

**Vn-index**  
1.087,15 -0,72% ↑ 145    49    ↓ 149



**Hnx-index**  
125,85 -1,36% ↑ 74    70    ↓ 101



**XU HƯỚNG DÒNG TIỀN**

Thị trường chung giảm điểm sau phiên phục hồi mạnh ngày 06/03/2018, hàng loạt trụ lớn có hiện tượng tăng đầu phiên nhưng sau đó đột ngột giảm điểm hoặc suy yếu vào cuối phiên như VIC, VRE, VCB, CTG, BID, BVH cho thấy tâm lý khá mong manh của nhà đầu tư tại vùng đỉnh cũ. Xác suất cao là Vnindex đã tạo mô hình 2 đỉnh và sẽ giảm điểm trong thời gian tới. Đáng chú ý là khi Vnindex tăng thanh khoản khá yếu, tuy nhiên khi thị trường giảm điểm hàng loạt lệnh lớn bán ra khiến thanh khoản thị trường tăng mạnh, cho thấy dòng tiền nóng đang chờ chực rút ra khỏi thị trường và sẵn sàng hạ giá vốn để thoát hàng. Thị trường đang dao động với biên độ lớn và khó lường tại vùng đỉnh, do đó nhà đầu tư nên hạn chế giao dịch tại thời điểm hiện tại. Nước ngoài tiếp tục mua ròng phiên thứ 2 với giá trị thấp 85 tỷ tập trung tại các mã HSG, DXG, FLC, DCM, VND.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

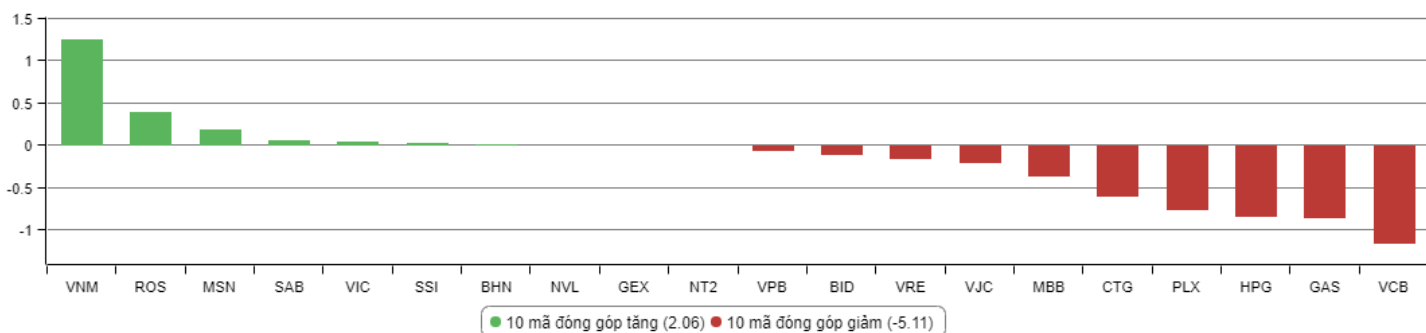
Vnindex tạo cây nến đồ thân ngắn có bóng trên và bóng dưới cho thấy Vnindex gặp áp lực cản tại ngắn hạn, tuy nhiên Vnindex có nỗ lực hồi phục vào cuối phiên nhờ lực đỡ và sự hồi phục của nhiều trụ lớn. Trong khi đó HNX index tạo cây nến đồ thân dài và xóa bỏ hoàn toàn nỗ lực hồi phục của phiên trước đó. Thanh khoản thị trường tăng mạnh khi thị trường giảm điểm là tín hiệu xấu cho thấy thị trường đang dần mất động lực tăng giá, và đi vào xu thế giảm điểm.

**CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH**

Thị trường đang diễn biến xấu đi trong ngắn hạn do đó nhà đầu tư ngắn hạn nên hạ tỷ trọng tại những nhịp hồi phục của thị trường và chờ đợi thị trường cân bằng hơn trước khi tiến hành giao dịch. Tránh mua đuổi những cổ phiếu đã tăng nóng và đang có hiện tượng thoái trào trong thời gian qua, hạn chế sử dụng margin trong giai đoạn hiện tại. Mọi hoạt động giải ngân nên hướng đến mục tiêu trung và dài hạn và hướng đến những doanh nghiệp cơ bản, tăng trưởng tốt, có hệ số P/E hợp lý và cổ tức đều đặn như VPB, NCT, WCS, TCT.

