

**Vn-index**  
927,58 -0,7% ↑ 147 55 ↓ 137



**Hnx-inde**  
103,58 -1,87% ↑ 85 65 ↓ 92



**XU HƯỚNG DÒNG TIỀN**

Thị trường có phiên giảm điểm không quá mạnh nhưng lại tạo hiệu ứng tâm lý xấu với cách thức giao dịch đầu phiên tăng nhẹ cuối phiên giảm điểm. Kết quả kinh doanh quý 2 của nhóm ngân hàng khá tốt tuy nhiên chính nhóm cổ phiếu này lại là nguyên nhân chính kéo thị trường giảm điểm với mức giảm khá mạnh của VCB, MBB, CTG, BID. Nhóm cổ phiếu chứng khoán, bất động sản cũng không tránh khỏi một phiên giao dịch tiêu cực. Ngược lại nhóm cổ phiếu đầu cơ lại dậy sóng trong phiên giao dịch ngày hôm nay với mức tăng giá mạnh và thanh khoản tốt như FLC, HQC, OGC, HAI, AMD. Tuy nhiên, theo chúng tôi đánh giá quá trình tăng giá của nhóm này mang tính kỹ thuật và không bền vững do thiếu các yếu tố cơ bản hỗ trợ cần thiết như kết quả kinh doanh quý 2, và thường thì khi nhóm đầu cơ tăng điểm, báo hiệu thị trường đang ở đỉnh ngắn hạn. Dòng tiền tiếp tục tập trung tại thị trường chứng khoán phái sinh với thanh khoản đạt giá trị trên 11.300 tỷ đồng gấp 2,46 lần thị trường cơ sở. Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với giá trị trên 199 tỷ cũng gây sức ép lớn cho thị trường.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

Vnindex tạo cây nến đồ đặc với thanh khoản lớn cho thấy áp lực bán rất lớn tại thời điểm hiện tại. Hiện Vnindex đang rất gần ngưỡng nhạy cảm Ma10 tại 926 điểm và Ma20 tại 924 điểm. Tuy nhiên một số cổ phiếu lớn đại diện cho Vnindex và cho thị trường như VCB, BID, CTG đã lần lượt thủng cả 2 ngưỡng Ma10 và Ma20 cho thấy xác suất xuyên xuống 2 ngưỡng cản trên của Vnindex là khá cao. Do đó rất có thể sóng hồi mang tính ngắn hạn và chớp giạt đã kết thúc. Kịch bản đẹp nhất cho Vnindex là chỉ số này sẽ tích lũy đi ngang trước khi hình thành xu thế mới.

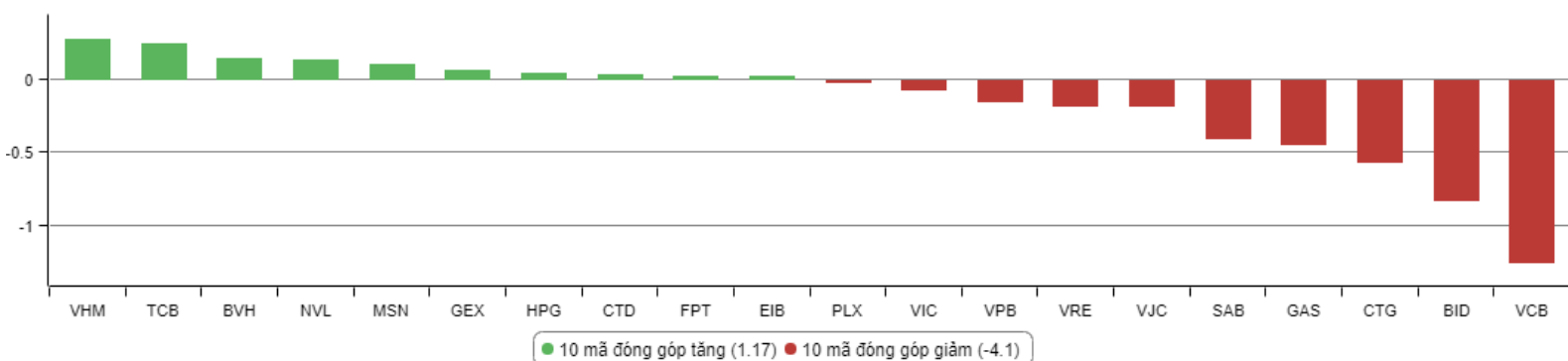
**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Nhìn chung thị trường tuy có tăng điểm nhưng cũng chỉ là hồi phục sau chuỗi gần 4 tháng giảm điểm sâu trước đó tính từ thời điểm 11/04/2018. Mọi xu thế tăng điểm lúc này cũng chỉ là hồi phục sau chuỗi giảm điểm dài. Sau phiên giao dịch hôm nay 25/7/2018 thị trường đã phát đi những tín hiệu không tốt trong ngắn hạn, do đó nhà đầu tư ngắn hạn nên ngừng mua mới, kiên nhẫn quan sát các diễn biến tiếp theo trước khi giao dịch, cân nhắc chốt lời một phần danh mục khi thị trường hưng phấn hoặc hồi phục để đảm bảo an toàn. Trong trường hợp Vnindex thủng ngưỡng hỗ trợ Ma20 tại vùng giá 920-924 cân nhắc bán phần lớn danh mục đưa tài khoản về trạng thái an toàn.

