



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

09/09/2024 – 13/09/2024

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

ĐIỀU CHỈNH ĐÃ KẾT THÚC ?

- Chứng khoán thế giới khởi đầu tháng 9 âm ảm và điều chỉnh giảm sau khi không vượt thành công đỉnh cao mới. Bên cạnh đó, nỗi lo về suy giảm tăng trưởng kinh tế phủ bóng lên tâm trí nhà đầu tư ở Phố Wall và số liệu tăng trưởng yếu kém tại Khu vực đồng tiền chung châu Âu. Ngược dòng xu hướng thế giới, chứng khoán khu vực Đông Nam Á ghi nhận mức tăng ở một số thị trường, trong đó nổi bật là Thái Lan với mức tăng hơn 5%.
- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang đứng trước ngã ba đường: Fed sắp khởi động quá trình nới lỏng chính sách tiền tệ trong tháng này khi lạm phát hạ nhiệt và thị trường lao động chậm lại. Câu hỏi lớn đặt ra lúc này là liệu một đợt cắt giảm lãi suất nhỏ có đủ để giữ cho nền kinh tế tiếp tục tăng trưởng hay không?
- Thị trường trong nước mặc dù ngược dòng thành công ở phiên cuối tuần trước nhưng vẫn ghi nhận tuần giảm thứ 2 liên tiếp, chốt tuần ở 1.273,96 điểm, giảm -9,91 điểm (-0,77%) so với tuần trước đó. Áp lực giảm trên diện rộng khi chỉ số Vn-Index để mất vùng tích lũy trước kỳ nghỉ lễ. Nhóm Vn30 giảm -1,21%; Midcap sụt -1,24% và Smallcap để mất -0,98%. Chỉ số Vn-Index sờ dĩ có mức giảm ít nhất là do có nhóm cổ phiếu Vingroup nâng đỡ, đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp của cổ phiếu VIC và tuần tăng thứ 5 liên tiếp của cổ phiếu VHM.
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 17.489 tỷ đồng, tăng nhẹ +1,3% so với tuần trước kỳ nghỉ lễ, tuy vậy đây vẫn là mức thanh khoản thấp. Theo thống kê, đã 7 tuần liên tiếp thanh khoản thị trường đã không đạt ngưỡng 20.000 tỷ đồng. Thanh khoản tháng 8 thấp hơn 4,3% so với tháng 7 và tuần đầu tháng 9 hiện đang thấp hơn 5,8% so với tháng 8. Lũy kế từ đầu năm, thanh khoản toàn thị trường còn 23.058 tỷ đồng, tăng 31,6% so với năm 2023
- Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đang được hỗ trợ bởi vùng hội tụ của nhiều đường MA quan trọng như: EMA21 cho đến MA50, MA100, ... ở khu vực 1.260 điểm. Chỉ số Vn-Index đã có phiên test vùng hỗ trợ này có kết quả tích cực ở phiên cuối tuần dù thành khoản còn hạn chế. Nhịp điều chỉnh (nếu có) khả năng sẽ tạo một vùng đáy sau cao hơn đáy trước (đáy tháng 8) để tạo đà cho việc bứt phá vùng cản mạnh 1.300 điểm, hướng đến vùng mục tiêu 1.320 điểm.
- Chúng tôi khuyến nghị cơ hội đầu tư đối với các cổ phiếu trong danh mục Alpha hoặc ở một số nhóm cổ phiếu nổi bật như: Ngân hàng, Chứng khoán, bất động sản, bán lẻ, đầu tư công, Thép, v.v... nhà đầu tư có thể xem xét để giải ngân mới hoặc cơ cấu danh mục.

Các sự kiện chính trong tuần này (09/09 – 13/09)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
09  Nhật Bản: Tăng trưởng GDP (Q2)  Trung Quốc: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)	10  Anh: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 7)  Đức: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)	11  Mỹ: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 8)	12  Châu Âu: Quyết định lãi suất của ECB  Mỹ: Chỉ số PPI (tháng 8)  Mỹ: Dữ liệu yêu cầu thất nghiệp lần đầu	13  Mỹ: Tâm lý người tiêu dùng

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	802.57	-3.73%	1.96%	10.39%	18.37%
Dow Jones	40,345.41	-2.93%	2.15%	7.05%	16.68%
S&P 500	5,408.42	-4.25%	1.20%	13.39%	21.33%
Europe	506.56	-3.52%	1.48%	5.75%	11.42%
Japanese	36,422.50	-5.76%	3.99%	8.84%	11.70%
Korea	2,544.28	-4.86%	-1.71%	-4.18%	-0.13%
China	2,765.81	-2.69%	-3.37%	-7.03%	-11.26%
HongKong	17,444.30	-3.03%	2.07%	2.33%	-4.16%
Taiwan	21,092.75	-5.28%	-1.75%	17.63%	27.25%
Indian	24,852.15	-1.52%	1.99%	14.36%	25.39%
Singapore	3,454.47	0.34%	5.91%	6.61%	7.69%
Malaysia	1,653.12	-1.53%	3.58%	13.64%	13.62%
Indonesia	7,721.85	0.67%	6.41%	6.17%	11.51%
Thailand	1,427.64	5.05%	10.07%	0.83%	-7.73%
Philippine	6,936.09	0.56%	4.34%	7.54%	11.46%
Vietnam	1,273.96	-0.77%	4.11%	12.75%	2.62%
Brent Oil	71.06	-9.82%	-10.80%	-7.76%	-21.61%
Crude Oil WTI	68.16	-6.60%	-11.30%	-5.12%	-21.48%
Gold	2,526.80	-0.03%	2.16%	20.80%	30.07%
S&P 500 VIX	22.38	49.20%	9.87%	79.76%	61.71%
Dollar Index	101.14	-0.48%	-1.76%	0.11%	-3.74%
U.S. 10Y	3.72	-4.89%	-5.68%	-3.88%	-12.77%
U.S. 2Y	3.65	-6.75%	-9.94%	-14.02%	-26.75%

Nguồn: Update 08/09, Investing, MBS Research

- Chứng khoán Mỹ khép lại một tuần đầy biến động khi nỗi lo về suy giảm tăng trưởng kinh tế phủ bóng lên tâm trí nhà đầu tư. Cả tuần, S&P 500 giảm 4,3%, đánh dấu tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 3/2023. Nasdaq mất 5,8% trong tuần, ghi nhận tuần giảm mạnh nhất từ năm 2022. Dow Jones mất 2,9%.
- Mấy tuần gần đây, nền kinh tế Mỹ có nhiều dữ liệu ảm đạm, làm dấy lên mối lo ngại về sức khỏe của nền kinh tế và khiến tâm lý ham thích rủi ro của nhà đầu tư suy giảm.
- Trong khi người Mỹ cực kỳ lạc quan về thị trường chứng khoán thì giới chuyên gia cho rằng Fed giảm lãi suất, chứng khoán Mỹ chưa chắc đã tăng. Tâm lý lạc quan xuất hiện khi chỉ số S&P 500 đã tăng 18% từ đầu năm 2024, thiết lập hơn ba chục kỷ lục mới và đang trên đà đạt được nhiều kỷ lục nhất trong một năm kể từ năm 2021. Với các nhà đầu tư, đà tăng này vẫn còn dư địa để tiếp tục
- Trên thị trường năng lượng, giá dầu Brent giảm 9,8% và giá dầu WTI giảm khoảng 6,6% ở tuần vừa qua. Giá dầu thô đang đầu với sức ép từ thông tin Libya đang tiến gần tới một thỏa thuận nhằm kết thúc tình trạng bế tắc chính trị - nguyên nhân khiến hoạt động khai thác và xuất khẩu dầu của nước này ngưng trệ.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Chỉ số chứng khoán toàn cầu điều chỉnh gần 4% từ đỉnh



S&P 500 có tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 3/2023



Chứng khoán Châu Âu cũng trả lại gần 1/2 thành quả tăng ở tháng 8



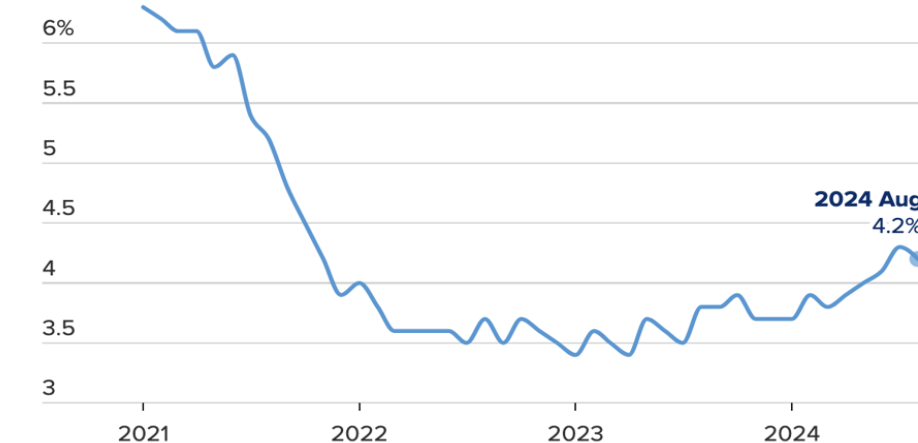
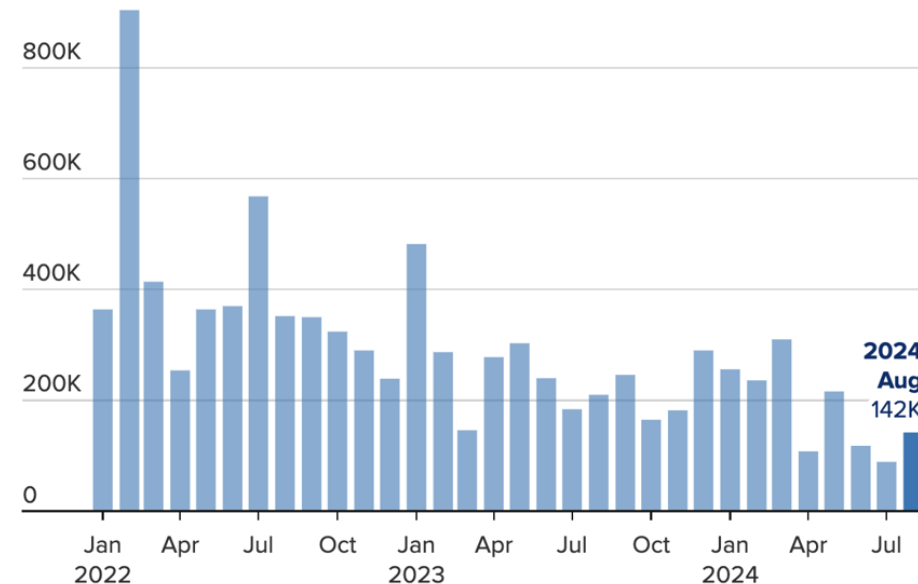
Chứng khoán Nhật Bản nằm trong Top giảm mạnh toàn cầu



