

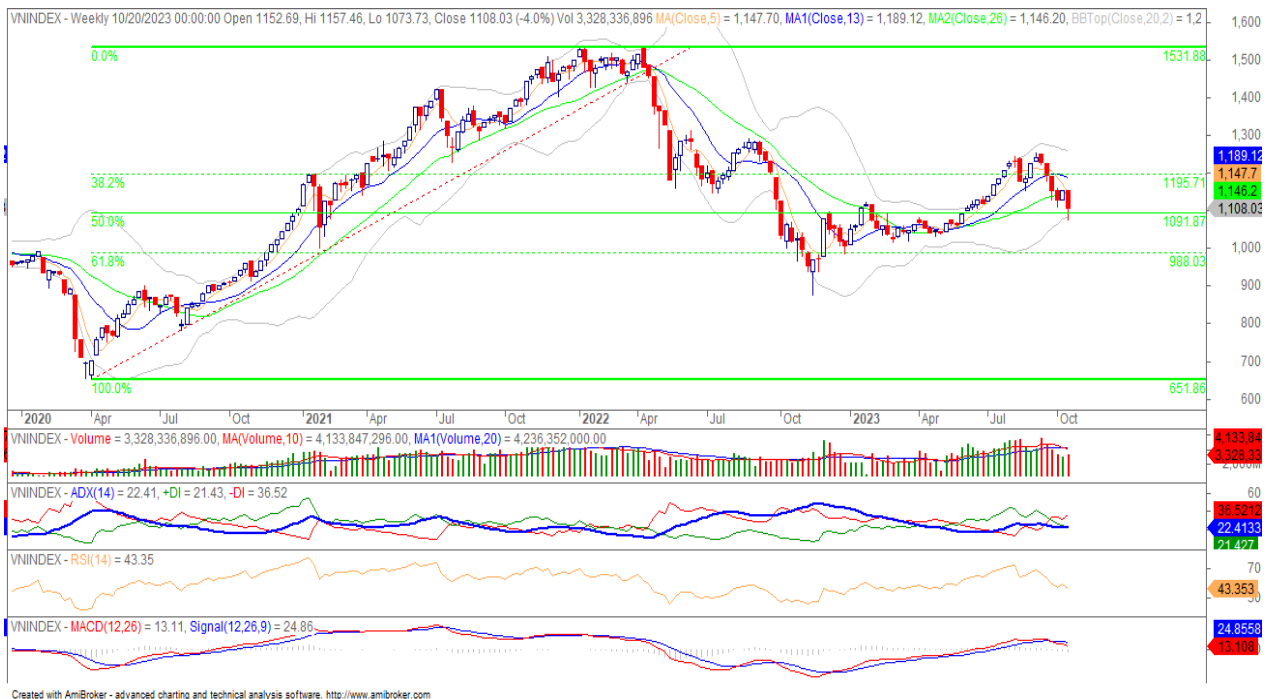
Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.108 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 1.080 – 1.100 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.180 – 1.200 điểm



VN Index đang nằm trong xu hướng điều chỉnh trung hạn, khi chỉ số tiếp tục đóng cửa dưới MA5 tuần, cùng với MA5 cắt xuống dưới MA13 tuần thể hiện áp lực điều chỉnh vẫn hiện hữu.

Không những vậy, MACD hướng xuống dưới Signal duy trì tín hiệu bán và đường RSI hướng xuống dưới vùng 43 cho thấy sức ép giảm điểm vẫn chưa được giải tỏa. Thêm vào đó, ADX nằm trên vùng 22 và đường -DI nói rộng khoảng cách lên phía trên so với +DI, cho thấy rủi ro chỉ số tiếp tục giảm về vùng hỗ trợ 1.030 – 1.050 điểm (vùng cân bằng của tháng 4) có thể xảy ra.

Nhìn chung, VN Index vẫn thể hiện tín hiệu suy yếu trong trung hạn. Vì vậy, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng trung và dài hạn ở mức hợp lý và chờ đợi thêm tín hiệu đảo chiều trước khi có quyết định giải ngân mới.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index đang nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn, khi chỉ số duy trì đóng cửa dưới MA5, cùng với đường MA5 giữ trạng thái phân kỳ âm tiêu cực so với MA20.

