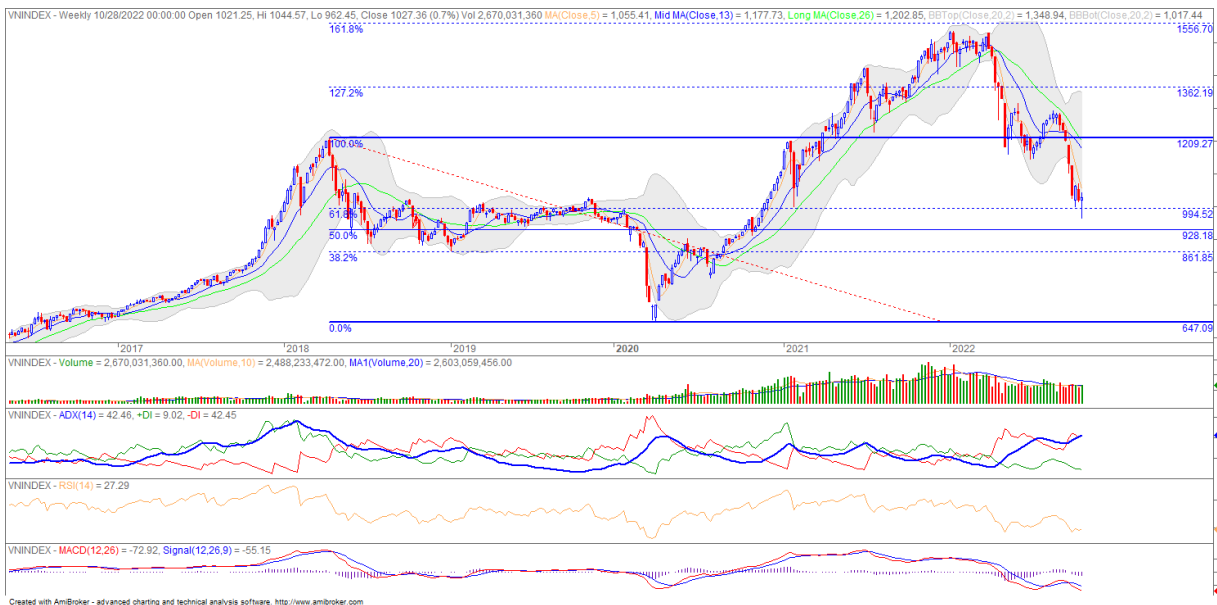


### Xu hướng VN INDEX

#### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1,027 điểm  
 Ngưỡng hỗ trợ: 960 – 970 điểm  
 Ngưỡng kháng cự: 1,060 – 1,070 điểm



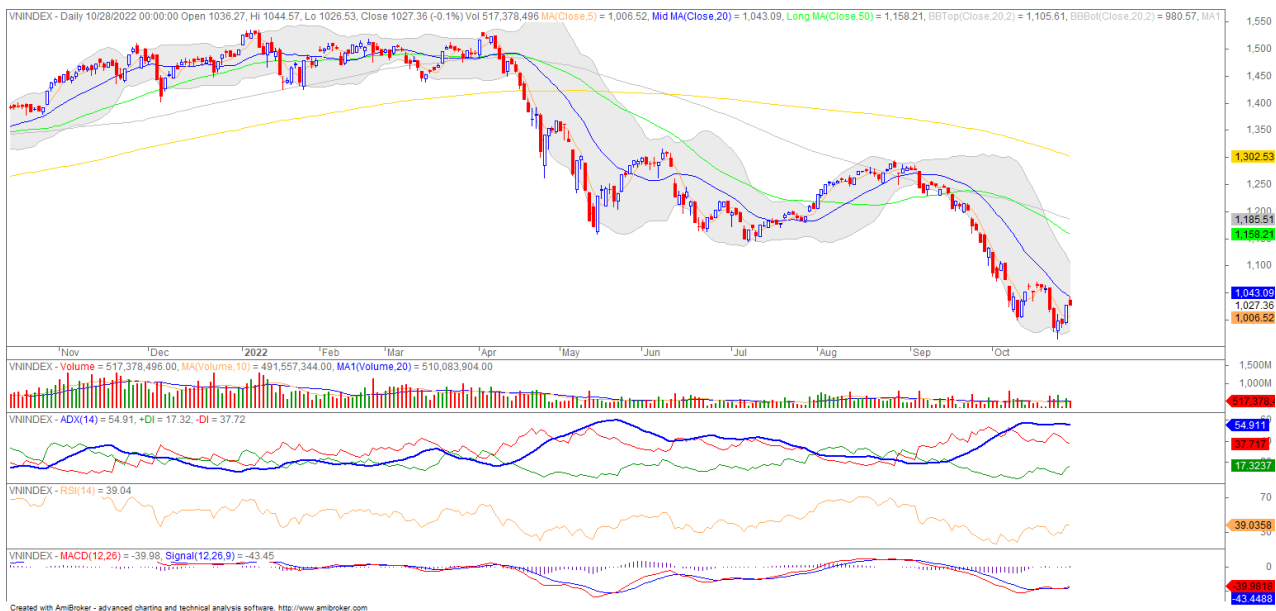
VN Index nằm trong xu hướng giảm dài hạn, khi chỉ số duy trì đóng cửa dưới hầu hết các đường MA quan trọng từ MA5 tới MA26 tuần, cùng với chùm MA này đang ở trạng thái phân kỳ âm tiêu cực.