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

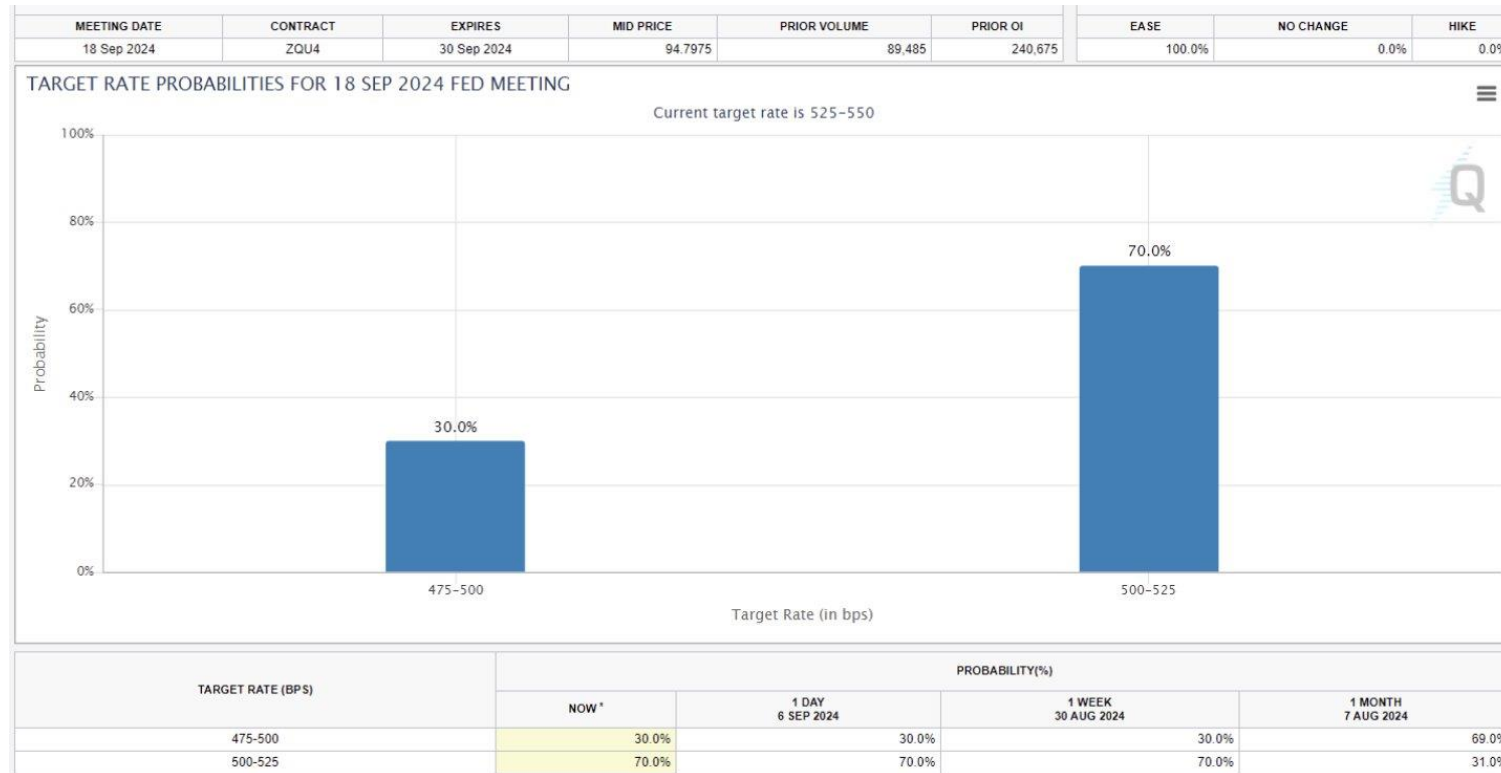
Báo cáo việc làm tháng 8 của Mỹ đặt ra “bài toán khó” cho Fed

- Báo cáo việc làm tháng 8 làm gia tăng mối lo về một thị trường việc làm suy yếu, tín hiệu của sự giảm tốc tăng trưởng kinh tế. Bộ Lao động Mỹ cho biết khu vực phi nông nghiệp của nước này chỉ có thêm 142.000 công việc mới trong tháng 8, ít hơn nhiều so với con số dự báo 161.000 công việc mới mà các chuyên gia kinh tế đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones. Tuy nhiên, tỷ lệ thất nghiệp giảm 0,1 điểm phần trăm so với tháng trước, còn 4,2%, phù hợp với dự báo. Ngoài ra, tốc độ tăng của tiền lương cũng mạnh hơn so với trước. Tiền lương bình quân theo giờ tăng 0,4% trong tháng 8, sau khi tăng 0,2% trong tháng 7. So với cùng kỳ năm ngoái, tiền lương tháng 8 tăng 3,8%, so với mức tăng 3,6% của tháng 7. Bản báo cáo việc làm với những tín hiệu xung đột khiến cho việc lựa chọn mức cắt giảm lãi suất của Fed trở nên khó khăn hơn.
- Bản báo cáo được công bố trong bối cảnh thị trường băn khoăn về việc Fed sẽ giảm lãi suất bao nhiêu trong đợt giảm đầu tiên dự kiến diễn ra vào ngày 18/9. Trong chiến dịch tăng lãi suất lịch sử khởi động vào tháng 3/2022, Fed đã có 11 lần nâng liên tiếp, đưa lãi suất quỹ liên bang lên mức 5,25-5,5% trước khi duy trì mức lãi suất này từ tháng 7/2023 đến nay.



Fed đứng trước ngã ba đường: Cắt giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm liệu có đủ?

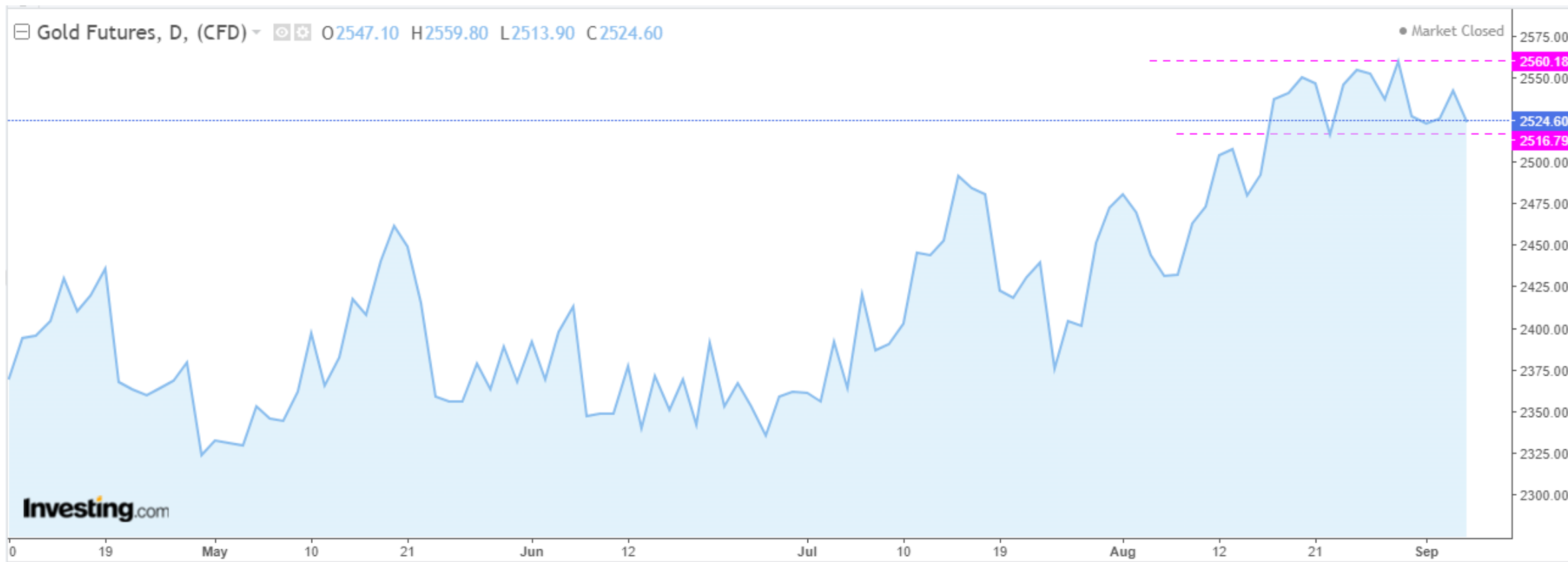
- Số lượng việc làm mới được tạo ra ở Mỹ trong tháng 8 ít hơn so với dự báo, mở đường cho Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tiến tới cắt giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 9. Tuy nhiên, tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống có thể đồng nghĩa rằng Fed sẽ chọn mức giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm thay vì 0,5 điểm phần trăm.
- Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn giao dịch CME, các nhà giao dịch hợp đồng lãi suất tương lai đặt cược khả năng 70% Fed hạ lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong cuộc họp sắp tới, từ mức 60% của ngày hôm trước. Khả năng Fed chọn mức giảm 0,5 điểm phần trăm là 30%, từ mức 40% của ngày hôm trước.



Chỉ số Dollar Index đo sức mạnh của bạc xanh so với một rổ gồm 6 đồng tiền chủ chốt khác tăng giá nhẹ sau báo cáo việc làm



Vàng thế giới giảm gần 1% sau báo cáo việc làm của Mỹ



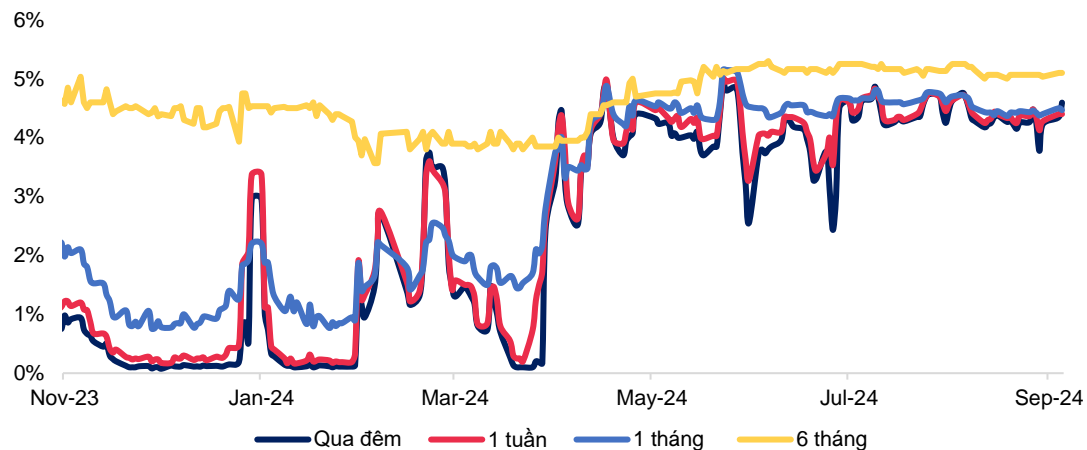
Dầu WTI ghi nhận tuần giảm mạnh nhất trong gần 1 năm



