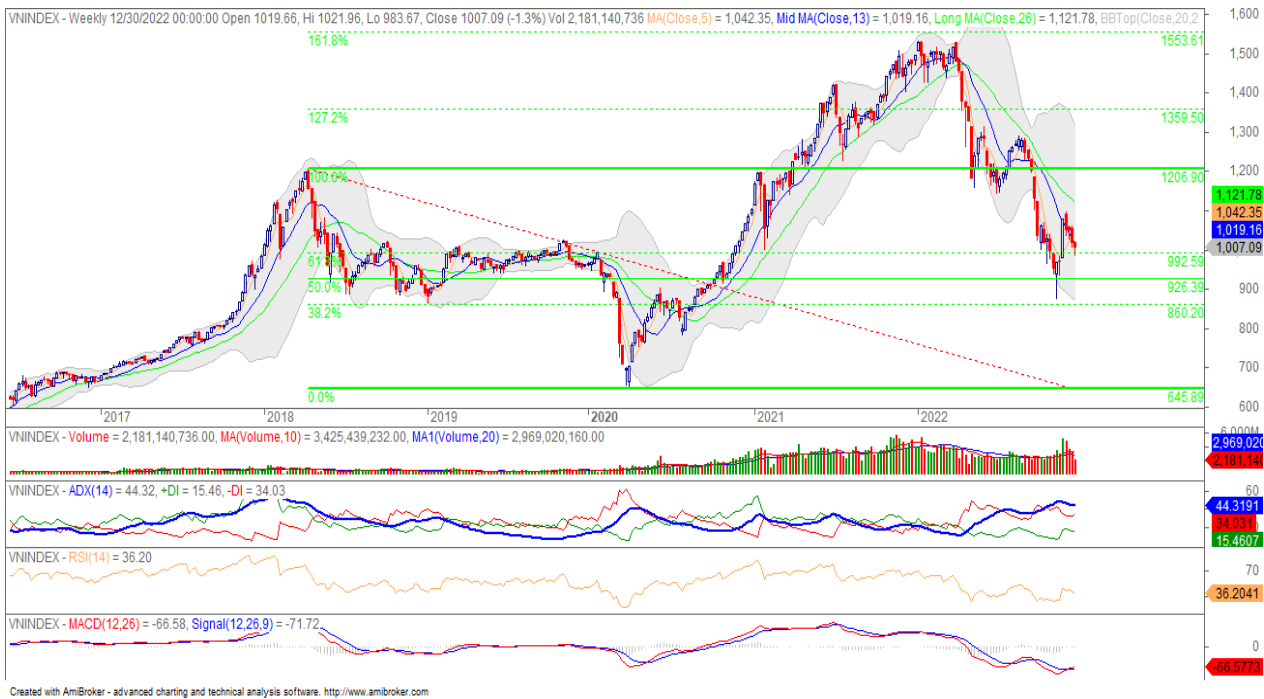


Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.007 điểm
 Ngưỡng hỗ trợ: 900 – 920 điểm
 Ngưỡng kháng cự: 1,080 – 1,100 điểm



