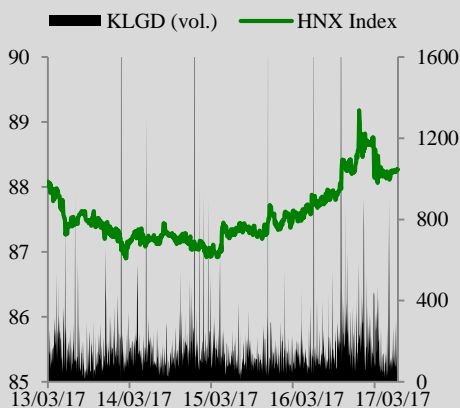
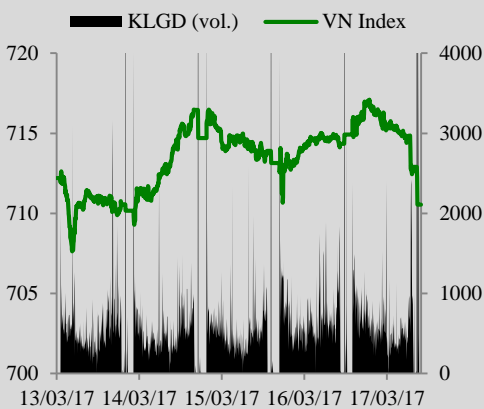


**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ**  
**TUẦN 20/03/2017 – 24/03/2017**

Thông kê thị trường tuần 13/03 – 17/03/17	HSX	HNX
Index	710,54	88,38
Thay đổi	-0,23%	0,28%
KLGD (cổ phiếu)	170.652.465	49.562.484
GTGD (tỷ VND)	3.861,47	635,35
Giao dịch NĐTNN	HSX	HNX
Giá trị mua (tỷ VND)	3.040,75	93,16
Giá trị bán (tỷ VND)	2.815,61	147,75
GTGD ròng (tỷ VND)	225,14	-54,59



**CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TUẦN 20/03 – 24/03**

Thị trường Việt Nam đã phản ứng khá tích cực trước những rủi ro được dự báo trước như động thái nâng lãi suất của FED hay kỳ tái cơ cấu của hai quỹ ETF ngoại. Trong bối cảnh dòng tiền được duy trì ổn định, việc các rủi ro được hiện thực hóa nhiều khả năng sẽ mở ra kịch bản tích cực hơn đối với xu hướng của thị trường. Tuy nhiên, nhà đầu tư cũng nên lưu ý tới khả năng chỉ số chung có thể chịu ảnh hưởng từ diễn biến có phần tiêu cực tại một số cổ phiếu lớn như ROS và NVL sau kỳ tái cơ cấu của ETF.

Trong bối cảnh tâm lý lo ngại được gỡ bỏ cùng thời điểm mùa đại hội cổ đông cũng như công bố kết quả Quý 1 của các doanh nghiệp đang tới gần, **việc gia tăng dần tỷ trọng danh mục theo từng phần tại các cổ phiếu cơ bản dẫn đầu các ngành với triển vọng kết quả kinh doanh sáng là chiến lược phù hợp trong những phiên sắp tới.**

**ĐIỂM NHẤN TUẦN QUA**

Các chỉ số đón nhận diễn biến trái chiều trong tuần qua. Trong khi VN30 Index và HNX Index tiếp đà hồi phục, VN Index vẫn điều chỉnh tích lũy trong vùng 710-720 điểm với trạng thái phân hóa mạnh tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Sức ép gia tăng vào phiên cuối tuần với xu hướng bán ròng nhiều mã blue-chips từ hai quỹ ETF trong kỳ tái cơ cấu tháng 3, kéo theo mức thanh khoản tăng vọt. Tuy nhiên, nhìn chung mức biến động trong tuần là không lớn với tâm lý thận trọng chiếm ưu thế.