Lãi suất

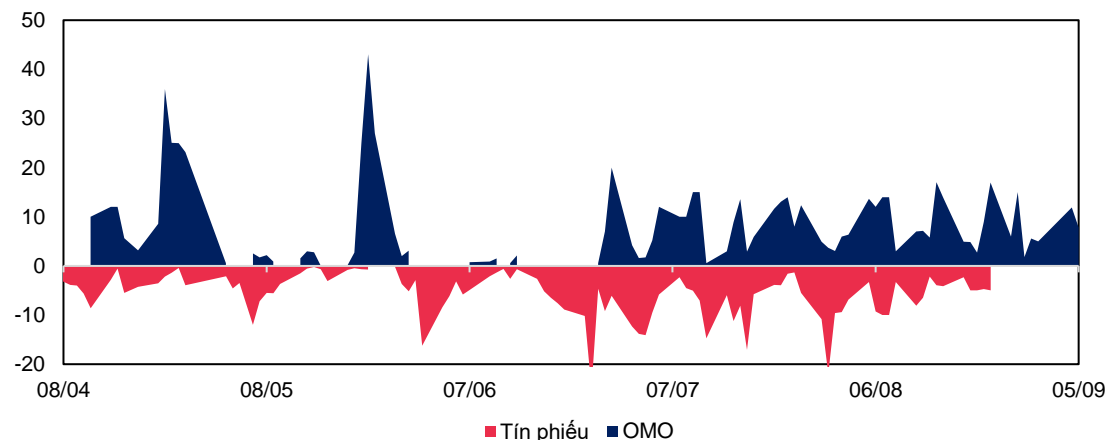
- Từ đầu tuần đến ngày 5/9, NHNN tiếp tục bơm vốn qua kênh OMO với giá trị khoảng 19.7 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 4,25%. Chúng tôi ước tính tổng giá trị tiền rông vào hệ thống đạt khoảng 41.7 nghìn tỷ đồng, trong đó bao gồm 22 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Trái lại, kênh tín phiếu vẫn chưa ghi nhận thêm đợt phát hành nào mới kể từ cuối tháng trước cho thấy định hướng của NHNN trong việc hỗ trợ thanh khoản hệ thống, đặc biệt khi thanh khoản có phần eo hẹp hơn sau kì nghỉ lễ dài vừa rồi. Bên cạnh đó, NHNN cũng vừa phát đi thông báo về nhu cầu mua ngoại tệ từ các ngân hàng thương mại với khối lượng dự kiến tối đa là 150 triệu USD nhằm ổn định nguồn dự trữ ngoại hối, qua đó cũng sẽ góp phần làm tăng thanh khoản hệ thống.
- Việc thiếu hụt thanh khoản sau kỳ nghỉ lễ dài ngày đã đẩy lãi suất liên NH tăng mạnh trong tuần này. Cụ thể, lãi suất qua đêm đã tăng 37 điểm cơ bản so với cuối tuần trước lên mức 4,6%, trong khi các kỳ hạn dưới 1 tháng hiện dao động trong khoảng 4,4% - 4,5%. Lãi suất kỳ hạn dài 6 tháng hiện đang ở mức 5,1%.

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Thị trường mở

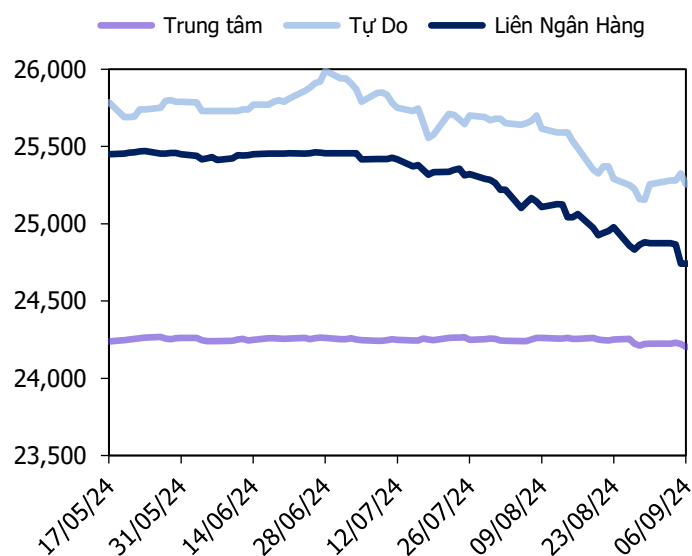


Nguồn: NHNN, MBS Research

Thị trường ngoại hối và trái phiếu

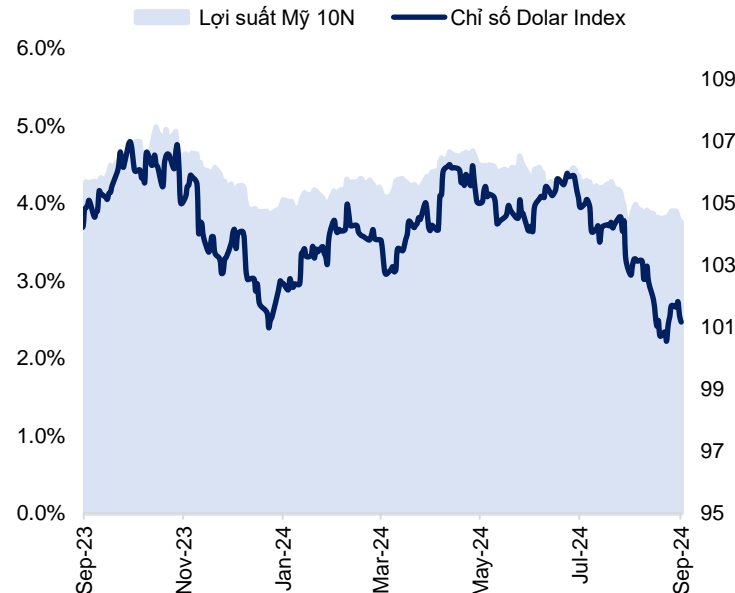
Trước những dữ liệu tích cực của nền kinh tế Mỹ như chỉ số giá tiêu dùng cá nhân PCE tăng đúng kỳ vọng và tăng trưởng GDP quý 2 được điều chỉnh lên 3%, chỉ số DXY đã đạt đỉnh 2 tuần ở mức 101.8 điểm vào đầu tuần này. Tuy vậy, hiện chỉ số DXY đã nhanh chóng sụt giảm về mức 101.2 điểm do một số dữ liệu mới làm dấy lên nỗi lo về suy thoái kinh tế ở Mỹ. Cụ thể, báo cáo PMI cho thấy hoạt động sản xuất tại Mỹ tiếp tục chững lại với chỉ số PMI sản xuất tháng 8 chỉ đạt 47.2 điểm, đánh dấu tháng thứ năm liên tiếp ở dưới mức 50 điểm. Thêm vào đó, số cơ hội việc làm trong tháng 7 đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ đầu năm 2021 và tình trạng sa thải đang gia tăng cho thấy nhu cầu lao động tại Mỹ đang chững lại. Thị trường đang định giá khoảng 57% Fed sẽ giảm lãi suất 25 điểm cơ bản về mức 5% - 5,25% vào cuộc họp sắp tới. Tỷ giá liên ngân hàng tiếp tục đà giảm, hiện đang giao dịch tại 24.741 VND/USD. Tỷ giá tại thị trường tự do hiện ở mức 25.255 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm đang niêm yết tại 24.202 VND/USD.

Tỷ giá USD/VND



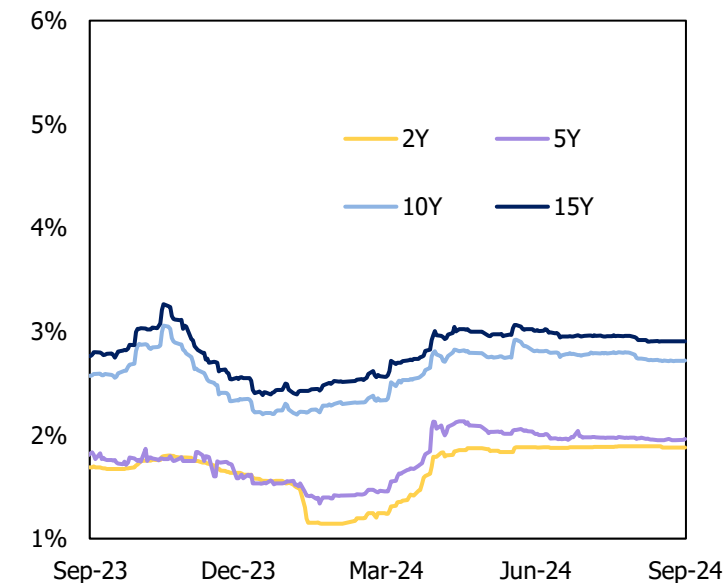
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Lợi suất TPCP



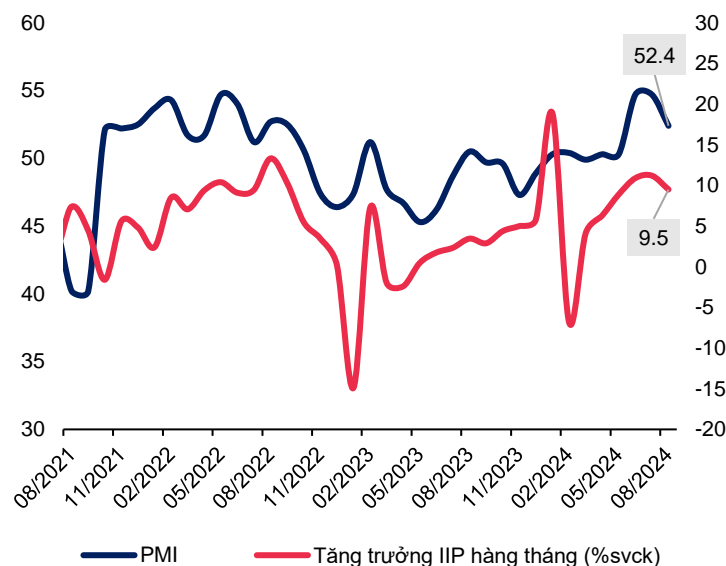
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC

Kinh tế vĩ mô trong nước

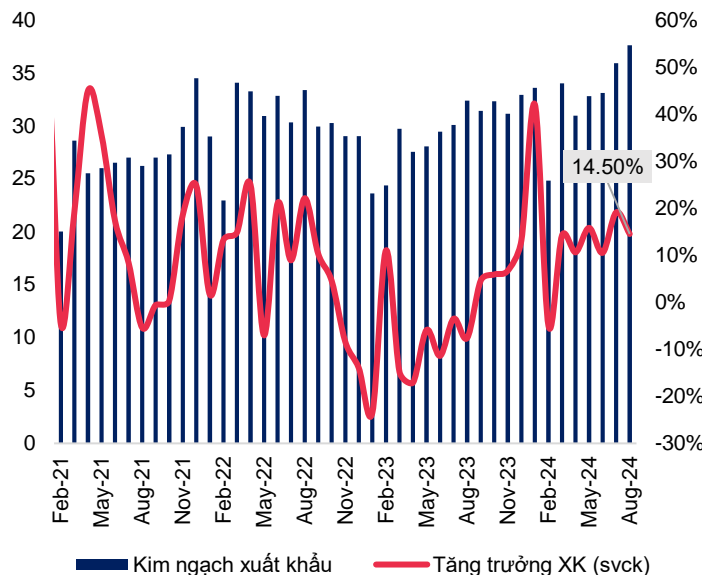
- Trong T8/24, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa sơ bộ đạt 37.59 tỷ USD, tăng 14,5% svck. Xuất khẩu tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ khi nhiều thị trường xuất khẩu lớn dần phục hồi, nhu cầu hàng hóa tăng khi gần tới mùa lễ hội cuối năm khiến cho các đơn hàng quay trở lại với doanh nghiệp mạnh mẽ hơn. Nhiều mặt hàng của Việt Nam có sự tăng trưởng mạnh như Xơ, sợi dệt các loại (+120,3% svck), Rau quả (+81,8% svck), Máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng khác (+30,7% svck). Tốc độ tăng trưởng của xuất khẩu đã tăng nhanh hơn so với tháng trước, theo đó chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) T8/24 tăng 2% so với tháng trước và tăng 9,5% svck.
- Tốc độ tăng trưởng của tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 8 tăng 7,9% svck. Tính chung 8 tháng 2024, tổng mức bán lẻ tăng 8,5% svck, nếu loại trừ yếu tố giá tăng tăng 5,3% svck. Tốc độ tăng trưởng của bán lẻ tiếp tục được hỗ trợ bởi sự tăng trưởng ổn định của ngành du lịch.

