



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

05/08/2024 – 09/08/2024

Khối Nghiên cứu












MBS Head Office
MB Building, 21 Cat Linh, Dong Da, Hanoi, Vietnam
Tel: +84 24 7304 5688 Fax: +84 24 3726 2601
Web: www.mbs.com.vn

HỒI PHỤC TRONG NGHI NGỜ, DÒNG TIỀN BẮT ĐÁY?

- Chứng khoán toàn cầu chao đảo bởi làn sóng bán tháo cổ phiếu đang cuốn qua thị trường, để lại sau lưng một bầu không khí ảm đạm và đầy lo ngại. Tâm điểm của cơn bão này là những dấu hiệu báo động về sức khỏe nền kinh tế Mỹ và tình hình không mấy sáng sủa của các gã khổng lồ công nghệ. Nhật Bản gánh chịu cú sốc lớn nhất kể từ năm 1987 khi đồng Yên mạnh lên, gần chạm mức cao nhất kể từ tháng 3, tạo ra áp lực nặng nề lên các doanh nghiệp xuất khẩu - xương sống của nền kinh tế Nhật Bản. Các chỉ số chứng khoán lớn đã bước vào khu vực điều chỉnh như: Nikkei 225 giảm -15% và Nasdaq sụt -10% kể từ đỉnh.
- Trước những dấu hiệu suy yếu của nền kinh tế, thị trường việc làm tháng 7 giảm tốc mạnh hơn kỳ vọng và tỷ lệ thất nghiệp tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 10/2021, thị trường tài chính đang đặt cược vào khả năng Fed sẽ phải nới lỏng chính sách tiền tệ mạnh tay hơn. Theo công cụ theo dõi Fed của CME, các trader đang chắc chắn 100% Fed giảm lãi suất tại cuộc họp tháng 9, với 80% khả năng cắt giảm 25 điểm cơ bản và 20% khả năng cắt giảm 50 điểm cơ bản.
- Thị trường trong nước mặc dù vá lại đáy tháng 7 bằng phiên ngược dòng chứng khoán thế giới cuối tuần vừa qua nhưng vẫn giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp, chốt tuần, chỉ số này giảm -5,51 điểm (-0.44%) còn 1.236,6 điểm. Nhóm Vn30 cũng chỉ giảm nhẹ -0.06% nhờ sự hỗ trợ từ nhóm ngân hàng, trong khi Midcap và Smallcap tiếp tục giảm trên -2.5% sang tuần thứ 3 liên tiếp.
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 18.359 tỷ đồng, tăng +0.7% so với tuần trước đó. Theo thống kê, thanh khoản kể từ đầu tháng 7 còn 19.368 tỷ đồng, giảm -26,5% so với tháng 6. Khó ngoại là điểm sáng khi mua ròng 2 phiên liên tiếp cuối tuần vừa qua và thu hẹp áp lực bán ròng còn -449 tỷ đồng, lũy kể từ đầu năm -60.012 tỷ đồng.
- Trong bối cảnh chứng khoán toàn cầu giảm điểm mạnh trong vòng 1 tháng trở lại đây, thị trường trong nước cũng xuất hiện một phiên giảm với biên độ lớn và một nhịp thủng đáy quanh 1.220 điểm trước khi ngược dòng thành công ở phiên cuối tuần, được đánh là tín hiệu tích cực ngược dòng chứng khoán thế giới. Nhiều cổ phiếu đã có biên độ hồi phục mạnh, không thể phá vỡ nền tích lũy đang có, bên cạnh đó là thanh khoản rất nhỏ trong nhịp Vn-Index thủng đáy là tín hiệu kỹ thuật mạnh cần quan sát.

Các sự kiện chính trong tuần này (05/08 – 09/08)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
05  Trung Quốc: Chỉ số PMI Caixin (tháng 7)  Mỹ: Chỉ số dịch vụ, phi sản xuất PMI (tháng 7)  Châu Âu: Chỉ số dịch vụ PMI (tháng 7)  Úc: Chỉ số dịch vụ PMI (tháng 7)  Anh: Chỉ số dịch vụ PMI (tháng 7)	06  Úc: Quyết định lãi suất của RBA	07	08  Mỹ: Dữ liệu yêu cầu thất nghiệp lần đầu (3/8)	09  Trung Quốc: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)  Đức: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)  Canada: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 7)

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Diễn biến các chỉ số chứng khoán tuần qua

Index	Last	1 Week	1 Month	YTD	1 Year
Global	787.21	-2.02%	-3.72%	8.28%	14.25%
Dow Jones	39,737.26	-2.10%	0.92%	5.43%	13.32%
S&P 500	5,346.56	-2.06%	-3.96%	12.09%	19.40%
Europe	497.86	-2.92%	-3.63%	3.93%	8.40%
Japanese	35,917.50	-4.65%	-12.21%	7.33%	11.57%
Korea	2,676.19	-2.04%	-6.50%	0.79%	2.82%
China	2,905.34	0.50%	-1.51%	-2.34%	-11.64%
HongKong	16,945.51	-0.45%	-4.80%	-0.60%	-13.28%
Taiwan	21,638.09	-2.18%	-8.14%	20.68%	28.46%
Indian	24,717.70	-0.47%	1.62%	13.74%	26.65%
Singapore	3,381.45	-1.31%	-0.86%	4.36%	2.71%
Malaysia	1,611.05	-0.11%	0.00%	10.75%	11.48%
Indonesia	7,311.23	0.32%	0.80%	0.53%	6.69%
Thailand	1,313.08	0.45%	0.08%	-7.26%	-14.20%
Philippine	6,605.30	-1.79%	1.73%	2.41%	2.39%
Vietnam	1,236.60	-0.44%	-3.62%	9.44%	0.87%
Brent Oil	77.57	-4.39%	-10.37%	0.69%	-10.05%
Crude Oil WTI	74.14	-3.91%	-10.85%	3.48%	-10.48%
Gold	2,486.10	3.39%	3.69%	20.00%	25.81%
S&P 500 VIX	23.39	42.71%	87.42%	87.87%	36.78%
Dollar Index	103.00	-1.02%	-1.48%	1.95%	1.14%
U.S. 10Y	3.79	-9.62%	-11.37%	-1.91%	-6.18%
U.S. 2Y	3.87	-11.70%	-15.89%	-8.84%	-18.76%

Nguồn: Update 04/08, Investing, MBS Research

- Tuần vừa qua là một tuần biến động mạnh của chứng khoán Mỹ, với S&P 500 có 3 phiên liên tiếp dịch chuyển hơn 1% mỗi phiên tính đến ngày thứ Sáu. Sau báo cáo việc làm công bố vào ngày thứ Sáu, nhiều nhà đầu tư bắt đầu tin rằng Fed lẽ ra phải hành động ngay trong cuộc họp cuối tháng 7.
- Nasdaq mất hơn 10% so với mức kỷ lục gần đây nhất, trở thành chỉ số đầu tiên trong số 3 chỉ số chính của chứng khoán Mỹ rơi vào trạng thái thị trường điều chỉnh. S&P 500 và Dow Jones hiện đã giảm tương ứng 5,7% và 3,9% kể từ mức đỉnh mọi thời đại..
- Với báo cáo việc làm ảm đạm vừa công bố, nhiều chuyên gia cho rằng Fed có thể sẽ phải giảm lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 9, thay vì 0,25 điểm phần trăm.
- Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 12 năm ngoái do nhà đầu tư đổ xô mua trái phiếu để tìm kiếm an toàn.
- Trên thị trường năng lượng, giá dầu giảm tuần thứ 4 liên tiếp đến từ số liệu kinh tế của Trung Quốc và các cuộc khảo sát cho thấy hoạt động sản xuất đang yếu đi ở khắp châu Á, châu Âu và Mỹ. Điều này đặt ra khả năng kinh tế toàn cầu giảm tốc, gây áp lực lên nhu cầu tiêu thụ dầu

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Chỉ số chứng khoán toàn cầu giảm gần 6% từ đỉnh sau 3 tuần liên tiếp



Nasdaq rơi vào vùng điều chỉnh sau khi跌 mất hơn 10% từ đỉnh



Chứng khoán Châu Âu giảm mạnh 2 phiên liên tiếp, rơi về đáy tháng 4



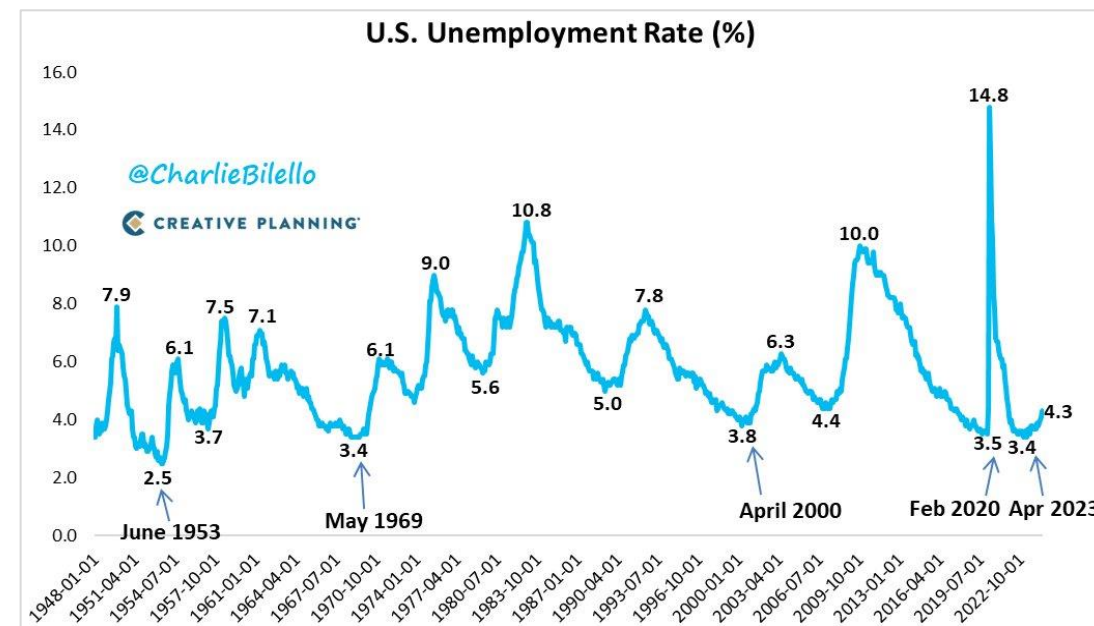
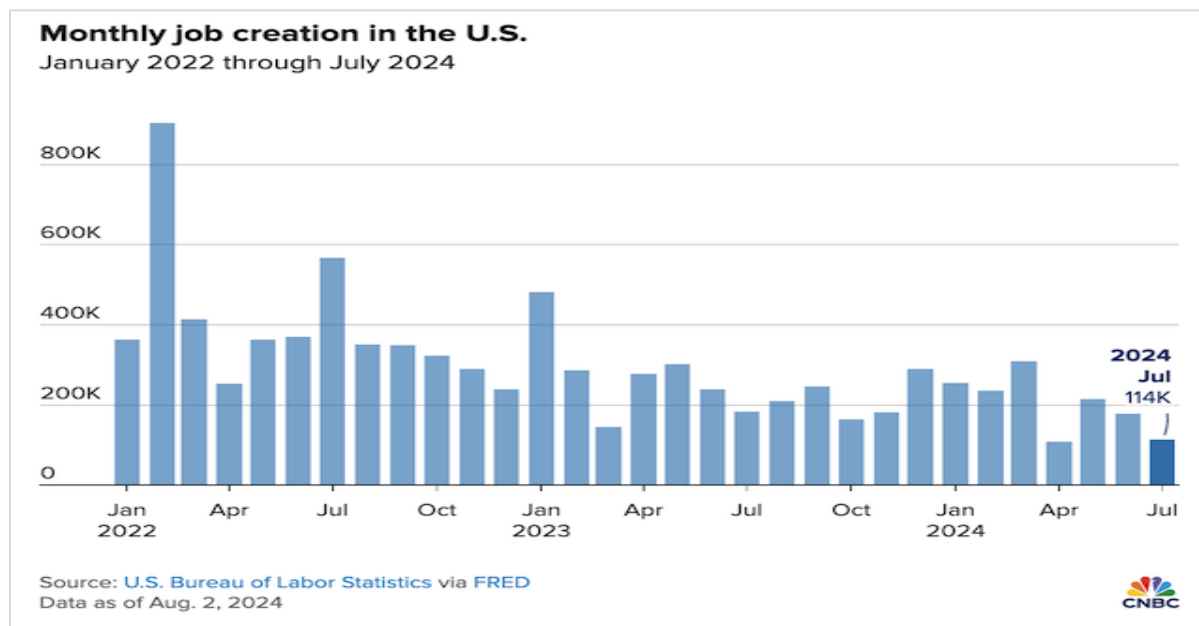
Chứng khoán Nhật Bản giảm hơn 15% từ đỉnh sau khi BoJ tăng lãi suất lần thứ 2



