

CƠ HỘI BỨT PHÁ LÊN MỨC CAO MỚI!

GÓC NHÌN THỊ TRƯỜNG

TTCK thế giới

Thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh trở lại ở tuần đầu tháng 9 khi giới đầu tư xem những tin tốt về nền kinh tế Mỹ như tin xấu vì cho rằng nền kinh tế còn vững đồng nghĩa áp lực lạm phát còn dai dẳng và sẽ buộc Cục Dự trữ Liên bang (Fed) tiếp tục thắt chặt chính sách tiền tệ - một nhân tố gây áp lực giảm lên giá cổ phiếu. Số liệu kinh tế Mỹ được thị trường đặc biệt quan tâm sắp tới là các báo cáo lạm phát của tháng 8, dự kiến công bố vào tuần tới.

TTCK trong nước

Thị trường chứng khoán trong nước ngược dòng thế giới bằng tuần tăng thứ 3 liên tiếp, chỉ số Vn-Index đã có mức cao mới trong năm nay trước khi điều chỉnh ở 2 phiên cuối tuần. Đà tăng diễn ra trên diện rộng và tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Đáng chú ý là dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường, đẩy thanh khoản ở tuần sau kỳ nghỉ lễ lên mức cao nhất kể từ đầu tháng 4 năm ngoái.

Cho tuần tới: Mặc dù đã xuất hiện nhịp rung lắc ở vùng đỉnh cũ nhưng chưa có dấu hiệu rõ ràng cho nhịp phân phối hay điều chỉnh ở chỉ số Vn-index. Một số nhóm ngành có thể “ăn theo” nhờ sự kỳ vọng về cải thiện hợp tác trong lĩnh vực thương mại giữa Việt Nam và Mỹ. Bên cạnh đó, có thể các nhóm cổ phiếu theo sóng tăng của giá hàng hóa như sản xuất đường, hóa chất, ...

Cơ hội đầu tư ngắn hạn

Chúng tôi khuyến nghị đối với các nhóm cổ phiếu “ăn theo” sự kỳ vọng về cải thiện hợp tác trong lĩnh vực thương mại giữa Việt Nam và Mỹ như: dầu khí, các cổ phiếu có liên quan đến xuất khẩu, ...

Cơ hội đầu tư dài hạn

Chiến lược đầu tư – Lợi thế cạnh tranh

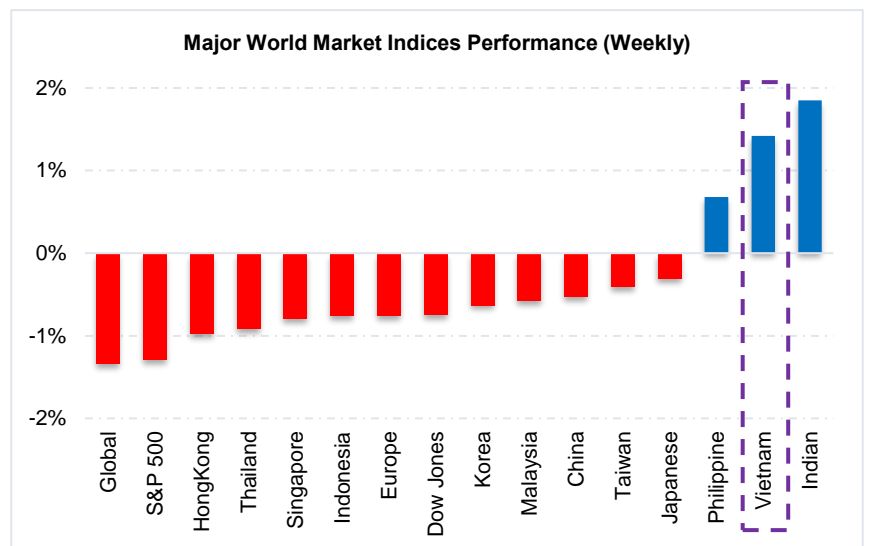
Chiến lược đầu tư – Hang tránh bão

Chiến lược đầu tư – BIS (Tài chính)

Chiến lược đầu tư – BSS (Ngân hàng, chứng khoán, thép)

HIỆU SUẤT SINH LỜI

Index	Last	1 Week	1 Month	YTD	1 Year
Global	678.02	-1.34%	-0.97%	12.00%	8.85%
Dow Jones	34,576.59	-0.75%	-2.00%	4.31%	7.54%
S&P 500	4,457.49	-1.29%	-0.15%	16.10%	9.59%
Europe	454.66	-0.76%	-0.98%	7.01%	8.16%
Japanese	32,609.50	-0.31%	0.42%	24.97%	15.58%
Korea	2,547.68	-0.63%	-1.68%	13.92%	6.85%
China	3,116.72	-0.53%	-2.27%	0.89%	-4.46%
HongKong	18,202.07	-0.98%	-4.58%	-7.98%	-5.99%
Taiwan	16,576.02	-0.41%	-0.15%	17.25%	13.66%
Indian	66,598.91	1.85%	1.95%	9.46%	11.38%
Singapore	3,207.75	-0.79%	-2.63%	-1.34%	-1.69%
Malaysia	1,454.95	-0.58%	-0.15%	-2.71%	-2.78%
Indonesia	6,924.78	-0.76%	0.65%	1.08%	-4.39%
Thailand	1,547.17	-0.92%	0.78%	-7.28%	-6.49%
Philippine	6,222.94	0.68%	-2.86%	-5.23%	-5.80%
Vietnam	1,241.48	1.42%	0.75%	23.27%	-0.58%
Brent Oil	90.44	2.13%	4.18%	5.27%	-2.59%
Crude Oil WTI	87.23	1.61%	4.86%	8.40%	0.51%
Gold	1,942.60	-1.22%	-0.21%	6.37%	12.38%
S&P 500 VIX	13.84	5.73%	-6.74%	-36.13%	-39.27%
Dollar Index	105.05	0.82%	2.29%	1.72%	-3.39%
U.S. 10Y	4.26	1.74%	2.45%	9.83%	28.49%
U.S. 2Y	4.99	2.31%	1.97%	12.67%	40.03%



Dữ liệu cập nhật ngày 08/09/2023

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh trở lại ở tuần đầu tháng 9 khi giới đầu tư xem những tin tốt về nền kinh tế Mỹ như tin xấu vì cho rằng nền kinh tế còn vững đồng nghĩa áp lực lạm phát còn dai dẳng và sẽ buộc Cục Dự trữ Liên bang (Fed) tiếp tục thắt chặt chính sách tiền tệ - một nhân tố gây áp lực giảm lên giá cổ phiếu.