Không những vậy, đường MACD hướng xuống và nằm dưới Signal duy trì tín hiệu bán, cùng với đường ADX nằm trên vùng 42 và đường  $-DI$  nằm trên  $+DI$  cho tín hiệu củng cố xu hướng giảm dài hạn và hỗ trợ có thể quanh vùng tâm lý 900 điểm. Tuy nhiên, chỉ số đang có tuần tạo nền tăng thân đẹp với bóng nền dưới dài, cùng với đường RSI nằm sâu dưới vùng quá bán 27, cho thấy chỉ số có thể sẽ có một đợt hồi phục kỹ thuật hoặc ngắn hạn trước khi quay lại xu hướng dài hạn, với kháng cự mạnh quanh vùng 1,050 – 1,055 điểm (MA5 tuần).

Nhìn chung, VN Index nằm trong xu hướng giảm dài hạn. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng đợt hồi ngắn hạn để đưa vị thế dài hạn về tỷ trọng an toàn.

## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị ngày



VN Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm ngắn hạn. Chỉ số có phiên giảm trở lại khi tiệm cận MA20 hướng xuống, cùng với đường ADX nằm trên vùng 54 và đường -DI nằm trên +DI, hàm ý áp lực giảm vẫn đang hiện hữu và chi phối đường giá.

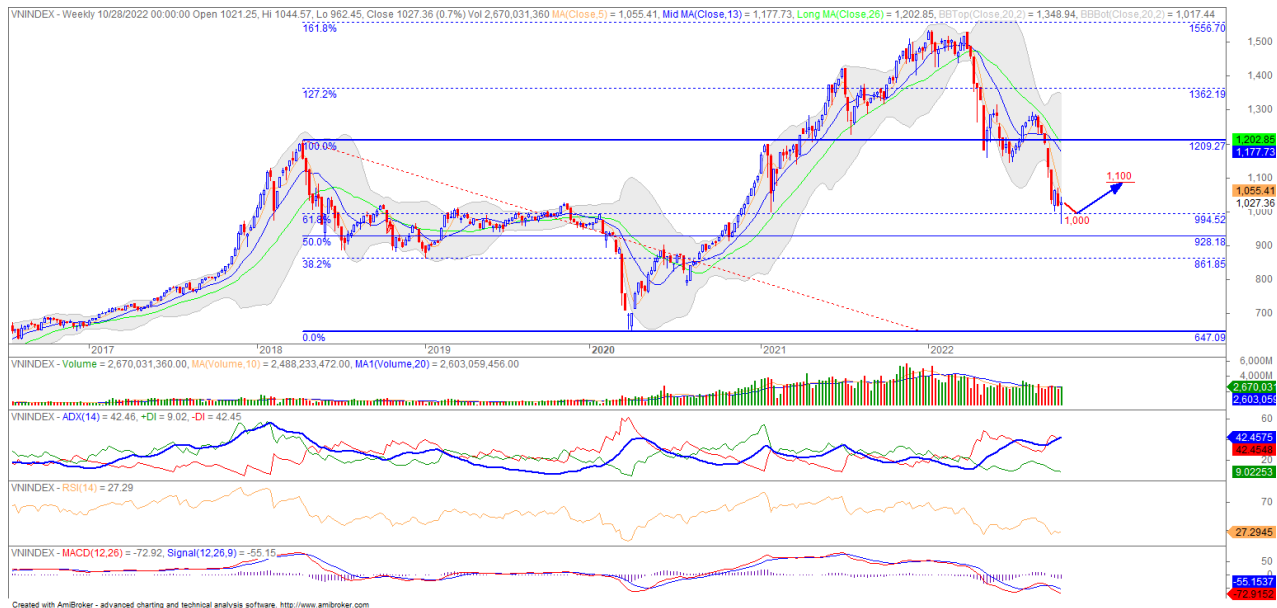
Tuy nhiên, chỉ số giữ được đóng cửa trên MA5 ngày, cùng với đường MACD có dấu hiệu cắt lên Signal củng cố tín hiệu mua, cho thấy cơ hội hình thành một đợt hồi kỹ thuật khởi động từ phiên 28/10 là vẫn còn, với kháng cự gần quanh vùng 1,043 điểm (MA20). Do đó, nhà đầu tư có thể tiếp tục giữ các vị thế lướt sóng T+ và quan sát thêm thị trường trước khi có quyết định chốt lời.

