

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.232 điểm
 Ngưỡng hỗ trợ: 1.180 – 1.200 điểm
 Ngưỡng kháng cự: 1.280 – 1.300 điểm



VN Index đang nằm trong xu hướng phục hồi trung hạn. Chỉ số có tuần tăng điểm thứ sáu liên tiếp và duy trì đóng cửa trên MA5 tuần, cùng với chòm MA5, 13, 26 tuần giữ trạng thái phân kỳ dương tích cực, cho thấy xu hướng phục hồi đang tiếp diễn.

Không những vậy, đường MACD nằm trên Signal duy trì tín hiệu mua, và RSI đang hướng lên vùng 74 thể hiện đà tăng vẫn khá mạnh, hàm ý cơ hội đi lên của chỉ số vẫn còn. Đồng thời, đường +DI nằm trên -DI với đường ADX đang vượt lên trên ngưỡng 25, cho thấy xu hướng phục hồi đang hiện hữu. Do đó, chỉ số đang có cơ hội hướng lên thử thách ngưỡng tâm lý 1.300 điểm. Tuy nhiên, với bộ ba nến tuần gần đây có thân thu hẹp dần, cùng với khối lượng giao dịch ở mức cao gần lịch sử ở hai tuần gần nhất mà chỉ số lại hạ nhiệt đà tăng, cho thấy dòng tiền có dấu hiệu phân phối và rút ra khỏi thị trường. Do đó, nhà đầu tư cần thận trọng hơn với các quyết định gia tăng tỷ trọng của mình.

Nhìn chung, xu hướng phục hồi trung hạn của VN Index đang tiếp diễn. Vì vậy, nhà đầu tư có thể giữ tỷ trọng vị thế trung hạn ở mức hiện có và chờ đợi thời điểm thích hợp để thực hiện hóa lợi nhuận.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index đang trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật, khi chỉ số đang chịu áp lực của MA5, cùng với đường MACD cắt xuống dưới Signal thể hiện áp lực bán đang hiện hữu và RSI hướng xuống dưới từ vùng quá mua 70 cho thấy đà tăng có phần hạ nhiệt.

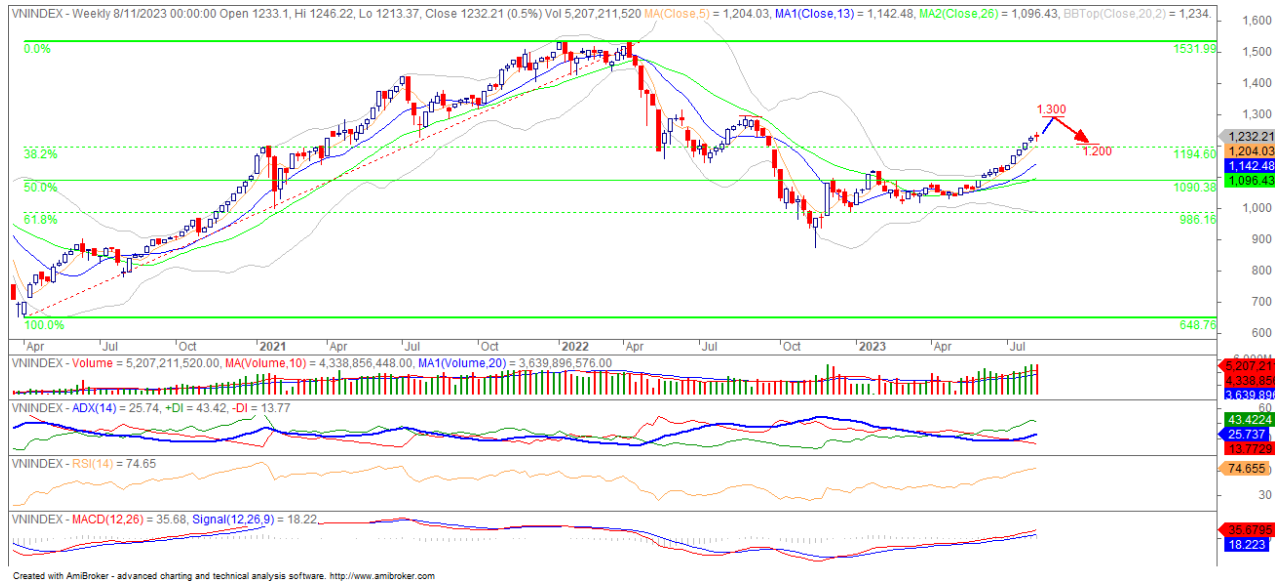
Tuy nhiên, chỉ số vẫn giữ được đóng cửa trên đường MA20 hướng lên, cùng với chòm MA5, 20, 50 duy trì trạng thái phân kỳ dương, cho thấy xu hướng chính vẫn là phục hồi. Không những vậy, chỉ số có phiên tăng với nền rút chân vào cuối tuần qua, cùng với khối lượng giao dịch vẫn ở mức trên bình quân 20 phiên hàm ý dòng tiền vẫn hoạt động tích cực, cho thấy áp lực điều chỉnh có thể sớm được giải tỏa và có cơ hội tiến lên vùng kháng cự mục tiêu quanh ngưỡng tâm lý 1.300 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang trong nhịp điều chỉnh kỹ thuật nhằm củng cố cho xu hướng tăng ngắn hạn được bền vững hơn. Do đó, nhà đầu tư có thể tận dụng các phiên rung lắc kỹ thuật để tái cơ cấu lại các vị thế giao dịch lướt sóng, ưu tiên các cổ phiếu có cơ bản tốt, triển vọng kinh doanh khả quan và đang thu hút được dòng tiền.