Chứng khoán Mỹ: Cả ba chỉ số cùng có một tuần giảm điểm. S&P 500 và Nasdaq giảm tương ứng 1,3% và 1,9%, sau hai tuần tăng liên tiếp trước đó. Dow Jones giảm khoảng 0,8%. Các số liệu kinh tế Mỹ công bố trong tuần này đều khả quan hơn dự kiến, và nhà đầu tư xem tin tốt là tin xấu bởi điều đó củng cố khả năng Fed có thể tăng thêm lãi suất trước khi dừng chu kỳ thắt chặt và sẽ giữ lãi suất ở mức cao trong thời gian lâu hơn. Báo cáo hàng tuần từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu trong tuần kết thúc vào ngày 2/9 giảm còn 216.000 đơn, mức thấp nhất kể từ tháng 2. Đây là một tin kinh tế khả quan, cho thấy nền kinh tế Mỹ vẫn trụ vững trong môi trường lãi suất cao. Số liệu kinh tế Mỹ được thị trường đặc biệt quan tâm sắp tới là các báo cáo lạm phát của tháng 8, dự kiến công bố vào tuần tới. Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn giao dịch CME, khả năng Fed nâng lãi suất trong cuộc họp tháng 11 hiện đang ở mức hơn 40%. Dù vậy, thị trường gần như tin chắc Fed sẽ giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 9. Kết quả nghiên cứu gần đây của hai chuyên gia kinh tế thuộc Fed khu vực Chicago cho thấy những động thái thắt chặt chính sách quyết liệt của Fed có lẽ đã đủ để kéo lạm phát về mục tiêu 2% mà không gây ra suy thoái.

Chứng khoán Châu Âu: Chỉ số Stoxx 600, đại diện cho cổ phiếu của 600 công ty có vốn hóa lớn, vừa và nhỏ tiêu biểu ở 17 nước châu Âu cũng giảm 0,8% tuần vừa qua, đứt mạch 2 tuần tăng liên tiếp. Dữ liệu chính thức vừa công bố cho thấy kinh tế Khu vực sử dụng đồng euro (Eurozone) chỉ tăng trưởng 0,1% trong quý 2/2023, thấp hơn so với ước tính trước đó. Cơ quan Thống kê châu Âu (Eurostat) của Liên minh châu Âu (EU) trước đó đã đưa ra mức tăng trưởng 0,3% trong quý 2/2023 ở các quốc gia sử dụng đồng euro. Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã liên tục tăng lãi suất trong nỗ lực kiềm chế lạm phát tăng. Đức - nền kinh tế hàng đầu châu Âu, rơi vào suy thoái vào đầu năm nay và tăng trưởng tri trệ trong quý 2/2023.

Chứng khoán Châu Á: Bất chấp các giải pháp tháo gỡ khó khăn cho nền kinh tế Trung Quốc, các chỉ số chính như Shanghai composite và Hang Seng ở Hồng Kông vẫn giảm điểm ở tuần vừa qua, bên cạnh đó là thị trường Nhật Bản, Hàn Quốc, ... Ngược dòng là các thị trường như: Ấn Độ, Việt Nam, Philippines, ... Giới chức Trung Quốc và Nhật Bản đang loay hoay ứng phó với xu hướng tăng giá của đồng USD, vì sức mạnh của đồng bạc xanh đe dọa đẩy tỷ giá đồng nhân dân tệ và đồng yên xuống mức thấp kỷ lục... Hai nền kinh tế lớn nhất châu Á đã được hưởng lợi từ đồng nội tệ yếu hơn, điều này đã thúc đẩy xuất khẩu của cả hai nước. Đồng nhân dân tệ đã giảm 5,6% so với đồng đô la trong năm nay, trong khi đồng yên giảm 11% do đồng bạc xanh được đẩy lên cao hơn nhờ dữ liệu kinh tế mạnh mẽ của Mỹ. Tuy nhiên, việc đồng nội tệ mất giá quá mạnh cũng mang lại những tác động tiêu cực cho nền kinh tế các quốc gia này. Do đó, các nhà hoạch định chính sách phải tìm cách ngăn chặn đà giảm. Tại hội nghị năng lượng APEC hàng năm, nhà kinh tế trưởng khu vực châu Á-Thái Bình Dương của S&P Global, Rajiv Biswas cho biết, châu Á-Thái Bình Dương là "động lực chính" cho tăng trưởng kinh tế toàn cầu không chỉ trong ngắn hạn mà còn về lâu dài. Theo dự đoán của S&P Global, tốc độ tăng trưởng của châu Á-Thái Bình Dương dự kiến sẽ tăng từ 3,3% năm ngoái lên 4,2% trong năm nay.



Thị trường chứng khoán trong nước ngược dòng thế giới bằng tuần tăng thứ 3 liên tiếp, chỉ số Vn-Index đã có mức cao mới trong năm nay trước khi điều chỉnh ở 2 phiên cuối tuần. Đà tăng diễn ra trên diện rộng và tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Đáng chú ý là dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường, đẩy thanh khoản ở tuần sau kỳ nghỉ lễ lên mức cao nhất kể từ đầu tháng 4 năm ngoái.

Diễn biến: Chỉ số Vn-Index có thêm 17,43 điểm, tương đương tăng 1,42% và chốt tuần ở mức 1.241,48 điểm. Chỉ số này đã lập mức cao mới trong tuần vừa qua ở ngưỡng 1.255,11 điểm, trước khi quay lại kiểm tra vùng đỉnh tháng 8. Đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp của chỉ số này sau khi điều chỉnh mạnh hơn 54 điểm (-4,4%). Mức tăng mạnh trong tuần vừa qua chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Smallcap và Midcap với mức tăng lần lượt 3,23% và 2,76%, trong khi đó nhóm Bluechips (Vn30) chỉ có mức tăng khiêm tốn 1,18%.