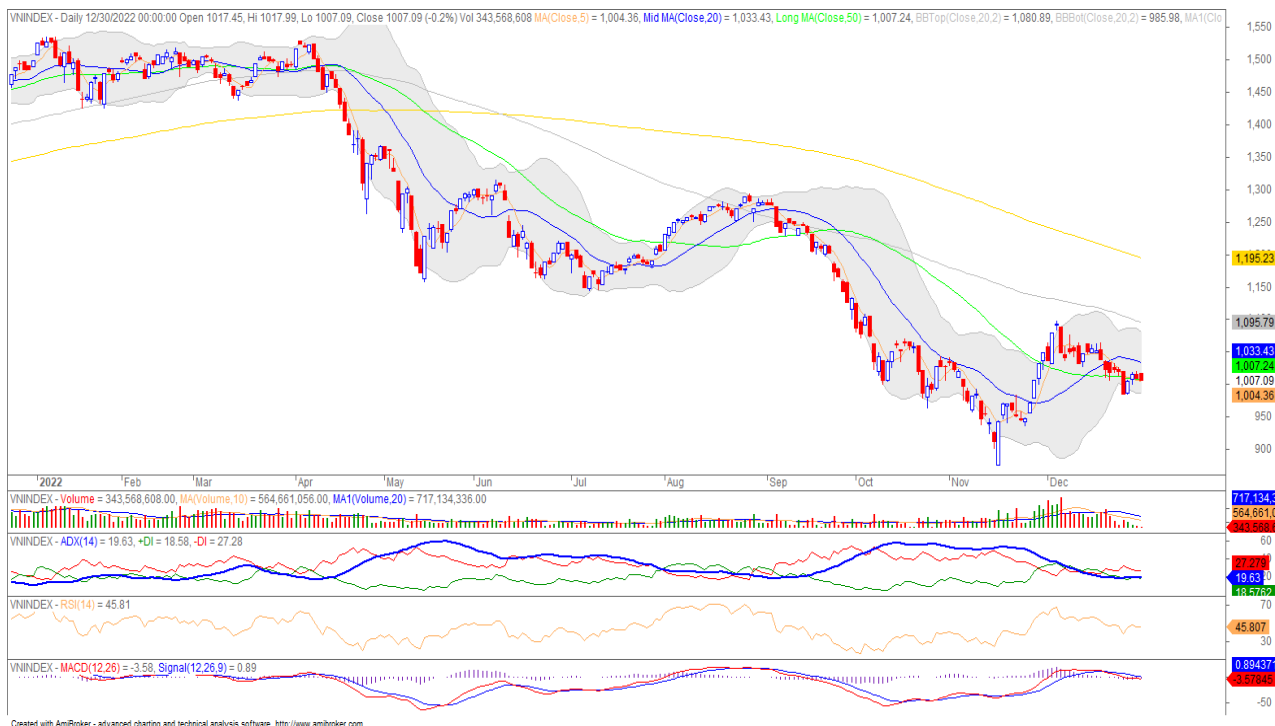
VN Index đang nằm trong xu hướng giảm dài hạn, khi chỉ số duy trì đóng cửa dưới MA5 tuần, cùng với các đường MA13 và 26 tuần ở trạng thái hướng xuống tiêu cực, hàm ý củng cố xu hướng giảm hiện tại.

Không những vậy, đường ADX nằm trên vùng 44 và đường -DI nằm trên +DI, cho thấy áp lực giảm vẫn hiện hữu. Thêm vào đó, đường RSI đang hướng xuống cùng với khối lượng giao dịch đang suy giảm xuống dưới mức bình quân 10 và 20 tuần, cho thấy động lực tăng suy yếu và chỉ số có thể chịu sức ép về vùng hỗ trợ gần quanh vùng tâm lý 1.000 điểm hoặc xa hơn là vùng 900 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang nằm trong xu hướng giảm dài hạn. Do đó, nhà đầu tư nên giữ vị thế dài hạn ở mức an toàn.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index đang nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn, khi chỉ số quay lại đóng cửa dưới MA50 ngày, cùng với đường MA5 tạo trạng thái phân kỳ âm so với MA20, cho thấy áp lực giảm đang mạnh lên. Trong khi đó, đường $-DI$ nằm trên $+DI$, cho thấy sức ép giảm điểm đang hiện hữu.

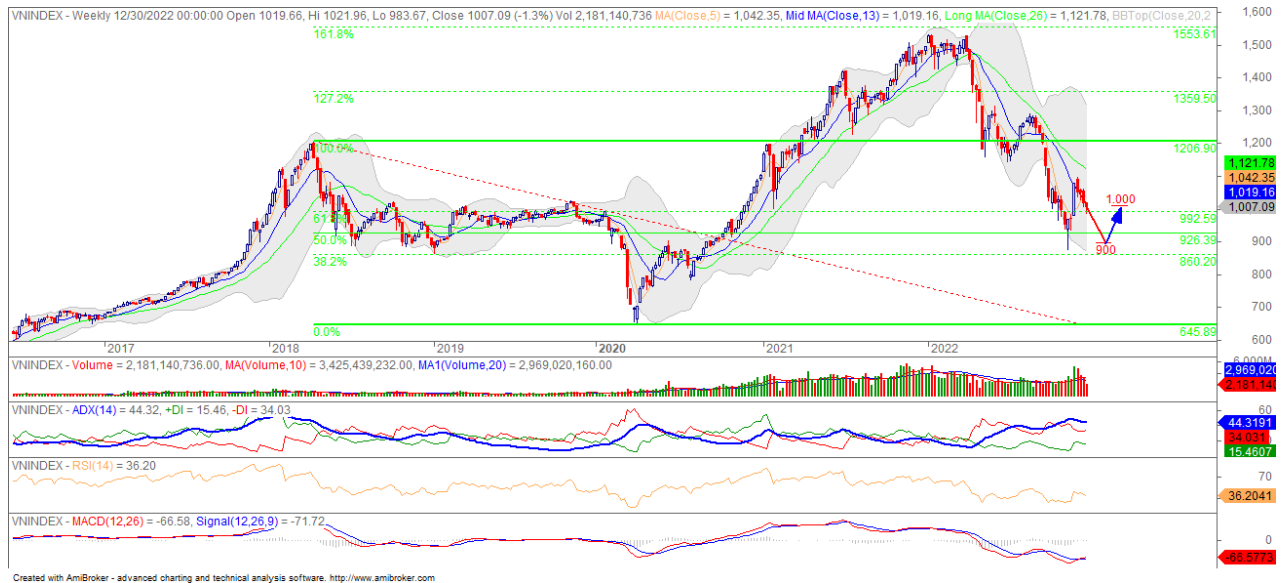
Không những vậy, khối lượng giao dịch sụt giảm xuống dưới mức bình quân 10 và 20 phiên, hàm ý dòng tiền đang khá thận trọng. Thêm vào đó, đường RSI đang nằm dưới đường Midline và đường MACD nằm dưới Signal duy trì tín hiệu bán. Do đó, ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1.000 điểm có thể sớm bị phá vỡ, và chỉ số có thể suy giảm về vùng hỗ trợ gần quanh vùng GAP 970 – 980 điểm của phiên 28/11 hoặc xa hơn là vùng tâm lý 900 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên giữ danh mục ở tỷ trọng an toàn.

