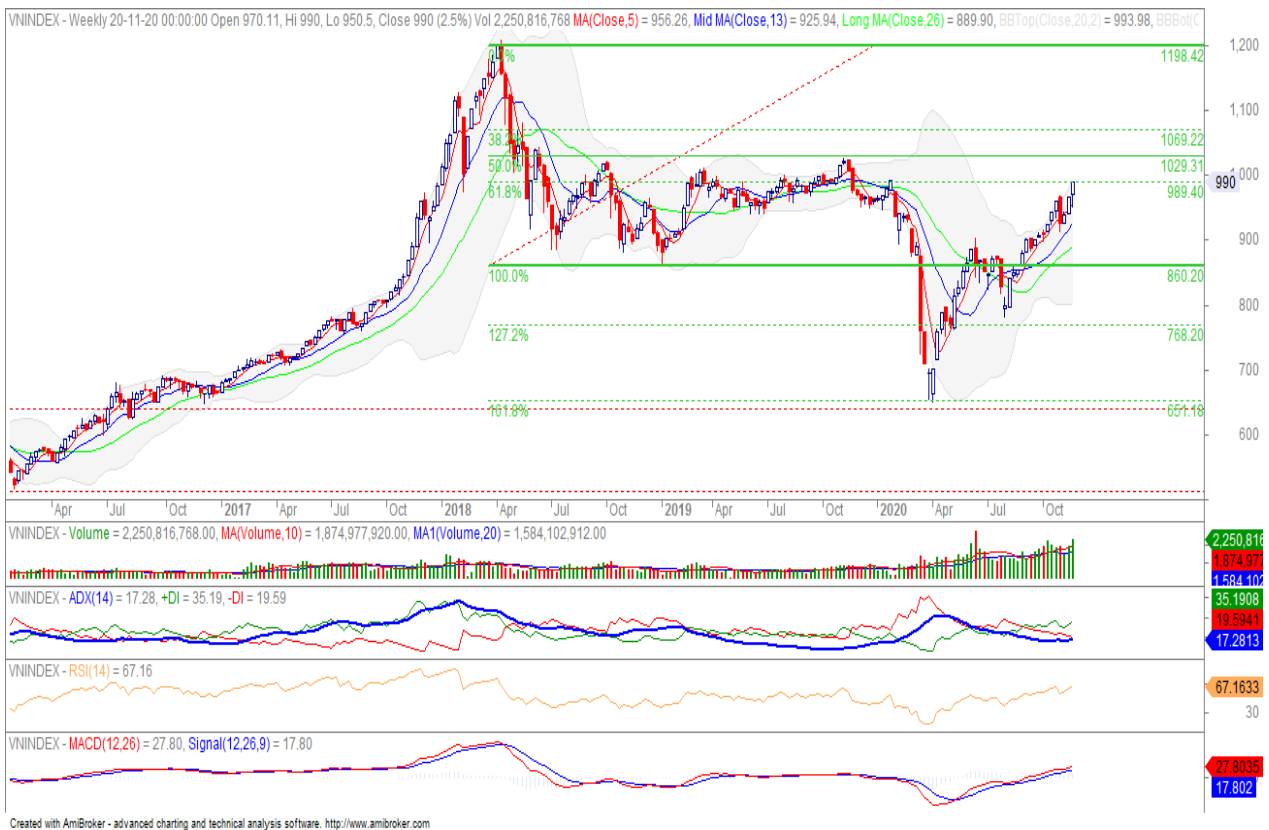


## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 990 điểm  
 Ngưỡng hỗ trợ: 950 – 970 điểm  
 Ngưỡng kháng cự: 1.000 – 1.020 điểm