Nhóm cổ phiếu hóa chất nổi bật nhất trong tuần vừa qua nhờ: DPM (+9,47%), DCM (+9,19%), DGC (+5,6%), ... sau loạt thông tin hỗ trợ đến từ việc Trung Quốc đã yêu cầu một số nhà sản xuất phân bón tạm dừng xuất khẩu ure sau khi giá trong nước tăng vọt, một động thái có thể hạn chế nguồn cung và tăng chi phí cho nông dân ở những quốc gia nhập khẩu chính như Ấn Độ. Ngoài nhóm cổ phiếu hóa chất đồng loạt tăng điểm thì nhóm cổ phiếu BĐS KCN cũng có tỷ suất lợi nhuận khá tốt trong tuần vừa qua nhờ sự dẫn dắt từ: KBC (+2,76%), LHG (+9,39%), SZC (+6,39%), VGC (+6,25%), ... trong khi đó nhóm cổ phiếu dịch vụ tài chính như chứng khoán và ngân hàng lại có sự phân hóa và có tỷ suất lợi nhuận thấp hơn so với thị trường chung. Gây áp lực lên nhóm cổ phiếu ngân hàng là: CTG (-0,46%), STB (-0,46%), TPB (-1,02%), EIB (-1,92%), ... ngược dòng là các cổ phiếu nổi bật như: VCB (+0,45%), BID (+0,11%), MBB (+3,24%), TCB (+2,46%), VPB (+4,06%), ...

Thanh khoản toàn thị trường tăng 23% so với tuần trước kỳ nghỉ lễ, lên 29.300 tỷ đồng. Trong đó, thanh khoản khớp lệnh cũng tăng 23,7% đạt 26.840 tỷ đồng. Đây cũng là tuần thứ 9 liên tiếp thanh khoản thị trường luôn được duy trì trên ngưỡng 20.000 tỷ đồng/phiên và cũng là tuần có mức thanh khoản cao nhất kể từ đầu tháng 4/2022. Theo thống kê, thanh khoản tuần đầu tháng 9 cao hơn 14% so với mức bình quân ở tháng 8 và thanh khoản bình quân quý 3 đang cao hơn 60% so với quý 2.

Khối ngoại bán ròng 1.270 tỷ đồng ở tuần vừa qua, lũy kế kể từ đầu năm khối ngoại bán ròng 4.197 tỷ đồng, như vậy mạch bán ròng của khối ngoại kể từ tháng 4 đến nay đã lên mức 11.160 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đáng chú ý, các quỹ ETF vẫn bị rút ròng tuần thứ 6 liên tiếp với giá trị 30 triệu USD, lũy kế các quỹ ETF vẫn ở trạng thái hút ròng 39 triệu USD. Các quỹ ETF bị rút ròng trong tuần vừa qua: Fubon (-19 triệu USD), Diamond (-5,25 triệu USD), ... Các cổ phiếu hiện có tỷ trọng cao trong rổ ETF Fubon gồm: HPG (11,03%), VHM (10,3%), VIC (9,11%), VNM (8,52%), VCB (8,41%), MSN (8,02%), ...

