



# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

*17/06/2024 – 21/06/2024*

**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](http://www.mbs.com.vn)

## ĐIỀU CHỈNH TẠO ĐÀ VƯỢT ĐỈNH?

- Chứng khoán Mỹ liên tiếp lập các đỉnh cao mới trong tuần vừa qua trong bối cảnh lạm phát đang trong xu hướng giảm và thị trường lao động đang chậm lại. Chứng khoán Châu Âu vừa có tuần giảm mạnh kể từ đỉnh cao lịch sử khi Liên minh châu Âu (EU) áp thuế quan mới lên tới 38% đối với ô tô điện nhập khẩu từ Trung Quốc.
- Các nhà hoạch định chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến chỉ có 1 lần giảm lãi suất trong năm nay. Mặc dù báo cáo cứng rắn từ Fed về lãi suất, đặt cược của thị trường vào khả năng Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất vào tháng 9 đang tăng lên. Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn CME, thị trường đang đặt cược khả năng Fed hạ lãi suất vào tháng 9.
- Chỉ số Vn-Index có thời điểm vượt mức đỉnh cũ (hồi tháng 3) và trên ngưỡng tâm lý 1,300 điểm nhưng chốt tuần ở 1,279.91 điểm. Phiên giảm cuối tuần vừa qua đã xóa sạch thành quả của 8 phiên trước đó, sự không đồng thuận ở nhóm bluechips cũng như thanh khoản vẫn thấp hơn 10% so với đỉnh tháng 3 là hạn chế trong quá trình vượt đỉnh. Bên cạnh đó, khối ngoại vẫn bán ròng mạnh (gần -6,000 tỷ theo tuần và -43,292 tỷ từ đầu năm).
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 28,006 tỷ đồng, tăng +7.8% so với tuần trước, đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp. Tuy vậy, so với đỉnh tháng 3, thanh khoản hiện tại vẫn thấp hơn 10%.
- Về mặt kỹ thuật, Vn-Index đang trong mô hình cái nệm hướng lên, tiệm cận biên trên ở vùng 1,310 - 1,315 điểm, đây sẽ là vùng cản mạnh. Trong kịch bản thận trọng, nếu thị trường để mất ngưỡng hỗ trợ 1,270 điểm, tương đồng với diễn biến của một số chỉ số chứng khoán thế giới trong thời gian vừa qua sau khi vượt đỉnh, ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA50 ở 1,250 điểm có thể là điểm cân bằng của nhịp điều chỉnh này.

## Các sự kiện chính trong tuần này (17/06 – 21/06)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
17	<p> Úc: Quyết định lãi suất của RBA</p> <p> Châu Âu: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 5)</p> <p> Mỹ: Doanh số bán lẻ (tháng 5)</p>	<p> Anh: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 5)</p>	<p> Anh: Quyết định lãi suất của BoE</p>	<p> Nhật Bản: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 5)</p> <p> Mỹ: Chỉ số sản xuất PMI (tháng 6)</p> <p> Mỹ: Chỉ số sản xuất PMI (tháng 6)</p> <p> Mỹ: Doanh số bán nhà (tháng 5)</p>

Nguồn: Bloomberg, MBS Research

# 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	797.26	0.38%	0.29%	9.66%	16.41%
Dow Jones	38,589.16	-0.54%	-3.54%	2.39%	12.51%
S&P 500	5,431.60	1.58%	2.42%	13.87%	23.18%
Europe	511.04	-2.39%	-2.28%	6.68%	9.48%
Japanese	38,854.50	0.44%	0.17%	16.11%	15.27%
Korea	2,758.36	1.31%	1.24%	3.88%	5.05%
China	3,032.63	-0.61%	-3.85%	1.94%	-7.35%
HongKong	17,941.78	-2.31%	-8.24%	5.25%	-10.47%
Taiwan	22,504.72	2.96%	5.86%	25.51%	30.17%
Indian	23,465.60	0.75%	4.45%	7.98%	24.64%
Singapore	3,297.55	-1.00%	-0.48%	1.77%	1.15%
Malaysia	1,607.32	-0.65%	-0.58%	10.49%	15.75%
Indonesia	6,745.57	-2.21%	-7.81%	-7.25%	0.70%
Thailand	1,306.56	-1.96%	-5.51%	-7.72%	-16.21%
Philippine	6,383.70	-2.07%	-3.55%	-1.03%	-1.92%
Vietnam	1,279.91	-0.60%	0.53%	13.27%	14.77%
Brent Oil	82.67	3.83%	-1.56%	7.31%	7.91%
Crude Oil WTI	78.49	3.92%	-1.96%	9.55%	9.35%
Gold	2,348.40	1.01%	-3.30%	13.35%	19.14%
S&P 500 VIX	12.66	3.60%	5.59%	1.69%	-6.50%
Dollar Index	105.14	0.27%	0.78%	4.07%	2.82%
U.S. 10Y	4.22	-4.79%	-4.54%	9.18%	12.05%
U.S. 2Y	4.71	-3.89%	-2.48%	10.76%	-0.29%

Nguồn: Update 14/06, Investing, MBS Research

- Chứng khoán Mỹ đạt đỉnh mới trong bối cảnh các số liệu thống kê tuần vừa qua cho thấy nền kinh tế lớn nhất thế giới dường như đang yếu đi: lạm phát đang trong xu hướng giảm và thị trường lao động đang chậm lại.
- Trên thị trường lãi suất tương lai, khả năng Fed giảm lãi suất vào tháng 9 đã tăng trở lại ngưỡng 60-70%, dù trong cuộc họp định kỳ vào tuần này, Fed dự báo chỉ có 1 lần giảm lãi suất trong năm nay.
- Chỉ số S&P 500 lần đầu tiên đóng cửa trên ngưỡng 5,400 điểm với 4 phiên liên tiếp lập kỷ lục, tăng 1.58% trong tuần vừa qua. Riêng chỉ số Nasdaq, đây cũng là phiên thứ 5 liên tiếp chốt ở mức kỷ lục của thước đo mà cổ phiếu công nghệ chiếm tỷ trọng chính.
- Chứng khoán Châu Âu vừa có tuần giảm mạnh kể từ đỉnh cao lịch sử khi Liên minh châu Âu (EU) áp thuế quan mới lên tới 38% đối với ô tô điện nhập khẩu từ Trung Quốc. Giới quan sát lo ngại động thái này có thể dẫn tới sự trả đũa từ Bắc Kinh và dẫn tới một cuộc chiến thương mại tàn khốc giữa hai bên.
- Trên thị trường năng lượng, giá hai loại dầu tăng gần 4%, chấm dứt chuỗi 3 tuần giảm liên tiếp. Động lực tăng giá của dầu trong tuần này là một số dự báo cho rằng thị trường dầu có thể chuyển sang trạng thái thắt chặt về nguồn cung khi bước sang quý 3 năm nay.

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



## Chỉ số chứng khoán toàn giữ vững mức cao mọi thời đại



## S&P 500 lần đầu tiên đóng cửa trên ngưỡng 5,400 điểm



## Chứng khoán Châu Âu điều chỉnh 3% từ đỉnh mới



## Chứng khoán Hàn Quốc quay lại đỉnh cũ sau 2 tuần tăng liên tiếp



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Phản ánh những dịch chuyển này trong kỳ vọng lãi suất, lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ giảm xuống mức thấp nhất kể từ đầu tháng 4



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Chỉ số Dollar Index (DXY) quay trở lại mức cao nhất 1 tháng qua



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua:

Trên thị trường năng lượng, giá hai loại dầu tăng gần 4%, chấm dứt chuỗi 3 tuần giảm liên tiếp

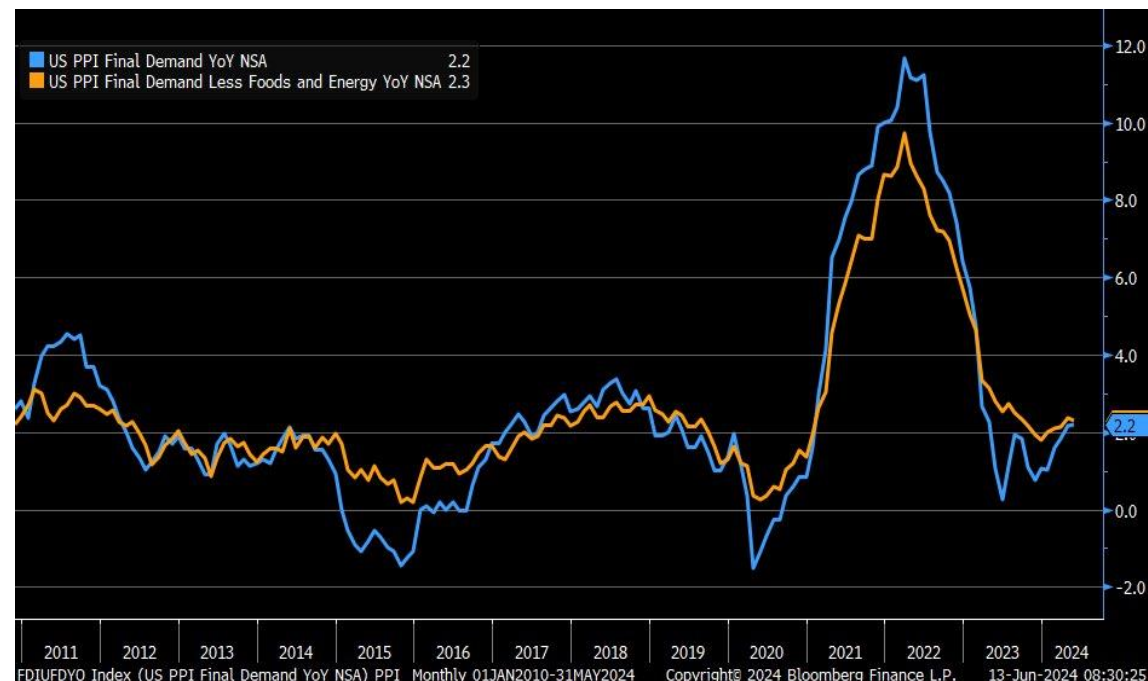
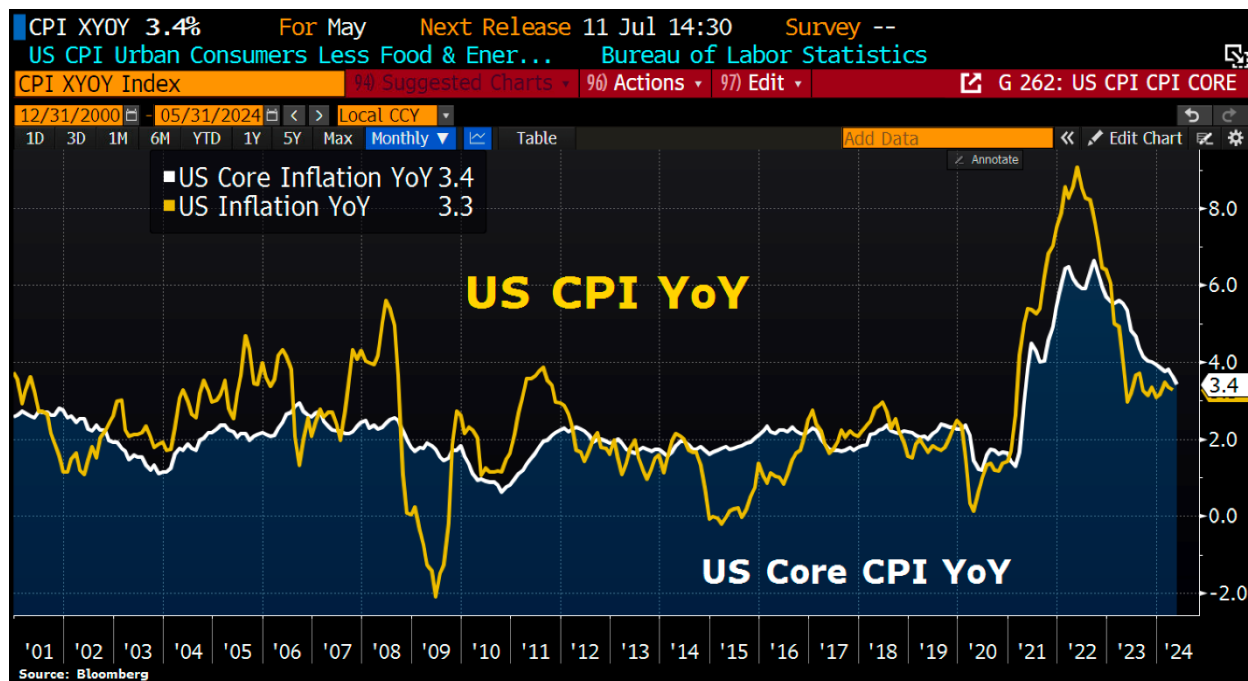




# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

## Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua: Lạm phát giảm

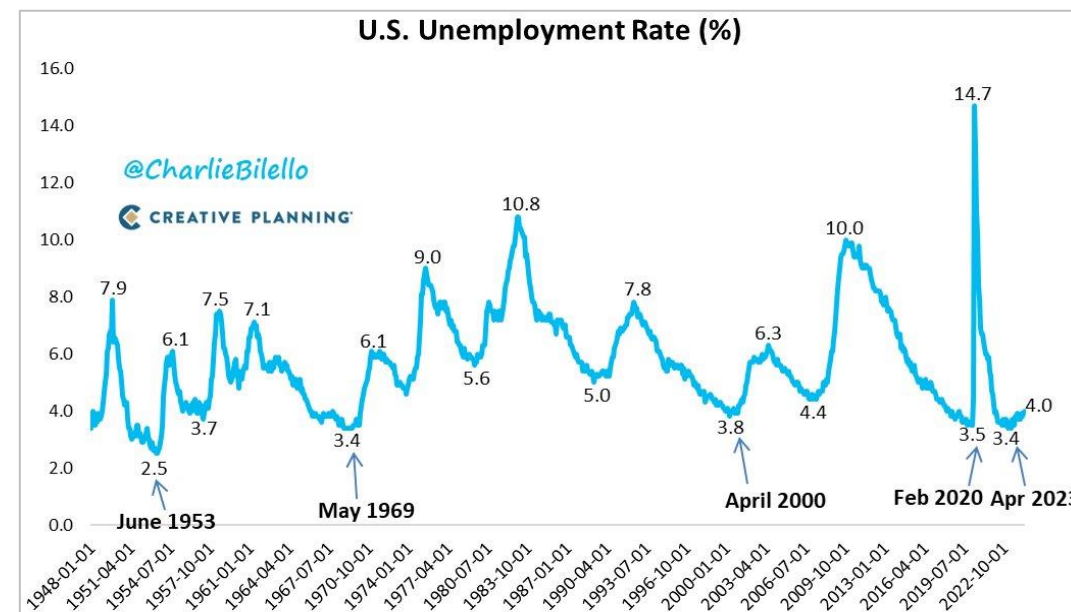
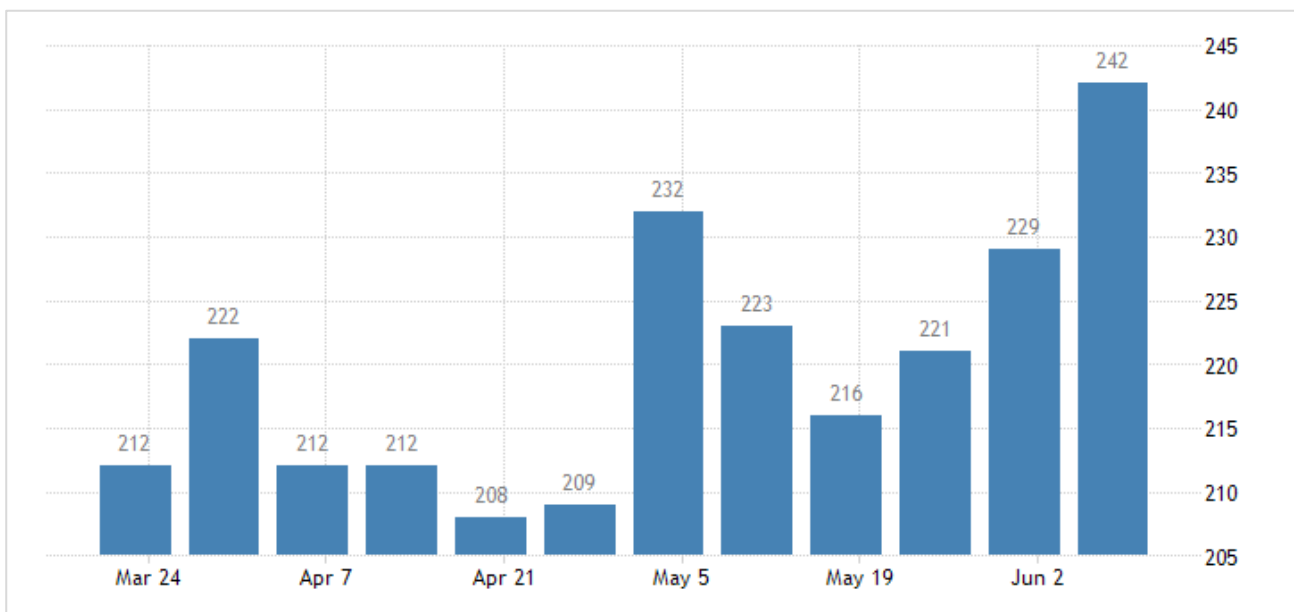
- Theo báo cáo được Bộ Lao động Mỹ hôm thứ Tư, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) toàn phần tháng 5 không thay đổi so với tháng 4, thay vì tăng 0.1% như dự báo mà các chuyên gia đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones. So với cùng kỳ năm ngoái, CPI toàn phần tăng 3.3%, cũng thấp hơn dự báo và chậm lại so với mức tăng 3.4% ghi nhận trong tháng 4. CPI lõi cũng tăng yếu hơn so với dự báo xét cả về cơ sở tháng và cơ sở năm.
- Tiếp đó vào hôm thứ Năm, một báo cáo khác từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy chỉ số giá nhà sản xuất (PPI) giảm 0.2% trong tháng 5, thay vì tăng 0.1% như dự báo. Lạm phát PPI tháng 5 không thay đổi, ở mức 2.2%, dưới mức kỳ vọng là 2.5%. Lạm phát PPI lõi giảm xuống 2.3%, dưới mức kỳ vọng 2.4%. Điều này kết thúc đợt lạm phát PPI tăng 3 tháng liên tiếp đầu tiên kể từ tháng 4 năm 2022.



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

## Tâm điểm chứng khoán thế giới tuần qua: Thị trường việc làm đang chậm lại

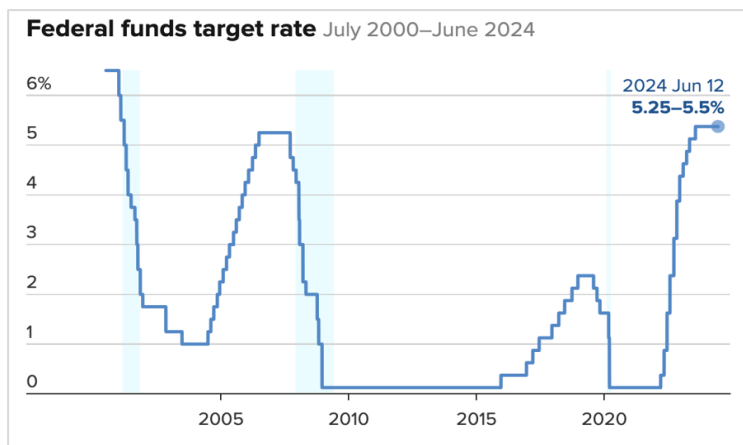
- Báo cáo đến từ Bộ Lao động Mỹ ngày thứ Năm cho thấy số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu tăng vọt 13,000 lên 242,000, mức cao nhất trong 10 tháng - một dấu hiệu cho thấy thị trường lao động bớt thắt chặt. Dữ liệu về số đơn xin trợ cấp thất nghiệp ban đầu đã tăng trong tuần thứ ba liên tiếp và nó ở mức được nhìn thấy lần cuối vào tháng 8 năm 2023. Đây là mức tăng hàng tuần thứ 3 liên tiếp. Đường trung bình động 4 tuần tăng lên 227,000, lớn nhất kể từ tháng 9 năm 2023. Số đơn xin trợ cấp tăng mạnh được thúc đẩy bởi California, Pennsylvania và Minnesota, nơi đã có mức tăng đáng kể trong tuần thứ 2.
- Trong khi đó, tỷ lệ thất nghiệp tăng vọt lên 4.0%, từ mức 3.4% vào tháng 4 năm 2023, mức tăng lớn nhất kể từ đại dịch năm 2020.
- Về thất nghiệp, Fed giữ nguyên dự báo tỷ lệ thất nghiệp trong nền kinh tế Mỹ vào cuối năm nay ở mức 4%.



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

## Fed dự báo chỉ giảm lãi suất 1 lần trong năm nay

- Các nhà hoạch định chính sách tiền tệ của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến chỉ có 1 lần giảm lãi suất trong năm nay, qua đó cho thấy lập trường cứng rắn được duy trì, dù Fed thừa nhận tình hình lạm phát đã có sự chuyển biến nhất định. Dự báo này được đưa ra khi Fed kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài hai ngày vào ngày thứ Tư (12/6) với quyết định giữ nguyên lãi suất ở mức cao nhất 23 năm.
- Dự báo lãi suất mới nhất mà Ủy ban Thị trường mở Liên bang (FOMC) - cơ quan ra quyết sách trong Fed - đưa ra là một sự thay đổi lớn so với dự báo công bố hồi tháng 3. Ở thời điểm đó, các thành viên FOMC dự kiến có 3 lần giảm lãi suất trong năm nay. Việc giảm số lần hạ lãi suất từ 3 xuống 1 cho thấy mối lo ngại của Fed khi lạm phát còn ở xa mức mục tiêu 2% của ngân hàng trung ương này.
- Mặc dù báo cáo cứng rắn từ Fed về lãi suất, đặt cược của thị trường vào khả năng Fed bắt đầu cắt giảm lãi suất vào tháng 9 đang tăng lên. Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn CME, thị trường đang đặt cược khả năng 60.5% Fed hạ lãi suất vào tháng 9. Cùng với đó, khả năng Fed hạ lãi suất 2 lần trong năm nay, với tổng lượng giảm 0.5 điểm phần trăm, cũng tăng cao hơn so với phiên trước.

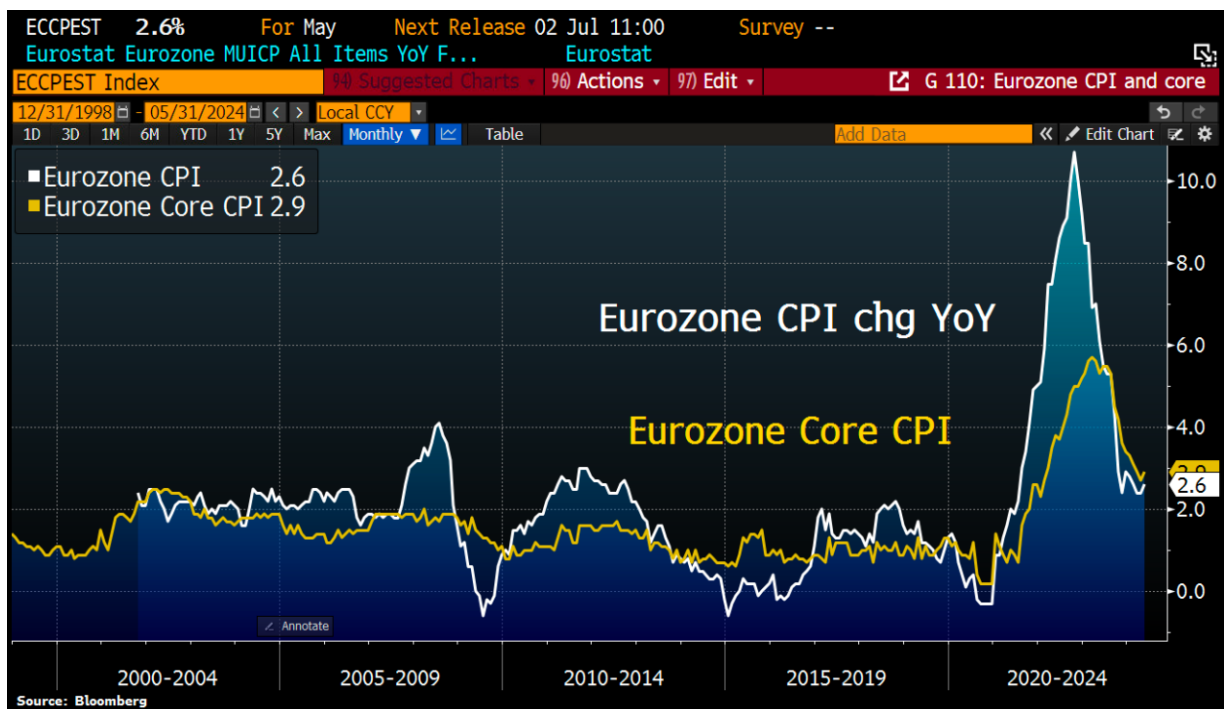


CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/07/2024					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	89,7%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	61,1%	32,3%
07/11/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	28,2%	49,7%	19,5%
18/12/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	23,2%	45,5%	25,4%	3,8%
29/01/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	14,7%	36,6%	33,5%	12,5%	1,5%
19/03/2025	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	10,5%	29,7%	34,4%	19,1%	5,0%	0,5%
30/04/2025	0,0%	0,0%	0,4%	5,4%	19,6%	31,9%	27,1%	12,4%	2,8%	0,3%
18/06/2025	0,0%	0,3%	3,6%	14,4%	27,4%	28,9%	17,8%	6,3%	1,2%	0,1%
30/07/2025	0,1%	1,6%	8,0%	19,7%	28,0%	24,4%	13,1%	4,2%	0,7%	0,1%