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua: Thị trường việc làm suy yếu

- Nhà đầu tư bán tháo cổ phiếu sau khi tăng trưởng việc làm tháng 7 ở Mỹ giảm tốc mạnh hơn kỳ vọng và tỷ lệ thất nghiệp tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 10/2021. Báo cáo việc làm phi nông nghiệp đến từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy số lượng việc làm mới trong tháng là 179.000 công việc, so với con số 185.000 công việc mới mà các nhà kinh tế học đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones. Tổng việc làm ở Mỹ tăng 1,6% so với năm ngoái, tốc độ tăng trưởng hàng năm thấp nhất kể từ tháng 3 năm 2021 và dưới mức trung bình lịch sử là 2%. Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4,3% từ 4,1% trước đó.
- Đồng thời, chỉ số sản xuất ISM của Mỹ đã giảm mạnh xuống 46.8 trong tháng 7, thấp hơn nhiều so với kỳ vọng 48.8 của giới chuyên gia. Đáng chú ý, khi chỉ số ISM dưới ngưỡng 50, nó báo hiệu sự co lại trong hoạt động sản xuất.



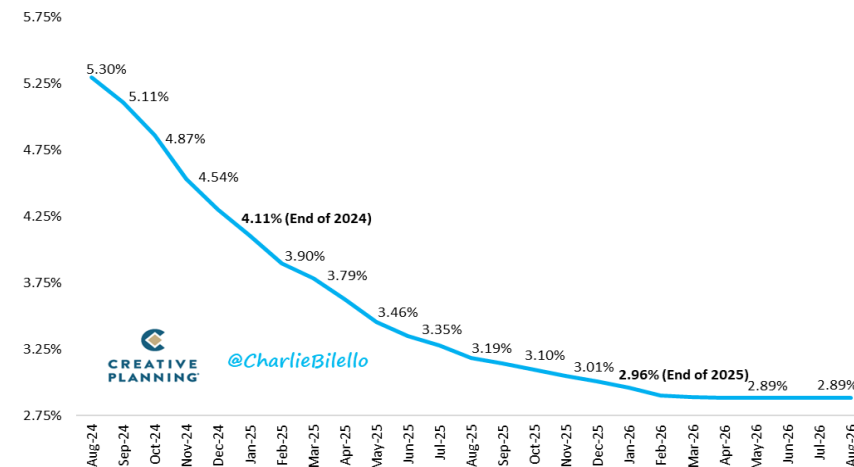
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Thị trường hiện đang định giá hơn 100 bps trong việc cắt giảm lãi suất của Fed vào cuối năm nay.

- Với báo cáo việc làm ảm đạm vừa công bố, nhiều chuyên gia cho rằng Fed có thể sẽ phải giảm lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 9, thay vì 0,25 điểm phần trăm. Điều này đánh dấu một sự thay đổi đáng kể so với vài tuần trước, khi thị trường còn chưa chắc chắn liệu Fed có thực hiện thêm một hay hai đợt cắt giảm 25 điểm cơ bản trong tháng 11-12/2024.
- Thị trường trái phiếu cũng đang phản ánh xu hướng này. Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm đã giảm xuống dưới 4% lần đầu tiên trong 6 tháng.
- Theo công cụ theo dõi Fed của CME, các trader đang chắc chắn 100% Fed giảm lãi suất tại cuộc họp tháng 9, với 80% khả năng cắt giảm 25 điểm cơ bản và 20% khả năng cắt giảm 50 điểm cơ bản.
- Các ngân hàng lớn trên Phố Wall đang đồng loạt dự báo Cục Dự trữ Liên bang (Fed) sẽ thực hiện những đợt cắt giảm lãi suất mạnh tay sau khi dữ liệu mới nhất cho thấy thị trường lao động Mỹ đang có dấu hiệu "hạ nhiệt" rõ rệt
- Fed đã giữ nguyên điểm chuẩn vào thứ Tư. Ngân hàng Canada đã giảm lãi suất 2 lần vào năm 2024. ECB và Ngân hàng Anh mỗi nước giảm lãi suất một lần..

Market Expectations for Fed Funds Rate
(Data via Fed Funds Futures, August 2024 - August 2026)

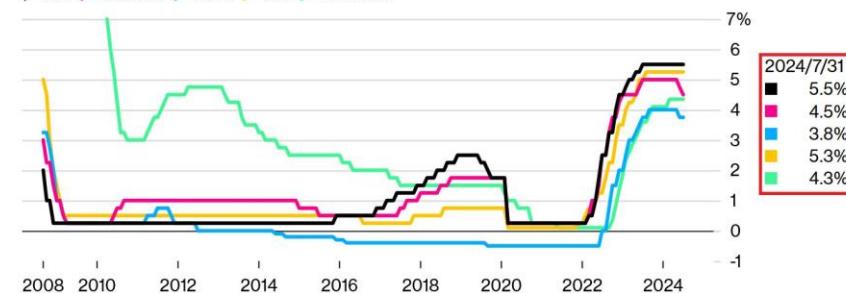


World

Shift in the Trend

Since the financial crisis, developed market central banks have broadly been in lock-step on policy

US Canada ECB UK Australia

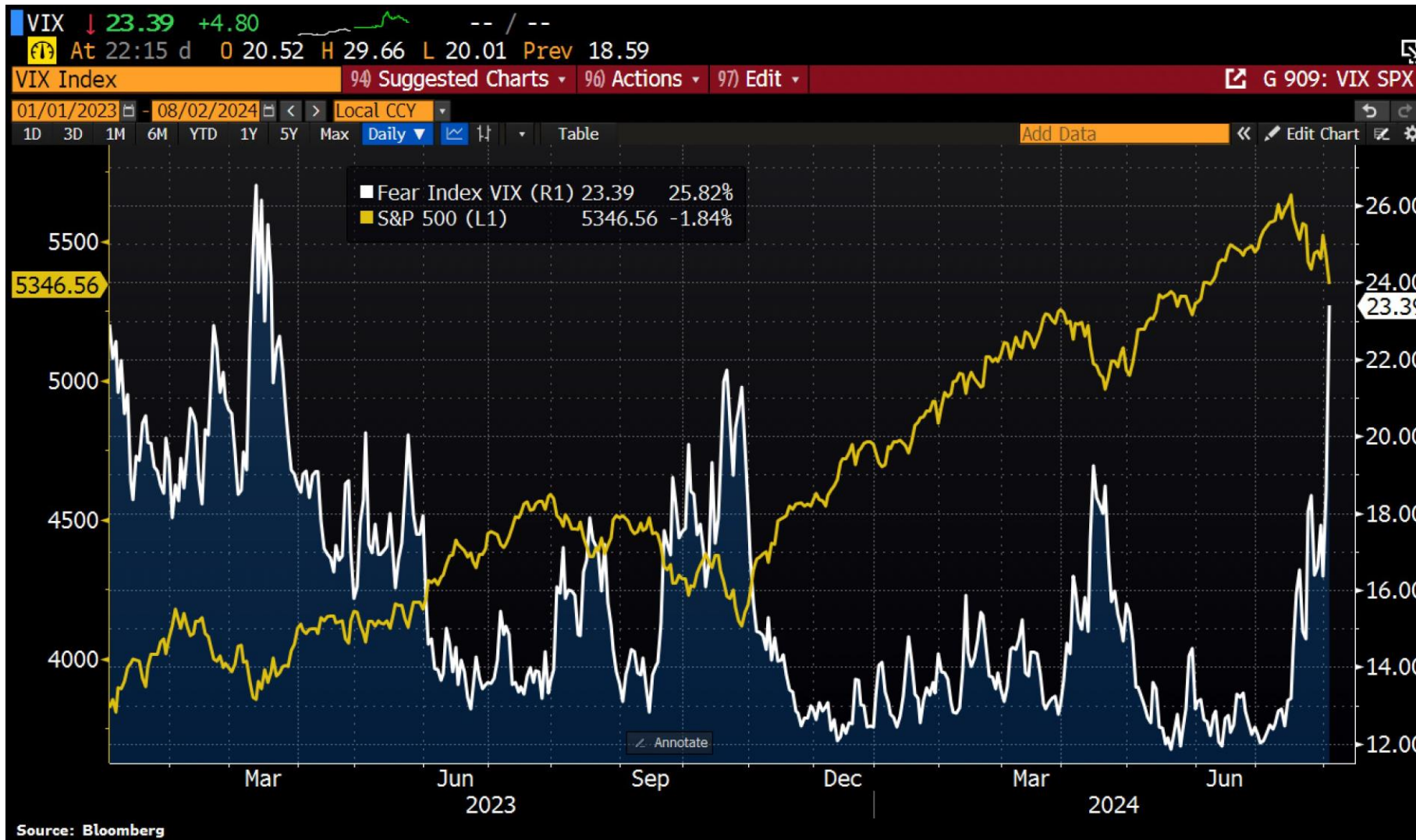


Source: Bloomberg

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Chỉ số sợ hãi VIX tăng 42,7% trong tuần vừa qua lên mức cao nhất kể từ tháng 3 năm



Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Chỉ số Dollar (DXY) giảm về mức thấp nhất kể từ tháng 3



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Phản ánh triển vọng cắt giảm lãi suất từ Fed, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 12 năm ngoái do nhà đầu tư đổ xô mua trái phiếu để tìm kiếm an toàn.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Trên thị trường năng lượng, giá dầu giảm 4 tuần liên tiếp sau khi số liệu kinh tế của Trung Quốc và các cuộc khảo sát cho thấy hoạt động sản xuất đang yếu đi ở khắp châu Á, châu Âu và Mỹ