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



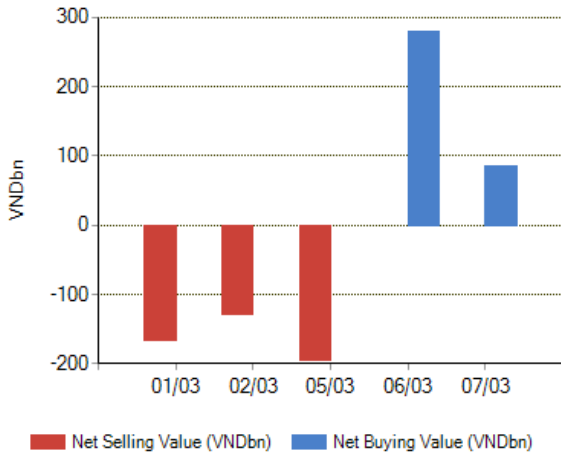
### DANH MỤC ĐÃ KHUYẾN NGHỊ

STT	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	9,47	8,65	07/11/2017	12	8.5	-	-		Chưa chốt Đã điều chỉnh cổ tức 10%
2	VJC	-	116,2	09/11/2017	138	105	-	26/01/2018	+84%	Chốt lời 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
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	-	102	21/11/2017	120	90	110	16/01/2018	+9%	Đã chốt Điều chỉnh cổ tức 15%
8	VGC	23,1	25,7	27/11/2017	30	22	-	-	-	Chưa chốt
9	VCW	38,4	40	30/11/2017	50	35	-	-	-	Chưa chốt
10	VOC	-	20.5	07/12/2017	25	18	18	16/01/2018	-12,19%	Đã chốt
11	TMT	-	9.7	08/12/2017	11	8.6	8,6	11/01/2018	-11,34%	Đã chốt
12	REE	37,5	36,4	12/12/2017	50	35	-	-	-	Chưa chốt Đã điều chỉnh cổ tức 16%
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	25	01/02/2018	+12,61%	Đã chốt Điều chỉnh cổ tức 8%
15	PVE	7,4	8,6	27/12/2017	11	7,7				Chưa chốt
16	PC1	-	38,7	04/01/2018	46	37	37	05/02/2018	-4,39%	Đã chốt
17	SHS	22,7	21,7	09/01/2018	30	19				Chưa chốt
18	TVN	10,9	10	10/01/2018	14	8				Chưa chốt
19	VGG	56	62	25/01/2018	75	55				Chưa chốt
20	VRE	54,6	47,75	13/02/2018	60	42				Chưa chốt
21	PVS	24,4	21	12/02/2018	25	17,5				Chưa chốt
22	HBC	42,75	39	05/03/2018	45	35				Chưa chốt

**GD NƯỚC NGOÀI TRÊN HSX**

**PHÂN TÍCH TIN TỨC NỘI BẬT**

Foreign Net Buying/Selling - Daily



**Moody's: Ngân hàng Việt Nam ngày càng phân cấp**

Chất lượng tài sản và khả năng sinh lời của các ngân hàng Việt Nam ngày càng phân hóa rõ rệt. Moody's nói rằng chất lượng tài sản của các ngân hàng sẽ được cải thiện hơn nữa vào năm 2018, do sự phục hồi, nhưng tăng trưởng tín dụng nhanh có thể che giấu đi rủi ro về tài sản.

Về khả năng sinh lợi, Moody's chỉ ra rằng lợi nhuận trung bình của các tài sản của các ngân hàng đã tăng lên 0,9% trong năm 2017 từ 0,7% vào năm 2016. Lợi nhuận sẽ tiếp tục được cải thiện vào năm 2018, nhờ vào những nhân tố đã thúc đẩy khả năng sinh lợi trong năm trước; đặc biệt là các điều kiện kinh tế vĩ mô mạnh mẽ và tăng trưởng thu nhập lãi. Về vốn hóa, tỷ lệ vốn cổ phần phổ thông trên tổng tài sản của các ngân hàng đã giảm xuống 5,5% vào năm 2017 từ mức 5,7% vào năm 2016, do sự giảm tỷ lệ trên ở các ngân hàng quốc doanh.