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/07/2024	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,33%	89,67%
18/09/2024	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	74,33%	25,67%
07/11/2024	0,00%	0,00%	0,00%	13,92%	86,08%	0,00%
18/12/2024	0,00%	0,00%	0,00%	94,55%	5,45%	0,00%
29/01/2025	0,00%	0,00%	54,33%	45,67%	0,00%	0,00%
19/03/2025	0,00%	22,75%	77,25%	0,00%	0,00%	0,00%
30/04/2025	0,00%	70,33%	29,67%	0,00%	0,00%	0,00%
18/06/2025	33,71%	66,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30/07/2025	74,33%	25,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## ECB hạ lãi suất lần đầu tiên sau 5 năm

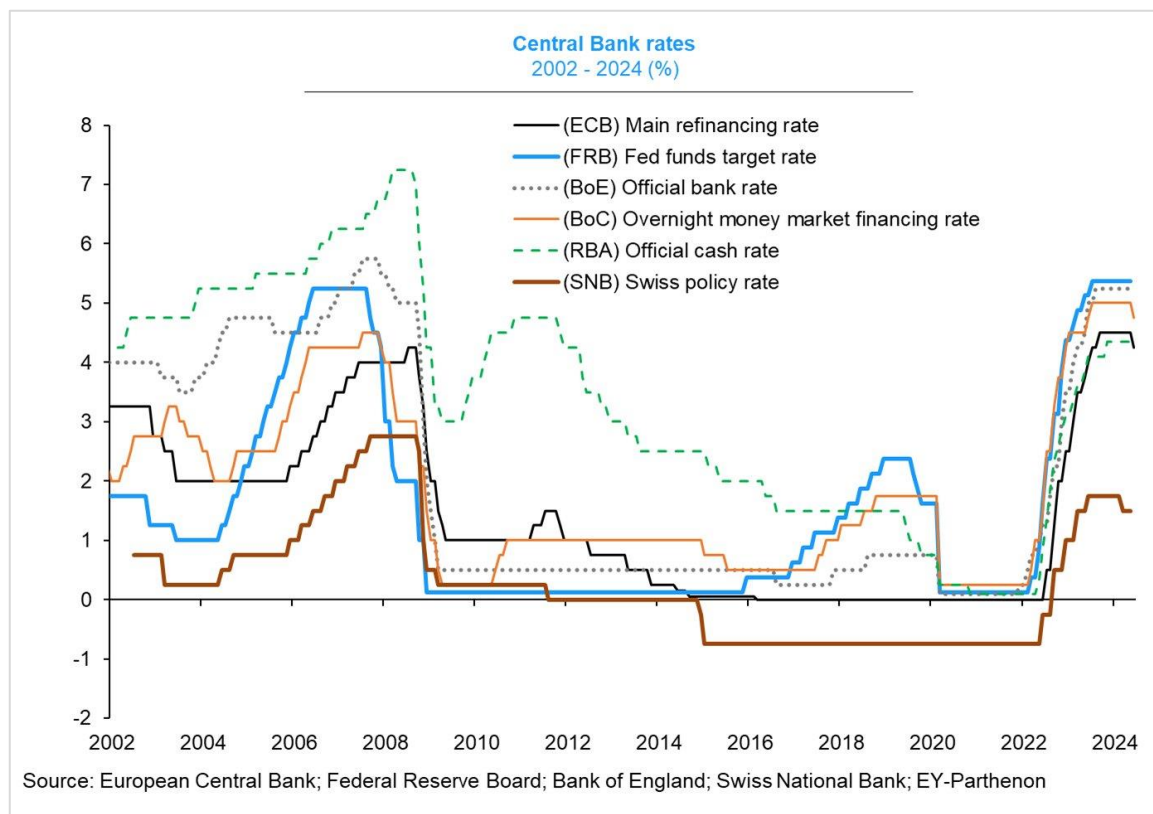
- ECB đã hạ lãi suất cơ bản đồng euro 0.25 điểm phần trăm, đưa lãi suất giảm từ mức kỷ lục 4% về 3.75%. Động thái không nằm ngoài dự báo này được đánh giá là một cột mốc trong cuộc chiến chống lạm phát, sau khi các ngân hàng trung ương lớn của thế giới triển khai một chiến dịch tăng lãi suất quyết liệt từ năm 2022 để chống lại sự leo thang giá cả mạnh nhất trong vòng khoảng 4 thập kỷ. Trong dự báo lạm phát cập nhật, ECB cho rằng lạm phát ở eurozone sẽ bình quân 2.5% trong năm 2024; 2.2% trong năm 2025; và 1.9% trong năm 2026.
- Cơ sở mà ECB đưa ra cho đợt giảm lãi suất này là lạm phát ở eurozone đã giảm 2.5 điểm phần trăm kể lần tăng lãi suất cuối cùng vào tháng 9/2023. Số liệu công bố vào tuần trước cho thấy lạm phát ở eurozone bất ngờ tăng tốc trở lại sau khi liên tục giảm từ đầu năm, lên mức 2.6% trong tháng 5, từ mức 2.4% trong tháng 4. Dù vậy, lạm phát ở eurozone đã giảm nhiều kể từ mức đỉnh trên 10% vào năm 2022.



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

## Chu kỳ nới lỏng toàn cầu đang diễn ra ở các nền kinh tế tiên tiến

- ECB đã cắt giảm lãi suất lần đầu tiên kể từ năm 2019, sau đợt cắt giảm của Ngân hàng Canada, đây là ngân hàng trung ương G7 đầu tiên bắt đầu cắt giảm. Thị trường tài chính dự báo các nước khác trong G7, ngoại trừ Nhật Bản, cũng sẽ bắt đầu nới lỏng chính sách tiền tệ trong những tháng sắp tới. Ngân hàng Trung ương Anh (BOE) cũng được dự báo sẽ hạ lãi suất trong tháng 6 này. Đối với Fed, triển vọng lãi suất bấp bênh hơn so với các ngân hàng trung ương nói trên. Sự bấp bênh trong triển vọng lãi suất của Fed đến từ việc nền kinh tế Mỹ vững vàng hơn các nền kinh tế lớn khác, dẫn tới áp lực lạm phát dai dẳng hơn.

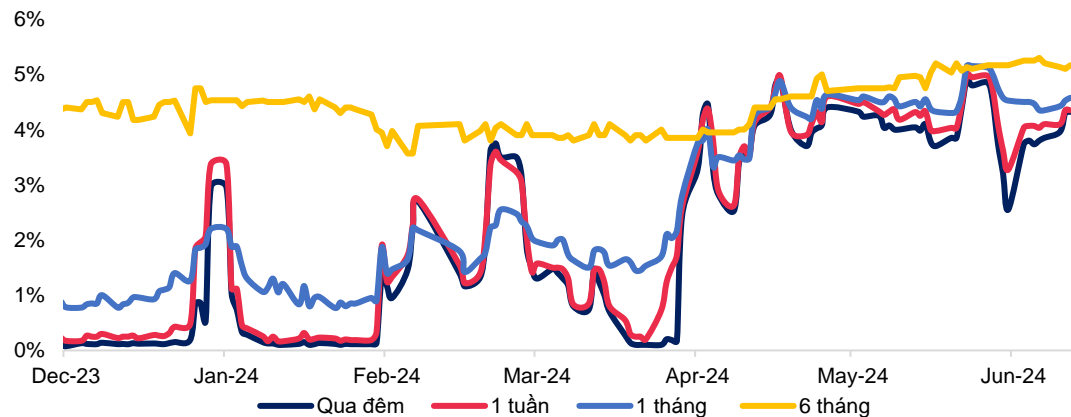


Global Central Bank Policy Rates							
Country	Rate	Central Bank Rate (Today)	CPI YoY	Real Central Bank Rate	YoY CPI Trend vs. Prior Reading	Last Move	Last Move Month
Japan	Policy Rate Bal	0.05%	2.5%	-2.5%	Lower	Hike	Mar-24
Switzerland	Target Rate	1.50%	1.4%	0.1%	Unchanged	Cut	Mar-24
Taiwan	Discount Rate	2.00%	2.2%	-0.2%	Higher	Hike	Mar-24
Thailand	Policy Rate	2.50%	0.2%	2.3%	Higher	Hike	Sep-23
Malaysia	Policy Rate	3.00%	1.8%	1.2%	Unchanged	Hike	May-23
China	Loan Prime Rate	3.45%	0.3%	3.2%	Higher	Cut	Aug-23
South Korea	Repo Rate	3.50%	2.7%	0.8%	Lower	Hike	Jan-23
Denmark	Deposit Rate	3.60%	0.8%	2.8%	Lower	Hike	Sep-23
Sweden	Repo Rate	3.75%	3.9%	-0.2%	Lower	Cut	May-24
<b>Eurozone</b>	<b>Deposit Rate</b>	<b>3.75%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>Unchanged</b>	<b>Cut</b>	<b>Jun-24</b>
Australia	Cash Rate	4.35%	3.6%	0.8%	Higher	Hike	Nov-23
Norway	Deposit Rate	4.50%	3.6%	0.9%	Lower	Hike	Dec-23
<b>Canada</b>	<b>Overnight</b>	<b>4.75%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>Lower</b>	<b>Cut</b>	<b>Jun-24</b>
UK	Bank Rate	5.25%	2.3%	3.0%	Lower	Hike	Aug-23
Czech Republic	Repo Rate	5.25%	2.9%	2.4%	Higher	Cut	May-24
US	Fed Funds	5.38%	3.4%	2.0%	Lower	Hike	Jul-23
New Zealand	Cash Rate	5.50%	4.0%	1.5%	Lower	Hike	May-23
Poland	Repo Rate	5.75%	2.5%	3.3%	Higher	Cut	Oct-23
Hong Kong	Base Rate	5.75%	1.1%	4.7%	Lower	Hike	Jul-23
Peru	Policy Rate	5.75%	2.0%	3.8%	Lower	Cut	May-24
Saudi Arabia	Repo Rate	6.00%	1.6%	4.4%	Unchanged	Hike	Jul-23
Chile	Base Rate	6.00%	4.0%	2.0%	Higher	Cut	May-24
Indonesia	Repo Rate	6.25%	2.8%	3.4%	Lower	Hike	Apr-24
Philippines	Key Policy Rate	6.50%	3.9%	2.6%	Higher	Hike	Oct-23
India	Repo Rate	6.50%	4.8%	1.7%	Lower	Hike	Feb-23
South Africa	Repo Rate	8.25%	5.2%	3.1%	Lower	Hike	May-23
Brazil	Target Rate	10.50%	3.7%	6.8%	Lower	Cut	May-24
Mexico	Overnight Rate	11.00%	4.7%	6.4%	Higher	Cut	Mar-24
Colombia	Repo Rate	11.75%	7.2%	4.6%	Lower	Cut	Apr-24
Russia	Key Policy Rate	16.00%	7.8%	8.2%	Higher	Hike	Dec-23
Argentina	Overnight Repo	40.00%	289.4%	-249.4%	Higher	Cut	May-24
Turkey	Repo Rate	50.00%	75.5%	-25.5%	Higher	Hike	Mar-24

## Lãi suất

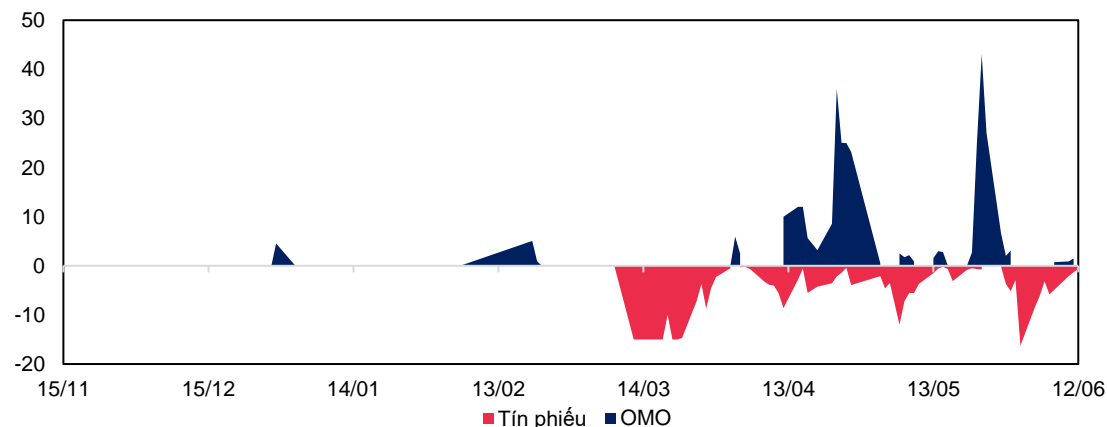
- Từ ngày 10-12/6, NHNN thực hiện bơm tiền vào hệ thống với giá trị là 2.4 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày và lãi suất 4.5%. Chúng tôi ước tính tổng giá trị tiền ròng vào hệ thống trong tuần khoảng 4.6 nghìn tỷ đồng, trong đó bao gồm 2.2 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Đồng thời, NHNN vẫn duy trì kênh phát hành tín phiếu với tổng trị giá tín phiếu phát hành ước khoảng 4 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 28 ngày và lãi suất 4.25%. Ước tính khoảng 2.7 nghìn tỷ đồng tín phiếu sẽ tiếp tục đáo hạn trong tuần tới.
- Lãi suất LNH duy trì đà tăng từ đầu tuần và đã vượt mức 4% trong bối cảnh NHNN bơm tiền để hỗ trợ thanh khoản. Lãi suất qua đêm hiện đang ở mức 4.3%. Các kỳ hạn ngắn dưới 1 tháng hiện đang giao dịch ở mức 4.3% - 4.5%, lãi suất kỳ hạn 6 tháng hiện đang giao dịch tại 5.1%.

## Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

## Thị trường mở

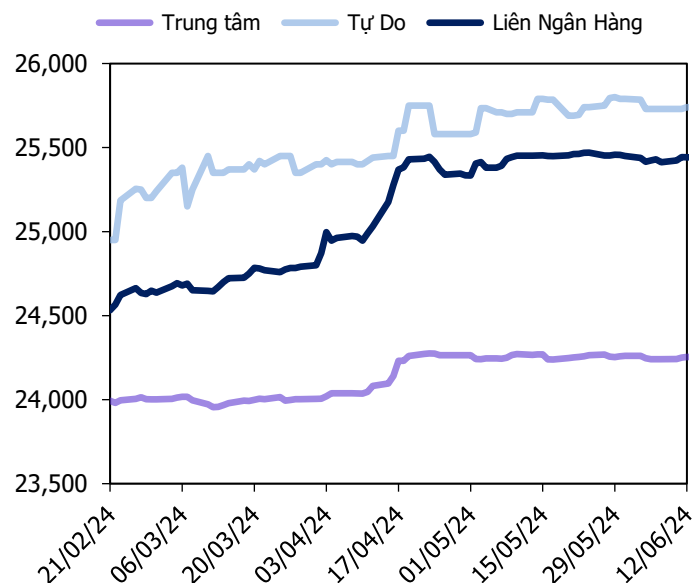


Nguồn: NHNN, MBS Research

## Thị trường ngoại hối và trái phiếu

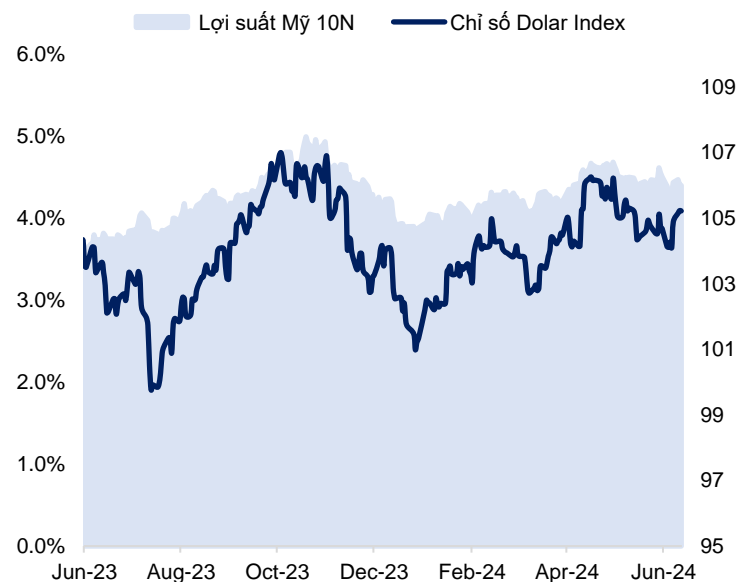
Chỉ số DXY đã tăng lên mức 105.05 và đạt mức cao nhất trong một tháng được hỗ trợ bởi sự cứng rắn của Fed và nguy cơ nổ ra một cuộc chiến tranh thuế quan giữa châu Âu và Trung Quốc. Tỷ giá trong nước tăng nhẹ trong tuần vừa qua, tỷ giá liên ngân hàng hiện đang giao dịch tại 25,442 VND/USD. Tỷ giá tại thị trường tự do cũng có diễn biến tương tự, đang giao dịch tại 25,740 VND/USD trong khi tỷ giá trung tâm đang giao dịch ở mức 24,254 VND/USD.

### Tỷ giá USD/VND



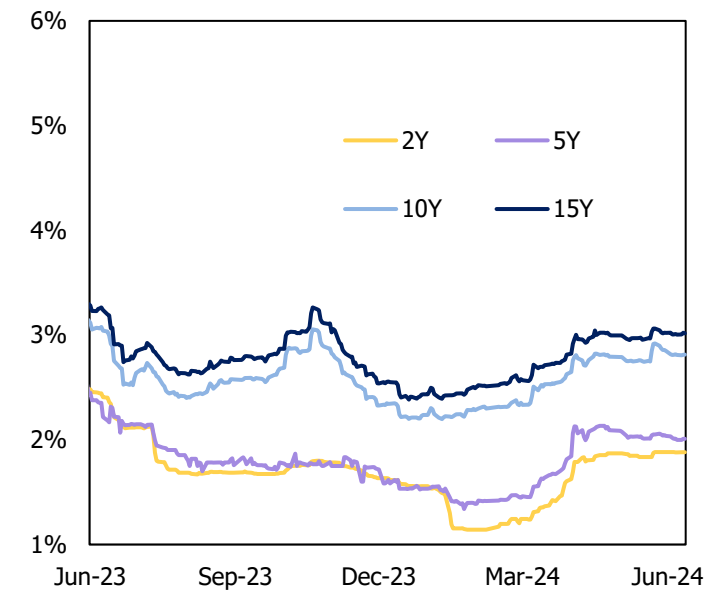
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

### Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

### Lợi suất TPCP

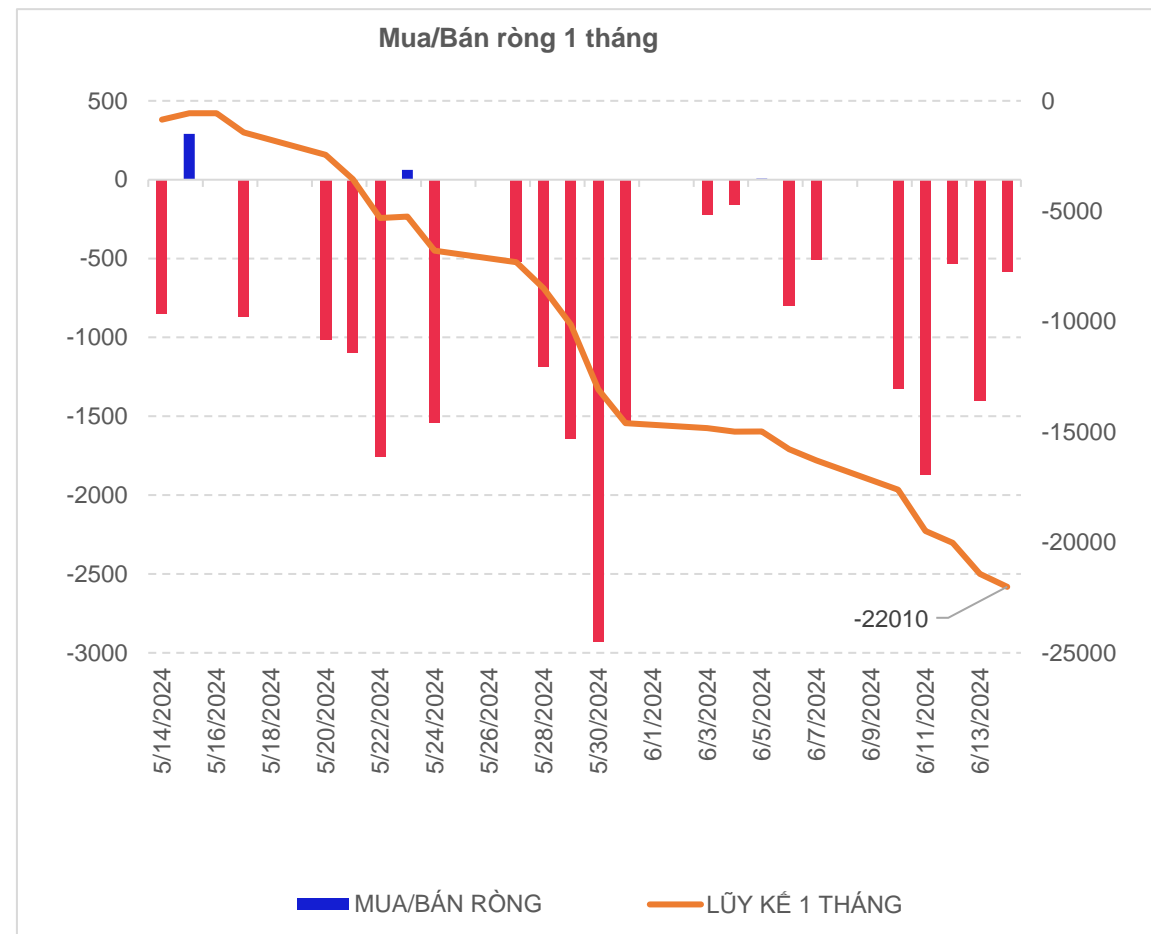
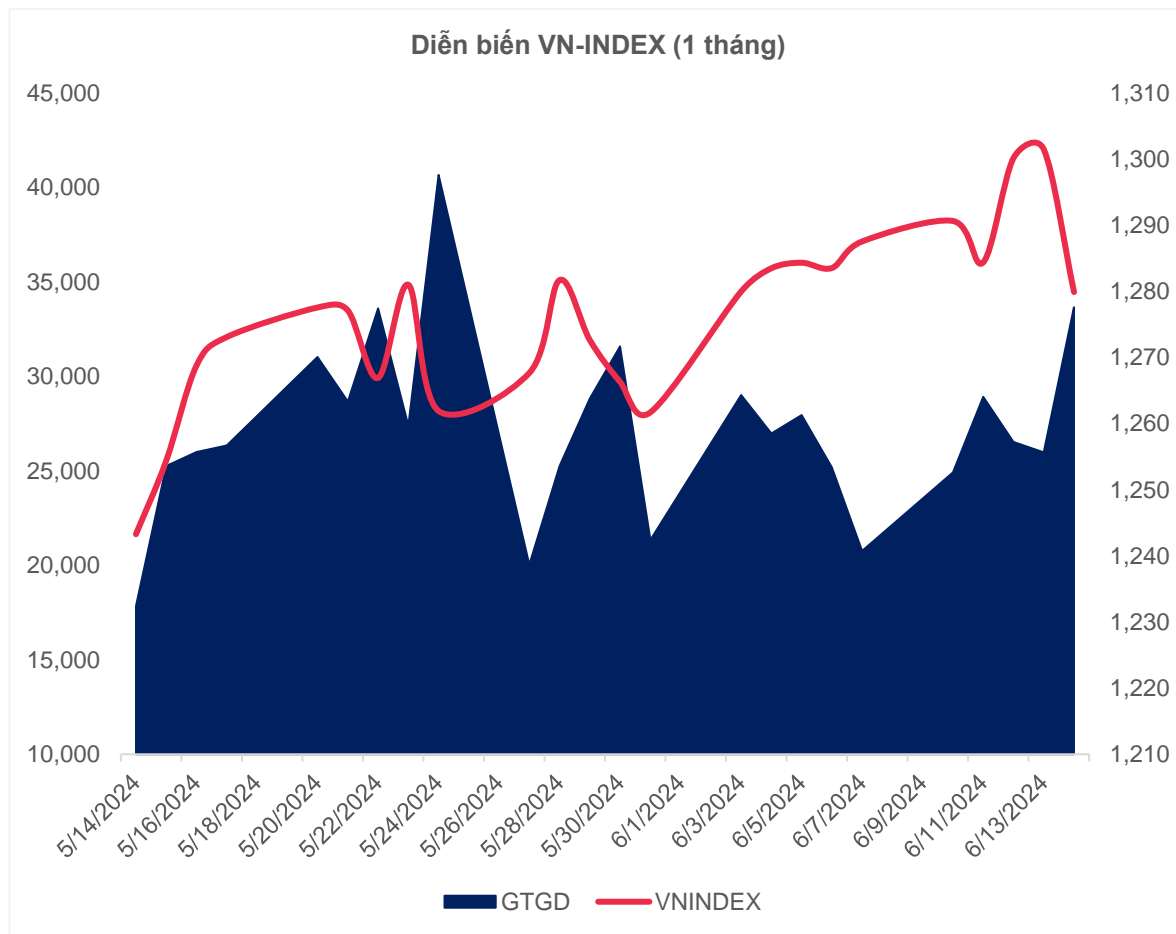


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Vn-Index lỗ cơ hội vượt đỉnh khi không có sự đồng thuận ở nhóm Bluechips và thanh khoản không tăng tương xứng

