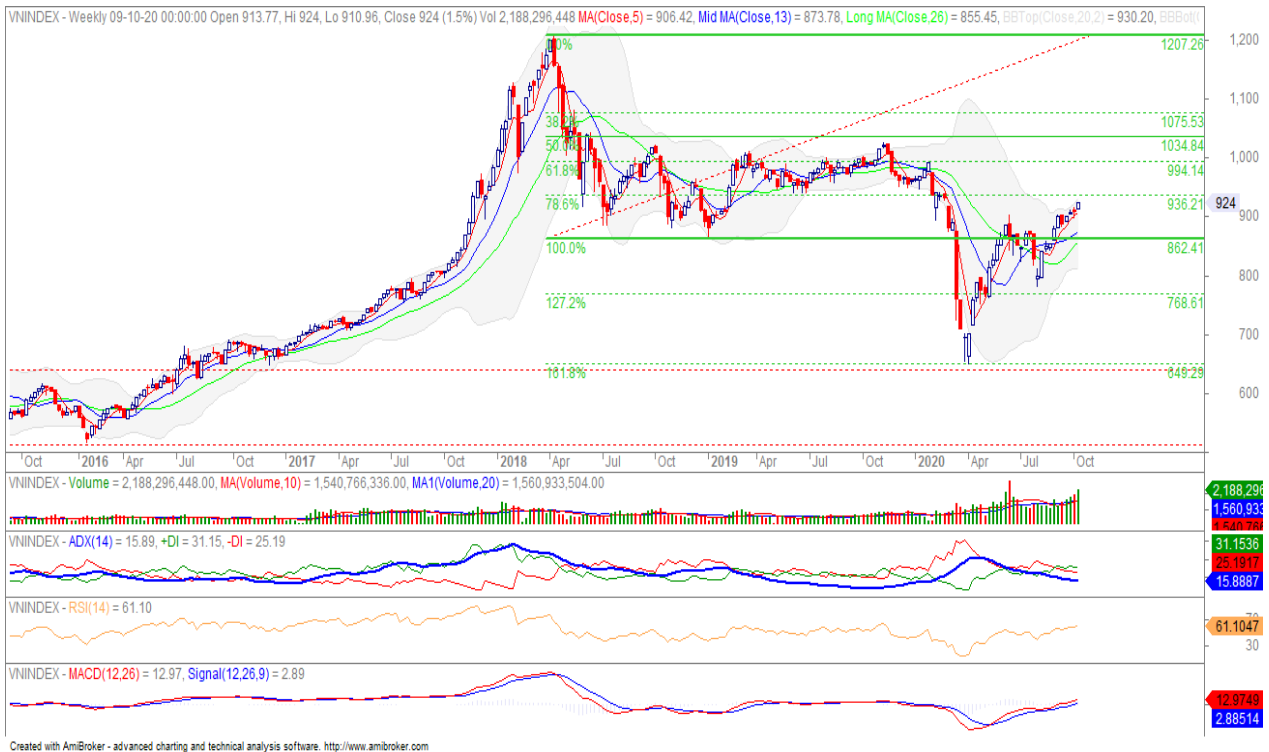


Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 924 điểm
 Ngưỡng hỗ trợ: 900 – 905 điểm
 Ngưỡng kháng cự: 935 – 940 điểm



