



# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

**26/08/2024 – 30/08/2024**

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

## THỬ THÁCH 1.300 ĐIỂM

- Các thị trường chứng khoán lớn trên thế giới đang áp sát mức cao kỷ lục nhờ đợt phục hồi hình chữ V kể từ đầu tháng 8. Chỉ số MSCI ACWI theo dõi các thị trường phát triển và thị trường mới nổi đã thiết lập mức cao mới vào phiên giao dịch ngày thứ Sáu (23/8, theo giá đóng cửa).
- Bước ngoặt của các NHTW toàn cầu đang đến khi các ngân hàng này đồng loạt hướng tới cắt giảm lãi suất. Không chỉ có Fed, các quan chức từ Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) cho tới Ngân hàng Trung ương Anh (BoE) cũng bày tỏ sự cởi mở với việc cắt giảm lãi suất thêm, nhận định rằng rủi ro lạm phát kéo dài dường như đang giảm bớt.
- Thị trường trong nước tăng mạnh tuần thứ 2 liên tiếp, lấy lại +100 điểm kể từ đáy ngày 5/8, chốt tuần ở 1.285,32 điểm (+2,64%). Nhóm Vn30 và Smalcap phục hồi lần lượt +2,28% và +1,25% trong khi Midcap có mức tăng mạnh nhất thị trường với +2,86%. Khối ngoại quay lại bán ròng -964 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm khối ngoại bán ròng -63.876 tỷ đồng.
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 19.866 tỷ đồng, tăng +17,9% so với tuần trước đó. Theo thống kê, thanh khoản tháng 8 còn 18.966 tỷ đồng, mức thấp nhất kể từ đầu năm, lũy kế từ đầu năm đạt 23.802 tỷ đồng, tăng +36% so với năm 2023.
- Về kỹ thuật, nhịp tăng của thị trường sẽ đối mặt với thử thách ở vùng cản 1.293 -1.306 điểm, thanh khoản đang có dấu hiệu suy giảm có thể là điểm hạn chế ở lần retest đỉnh cũ lần này. Thanh khoản ở 2 tuần phục hồi vừa qua chỉ đạt bình quân 18.360 tỷ đồng, là mức thanh khoản thấp. Bên cạnh đó, kể từ phiên bùng nổ (Vn-Index tăng gần +30 điểm) ngày 16/8, thanh khoản thị trường có dấu hiệu giảm, ở 2 phiên cuối tuần chỉ còn 18.000 tỷ đồng từ mức 26.000 tỷ đồng. Hỗ trợ thị trường là vùng 1.275 - 1.280 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 đang thu hút được dòng tiền khỏe như: 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.

## Các sự kiện chính trong tuần này (26/08 – 30/08)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
<p><b>26</b></p> <p> Mỹ: Đơn đặt hàng hóa lâu bền (tháng 7)</p>	<p><b>27</b></p> <p> Đức: Tăng trưởng GDP (Q2)</p> <p> Mỹ: Chỉ số niềm tin người tiêu dùng CB (tháng 8)</p>	<p><b>28</b></p> <p> Úc: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)</p>	<p><b>29</b></p> <p> Đức: Chỉ số lạm phát sơ bộ (tháng 8)</p> <p> Mỹ: Tăng trưởng GDP QoQ sơ bộ (Q2)</p> <p> Mỹ: Dữ liệu yêu cầu thất nghiệp lần đầu (24/8)</p>	<p><b>30</b></p> <p> Nhật Bản: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 7)</p> <p> Đức: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 8)</p> <p> Mỹ: Chỉ số tâm lí tiêu dùng của đại học Michigan (tháng 8)</p> <p> Mỹ: Chỉ số tiêu dùng cá nhân PCE (tháng 7)</p> <p> Châu Âu: Chỉ số giá tiêu dùng sơ bộ (tháng 8)</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	831.34	1.70%	3.47%	14.35%	24.04%
Dow Jones	41,175.08	1.27%	1.44%	9.25%	19.88%
S&P 500	5,634.61	1.45%	3.21%	18.13%	27.89%
Europe	518.14	1.31%	1.04%	8.17%	14.79%
Japanese	38,419.50	0.94%	2.00%	14.81%	21.49%
Korea	2,701.69	0.17%	-1.11%	1.75%	7.25%
China	2,854.37	-0.87%	-1.26%	-4.05%	-6.84%
HongKong	17,612.10	1.04%	3.47%	3.31%	-1.92%
Taiwan	22,158.05	-0.86%	0.18%	23.58%	34.44%
Indian	24,823.15	1.15%	-0.05%	14.23%	28.85%
Singapore	3,387.99	1.05%	-1.12%	4.56%	6.21%
Malaysia	1,635.74	0.73%	1.42%	12.45%	13.25%
Indonesia	7,544.30	1.51%	3.51%	3.73%	9.41%
Thailand	1,354.87	3.98%	3.65%	-4.31%	-13.16%
Philippine	6,961.96	1.67%	3.51%	7.94%	13.01%
Vietnam	1,285.32	2.64%	3.48%	13.75%	8.62%
Brent Oil	79.02	-0.83%	-2.60%	2.57%	-6.46%
Crude Oil WTI	74.96	-2.20%	-2.85%	4.34%	-5.70%
Gold	2,548.70	0.43%	6.00%	23.02%	31.38%
S&P 500 VIX	15.86	7.16%	-3.23%	27.39%	1.15%
Dollar Index	100.61	-1.66%	-3.31%	-0.41%	-3.27%
U.S. 10Y	3.80	-2.26%	-9.51%	-1.84%	-10.31%
U.S. 2Y	3.91	-3.57%	-10.90%	-8.02%	-23.02%

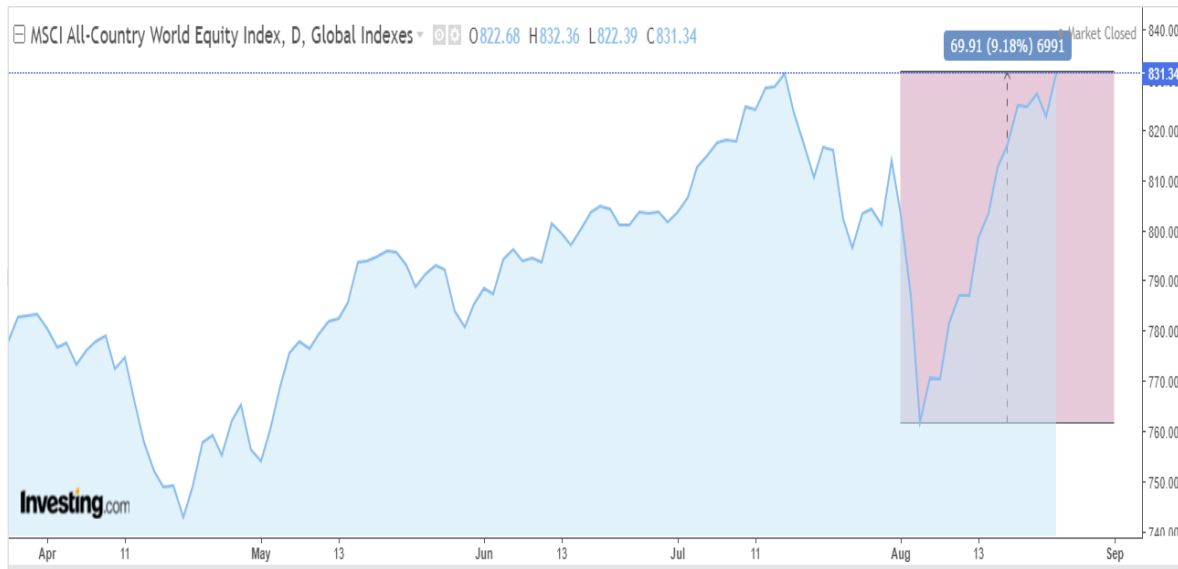
Nguồn: Update 25/08, Investing, MBS Research

- Kỳ vọng về một cuộc “hạ cánh mềm” của nền kinh tế lớn nhất thế giới một lần nữa thúc đẩy cổ phiếu Mỹ tăng cao hơn, khi hàng loạt dữ liệu khả quan làm giảm bớt lo ngại về suy thoái sau đợt bán tháo ồ ạt vào đầu tháng này.
- Chỉ số S&P 500 đã phục hồi hơn 8,7% kể từ ngày 5/8, khi một đợt giảm mạnh đã khiến chỉ số này có mức giảm trong ba ngày lớn nhất trong hơn hai năm. Sự bình tĩnh trở lại nhanh chóng cũng được thể hiện rõ trong chỉ số VIX đo lường sự lo ngại của Phố Wall, đã giảm với tốc độ kỷ lục từ mức cao nhất trong bốn năm ghi nhận vào tuần trước. Trong năm nay, chỉ số S&P 500 đã tăng hơn 18% và chỉ còn cách mức cao kỷ lục ghi nhận vào tháng Bảy khoảng 0,62%.
- Tại cuộc họp thường niên ở Jackson Hole, Wyoming - nơi được ví như "Davos của giới ngân hàng trung ương" - Chủ tịch Fed Jerome Powell đã phát đi tín hiệu rõ ràng: "Đã đến lúc phải điều chỉnh chính sách". Tuyên bố này gần như là một cam kết rằng Fed sẽ bắt đầu hạ lãi suất từ tháng 9 tới.
- Giá vàng nhảy vọt vì đồng USD lao dốc sau phát biểu của ông Powell.
- Trên thị trường năng lượng, giá dầu thô Brent giao sau tại London và giá dầu WTI giao sau tại New York dù có phiên tăng mạnh cuối tuần vừa qua nhưng vẫn chốt tuần vẫn giảm lần lượt -0,83% và -2,2%.