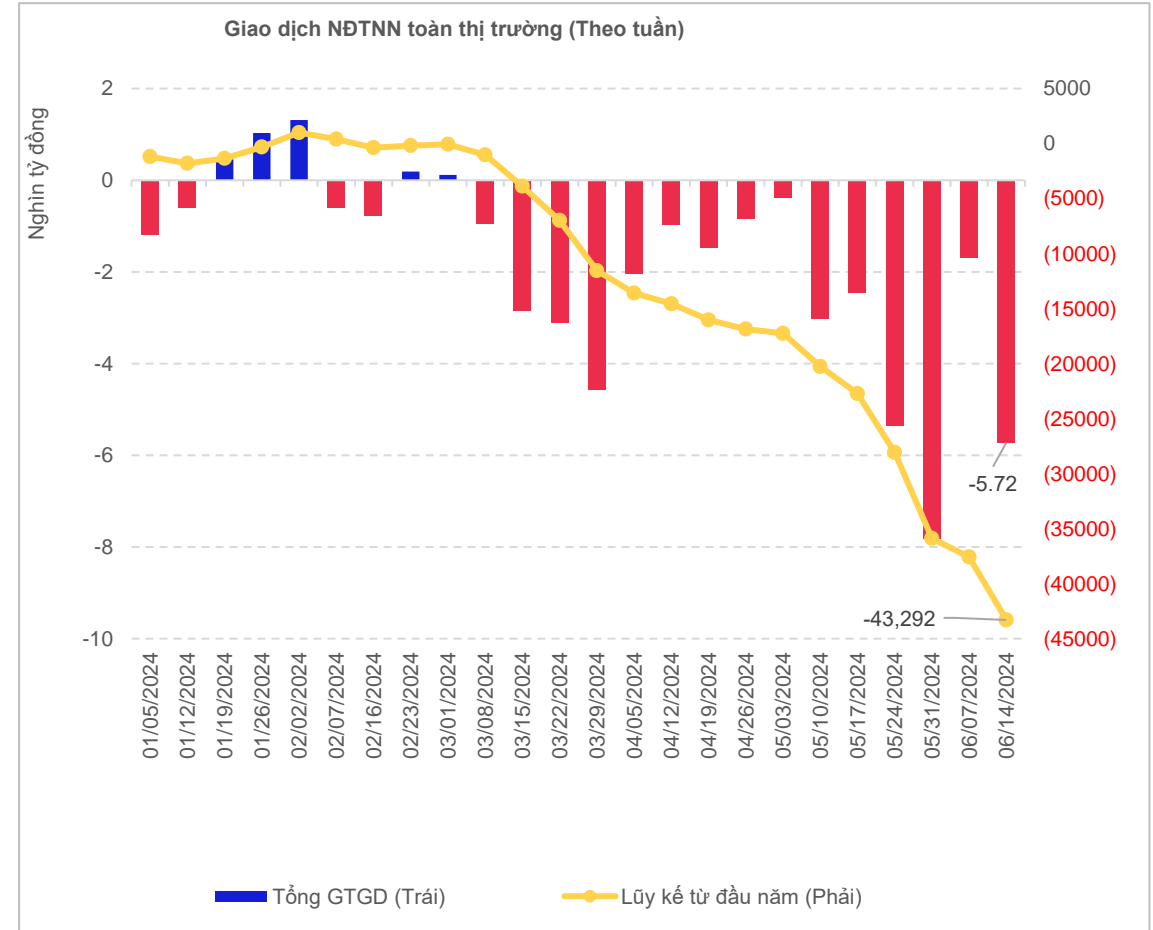
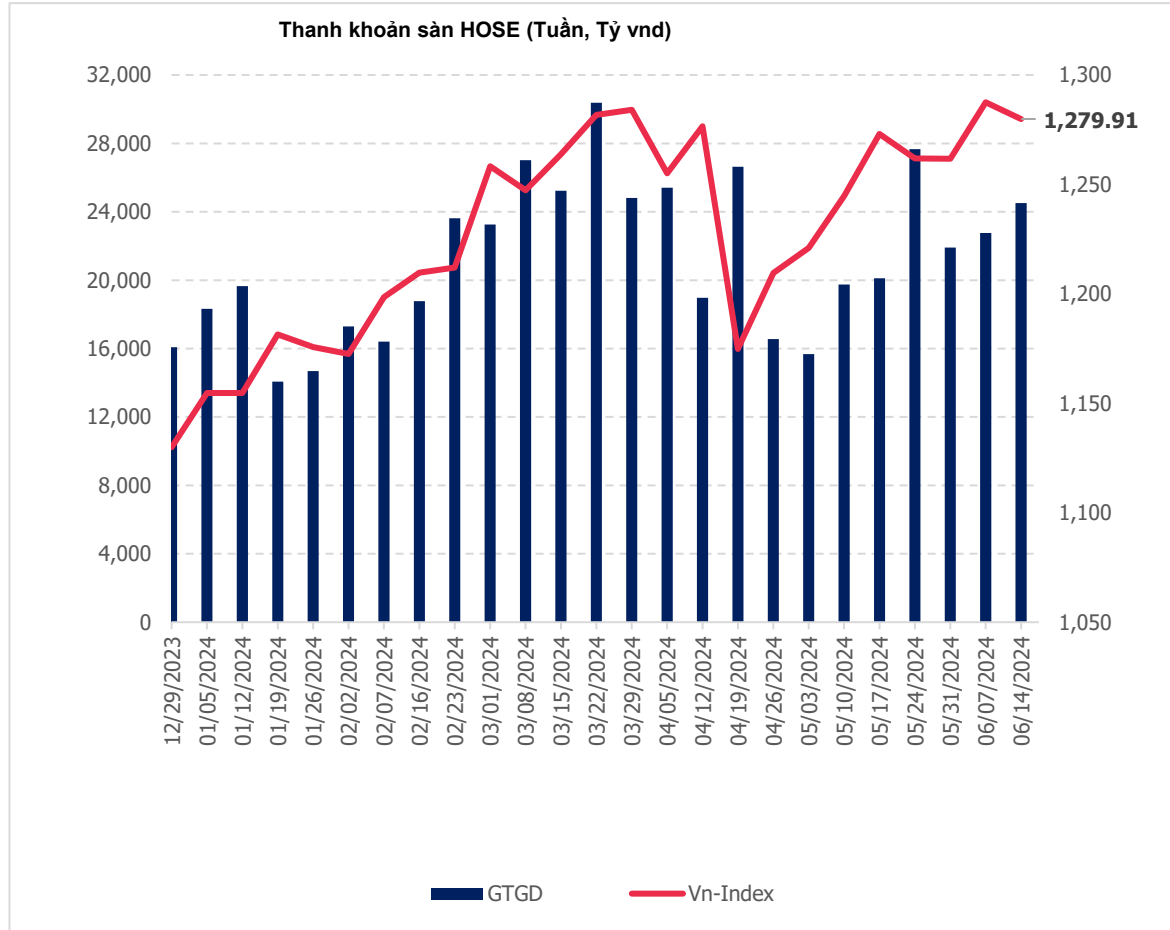




# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



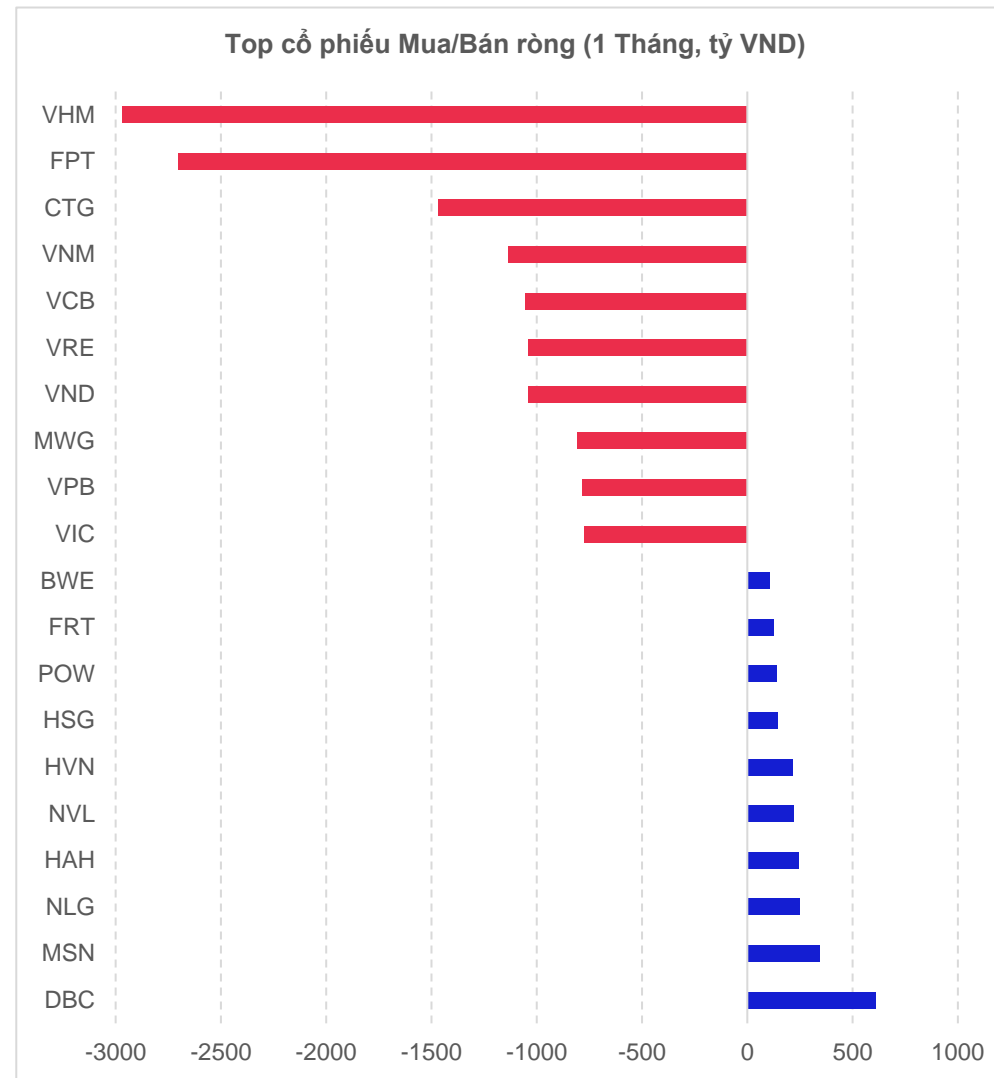
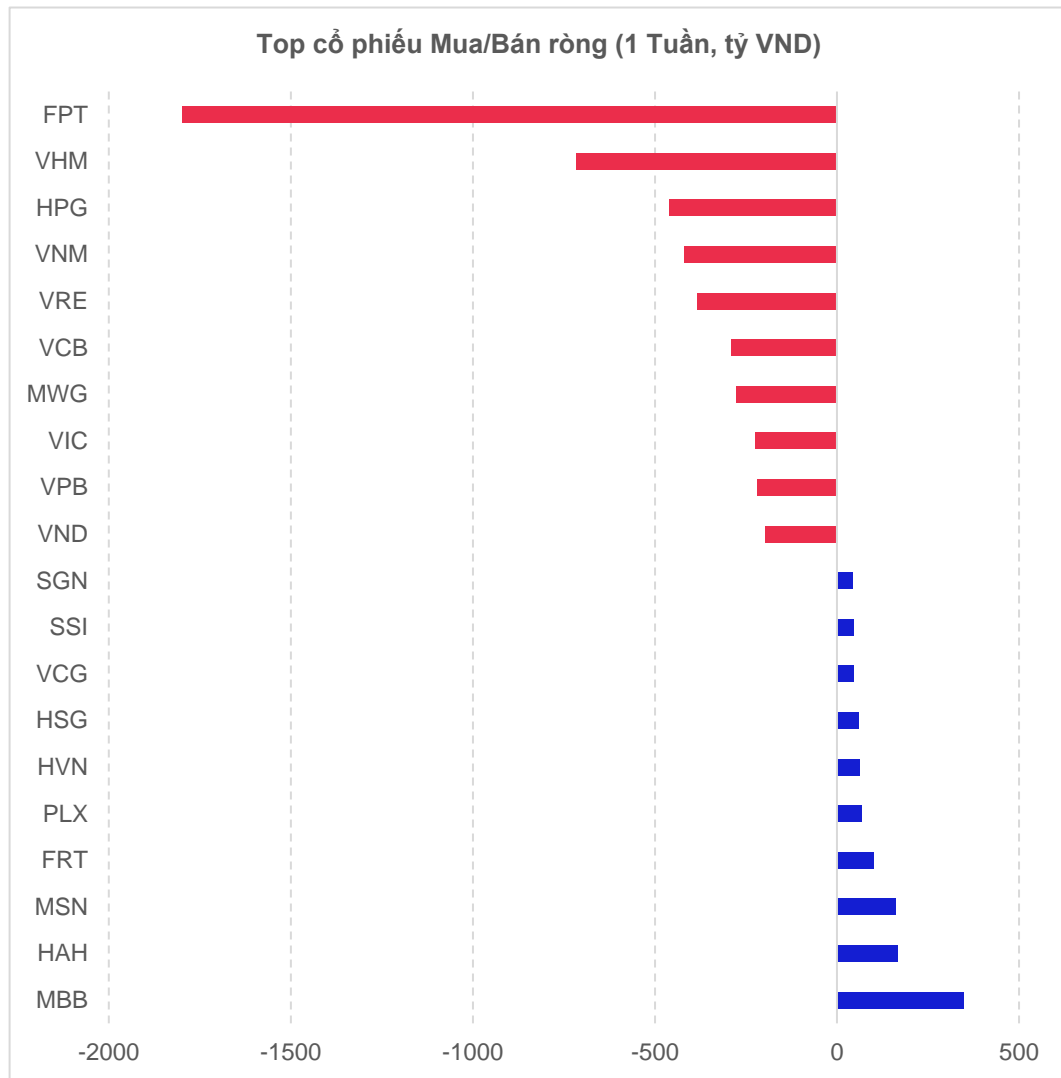
Thanh khoản tuy tăng 3 tuần liên tiếp nhưng vẫn thấp hơn so với đỉnh tháng 3, khối ngoại không ngừng bán ròng