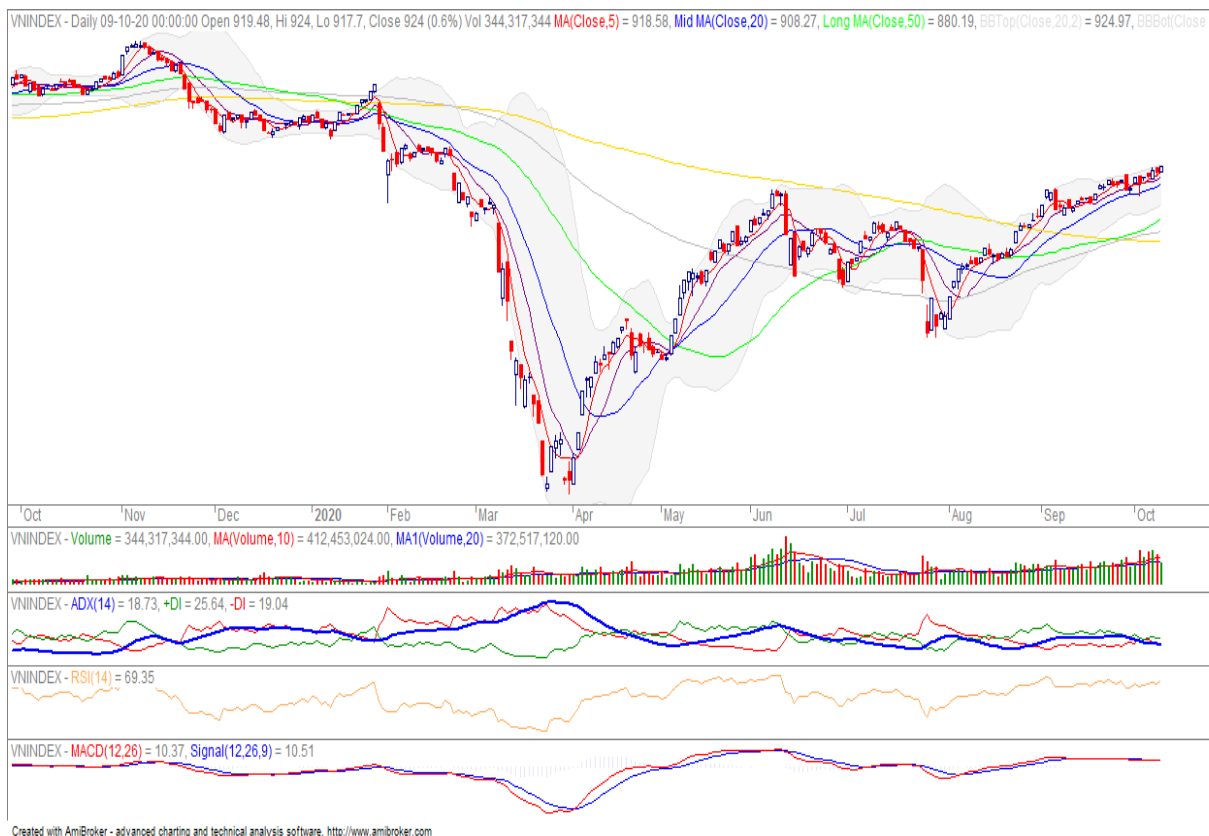
Xu hướng phục hồi dài hạn của VN Index đang mạnh dần lên, khi chỉ số tiếp tục có tuần đi lên tích cực và duy trì đóng cửa trên MA5 tuần cùng với chòm MA5, 13, 26 ở trạng thái phân kỳ dương.

Không những vậy, đường RSI đang hướng lên vùng 61, cho thấy đà phục hồi đang gia tăng. Đồng thời, chỉ báo MACD nằm trên Signal duy trì tín hiệu mua. Trường hợp tích cực, chỉ số có thể tiếp tục tiến lên thử thách vùng kháng cự gần quanh 935-940 điểm và xa hơn có thể quanh vùng tâm lý 1.000 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang đang nằm trong xu hướng phục hồi dài hạn. Do đó, nhà đầu tư có thể cân nhắc gia tăng thêm một phần nhỏ tỷ trọng ở các vị thế dài hạn.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



Xu hướng tăng ngắn hạn của VN Index đang tiếp diễn, khi chỉ số duy trì đóng cửa trên MA5 và chòm MA5, 10, 20 ở trạng thái phân kỳ dương tích cực, hàm ý xác nhận xu hướng tăng hiện tại.

