

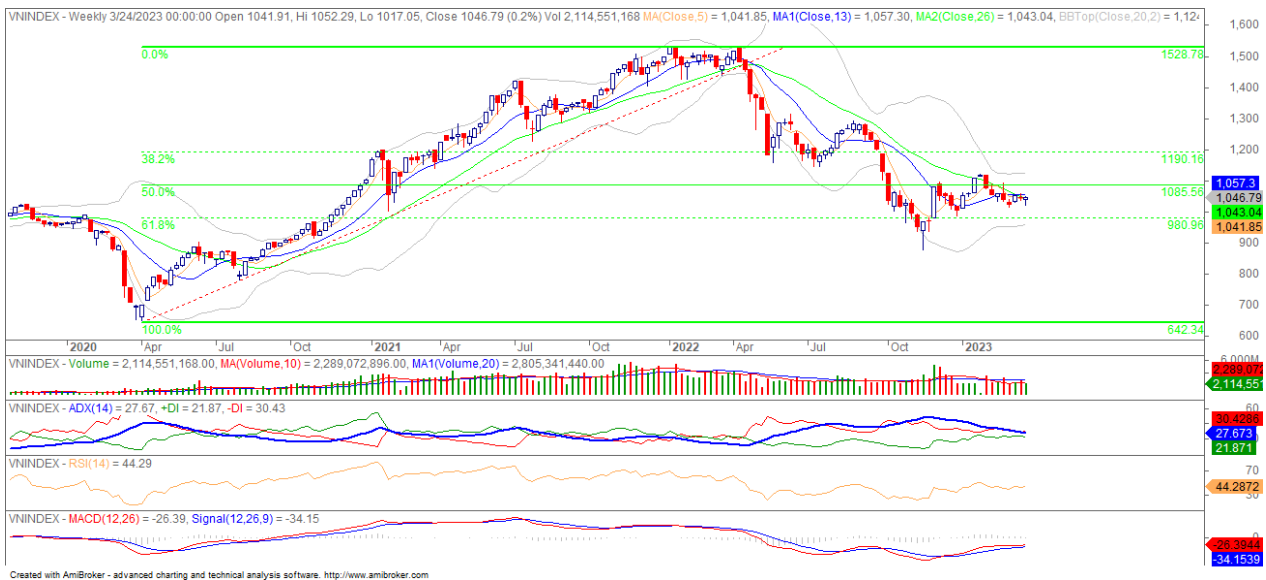
Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.046 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 980 – 1.000 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.100 – 1.120 điểm



VN Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm dài hạn, khi chỉ số vẫn nằm dưới MA13 tuần, cùng với đường MA26 tuần ở trạng thái hướng xuống tiêu cực, cho thấy áp lực giảm vẫn chưa được rũ bỏ hết.

Tuy vậy, áp lực giảm trong dài hạn đã không còn mạnh, khi chỉ số đang hình thành các cây nến thân hẹp quanh chùm MA5, 13, 26 tuần có dấu hiệu hội tụ, cho thấy chỉ số có thể đang chuyển sang trạng thái giằng co trong biên độ (Sideway), với biên độ rộng từ 900 tới 1.200 điểm hoặc biên độ hẹp hơn từ 1.000 tới 1.100 điểm. Trong khi đó, các tín hiệu kỹ thuật khác cũng cho tín hiệu trái chiều và có phần không rõ ràng, với nếu tuần rút chân nhưng khối lượng giao dịch lại ở mức thấp và đường +DI nằm dưới -DI nhưng MACD vẫn giữ được trên Signal, cho thấy chỉ số đang ở trạng thái giằng co. Do đó, nếu chỉ số không sớm thoát khỏi áp lực của MA13 tuần thì chỉ số sẽ chịu sức ép về lại vùng tâm lý 1.000 điểm hoặc xa hơn là vùng 900 điểm.

Nhìn chung, VN Index chưa thoát khỏi xu hướng giảm dài hạn. Vì vậy, nhà đầu tư nên giữ vị thế ở mức an toàn nhằm tránh những cú sốc tiêu cực từ thị trường chung.

Xu hướng VN INDEX

➤ Đồ thị ngày



VN Index đang thể hiện tín hiệu giảm cơ trong ngắn hạn. Chỉ số vận động tương đối phẳng quanh chùm MA từ MA5 tới MA100 hội tụ, cùng với khối lượng giao dịch duy trì quanh mức bình quân 10 và 20 phiên, hàm ý dòng tiền chung ở mức cân bằng.