Với nhà đầu tư trung và dài hạn tiếp tục nắm giữ những doanh nghiệp có triển vọng trong dài hạn, hệ số P/E hợp lý và cổ tức đều đặn như LHG, NCT, NCS.

Hạn chế giao dịch tại nhóm cổ phiếu đầu cơ, có tỷ lệ pha loãng cao, không có nhiều tin tức hỗ trợ.

### TOP CỔ PHIẾU ẢNH HƯỞNG VN INDEX



### DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐANG KHUYẾN NGHỊ

ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
32	HAG	7,12	5,1	27/06/2018	6	4,5	-	-	-	Chưa chốt
34	PVS	17,4	15,6	16/07/2018	18	14	-	-	-	Chưa chốt
35	VGT	8,9	9	19/07/2018	11,5	8,5				Chưa chốt
36	LPB	9,9	10,2	25/07/2018	13	8				Chưa chốt

**DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ**

ST T	Mã cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mua	Ngày mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Tỷ lệ %	Ghi chú
1	NTL	-	8,65	07/11/2017	11	8.5	9,53	15/03/2018	+12%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 10%
2	VJC	-	116,2	09/11/2017	138	105	213,4	26/01/2018	+84%	Đã chốt ngắn hạn
3	SHB	-	7,8	14/11/2017	10	7.3	9.5	05/12/2017	+22%	Đã chốt
4	DRC	-	22,2	15/11/2017	27	20	29,4	16/01/2018	+32%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 5%
5	PVS	-	16,4	17/11/2017	20	15.7	19.5	05/12/2017	+19%	Đã chốt
6	HNF	-	32	20/11/2017	45	27	47	24/11/2017	+47%	Đã chốt
7	DHG	-	100,5	21/11/2017	120	90	110	16/01/2018	+9%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 15%
9	VCW	-	40	30/11/2017	50	35	38	15/03/2018	-5%	Đã chốt
10	VOC	-	20.5	07/12/2017	25	18	18	16/01/2018	-12%	Đã chốt
11	TMT	-	9.7	08/12/2017	11	8.6	9	11/01/2018	-7%	Đã chốt
13	VPB	-	38,5	18/12/2017	50	35	52,5	01/02/2018	+36%	Đã chốt
14	VCG	-	22,2	18/12/2017	28	20.7	25	01/02/2018	+13%	Đã chốt, điều chỉnh cổ tức 8%
15	PVE	-	8,6	27/12/2017	11	7	7,2	02/05/2018	-16%	Đã chốt
16	PC1	-	38,7	04/01/2018	46	37	37	05/02/2018	-4%	Đã chốt
17	SHS	-	21,7	09/01/2018	30	19	22,6	17/04/2018	+4,15%	Đã chốt
19	VGG	-	62	25/01/2018	75	55	57	15/03/2018	-8%	Đã chốt
20	PVS	-	21	12/02/2018	25	17,5	23,3	15/03/2018	+11%	Đã chốt
22	HBC	-	39	05/03/2018	45	35	47	15/03/2018	+21%	Đã chốt
24	GMD	-	30,5	19/03/2018	36	27	27	26/04/2018	-11,475%	Đã chốt Chạm điểm cut lỗ
25	BSR	-	26,2	26/03/2018	33	22	22	19/04/2018	-16%	Đã chốt
26	VHC	-	71,5	05/04/2018	80	64	64	26/04/2018	-10,49%	Đã chốt Chạm điểm cut lỗ
27	LPB	-	15,8	23/04/2018	18	13	13	21/05/2018	-17%	Đã chốt
28	PLX	-	64,5	14/05/2018	75	56	58	28/05/2018	-10%	Đã chốt
29	HSG	-	10,7	01/06/2018	13	9,5	13,6	11/06/2018	+27%	Đã chốt
30	GAS	-	100	06/06/2018	115	90	97	14/06/2018	-3%	Đã chốt
31	NVL	-	52,5	07/06/2018	60	46	50,2	21/06/2018	-4%	Đã chốt
33	VGC	-	20	29/06/2018	26	18	18	09/07/2018	-10%	Đã chốt

**GIAO DỊCH NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX**

**Nhân dân tệ giảm giá mạnh, thị trường tiền tệ nóng lên**

Theo sau những xung đột thương mại, cuộc chiến tranh tiền tệ cũng đã tới. Trong hơn 1 tháng qua, Trung Quốc đã được tận hưởng lợi thế từ việc đồng nhân dân tệ giảm giá, mà chưa phải chịu hậu quả nào, chẳng hạn việc dòng vốn ồ ạt tháo chạy ra nước ngoài từng diễn ra năm 2015.