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



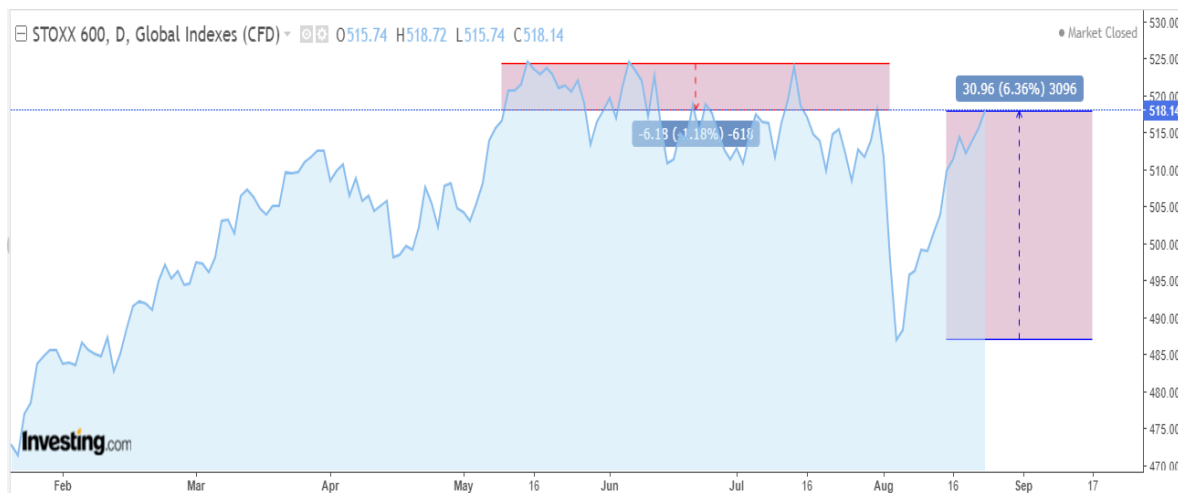
## Chỉ số chứng khoán toàn cầu đã thiết lập kỷ lục mới



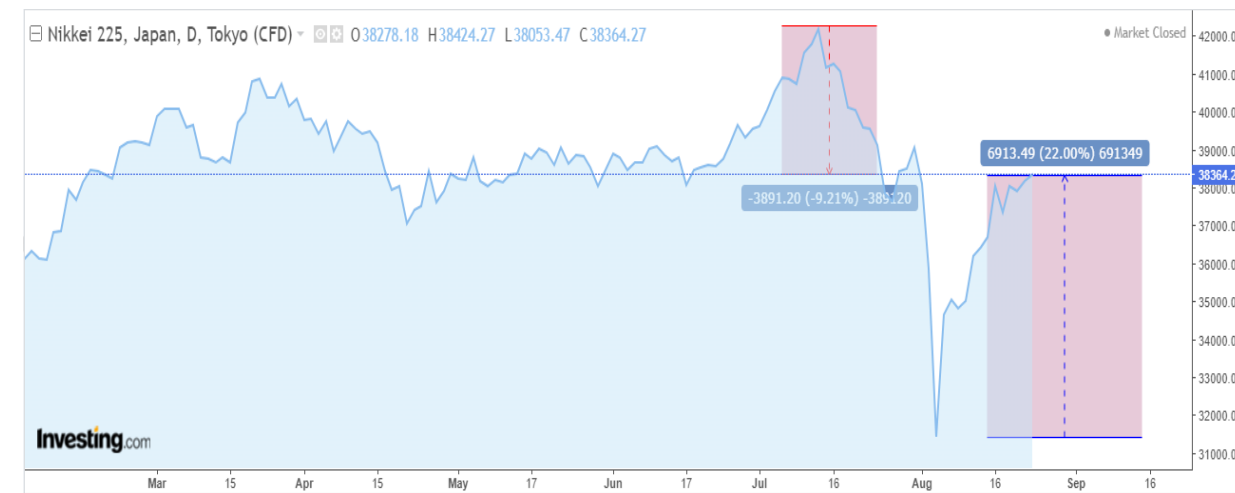
## S&P 500 cũng áp sát kỷ lục mọi thời đại thiết lập vào tháng trước



## Chứng khoán Châu Âu chỉ còn cách đỉnh 1,18%



## Chứng khoán Nhật Bản phục hồi ngoạn mục 22% từ đáy tháng 8



## Chủ tịch Fed: “Đã đến lúc điều chỉnh chính sách tiền tệ”

- Tại cuộc họp thường niên ở Jackson Hole, Wyoming - nơi được ví như "Davos của giới ngân hàng trung ương" - Chủ tịch Fed Jerome Powell đã phát đi tín hiệu rõ ràng: "Đã đến lúc phải điều chỉnh chính sách". Tuyên bố này gần như là một cam kết rằng Fed sẽ bắt đầu hạ lãi suất từ tháng 9 tới.
- Quan điểm này càng được củng cố sau khi biên bản cuộc họp tháng Bảy của Fed cho thấy đại đa số các nhà hoạch định chính sách đồng ý rằng việc nới lỏng chính sách có thể sẽ bắt đầu vào tháng tới.
- FedWatch Tool cho thấy đặt cược vào mức giảm 0,25 điểm phần trăm đang là 63,5%, trong khi đặt cược vào mức giảm 0,5 điểm phần trăm là 36,5%.
- Trong một diễn biến đáng chú ý, ba ngân hàng trung ương lớn nhất thế giới đã đồng loạt báo hiệu kế hoạch hạ lãi suất trong những tháng tới. Động thái này đánh dấu sự kết thúc của một kỷ nguyên thắt chặt chính sách và mở ra một chương mới cho nền kinh tế toàn cầu hậu COVID-19.
- Trước thềm cuộc họp quan trọng vào tháng 9, Fed sẽ nhận được thêm một báo cáo việc làm và hai báo cáo lạm phát. Những con số này sẽ đóng vai trò quyết định trong việc định hình chính sách tiền tệ sắp tới. Các nhà kinh tế được Bloomberg khảo sát dự đoán tỷ lệ thất nghiệp có thể tăng lên 4,4% vào cuối năm - một kịch bản có thể thúc đẩy Fed cắt giảm lãi suất nhanh hơn và mạnh mẽ hơn



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

## Lạm phát tại Mỹ tiếp tục giảm nhiệt trong tháng 7, củng cố kỳ vọng Fed giảm lãi suất vào kỳ họp tháng 9

- Theo báo cáo của Bộ Lao động Mỹ được công bố trong ngày 14/08, trong tháng 7/2024, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0.2% so với tháng trước, khớp với dự báo của các chuyên gia kinh tế. Nếu so với cùng kỳ, CPI tăng 2.9%, thấp hơn dự báo 3% của các chuyên gia kinh tế. Đây cũng là mức tăng yếu nhất kể từ tháng 4/2021. CPI lõi - không bao gồm các mặt hàng biến động mạnh như thực phẩm và năng lượng - tăng 0.2% so với tháng trước và tăng 3.2% so với cùng kỳ. Hai con số này đều khớp kỳ vọng
- Trước đó (ngày 13/8) Báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy chỉ số giá nhà sản xuất (PPI), một thước đo giá bán buôn, tăng 0.1% trong tháng 7 so với tháng trước. Mức tăng này thấp hơn dự báo tăng 0.2% mà các nhà kinh tế đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones, đồng thời bằng với mức tăng của tháng 6. Lạm phát PPI tháng 7 giảm xuống 2.2%, thấp hơn kỳ vọng là 2.3%. Lạm phát PPI cốt lõi giảm xuống 2.4%, thấp hơn kỳ vọng là 2.7%. Trong một dấu hiệu tích cực khác, lạm phát PPI hiện đang ở mức thấp nhất kể từ tháng 3 năm 2024.