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



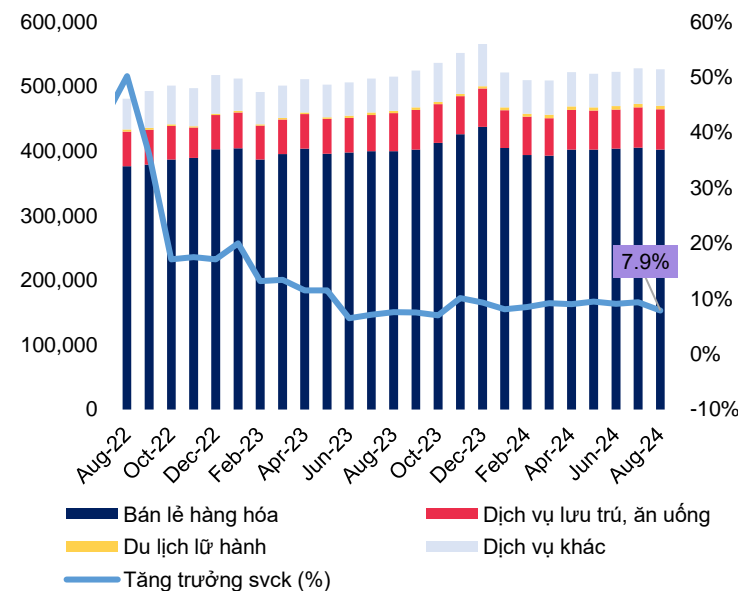
Nguồn: TCTK, Bloomberg, MBS Research

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 (Tỷ đồng)

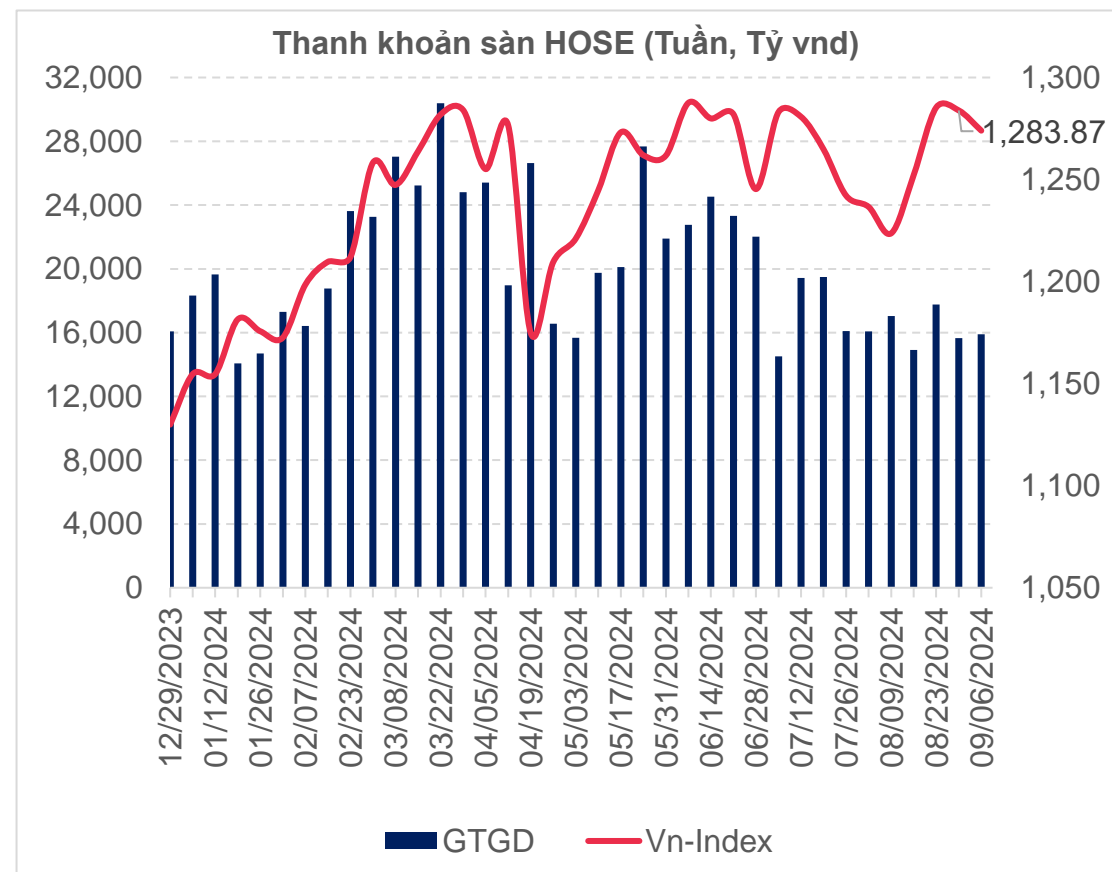
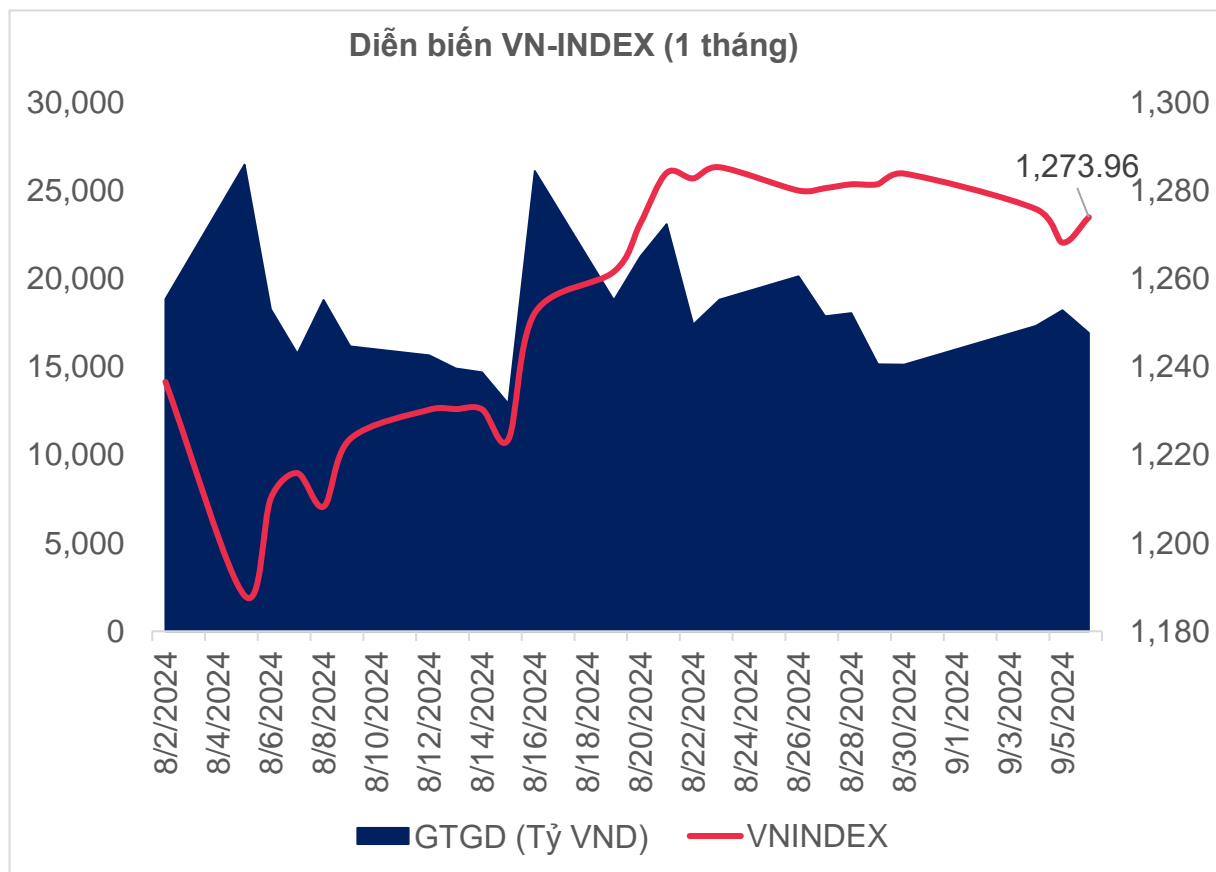


