

BÁO CÁO NHANH VỀ ĐỢT ĐIỀU CHỈNH CUỐI NĂM 2017

1. Diễn biến thị trường chứng khoán

Sau khi lập đỉnh 970 điểm vào 4/12, tăng 46% từ đầu năm, VN-Index đang có nhịp điều chỉnh mạnh nhất trong năm sau kết thúc chuỗi tăng giá kỷ lục 9 tuần tăng điểm. Các yếu tố giảm điểm trong ngắn hạn được ghi nhận:

- Khối ngoại quay ra bán ròng 1,154 tỷ tuần từ 11/12 – 15/12;
- Margin căng thẳng ở một số công ty chứng khoán do nhu cầu đầu tư tăng cao;
- Tâm lý thị trường chững do đấu giá không thành công tại cổ phiếu VCG;
- Thông tin bất cựa lãnh đạo PVN, châm ngòi cho những tin đồn khác về phía Ngân hàng.

Diễn biến các đợt giảm giá trong hơn 3 năm gần đây: (1) Về độ dài bình quân khoảng 17 phiên, điều chỉnh lâu nhất 29 phiên. (2) Cường độ giảm bình quân 10.58%. Tại thời điểm hiện tại giảm 5.73% so với đỉnh.

Bảng 1: Diễn biến các đợt giảm lớn

Bắt đầu	Kết Thúc	Sự Kiện	Số phiên	P/E	Thiệt hại
4/14/2014	5/15/2014	Biến Động	24	12.9	-14.10%
11/14/2014	12/16/2014	Giá Dầu	23	13.2	-14.50%
3/10/2015	4/2/2015	TT 36	18	12.2	-9.00%
7/17/2015	8/26/2015	Tỷ Giá TQ	29	10.7	-18.70%
11/20/2015	10/12/2015	Bán ròng mạnh	8	11.1	-5.20%
4/1/2016	22/1/2016	Bất ổn trên thị trường chứng khoán, hàng hóa và tiền tệ	15	11.9	-10.95%
20/7/2016	5/8/2016	Brexit	14	16.3	-6.43%
4/12/2017	Hiện tại	Điều chỉnh chu kỳ và tin đồn bất bớ.	5	18.5	-5.73%
Trung bình			17	13.4	-10.58%

Nguồn: BSC Research

Xét theo yếu tố lịch sử, đợt giảm điểm này không xấu như các đợt khác khi là đợt điều chỉnh sau một chu kỳ tăng điểm dài. Tuy nhiên khi thị trường tăng điểm quá nhiều sẽ tạo áp lực giảm điểm nhanh trong thời gian ngắn. Thị trường có thể giảm thêm trong khoảng 3-10 phiên, với mức giảm khoảng 5% nữa so với bình quân các đợt giảm điểm và xem xét yếu tố chu kỳ.

2. Phân tích kỹ thuật VN-Index

VN-Index đã chính thức rơi xuống dưới SMA20 tại 927 điểm, xác nhận xu hướng giảm điểm ngắn hạn.

- Các chỉ báo kỹ thuật đã rơi khỏi vùng mua quá
- Tốc độ giảm điểm gia tăng sau 1 phiên cân bằng khi xuất hiện thông tin tiêu cực và tạo ra khoảng trống cho tin đồn xuất hiện.
- Thanh khoản đang giảm 20% so với bình quân 20 phiên.

Các kịch bản có thể xảy ra:

- Trường hợp VN-Index điều chỉnh giảm sâu và hồi phục theo hình chữ V thì thị trường mất khoảng 2 - 4 phiên giao dịch giảm mạnh, và mức hỗ trợ 1 (890 điểm – Fibonacci 38.2%), mức hỗ trợ 2 (870 điểm - Fibonacci 50% và SMA50) của chu kỳ ngắn. Thị trường sẽ hồi phục nhanh chóng khi có thông tin tích cực từ SAB vào ngày 15 - 18/12 hoặc thông tin khác. **Kịch bản này được lưu ý.**
- Trường hợp VN-Index điều chỉnh với các mức hỗ trợ 1 và 2 kể trên sau đó tích lũy lại và hồi phục theo thông tin hỗ trợ. Kịch bản điều chỉnh tích lũy sẽ cần thời gian kéo dài theo đơn vị tuần đến tháng.

3. Nhận xét:

Đợt điều chỉnh hiện tại xảy ra trong một chu kỳ tăng giá mạnh kéo dài. Những thông tin bất lợi và tin đồn đang làm đảo chiều tâm lý, gây áp lực mạnh tại nhóm cổ phiếu dẫn dắt thị trường. Dù vậy ở một chu kỳ tăng mạnh, những đợt điều chỉnh như hiện tại là cần thiết. Thị trường vẫn đang có những thông tin hỗ trợ và có thể cân bằng với thông tin xấu (gần nhất là đấu giá SAB, sau đó là những đợt đấu giá lớn của PVN). Mặc dù tiêu cực trong ngắn hạn, nhưng thị trường vẫn có niềm tin hoạt động bất bớ sẽ được xử lý nhanh gọn sao cho không ảnh hưởng quá lớn đến vĩ mô và các đợt thoái vốn doanh nghiệp nhà nước vốn sẽ đóng góp vai trò quan trọng trong ổn định ngân sách và vĩ mô trong 2018, để sớm phục hồi trong ngắn hạn. Tuy nhiên nếu trong trường khối ngoại vẫn đẩy mạnh bán ra thì thị trường sẽ mất thời gian giảm tích lũy để đến điểm cân bằng và có thể cần đến đơn vị tuần đến tháng.