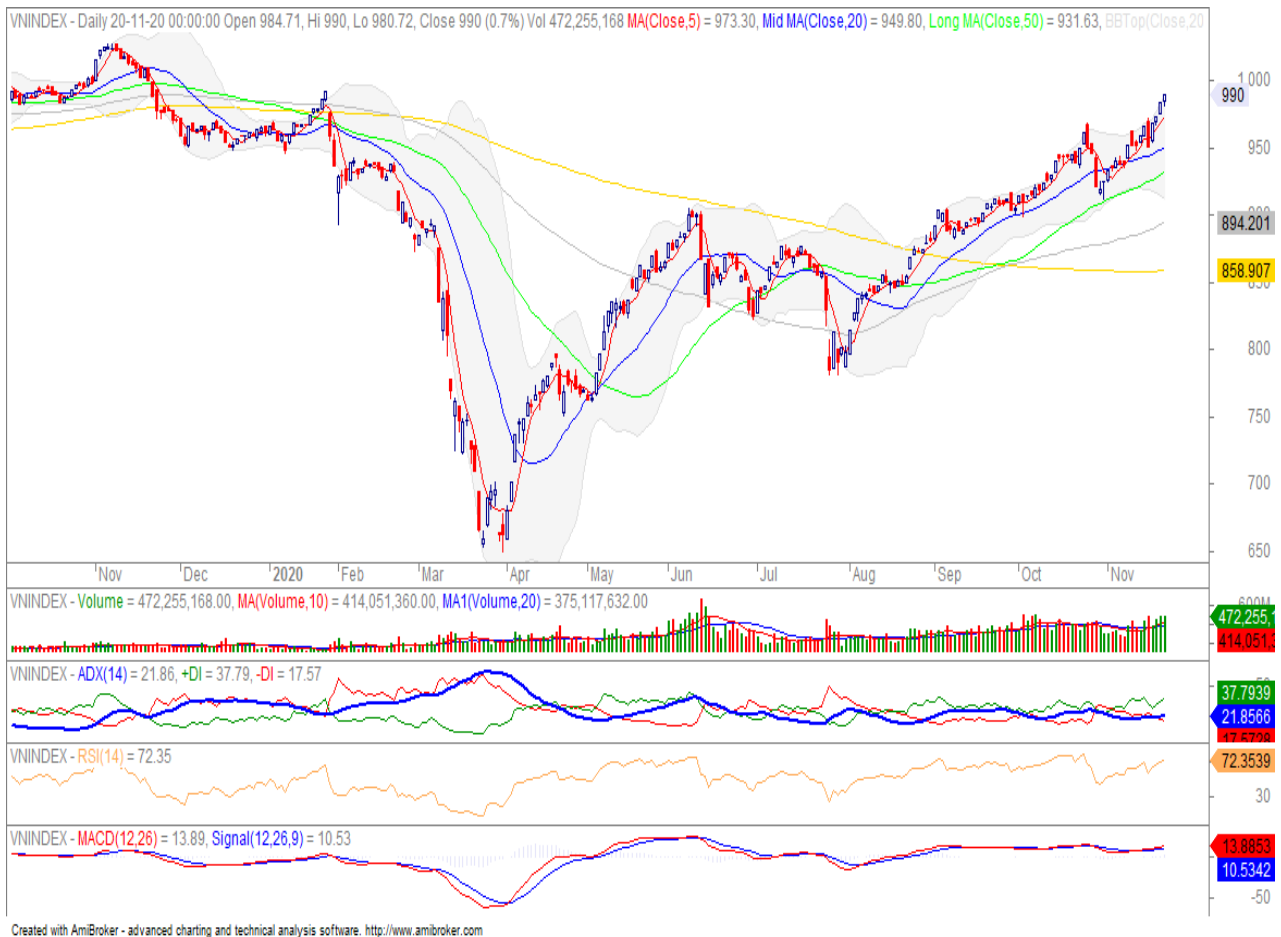
Xu hướng phục hồi dài hạn của VN Index có thể vẫn đang tiếp diễn, khi chỉ số có tuần tăng điểm thứ ba liên tiếp và duy trì đóng cửa trên MA5 cùng với chòm MA 5,13,26 tuần trong trạng thái phân kỳ dương tích cực. Không những vậy, đường +DI nằm trên -DI cho thấy đà phục hồi dài hạn vẫn được duy trì.

Thêm vào đó, các chỉ báo kỹ thuật khác cũng đang cho tín hiệu củng cố xu hướng hiện tại, với RSI hướng lên vùng 67 cho thấy động lực phục hồi đang tăng lên và MACD duy trì trên Signal cho thấy tín hiệu mua.

Nhìn chung, VN Index đang trong xu hướng phục hồi dài hạn. Do đó, nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh rung lắc ngắn hạn để xây dựng các vị thế dài hạn.

## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị ngày



VN Index nằm trong xu hướng phục hồi ngắn hạn, chỉ số vượt qua vùng đỉnh 960-970 điểm, cùng với chòm MA 5, 20 ngày đang ở trạng thái phân kỳ dương tích cực, hàm ý củng cố cho xu hướng phục hồi hiện tại.