Nguồn: TCTK, Bloomberg, MBS Research

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



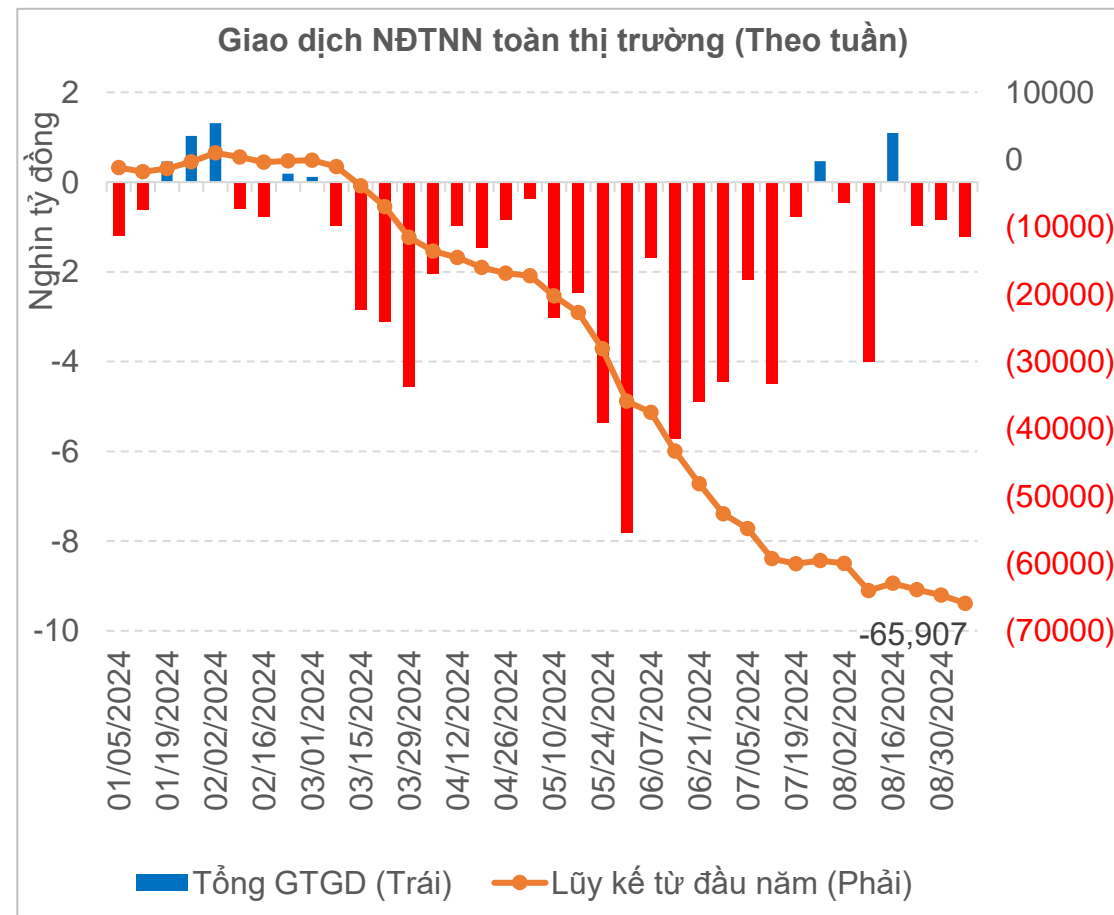
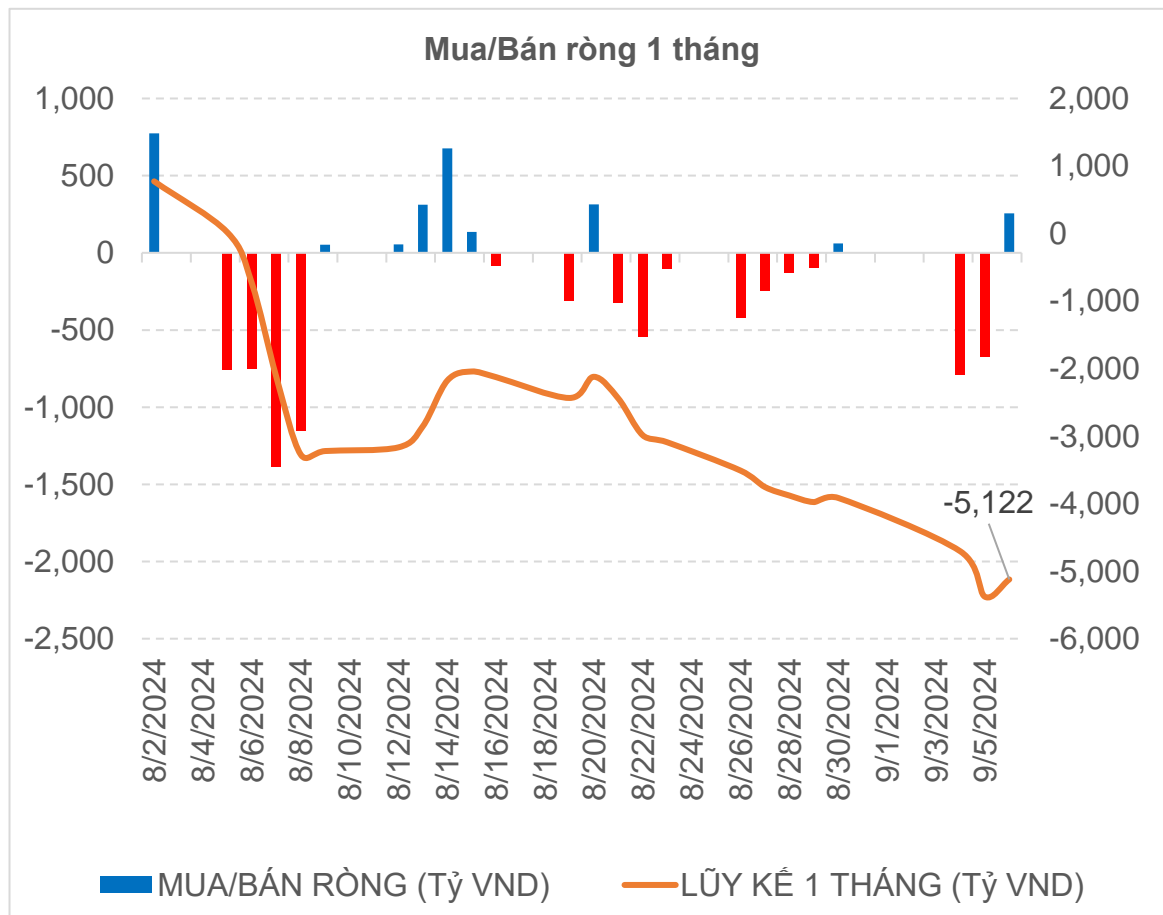
Vn-Index hồi phục phiên cuối tuần nhưng vẫn giảm sang tuần thứ 2 liên tiếp. Thanh khoản đạt 17.489 tỷ đồng, tăng 1,3% so với tuần trước



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



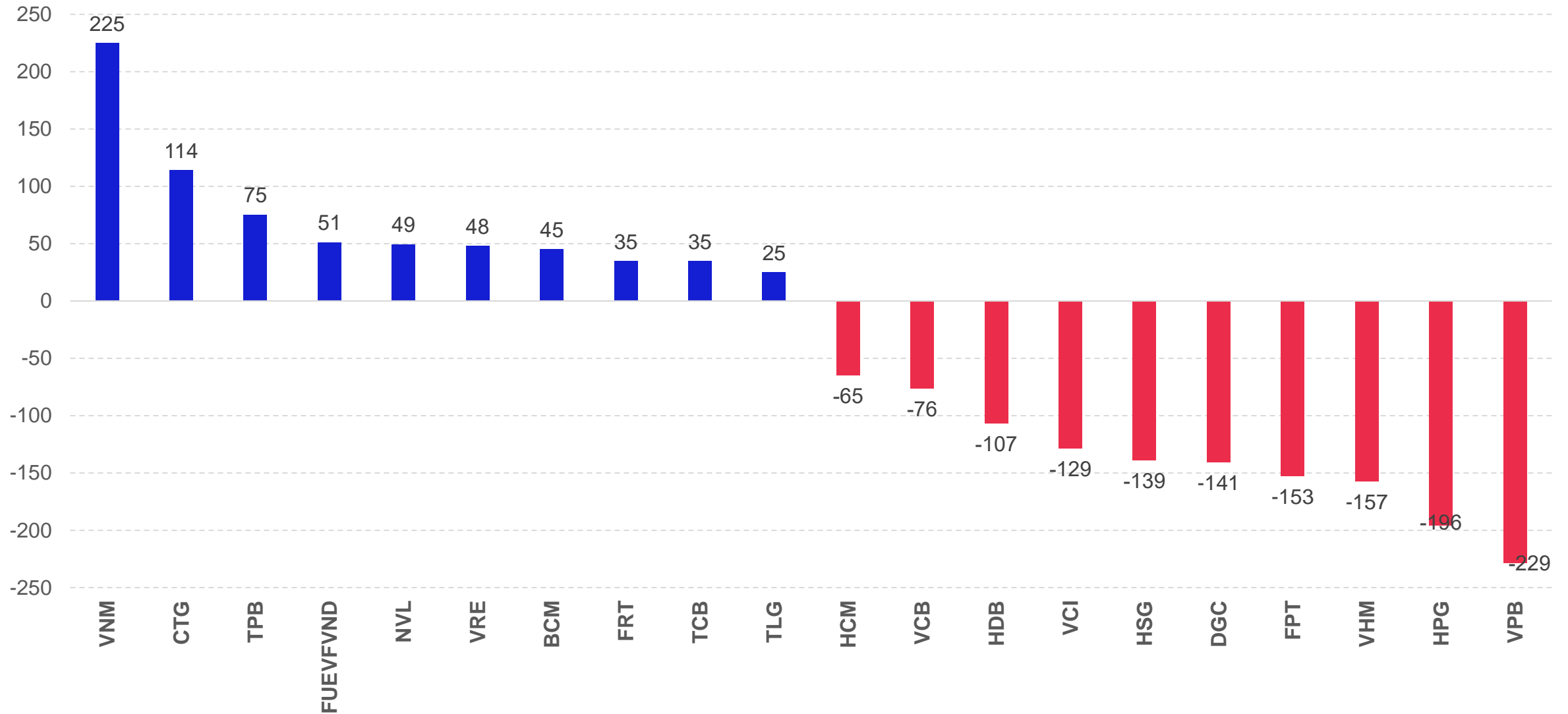
Khối ngoại bán ròng -1.207 tỷ đồng ở tuần vừa qua. Lũy kế từ đầu năm -65.907 tỷ đồng



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



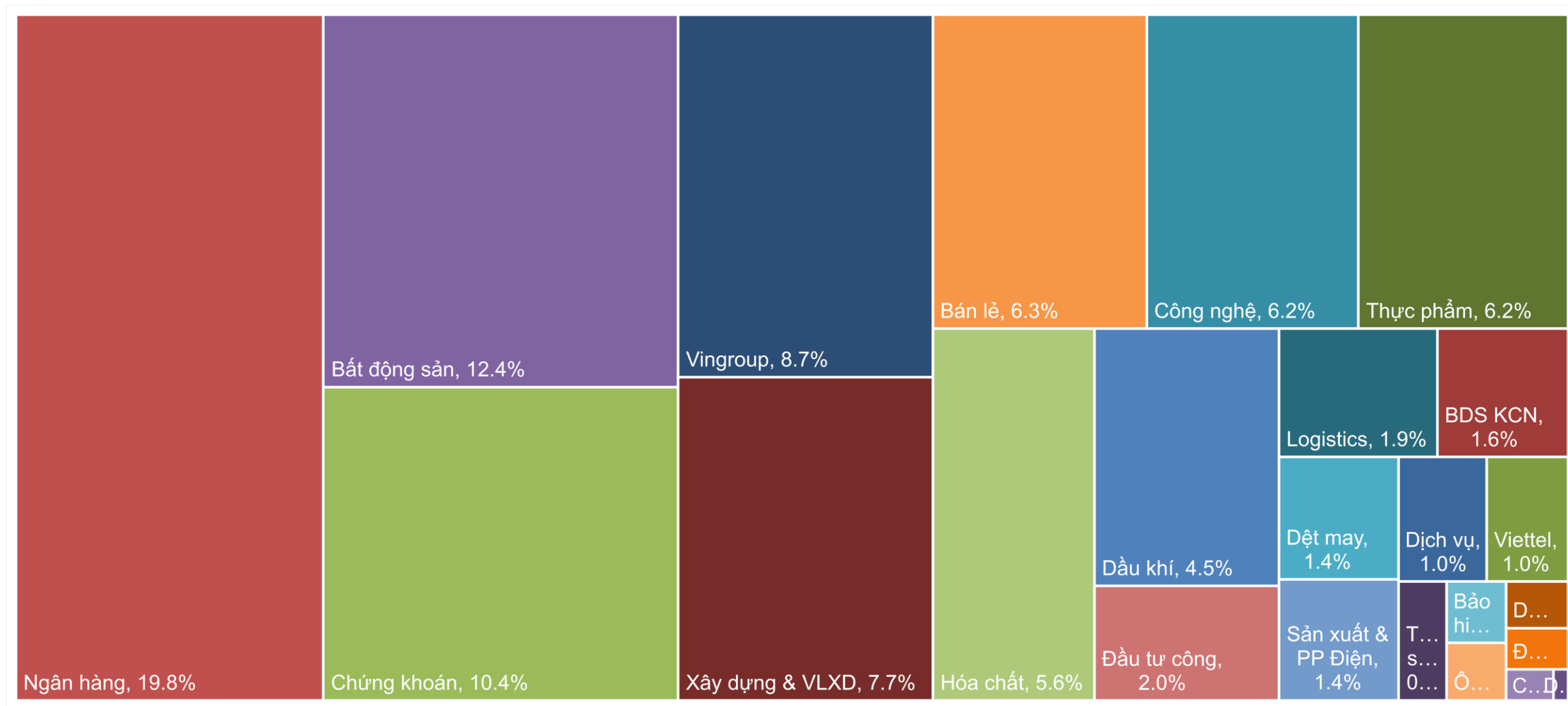
Top cổ phiếu được khối ngoại Mua/Bán ròng (Theo tuần, Tỷ VND, HOSE)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