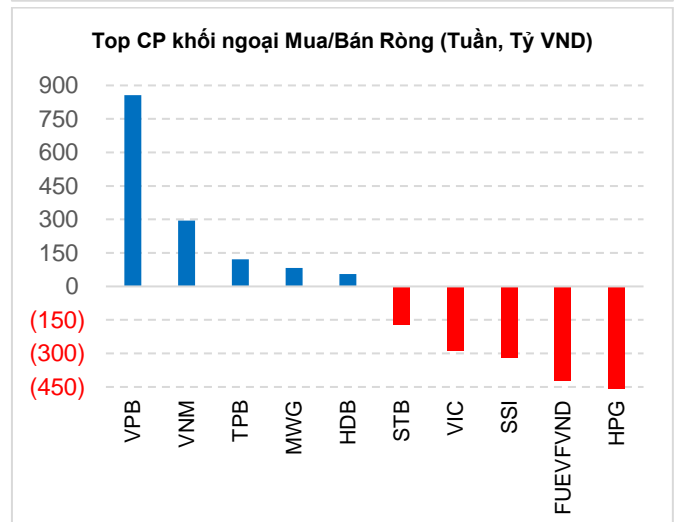
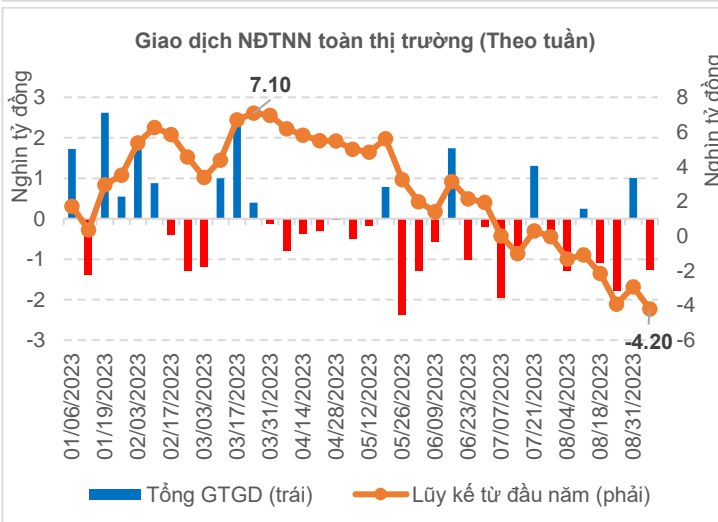
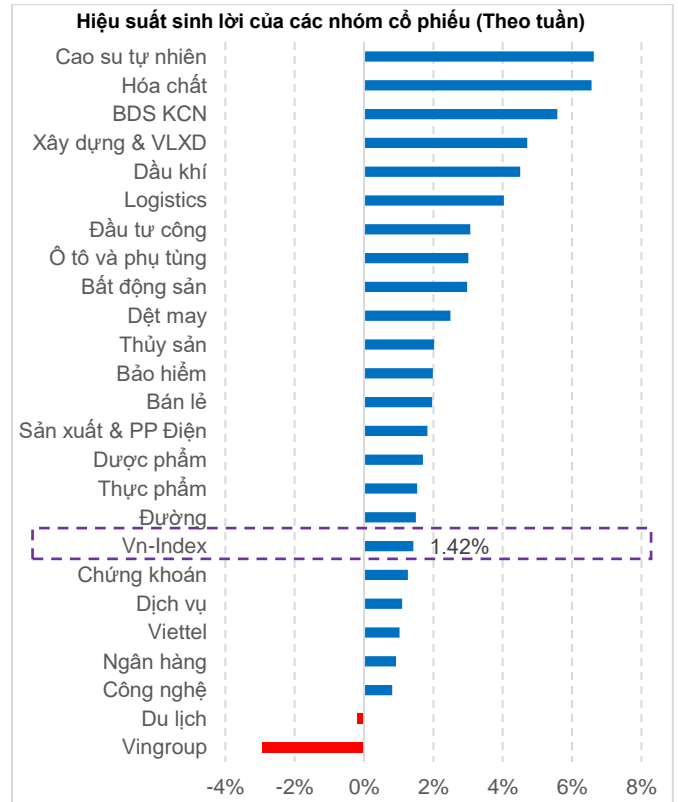
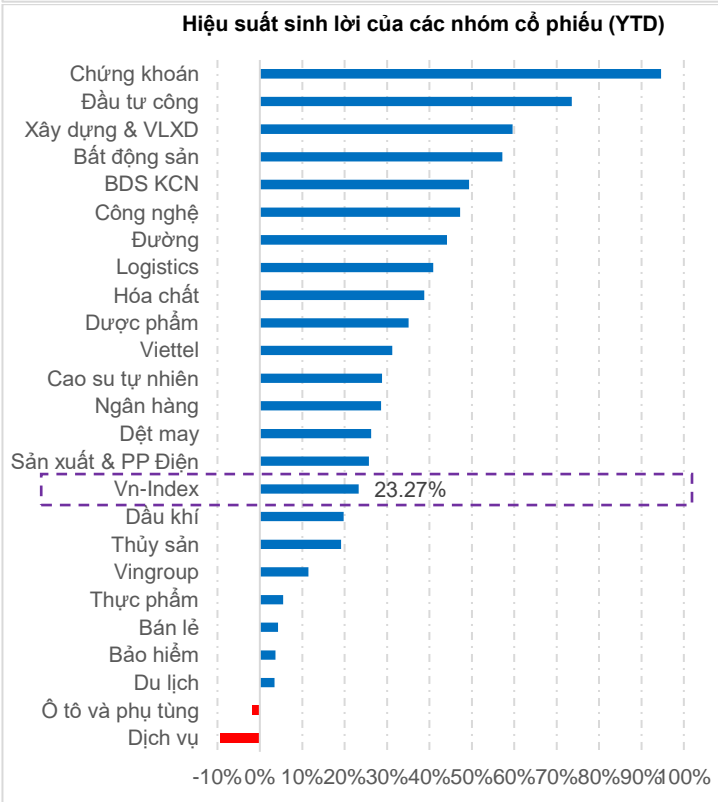
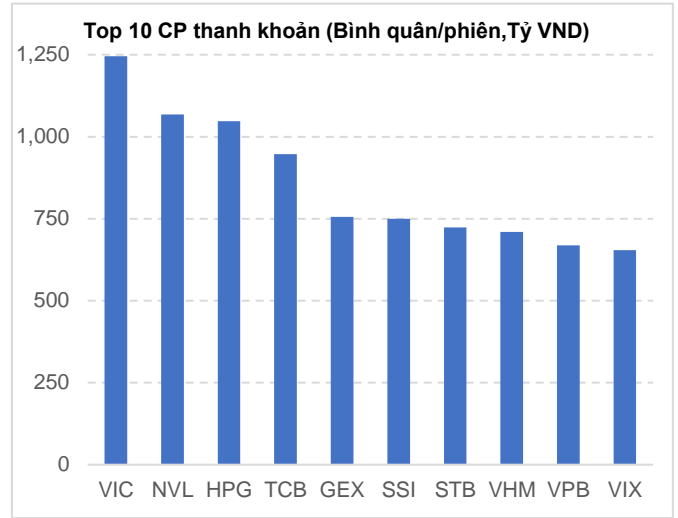
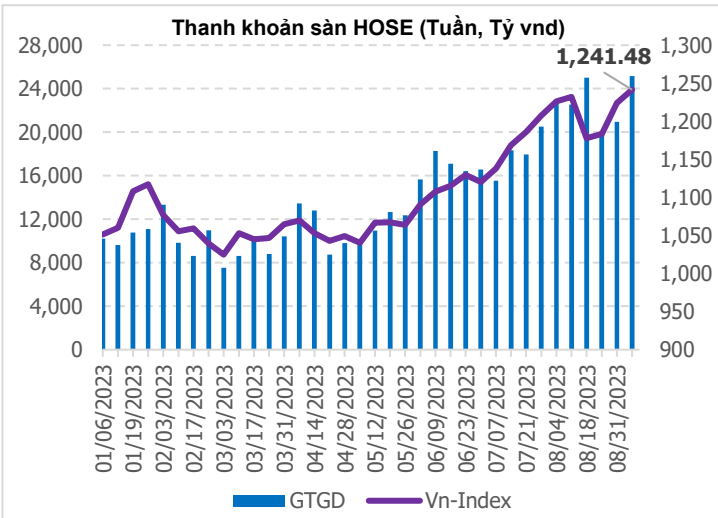
Quan điểm thị trường tuần tới: Thị trường tăng liên 3 tuần và thiết lập đỉnh cao mới sau nhịp điều chỉnh, thanh khoản toàn thị trường ở tuần sau kỳ nghỉ lễ 2/9 cũng lên mức cao nhất kể từ tháng 4/2022 (là thời điểm chỉ số Vn-index ở mức cao hơn hiện tại). Mặc dù đã xuất hiện nhịp rung lắc ở vùng đỉnh cũ nhưng chưa có dấu hiệu rõ ràng cho nhịp phân phối hay điều chỉnh ở chỉ số Vn-index. Mặc dù độ rộng thị trường khá tích cực ở tuần vừa qua nhưng có thể chia thành 2 nhóm cơ bản 1) nhóm cổ phiếu đã vượt đỉnh trước thị trường tập trung ở nhóm Midcap (nhóm cổ phiếu vốn hóa trung bình), bên cạnh đó là nhóm cổ phiếu vừa mới vượt đỉnh tập trung ở nhóm Smallcap (nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ), và 2) nhóm cổ phiếu đang retest vùng đỉnh hoặc thấp hơn vùng đỉnh, tập trung ở nhóm cổ phiếu trụ hoặc Vn30. Tuần tới, thị trường đón nhận thông tin hỗ trợ liên quan đến chuyến thăm Việt Nam của Tổng thống Mỹ Joe Biden vào đầu tuần và các quỹ ETF sẽ tái cơ cấu vào cuối tuần. Một số nhóm ngành có thể "ăn theo" nhờ sự kỳ vọng về cải thiện hợp tác trong lĩnh vực thương mại giữa Việt Nam và Mỹ như: nhóm cổ phiếu liên quan đến xuất khẩu (dầu khí, dệt may, thủy sản, logistics, ...). Thực tế, thị trường cũng đã phản ánh kỳ vọng này trong thời gian gần đây ở một số cổ phiếu trong các nhóm trên, một số cổ phiếu đã có mức tăng khá mạnh. Bên cạnh đó, có thể các nhóm cổ phiếu theo sóng tăng của giá hàng hóa như sản xuất đường, hóa chất, ...

