

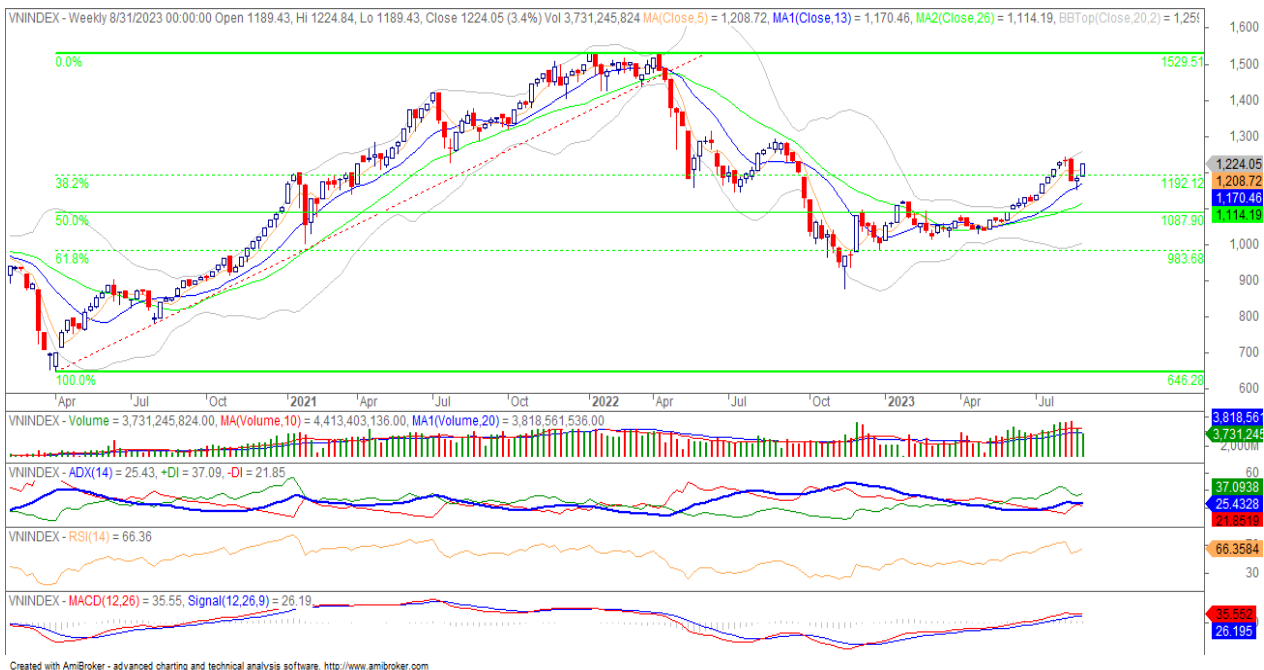
## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị tuần

Giá hiện tại: 1.224 điểm

Ngưỡng hỗ trợ: 1.130 – 1.150 điểm

Ngưỡng kháng cự: 1.220 – 1.240 điểm



VN Index vẫn giữ được xu hướng phục hồi trung hạn. Chỉ số có tuần tạo nền tăng cô đặc và lấy lại mức đóng cửa trên MA5 tuần, cùng với các đường MA13 và 26 tuần hướng lên tích cực củng cố xu hướng đi lên trung hạn hiện tại.

Không những vậy, các chỉ báo kỹ thuật khác đang thể hiện tín hiệu tích cực. Trong đó, đường RSI hướng lên vùng 66 và đường MACD nằm trên Signal hàm ý tín hiệu mua vẫn hiện hữu, cho thấy đà tăng điểm vẫn mạnh mẽ. Đồng thời, đường ADX nằm trên vùng 25 và đường +DI nằm trên -DI, cho thấy xu hướng đi lên vẫn là chủ đạo và chỉ số có cơ hội tiếp tục hướng lên thử thách kháng cự gần quanh đỉnh cũ 1.240 điểm hoặc xa hơn là vùng tâm lý 1.300 điểm.

Nhìn chung, xu hướng phục hồi trung hạn của VN Index đang tiếp diễn. Vì vậy, nhà đầu tư có thể tận dụng đợt điều chỉnh ngắn hạn để mở rộng vị thế trung hạn.