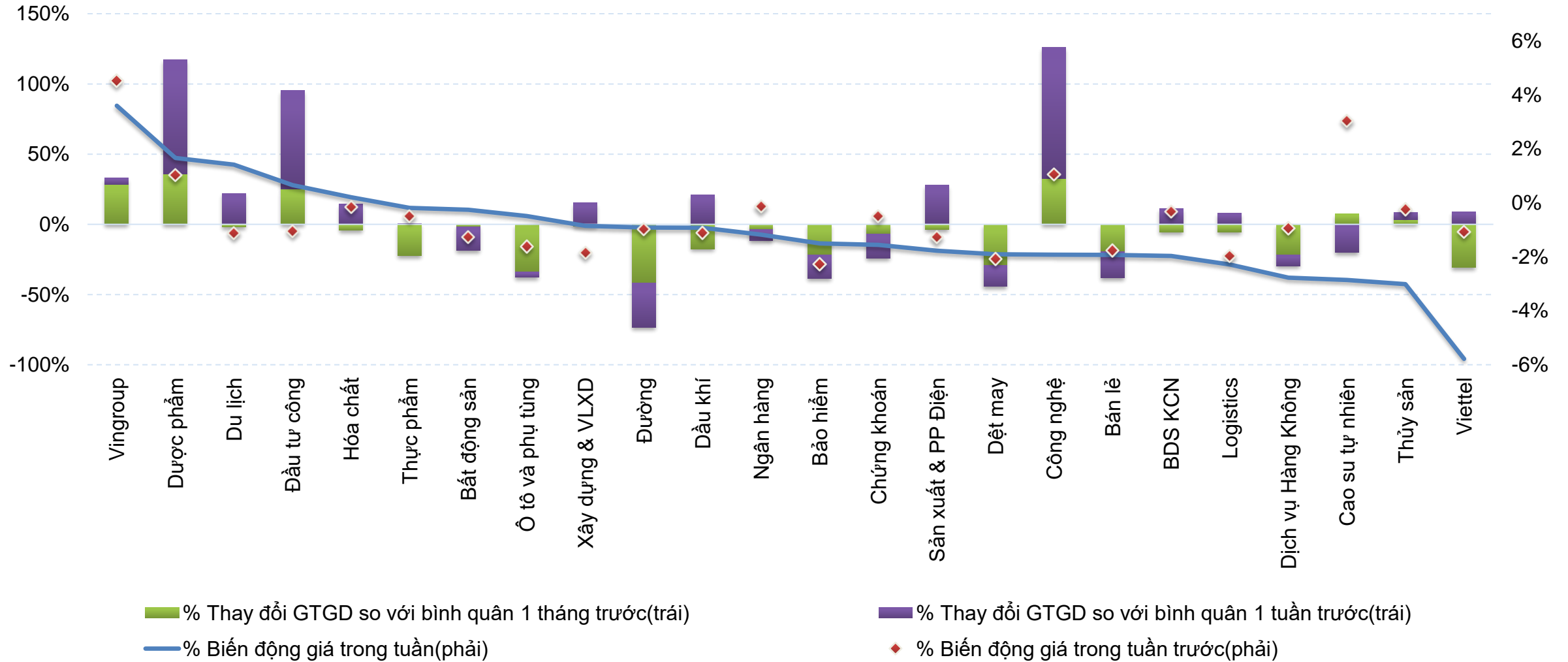
Cơ cấu thanh khoản theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



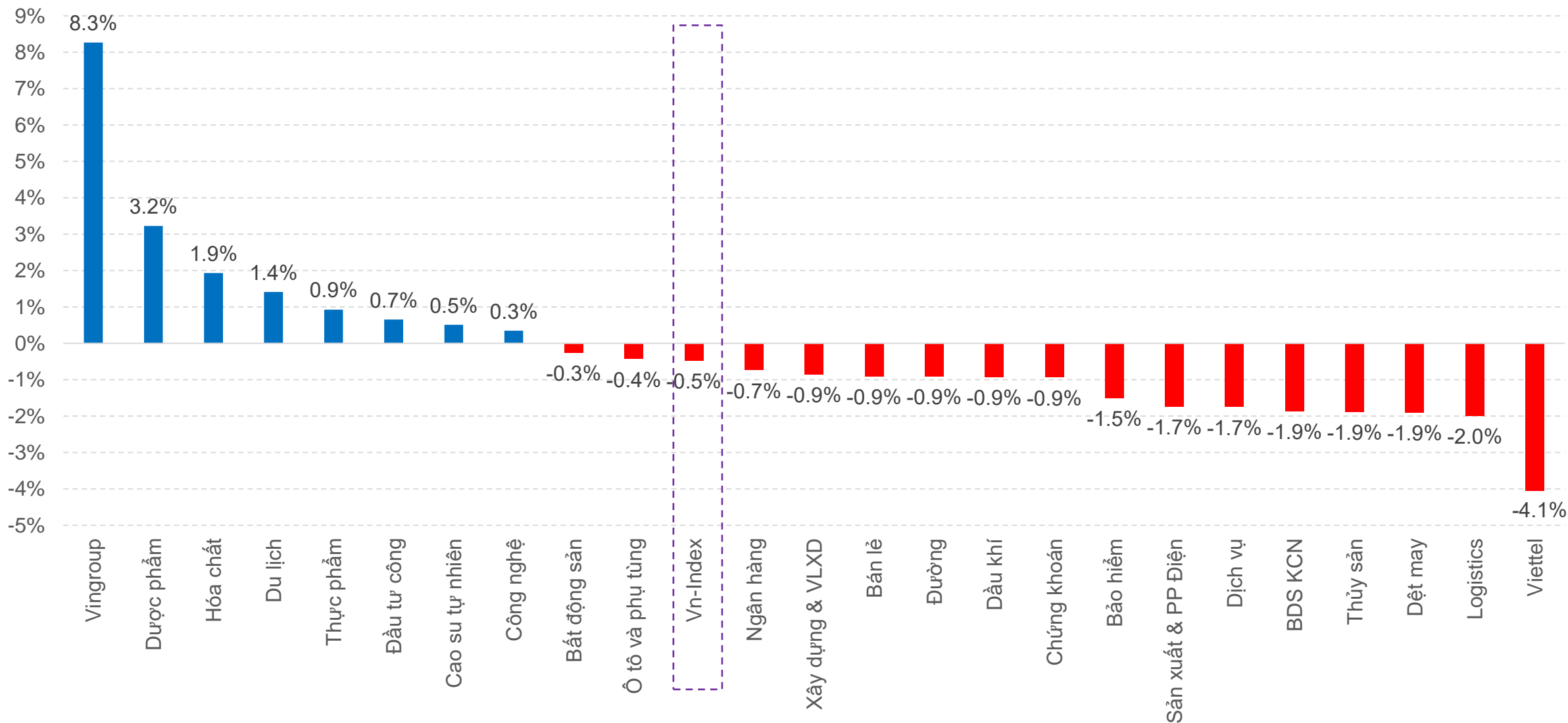
Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



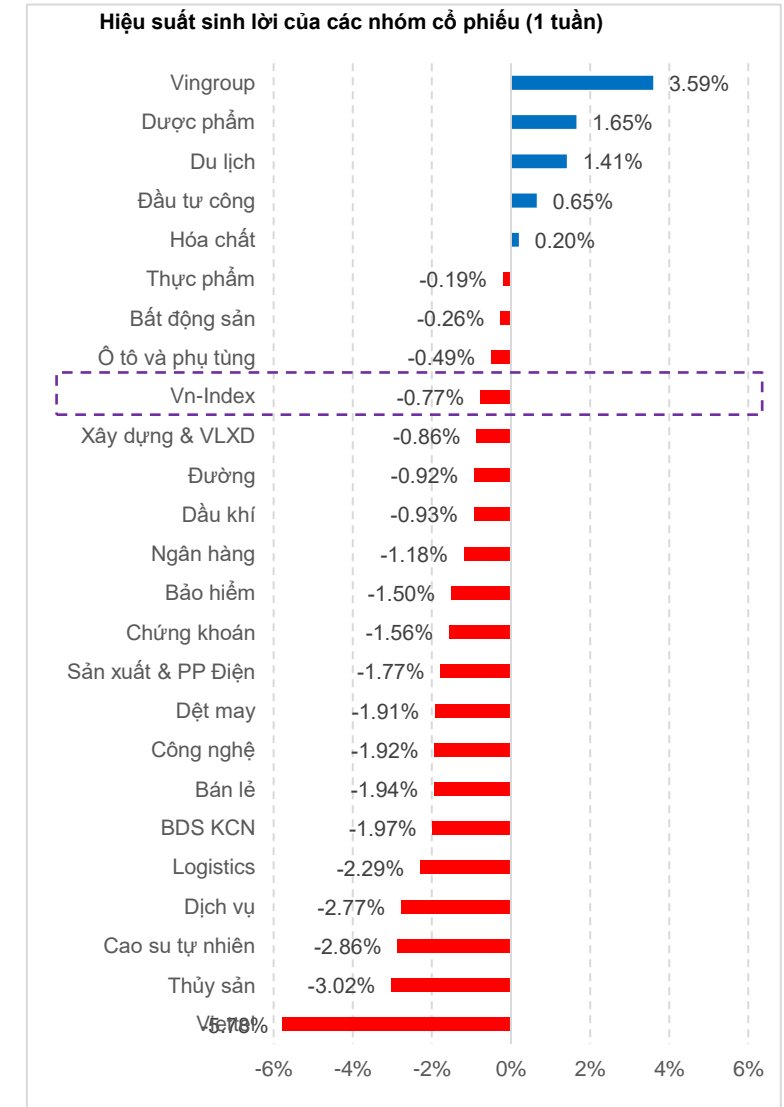
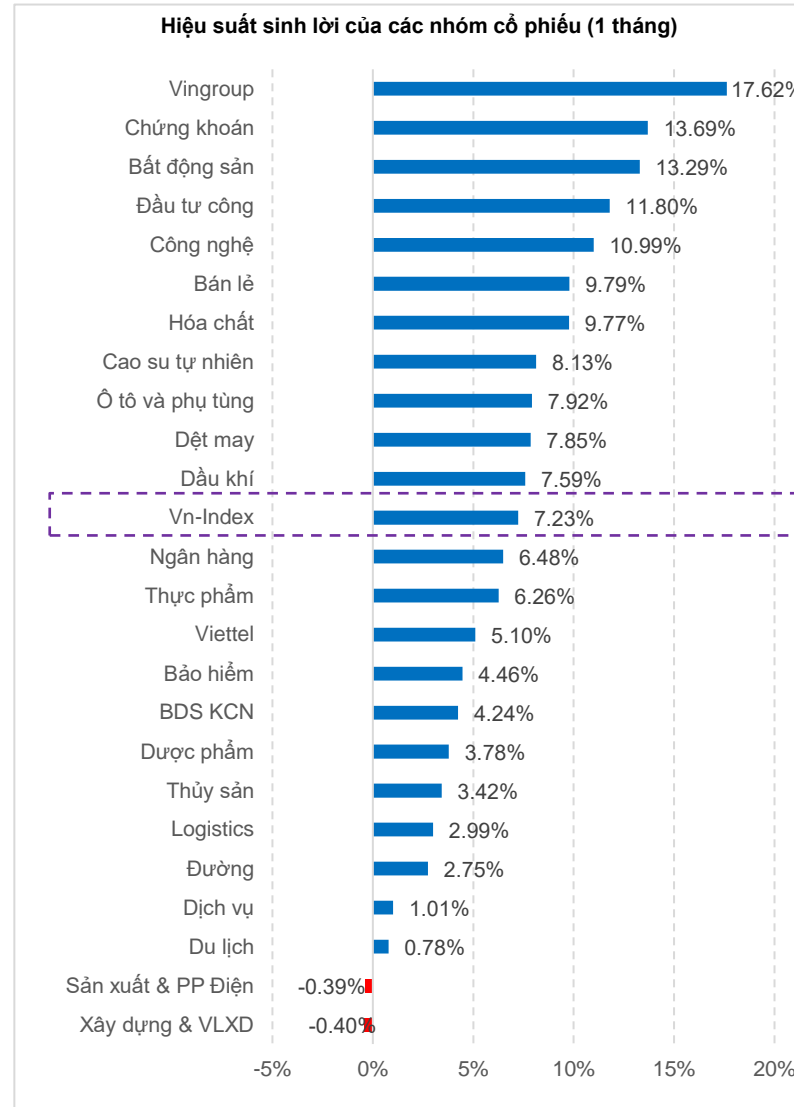
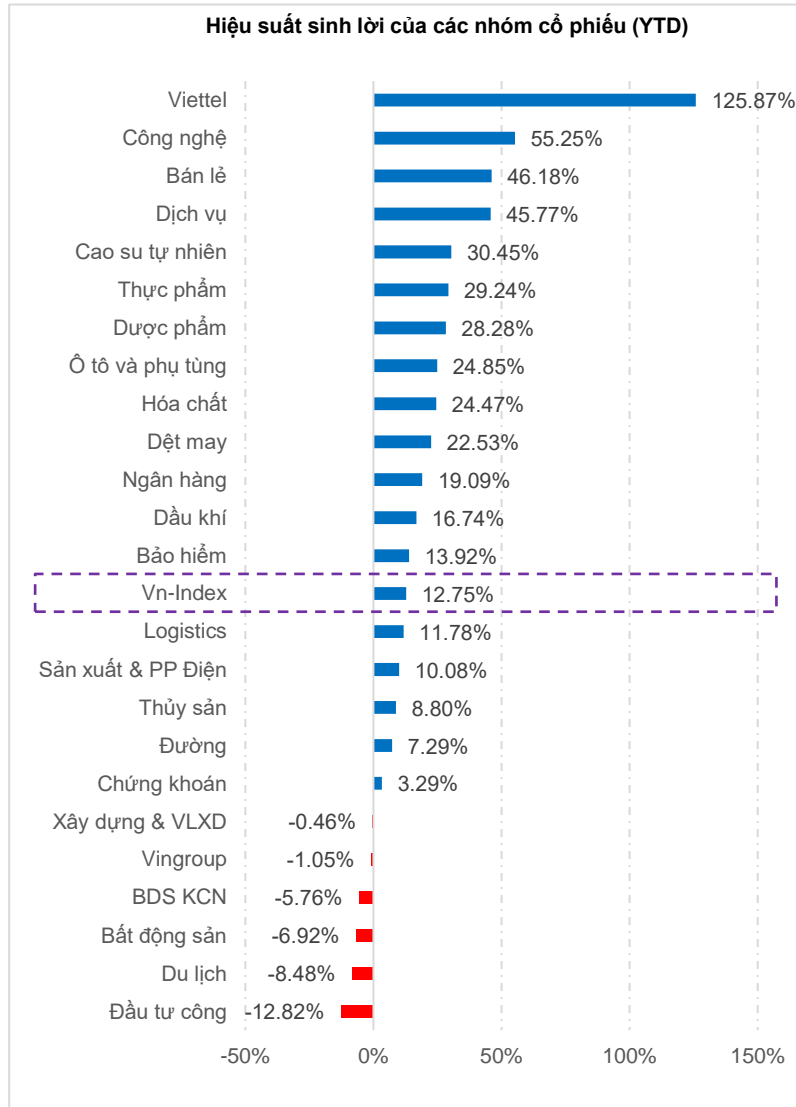
Vn-Index chưa về vùng tích lũy trước kỳ nghỉ lễ (1.280 điểm) nhưng một số nhóm cổ phiếu đã quay lại hoặc cao hơn vùng này