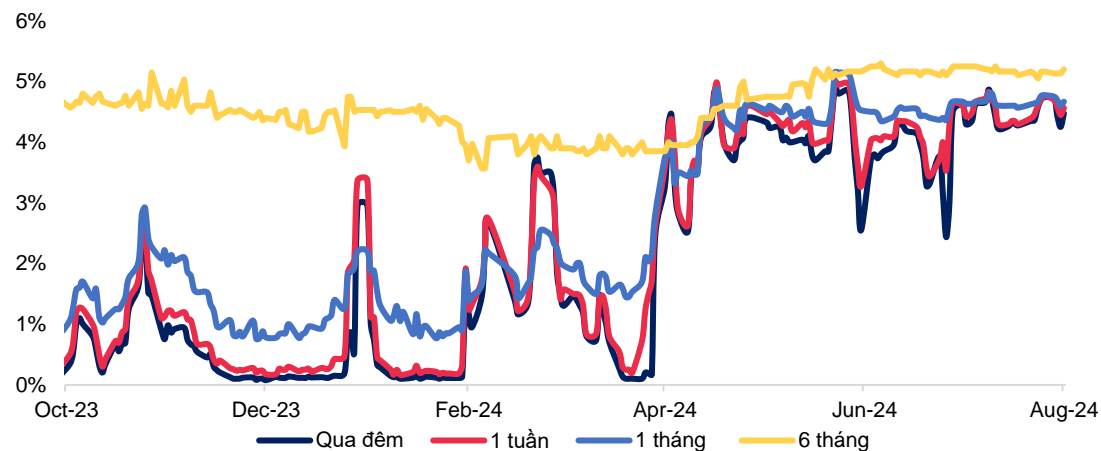


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC

Lãi suất

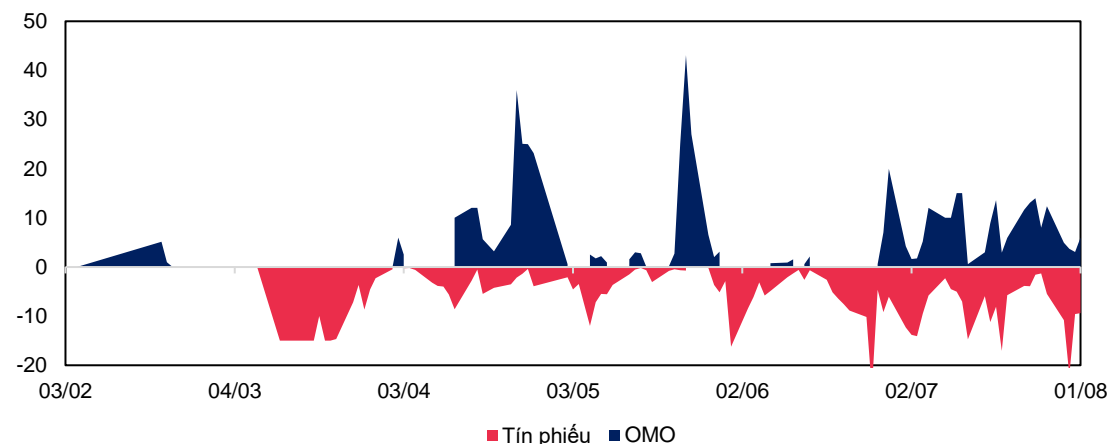
- Trong tuần này, NHNN rút ròng hơn 45 nghìn tỷ đồng nhằm duy trì mặt bằng lãi suất liên ngân hàng cao, qua đó hỗ trợ giảm áp lực lên tỷ giá hối đoái. Tổng giá trị tín phiếu phát hành lên đến hơn 51.9 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 14 ngày và lãi suất 4.5%. Cùng với đó, NHNN cũng duy trì bơm tiền vào hệ thống qua kênh OMO với giá trị khoảng 17.6 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày và lãi suất 4.5%. Chúng tôi ước tính tổng giá trị tiền ròng vào hệ thống khoảng 65.7 nghìn tỷ đồng, trong đó bao gồm 48.1 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Ước tính khoảng 16.2 nghìn tỷ đồng tín phiếu sẽ tiếp tục đáo hạn trong tuần tới.
- Lãi suất LNH đã hạ nhiệt, song vẫn tiếp tục duy trì trên ngưỡng 4% trong tuần này. Lãi suất qua đêm giảm nhẹ từ 4.7% ở đầu tuần về mức 4.5%, trong khi các kỳ hạn dưới 1 tháng hiện dao động trong khoảng 4.6% - 4.7%. Lãi suất kỳ hạn dài 6 tháng hiện đang ở mức 5.2%.

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Thị trường mở

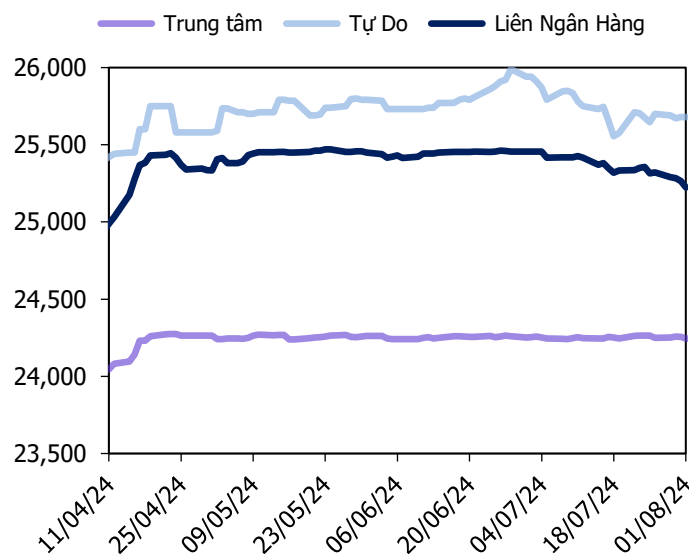


Nguồn: NHNN, MBS Research

Thị trường ngoại hối và trái phiếu

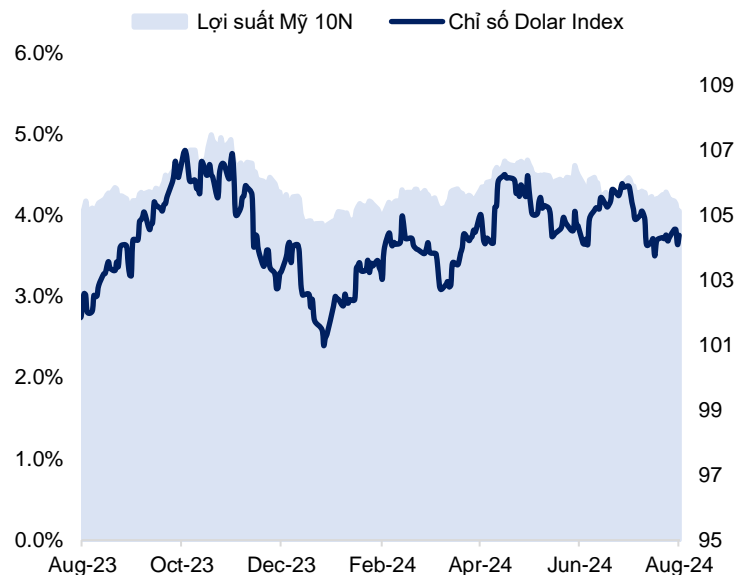
Diễn biến chỉ số DXY giảm nhẹ về mức 104.4 sau quyết định giữ lãi suất ở mức 5.25% - 5.5% của FOMC khi tiến trình đưa lạm phát về mục tiêu 2% đã có tiến bộ nhưng vẫn chưa đem lại cho Fed sự chắc chắn rằng lạm phát đã hạ nhiệt. Cụ thể, tăng trưởng GDP Q2 của Mỹ bất ngờ tăng mạnh hơn kỳ vọng đã tạo thêm niềm tin vào lạm phát. Ở chiều ngược lại, tăng trưởng việc làm trong khu vực kinh tế tư nhân của Mỹ tiếp tục giảm trong tháng 7 và tốc độ tăng của tiền lương giảm xuống mức thấp nhất 3 năm. Dựa trên những dữ liệu này, thị trường đang định giá khoảng 80% khả năng Fed sẽ bắt đầu cắt giảm lãi suất vào tháng 9. Sự suy yếu của đồng USD đã giúp giải tỏa một phần áp lực lên tỷ giá hối đoái khi tỷ giá liên ngân hàng đã giảm mạnh về mức 25,224 VND/USD, giảm 70 bps so với đầu tuần. Tỷ giá tại thị trường tự do hiện đang giao dịch tại 25,650 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm cũng có diễn biến tương tự khi giảm về mức 24,245 VND/USD.

Tỷ giá USD/VND



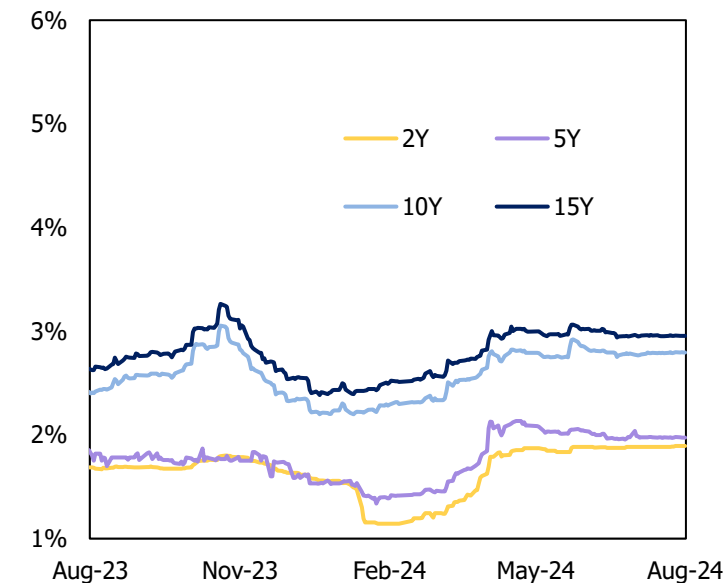
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Lợi suất TPCP



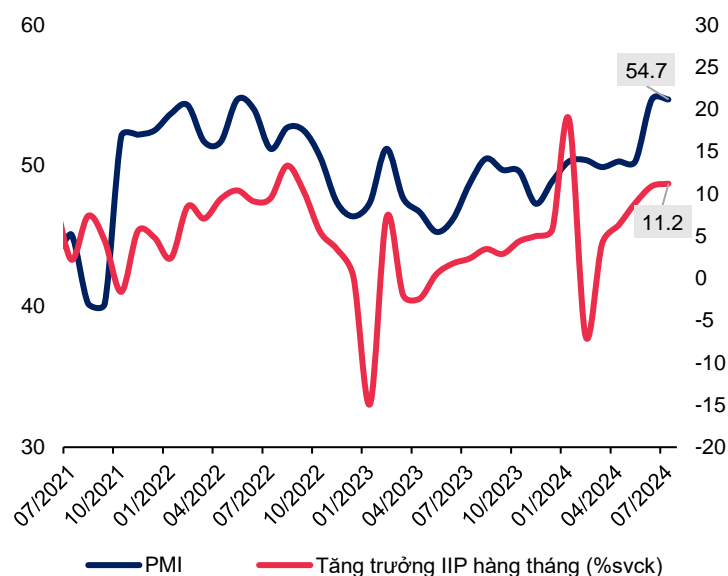
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC

Kinh tế vĩ mô trong nước

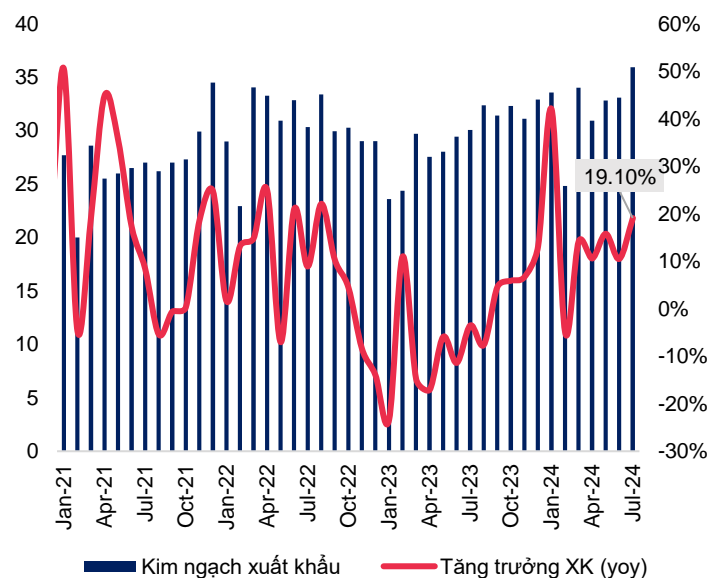
- Trong T7/24, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa sơ bộ đạt 35.92 tỷ USD, tăng 19.1% svck. Xuất khẩu đang tăng trưởng mạnh mẽ trở lại khi nhiều thị trường xuất khẩu lớn dần phục hồi, vượt qua giai đoạn suy thoái, nhu cầu hàng hóa tăng khiến cho các đơn hàng quay trở lại với doanh nghiệp mạnh mẽ hơn. Nhiều mặt hàng của Việt Nam có sự tăng trưởng mạnh như hạt tiêu (+181.8% yoy), xơ, sợi dệt các loại (+81.6% yoy), máy ảnh, máy quay phim và linh kiện (+56.4% yoy). Tốc độ tăng trưởng của xuất khẩu nhìn chung khá ổn định, theo đó chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) T7/24 tăng 0.7% so với tháng trước và tăng 11.2% svck.
- Tốc độ tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 7 tăng 9.4% svck. Tính chung 7 tháng 2024, tổng mức bán lẻ tăng 8.7% svck, nếu loại trừ yếu tố giá tăng tăng 5.2% svck. Tốc độ tăng trưởng của bán lẻ tiếp tục được hỗ trợ bởi sự tăng trưởng ổn định của ngành du lịch nhờ các chính sách thị thực thuận lợi và chương trình quảng bá xúc tiến.