## Xu hướng VN INDEX

### ➤ Đồ thị ngày



VN Index dần trở nên tích cực hơn trong ngắn hạn, khi chỉ số vượt qua được áp lực của MA20 với nền tăng cô đặc, kèm theo tín hiệu xác nhận từ đường +DI đã cắt lên -DI thể hiện cơ hội thay đổi xu hướng ngắn hạn sang tích cực hơn.

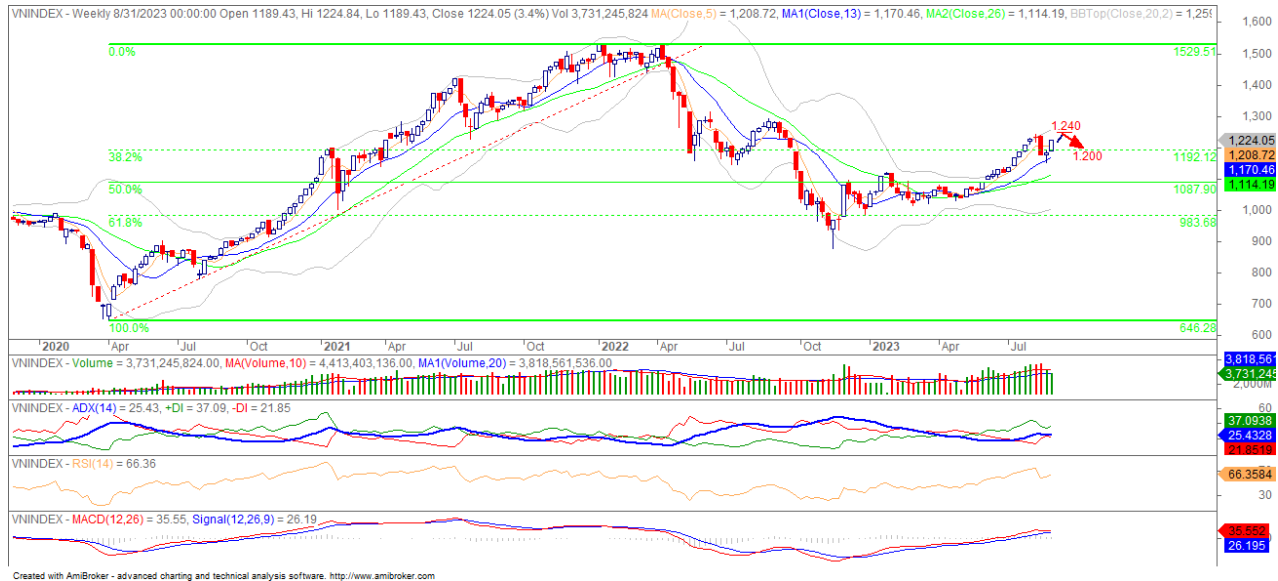
Đồng thời, đường RSI đã vượt qua Midline hàm ý đà tăng điểm đang mạnh dần lên và cơ hội tiến lên thử thách ngưỡng đỉnh cũ quanh 1.240 điểm đang hiện hữu. Tuy nhiên, các chỉ báo khác như MACD vẫn nằm dưới Signal cho thấy tín hiệu mua mới vẫn chưa được xác nhận, cùng với đường MA20 vẫn ở trạng thái hướng xuống cho thấy xu hướng vẫn chưa thực sự mạnh mẽ, và chỉ số có thể chịu nhiều áp lực tại vùng kháng cự đỉnh cũ. Do đó, không ngoại trừ sức ép chốt lời mạnh tại vùng kháng cự sẽ đẩy chỉ số vào một nhịp điều chỉnh trở lại với hỗ trợ gần quanh ngưỡng tâm lý 1.200 điểm hoặc sâu hơn là vùng đáy cũ 1.150 điểm.

Nhìn chung, VN Index có dấu hiệu tích cực hơn trong ngắn hạn. Do đó, nhà đầu tư có thể cân nhắc thực hiện các vị thế giao dịch lướt sóng với tỷ trọng thăm dò. Trong đó, mục tiêu ưu tiên nên là các cổ phiếu có cơ bản tốt, triển vọng kinh doanh khả quan và đang thu hút được dòng tiền mạnh.