Tuy nhiên, một số ngân hàng, như Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng, Ngân hàng TMCP Kỹ thương, và Ngân hàng TMCP Phát triển tăng cường cơ sở vốn thông qua việc bán cổ phần mới.

Moody's dự kiến sẽ có thêm nhiều ngân hàng Việt Nam tăng vốn bằng cách phát hành cổ phiếu mới vào năm 2018. Nhưng mức vốn hóa tổng thể sẽ vẫn chịu áp lực trong 12 tháng tới do tăng trưởng tín dụng và trả cổ tức.

Moody's giải thích rằng về mặt tài chính, khả năng huy động của các ngân hàng yếu đi ở mức vừa phải, khi tỷ lệ vay/gửi trung bình tăng lên tới 86% vào năm 2017 từ mức 85% của năm 2016. Xu hướng này có thể tiếp tục trong năm 2018, do tăng trưởng tín dụng vẫn còn ở mức cao.

**TĂNG, GIẢM NGÀNH TRONG NGÀY**

**GDP 2018 có thể đạt 6,83%**

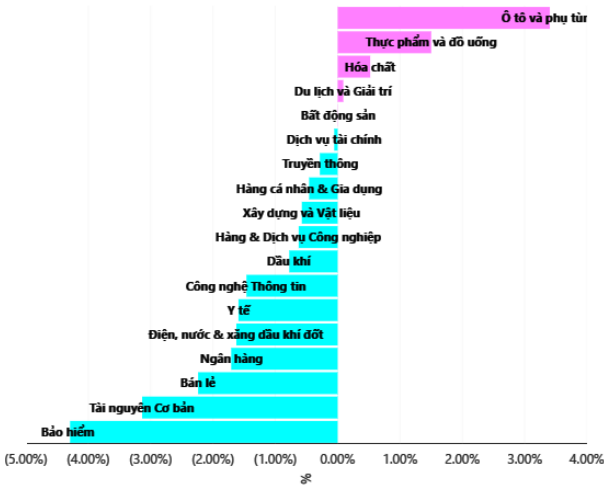
Theo Trung tâm Dự báo kinh tế - xã hội Quốc gia, tăng trưởng kinh tế trong năm 2018 được dự báo sẽ tiếp tục chuyển biến tích cực, kế thừa xu thế tăng trưởng từ năm 2017 nhờ sự gia tăng hoạt động trong các lĩnh vực chế tạo, xây dựng, thương mại, bán buôn và bán lẻ, ngân hàng và du lịch. Theo đánh giá của Trung tâm Dự báo kinh tế - xã hội Quốc gia, trong hai tháng đầu năm, tăng trưởng kinh tế tiếp tục có dấu hiệu tích cực trên cả ba khu vực kinh tế, gồm khu vực nông, lâm, thủy sản tiếp tục phát triển; sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng trưởng khá; hoạt động dịch vụ sôi động.

Cũng theo Trung tâm Dự báo Kinh tế - xã hội Quốc gia, với việc tăng trưởng đồng đều trên các khu vực kinh tế lớn về phía cung cũng như thành tích hai tháng đầu năm từ các lĩnh vực xuất khẩu, tiêu dùng, đầu tư phía cầu, dự kiến tăng trưởng kinh tế của Việt Nam năm 2018 có khả năng khởi sắc hơn so với dự báo. Tốc độ tăng trưởng GDP có thể sẽ đạt mức 6,83% (điều chỉnh tăng so với mức dự báo 6,71% của NCIF thực hiện tháng 12/2017).

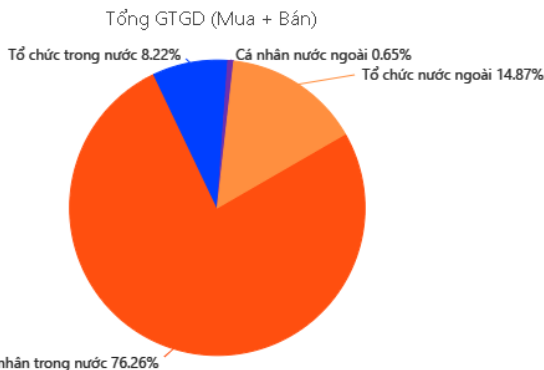
Tuy nhiên, nền kinh tế vẫn còn những thách thức phía trước. Trong nước, các vấn đề nội tại của nền kinh tế vẫn là thách thức lớn như trình độ công nghệ thấp, đất đai, tài nguyên đang dần cạn kiệt trong khi năng suất, hiệu quả và năng lực cạnh tranh của nền kinh tế tuy có chuyển biến nhưng chưa thực sự đột phá.