Dự báo kịch bản thị trường tuần 11/09/2023 – 15/09/2023

	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
VN-Index (Điểm)	1.255 – 1.266	1.238 – 1.255	1.230 – 1.238
P/E Trailing (lần)	15,87 – 16,01	15,66 – 15,87	15,55 – 15,66

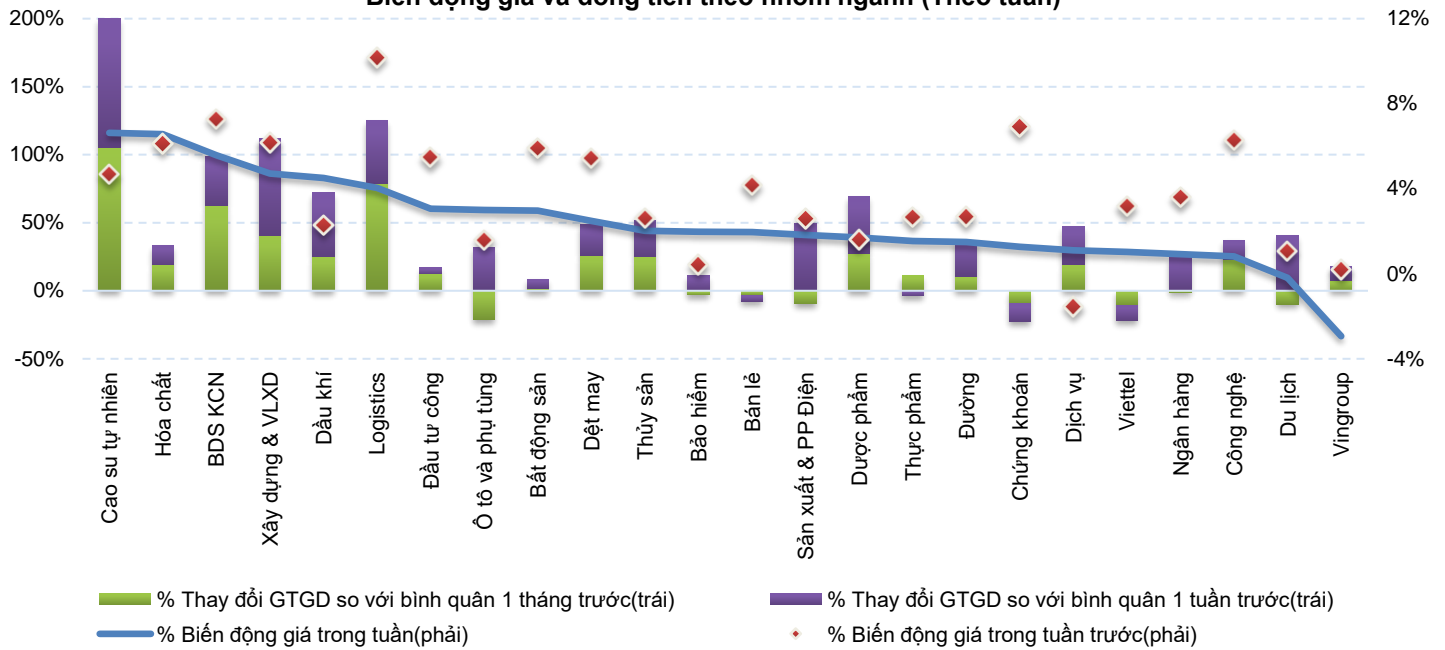


Chiến lược giao dịch tuần

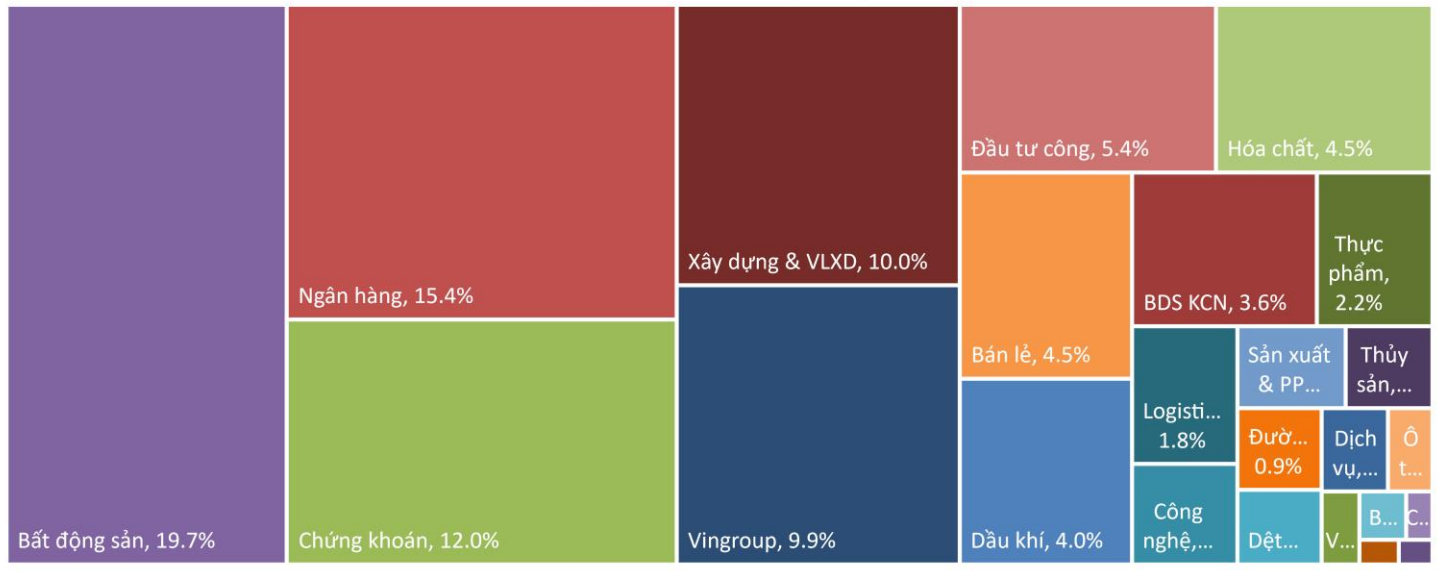


Chiến lược giao dịch tuần

Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành (Theo tuần)



Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)

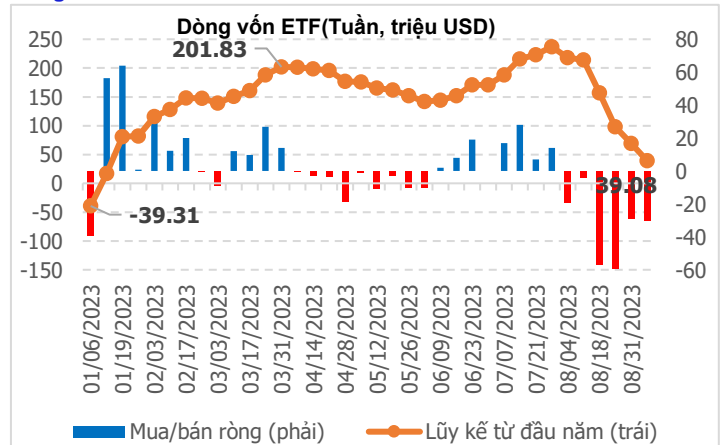


Dòng vốn đầu tư quốc tế

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Equity						
▼ Asia (11)						
China	30JUN2023			+6,251.8	-41,409.8	+6,778.9
India	06SEP2023	-340.9	-786.2	-571.1	+5,294.7	+16,460.6
Indonesia	07SEP2023	-72.3	-32.6	+5	-1,136.6	-46.4
Japan	01SEP2023			+3,638.4	+3,638.3	+663.9
Malaysia	07SEP2023	+2.5	-12.7	-21.3	+323.1	-606.2
Philippines	07SEP2023	-6.1	-57.1	-157.4	+45.2	-422.2
S. Korea	08SEP2023	-302.2	+17.8	+133.4	+493.5	+8,135.6
Sri Lanka	07SEP2023	-8	-4.1	-4.0	+8.7	+10.6
Taiwan	07SEP2023	-638.2	-892.9	-1,087.2	-8,629.5	+2,617.8
Thailand	07SEP2023	-23.9	-100.0	-129.5	-933.8	-4,040.6
Vietnam	08SEP2023	+12.2	-33.2	-33.2	-122.7	-154.6

Nguồn: Bloomberg

Dòng vốn ETF



Nguồn: Bloomberg

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – LỢI THẾ CẠNH TRANH

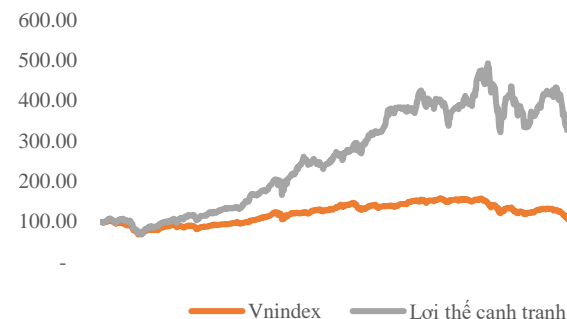
Tổng quan danh mục

- **Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn.
- **Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

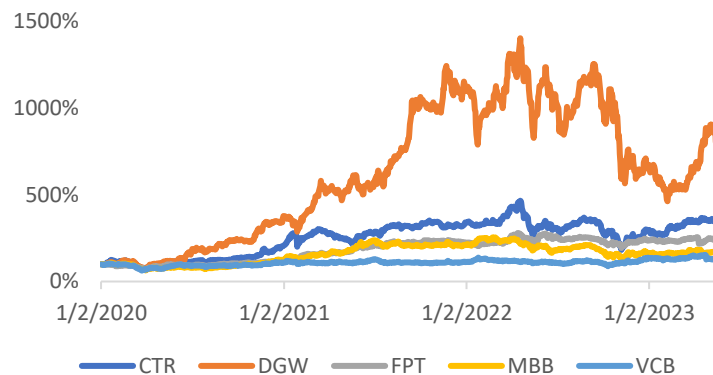
Hiệu suất đầu tư (đến ngày 08/09/2023):

Danh mục	2,4%	8,7%	38,5%	197,4%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	1,4%	0,6%	18,9%	36,1%

Hiệu quả đầu tư



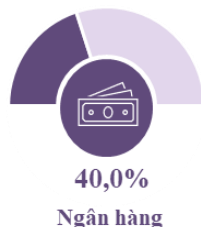
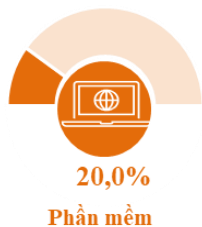
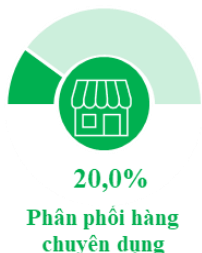
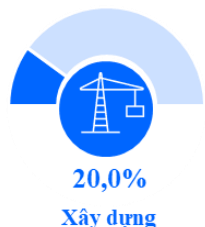
Biến động giá các mã CP trong DM



Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	EPS	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Nợ vay/TTS	Cổ tức tiền mặt	KLGD 6T	P/E	P/B
CTR	33,2%	3.941	27,1%	8,7%	11%	1.000	518.175	13,6x	4,1x
DGW	72,9%	5.279	29,4%	9,9%	36%	1.000	877.777	11,2x	4,3x
FPT	13,7%	4.799	20,6%	9,5%	33%	1.000	2.228.554	15,4x	4,1x
MBB	44,0%	3.876	21,9%	2,2%	-	0	10.762.209	4,6x	1,1x
VCB	27,6%	5.582	23,2%	1,6%	-	0	1.189.441	13,2x	2,7x

Cơ cấu DM theo ngành



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
CTR	10	10	20	20	20
DGW	10	15	20	30	40
FPT	10	15	20	20	20
MBB	30	25	20	15	10
VCB	35	35	20	15	10
	276	316	392	473	555

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – HANG TRÁNH BẢO

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận an toàn & ổn định trước rủi ro thị trường.
- Chiến lược đầu tư an toàn trước biến động từ thị trường.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp trong nhóm phòng thủ (bảo hiểm, điện, nước, tiêu dùng thiết yếu), có lịch sử chi trả cổ tức cao và đều, đi kèm với rủi ro biến động giá thấp.