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



## Top cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán ròng ( 1 Tuần, 1 Tháng, Tỷ VND)

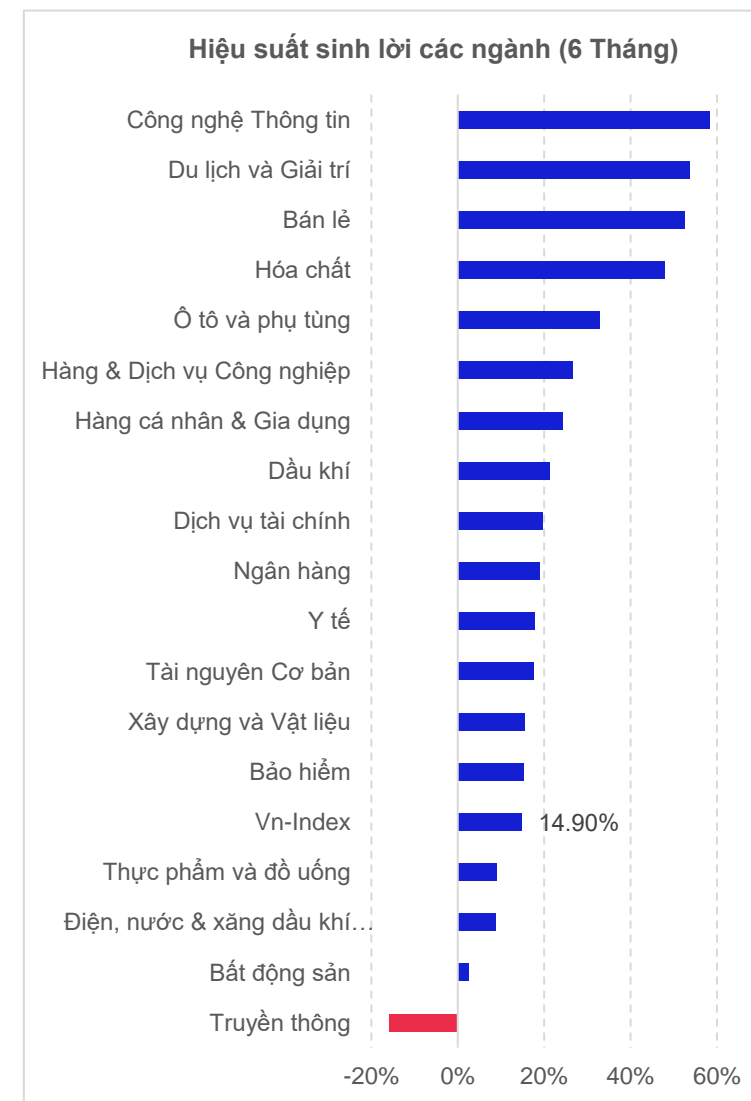
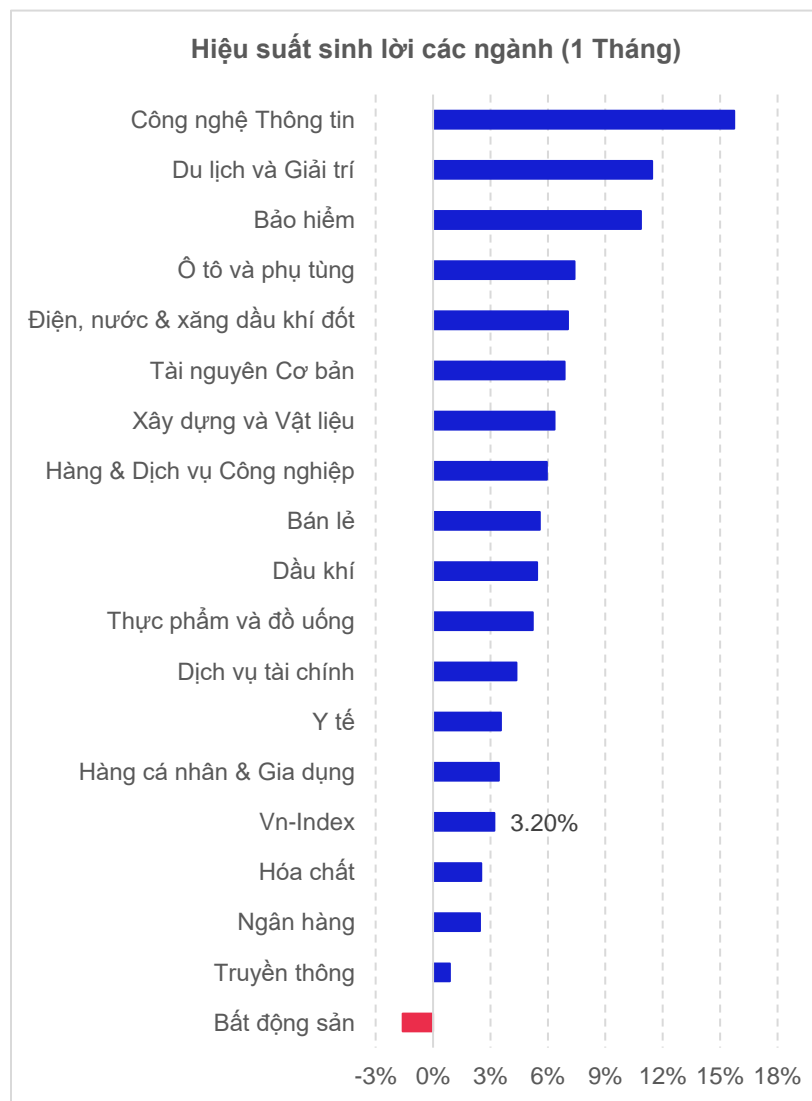
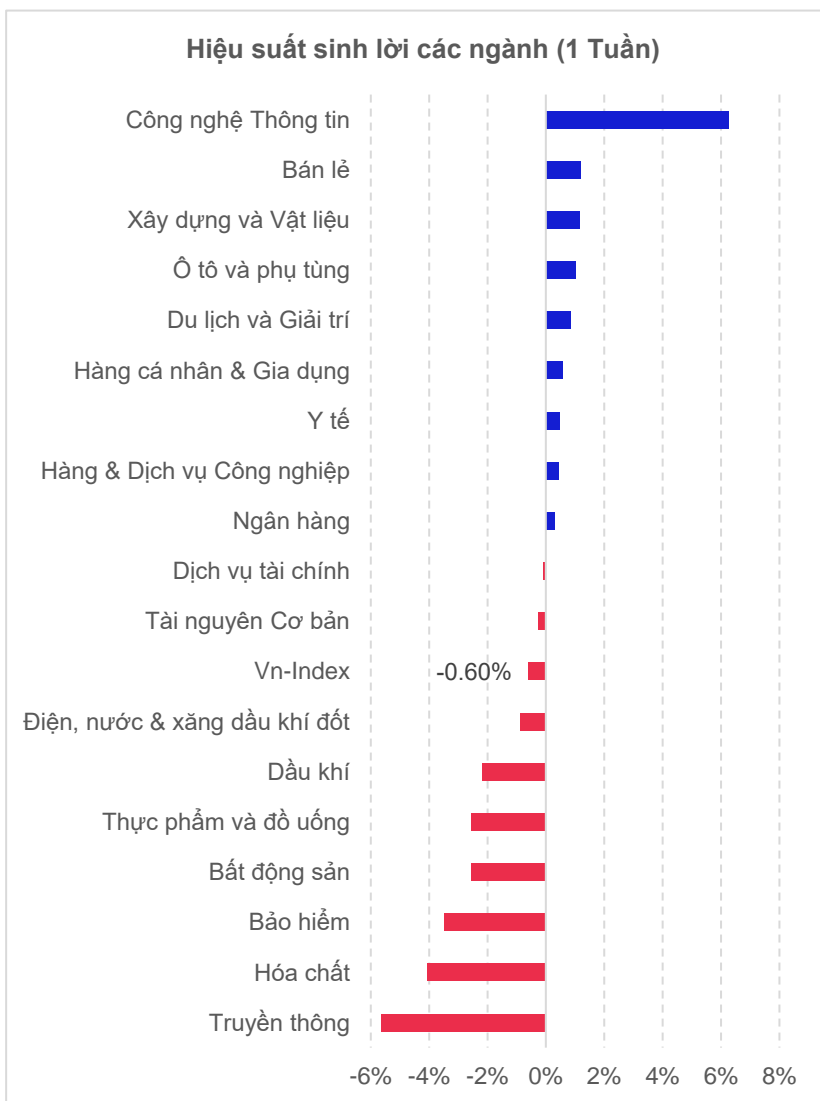


Nguồn: FiinPro-X, MBS Research

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



## Hiệu suất các nhóm ngành (1 Tuần, 1 Tháng, 6 Tháng, %)

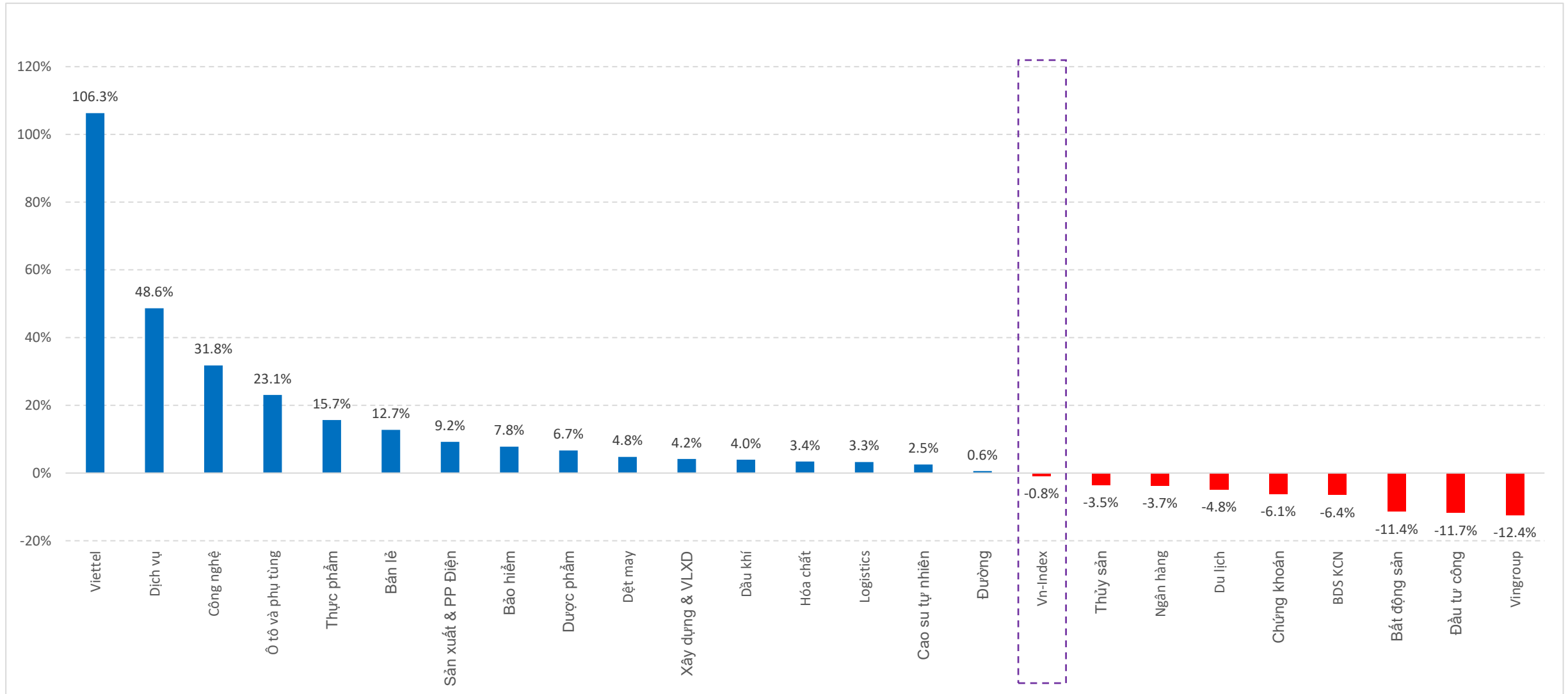


Nguồn: FiinPro-X, MBS Research

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Mặc dù thị trường vẫn thấp hơn đỉnh cũ (-0.8%) nhưng nhiều nhóm cổ phiếu đã vượt mức đỉnh này



