

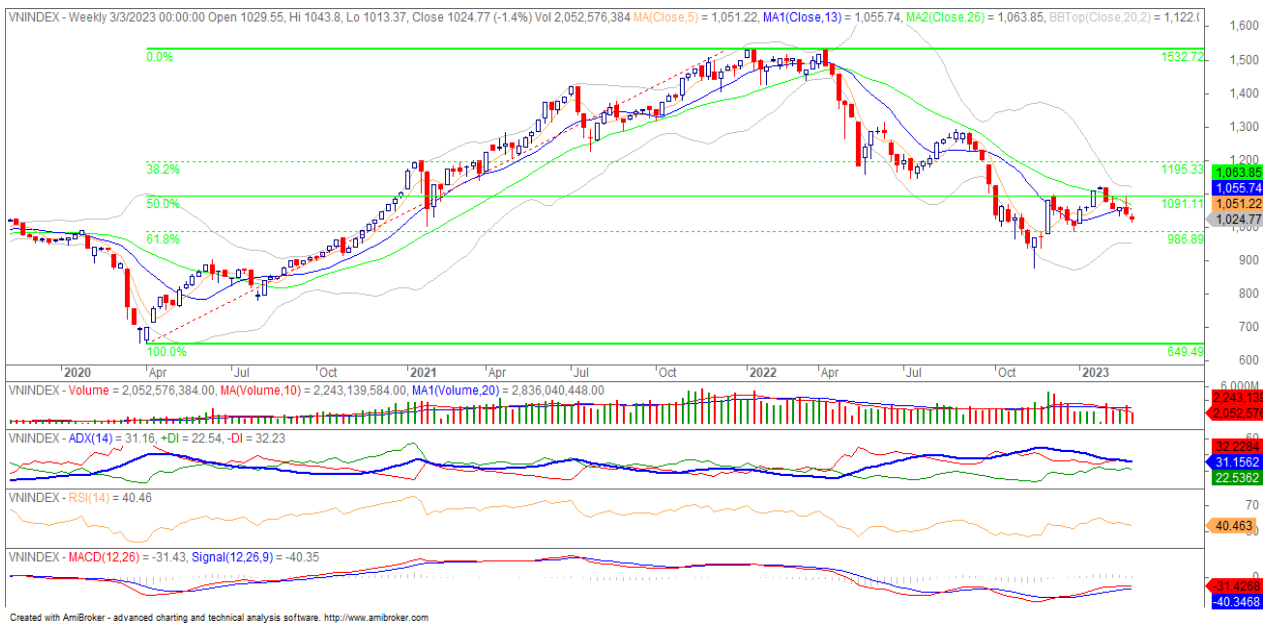
Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.024 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 980 – 1.000 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.100 – 1.120 điểm



VN Index vẫn nằm trong xu hướng giảm dài hạn, khi chỉ số tiếp tục chịu sức ép của đường MA26 tuần, cùng với chòm MA5, 13, 26 tuần có dấu hiệu quay lại trạng thái phân kỳ âm tiêu cực. Không những vậy, đường ADX nằm trên vùng 31 và đường -DI nằm trên +DI, cho thấy áp lực giảm dài hạn đang hiện hữu.

Thêm vào đó, các tín hiệu kỹ thuật khác cũng cho thấy áp lực giảm tăng lên, khi đường MACD có dấu hiệu giảm trở lại và đường RSI hướng xuống vùng 40. Trong khi đó, khối lượng giao dịch sụt giảm về dưới mức bình quân 10 và 20 phiên, hàm ý dòng tiền chung đang khá thận trọng. Do đó, chỉ số có thể chịu áp lực giảm về vùng hỗ trợ gần quanh vùng 980 – 1.000 điểm (đáy tháng 12/2022) hoặc xa hơn là vùng tâm lý 900 điểm.

Nhìn chung, VN Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm dài hạn. Vì vậy, nhà đầu tư nên cân nhắc thận trọng với các vị thế nắm giữ cổ phiếu.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index đang nằm trong xu hướng giảm ngắn hạn. Chỉ số duy trì đóng cửa dưới MA20, cùng với đường MA5 tạo trạng thái phân kỳ âm so với MA20, cho thấy áp lực giảm ngắn hạn vẫn đang tiếp diễn.