Về mặt nhóm ngành, **sắc xanh đã trở lại tại hầu hết các nhóm ngành.** Trong đó, nhóm Thực phẩm tiêu dùng trở thành nhân tố chính đóng vai trò giữ nhịp cho thị trường với tín hiệu tích cực tại các trụ cột như VNM hay MSN. Bên cạnh đó, bối cảnh thuận lợi trên thị trường trong các tháng đầu năm cũng hưởng sự chú ý của dòng tiền tới các cổ phiếu ngành Tài chính như Ngân hàng hay Chứng khoán.

**Tâm điểm trong phiên giao dịch cuối tuần đổ dồn vào phiên giao dịch khớp lệnh ATC khi đây là thời điểm kết thúc kỳ tái cơ cấu tháng 3/2017 của hai quỹ ETF ngoại.** Chiến lược giao dịch ngược chiều mua/bán của ETF có vẻ đã được đông đảo nhà đầu tư áp dụng với sắc xanh hiện hữu tại hầu hết các cổ phiếu bị loại khỏi rô chỉ số. Ở chiều ngược lại, diễn biến tiêu cực lại đến với những cổ phiếu được ETF mua vào như ROS và NVL. Bên cạnh đó, hai quỹ ETF cũng sử dụng nhiều hơn phương thức giao dịch thỏa thuận thay vì giao dịch khớp lệnh như thông thường. **Với một số diễn biến bất ngờ trong kỳ tái cơ cấu này, các chiến lược giao dịch dựa trên hoạt động của ETF sẽ gặp phải nhiều khó khăn hơn tại những kỳ tái cơ cấu sắp tới.**

Trong cuộc họp chính sách tiền tệ tháng 3/2017, FED đã chính thức nâng mức lãi suất liên bang thêm 0,25% lên mức 0,75%-1%. Mặc dù điều này không tạo nên nhiều ảnh hưởng lên thị trường chứng khoán toàn cầu trong phiên hôm nay bởi những kỳ vọng trước đó đã đi đúng hướng. Tuy nhiên, kết quả nói trên cùng những thông điệp phát đi từ các quan chức FED trong thời gian qua đang **mở ra kịch bản**

về lộ trình nâng lãi suất mạnh mẽ hơn trong năm 2017 và 2018. Qua đó, sự lưu chuyển dòng vốn giữa các thị trường theo chiều hướng ưu tiên thị trường Mỹ và rút khỏi các thị trường khác nhiều khả năng sẽ tiếp tục hiện hữu. Bên cạnh đó, xu hướng mạnh lên của đồng USD đi cùng với lộ trình thắt chặt chính sách của FED sẽ là yếu tố chính gây sức ép đáng kể lên tỷ giá và lãi suất VND trong thời gian tới, đặc biệt là gần thời điểm của những lần tăng lãi suất tiếp theo. **Những rủi ro từ biến động của thị trường ngoại hối và lãi suất trong nước có thể tác động xấu lên thị trường cổ phiếu, đặc biệt là về dòng tiền.**

### TIN TỨC, SỰ KIỆN TRONG TUẦN TỚI

- |  |  |
|--|--|
| (1) Mỹ: phát biểu của chủ tịch FED, chỉ số PMI tháng 3, doanh số bán nhà, tồn kho dầu mỏ.        | Các chỉ báo của nền kinh tế Mỹ duy trì xu hướng cải thiện tích cực.                          |
| (2) EU: niềm tin tiêu dùng, chỉ số PMI tháng 3.  | Khu vực sản xuất vẫn là điểm sáng tại nền kinh tế châu Âu.                                   |
| (3) Nhật Bản: cán cân thương mại trong tháng 2, chỉ số PMI tháng 3, chỉ số giá sản xuất tháng 3. | Cán cân thương mại được dự báo tiếp tục thâm hụt với diễn biến không thuận lợi của đồng JPY. |