Kể từ giữa tháng 6 tới nay, đồng nhân dân tệ giảm giá gần 5% và đầu tuần này chạm mức thấp nhất so với USD trong 1 năm qua, xuống dưới ngưỡng 6,8 nhân dân tệ đổi 1 USD. Diễn biến này xảy ra sau khi Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc giảm tỷ giá tham chiếu với mức giảm mạnh nhất trong 2 năm.

Ngay lập tức, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã lên tiếng cáo buộc Trung Quốc “thao túng tiền tệ”, “để đồng tiền rơi xuống thẳng đứng”. Những bình luận này được thể hiện trên Tweeter và cuộc phỏng vấn với CNBC, khiến các thành viên thị trường không khỏi lo ngại cuộc chiến tranh thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc đã mở rộng sang lĩnh vực tiền tệ.

Không riêng Trung Quốc chịu chỉ trích, ông Trump cũng giữ quan điểm cho rằng Liên minh châu Âu (EU) “thao túng đồng tiền và duy trì lãi suất ở mức thấp”. Thực tế, đồng euro cũng đã giảm giá so với USD kể từ đầu năm tới nay và nhiều khả năng các chính sách tiền tệ của khu vực này sẽ không có gì thay đổi khi Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) họp mặt vào tuần tới.

Các chuyên gia kinh tế đánh giá, việc nền kinh tế lớn nhất thế giới giữ thái độ gay gắt và có động thái “hiếu chiến” sẽ dẫn tới hậu quả ghê gớm, không chỉ trong phạm vi giữa Mỹ và Trung Quốc. Tất cả các loại tài sản đầu tư từ chứng khoán, dầu mỏ tới tài sản tại các thị trường mới nổi đều gặp nguy hiểm khi thị trường tiền tệ toàn cầu, hiện đạt 5.100 tỷ USD giao dịch mỗi ngày, bị ảnh hưởng mạnh bởi các động thái từ 2 phía Mỹ - Trung.

**IMF cảnh báo tổn thất chiến tranh thương mại lên đến 430 tỉ USD**

Tổ chức toàn cầu có trụ sở tại Washington đã đưa ra lời chỉ trích sắc bén đối với chính sách của chính quyền Tổng thống Donald Trump, cho rằng các động thái đe dọa lẫn nhau giữa Mỹ và những đối tác thương mại hiện nay có thể thổi bay 0,5% trong tỉ lệ tăng trưởng trên thế giới.

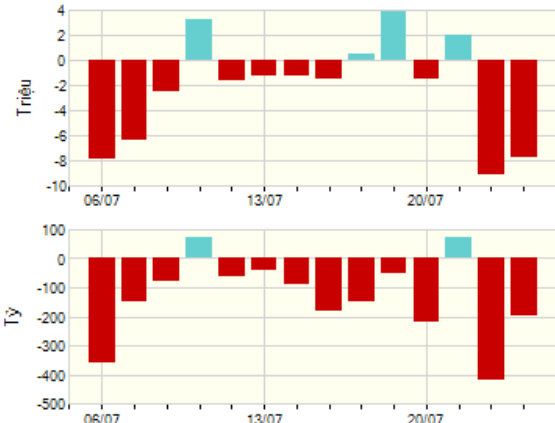
Nếu diễn dịch bằng tiền tệ, con số này tương đương 430 tỉ USD mà các nền kinh tế phải chịu tổn thất vì GDP sụt giảm, theo tờ Guardian hôm 17.7.

Dù tất cả các nền kinh tế đều bị ảnh hưởng ít nhiều, chính nước Mỹ sẽ trở thành “mục tiêu trả đũa của toàn cầu” khi hàng hóa xuất khẩu sẽ bị đánh thuế trên các thị trường. Cuối cùng, chính Mỹ lâm vào tình trạng đối mặt nguy cơ tổn thất nặng nề, theo cảnh báo của IMF.

Hồi tuần trước, Tổng thống Trump tiếp tục đề xuất áp đặt 105 thuế suất cho số lượng hàng hóa của Trung Quốc trị giá khoảng 200 tỉ USD. Bắc Kinh nhanh chóng lên tiếng đe dọa trả đũa.