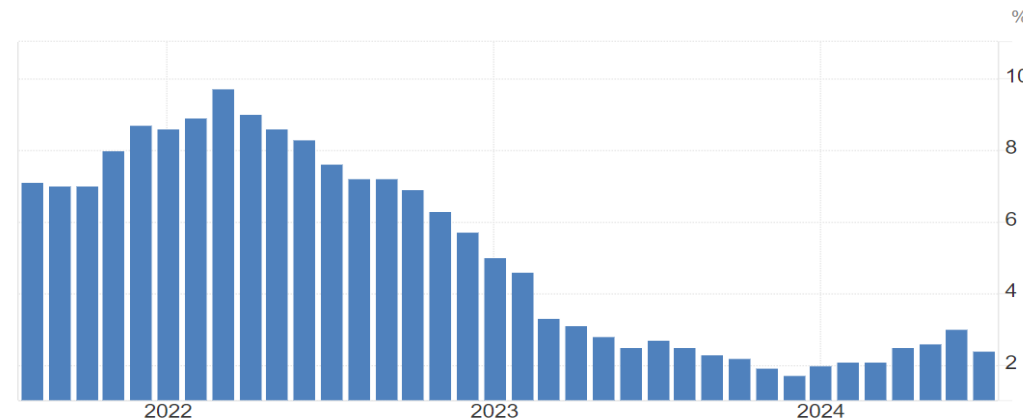


### United States Producer Prices Final Demand Less Foods and Energy YoY

Summary Forecast Calendar Alerts Download

1Y 5Y 10Y MAX Compare +

Export API

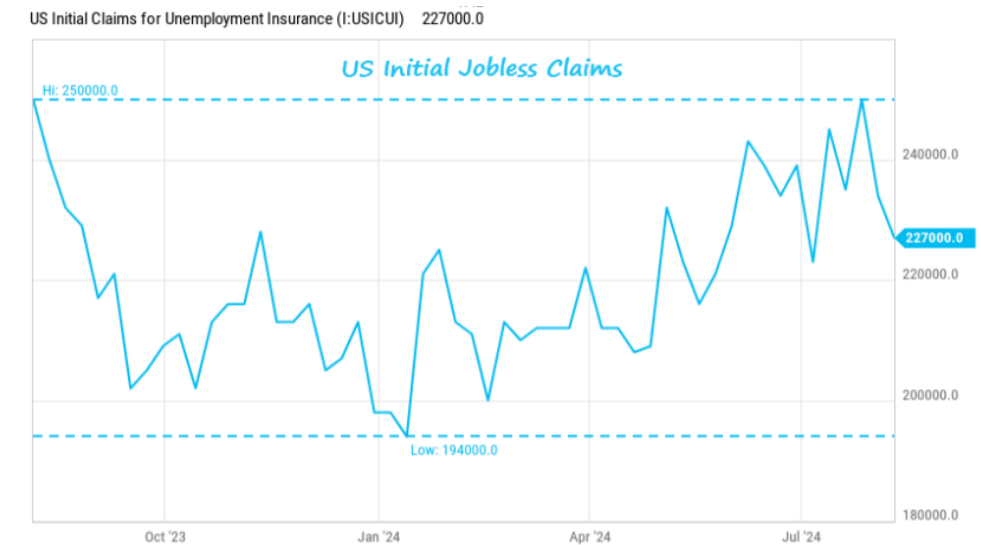
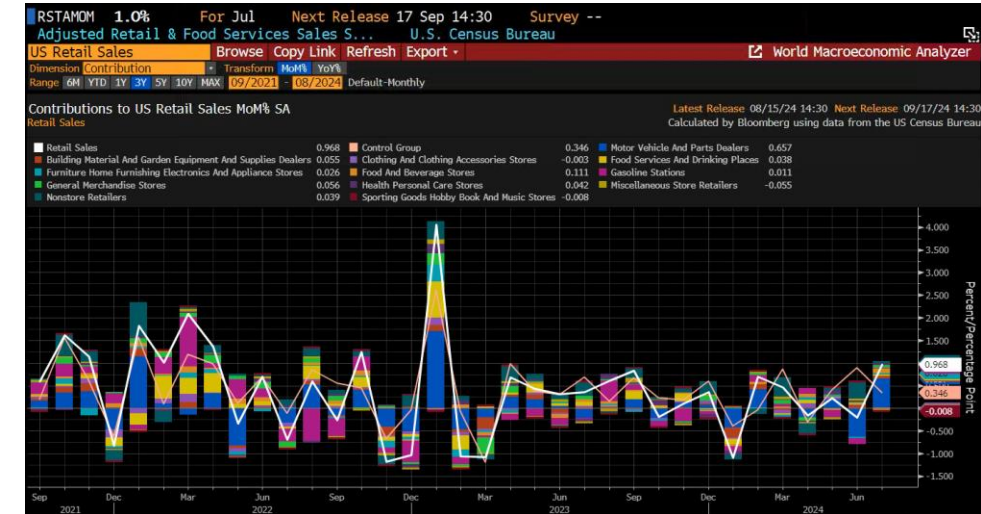


U.S. Department of Labor

Value Chg Chg%

## Nhà đầu tư lấy lại được niềm tin rằng nền kinh tế sẽ hạ cánh mềm

- Nhà đầu tư hưng phấn sau khi báo cáo từ Bộ Thương mại Mỹ cho thấy doanh thu bán lẻ tháng 7 tăng 1%, vượt xa mức dự báo tăng 0,3% mà các nhà kinh tế đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones.
- Nỗi lo suy thoái kinh tế tại Hoa Kỳ tiếp tục lắng xuống khi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu tiếp tục giảm trong tuần này xuống còn 227 nghìn (từ mức 234 nghìn của tuần trước và 250 nghìn của hai tuần trước).
- Cả hai dữ liệu này đều có tác dụng trấn an mối lo của thị trường về một cuộc suy thoái có thể sắp xảy ra ở Mỹ - nguyên nhân quan trọng dẫn tới đợt bán tháo đầu tháng.
- Ngày thứ Sáu, Đại học Michigan công bố báo cáo khảo sát cho thấy niềm tin người tiêu dùng tăng mạnh hơn dự báo. Chỉ số niềm tin tiêu dùng đạt 67,8 điểm trong tháng 8, so với mức 66,4 điểm của tháng 7 và mức dự báo 66,9 điểm mà các nhà kinh tế đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Reuters.
- Nhìn chung, với các dữ liệu kinh tế của tuần này, nhà đầu tư lấy lại được niềm tin rằng nền kinh tế sẽ hạ cánh mềm và Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sẽ bắt đầu hạ lãi suất trong cuộc họp tháng 9.

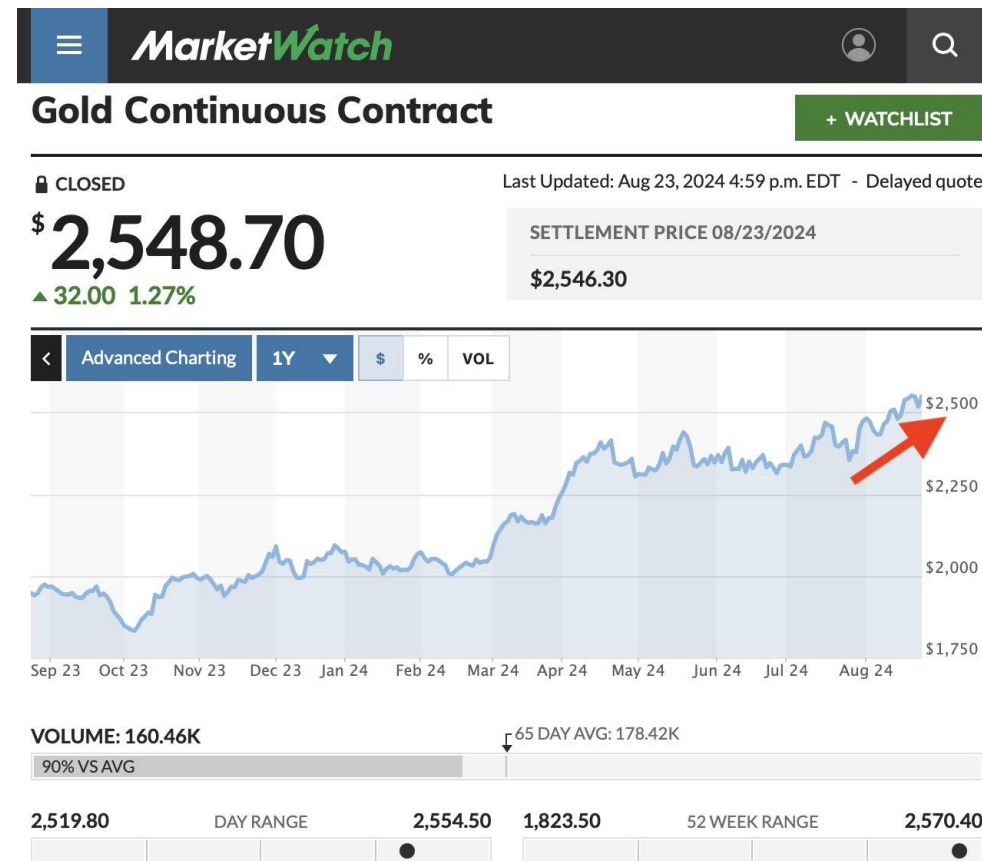




Chỉ số Dollar Index đo sức mạnh của bạc xanh so với một rổ gồm 6 đồng tiền chủ chốt khác đã giảm về mức thấp nhất kể từ 7/2023

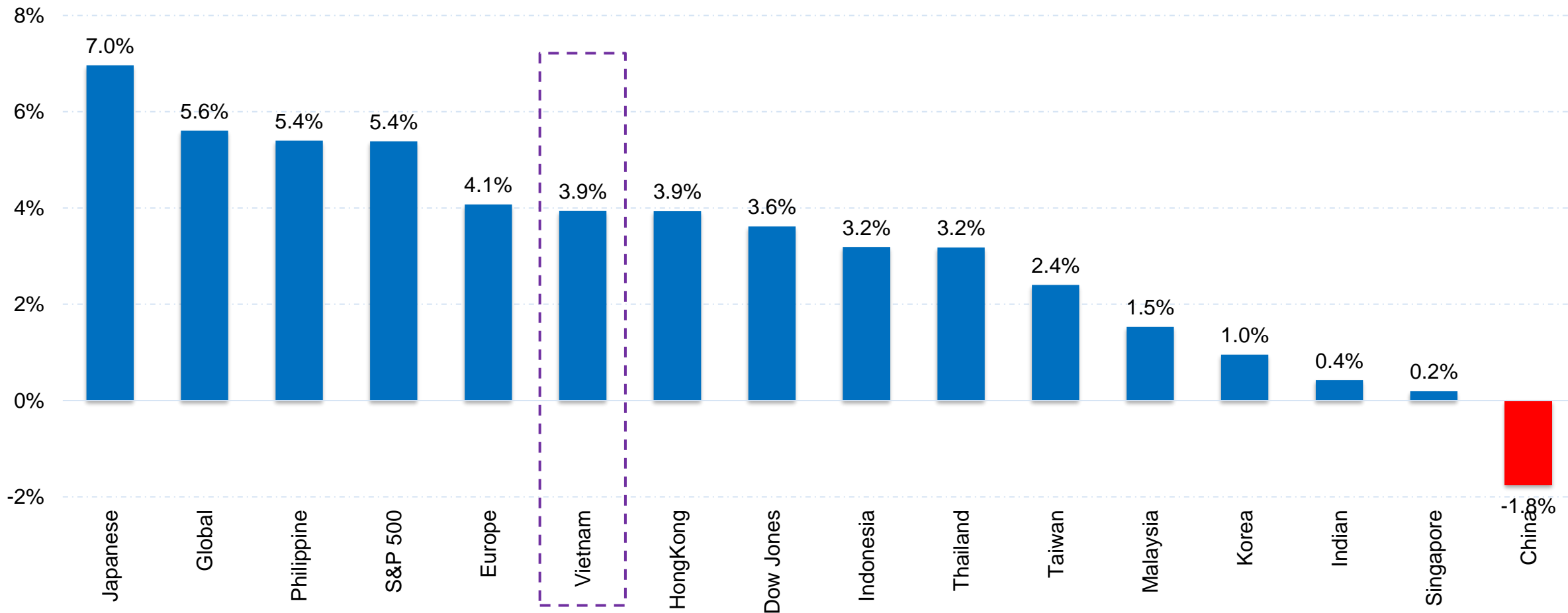


Giá vàng nhảy vọt vì đồng USD lao dốc sau phát biểu của ông Powell.



