

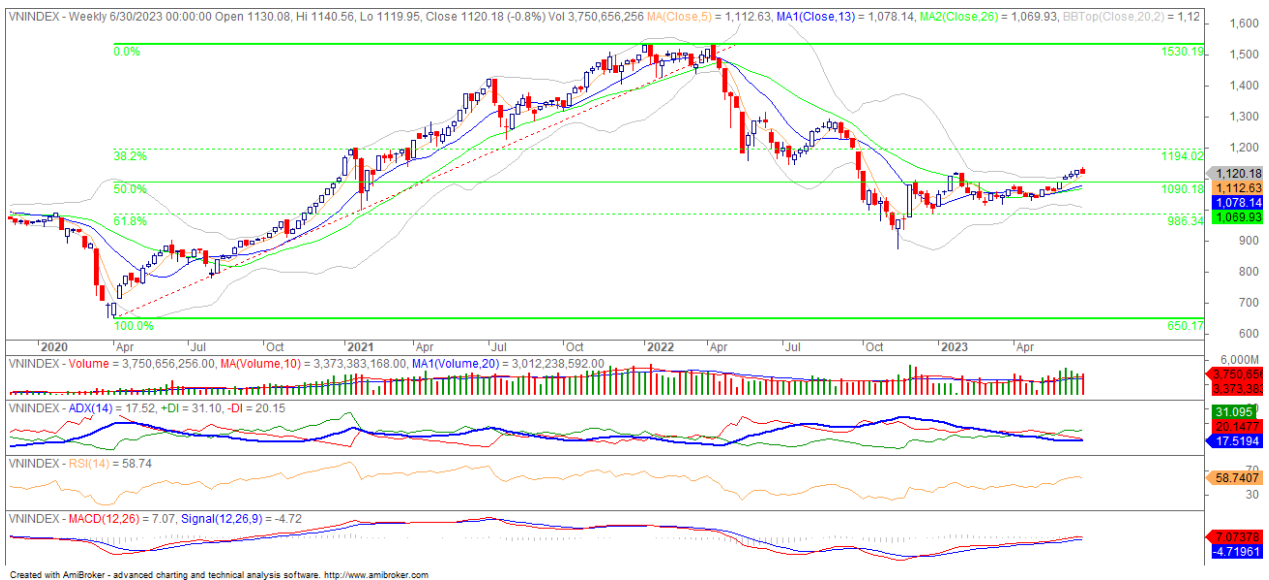
### Xu hướng VN INDEX

#### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.120 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 1.080 – 1.100 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.180 – 1.200 điểm



VN Index vẫn còn cơ hội thoát khỏi xu hướng Sideway trung hạn, khi chỉ số vẫn giữ được đóng cửa trên MA5, cùng với chùm MA5, 13, 26 giữ trạng thái phân kỳ dương tích cực.

Mặc dù, chỉ số có tuần giảm trở lại khi tiệm cận vùng đỉnh cũ tháng 1/2023, nhưng khối lượng giao dịch suy giảm so với các tuần trước đó, cho thấy áp lực chốt lời không quá mạnh. Đồng thời, đường MACD vẫn nằm trên Signal duy trì tín hiệu mua, và đường +DI nằm trên -DI, cho thấy đà tăng của chỉ số vẫn hiện hữu. Do đó, tuần giảm điểm vừa qua có thể chỉ mang tính rung lắc kỹ thuật và chỉ số có cơ hội hình thành vùng vận động mới, tương đương khu vực từ 1.100 – 1.200 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang hình thành một khu vực vận động cao hơn trong trung hạn. Vì vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc mở rộng vị thế danh mục nhằm tận dụng sự dịch chuyển tích cực của thị trường.

## 11 Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị ngày



VN Index có dấu hiệu suy giảm đà tăng ngắn hạn, khi chỉ số có hai phiên giảm liên tiếp và quay trở lại đóng cửa dưới MA5, cùng với đường RSI suy yếu từ vùng quá mua trên 70 xuống vùng 58, hàm ý áp lực điều chỉnh đang quay trở lại.