Chỉ số PMI sản xuất và IIP của Việt Nam (% svck)



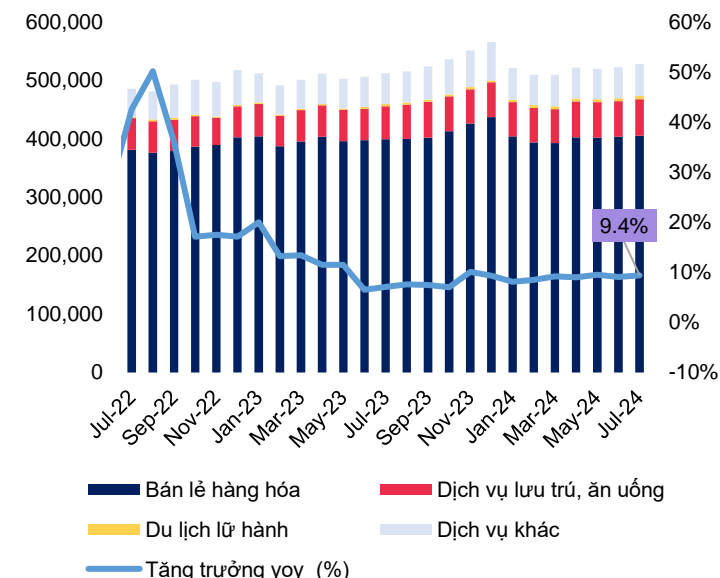
Nguồn: TCTK, Bloomberg, MBS Research

Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa năm qua các tháng (Tỷ USD)



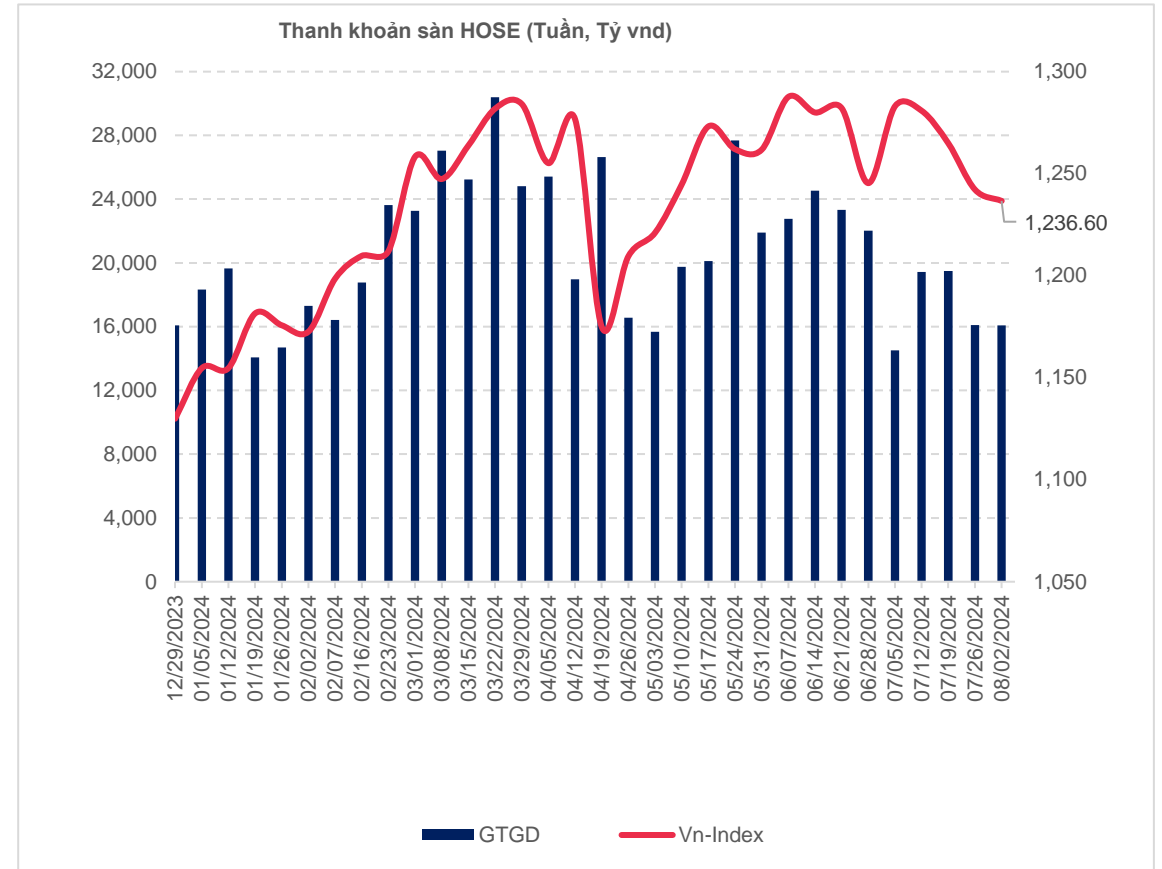
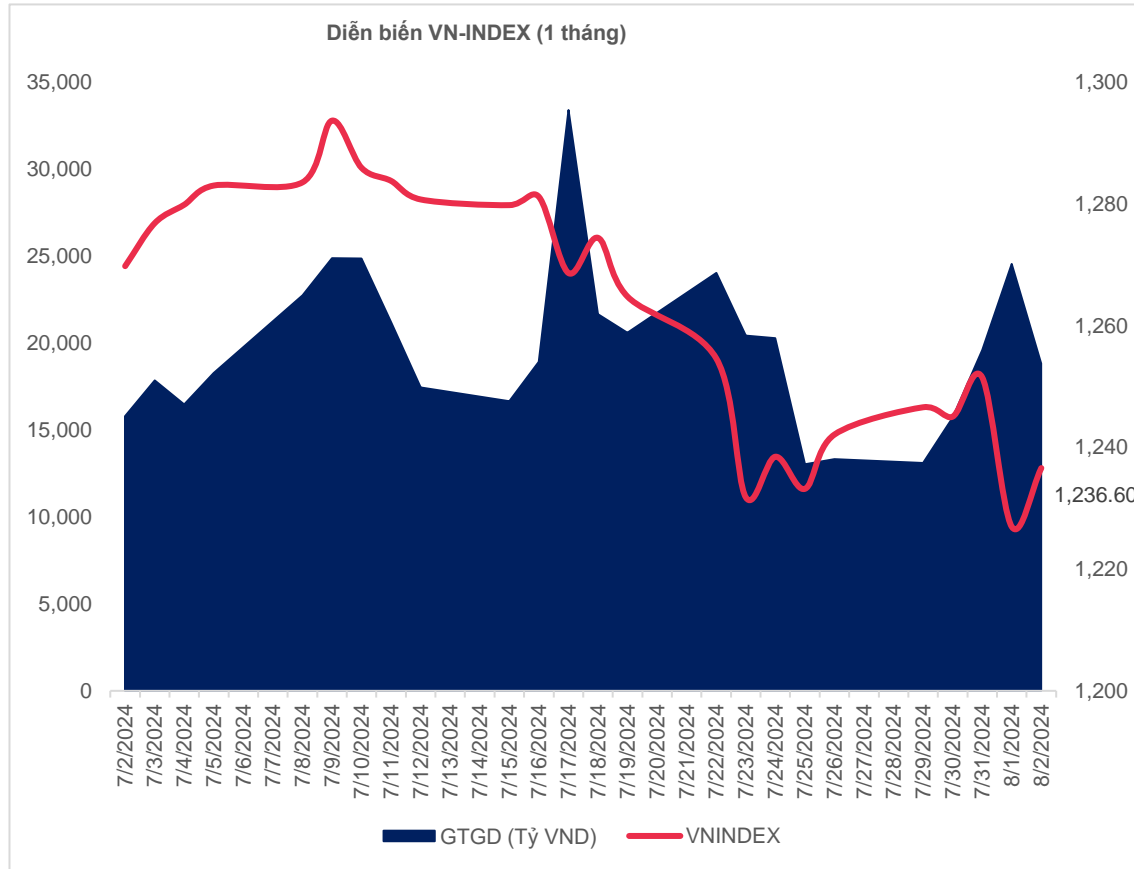
Nguồn: TCTK, MBS Research

Doanh thu bán lẻ hàng hóa, dịch vụ tiêu dùng so với cùng kỳ năm trước (Nghìn tỷ USD)