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

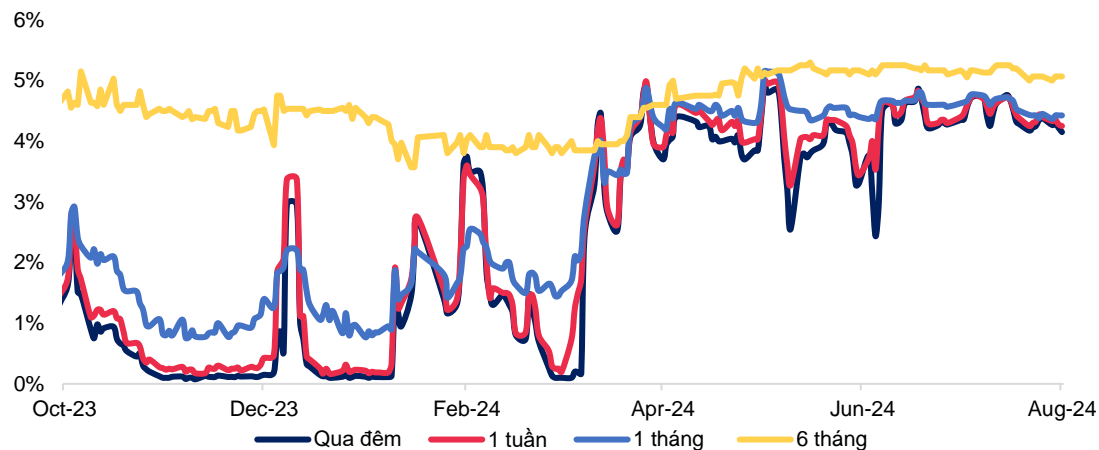
Phần lớn các thị trường trên thế giới đã đóng cửa trên mức điểm chốt của phiên ngày 2/8, thời điểm trước khi thị trường chứng khoán toàn cầu bán tháo hôm 5/8.



## Lãi suất

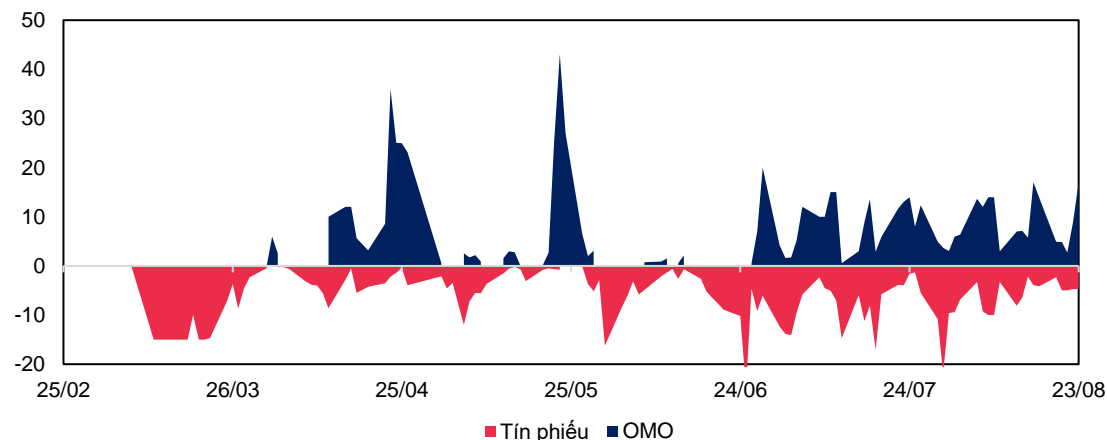
- Tuần này, NHNN duy trì bơm vốn qua kênh OMO với giá trị khoảng 38.5 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 4,25%. Chúng tôi ước tính tổng giá trị tiền ròng vào hệ thống đạt khoảng 74.2 nghìn tỷ đồng, trong đó bao gồm 35.8 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Đáng chú ý, tuần này NHNN đã có thêm động thái mới trong việc nới lỏng chính sách tiền tệ khi giảm lãi suất tín phiếu thêm 10 điểm cơ bản, về mức 4,15%. Tổng giá trị tín phiếu phát hành trong tuần đạt khoảng 22 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 14 ngày, lãi suất 4,15% - 4,25%. Ước tính khoảng 24.8 nghìn tỷ đồng sẽ tiếp tục đáo hạn trong tuần tới.
- Lãi suất LNH nhìn chung giảm nhẹ trong tuần này sau động thái mới của NHNN. Lãi suất qua đêm hiện giữ ở mức 4,2%, trong khi các kỳ hạn dưới 1 tháng hiện dao động trong khoảng 4,3% - 4,4%. 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

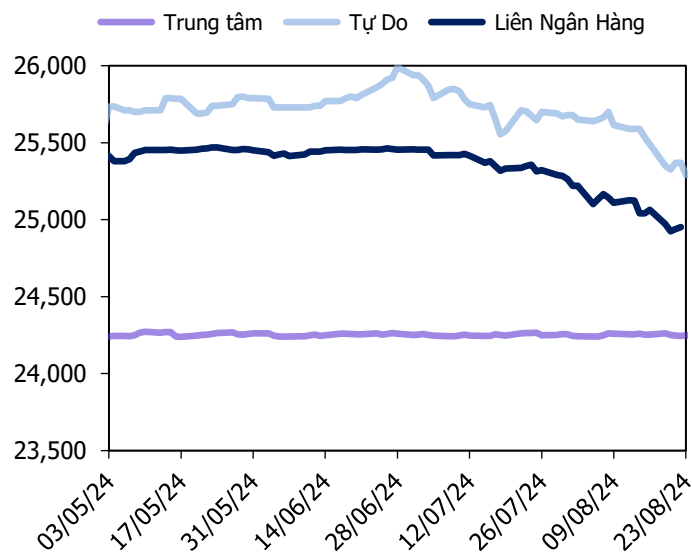


Nguồn: NHNN, MBS Research

## Thị trường ngoại hối và trái phiếu

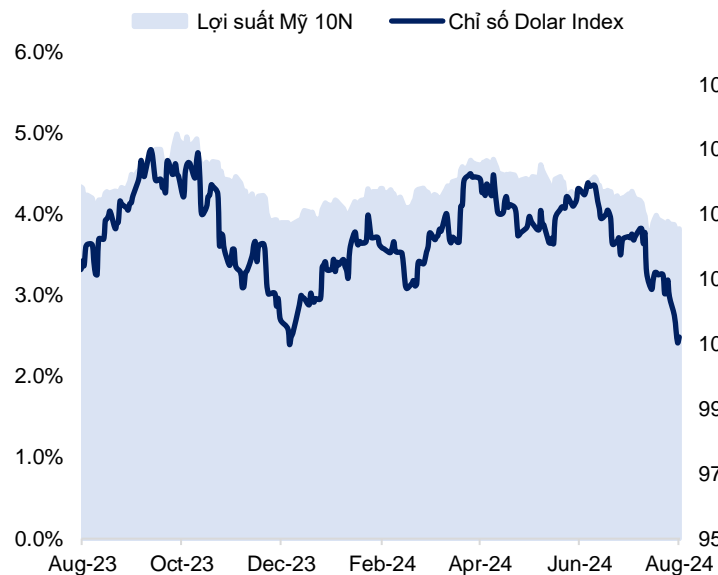
Chỉ số DXY tiếp tục suy yếu, hiện ở mức 101.2 điểm, sau khi biên bản cuộc họp chính sách tháng 7 của Fed cho thấy các quan chức đang tự tin về lộ trình của lạm phát và cho rằng việc nới lỏng chính sách tại cuộc họp tiếp theo là phù hợp. Bên cạnh đó, thị trường cũng tiếp tục đón nhận thêm những dữ liệu tích cực khi số đơn xin thất nghiệp lần đầu tăng nhẹ lên mức 232,000 đơn nhưng đúng với dự báo, chỉ số PMI sơ bộ đạt 54.1 điểm cùng với doanh số bán nhà tháng 7 cũng tăng mạnh từ mức giảm 5.1% tháng trước lên tăng 1.3%. Điều này đã củng cố thêm niềm tin rằng nền kinh tế Mỹ đã “hạ cánh mềm” và Fed có thể tự tin hơn trong việc cắt giảm lãi suất. Thị trường tài chính đang đặt cược khả năng 100% Fed giảm lãi suất trong cuộc họp tháng 9. Tỷ giá liên ngân hàng đã thủng mức 25,000 VND/USD, hiện đang giao dịch tại 24,952 VND/USD. Tỷ giá tại thị trường tự do cũng giảm về mức 25,290 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm đang niêm yết tại 24,250 VND/USD.