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



## Vn-Index: Lịch sử tháng 6 trong vòng 10 năm qua



Nguồn: Bloomberg

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



## Nhận định thị trường

- Về mặt kỹ thuật, Vn-Index đang trong mô hình cái nệm hướng lên, tiệm cận biên trên ở vùng 1,310 - 1,315 điểm, đây sẽ là vùng cản mạnh. Tuy thị trường giảm mạnh ở phiên cuối tuần trước nhưng chỉ số này vẫn nằm trên các ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn như MA20 hay EMA21 ngày, do vậy cũng có thể kỳ vọng nhịp lùi này như một diễn biến retest thông thường.
- Trong kịch bản thận trọng, nếu thị trường để mất ngưỡng hỗ trợ 1,270 điểm, tương đồng với diễn biến của một số chỉ số chứng khoán thế giới trong thời gian vừa qua sau khi vượt đỉnh, ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA50 ở 1,250 điểm có thể là điểm cân bằng của nhịp điều chỉnh này. Nhà đầu tư có thể giải ngân khi thị trường lùi về vùng hỗ trợ này, cơ hội vẫn ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ.
- Kịch bản vượt đỉnh vẫn còn nếu thị trường tiếp tục duy trì được trạng thái đi ngang trong tuần này với thanh khoản cải thiện.



# 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		-0.6	3.2	13.27
1	VCB	494.08	-1.13	-3.85	8.97
2	ACV	295.19	11.47	34.55	95.91
3	VGI	276.99	10.74	40.06	287.60
4	BID	275.62	-0.52	-2.26	9.45
5	FPT	189.86	6.84	16.97	57.87
6	HPG	188.69	-0.68	6.01	14.54
7	GAS	184.20	-1.62	5.05	4.64
8	CTG	182.04	0.00	1.55	21.03
9	TCB	174.01	0.00	4.60	59.21
10	VHM	166.55	-2.05	-4.74	-11.57
11	VIC	165.18	-3.45	-6.67	-5.83
12	MCH	156.78	0.00	50.28	150.57

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	VPB	154.31	3.89	4.76	2.58
14	GVR	141.40	-5.71	3.13	55.66
15	VNM	139.82	-2.36	0.61	-0.80
16	MBB	124.51	2.90	4.23	26.59
17	MSN	112.46	0.52	10.17	16.42
18	ACB	110.77	0.00	5.71	22.51
19	MWG	93.58	1.45	8.06	47.20
20	SAB	84.14	-6.63	11.42	3.07
21	BSR	71.93	-3.80	21.28	22.58
22	HDB	70.19	1.05	3.01	17.98
23	LPB	68.03	5.16	38.19	74.60
24	BCM	66.65	-2.79	11.74	-0.16
25	HVN	64.00	5.52	48.54	149.80

# 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		-0.6	3.2	13.27
26	VEA	61.26	-2.28	24.60	36.92
27	STB	59.67	-0.65	12.11	9.30
28	VIB	58.09	0.45	5.39	21.61
29	VJC	57.41	-3.85	-11.78	-2.96
30	SSI	55.08	1.83	1.40	10.06
31	SSB	54.16	1.62	1.15	-7.95
32	PLX	53.62	-2.41	5.61	21.98
33	FOX	51.71	1.87	41.98	115.67
34	VRE	49.31	-3.38	-3.60	-7.94
35	DGC	46.83	-0.08	-0.73	28.92
36	SHB	43.95	-0.85	0.43	8.33
37	TPB	41.83	3.04	3.61	7.18

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	MVN	41.06	84.62	119.43	107.57
39	VEF	36.75	-4.01	-6.99	94.88
40	BVH	33.96	-4.09	10.01	12.66
41	EIB	33.25	-6.57	4.52	0.82
42	POW	33.14	-1.43	25.00	22.22
43	PNJ	32.55	1.27	-1.44	12.06
44	OCB	32.06	-1.62	9.75	14.29
45	KDH	30.85	0.54	3.31	19.43
46	MSB	30.40	0.00	6.09	13.85
47	REE	30.08	-0.81	5.55	26.52
48	NVL	27.98	-4.07	2.91	-17.01
49	VND	27.63	-0.28	-2.20	-8.57
50	GMD	26.39	-0.48	1.10	17.73

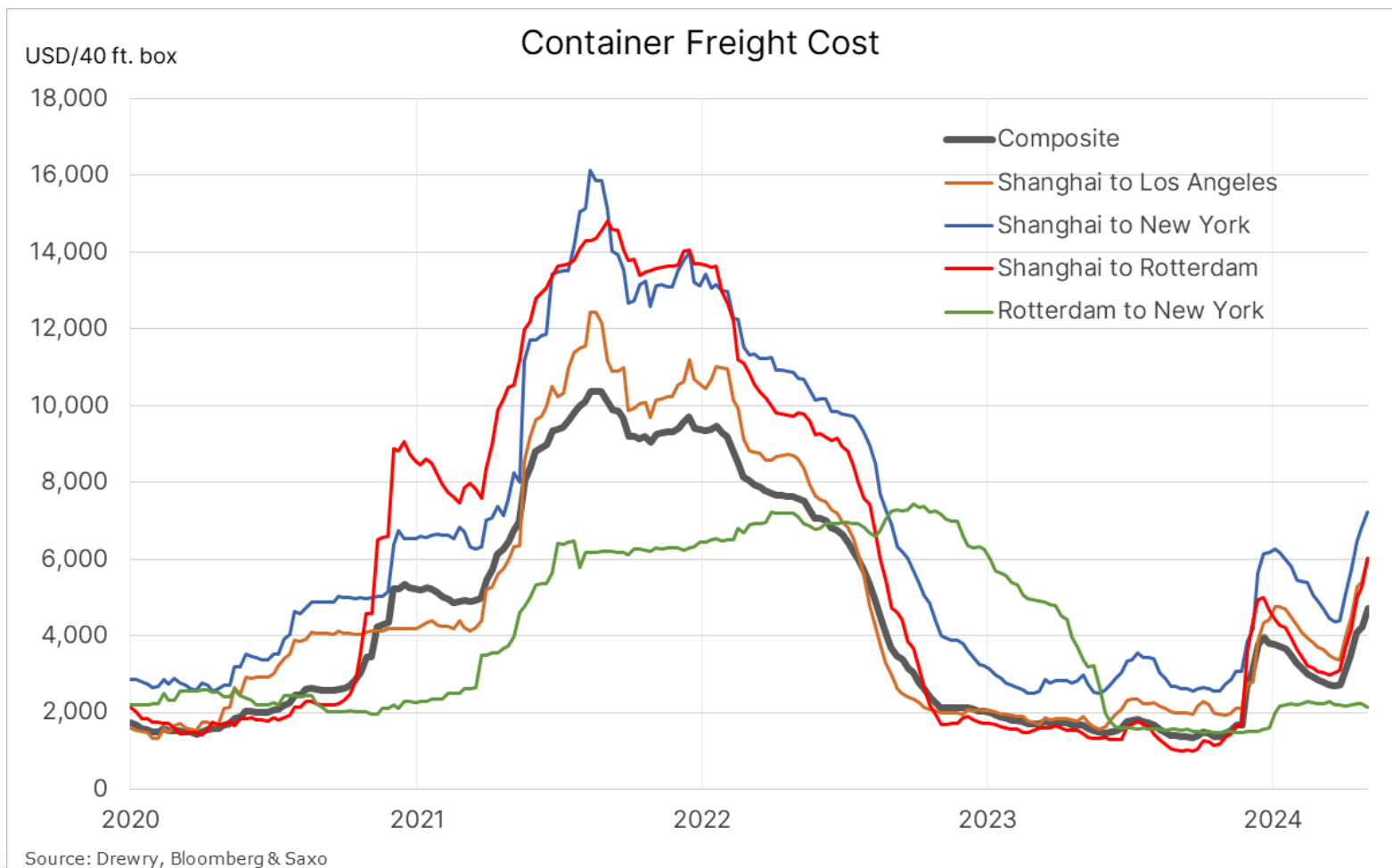




## Ngành Logistis: Giá cước vận tải biển tăng cao

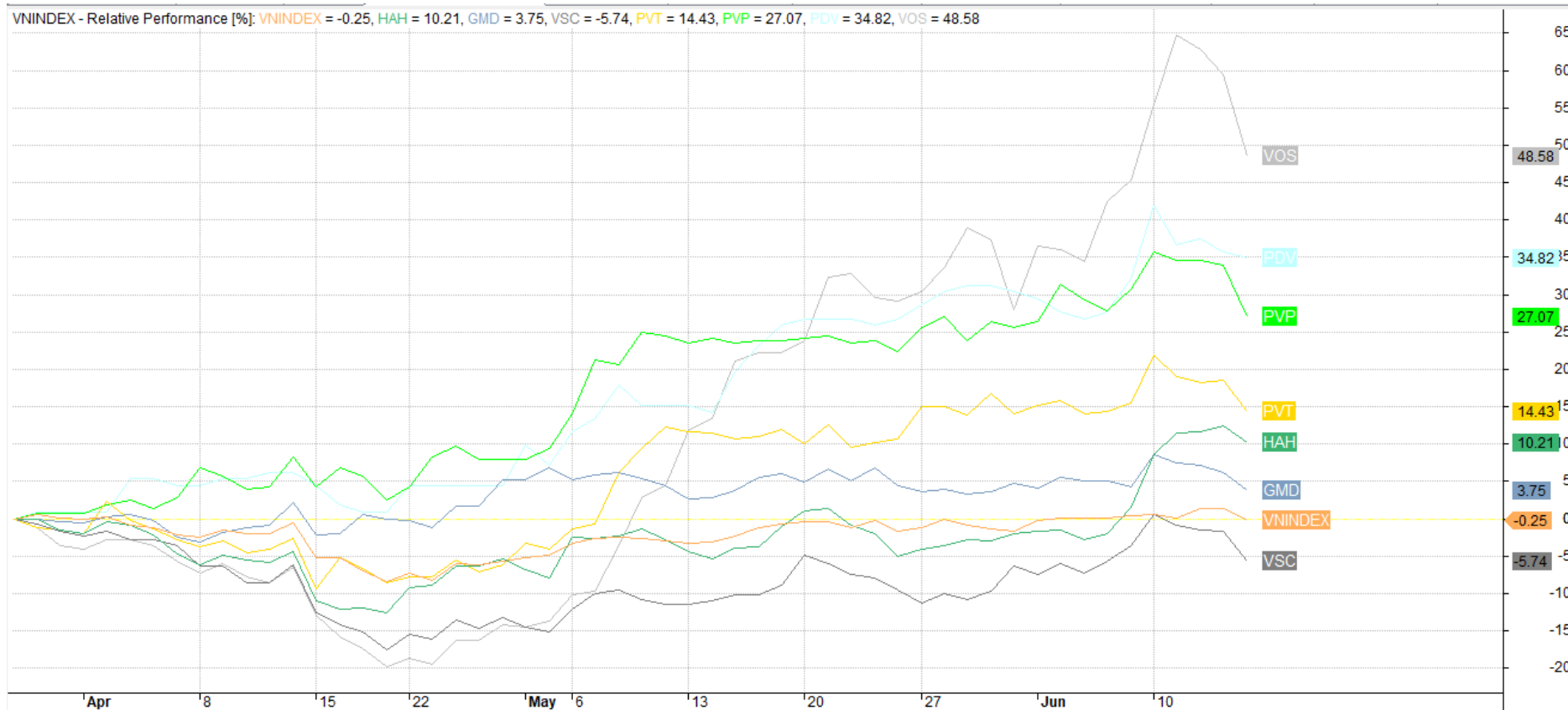


Container freight toàn cầu tăng thêm 12% trong tuần qua, với tổng hợp Drewry đạt mức cao nhất trong 20 tháng ở mức 4716 USD/hộp, tăng 181% so với cùng kỳ năm ngoái. Động lực chính là các tuyến Trung Quốc đến LA (+11 %) và Trung Quốc đến Rotterdam (+14.5 %)

