áp lực bán ròng khi mặt bằng giá cổ phiếu tăng lên sau đợt hồi phục chữ V vừa qua.

#### **Chiến lược tham gia:**

- Chúng tôi duy trì dự báo xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 10%**.
- Nhà đầu tư cần thận trọng với các vị thế dài hạn.

## Khuyến cáo

Những thông tin trên đã được biên soạn từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không chịu trách nhiệm về tính đầy đủ cũng như tính chính xác của nó. Những quan điểm và ước tính trong báo cáo này là những nhận định tại thời điểm của báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo chỉ mang tính tham khảo và quý nhà đầu tư cần tự chịu trách nhiệm về quyết định đầu tư của mình.

### © Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855 Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: [info@phs.vn](mailto:info@phs.vn) / [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn) Web: [www.phs.vn](http://www.phs.vn)

#### PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,  
P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

#### Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,  
157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp.

HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820

8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

#### Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex,  
N04 Hoàng Đạo Thúy, Quận Cầu  
Giấy, Hà Nội.

Phone: (84-24) 6 250 9999

Fax: (84-24) 6 250 6666

#### Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town  
2, 364 Cộng Hòa, Phường 13, Quận  
Tân Bình, Tp.HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401

Fax: (+84-28) 3 813 2415

#### Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,  
127 Lò Đúc, Quận Hai Bà  
Trung, Hà Nội

Phone: (84-24) 3 933 4566

Fax: (84-24) 3 933 4820

#### Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco, 18 Trần  
Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải  
Phòng

Phone: (+84-225) 384 1810

Fax: (+84-225) 384 1801