Kịch bản VN INDEX

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

➤ **Kịch bản cơ sở:** VN Index kết thúc quý I ở vùng 1.000 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể giảm về đáy cũ quanh vùng tâm lý 900 điểm, trước khi phục hồi trở lại vùng 1.000 điểm vào cuối quý I của năm 2023.

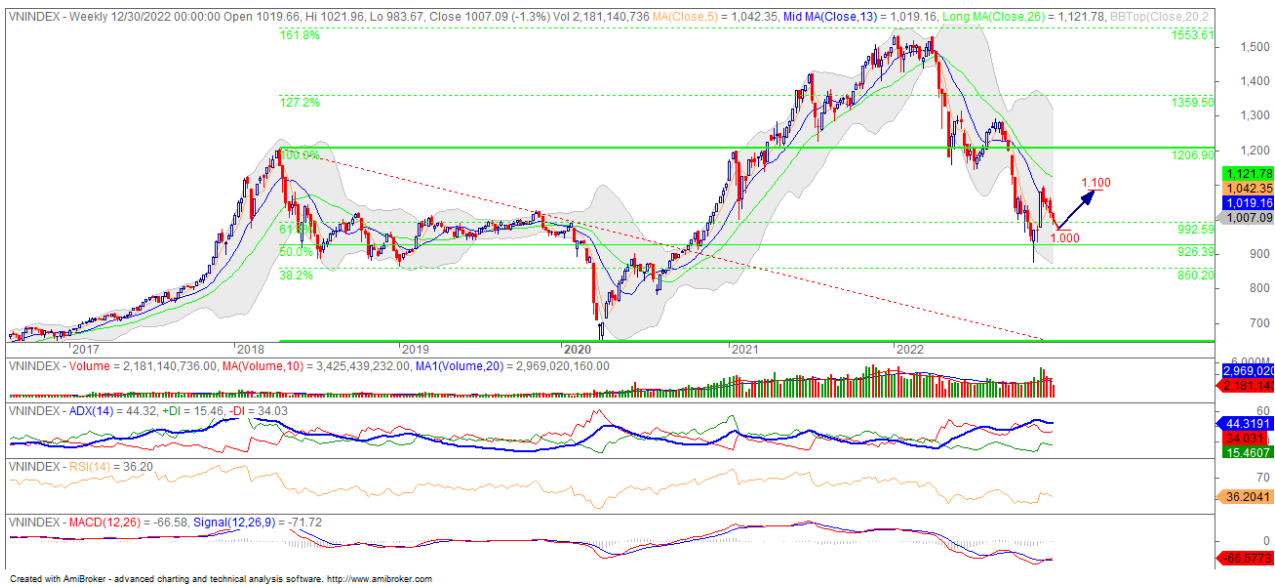
Yếu tố chi phối:

- Việt Nam có thể tiếp tục xu hướng tăng lãi suất điều hành trong năm 2023 nhằm chống lại với áp lực lạm phát tăng cao. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục giới hạn Room tăng trưởng ở mức thấp quanh mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ chấp nhận mức tăng trưởng GDP ở mức vừa phải nhằm đổi lại trạng thái vĩ mô ổn định.
- Các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp vẫn là nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư, 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 thu hẹp mức mua ròng.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 60%**. Bởi dòng tiền chung của thị trường chứng khoán có thể bị thu hẹp hơn trong nửa đầu năm 2023.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư nên ưu tiên các vị thế lướt sóng thay vì nắm giữ lâu dài.

➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,100 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index có thể điều chỉnh về vùng tâm lý 1.000 điểm, trước khi có tăng trở lại vùng tâm lý 1.100 điểm vào cuối quý I năm 2023.

Yếu tố chi phối:

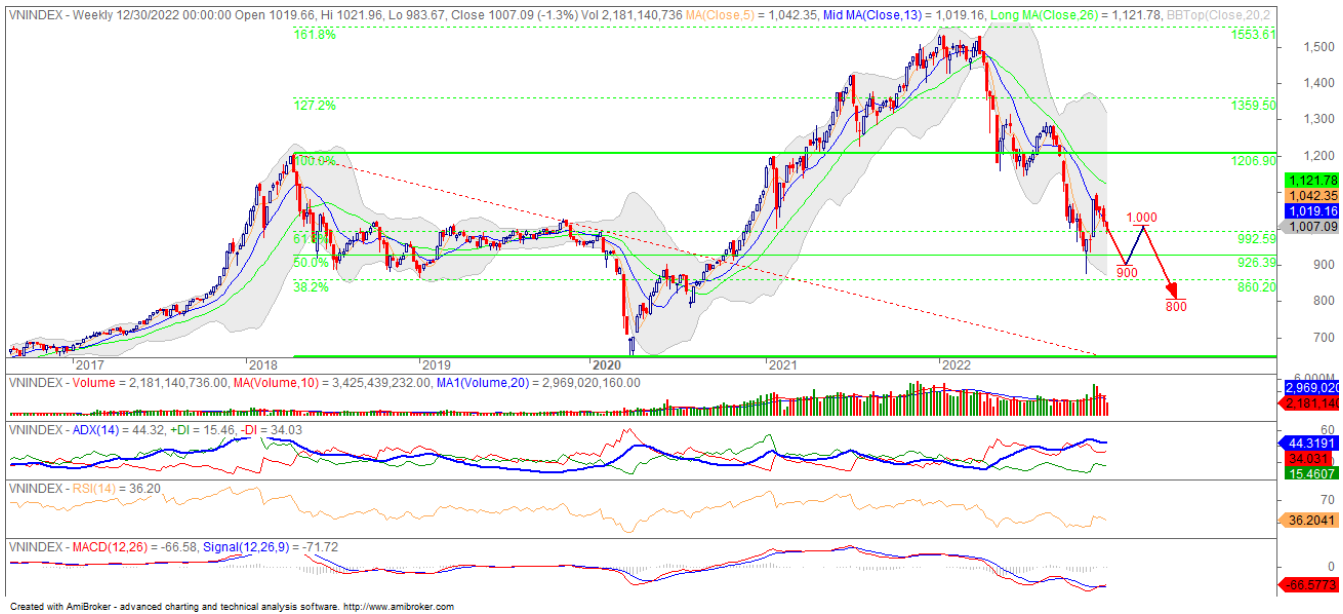
- Việt Nam có thể tiếp tục xu hướng tăng lãi suất điều hành trong năm 2023 nhằm chống lại với áp lực lạm phát tăng cao. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục giới hạn Room tăng trưởng ở mức thấp quanh mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ chấp nhận mức tăng trưởng GDP ở mức vừa phải nhằm đổi lại trạng thái vĩ mô ổn định.
- Các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp vẫn là nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư, và doanh nghiệp tiếp tục gặp khó với kênh huy động vốn này.
- Nhà đầu tư nước ngoài vẫn giữ trạng thái mua ròng nhờ mức định giá rẻ của thị trường Việt Nam.
- 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 20%**. Do nhà đầu tư nước ngoài vẫn giữ trạng thái mua ròng.
- 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 800 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index suy giảm về ngưỡng hỗ trợ tâm lý 900 điểm và phục hồi vùng 1.000 điểm, trước khi đi xuống thiết lập vùng đáy dài hạn quanh ngưỡng tâm lý 800 điểm vào cuối quý 1 năm 2023.

Yếu tố ủng hộ:

- Việt Nam có thể tiếp tục xu hướng tăng lãi suất điều hành trong năm 2023 nhằm chống lại với áp lực lạm phát tăng cao. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục giới hạn Room tăng trưởng ở mức thấp quanh mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ chấp nhận mức tăng trưởng GDP ở mức vừa phải nhằm đổi lại trạng thái vĩ mô ổn định.
- Các vấn đề Trái phiếu doanh nghiệp vẫn là nỗi ám ảnh tới nhà đầu tư, 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 có thể chuyển qua bán ròng.

Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 20%**. Do nỗi lo về suy thoái kinh tế và vấn đề thanh khoản đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục gia tăng trong năm 2023.
- 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 2, Tòa nhà Phương Nam, 157 Võ Thị Sáu, 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