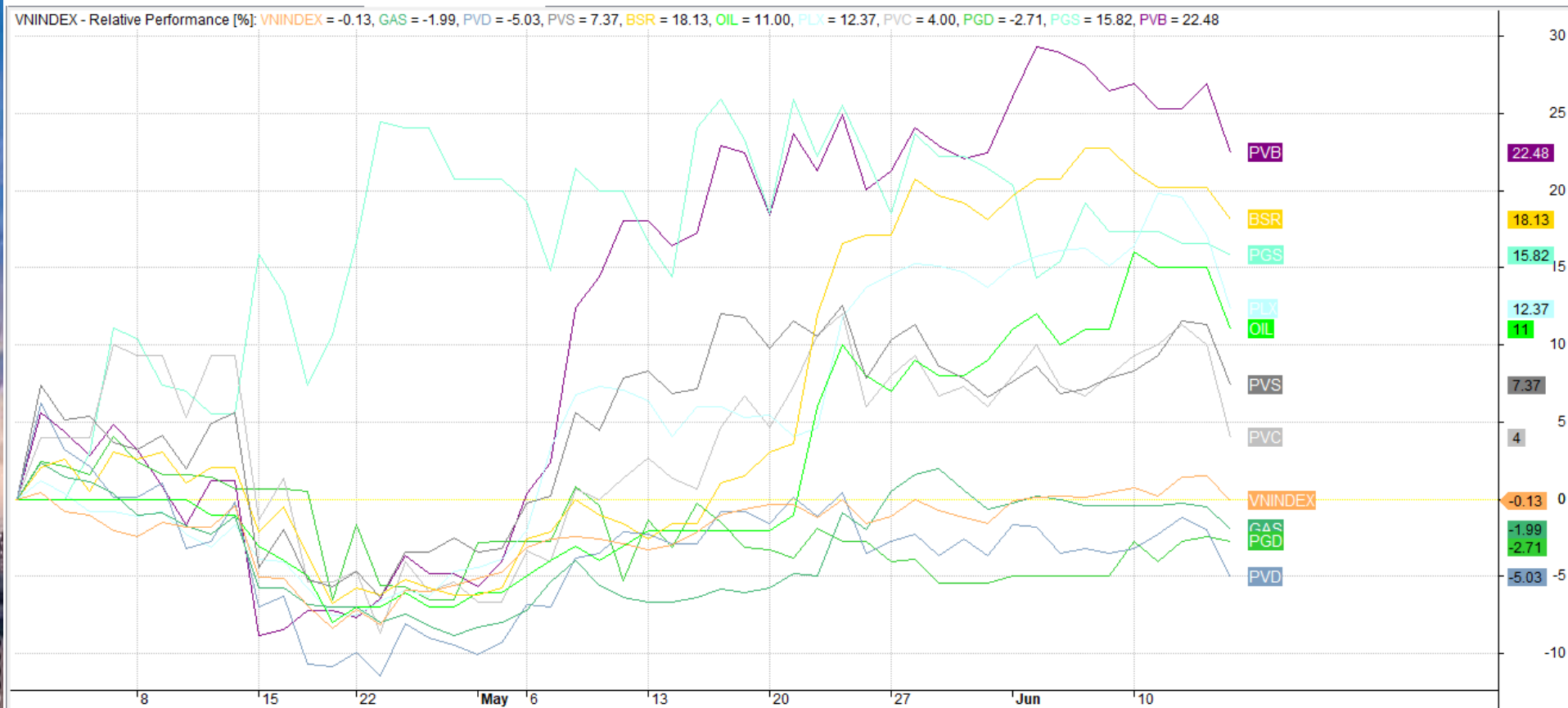




Container freight toàn cầu tăng thêm 12% trong tuần qua, với tổng hợp Drewry đạt mức cao nhất trong 20 tháng ở mức 4716 USD/hộp, tăng 181% so với cùng kỳ năm ngoái. Động lực chính là các tuyến Trung Quốc đến LA (+11 %) và Trung Quốc đến Rotterdam (+14.5 %)

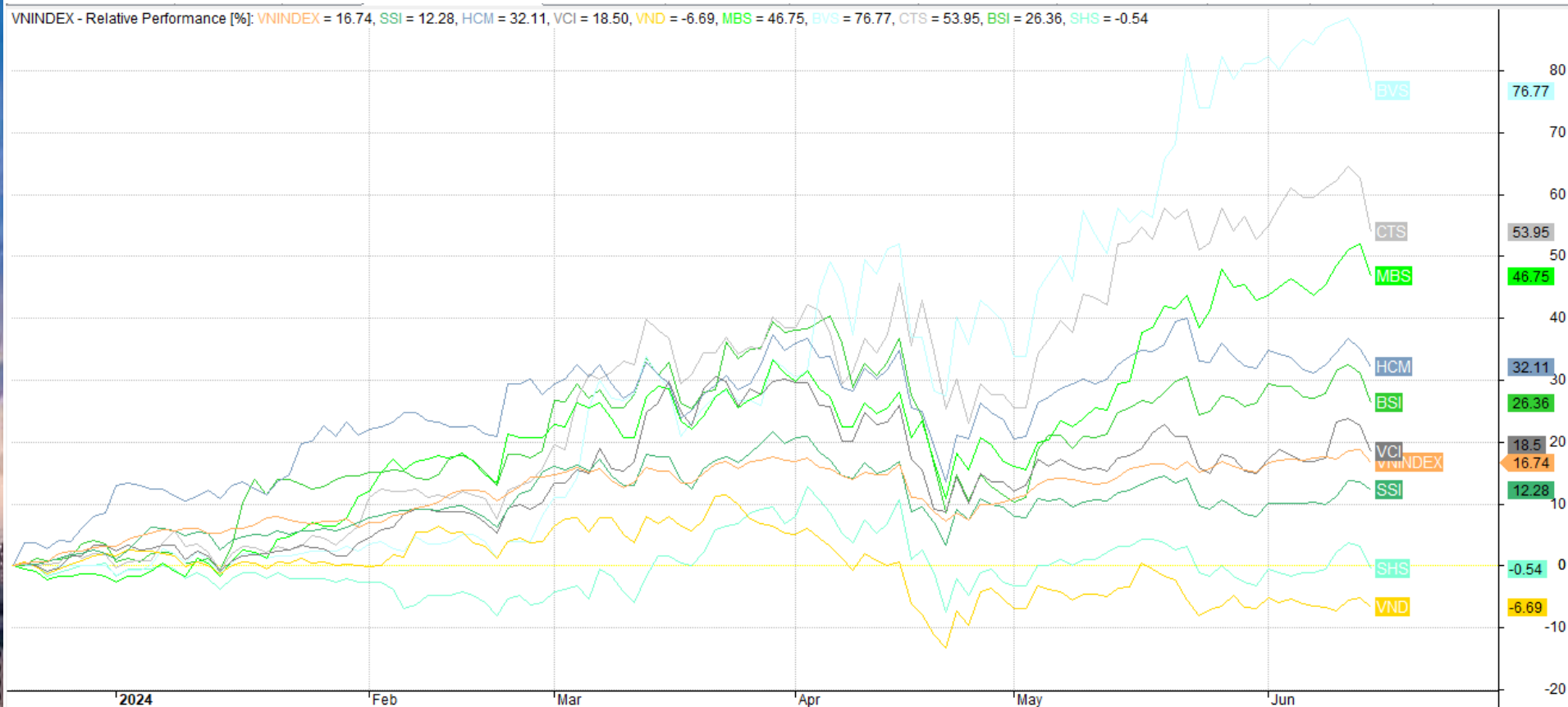


# Nhóm cổ phiếu dầu khí



# Nhóm cổ phiếu chứng khoán

VNINDEX - Relative Performance [%]: VNINDEX = 16.74, SSI = 12.28, HCM = 32.11, VCI = 18.50, VND = -6.69, MBS = 46.75, BVS = 76.77, CTS = 53.95, BSI = 26.36, SHS = -0.54





## Ngành Bất động sản: Hồi phục và phân hóa

## Xu hướng phát triển của ngành BĐS trong năm 2024

### Lựa chọn cổ phiếu

Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Luận điểm đầu tư
KDH	<b>KHẢ QUAN</b>	43,000	<p>Dự án Privia (1,000 căn hộ) đạt tỷ lệ hấp thụ trên 85% trong đợt mở bán cuối năm 2023 là động lực tăng trưởng LN ròng trong năm 2024. LN ròng kì vọng đạt 832 tỷ đồng (+3.0% svck) khi có thể bàn giao toàn bộ dự án này vào Q4/24.</p> <p>Cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ lệ nợ vay ròng/TTS đạt 19.5% thấp hơn khoảng 37.3% của trung bình ngành.</p>
DXG	<b>KHẢ QUAN</b>	25,100	<p>Luật Đất đai 2024 được thông qua sẽ giúp làm rõ các vấn đề liên quan đến việc xác định tiền sử dụng đất, chúng tôi kỳ vọng những thay đổi mới trong luật sẽ giúp đẩy nhanh quá trình thực hiện pháp lý của dự án chiến lược Gem Riverside (3,000 căn hộ cao cấp).</p> <p>LN ròng trong năm 2024 dự kiến tăng 36.2% svck do tiếp tục bàn giao dự án Gem Sky World và phần còn lại của Opal Skyline. Khi sân bay Long Thành hoàn tất, sẽ có một lưu lượng lớn hành khách điều chuyển qua khu vực này, kích thích cho các dự án xung quanh hưởng lợi, điển hình như dự án thấp tầng Gem Sky World, với chỉ khoảng 30 phút di chuyển để đến sân bay.</p> <p>Giá cổ phiếu đang có mức tiềm năng tăng giá cao (+46.8%).</p>

Nguồn: MBS Research dự phóng

**Xu hướng phát triển của ngành BĐS trong năm 2024**

NLG	TRUNG LẬP	45,000	<p>Triển khai các dự án căn hộ trung cấp đạt tỷ lệ hấp thụ cao trên 70% nhờ nguồn cung thiếu hụt. Trong năm 2024, NLG sẽ tập trung phát triển dòng sản phẩm này nhờ mở bán các GD tiếp theo thuộc dự án Southgate, Mizuki và Akari với khoảng 800 căn hộ và 200 sản phẩm thấp tầng. Doanh số mở bán (Pre – sale) dự kiến khoảng 8,700 tỷ đồng (+8% svck).</p> <p>LN ròng tăng trưởng 13% svck lên mức 548 tỷ đồng nhờ bàn giao các sản phẩm đã bán thuộc phân khu Izumi 1A1, Mizuki và Southgate với khoảng 220 căn liền kề và 500 căn hộ.</p> <p>Cơ cấu tài chính lành mạnh, tỷ lệ nợ vay/TTS ở mức 30% thấp hơn mức 45% trung bình ngành và không bị áp lực nợ vay trái phiếu.</p> <p>Dự án Hoàng Huy Commerce (4,010 căn hộ) đã bán hàng thành công 90% kể từ cuối năm 2022 trở thành động lực tăng trưởng LN của DN trong năm 2024. Dự kiến TCH sẽ bàn giao toàn bộ dự án này trong năm 2024 và LN ròng dự kiến tăng trưởng 220% svck.</p>
TCH	N/A	N/A	<p>Hiện tại quỹ đất của TCH đang được hưởng lợi lớn trong bối cảnh TP. Hải Phòng đẩy mạnh đầu tư cơ sở hạ tầng. Dự án Hoàng Huy New City giai đoạn 1 (200 căn LK) đang triển khai sẽ được hưởng lợi lớn khi nằm tại đường Đỗ Mười kéo dài (tuyến đường kết nối trực VSIP với trung tâm thành phố). Giá bán dự kiến sẽ tăng 20% nhờ hưởng lợi từ tuyến đường này.</p> <p>Hơn nữa, khoảng 90% quỹ đất của TCH nằm tại Thủy Nguyên và khu vực này đã được phê duyệt lên thành phố vào năm 2025. Nhờ đó, giá trị quỹ đất của TCH sẽ được hưởng lợi nhờ hạ tầng tiếp tục được đẩy mạnh trong khu vực này.</p>
VHM	N/A	N/A	<p>Kết thúc Q1/24, VHM ghi nhận KQKD chưa có nhiều khởi sắc với doanh thu đạt 8,200 tỷ VND (-72% YoY), trong đó 50% đến từ bàn giao các dự án Ocean Park 1,2, Smart City, grand Park. Lợi nhuận trước thuế đạt 1,416 tỷ (-91% YoY).</p> <p>VHM đang có xu hướng tiếp tục phát triển các đại đô thị ở những khu vực vệ tinh thành phố lớn trong tương lai như Vinhomes Vũ Yên (Thủy Nguyên, Hải Phòng), Vinhomes Cổ Loa (Đông Anh, Hà Nội).</p> <p>Tập đoàn đang sở hữu quỹ đất khổng lồ được tích lũy trong nhiều năm thông qua nhiều hình thức. Các đại dự án đáng chú ý như Wonder Park, Cổ Loa đã hoàn thành GPMB và san nền, dự án Vũ Yên đã bắt đầu mở bán vào cuối quý 1. Đồng thời với uy tín và khả năng thực hiện công tác pháp lý mạnh mẽ, chúng tôi cho rằng VHM vẫn sẽ tiếp tục là nhà BĐS dẫn đầu trong tương lai.</p>



## **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](http://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 Hào

### **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