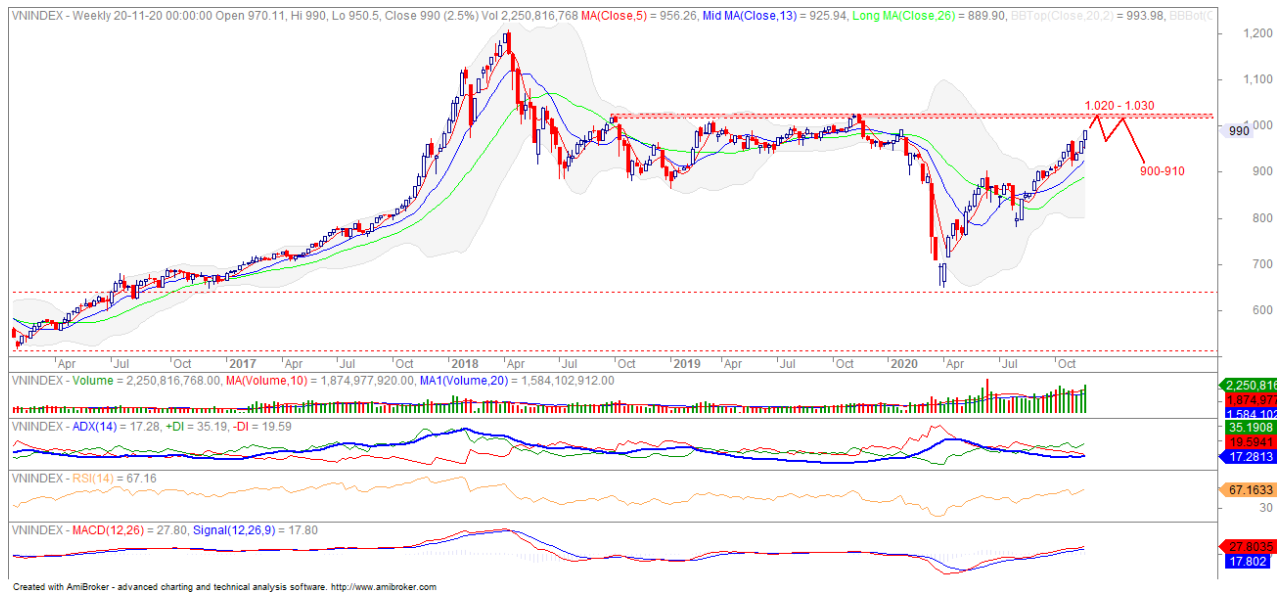
Không những vậy, tín hiệu tích cực còn tới từ các chỉ báo kỹ thuật khác như MACD cắt lên Signal cho tín hiệu mua và RSI hướng lên vùng 72 cho thấy đà tăng điểm đang mạnh lên. Trong trường hợp tích cực, chỉ số có thể vượt qua ngưỡng tâm lý 1.000 điểm và có cơ hội tiến lên thử thách vùng 1.020 điểm (vùng đỉnh của 2019).

Nhìn chung, VN Index có thể vẫn giữ được xu hướng phục hồi ngắn hạn. Vì vậy, nhà đầu tư nên có thể cân nhắc nắm giữ tỷ trọng hiện tại và cân nhắc gia tăng tỷ trọng trong các phiên rung lắc kỹ thuật, với các mục tiêu là các cổ phiếu có cơ bản tốt, thu hút được dòng tiền mạnh.

## Kịch bản VN INDEX

Chúng tôi cập nhật các kịch bản có thể xảy ra đối với VN Index trong các tuần cuối năm 2020, như sau:

- **Kịch bản cơ sở:** VN Index phục hồi lên quanh vùng đỉnh của 2019, tương đương vùng 1.020-1.030 điểm.



Với kịch bản cơ sở, thị trường tiếp tục hướng lên vùng kháng cự 1.020 - 1.030 điểm (vùng đỉnh của năm 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 tâm lý 900 điểm.