Kịch bản VN INDEX

Chúng tôi cập nhật lại dự báo các kịch bản có thể xảy ra đối với VN Index trong quý III năm 2023, như sau:

➤ **Kịch bản cơ sở:** VN Index vận động trong hộp Sideway từ 1.200 – 1.300 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể tăng nhanh lên vùng tâm lý 1.300 điểm, trước khi điều chỉnh trở lại vùng tâm lý 1.200 điểm vào cuối quý III năm 2023.

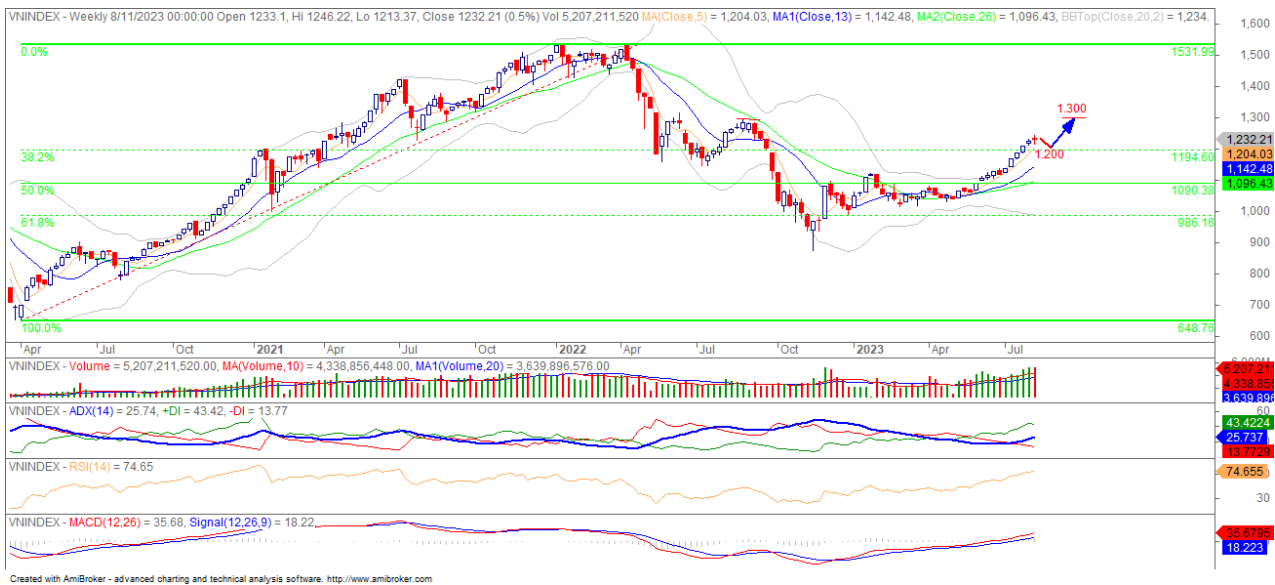
Yếu tố chi phối:

- Việt Nam có thể hưởng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu doanh nghiệp nhằm hỗ trợ thị trường Bất động sản hoạt động ổn định trở lại.
- Tuy nhiên, các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp có thể chưa sớm được giải quyết và cần thời gian, bởi vì nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư chưa sớm được xoa dịu, và doanh nghiệp tiếp tục gặp khó với kênh huy động vốn này.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới, và các dòng vốn ngoại có xu hướng tìm kiếm nơi trú ẩn thay vì mở rộng đầu tư, từ đó khiến nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh hoạt động bán ròng.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 50%**. Bởi Dòng tiền mới tham gia thị trường mạnh mẽ nhờ mặt bằng lãi suất ở mức thấp.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục thực hiện các giao dịch lướt sóng ngắn hạn.

➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,300 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index di chuyển chậm lên vùng tâm lý 1.300 điểm vào cuối quý III năm 2023.