Hiệu suất đầu tư (đến ngày 08/09/2023):

Danh mục	0.8%	1.0%	-5.0%	47.8%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	1,4%	0,6%	18,9%	36,1%

Cấu thành danh mục

Mã CK	Cổ tức tiền mặt	EPS	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Nợ vay/TTS	KLGD 6T	P/E	P/B
BWE	1.200	4.246	35,3%	17%	6,5%	41%	267.050	10,4x	2,0x
GAS	3.000	7.058	4,5%	21%	15,7%	11%	789.627	15,6x	3,7x
REE	1.000	7.773	49,6%	16%	9,0%	35%	1.172.083	9,7x	1,8x
VEA	4.493	5.244	35,3%	27%	24,0%	1%	193.594	7,6x	2,3x
VNM	1.500	4.232	-2,9%	34%	23,0%	19%	2.285.375	18,5x	5,3x

Cơ cấu DM theo ngành



20,0%
Nước



20,0%
Phân phối xăng dầu & khí đốt

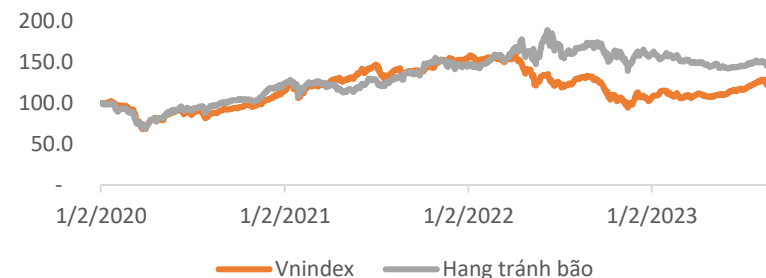


40,0%
Máy công nghiệp

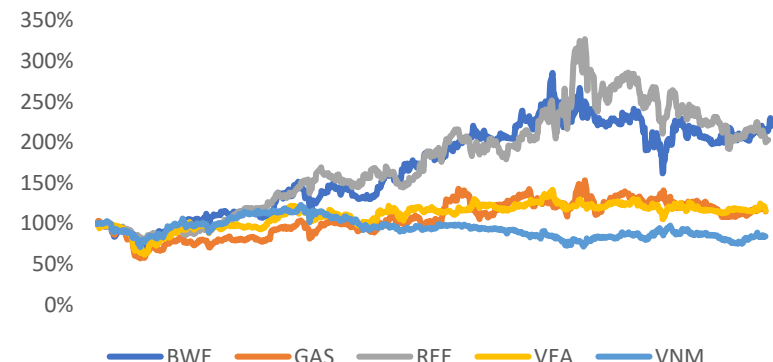


20,0%
Thực phẩm

Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BWE	10	20	20	25	30
GAS	15	20	20	20	15
REE	15	15	20	30	35
VEA	25	20	20	20	15
VNM	35	30	20	5	5
	134	144	153	171	181

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – BIS (TÀI CHÍNH)

Tổng quan danh mục

- Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn
- Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp HD trong lĩnh vực tài chính (Ngân hàng, Bảo hiểm, Chứng khoán) có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

Hiệu suất đầu tư (đến ngày 08/09/2023):

Danh mục	0,9%	9,2%	34,3%	168,6%
	1-week return	1-month return	YTD-return	3-year return
VN-Index	1,4%	0,6%	18,9%	36,1%

Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	TB NIM 5 năm	TB CIR 5 năm	LLR	NPL	KLGD 6T	P/B
BID	41,3%	13,5%	0,6%	2,7%	-33,9%	-214,0%	1,0%	1.525.120	1,8x
BVH	3,5%	7,7%	1,1%	0,0%	-	-	-	1.363.746	1,7x
MBB	44,0%	21,9%	2,2%	5,0%	-38,0%	-208,0%	1,0%	10.762.209	1,1x
VCB	27,6%	23,2%	1,6%	3,1%	-34,2%	-402,0%	1,0%	1.189.441	2,7x
VND	43,5%	19,5%	5,4%	0,0%	-	-	-	19.408.929	1,0x

Cơ cấu DM theo ngành



60,0%
Ngân hàng

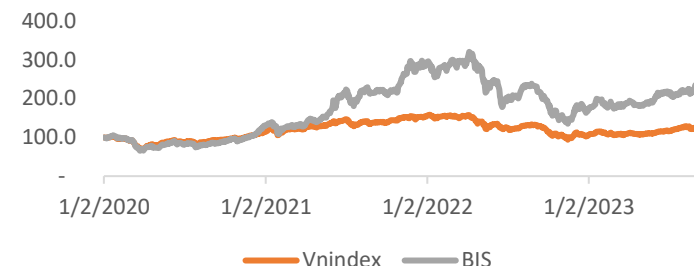


20,0%
Bảo hiểm nhân thọ

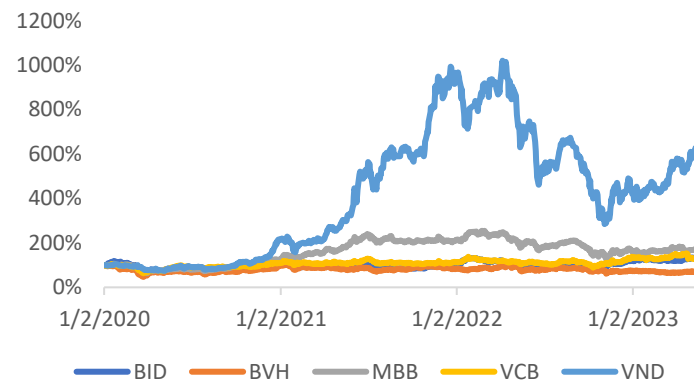


20,0%
Môi giới chứng khoán

Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BID	5	10	20	15	10
BVH	35	30	20	10	10
MBB	15	15	20	30	35
VCB	35	30	20	10	10
VND	10	15	20	35	40
	170	201	238	332	352