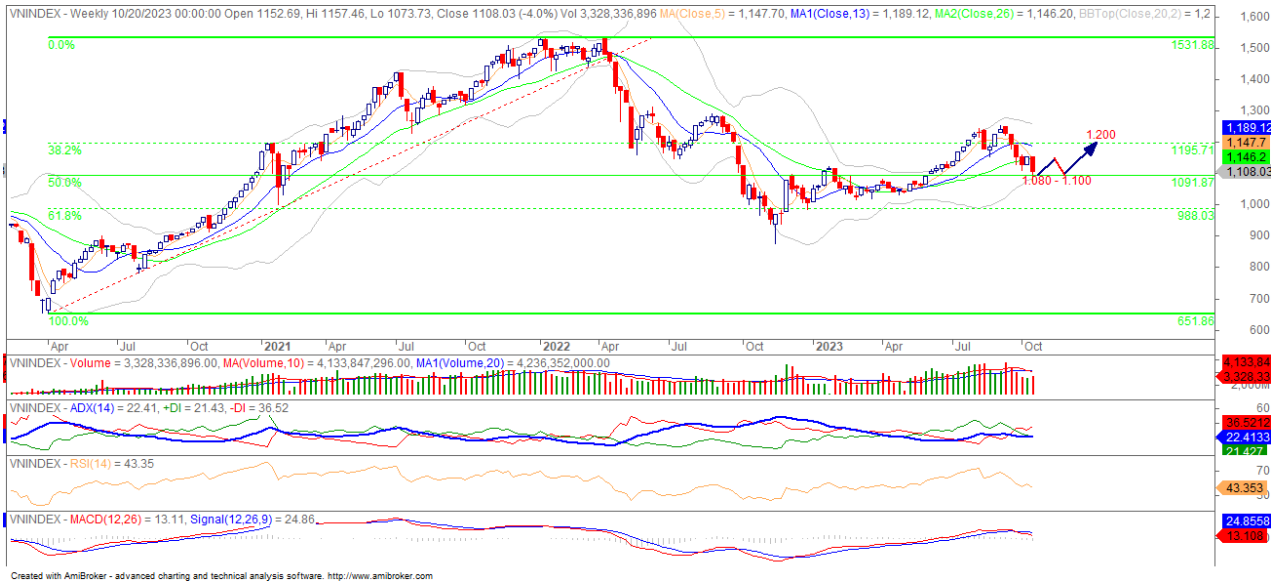
Không những vậy, các chỉ báo kỹ thuật khác cũng thể hiện tín hiệu tiêu cực, như MACD nằm dưới Signal duy trì tín hiệu bán và -DI nằm trên +DI cho thấy áp lực giảm vẫn hiện hữu. Tuy nhiên, chỉ số xuất hiện nến tăng cô đặc phủ nhận mức giảm điểm của phiên trước đó, cùng với RSI có dấu hiệu phục hồi trở lại từ vùng quá bán 30, cho thấy chỉ số có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật kéo dài 3 tới 5 phiên, với kháng cự gần quanh 1.134 điểm (MA20) trước khi quay lại xu hướng giảm chính.

Nhìn chung, VN Index chưa thoát khỏi áp lực giảm ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên thận trọng với các vị thế mở mua mới nhằm hạn chế rủi ro 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 nhịp điều chỉnh củng cố đáy trung hạn quanh vùng 1.080 – 1.100 điểm, trước khi phục hồi trở lại ngưỡng tâm lý 1.200 điểm vào cuối năm 2023.