Nguồn: TCTK, Bloomberg, MBS Research

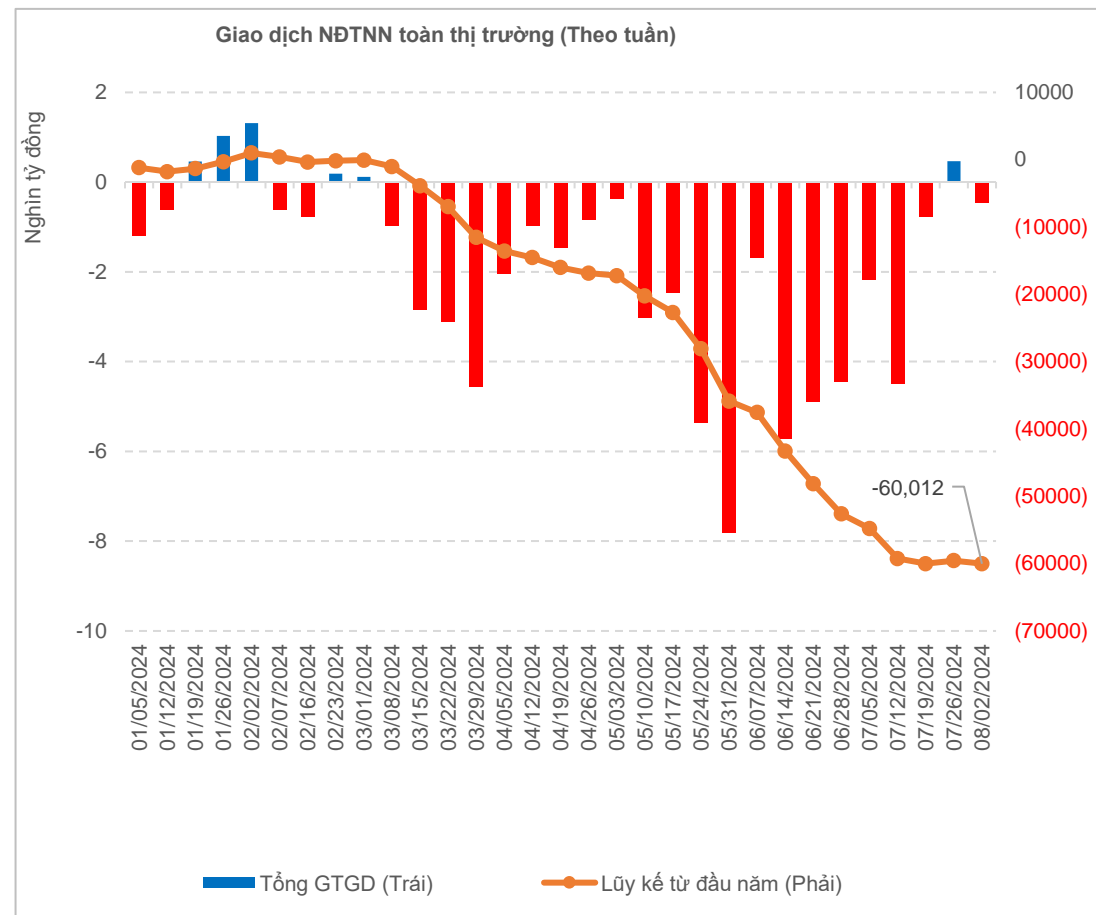
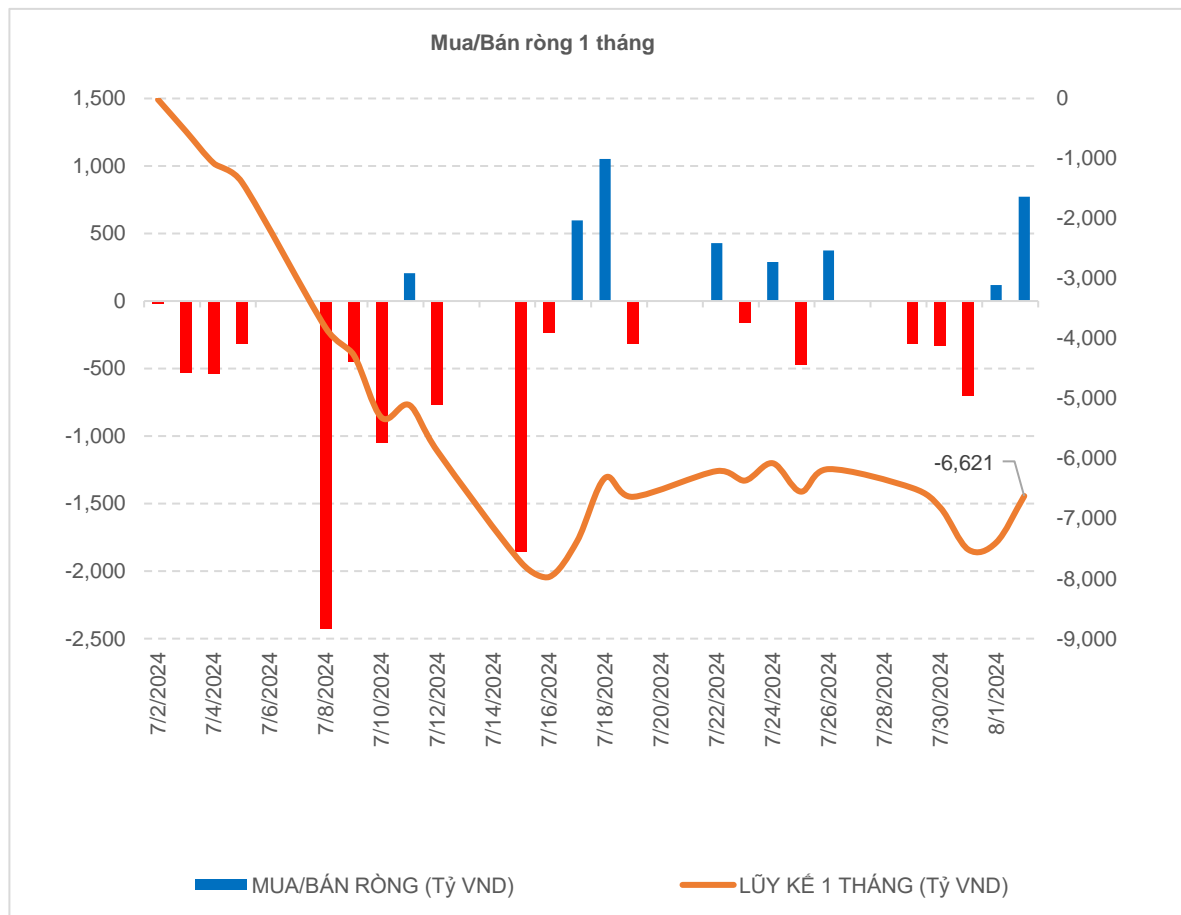
Vn-Index hồi phục mạnh mẽ ở phiên cuối tuần nhưng vẫn giảm sang tuần thứ 4 liên tiếp, thanh khoản bình quân đạt 18.359 tỷ đồng



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



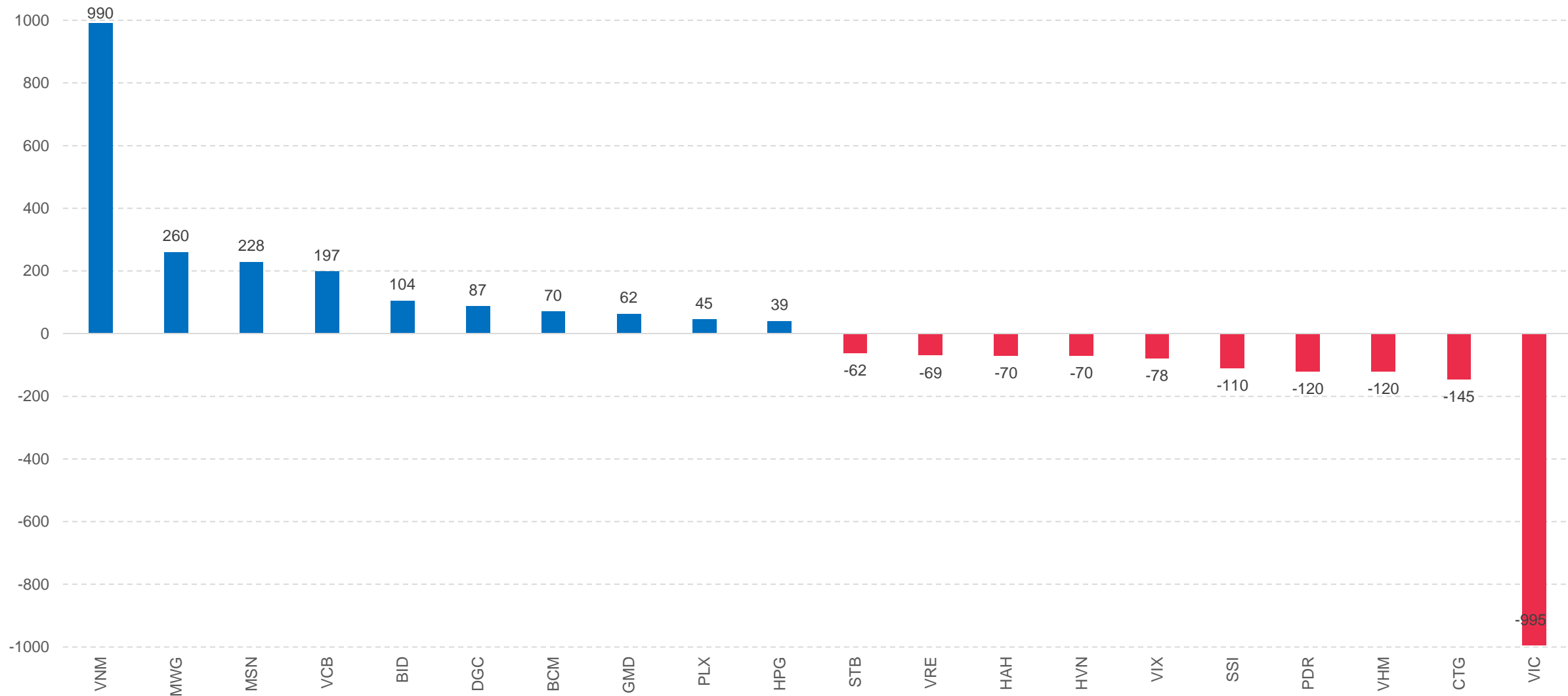
Mạch bán ròng của khối ngoại có dấu hiệu chững lại, tuần vừa qua khối ngoại chỉ còn bán ròng - 449 tỷ đồng, lũy kế -60.000 tỷ đồng



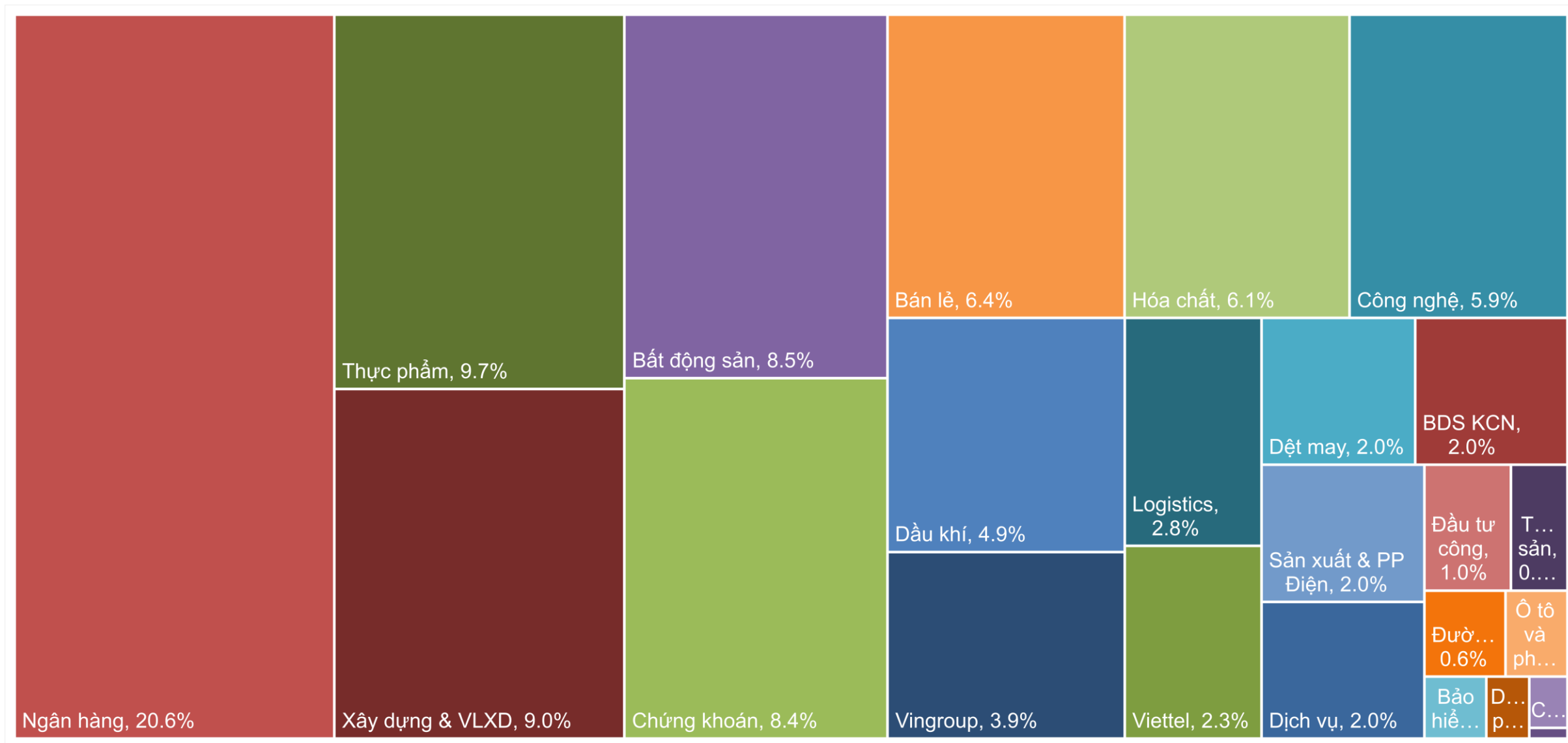
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Top cổ phiếu được khối ngoại Mua/Bán ròng (Theo tuần, Tỷ VND, HOSE)