### Tỷ giá USD/VND



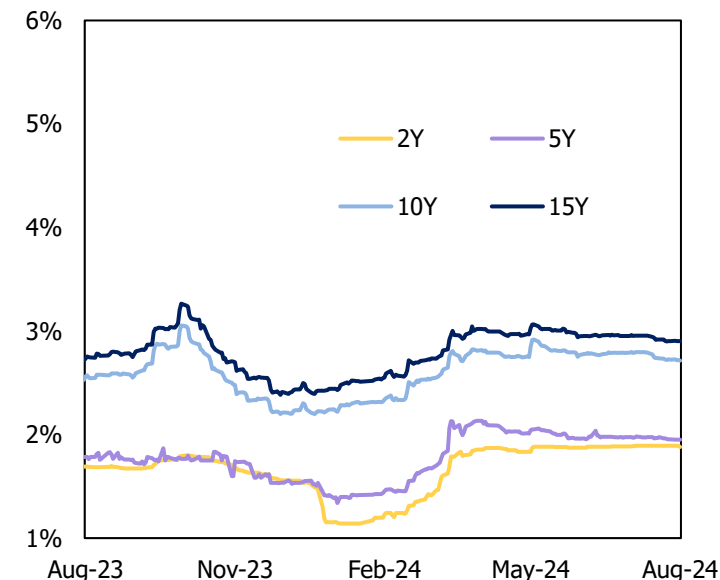
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

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



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

### Lợi suất TPCP

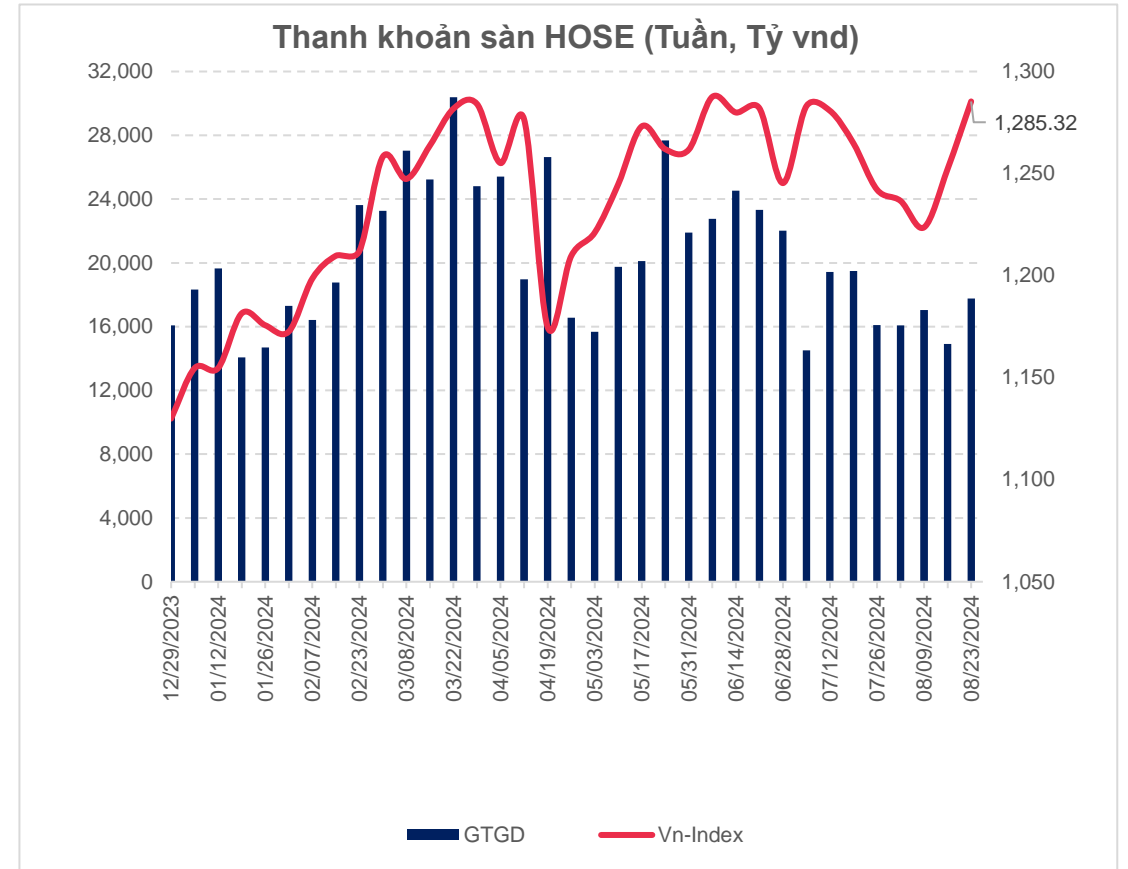
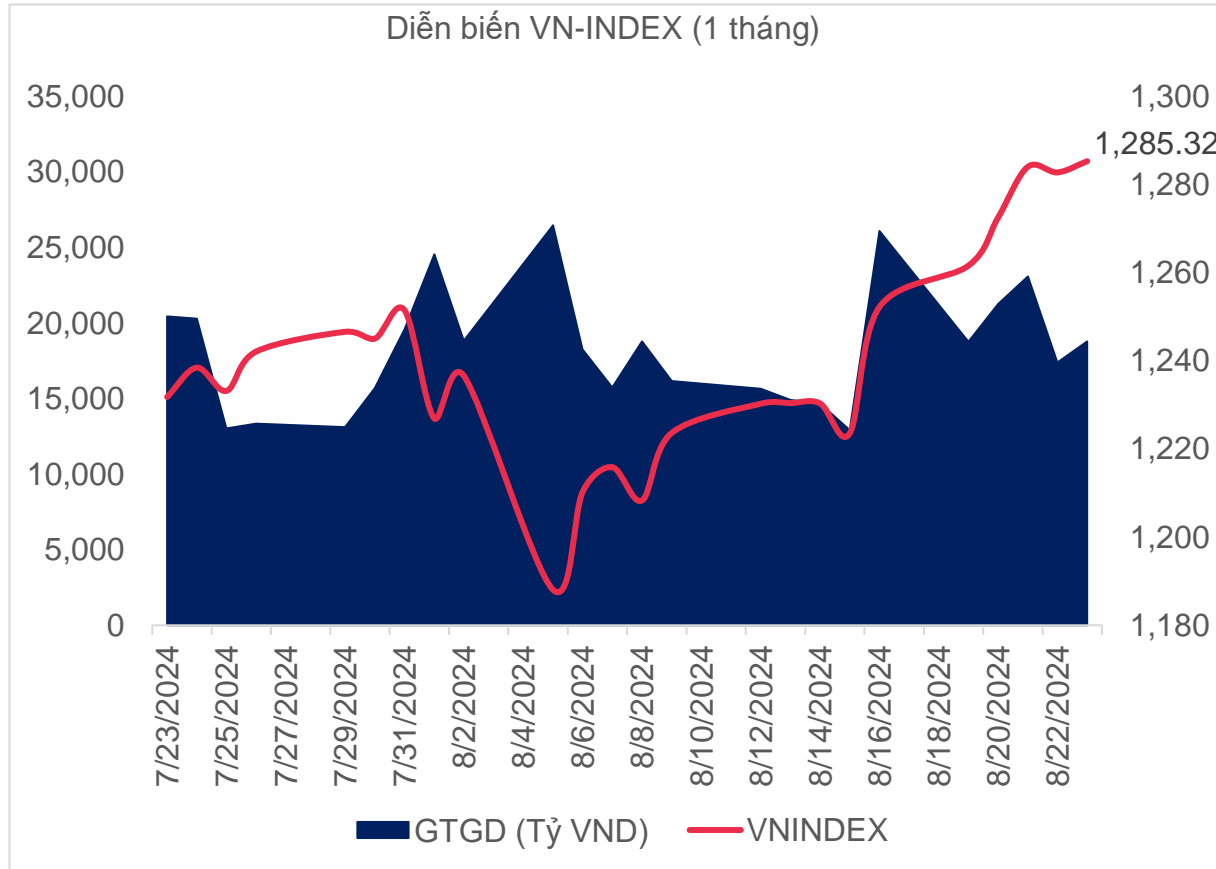