### Yếu tố chi phối:

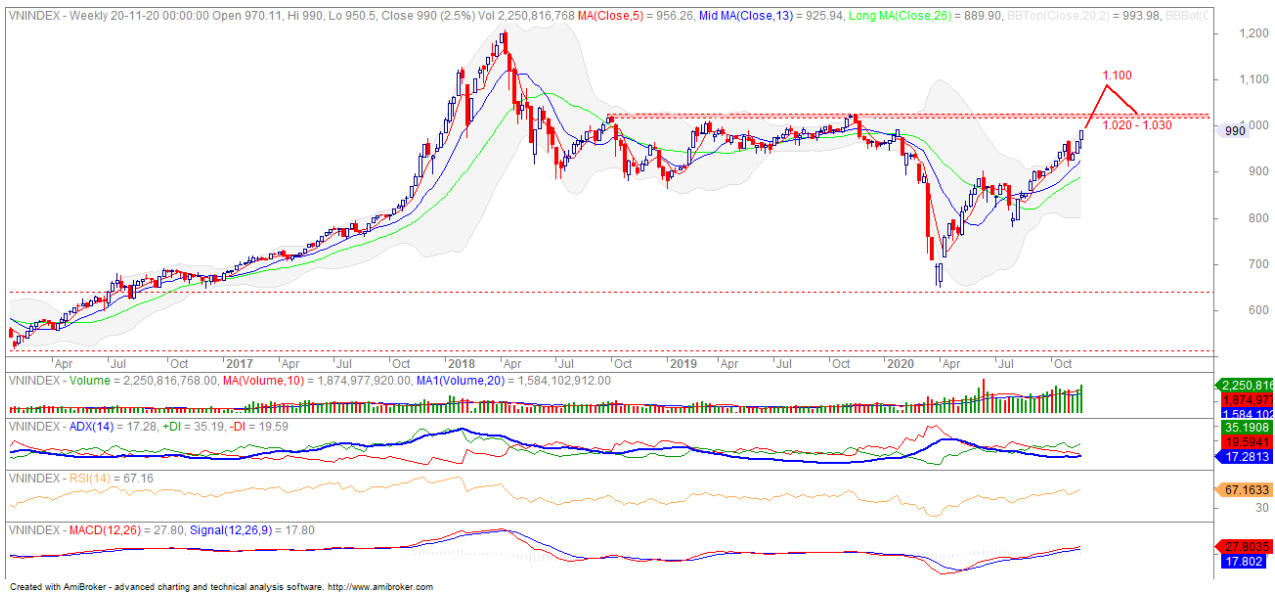
- Việt Nam khống chế dịch Covid -19 tiếp tục thành công trong việc kiểm soát dịch bệnh và hoạt động xã hội dần trở lại trạng thái bình thường.
- Các gói kích thích kinh tế được giải ngân kịp thời giúp nền kinh tế là một trong số quốc gia duy trì được mức tăng trưởng dương. Đồng thời, dòng vốn rẻ do mặt 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 ở trạng thái khó lường, 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 50%**. Do tình hình dịch bệnh trên thế giới vẫn trong tình trạng khó dự báo.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc giữ tỷ trọng ở mức hiện tại và chờ chốt lời.

## Kịch bản VN INDEX

- **Kịch bản tích cực** : VN Index phục hồi tích cực hơn dự kiến và vượt qua vùng 1.020-1.030 điểm để hướng lên tạo đỉnh quanh vùng tâm lý 1.100 điểm.



Ở kịch bản tích cực, 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 tâm lý 1.100 điểm và chỉ chịu điều chỉnh giảm vào cuối năm, với hỗ trợ quanh 1.020 – 1.030 điểm.