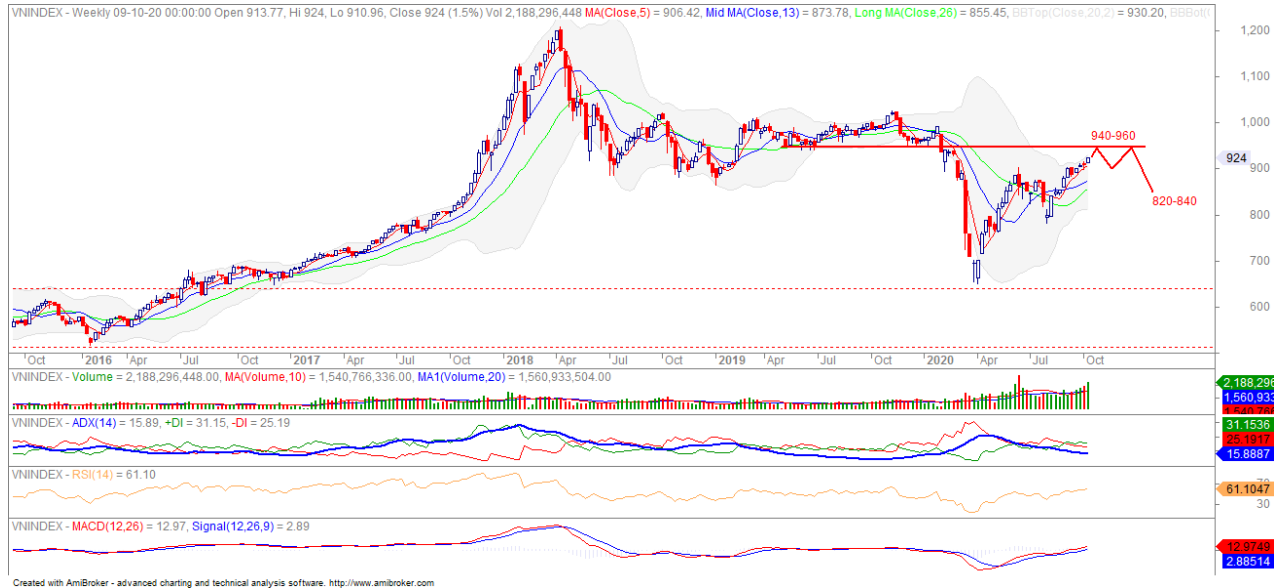
Thêm vào đó, các chỉ báo kỹ thuật khác cũng đang có sự cải thiện theo hướng tích cực, như RSI đang hướng lên vùng 69 cho tín hiệu củng cố đà tăng. Đồng thời, đường +DI nằm trên -DI hàm ý cơ hội đi lên của chỉ số đang gia tăng. Trong trường hợp tích cực, chỉ số có thể sớm tiến lên thử thách ngưỡng kháng cự 940 điểm (Fib127.2).

Nhìn chung, VN Index đang giữ được xu hướng phục hồi. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng các phiên rung lắc kỹ thuật để tái cơ cấu lại danh mục vào các cổ phiếu có cơ bản tốt, dự báo kết quả quý 3 khả quan và đang thu hút được dòng tiền mạnh.

Kịch bản VN INDEX

Các yếu tố chi phối chính thị trường đang có sự thay đổi cơ bản, vì vậy, chúng tôi cập nhật lại các kịch bản có thể xảy ra đối với VN Index trong quý IV năm 2020, như sau:

➤ **Kịch bản 1:** VN Index tiếp tục phục hồi lên vùng 940 – 960 điểm.



Với kịch bản này, thị trường tiếp tục 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:

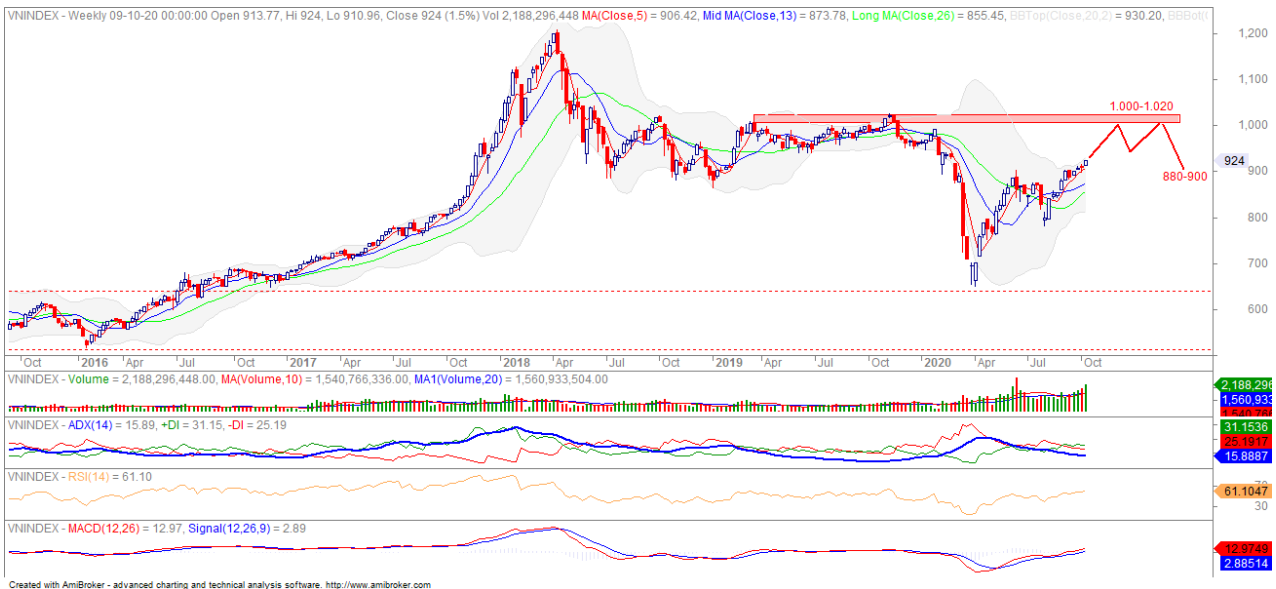
- Việt Nam khống chế dịch Covid -19 tiếp tục thành công trong việc kiểm soát dịch bệnh và hoạt động xã hội dần trở lại trạng thái bình thường.
- Các gói kích thích kinh tế được giải ngân kịp thời giúp nền kinh tế sớm phục hồi nhanh trong quý 4 và niềm tin đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2020 trên 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.
- Diễn biến bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11 sẽ rất khó dự báo, từ đây sẽ tạo tâm lý thận trọng hơn cho nhà đầu tư vào các tháng cuối năm 2020.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi dự báo xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 60%**.
- Nhà đầu tư có thể duy trì tỷ trọng cao ở đầu quý 4 và hạ dần tỷ trọng về cuối năm.

Kịch bản VN INDEX

- **Kịch bản 2:** VN Index phục hồi tích cực hơn dự kiến và vượt qua vùng 940-960 điểm để hướng lên vùng tâm lý 1.000 điểm.



Ở Kịch bản 2, VN Index duy trì đà phục hồi, dòng tiền mạnh mẽ từ nhà đầu tư F0 thúc đẩy chỉ số đi lên thử thách vùng 1000-1020 điểm (đỉnh năm 2019) và chỉ chịu điều chỉnh giảm vào cuối năm, với hỗ trợ quanh 880-900 điểm.

Yếu tố chi phối kịch bản 2:

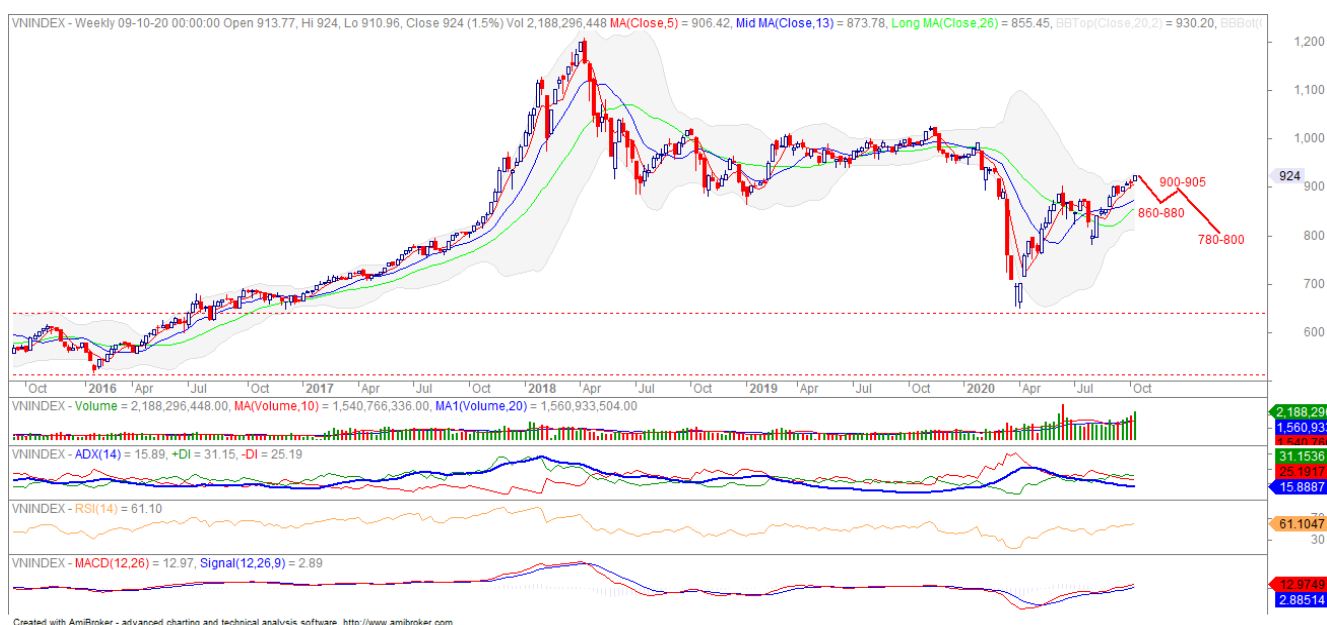
- Việt Nam khống chế dịch Covid -19 tiếp tục thành công trong việc kiểm soát dịch bệnh và hoạt động xã hội dần trở lại trạng thái bình thường.
- Mặt bằng lãi suất giảm mạnh trong bối cảnh các kênh đầu tư khác bị hạn chế bởi dịch bệnh, sẽ thúc ép dòng tiền tiết kiệm trong dân chúng chảy qua kênh đầu tư cổ phiếu. Số lượng mở mới tài khoản có thể duy trì ở mức cao trong quý 4.
- Các gói kích thích kinh tế được giải ngân kịp thời giúp nền kinh tế sớm phục hồi nhanh trong quý 4 và niềm tin đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2020 trên 5% trở nên có cơ sở hơn.
- 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.
- Diễn biến bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11 sẽ rất khó dự báo, từ đây sẽ tạo tâm lý thận trọng hơn cho nhà đầu tư vào các tháng cuối năm 2020.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi dự báo xác suất xảy ra kịch bản 2 ở **mức 30%**.
- Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng ở mức cao ở đầu quý, ưu tiên các cổ phiếu đặc thù, có cơ bản tốt, có câu chuyện riêng và thu hút được dòng tiền mạnh.

Kịch bản VN INDEX

- **Kịch bản 3:** Tín hiệu phá vỡ giả, VN Index nhanh chóng tạo đỉnh và xuyên thủng vùng 900 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index vượt vùng đỉnh 900 – 905 điểm chỉ là tín hiệu giả. Áp lực chốt lời giá cáo gia tăng và sớm đẩy chỉ số giảm điểm trở lại, với vùng mục tiêu quanh 780-800 điểm (đáy cũ tháng 7).

Yếu tố ủng hộ kịch bản 3:

- Thị trường có thể đã phản ánh hết với Kết quả kiểm soát thành công dịch bệnh của Việt Nam.
- Trong khi đó, hệ quả của việc gián đoạn chuỗi cung ứng và triển vọng kinh tế thế giới hậu Covid vẫn khá mờ nhạt làm lung lay quyết tâm nắm giữ dài hạn cổ phiếu của các nhà đầu tư.
- Kỳ báo cáo kinh doanh quý 3 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.
- 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 rã 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.
- Nhà đầu tư nước ngoài có thể sẽ tăng áp lực bán ròn khi mặt bằng giá cổ phiếu tăng lên sau đợt hồi phục mạnh mẽ vừa qua.
- Diễn biến bầu cử Tổng thống Mỹ vào tháng 11 sẽ rất khó dự báo, từ đây sẽ tạo tâm lý thận trọng hơn cho nhà đầu tư vào các tháng cuối năm 2020.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi duy trì dự báo xác suất xảy ra kịch bản 3 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 / support@phs.vn Web: 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
Trưng, 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