Hiệu quả sinh lời của DM

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ – BSS (NGÂN HÀNG – CHỨNG KHOÁN – THÉP)

Tổng quan danh mục

- **Mục tiêu:** Kỳ vọng tạo lợi nhuận tăng dần trong dài hạn
- **Chiến lược đầu tư tăng trưởng trong dài hạn.** Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp HD trong lĩnh vực Ngân hàng, Chứng khoán & Thép, có tốc độ tăng trưởng bền vững trong 5 năm gần nhất với tỷ suất lợi nhuận cao và sức khỏe tài chính lành mạnh.

Hiệu suất đầu tư (đến ngày 08/09/2023):

Danh mục	1,1% 1-week return	11,3% 1-month return	51,9% YTD-return	204,9% 3-year return
VN-Index	1,4%	0,6%	18,9%	36,1%

Cấu thành danh mục

Mã CK	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	TB NIM 5 năm	TB CIR 5 năm	LLR	NPL	P/E	P/B
BID	41,3%	13,5%	0,6%	2,7%	-33,9%	-214,0%	1,0%	11,0x	1,8x
CTG	26,9%	13,9%	0,9%	2,7%	-36,8%	-222,0%	1,0%	7,4x	1,1x
HPG	19,4%	26,0%	12,9%	-	-	-	-	5,0x	0,9x
SSI	17,9%	14,9%	5,0%	-	-	-	-	7,7x	1,1x
VND	43,5%	19,5%	5,4%	-	-	-	-	5,8x	1,0x

Cơ cấu DM theo ngành



40,0%
Ngân hàng

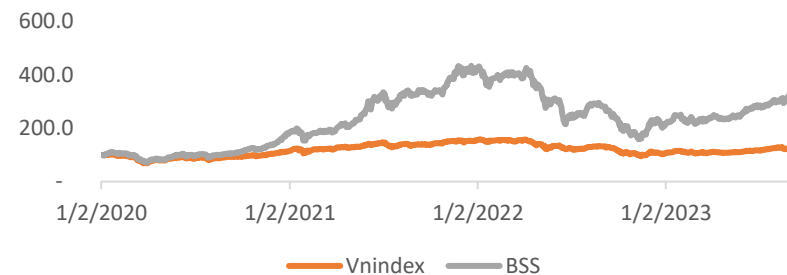


20,0%
Thép và sản phẩm thép

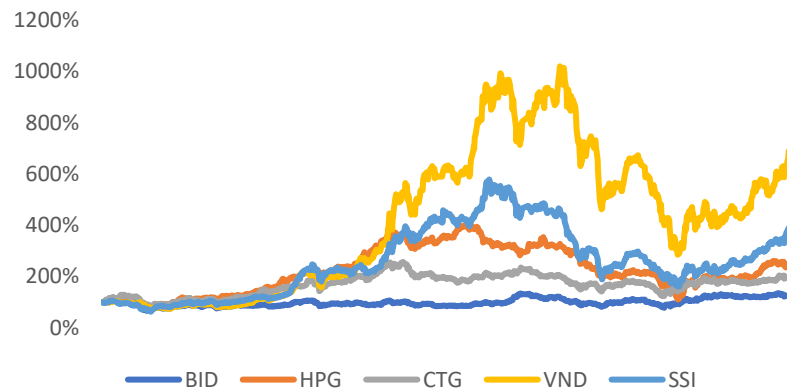


40,0%
Môi giới chứng khoán

Hiệu quả đầu tư



Biến động giá các mã CP trong DM



Độ nhạy tỷ trọng danh mục

Tỷ trọng DM (%)	Kịch bản				
	KB1	KB2	Cơ sở	KB3	KB4
BID	30	25	20	10	5
HPG	35	25	20	10	10
CTG	15	25	20	15	10
VND	10	15	20	35	40
SSI	10	10	20	30	35
	170	201	238	332	352

Hiệu quả sinh lời của DM

MBS RESEARCH UPDATES

Mã	Khuyến nghị	Giá mục tiêu	Link báo cáo	Ngày báo cáo
FRT	NẮM GIỮ	VND 82.300	Link	29/08/2023
GAS	MUA	VND 113.900	Link	25/08/2023
VPB	NẮM GIỮ	VND 21.100	Link	23/08/2023
ACB	MUA	VND 27.500	Link	21/08/2023
BCM	NẮM GIỮ	VND 78.000	Link	16/08/2023
HPG	MUA	VND 31.600	Link	11/08/2023
PVD	NẮM GIỮ	VND 29.200	Link	01/08/2023
VNM	NẮM GIỮ	VND 83.000	Link	01/08/2023
HDG	NẮM GIỮ	VND 32.800	Link	05/07/2023
TCB	NẮM GIỮ	VND 36.050	Link	04/07/2023
PVT	MUA	VND 26.800	Link	04/07/2023
BID	NẮM GIỮ	VND 49.150	Link	29/06/2023
KBC	MUA	VND 31.300	Link	19/06/2023
PC1	NẮM GIỮ	VND 33.400	Link	07/06/2023
PET	NẮM GIỮ	VND 29.800	Link	09/06/2023
VIB	MUA	VND 26.800	Link	02/06/2023
VCB	MUA	VND 109.850	Link	24/05/2023
IDC	TRUNG LẬP	VND 36.800	Link	22/05/2023
CTG	NẮM GIỮ	VND 31.800	Link	12/05/2023
DGW	NẮM GIỮ	VND 31.400	Link	11/05/2023
PLX	NẮM GIỮ	VND 40.800	Link	15/05/2023
NLG	NẮM GIỮ	VND 38.000	Link	08/05/2023
FPT	MUA	VND 93.500	Link	05/05/2023
ACB	MUA	VND 29.810	Link	05/05/2023
SZC	NẮM GIỮ	VND 33.000	Link	05/05/2023
QTP	MUA	VND 17.500	Link	05/05/2023

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.