### Yếu tố chi phối:

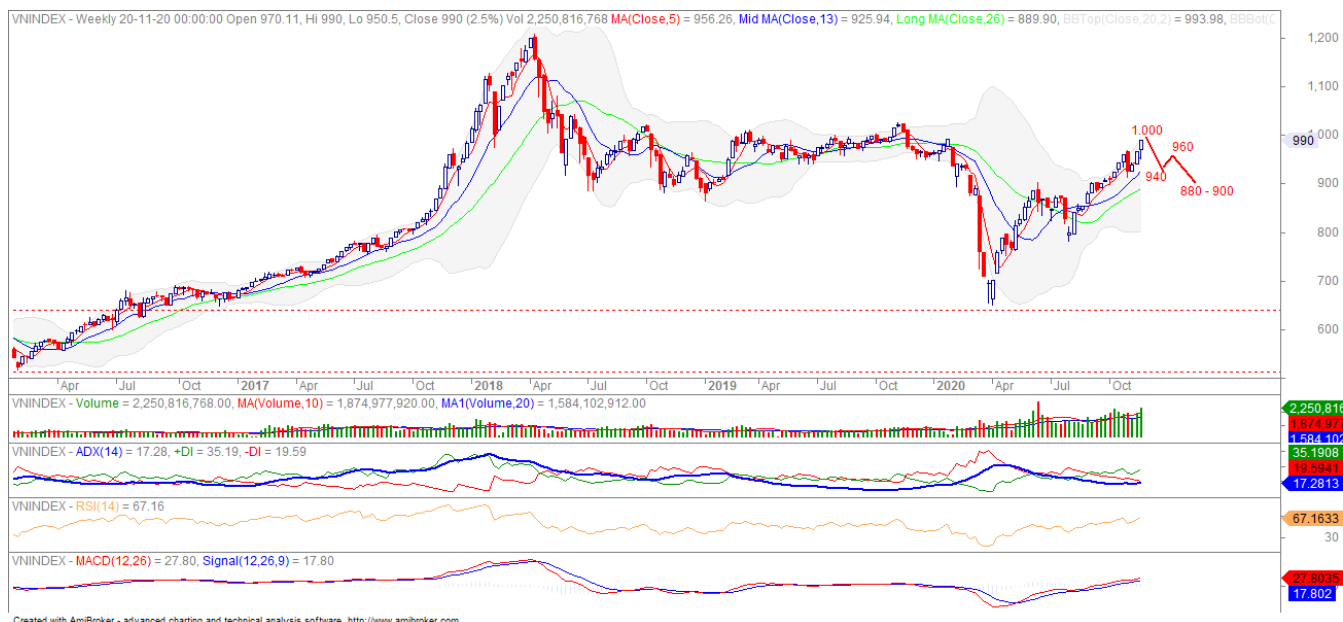
- Việt Nam khống chế dịch Covid -19 tiếp tục thành công trong việc kiểm soát dịch bệnh và hoạt động xã hội dần trở lại trạng thái bình thường.
- Mặt bằng lãi suất giảm mạnh trong bối cảnh các kênh đầu tư khác bị hạn chế bởi dịch bệnh, sẽ thúc ép dòng tiền tiết kiệm trong dân chúng chảy qua kênh đầu tư 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 và giúp Việt Nam là một trong những điểm sáng về tăng trưởng trong năm nay.
- Thuốc đặc trị và Vaccin 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 sẽ khó lường, 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 tích cực ở **mức 40%**. Do yếu tố dòng vốn rẻ vẫn khá mạnh.
- Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng ở mức cao ở đầu quý, ưu tiên các cổ phiếu có nền tảng cơ bản vững mạnh và có tính dẫn dắt thị trường.

## Kịch bản VN INDEX

### ➤ Kịch bản tiêu cực: VN Index cho tín hiệu tạo một đỉnh tại vùng 1.000 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index nhanh chóng tạo đỉnh tại vùng kháng cự tâm lý 1.000 điểm. Áp lực chốt lời giá cao gia tăng và sớm đẩy chỉ số giảm điểm giảm thủng vùng hỗ trợ quanh 940-960 điểm, với vùng hỗ trợ mục tiêu quanh 880-900 điểm (đỉnh tháng 6/2020).

#### Yếu tố ủng hộ:

- 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 4 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 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.
- Nhà đầu tư nước ngoài có thể sẽ tăng áp lực bán rông khi mặt bằng giá cổ phiếu tăng lên sau đợt hồi phục mạnh mẽ vừa qua.
- Diễn biến bầu cử Tổng thống Mỹ vẫn khá phức tạp và chưa sớm có kết quả cuối cùng, 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 tiêu cực ở **mức 10%**.
- Nhà đầu tư cần thận trọng với các vị thế dài hạn.

## - Đảm bảo phân tích

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.

## Định nghĩa xếp loại

**Overweight (OW)** =cao hơn thị trường nội địa trên 10%

**Neutral (N)** =bằng thị trường nội địa với tỷ lệ từ +10%~ -10%

**Underweight (UW)** =thấp hơn thị trường nội địa dưới 10%.

**Not Rated (NR)** = cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

## Miễn trách

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 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 (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).

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 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