Ngoài ra, yếu tố động lực tăng trưởng ở cả tổng cung và tổng cầu như khai thác dầu, than, đóng góp của Samsung, kiều hối, FDI, tiêu dùng đều đã được tận dụng và khó có khả năng duy trì được mức tăng cao như trong năm 2017.

Thêm vào đó thị trường lao động Việt Nam năm 2018 sẽ phải đối mặt với nhiều thách thức, cuộc cách mạng công nghiệp lần thứ 4 đang và sẽ tác động đến mọi mặt của nền kinh tế và xã hội, đặc biệt là thị trường lao động. Cuộc cách mạng này vừa là cơ hội, đồng thời cũng là thách thức đối với thị trường lao động Việt Nam, đặc biệt là trong các lĩnh vực dệt may, điện tử, những ngành có nhiều lao động thủ công hoặc gắn với quá trình tự động hóa.



**GIAO DỊCH THEO LOẠI NHÀ ĐẦU TƯ**



**THỐNG KÊ TRONG NGÀY**

Ngày	Mã phái sinh	+/-	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Đóng cửa	Khớp lệnh	
							Khối lượng (Hợp đồng)	Giá trị (tỷ VND)
03/07/2018	<b>VN30F1803</b>	-2.07%	1,109.90	1,111.00	1,074.00	1,087.00	33,011	3,618.69
03/07/2018	<b>VN30F1804</b>	-1.96%	1,111.00	1,116.80	1,083.00	1,093.00	1,361	150.04
03/07/2018	<b>VN30F1806</b>	-1.51%	1,124.10	1,128.00	1,095.00	1,107.00	158	17.53
03/07/2018	<b>VN30F1809</b>	-2.59%	1,155.00	1,155.00	1,125.00	1,125.10	156	17.83

TOP 5 TĂNG GIÁ HSX					TOP 5 GIẢM GIÁ HSX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
<b>HOT</b>	13,80	+6,98%	10		<b>RIC</b>	7,44	-7,00%	400	
<b>AMD</b>	5,22	+6,97%	3.362.450		<b>APC</b>	71,80	-6,99%	287.490	
<b>FLC</b>	5,99	+6,96%	24.369.290		<b>AGF</b>	6,59	-6,92%	16.640	
<b>FIT</b>	6,31	+6,95%	1.501.560		<b>NAV</b>	5,59	-6,83%	50	
<b>TSC</b>	2,62	+6,94%	1.325.440		<b>VID</b>	10,25	-6,82%	222.770	

TOP 5 TĂNG GIÁ HNX					TOP 5 GIẢM GIÁ HNX				
Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)	Mã	Giá ĐC	+/-	KLGD (CP)	GTGD (Tr VND)
<b>X20</b>	25,50	+9,91%	200		<b>CMS</b>	3,60	-10,00%	27.200	
<b>ARM</b>	46,70	+9,88%	1.500		<b>VIX</b>	10,10	-9,82%	915.333	
<b>L61</b>	16,70	+9,87%	67.500		<b>V12</b>	10,20	-9,73%	600	
<b>CAG</b>	31,40	+9,79%	100		<b>SPP</b>	11,40	-9,52%	1.1	
<b>MST</b>	3,40	+9,68%	414.600		<b>CTB</b>	29,60	-9,48%	100	

TOP MUA RÒNG HSX				TOP BÁN RÒNG HSX			
Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Mua ròng (Tr. VND)	Mã chứng khoán	Giá	+/-	GT Bán ròng (Tr.VND)
<b>DXG</b>	36,60	-1,08%	53.776.780	<b>HPG</b>	61,10	-4,38%	-54.457.120
<b>VIC</b>	98,60	+0,10%	52.067.800	<b>VNM</b>	206,10	+2,03%	-46.895.260
<b>VRE</b>	54,60	-0,55%	45.974.200	<b>HDB</b>	42,50	-1,62%	-18.609.810
<b>HSG</b>	24,90	+1,22%	36.830.210	<b>GEX</b>	35,50	+0,28%	-16.385.230
<b>VND</b>	27,50	+4,36%	25.852.060	<b>GMD</b>	42,80	-1,61%	-14.959.960

## 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%
NĂM 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.