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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



Nhận định thị trường

- Tác động từ chứng khoán thế giới đang điều chỉnh ở vùng đỉnh đến thị trường trong nước sẽ lắng xuống khi có nhiều thông tin hỗ trợ ở tháng 9. Một số thị trường ở khu vực Đông Nam Á đã ngược dòng chứng khoán thế giới khi đồng USD đã về mức đầu năm.
- Số liệu vĩ mô tháng 8 vừa được công bố có thể là điểm tựa hoặc sức đề kháng để thị trường kết thúc nhịp điều chỉnh, nhà đầu tư trong nước lúc này sẽ quan tâm đến các nền tảng cơ bản hơn tác động ngoại biên. Loạt dữ liệu vĩ mô tháng 8 giúp nhà đầu tư có thêm manh mối để đánh giá triển vọng nền kinh tế cũng như bức tranh về kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp ở Quý 3/2024. Chúng tôi nhận thấy các điểm sáng từ loạt dữ liệu vĩ mô như: lạm phát, PMI, FDI, Xuất khẩu tiếp tục tăng mạnh nhờ sự phục hồi của nhu cầu tiêu dùng trên thế giới, đặc biệt khi gần về mùa lễ hội cuối năm. Bên cạnh đó, tỷ giá USD/VND đã hạ nhiệt sẽ là những yếu tố mở đường cho Chính phủ và Ngân hàng nhà nước có thể thực hiện nhiều hơn nữa những chính sách hỗ trợ cho nền kinh tế trong thời gian tới. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng thị trường tháng 9 sẽ có nhiều thông tin hỗ trợ ở trong nước, từ động thái quyết liệt nhằm giải quyết vấn đề về prefunding, FTSE đánh giá nâng hạng, Fed giảm lãi suất sau cuộc họp 18-19/9... cho đến kỳ vọng về kết quả kinh doanh quý 3/2024 của các doanh nghiệp niêm yết.
- Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đang được hỗ trợ bởi vùng hội tụ của nhiều đường MA quan trọng như: EMA21 cho đến MA50, MA100, ... ở khu vực 1.260 điểm. Chỉ số Vn-Index đã có phiên test vùng hỗ trợ này có kết quả tích cực ở phiên cuối tuần dù thành khoản còn hạn chế. Trong kịch bản thận trọng, thị trường có thêm các phiên retest vùng hỗ trợ này sẽ là cơ hội để nhà đầu tư tái cơ cấu hoặc xây dựng danh mục mới. Nhịp điều chỉnh (nếu có) khả năng sẽ tạo một vùng đáy sau cao hơn đáy trước (đáy tháng 8) để tạo đà cho việc bứt phá vùng cản mạnh 1.300 điểm để hướng đến vùng mục tiêu 1.320 điểm.
- Chúng tôi khuyến nghị cơ hội đầu tư đối với các cổ phiếu trong danh mục Alpha hoặc ở một số nhóm cổ phiếu nổi bật như: Ngân hàng, Chứng khoán, bất động sản, bán lẻ, đầu tư công, v.v... nhà đầu tư có thể xem xét để giải ngân mới hoặc cơ cấu danh mục.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Tháng 9 có xác suất tăng điểm khoảng 60% nhưng giảm 2 năm liên tiếp gần đây

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	3.20	1.75	-1.68	.53	1.17	1.07	1.55	2.21	-1.17	-.92	1.82	.69
2024	3.04	7.59	2.50	-5.81	4.32	-1.30	.50	2.59				
2023	10.34	-7.78	3.90	-1.46	2.48	4.19	9.17	.09	-5.71	-10.91	6.41	3.27
2022	-1.29	.76	.14	-8.40	-5.42	-7.36	.73	6.15	-11.59	-9.20	1.99	-3.94
2021	-4.28	10.59	1.97	4.02	7.15	6.06	-6.99	1.64	.80	7.62	2.37	1.34
2020	-2.54	-5.81	-24.90	16.09	12.40	-4.55	-3.24	10.43	2.67	2.24	8.39	10.05
2019	2.03	6.02	1.58	-.11	-2.02	-1.04	4.39	-.77	1.27	.23	-2.81	-1.01
2018	12.81	1.01	4.72	-10.58	-7.52	-1.08	-.46	3.47	2.79	-10.06	1.29	-3.67
2017	4.87	1.94	1.62	-.63	2.80	5.24	.91	-.10	2.77	4.08	13.45	3.61
2016	-5.83	2.59	.33	6.62	3.35	2.23	3.16	3.43	1.65	-1.45	-1.59	-.03
2015	5.58	2.86	-6.99	2.04	1.27	4.12	4.72	-9.07	-.37	7.95	-5.63	1.02
2014	10.28	5.38	.87	-2.29	-2.76	2.87	3.10	6.81	-5.95	.34	-5.70	-3.70

Nhận định thị trường: Vùng giá mục tiêu của chỉ số Vn-Index ở 1.320 điểm sau khi vượt ngưỡng 1.300 điểm, hỗ trợ 1.260 điểm

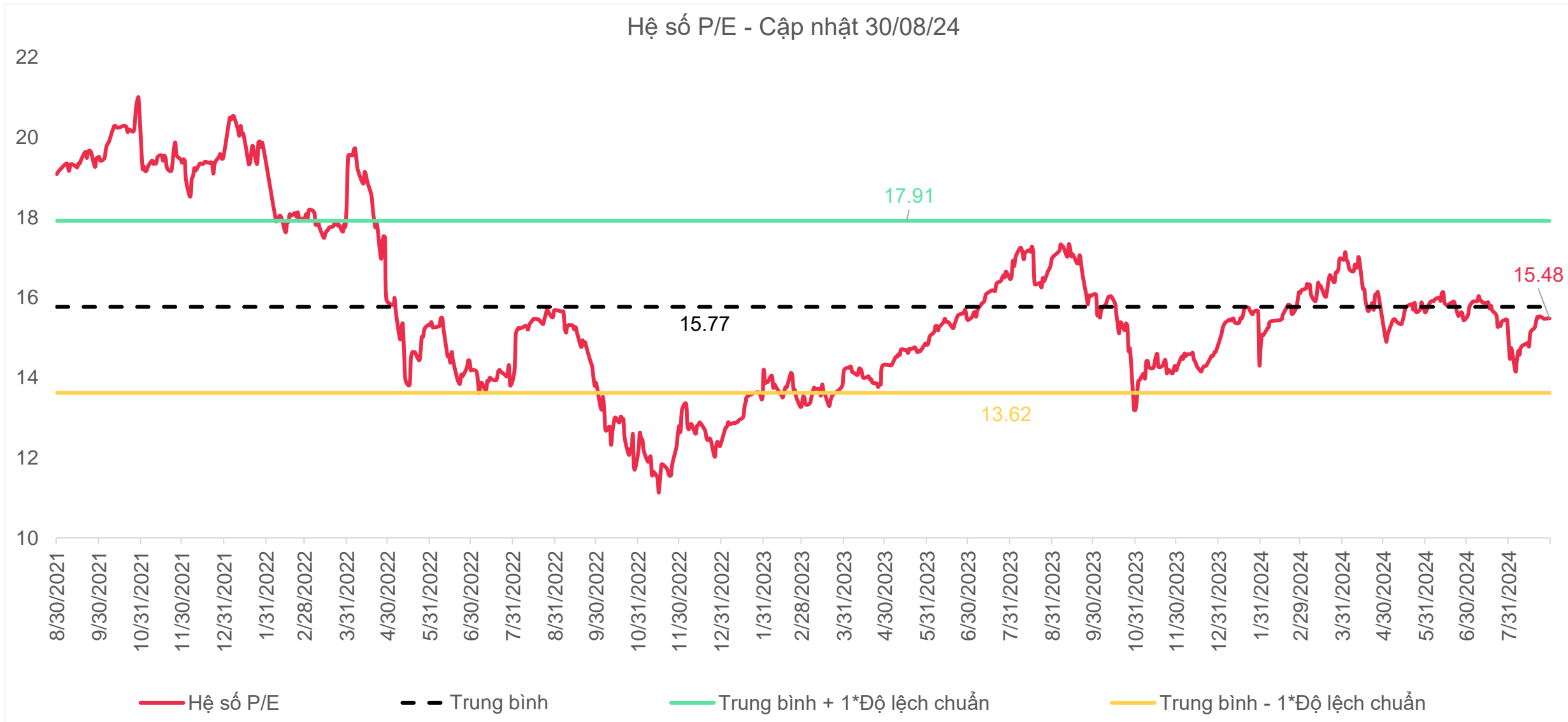
Đồ thị kỹ thuật tuần của chỉ số Vn-Index