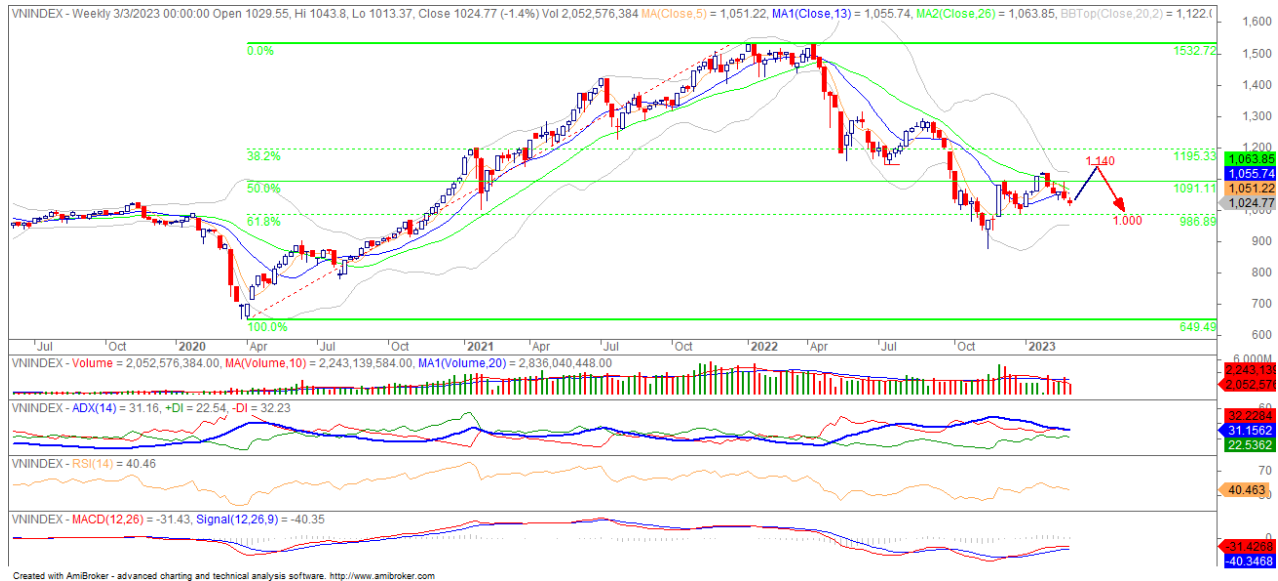
Không những vậy, đường MACD hướng xuống dưới Signal cho tín hiệu bán và đường RSI hướng xuống vùng 40 cho tín hiệu suy yếu. Đồng thời, Khối lượng giao dịch sụt giảm xuống dưới mức bình quân 10 và 20 phiên, cùng với đường +DI nằm dưới -DI, cho thấy dòng tiền đang khá thận trọng. Do đó, chỉ số có thể chịu sức ép về vùng hỗ trợ đáy tháng 12/2022, tương đương khu vực 980 - 1.000 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang tiếp diễn xu hướng giảm. Do đó, nhà đầu tư nên cân nhắc giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp 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 nửa đầu năm 2023, như sau:

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



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể đi lên thử thách vùng 1.140 điểm (đáy tháng 7/2022), trước khi điều chỉnh trở lại vùng 1.000 điểm vào cuối quý II của năm 2023.

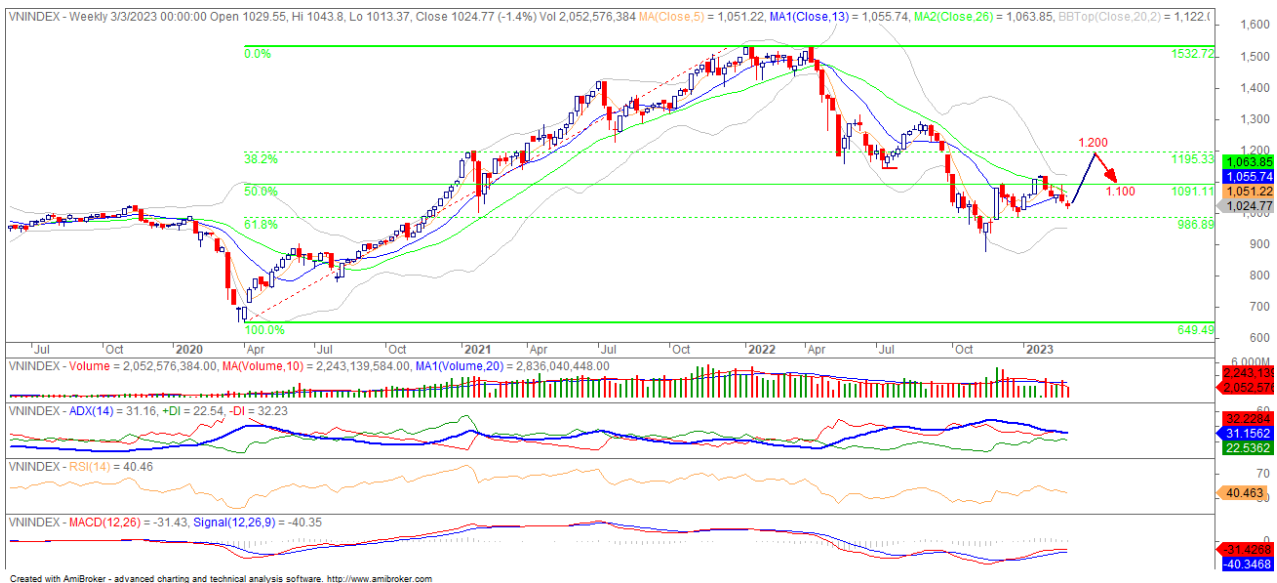
Yếu tố chi phối:

- 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 duy trì **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 30%**. Với rủi ro chính cần quan sát tới từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp.
- 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 đi lên vùng tâm lý 1.200 điểm, trước khi điều chỉnh trở lại vùng tâm lý 1.100 điểm vào cuối quý II năm 2023.

Yếu tố chi phối:

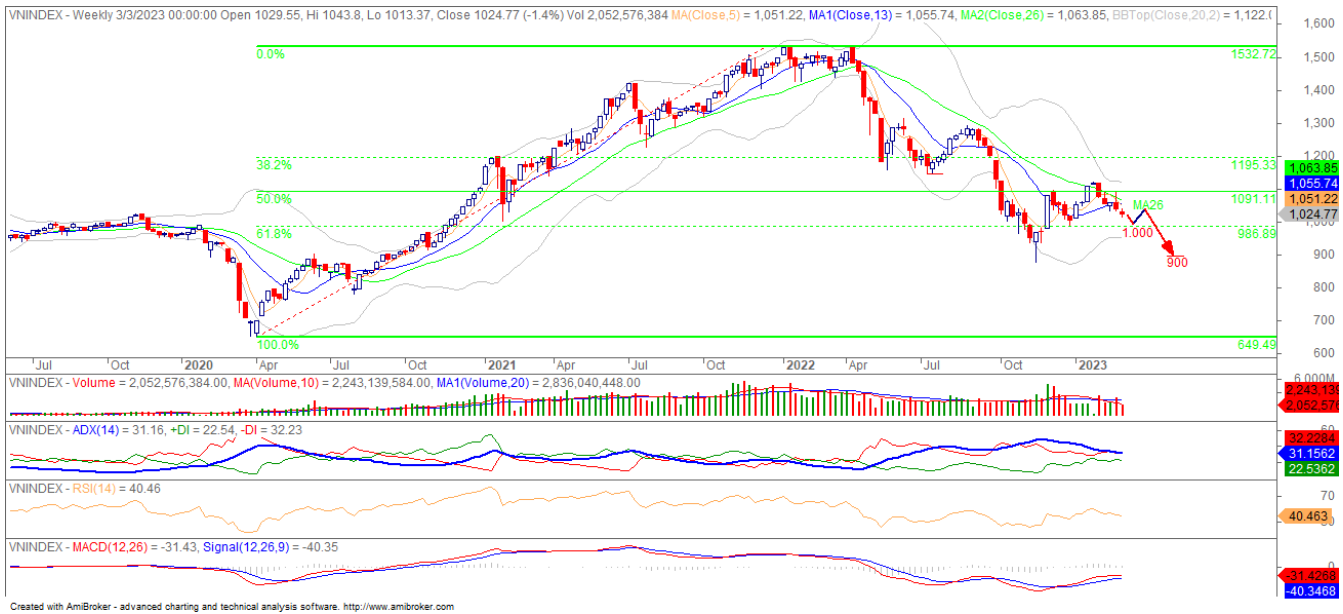
- Việt Nam có thể tiếp tục xu hướng tăng lãi suất điều hành trong năm 2023 nhằm chống lại với áp lực lạm phát tăng cao. Lãi suất tăng sẽ khiến dòng vốn tham gia thị trường thu hẹp lại và nhà đầu tư có xu hướng thận trọng hơn với các vị thế nắm giữ dài hạn.
- Ngân hàng nhà nước tiếp tục giới hạn Room 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 duy trì **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 10%**. Do nhà đầu tư nước ngoài có dấu hiệu đảo chiều sang bán 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 900 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index có thể giảm về hỗ trợ 1.000 điểm, trước khi có nhịp hồi kỹ thuật lên MA26 tuần và giảm trở lại với mức đóng cửa quanh ngưỡng tâm lý 900 điểm vào cuối quý II 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 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 duy trì **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 60%**. 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