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



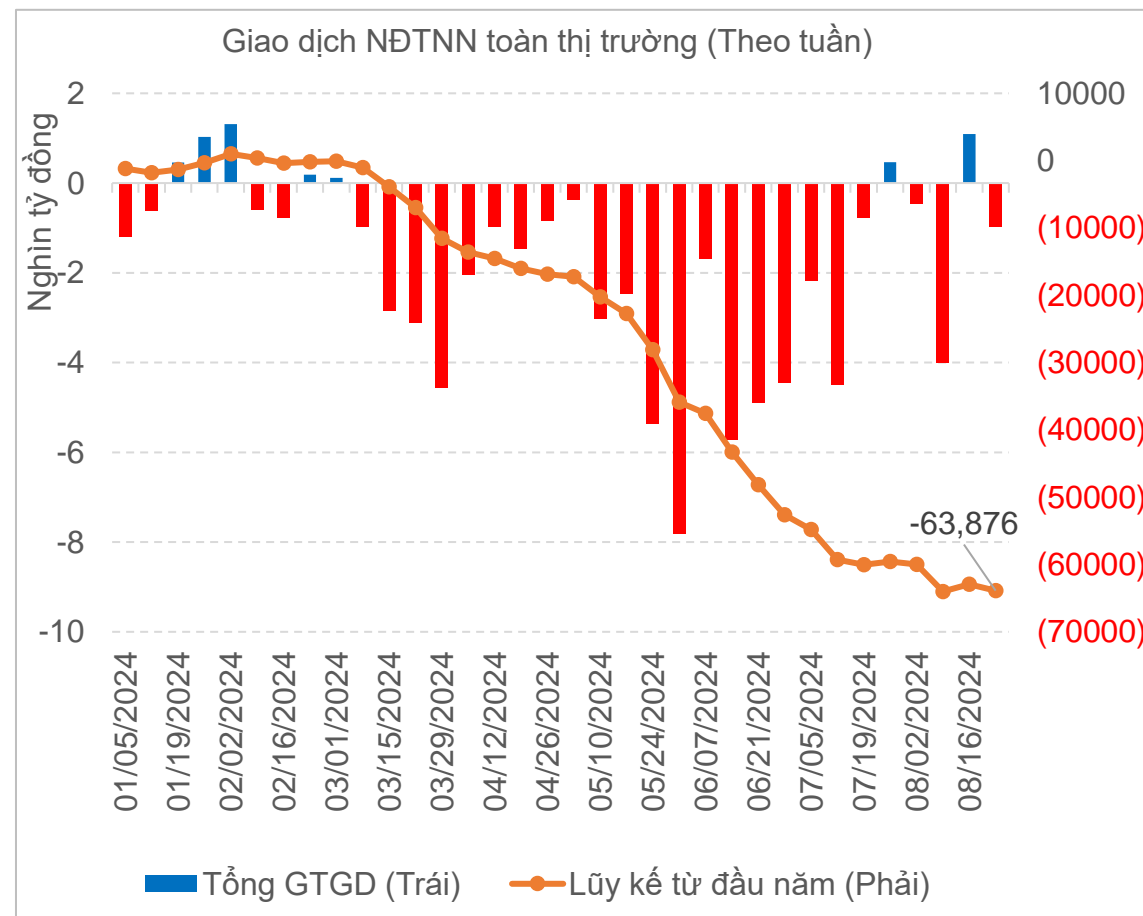
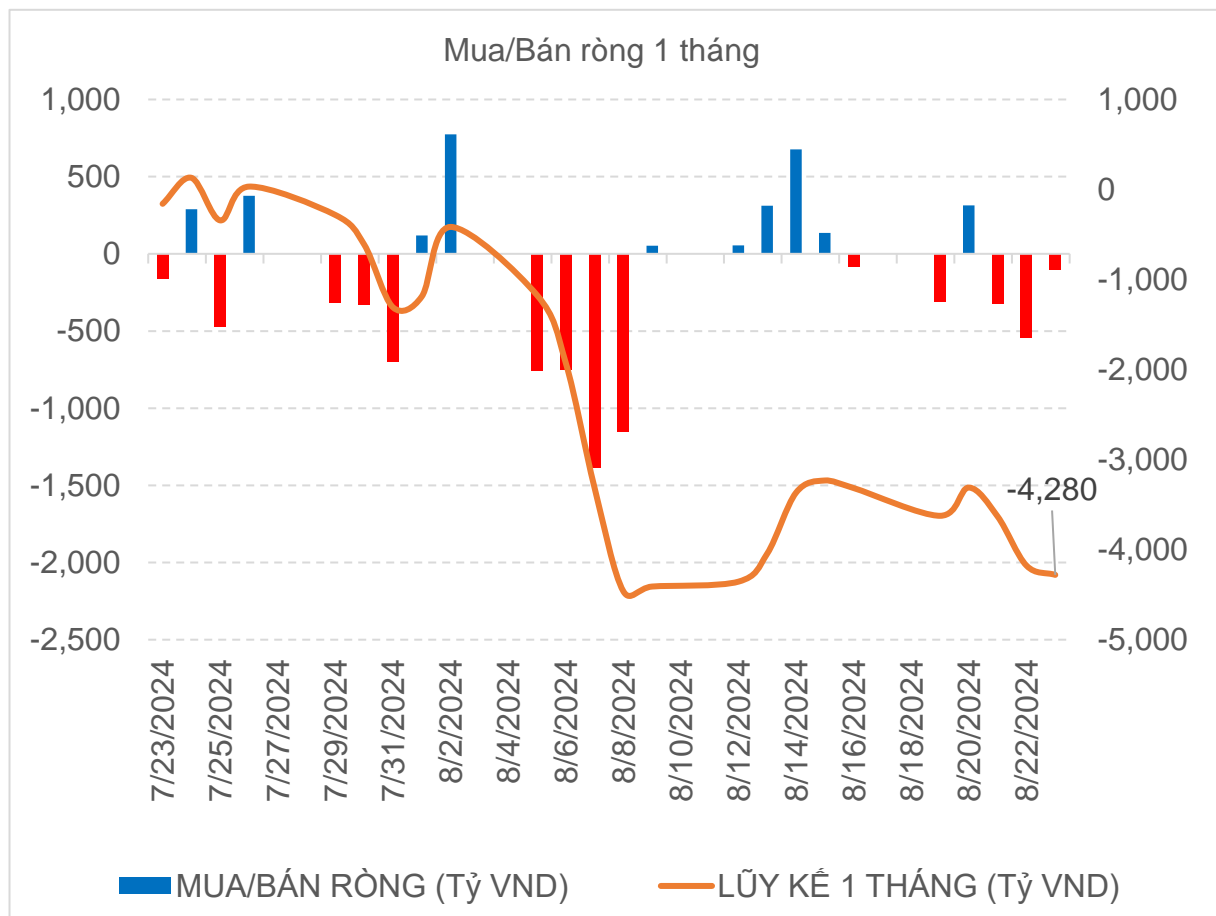
Vn-Index phục hồi 2 tuần liên tiếp, lấy lại 63 điểm và áp sát đỉnh cũ. Thanh khoản tăng +18% so với tuần trước, đạt 19.866 tỷ đồng



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



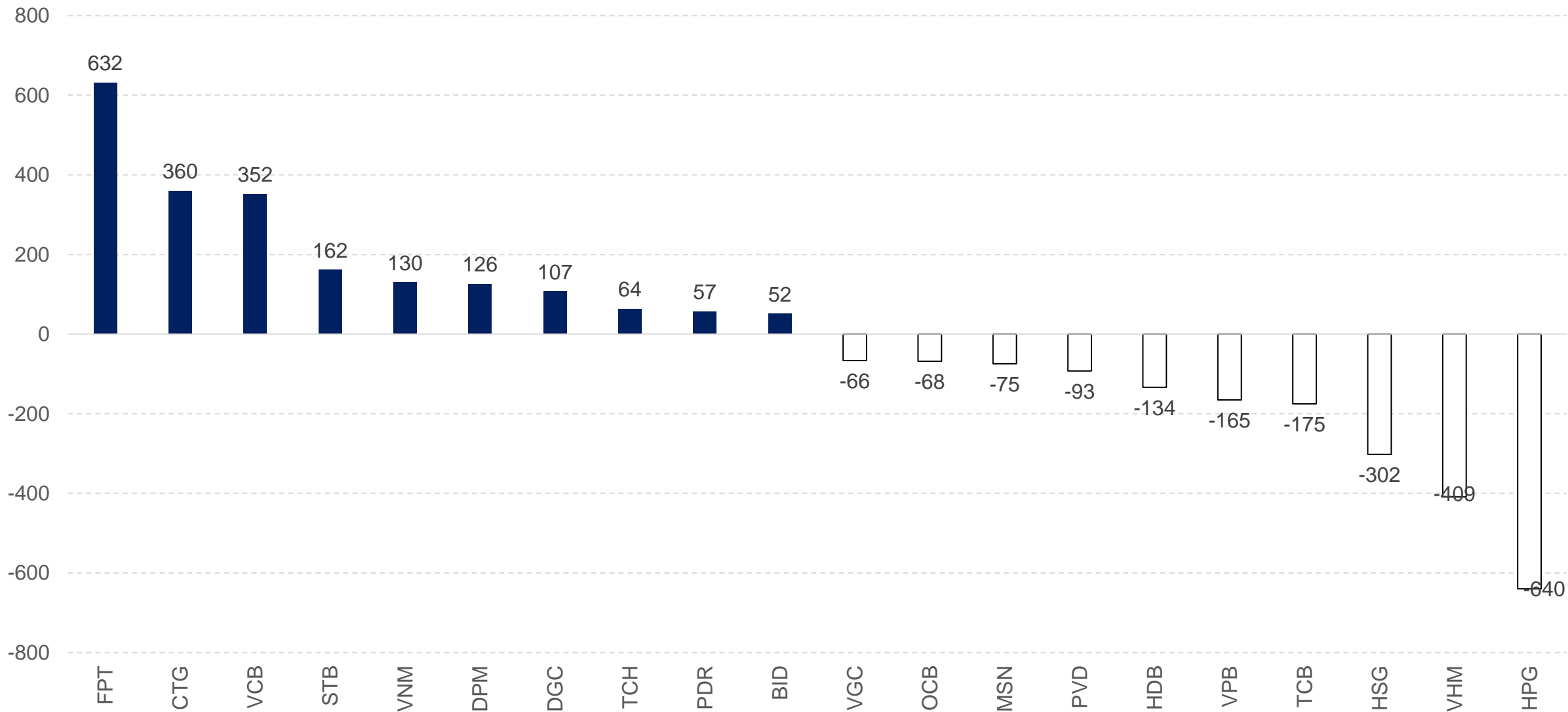
Khối ngoại quay lại bán ròng -964 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm -63.876 tỷ đồng



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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