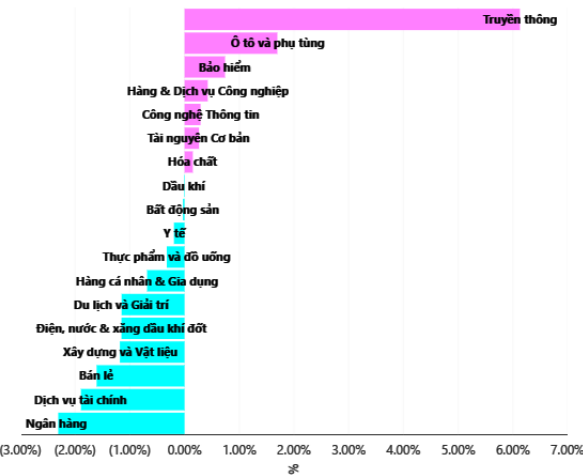
Chủ nhân Nhà Trắng còn tạo ra tâm lý lo lắng trong giới lãnh đạo châu Âu khi liệt EU vào danh sách “kẻ thù” lớn nhất về khía cạnh thương mại.

Biểu đồ NĐTNN mua bán ròng

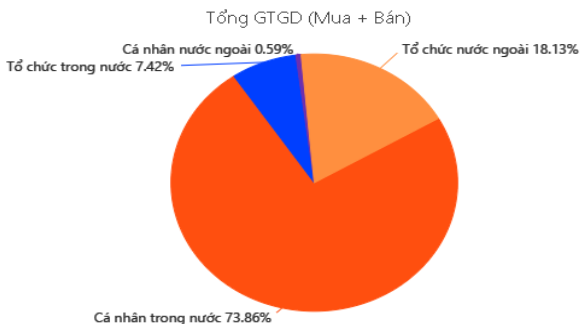


Theo khối lượng: Biểu đồ trên. Theo giá trị: Biểu đồ dưới.

**TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY**



**GIAO DỊCH THEO LOẠI NHÀ ĐẦU TƯ**



**THÔNG KÊ TRONG NGÀY**

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VNĐ)
07/25/2018	<b>VN30F1808</b>	-1,41%	927,20	931,50	911,00	911,00	121.062	11.178,65
07/25/2018	<b>VN30F1809</b>	-1,37%	926,60	931,00	912,20	912,20	444	41,03
07/25/2018	<b>VN30F1812</b>	-1,39%	928,00	932,50	913,00	913,00	178	16,42
07/25/2018	<b>VN30F1903</b>	-1,54%	929,10	929,10	915,00	915,00	76	7,02

TOP 5 TĂNG GIÁ HSX					TOP 5 GIẢM GIÁ HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
<b>SJF</b>	17,6	+6,99%	159.090		<b>DAT</b>	16,7	-6,96%	10	
<b>CLL</b>	29,1	+6,99%	60		<b>ICF</b>	2,14	-6,96%	20	
<b>YEG</b>	251,4	+6,98%	6.190		<b>BRC</b>	9,4	-6,93%	10	
<b>FLC</b>	5,98	+6,98%	26.848.850		<b>CIG</b>	3,77	-6,91%	21.210	
<b>HTT</b>	2,46	+6,96%	205.500		<b>TLD</b>	8,08	-6,91%	1.035.140	

TOP 5 TĂNG GIÁ HNX					TOP 5 GIẢM GIÁ HNX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VNĐ)
<b>BDB</b>	4,4	+10%	100		<b>SDG</b>	27,9	-10%	100	
<b>FDT</b>	31,9	+10%	100		<b>SGH</b>	67	-9,95%	100	
<b>CET</b>	3,3	+10%	6.100		<b>SDC</b>	13,7	-9,87%	100	
<b>BST</b>	21	+9,95%	100		<b>VE1</b>	11,2	-9,68%	1.500	
<b>VCM</b>	17,8	+9,88%	200		<b>KTS</b>	20	-9,50%	100	

TOP MUA RÒNG HSX				TOP BÁN RÒNG HSX			
Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Mua rỗng (Tr. VNĐ)	Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Bán rỗng (Tr. VNĐ)
<b>DXG</b>	24,1	0,00%	8.986.120	<b>VRE</b>	41	-1,56%	-145.685.500
<b>BVH</b>	75	+1,35%	7.379.890	<b>HPG</b>	35,5	+0,28%	-52.465.130
<b>HCM</b>	50,1	-6,36%	5.783.500	<b>PVD</b>	13,5	+3,85%	-19.490.390
<b>BMP</b>	54,8	-0,72%	5.757.520	<b>VJC</b>	136	-1,16%	-14.157.660
<b>BID</b>	23,6	-4,84%	5.047.840	<b>DIG</b>	14,55	-6,73%	-10.557.370

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

### © CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

#### Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 2, 117 – 119 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: **(84-8) 62556586** Fax: **(84-8) 62556580**

Website: [www.vfs.com.vn](http://www.vfs.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 10, Tòa nhà Sentinel Place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: **(84-4) 39288222** – Ext: **117** Fax: **(84-4) 39338222**

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.