Yếu tố chi phối:

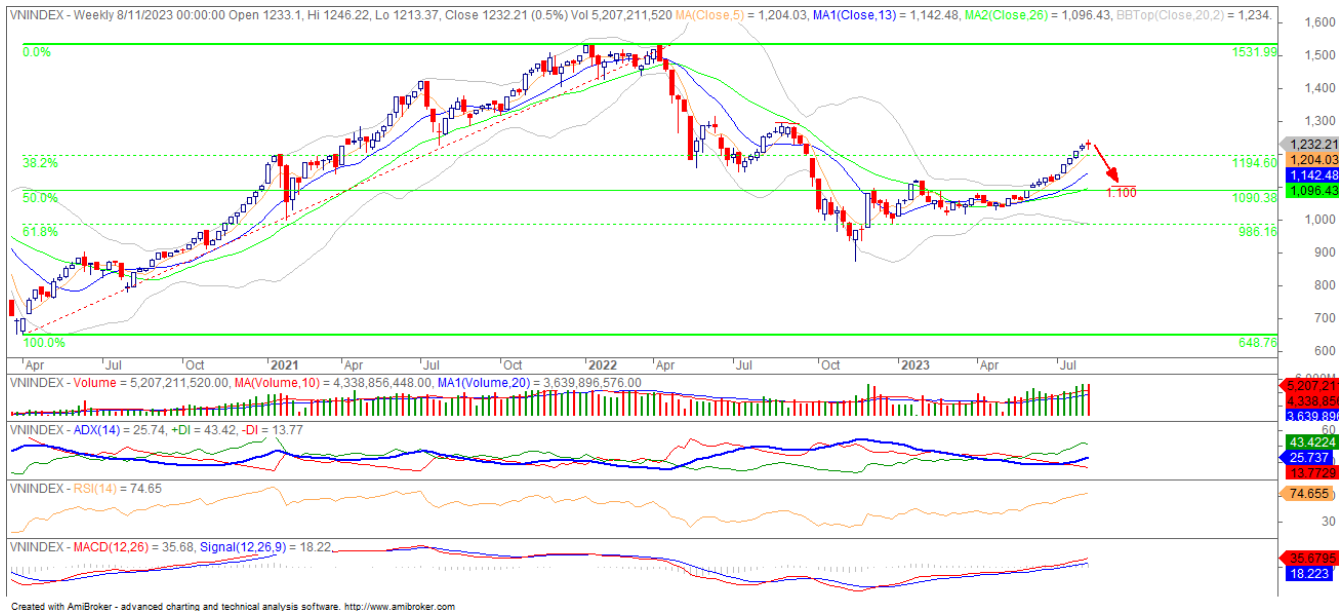
- Việt Nam có thể hướng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu doanh nghiệp nhằm hỗ trợ thị trường Bất động sản hoạt động ổn định trở lại.
- Tuy nhiên, các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp có thể chưa sớm được giải quyết và cần thời gian, bởi vì nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư chưa sớm được xoa dịu, và doanh nghiệp tiếp tục gặp khó với kênh huy động vốn này.
- Nhà đầu tư nước ngoài nhận ra sự hấp dẫn của thị trường Việt Nam và quay trở lại mua ròng.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 30%**. Bởi số liệu vĩ mô có thể dần chuyển biến khả quan hơn nhờ tác động tích cực từ chính sách nới lỏng tiền tệ.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ vị thế và ưu tiên các cổ phiếu có triển vọng kinh doanh tươi sáng.

Kịch bản VN INDEX

➤ **Kịch bản tiêu cực:** VN Index giảm về vùng hỗ trợ 1.100 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index thất bại trong việc hình thành một khu vực vận động cao hơn từ 1.200 đến 1.300 điểm, và giảm về vùng đỉnh cũ với mức đóng cửa cuối quý 3 quanh vùng hỗ trợ 1.100 điểm.

Yếu tố ủng hộ:

- Việt Nam có thể hưởng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu doanh nghiệp nhằm hỗ trợ thị trường Bất động sản hoạt động ổn định trở lại.
- Tuy nhiên, các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp có thể chưa sớm được giải quyết và cần thời gian, bởi vì nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư chưa sớm được xoa dịu, và doanh nghiệp tiếp tục gặp khó với kênh huy động vốn này.
- Mặt bằng lãi suất cao trên toàn thế giới có thể thúc đẩy rủi ro kinh tế toàn cầu bước vào một chu kỳ suy thoái mới, và các dòng vốn ngoại có xu hướng tìm kiếm nơi trú ẩn thay vì mở rộng đầu tư, từ đó khiến nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh bán ròng.
- Bước sang quý 3, thị trường sẽ dịch chuyển sự quan tâm từ sự kỳ vọng chính sách tiền tệ nới lỏng sang đánh giá biểu hiện thực tế trên nền kinh tế thực sau giai đoạn “Ngắm chính sách nới lỏng”.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 20%**. Do lo ngại nền kinh tế Việt Nam vẫn ở giai đoạn khó khăn và hiệu quả của chính sách tiền tệ chưa như kỳ vọng.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp và quan sát thị trường thận trọng.

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. 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.

Miễn trách nhiệm

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/Quản lý Quỹ 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/Quản lý Quỹ 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).

Tầng 21, Tòa nhà Phú Mỹ Hưng, 08 Hoàng Văn Thái, 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 / support@phs.vn

Web: 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 4 & 5, D&D Tower, 458 Nguyễn Thị Minh Khai, Phường 2, 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

Tòa nhà Park Legend 251 Hoàng Văn Thụ, Phường 2, 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

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby, 81-83-83B-85 Hàm Nghi, phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912