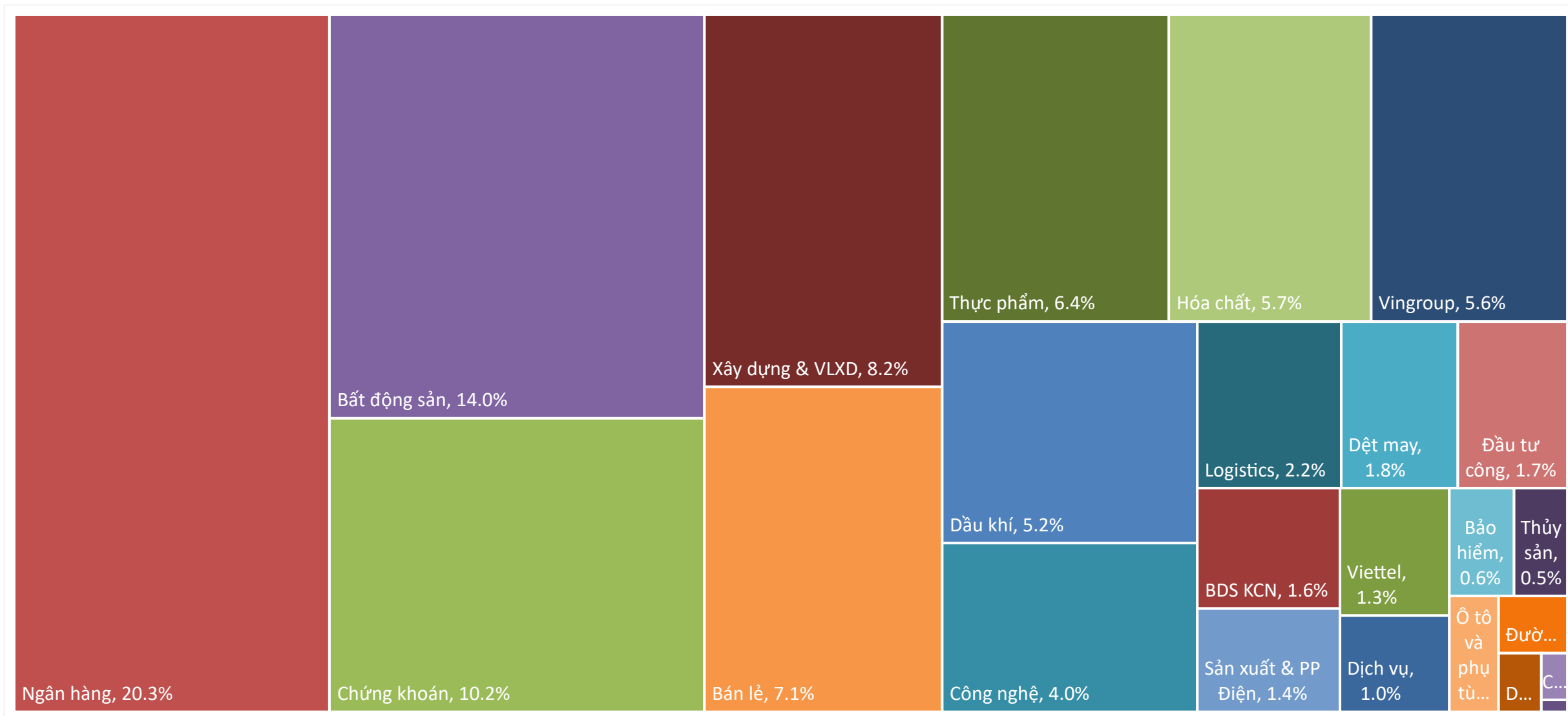




# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



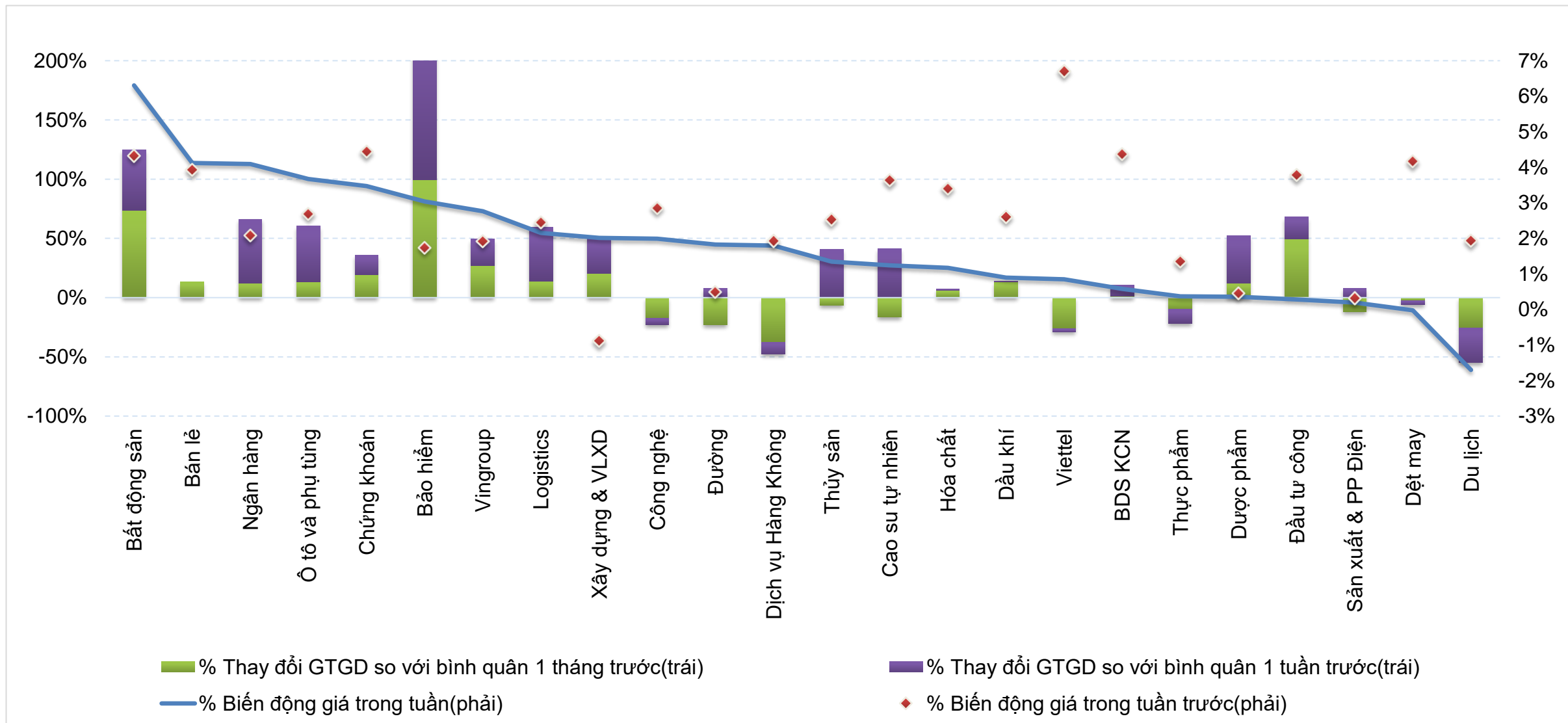
## Cơ cấu thanh khoản theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



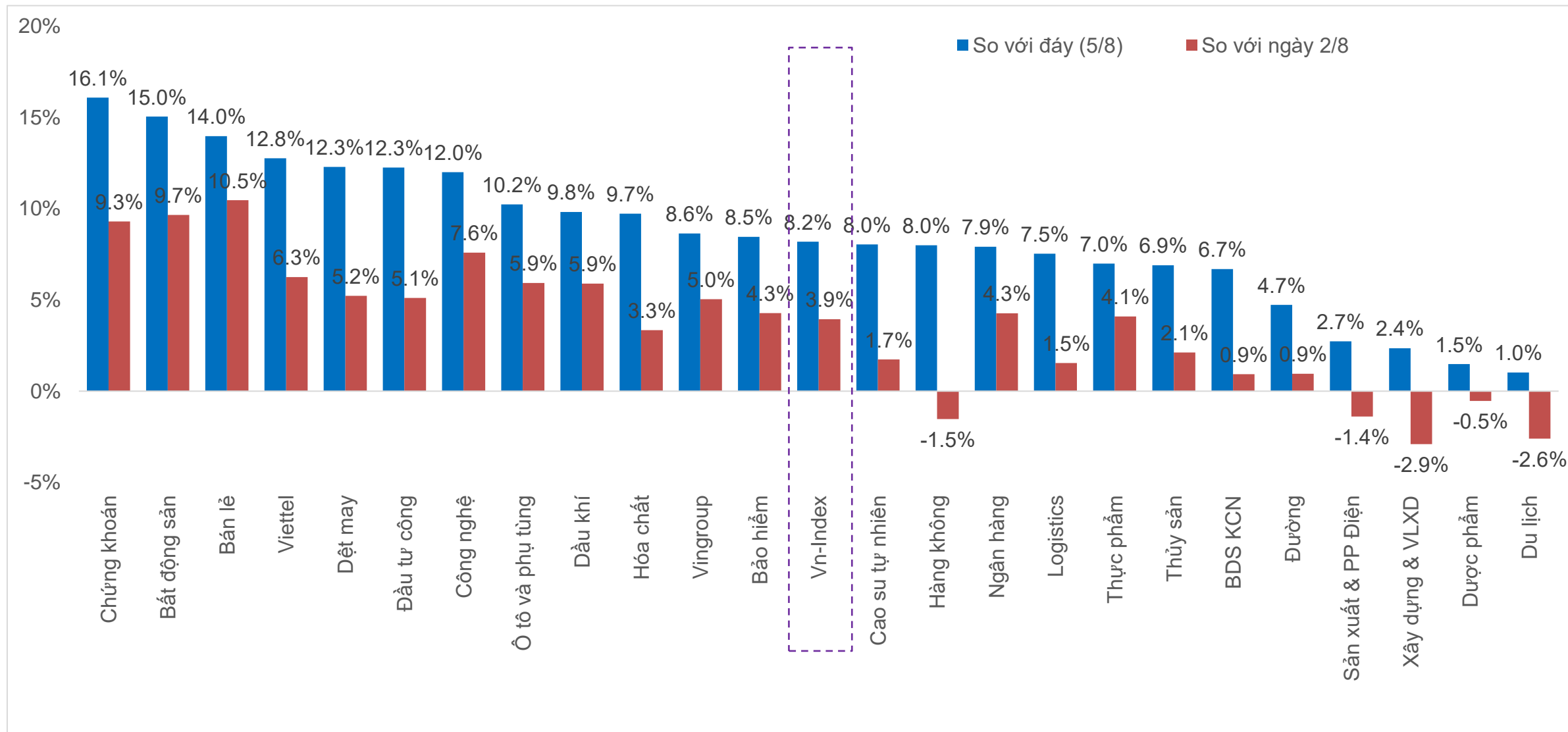
## Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



