

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.154 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 1.100 – 1.120 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.180 – 1.200 điểm



VN Index chưa đánh mất xu hướng phục hồi trung hạn, khi chỉ số duy trì đóng cửa trên MA26 tuần, cùng với các đường MA13 và 26 tuần giữ trạng thái hướng lên tích cực.

Tuy nhiên, các tín hiệu kỹ thuật khác lại cho tín hiệu suy yếu, như đường ADX có dấu hiệu suy giảm và đường +DI cắt xuống dưới -DI thể hiện áp lực điều chỉnh gia tăng. Đồng thời, đường MACD cắt xuống dưới Signal cho tín hiệu bán và đường RSI cắt xuống dưới Midline cho thấy sức ép giảm điểm đang hiệu hữu và chỉ số có thể tiếp tục đợt giảm ngắn hạn nhằm củng cố lại xu hướng tăng trung và dài hạn. Chỉ số có thể chịu áp lực về lại vùng hỗ trợ mạnh quanh vùng 1.100 – 1.120 điểm (đỉnh tháng 1/2023).

Nhìn chung, VN Index trong đợt giảm ngắn hạn nhằm củng cố cho xu hướng phục hồi trung và dài hạn được bền vững hơn. Vì vậy, nhà đầu tư có thể tận dụng đợt điều chỉnh ngắn hạn để cơ cấu lại vị thế trung hạn hợp lý hơn.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index tiếp tục chịu sức ép giảm ngắn hạn, khi chỉ số duy trì đóng cửa dưới MA20, cùng với chòm MA5, 10, 20 giữ trạng thái phân kỳ âm tiêu cực, củng cố tín hiệu tiêu cực trong ngắn hạn.

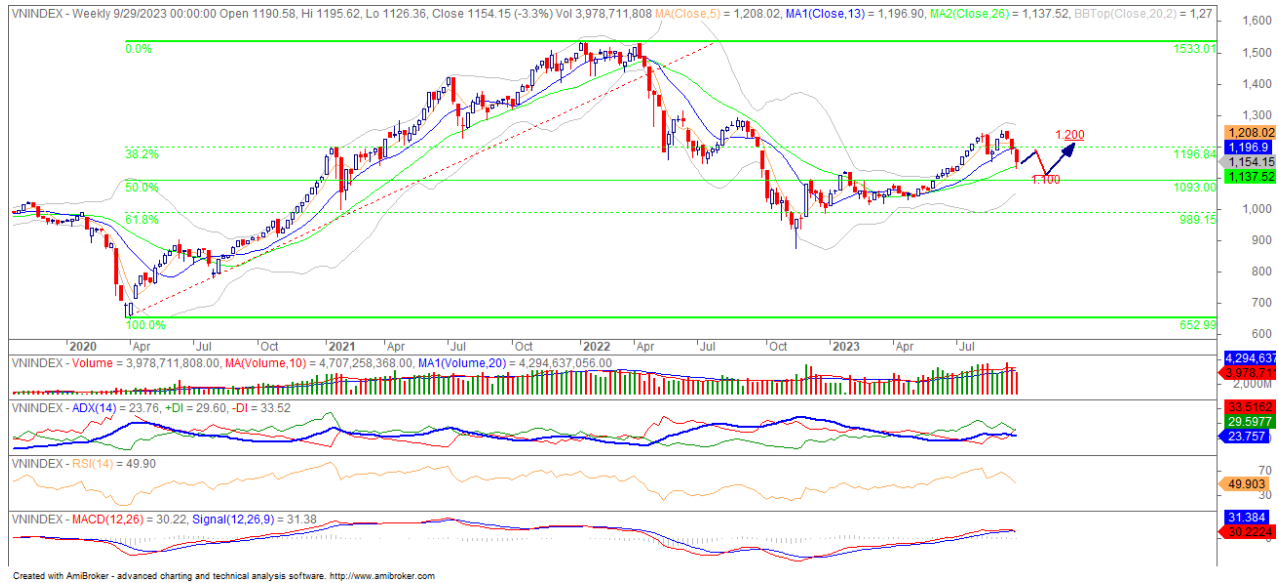
Không những vậy, đường ADX nằm trên vùng 28 và đường -DI nằm trên so với +DI, thể hiện áp lực giảm đang chi phối đường giá. Tuy nhiên, chỉ số có dấu hiệu vượt qua áp lực từ MA5, cùng với RSI có tín hiệu hồi trở lại từ vùng quá bán 30, cho thấy chỉ số đang có cơ hội xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật. Do đó, không ngoại trừ kịch bản chỉ số sẽ có nhịp hồi trở lại thử thách vùng kháng cự gần quanh 1.170 – 1.180 điểm (nền đáy cân bằng tháng 8), trước khi có thể quay lại xu hướng giảm ngắn hạn.