## 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 quanh khu vực 1.200 điểm.



Với kịch bản cơ sở, VN Index có thể hình thành khu vực vận động Sideway trong biên độ 100 điểm quanh ngưỡng tâm lý 1.200 điểm tới cuối quý III năm 2023.

### Yếu tố chi phối:

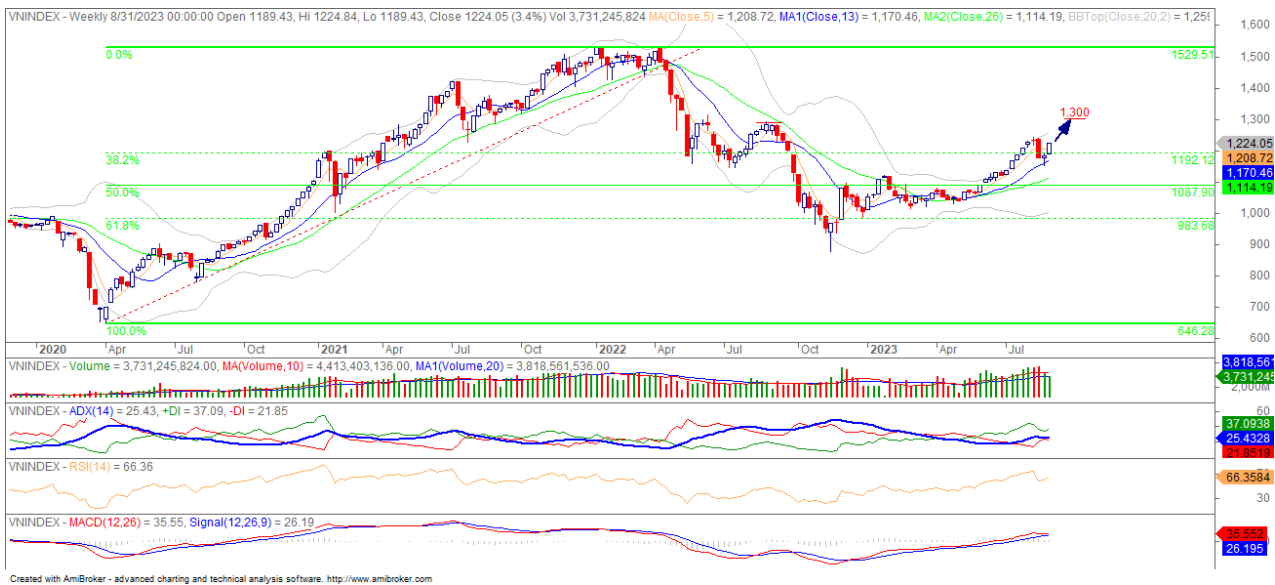
- Việt Nam duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng nhằm hỗ trợ cho nền kinh tế phục hồi, cũng như giữ vững ổn định vĩ mô.
- Ngân hàng nhà nước (SBV) thúc đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ nhằm đưa tăng trưởng tín dụng đạt được mức 14% trong năm 2023. Đồng thời, Chính phủ nỗ lực tháo gỡ nút thắt trái phiếu doanh 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 40%**. Bởi kỳ vọng dòng tiền mới tham gia thị trường tăng lên nhờ mặt bằng lãi suất ở mức thấp vẫn tiếp diễn.
- 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 VN INDEX

### ➤ Kịch bản tích cực : VN Index giữ được đóng cửa trên 1,300 điểm.



Ở Kịch bản tích cực, VN Index trải qua nhịp điều chỉnh nhẹ nhàng và tiếp tục hướng lên vùng tâm lý 1.300 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.
- 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 30%**. 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 1.100 điểm.



Trong kịch bản này, VN Index vận động Sideway trong vùng từ 1.100 đến 1.200 điểm, với mức đóng cửa cuối quý 3 quanh vùng hỗ trợ 1.100 điểm.

### 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 3, 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 30%**. Do lo ngại nền kinh tế Việt Nam vẫn ở giai đoạn khó khăn và hiệu quả của chính sách tiền tệ chưa như kỳ vọng.
- 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