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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



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		(0.77)	7.23	12.75
1	VCB	511.40	(1.64)	3.80	12.33
2	BID	281.03	0.82	6.94	13.59
3	ACV	239.03	(2.73)	0.00	62.12
4	VGI	205.76	(6.07)	4.96	146.12
5	FPT	195.26	(2.00)	11.38	59.19
6	GAS	191.55	0.96	9.93	11.39
7	CTG	187.95	1.28	17.74	31.00
8	VHM	180.71	5.78	27.25	1.62
9	VIC	169.01	1.02	8.11	0.11
10	HPG	163.74	(0.39)	(2.12)	(0.02)
11	TCB	162.04	(2.36)	2.24	47.86
12	VNM	153.61	2.03	8.65	12.98

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	VPB	150.35	(2.64)	1.65	1.21
14	MCH	146.95	(0.80)	3.20	146.40
15	GVR	141.20	(2.40)	14.62	62.74
16	MBB	131.86	(3.42)	4.58	31.52
17	MSN	110.61	(0.65)	7.80	13.43
18	ACB	110.10	(0.81)	6.03	22.51
19	MWG	101.02	(2.58)	10.39	60.14
20	LPB	80.56	(1.11)	14.58	97.14
21	HDB	79.66	(3.43)	9.18	37.20
22	BSR	74.10	(3.35)	6.45	24.19
23	BCM	74.00	0.00	6.67	14.47
24	SAB	73.62	(1.39)	9.04	(4.70)
25	PLX	62.00	(3.40)	3.19	41.41

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		(0.77)	7.23	12.75
26	VEA	58.47	(0.23)	9.20	27.62
27	STB	57.40	(2.13)	9.93	6.98
28	VJC	56.71	(1.42)	3.90	(3.89)
29	VIB	54.32	(1.36)	4.57	14.45
30	SSB	54.29	(6.25)	(6.71)	(14.52)
31	SSI	51.24	(0.89)	12.84	1.83
32	HVN	47.39	(3.62)	3.65	73.88
33	MVN	46.58	(4.38)	(4.87)	100.54
34	FOX	45.11	1.93	10.34	88.14
35	VRE	43.74	4.69	19.64	(13.73)
36	DGC	42.27	0.26	12.65	20.76
37	VEF	39.47	(0.83)	19.30	117.75

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	TPB	39.30	(1.12)	5.36	4.54
39	SHB	38.64	(1.90)	0.49	0.06
40	KDH	34.28	0.27	9.57	20.38
41	PNJ	33.79	(2.54)	4.62	16.51
42	BVH	33.66	(1.54)	6.92	13.42
43	REE	32.50	(4.37)	0.31	34.95
44	EIB	31.77	(0.54)	1.93	0.54
45	POW	31.73	(2.60)	(1.50)	16.44
46	MSB	30.03	(1.72)	9.19	14.23
47	OCB	29.59	(2.52)	0.58	4.73
48	NVL	25.35	0.39	18.18	(23.75)
49	SSH	25.24	(0.59)	(0.45)	4.52
50	GMD	24.90	(3.11)	3.17	13.61

👉 Ưu điểm vượt trội:

- (1) Tự động gợi ý các mã cổ phiếu chất lượng.
- (2) Tự động cập nhật điểm mua cổ phiếu theo thời gian thực (real-time) khi mã cổ phiếu biến động vào vùng giá khuyến nghị.
- (4) Hỗ trợ luồng đặt lệnh siêu tốc dành cho khách hàng.
- (5) Hoàn toàn miễn phí sử dụng.

👉 Luận điểm:

- (1) Cổ phiếu nổi bật có câu chuyện ảnh hưởng tích cực đến tình hình kinh doanh của ngành, có kết quả kinh doanh được dự báo tăng trưởng trong tương lai, và được Khối Nghiên cứu đánh giá lạc quan.
- (2) Danh sách các cổ phiếu khuyến nghị của khối nghiên cứu có Upside ≥ 1 .
- (3) Cổ phiếu thuộc 200 công ty có vốn hóa lớn nhất trên cả 3 sàn HOSE, HNX và UPCOM.
- (4) Khối lượng giao dịch Trung bình 30 phiên của cổ phiếu lớn hơn 500,000 cổ phiếu/ngày.

Thống kê hiệu quả Danh mục Alpha

Danh mục đầu tư hàng đầu từ chuyên gia Nghiên cứu MBS



Danh mục nắm giữ

Danh mục Alpha bắt đầu khởi tạo ngày 08/08/2024
Hiệu suất Vnindex tính từ 8/8/2024

STT	Mã	Giá khuyến nghị	Ngày khuyến nghị	Giá Mục tiêu	Giá cắt lỗ	% Lãi dự kiến	% Lỗ dự kiến	Số ngày nắm giữ (Cho đến hiện tại)	Ngày hiện tại	Giá hiện tại	Lãi lỗ tạm tính
1	DCM	35,500	8/8/2024	39,500	33,600	11.27%	-5.35%	20	9/6/2024	37,350	5.21%
2	MWG	65,400	8/15/2024	80,000	61,000	22.32%	-6.73%	15	9/6/2024	68,000	3.98%
3	BSR	22,700	8/15/2024	26,800	21,000	18.06%	-7.49%	15	9/6/2024	23,000	1.32%
4	VHM	39,750	8/26/2024	50,000	37,300	25.79%	-6.16%	7	9/6/2024	43,900	10.44%
5	VCB	91,500	8/26/2024	110,000	85,800	20.22%	-6.23%	7	9/6/2024	90,200	-1.42%
6	VCG	18,850	9/6/2024	24,100	17,300	27.85%	-8.22%	-1	9/6/2024	19,000	0.80%

DCM (1) LN ròng Q1/24 đạt 346 tỷ (+51.3% svck), chủ yếu do đóng góp tích cực từ mảng ure khi sản lượng xuất khẩu tăng và nhà máy ure hết khấu hao.
(2) Việc mua lại KVF sẽ tăng năng suất sản xuất NPK và hỗ trợ mở rộng sang khu vực Đông Nam Bộ và Tây Nguyên.
(3) Kỳ vọng luật thuế VAT mới được áp dụng từ năm 2025, giá thành sản xuất phân bón trong nước có thể giảm, đồng thời giá bán phân bón nhập khẩu sẽ tăng thêm 5% do thuế VAT, giúp giảm chi phí nhờ hoàn thuế VAT đầu vào, gia tăng tính cạnh tranh của các doanh nghiệp sản xuất phân bón nội địa

MWG Lợi nhuận ròng dự báo đạt 4,900 tỷ đồng với 2 động lực chính
(1) Sự phục hồi mảng ICT-CE mạnh mẽ hơn kỳ vọng chủ yếu nhờ vào sự cải thiện về giá bán,
(2) (2) BHX có lãi ròng, dự báo khoảng 180 tỷ đồng năm 2024

BSR (1) Sau đợt bảo dưỡng tổng thể Q2/2024, sản lượng của BSR dự kiến sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2024 và cả năm 2025; tuy nhiên crack spread tham chiếu dự kiến sẽ duy trì ở mức thấp do nhu cầu chưa tăng trưởng mạnh tại các nền kinh tế chính, dẫn đến lợi nhuận 6T cuối 2024 thấp hơn mức nền cao của cùng kỳ. LN 2025 dự kiến tăng trưởng ~14% do sản lượng cao hơn.
(2) Tiến trình niêm yết tại sàn HOSE có nhiều diễn biến khả quan khi BSR-BF được mở thủ tục phá sản và không còn là công ty con của BSR trong BCTC Q2/2024. Theo quan sát của chúng tôi, các doanh nghiệp chuyển sàn giao dịch sang HOSE thường có giá cổ phiếu diễn biến tích cực trong vòng 6 tháng trước khi chính thức niêm yết (PGV: P/B +108%, VIB: P/B +93%, VTP: giá CP +71%, POW: giá CP +41%, CTR: giá CP +17%). Chúng tôi nâng P/B mục tiêu của BSR lên 1.38x (+15% so với P/B mục tiêu cũ), đồng thời dịch chuyển cơ sở định giá sang giữa năm 2025, từ đó đưa ra giá mục tiêu của BSR là 26,800 VNĐ/cp (tiềm năng tăng giá 16.7%)

VCB Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ròng của VCB trong năm 2025 tăng 15% svck, nhờ tăng trưởng tín dụng ổn định ở mức 13% và NIM cải thiện 11 dcb. Chất lượng tài sản của VCB tiếp tục dẫn đầu toàn ngành với tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 212% so với trung bình ngành và nợ nhóm 2 giảm đáng kể từ Q2/24. Nâng khuyến nghị lên KHẢ QUAN với giá mục tiêu là 110,500VNĐ/cp.

Đường link chi tiết báo cáo:

<https://mbs.com.vn/trung-tam-nghien-cuu/bao-cao-phan-tich/nghien-cuu-co-phieu/vcb-bao-cao-phan-tich-kha-quan/>

- VHM** - 6T24, doanh thu thuần đạt 36,4 nghìn tỷ đồng (-41% svck), doanh thu thuần điều chỉnh đạt 47,9 nghìn tỷ đồng (-36% svck). Qua đó, lợi nhuận sau thuế đạt 11,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu từ dự án Royal Island.
- Cuối Q2/24, doanh thu chưa ghi nhận đạt 118,7 nghìn tỷ đồng (+33% svck), trong đó Royal Island chiếm 35%, Ocean Park 3 15% và Ocean Park 2 14%. Doanh thu theo hợp đồng đạt 51,7 nghìn tỷ đồng (+27% svck), dự án Royal Island chiếm phần lớn đạt 81%.
 - Trong thời gian tới, Vinhomes sẽ tích cực triển khai các dự án trọng điểm như Ocean Park 3 và Royal Island. Công ty dự kiến triển khai dự án Cổ Loa và Wonder Park trong nửa cuối năm.
 - 6T24, VHM đã phát hành 12,500 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp để phát triển dự án
 - Ngày 28/06/24, công ty đã nhận được sự chấp thuận của Sở Xây dựng tỉnh Hưng Yên cho phép bán nhà tại Ocean Park 2 và 3 cho các cá nhân, tổ chức nước ngoài.
 - Công ty kỳ vọng Luật Đất đai mới có hiệu lực từ ngày 1/8 sẽ giúp giải quyết các vướng mắc pháp lý, cũng như đem lại tín hiệu tích cực hơn cho thị trường BĐS.

VCG Lợi nhuận (LN) ròng Q2 tăng 8% svck nhờ biên gộp cải thiện và chi phí tài chính giảm mạnh. Lũy kế 6T24, LN ròng tăng 355% svck từ mức nền thấp năm ngoái. Chúng tôi dự báo LN ròng 2024 tăng 192% svck nhờ biên gộp mảng xây dựng cải thiện cùng đóng góp của mảng nước và chi phí tài chính giảm, tuy nhiên LN 2025 có thể giảm 10% svck do phân khúc BĐS nghỉ dưỡng vẫn còn khó khăn. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **KHẢ QUAN** với giá mục tiêu 24,100 đồng/cp

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

Đinh 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