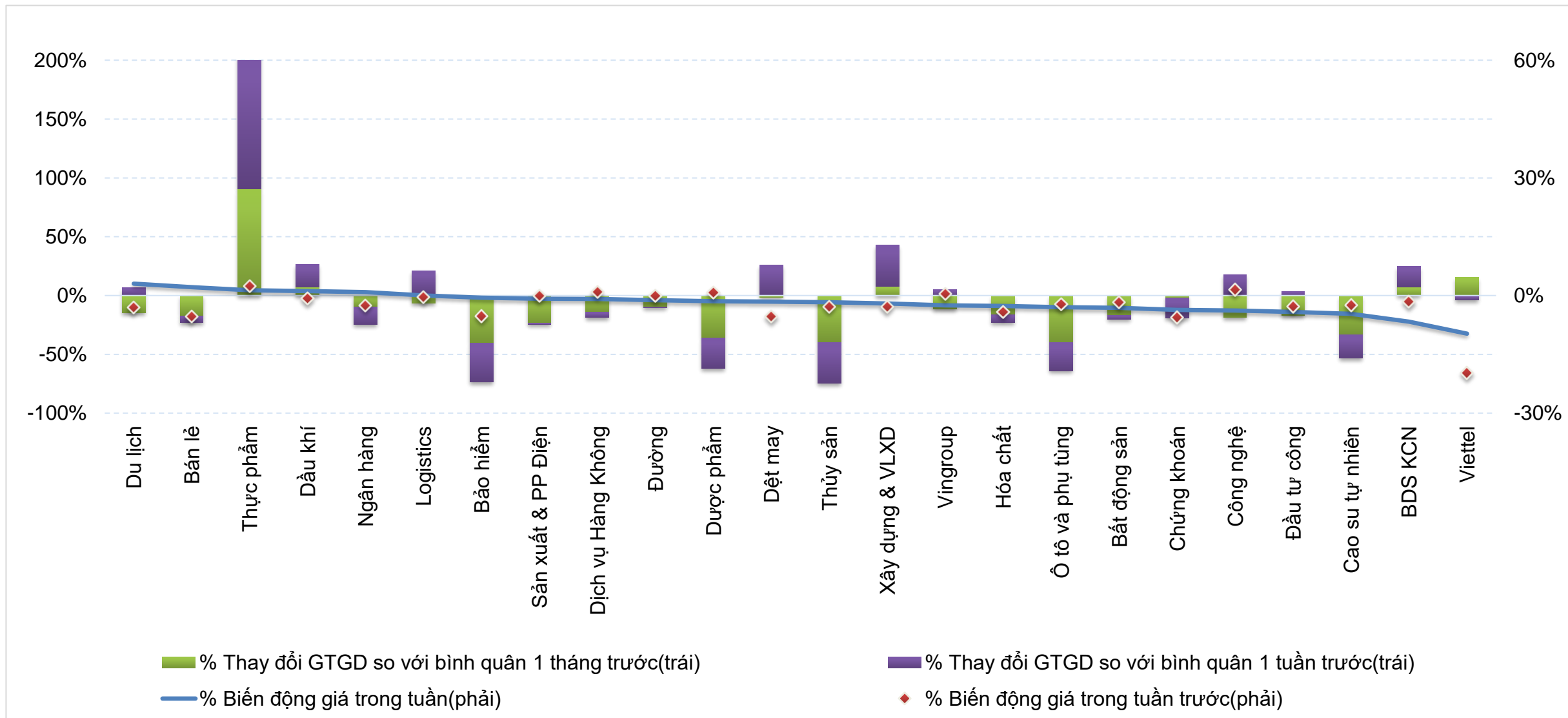
Cơ cấu thanh khoản theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



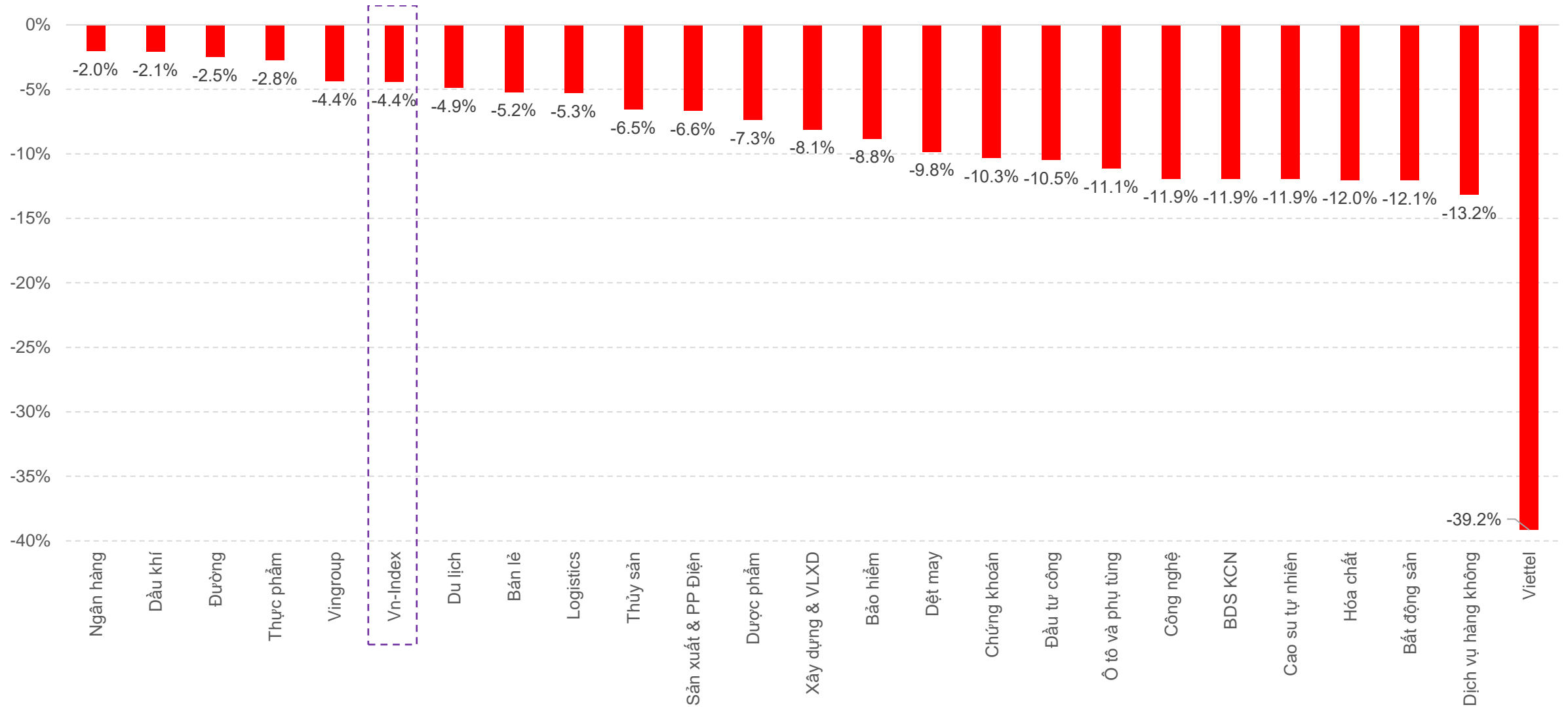
Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



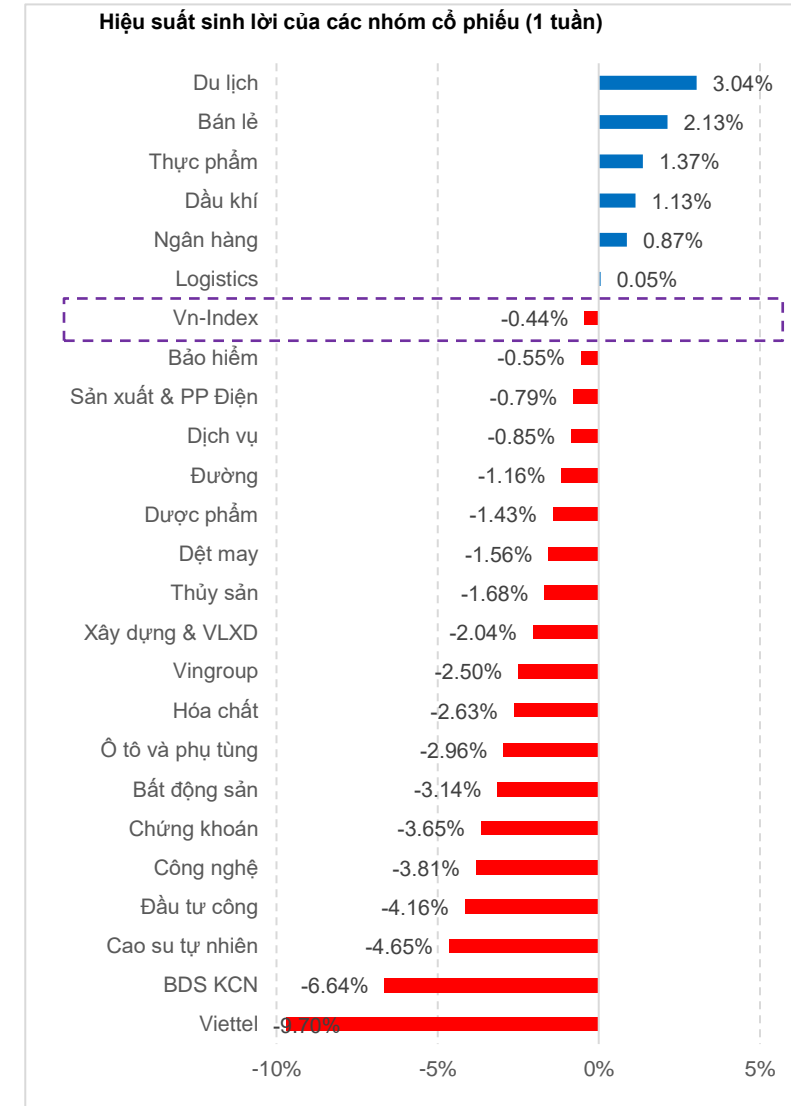
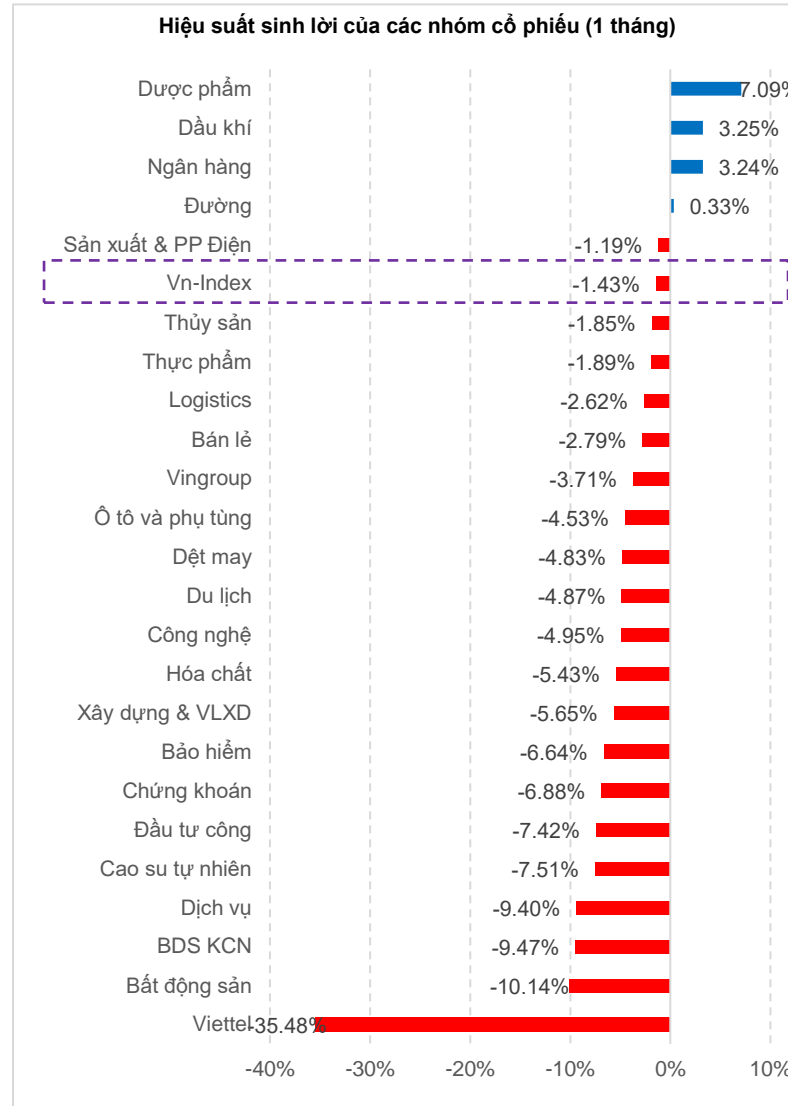
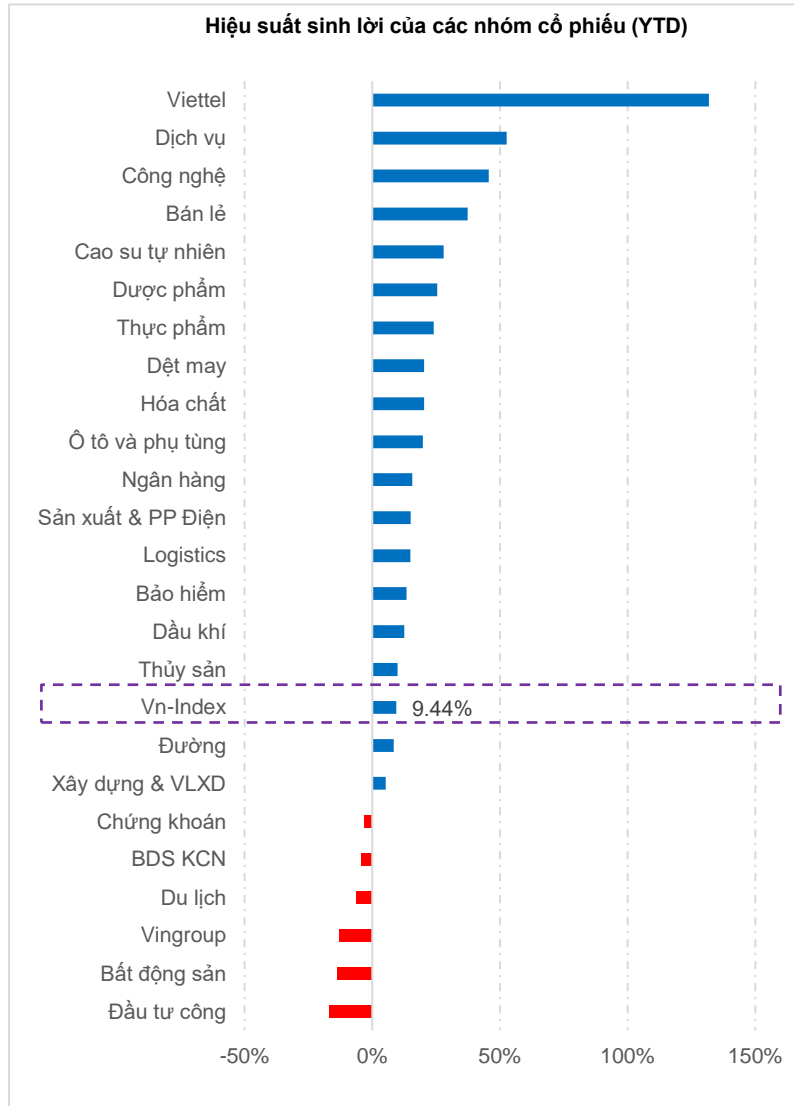
Mặc dù chỉ số Vn-Index đã vá lại đáy tháng 7 nhưng mặt bằng cổ phiếu phần lớn đang nằm dưới ngưỡng này