**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

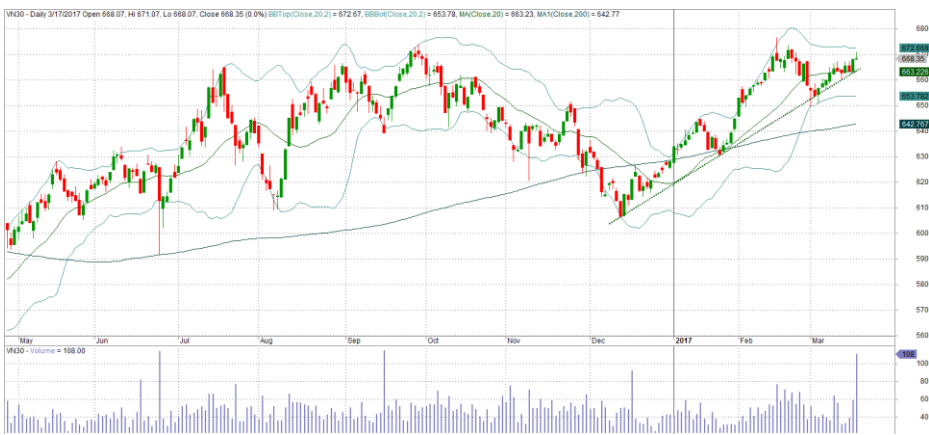
***VN Index tiếp tục đi ngang tích lũy trong biên độ hẹp với diễn biến phân hóa tại nhóm vốn hóa lớn, trong khi VN30 Index và HNX Index tiếp đà hồi phục. Thanh khoản tăng vọt trong phiên cuối tuần bởi lượng giao dịch đột biến tại kỳ tái cơ cấu của hai quỹ ETF. Các tín hiệu lạc quan hơn nhiều khả năng sẽ quay lại trong tuần giao dịch tới. Nhà đầu tư nên cân nhắc việc giữ ngân theo từng phần tại các cổ phiếu cơ bản với triển vọng kinh doanh sáng trong Quý 1 cũng như cả năm 2017.***

**VN Index**



- VN Index hình thành cây nến đỏ với thân dài trong phiên cuối tuần, phá vỡ đường MA20.
- Thanh khoản đột biến trong phiên cuối tuần.
- Các cây nến tiếp theo tiếp tục điều chỉnh tích lũy trong biên độ hẹp và kiểm định đường MA20.
- Vùng hỗ trợ: 690; vùng kháng cự: 720.

**VN30 Index**



- VN30 Index tiếp đà hồi phục trong tuần, vượt lên đường MA20.
- Thanh khoản đột biến trong phiên cuối tuần.
- Các cây nến tiếp theo có xu hướng tiếp cận dải trên Bollinger Band.
- Vùng hỗ trợ: 650; vùng kháng cự: 670.