Nhìn chung, VN Index vẫn nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên thực hiện giao dịch ở vị thế lướt sóng T+ khi cổ phiếu rơi vào trạng thái quá bán và hạn chế mua đuổi giá cao.

## Kịch bản VN INDEX

Chúng tôi cập nhật lại dự báo các kịch bản có thể xảy ra đối với VN Index trong quý IV của năm 2022, như sau:

➤ **Kịch bản cơ sở:** VN Index điều chỉnh về ngưỡng 1,100 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể tiếp tục điều chỉnh về ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1,000 điểm. Chỉ số có đợt phục hồi về vùng 1,100 điểm vào cuối năm 2022.

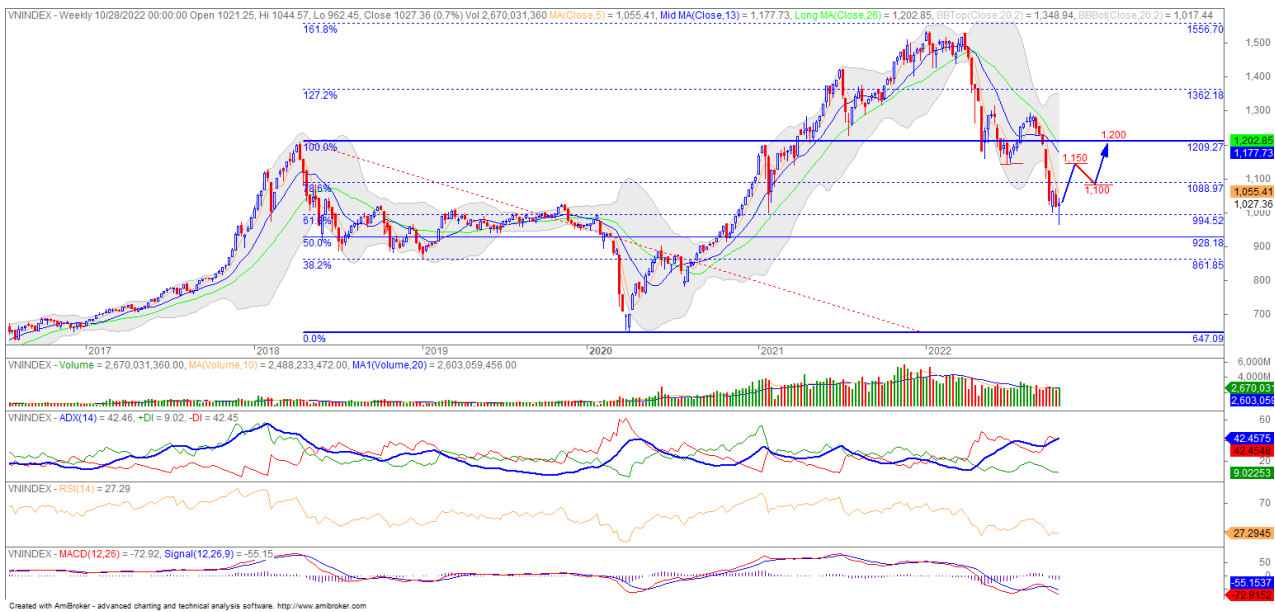
### Yếu tố chi phối:

- Việt Nam không thể đứng ngoài xu hướng tăng lãi suất chung của các nước lớn trên thế giới. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục duy trì hạn mức tăng trưởng tín dụng năm 2022 ở mức 14%, khiến cho nhu cầu tín dụng ở quý 4 trở nên căng thẳng.
- Nhà đầu tư nước ngoài duy trì áp lực bán ròng.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới, và các dòng vốn ngoại có xu hướng tìm kiếm nơi trú ẩn thay vì mở rộng đầu tư.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **duy trì dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 40%**. Bởi dòng tiền chung của thị trường chứng khoán có thể bị thu hẹp do nhu cầu tín dụng căng thẳng ở các tháng còn lại của năm nay.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên giữ danh mục ở mức an toàn và cân nhắc thận trọng với mỗi quyết định giải ngân mới.

### ➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,200 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index có thể xuất hiện một đợt hồi phục lên thử thách ngưỡng đáy cũ tháng 7, trước khi có nhịp rung lắc tại khu vực 1,100 – 1,150 điểm và có đợt hồi vào cuối năm để hướng lên vùng 1,200 điểm.