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Hiệu suất các nhóm cổ phiếu (1 tuần, 1 tháng và từ đầu năm)



Nhận định thị trường

- Mặc dù đối mặt với nhiều thách thức từ tình hình thế giới biến động phức tạp, kinh tế Việt Nam vẫn duy trì được đà tăng trưởng khá trong 7 tháng đầu năm 2024: Chỉ số Quản trị Mua hàng (PMI) của ngành sản xuất Việt Nam đạt 54.7 điểm trong tháng 7, số lượng đơn đặt hàng mới tiếp tục tăng mạnh trong tháng 7, kéo dài chuỗi tăng trưởng lên tháng thứ tư liên tiếp. Xuất khẩu đang tăng trưởng mạnh mẽ trở lại khi nhiều thị trường xuất khẩu lớn dần phục hồi, vượt qua giai đoạn suy thoái, nhu cầu hàng hóa tăng khiến cho các đơn hàng quay trở lại với doanh nghiệp mạnh mẽ hơn. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) 7 tháng đầu năm tăng 8.5% so với cùng kỳ năm 2023 và IIP tháng 7 tăng 11.2% so với cùng kỳ, cho thấy sản xuất công nghiệp đang trên đà phục hồi mạnh mẽ. Điểm trừ trong tuần vừa qua là Hoa Kỳ chưa công nhận Việt Nam là nền kinh tế thị trường mặc dù có ghi nhận nhiều chuyển biến tích cực về nền kinh tế Việt Nam.
- Trong bối cảnh chứng khoán toàn cầu giảm điểm mạnh trong vòng 1 tháng trở lại đây, thị trường trong nước cũng xuất hiện một phiên giảm với biên độ lớn và một nhịp thủng đáy quanh 1.220 điểm trước khi ngược dòng thành công ở phiên cuối tuần, được đánh là tín hiệu tích cực ngược dòng chứng khoán thế giới. Nhiều cổ phiếu đã có biên độ hồi phục mạnh, không thể phá vỡ nền tích lũy đang có, bên cạnh đó là thanh khoản rất nhỏ trong nhịp Vn-Index thủng đáy là tín hiệu kỹ thuật mạnh cần quan sát.
- Về kỹ thuật, hỗ trợ EMA200 một lần nữa lại phát huy tác dụng ở khu vực 1.220 điểm, đây cũng là lần thứ 3 kể từ đáy tháng 4 thị trường có phản ứng tích cực với ngưỡng hỗ trợ này. Chỉ số Vn-Index cũng đã lấy lại kênh tăng kể từ đầu năm, do vậy vùng hỗ trợ 1.220 điểm hoặc vùng tâm lý 1.200 điểm của MA200 ngày sẽ đóng vai trò là chốt chặn cho thị trường trong tuần này và sẽ là vùng có lực cầu bắt đáy tham gia mạnh.
- Chúng tôi khuyến nghị cơ hội đầu tư ở một số nhóm cổ phiếu có thông tin hỗ trợ như : Bất động sản với Luật đất đai 2024 có hiệu lực từ ngày 1/8/2024. Bên cạnh đó là nhóm cổ phiếu đang có sức bật tốt như: Dầu khí, Ngân hàng, Bán lẻ, Hóa chất, thực phẩm, Sản xuất điện, Bất động sản khu công nghiệp, ...

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



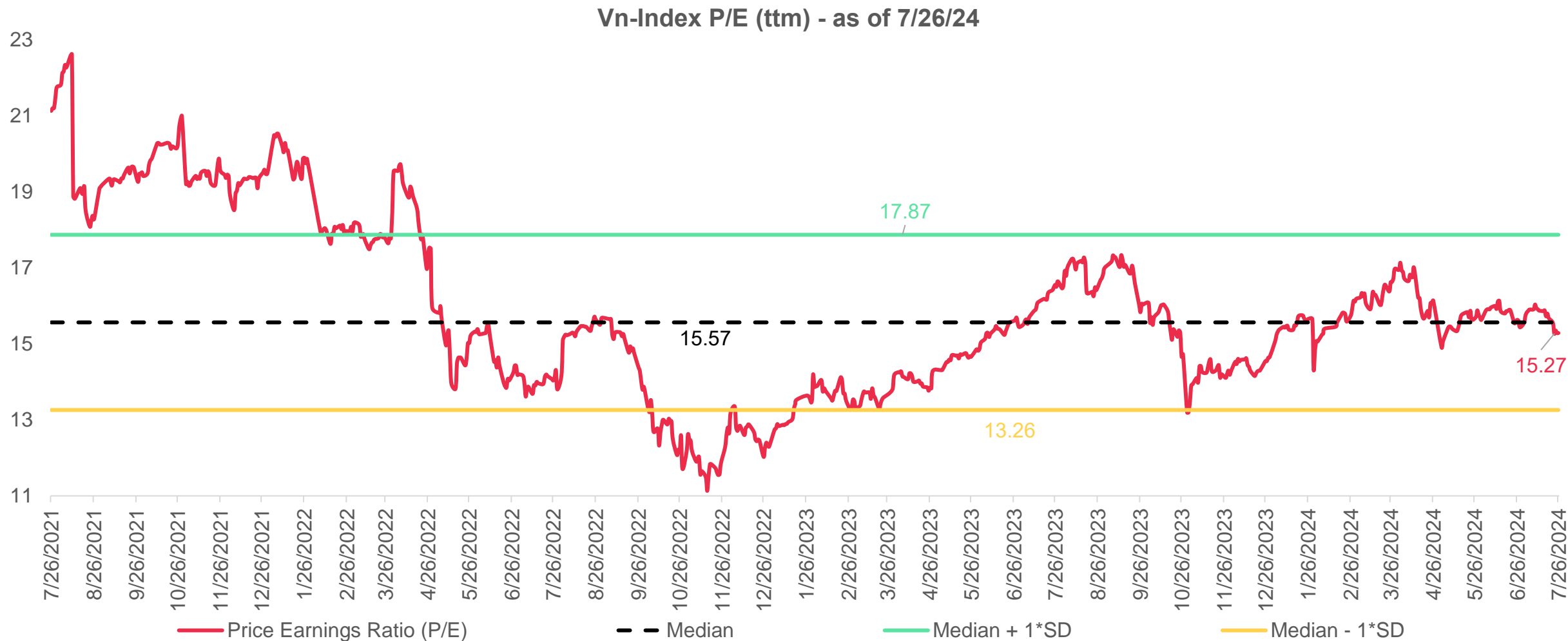
Nhận định thị trường: Vn-Index Retes thành công hỗ trợ EMA200 ở khu vực 1.220 điểm trên nền thanh khoản thấp, mở ra cơ hội tạo đáy



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Định giá Vn-Index: Hệ số P/E (ttm) trong vòng 3 năm