Nhìn chung, VN Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên tận dụng nhịp hồi kỹ thuật để đưa danh mục về tỷ trọng an toàn nhằm hạn chế rủi ro bất ngờ từ thị trường chung.

Kịch bản VN INDEX

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

➤ **Kịch bản cơ sở:** VN Index hướng tới mục tiêu 1.200 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể hình thành khu vực vận động Sideway tạo đáy trung hạn và hướng tới đóng cửa ở ngưỡng tâm lý 1.200 điểm vào cuối năm 2023.

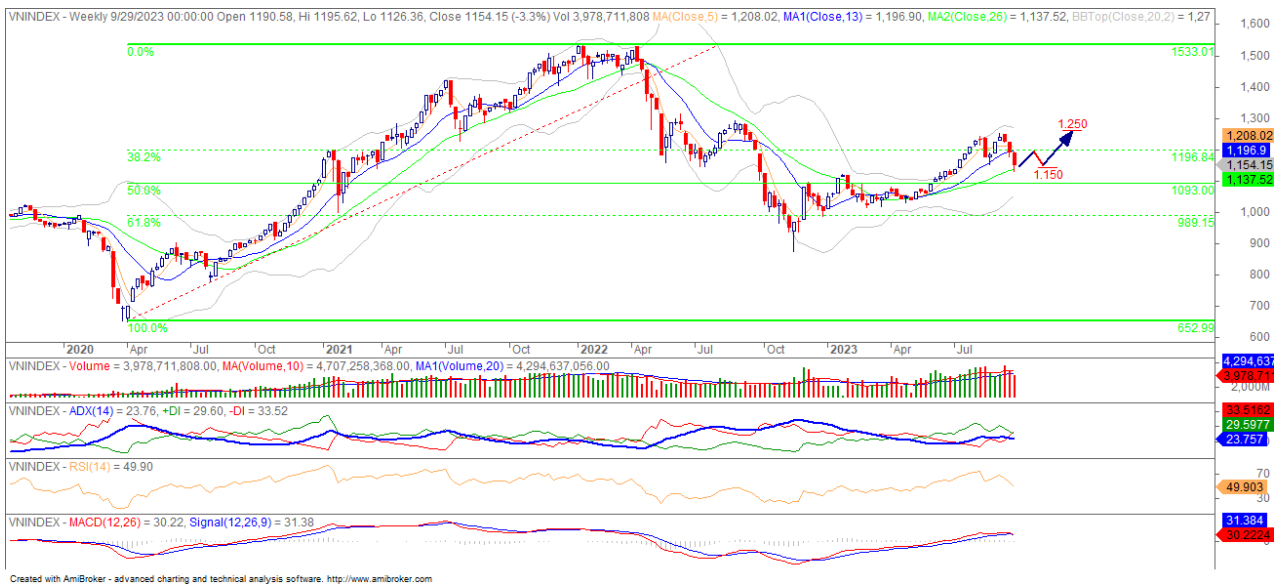
Yếu tố chi phối:

- Việt Nam duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như giữ vững ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước (SBV) 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. Trong khi chính sách lãi suất thấp trong nước có thể sẽ tác động tiêu cực lên tỷ giá USD/VND và đẩy SBV vào thế lưỡng nan trong quá trình thực hiện chính sách nới lỏng.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 60%**. Bởi kỳ vọng chính sách tiền tệ vẫn duy trì ở trạng thái nới lỏng.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục thực hiện các giao dịch lướt sóng ngắn hạn với tỷ trọng vừa phải.

➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,250 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index vận động Sideway 100 điểm quanh ngưỡng 1.200 điểm từ 1.150 tới 1.250 điểm, nhưng có xu hướng tích cực hơn vào cuối năm với mức đóng cửa quanh vùng 1.250 điểm.

Yếu tố chi phối:

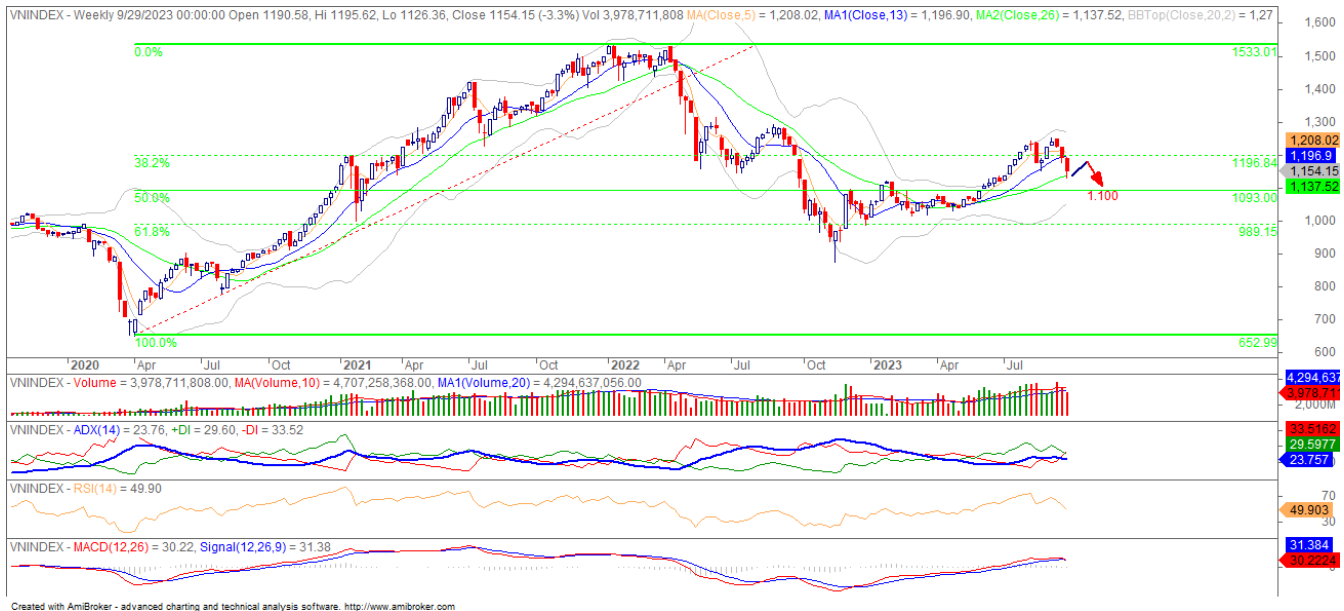
- Việt Nam có thể hướng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu 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.
- Chu kỳ tăng lãi suất trên thế giới có thể đến hồi kết, giúp xoa dịu đi lo ngại trên thị trường tài chính toàn cầu.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **đự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 10%**. 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 có nhịp hồi kỹ thuật nhưng nhanh chóng điều chỉnh trở lại và hướng xuống vùng hỗ trợ quanh 1.100 điểm vào cuối năm 2023.

Yếu tố ủng hộ:

- 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.
- 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 4, thị trường sẽ dịch chuyển sự quan tâm từ sự kỳ vọng chính sách tiền tệ nới lỏng sang đánh giá biến 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 30%**. Do lo ngại SBV sẽ giảm bớt chính sách nới lỏng nhằm đối phó với diễn biến tăng cao của tỷ giá.
- 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