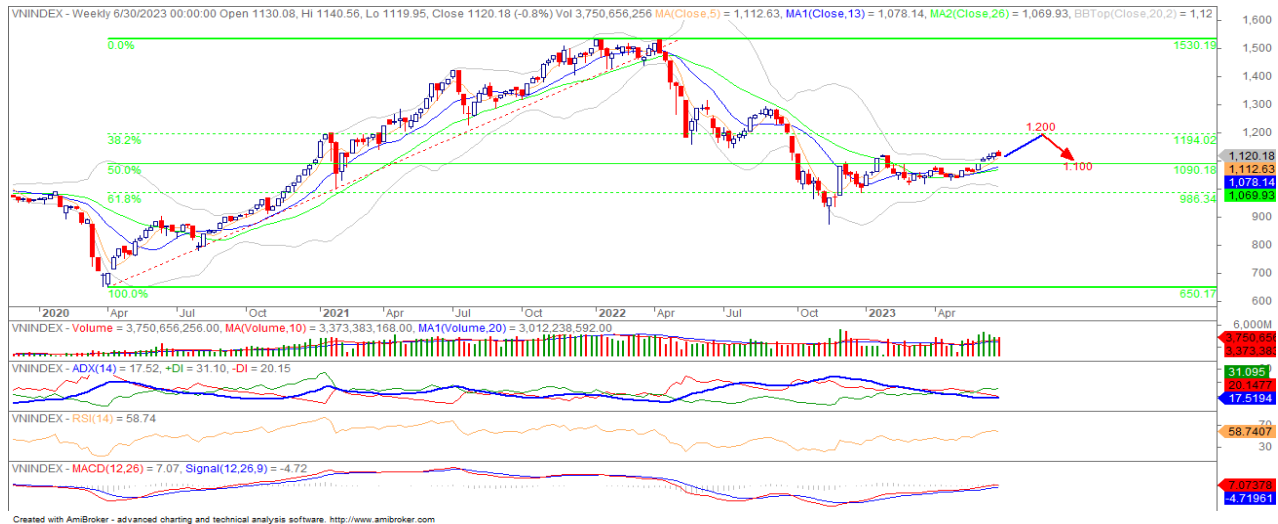
Tuy nhiên, chỉ số vẫn giữ được đóng cửa trên MA20 hướng lên, cùng với đường ADX nằm trên vùng 39 và đường +DI nằm trên -DI, cho thấy xu hướng trong ngắn hạn vẫn là phục hồi. Do đó, nhịp giảm hiện tại có thể chỉ mang tính kỹ thuật kéo dài 3 -5 phiên nhằm củng cố cho xu hướng chính bền vững hơn, và hỗ trợ mạnh cho nhịp rung lắc hiện tại có thể quanh vùng tâm lý 1.100 điểm.

Nhìn chung, VN Index đang trong nhịp điều chỉnh nhằm củng cố xu hướng phục hồi ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư có thể tận dụng nhịp rung lắc để tái cơ cấu lại vị thế lướt sóng, ưu tiên các cổ phiếu có cơ bản tốt, dự báo kinh doanh quý 2 khả quan và đang thu hút được dòng tiền.

## Kịch bản VN INDEX

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

- **Kịch bản cơ sở:** VN Index vận động trong hộp Sideway từ 1.100 – 1.200 điểm, với mức đóng cửa ở cuối quý III tại vùng 1.100 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể tăng nhanh lên vùng tâm lý 1.200 điểm, trước khi điều chỉnh trở lại vùng tâm lý 1.100 điểm vào cuối quý III năm 2023.

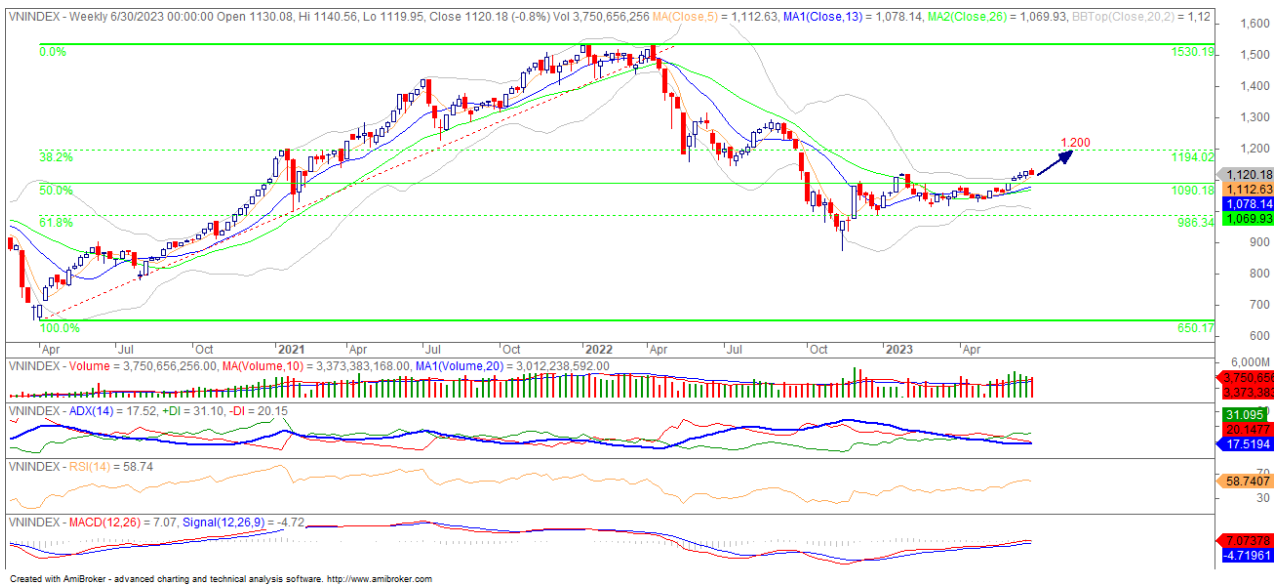
### Yếu tố chi phối:

- 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.
- 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 hoạt động bán ròng.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 50%**. Bởi Dòng tiền mới tham gia thị trường mạnh mẽ nhờ mặt bằng lãi suất ở mức thấp.
- Với kịch bản này, nhà đầu tư có thể tiếp tục thực hiện các giao dịch lướt sóng ngắn hạn.

### ➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,200 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index tiến chậm lên vùng tâm lý 1.200 điểm vào cuối quý III năm 2023.

### Yếu tố chi phối:

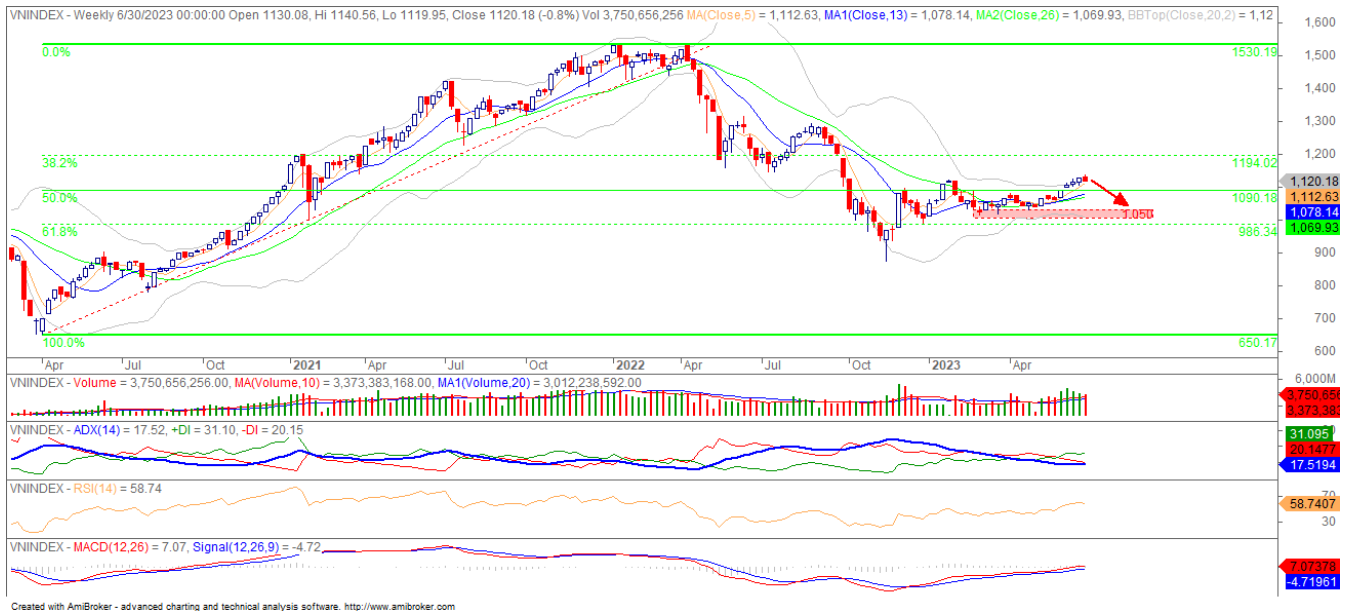
- Việt Nam có thể hướng tới chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như duy trì sự ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu 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.
- 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 **đự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 30%**. Bởi số liệu vĩ mô có thể dần phản ánh rõ nét hơn tác động của 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 thất bại trong việc hình thành một khu vực vận động cao hơn từ 1.100 đến 1.200 điểm, và giảm về vùng vận động cũ với mức đóng cửa cuối quý 3 quanh vùng hỗ trợ 1.050 điểm.

### Yếu tố ủng hộ:

- Việt Nam có thể hưởng 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.
- Số liệu thống kê vĩ mô cho thấy tình hình kinh doanh vẫn đang khó khăn, dẫn tới kỳ báo cáo quý 2 có thể còn chứng kiến kết quả kinh doanh sụt giảm mạnh hơn nữa với các doanh nghiệp, từ đó hạn chế quyết tâm nắm giữ cổ phiếu của nhà đầu tư.

### Chiến lược tham gia:

- Chúng tôi **dự báo** xác suất xảy ra kịch bản này ở **mức 20%**. Do lo ngại nền kinh tế Việt Nam vẫn ở giai đoạn khó khăn, và kỳ báo cáo quý 2 kém tích cực đang tới gần.
- 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](mailto:info@phs.vn) / [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn)

Web: [www.phs.vn](http://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