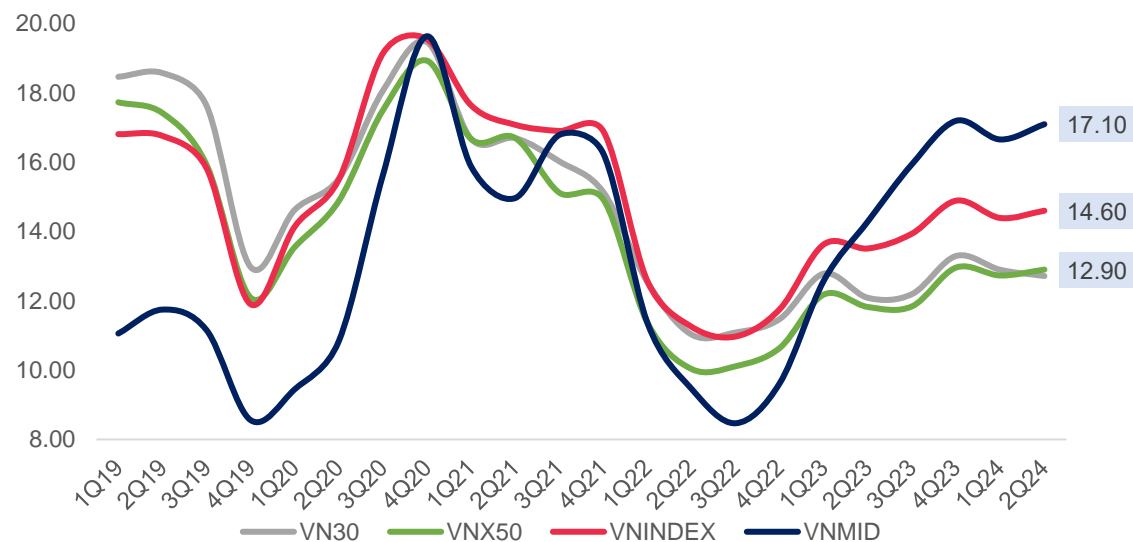


Triển vọng thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2024

Chúng tôi dự đoán chỉ số VN-Index sẽ đạt 1.350 – 1.380 vào cuối năm

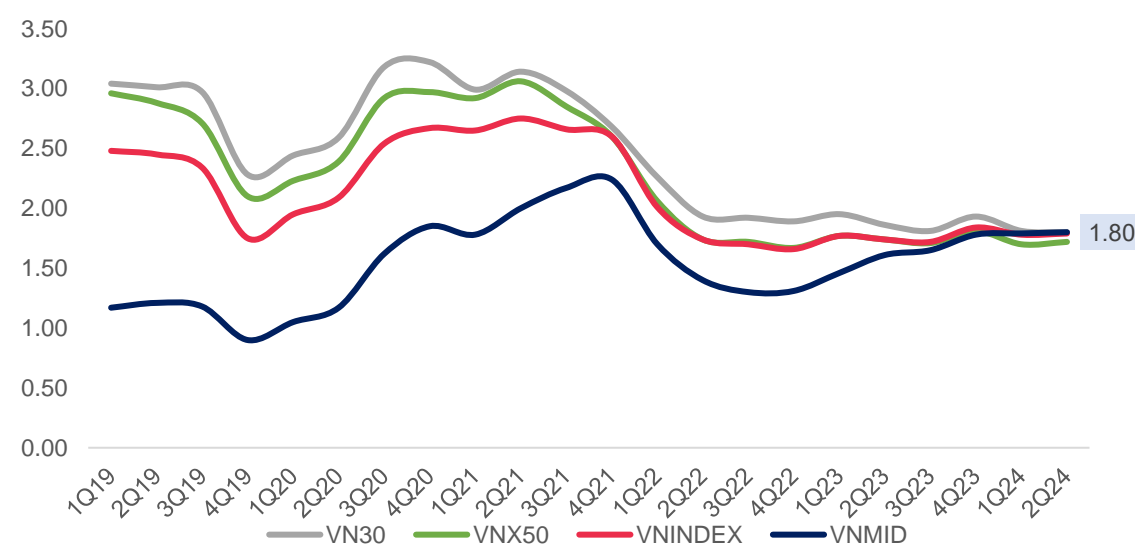
- Đợt tăng mạnh gần đây đã khiến một số nhà đầu tư đặt câu hỏi liệu thị trường đã đạt đỉnh hay chưa. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng nó chưa đạt đến giới hạn. Tính đến ngày 21 tháng 6, VN-Index giao dịch ở mức 14,6 lần P/E 12 tháng, cao hơn 6% so với mức trung bình 3 năm (13,8 lần) và thấp hơn 14% so với mức đỉnh 3 năm (16,7 lần vào quý 4 năm 2021).
- Tuy nhiên, sự tăng giá gần đây của các cổ phiếu vốn hóa trung bình (mid-cap) đã đưa định giá VN MID lên 17,1 lần P/E, cao hơn khoảng 17% so với VN-Index. Thậm chí, các cổ phiếu mid-cap hiện đang được giao dịch ở mức P/B tương đương với các cổ phiếu vốn hóa lớn (large-cap). Trong khi đó, định giá của các cổ phiếu large-cap (được đại diện bởi VN30 và VNX50) thấp hơn khoảng 11% so với trung bình thị trường. Chúng tôi tin rằng định giá của các cổ phiếu large-cap có vẻ hấp dẫn về tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận trong năm tài chính 2024-2025 so với các nhóm khác.
- Nhìn chung, chúng tôi dự đoán VN-Index sẽ đạt 1.350 – 1.380 điểm vào cuối năm, sau khi tăng trưởng lợi nhuận 20% trong năm tài chính 2024 và mục tiêu P/E từ 12 đến 12,5 lần.

Biểu đồ hiệu suất P/E của VN-Index, VN30, VNX50 và VN MID



• Nguồn: Fiipro, MBS Research. Dữ liệu tại ngày 21/6/2024

Biểu đồ hiệu suất P/B của VN-Index, VN30, VNX50 và VN MID



• Nguồn: Fiipro, MBS Research. Dữ liệu tại ngày 21/6/2024

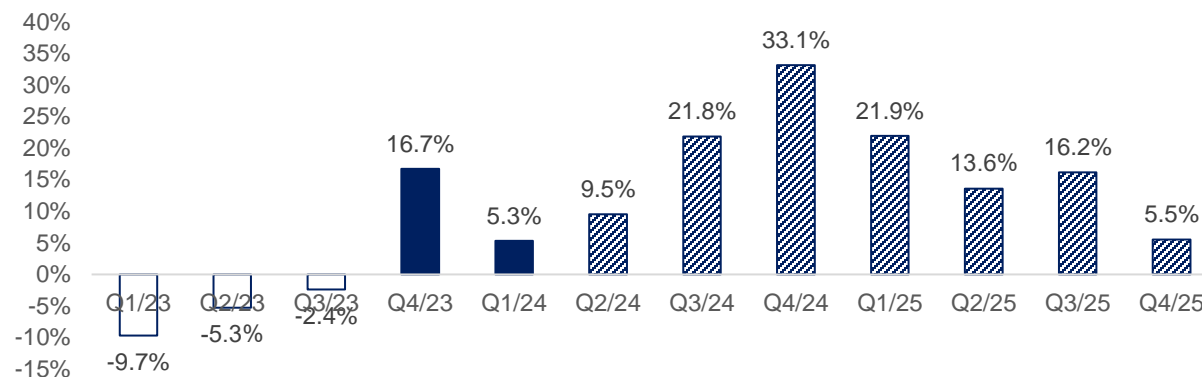
Triển vọng thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2024

Chúng tôi tin rằng tăng trưởng lợi nhuận trong nửa cuối năm 2024 sẽ là tín hiệu tốt cho sự mở rộng hơn nữa của thị trường

Dự báo tăng trưởng lợi nhuận năm tài chính 2024 - 25 theo các lĩnh vực

	2023	2024F	2025F
Hàng không	126%	882%	-16%
Bán lẻ	-69%	204%	21%
Vật liệu xây dựng	-1%	82%	33%
Hóa chất	-74%	56%	21%
Điện	-37%	25%	28%
Xuất khẩu	-41%	24%	24%
ICT	-21%	21%	20%
Thị trường	-4%	20%	15%
Ngân hàng	4%	20%	23%
Tiêu dùng	-22%	15%	10%
Bất động sản	12%	14%	13%
Dầu khí	-22%	-4%	8%
Cảng/Logistics	44%	-25%	13%
BDS KCN	9%	-30%	26%

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận thị trường sẽ tăng mạnh trong nửa cuối năm 2024 (% svck)



- Sau mức tăng trưởng khiêm tốn chỉ 5,3% trong quý 1 năm 2024, chúng tôi dự đoán tổng lợi nhuận thị trường sẽ tăng 9,5% svck trong quý 2 năm 2024, và lần lượt tăng 33,1% và 21,9% trong quý 3 và quý 4 năm 2024. Đối với năm 2024, lợi nhuận thị trường dự kiến sẽ tăng 20% svck từ mức nền thấp của năm 2023. Các động lực chính cho sự cải thiện lợi nhuận của thị trường sẽ đến từ hoạt động kinh doanh vững chắc của các ngân hàng (+20% svck), bán lẻ (+204% svck), vật liệu xây dựng (+56%) và điện (+25% svck).

- Đối với năm tài chính 2025, tăng trưởng lợi nhuận thị trường có thể giảm tốc xuống 15%, được hỗ trợ bởi ngân hàng (+23% svck), vật liệu xây dựng (+33% svck), khu công nghiệp (+26% svck) và điện (+28% svck).

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Hiệu suất của Top 50 cổ phiếu theo vốn hóa

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
	VNINDEX		(0.44)	(1.43)	9.44
1	VCB	487.93	1.60	3.02	10.46
2	BID	262.22	3.24	8.77	10.02
3	ACV	243.38	(0.61)	(3.62)	73.33
4	VGI	222.50	(11.69)	(38.51)	148.84
5	FPT	182.56	(3.75)	(4.20)	48.47
6	GAS	176.39	2.20	1.54	4.50
7	HPG	174.94	(0.73)	(3.88)	7.26
8	CTG	169.42	(1.56)	(1.41)	16.42
9	VHM	164.60	(4.64)	(4.51)	(16.67)
10	TCB	160.27	3.30	3.75	52.40
11	VIC	159.06	0.96	1.57	(5.83)
12	VPB	145.59	1.90	(1.32)	2.85

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	MCH	140.63	0.44	(4.88)	142.16
14	VNM	137.10	8.66	8.33	7.14
15	GVR	132.00	(2.27)	(5.69)	52.59
16	MBB	127.09	(2.06)	6.01	30.42
17	ACB	107.42	(0.62)	0.63	19.28
18	MSN	102.12	(2.43)	(5.00)	7.76
19	MWG	89.18	3.11	(4.41)	48.13
20	LPB	77.75	(3.06)	2.15	80.95
21	HDB	72.96	3.98	17.64	33.86
22	BCM	71.52	(5.10)	9.03	9.38
23	SAB	69.26	0.18	(6.46)	(7.39)
24	BSR	67.28	1.82	1.36	20.43
25	PLX	58.89	(0.63)	16.42	43.07

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Hiệu suất của Top 50 cổ phiếu theo vốn hóa

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
	VNINDEX		(0.44)	(1.43)	9.44
26	VJC	58.44	(2.78)	4.07	(2.96)
27	VEA	55.81	(2.56)	(3.69)	21.51
28	MVN	55.23	1.20	(8.50)	127.03
29	SSB	54.66	2.96	8.39	(5.44)
30	STB	54.29	(2.41)	(3.07)	1.61
31	VIB	52.77	0.96	(0.47)	14.05
32	SSI	48.14	(2.65)	(7.82)	(4.73)
33	VRE	44.76	(6.99)	(17.85)	(22.96)
34	HVN	44.73	5.50	(36.09)	80.00
35	FOX	44.33	2.70	(3.36)	88.14
36	DGC	42.16	(5.39)	(12.21)	13.45
37	SHB	40.47	(2.25)	(2.35)	4.89

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	TPB	39.19	(0.56)	2.31	4.84
39	VEF	34.82	(0.72)	(0.92)	88.01
40	REE	33.21	(0.99)	10.71	44.62
41	BVH	32.07	0.69	(6.25)	10.13
42	EIB	31.86	(2.17)	(2.43)	(1.63)
43	PNJ	31.72	2.91	5.32	15.80
44	POW	30.21	1.85	(5.15)	22.67
45	OCB	29.90	(1.01)	2.45	10.15
46	MSB	29.10	(1.36)	0.00	11.54
47	KDH	28.78	(2.78)	(5.41)	11.46
48	PGV	25.73	(1.74)	(4.24)	(2.59)
49	SSH	25.50	(0.88)	(0.15)	5.61
50	GMD	24.12	2.53	1.44	17.98

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng

Vĩ mô & Chiến lược thị trường

Ngô Quốc Hưng

Nghiêm Phú Cường

Lê Minh Anh

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính

Đình Công Luyện

Đỗ Phương Lan

Nguyễn Đức Hải

Bất động sản

Nguyễn Minh Đức

Lê Hải Thành

Nguyễn Minh Trí

Dịch vụ - Tiêu dùng

Nguyễn Quỳnh Ly

Công nghiệp – Năng Lượng

Phạm Thị Thanh Huyền

Nguyễn Hà Đức Tùng