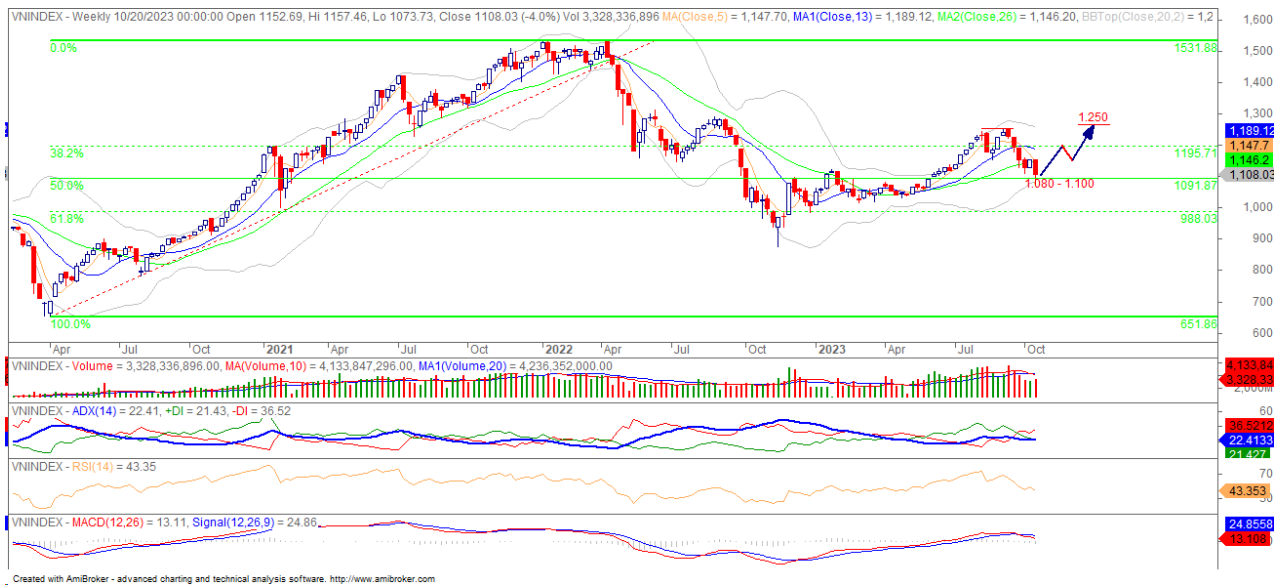
Yếu tố chi phối:

- 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 hướng tới mục tiêu 1,250 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index bước vào đợt phục hồi trở lại và hướng tới mức đóng cửa quanh vùng 1.250 điểm vào cuối năm 2023.

Yếu tố chi phối:

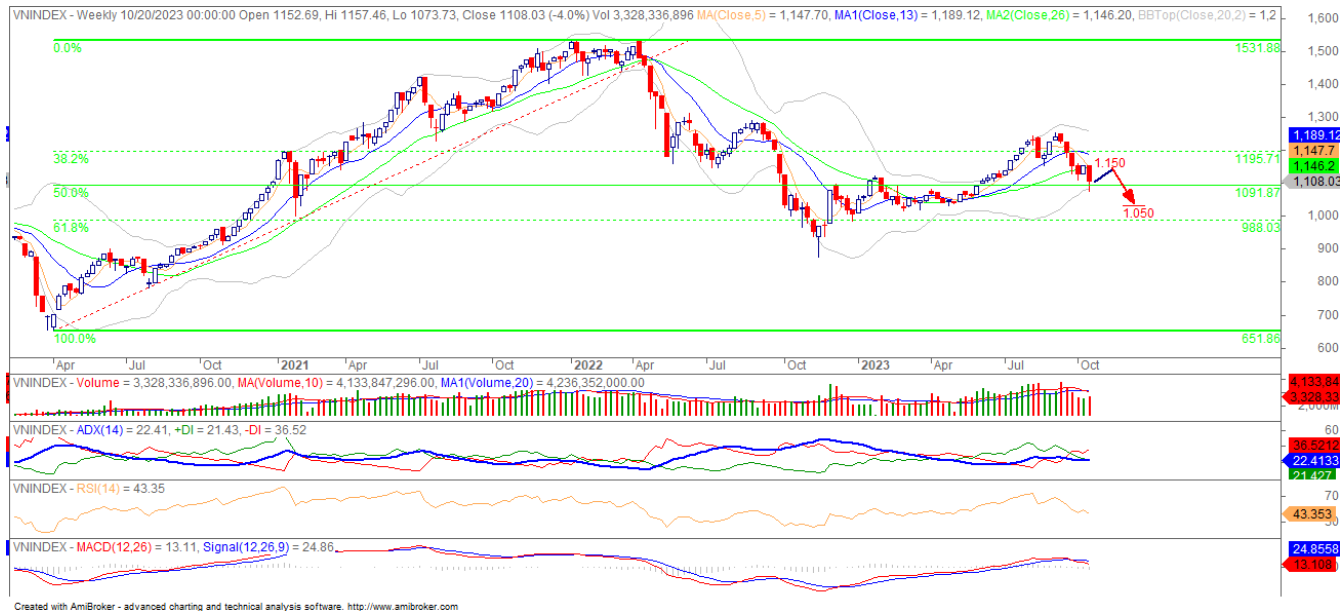
- Việt Nam có thể hướng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu 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.
- 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 **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 20%**. 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 1.050 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 1.050 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 20%**. 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