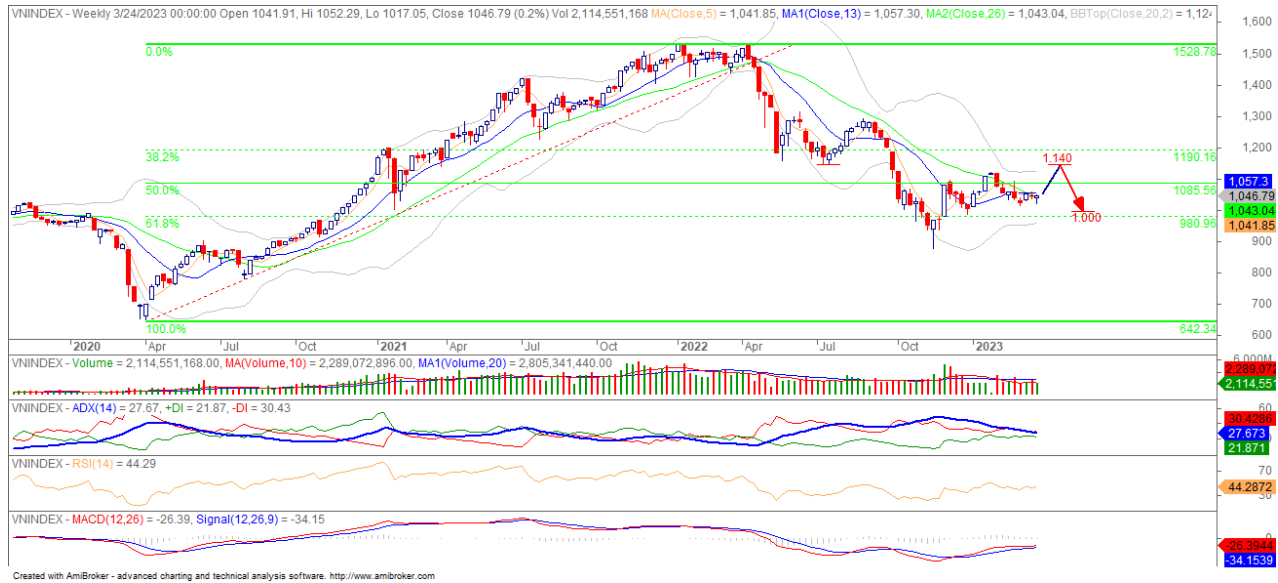
Không những vậy, các tín hiệu kỹ thuật khác cũng tương đối trái chiều, với +DI nằm dưới -DI nhưng MACD vẫn giữ được trên Signal, cho thấy sự thiếu đồng thuận trên thị trường. Tuy nhiên, chỉ số tạo nền Doji khi tiệm cận vùng kháng cự kênh giá và MA50, cho thấy áp lực chốt lời có thể sớm xuất hiện và chỉ số có thể chịu sức ép giảm trở lại, với hỗ trợ kênh giá dưới, quanh vùng 980 – 1.000 điểm.

Nhìn chung, VN Index chưa có sự rõ ràng trong xu hướng ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng lướt sóng ở mức cân bằng nhằm tạo trạng thái ứng phó linh hoạt với diễn biến của 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.

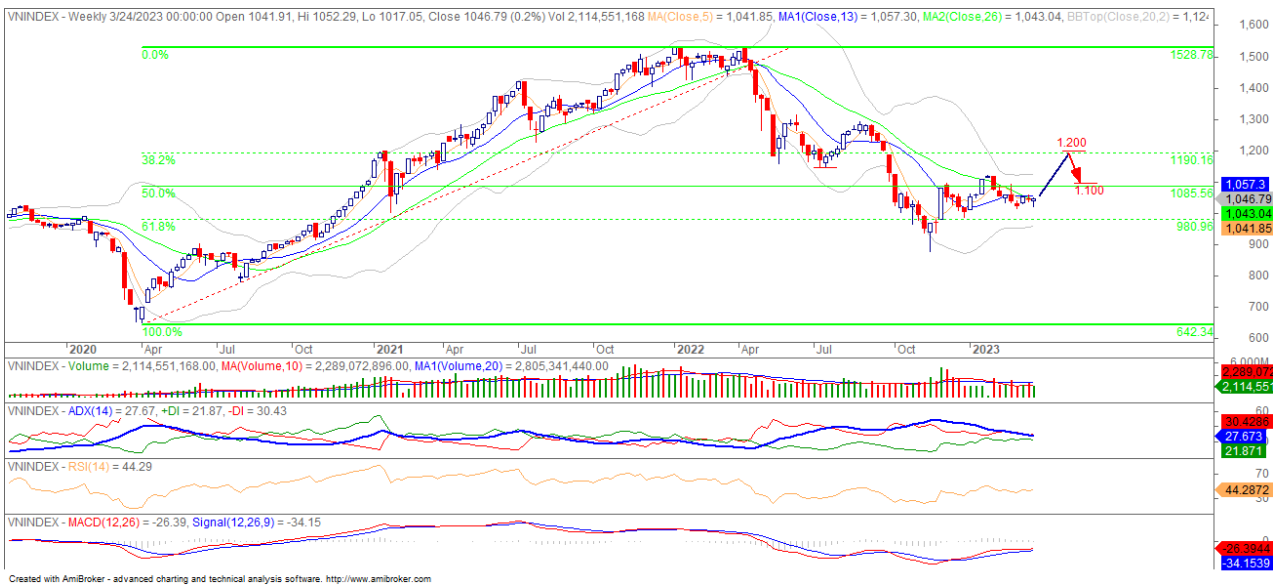
Yếu tố chi phối:

- 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 kỳ vọng rủi ro từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp sẽ sớm hạ nhiệt.
- 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 rủi ro cuộc khủng hoảng ngân hàng lan rộng.
- 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 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 duy trì **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 60%**. Do lo ngại về sự bất ổn từ thị trường tài chính thế giới.
- 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