**HNX Index**



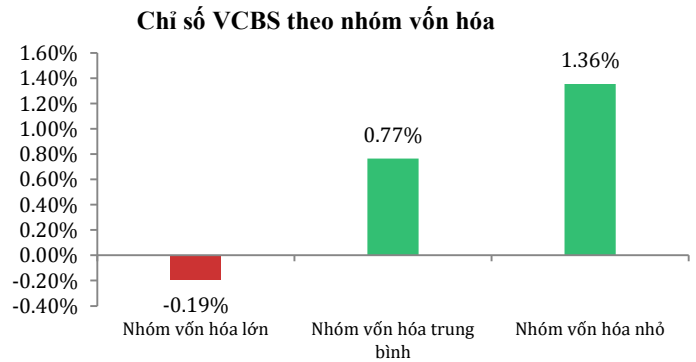
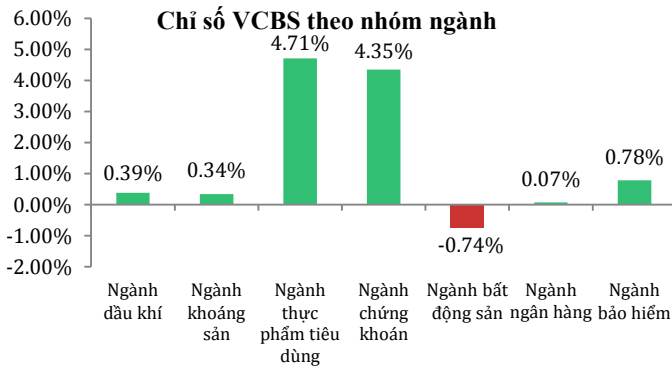
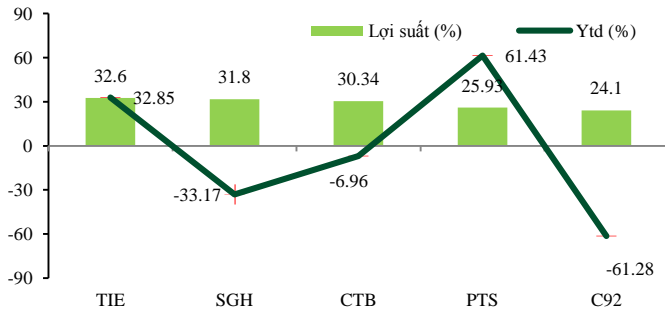
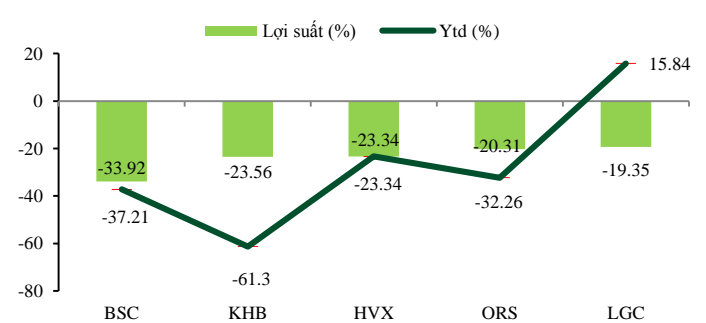
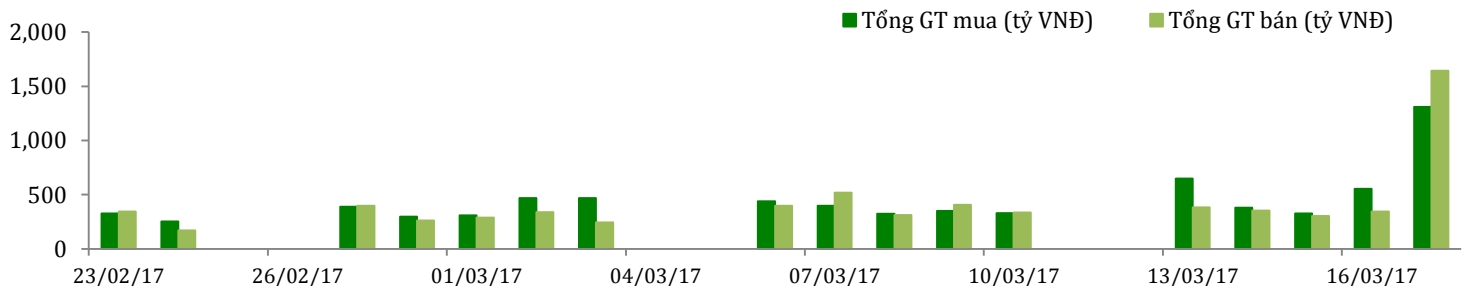
- HNX Index hình thành cây nến xanh thứ tư liên tiếp, trở lại bám dải trên Bollinger Band.
- Thanh khoản nhích nhẹ.
- Các cây nến tiếp theo tiếp tục kiểm định vùng đỉnh 90 điểm.
- Vùng hỗ trợ gần là vùng 88 điểm, vùng kháng cự gần là 90 điểm.

**THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG**
**Quy mô giao dịch HOSE**

Ngày	TB lệnh mua	TB lệnh bán	TBLM/TBLB	Chênh lệch KL mua bán
Thứ 2	3.882	5.020	0,77	-9.613.360
Thứ 3	4.212	4.877	0,86	534.840
Thứ 4	4.056	4.937	0,82	-11.523.740
Thứ 5	4.601	5.027	0,92	24.927.410
Thứ 6	6.611	6.644	1,00	71.355.050
<b>Trung bình Tổng</b>	<b>4.672</b>	<b>5.301</b>	<b>0,87</b>	<b>15.136.040</b>
				<b>75.680.200</b>

**Quy mô giao dịch HNX**

Ngày	TB lệnh mua	TB lệnh bán	TBLM/TBLB	Chênh lệch KL mua bán
Thứ 2	5.455	6.265	0,87	-7.770.700
Thứ 3	5.177	6.148	0,84	-5.055.000
Thứ 4	5.244	6.052	0,87	-5.028.000
Thứ 5	5.052	5.985	0,84	-9.892.200
Thứ 6	6.046	6.541	0,92	-3.384.900
<b>Trung bình Tổng</b>	<b>5.394</b>	<b>6.198</b>	<b>0,87</b>	<b>-6.226.160</b>
				<b>-31.130.800</b>


**5 cổ phiếu có lợi suất tốt nhất**

**5 cổ phiếu có lợi suất kém nhất**

**Giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài**


## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trần Minh Hoàng**

Kinh tế trưởng

Phó trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

**Lê Thu Hà**

Chuyên viên Phân tích

ltha\_ho@vcbs.com.vn

**Nguyễn Huy Hoàng**

Chuyên viên Phân tích

nhhoang@vcbs.com.vn

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN VIETCOMBANK

<http://www.vcbs.com.vn>

**Trụ sở chính Hà Nội**

Tầng 12 & 17, Tòa nhà Vietcombank, số 198 Trần Quang Khải, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: (84-4) 39366990- Số máy lẻ: 140/143/144/149/150/151

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Lầu 1 & 7, Tòa nhà Green Star, số 70 Phạm Ngọc Thạch, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh

ĐT: (84-8)-38208166 - Số máy lẻ: 104/106

**Chi nhánh Đà Nẵng**

Tầng 12, số 135 Nguyễn Văn Linh, Phường Vĩnh Trung, Quận Thanh Khê, Đà Nẵng

ĐT: (84-511)-33888991 - Số máy lẻ: 801/802

**Phòng Giao dịch Phú Mỹ Hưng**

Tầng 3, Tòa nhà V6, Plot V, Khu đô thị mới Him Lam, Số 23 Nguyễn Hữu Thọ, Phường Tân Hưng, Q7, TP Hồ Chí Minh

ĐT: (84-8)-54136573

**Phòng Giao dịch Giảng Võ**

Tầng 1, Tòa nhà C4 Giảng Võ, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội.

ĐT: (+84-4) 3726 5551

**Văn phòng Đại diện Cần Thơ**

Tầng 1, Tòa nhà Vietcombank Cần Thơ, số 7 Hòa Bình, Quận Ninh Kiều, Cần Thơ

ĐT: (84-710) -3750888

**Văn phòng Đại diện An Giang**

Tầng 7, Tòa nhà Vietcombank An Giang, 30 – 32 Đường Hai Bà Trưng, Phường Mỹ Long, TP. Long Xuyên, T. An Giang

ĐT: (84-76) -3949843

**Văn phòng Đại diện Đồng Nai**

Tầng 1 & 2, số 79 Hưng Đạo Vương, khu phố 4, Phường Trung Dũng, TP. Biên Hòa, Đồng Nai

ĐT: (84-61)-3918815

**Văn phòng đại diện Vũng Tàu**

Tầng trệt, số 27 Đường Lê Lợi, TP. Vũng Tàu, Bà Rịa - Vũng Tàu

ĐT: (84-64)-3513974/75/76/77/78

**Văn phòng đại diện Hải Phòng**

Tầng 2, số 11 Hoàng Diệu, Phường Minh Khai, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

ĐT: (+84-31) 382 1630

**Văn phòng đại diện Bình Dương**

Tầng 3, Số 516 Cách Mạng Tháng Tám, Phường Phú Cường, Thành phố Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương

ĐT: (+84-650) 385 5771