#### Yếu tố chi phối:

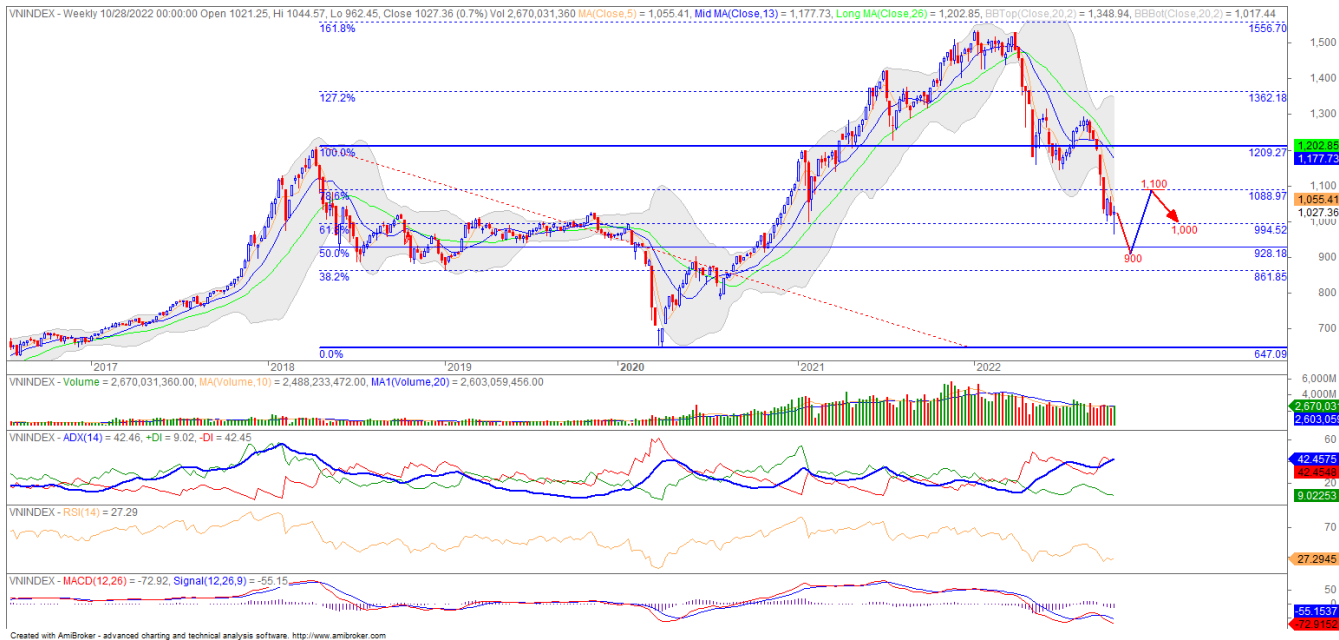
- Việt Nam không thể đứng ngoài xu hướng tăng lãi suất chung của các nước lớn trên thế giới. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục duy trì hạn mức tăng trưởng tín dụng năm 2022 ở mức 14%, khiến cho nhu cầu tín dụng ở quý 4 trở nên căng thẳng.
- Nhà đầu tư nước ngoài hạ nhiệt áp lực bán ròng vào cuối năm.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới, và các dòng vốn ngoại có xu hướng tìm kiếm nơi trú ẩn thay vì mở rộng đầu tư.

#### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **duy trì dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 10%**. Do áp lực thanh khoản đang đẩy thị trường đối mặt với rủi ro lớn hơn.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ vị thế và ưu tiên các cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tươi sáng.

## Kịch bản VN INDEX

### ➤ Kịch bản tiêu cực: VN Index giảm về 1,000 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index suy giảm về ngưỡng hỗ trợ 900 điểm, và sau đó xuất hiện đợt hồi phục trở lại vùng tâm lý 1,100 điểm, trước khi suy giảm về vùng 1,000 điểm vào cuối năm 2022.

### Yếu tố ủng hộ:

- Việt Nam không thể đứng ngoài xu hướng tăng lãi suất chung của các nước lớn trên thế giới. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục duy trì hạn mức tăng trưởng tín dụng năm 2022 ở mức 14%, khiến cho nhu cầu tín dụng ở quý 4 trở nên căng thẳng.
- Nhà đầu tư nước ngoài gia tăng áp lực bán ròng vào cuối năm.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới, và các dòng vốn ngoại có xu hướng tìm kiếm nơi trú ẩn thay vì mở rộng đầu tư.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **duy trì dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 50%**. Do chu kỳ tăng lãi suất từ Fed tiếp tục ảnh hưởng tiêu cực tới thị trường chứng khoán toàn cầu cũng như thị trường Việt Nam.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp và quan sát thị trường thận trọng.

## Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

## Miễn trách nhiệm

Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

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

Tầng 21, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, 08 Hoàng Văn Thái, 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

Tòa nhà Park Legend

251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2,

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

### Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà

Ruby, 81-83-83B-85 Hàm Nghi,

phường Nguyễn Thái Bình, Quận

1, TP.HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912