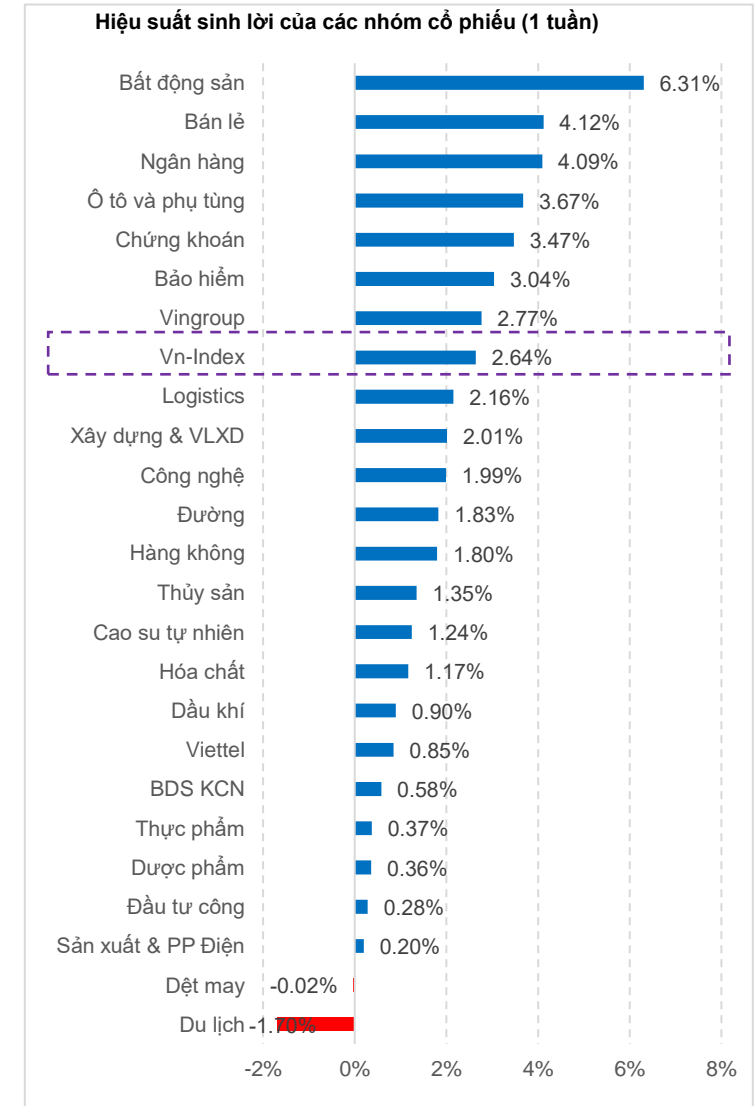
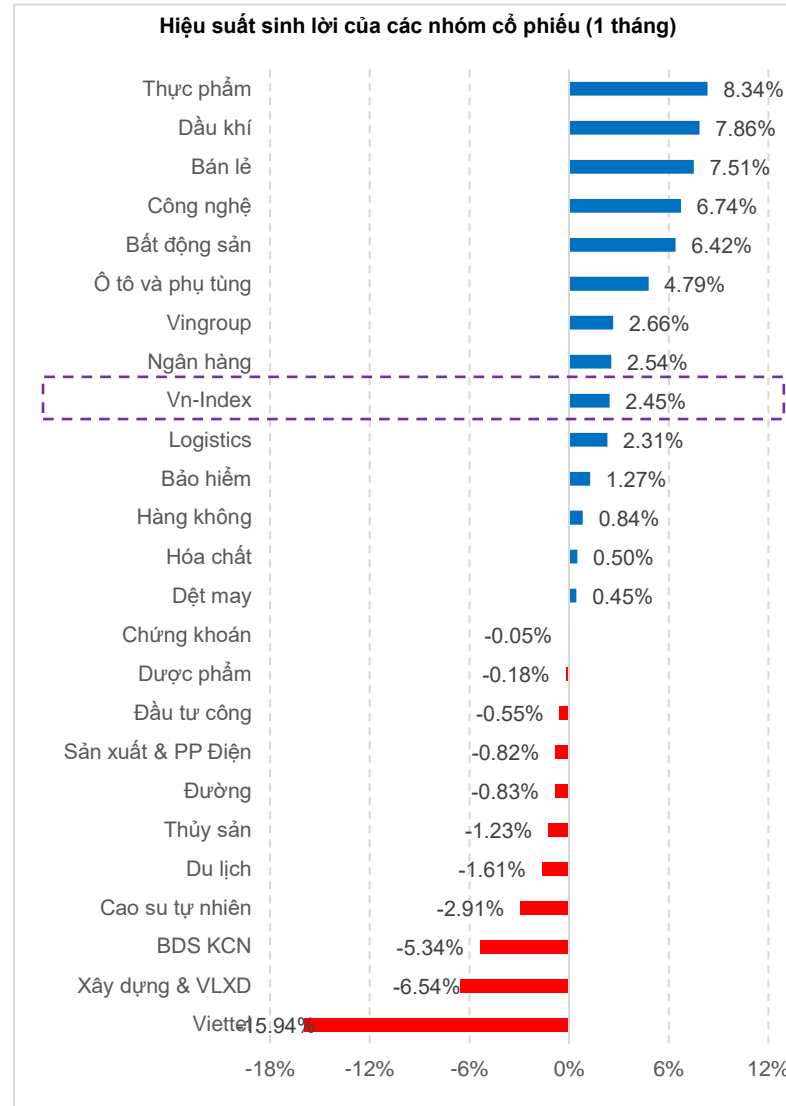
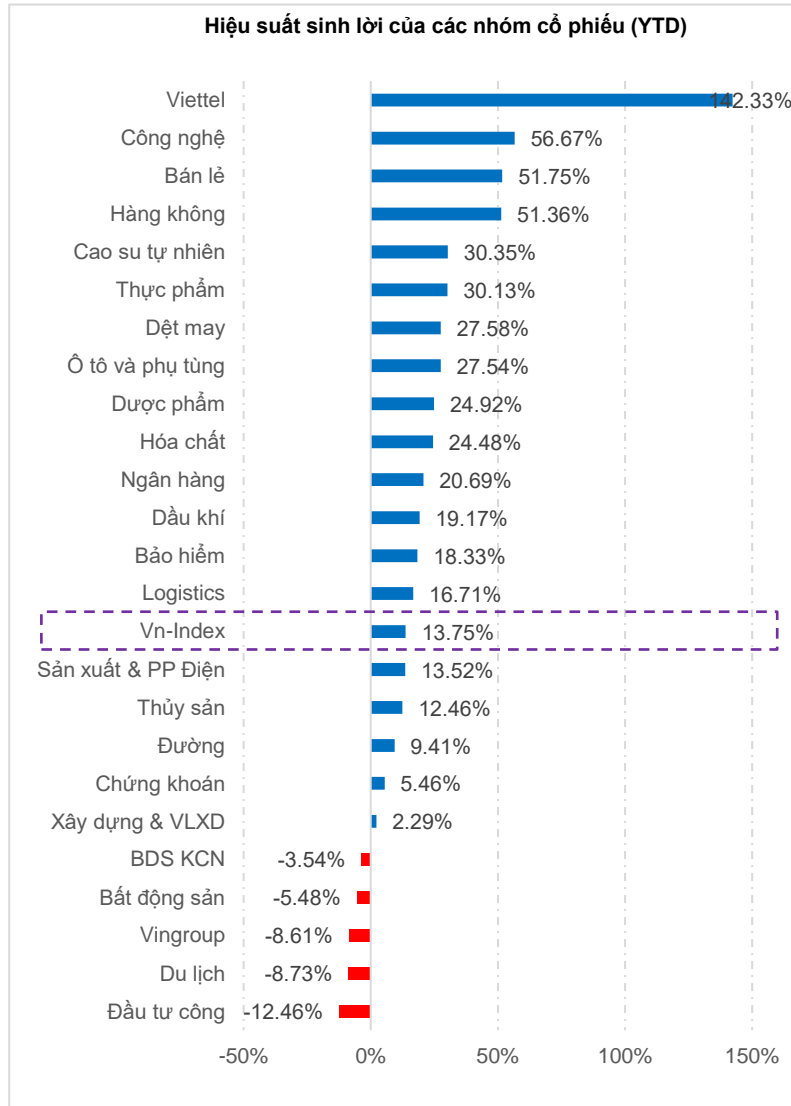
Vẫn còn 1 số nhóm cổ phiếu đóng cửa dưới mức điểm ngày 2/8, thời điểm trước khi thị trường chứng khoán toàn cầu bán tháo 5/8.



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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



Nguồn: MBS Research

## Nhận định thị trường

- Chứng khoán thế giới phục hồi hình chữ V, một số thị trường lớn đang có cơ hội lập đỉnh cao lịch sử mới sau khi các NHTW đồng loạt hướng tới cắt giảm lãi suất. Đây là yếu tố hỗ trợ cho thị trường trong nước chinh phục ngưỡng tâm lý 1.300 điểm.
- Ở trong nước, nhà đầu tư cũng nhận được thông tin tích cực về Thông tư sửa đổi 4 thông tư sắp được ban hành và nút thắt quan trọng nhất về ký quỹ nhà đầu nước ngoài sẽ được tháo gỡ, hỗ trợ tích cực cho tiến trình nâng hạng thị trường chứng khoán. Bên cạnh đó, những tín hiệu tích cực gỡ khó cho nền kinh tế tiếp tục được đẩy mạnh thông qua việc đẩy nhanh việc sửa đổi các luật về kinh tế. Theo đó, Bộ Tài chính cũng đã đề xuất sửa đổi Luật Chứng khoán với nhiều thông tin đáng chú ý, điển hình là việc bổ sung quy định để ra đời CCP (cơ chế đối tác bù trừ trung tâm). Đây cũng là thông tin tích cực để hỗ trợ cho tiến trình nâng hạng thị trường chứng khoán theo tiêu chuẩn của MSCI.
- Thị trường trong nước đã có 2 tuần phục hồi mạnh, chỉ số Vn-Index lấy lại +63 điểm trong số +100 điểm kể từ đáy ngày 5/8. Đà tăng đang có dấu hiệu chậm lại khi chỉ số Vn-Index đi vào vùng cản quanh ngưỡng 1.300 điểm. Đáng chú ý, thanh khoản ở 2 tuần phục hồi vừa qua chỉ đạt bình quân 18.360 tỷ đồng, là mức thanh khoản thấp. Bên cạnh đó, kể từ phiên bùng nổ (tăng gần +30 điểm) ngày 16/8, thanh khoản thị trường có dấu hiệu giảm, ở 2 phiên cuối tuần chỉ còn 18.000 tỷ đồng từ mức 26.000 tỷ đồng.
- Về kỹ thuật, nhịp tăng của thị trường sẽ đối mặt với thử thách ở vùng cản 1.293 -1.306 điểm, thanh khoản đang có dấu hiệu suy giảm có thể là điểm hạn chế ở lần retest đỉnh cũ lần này. Hỗ trợ thị trường là vùng 1.275 -1.280 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 đang thu hút được dòng tiền khỏe như: 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 8 có xác suất tăng điểm cao trong vòng 10 năm qua



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Nhận định thị trường: 2 tuần tăng liên tiếp không những bù đắp mức giảm 4 tuần trước đó, mà còn mở ra cơ hội retest ngưỡng 1.300 điểm

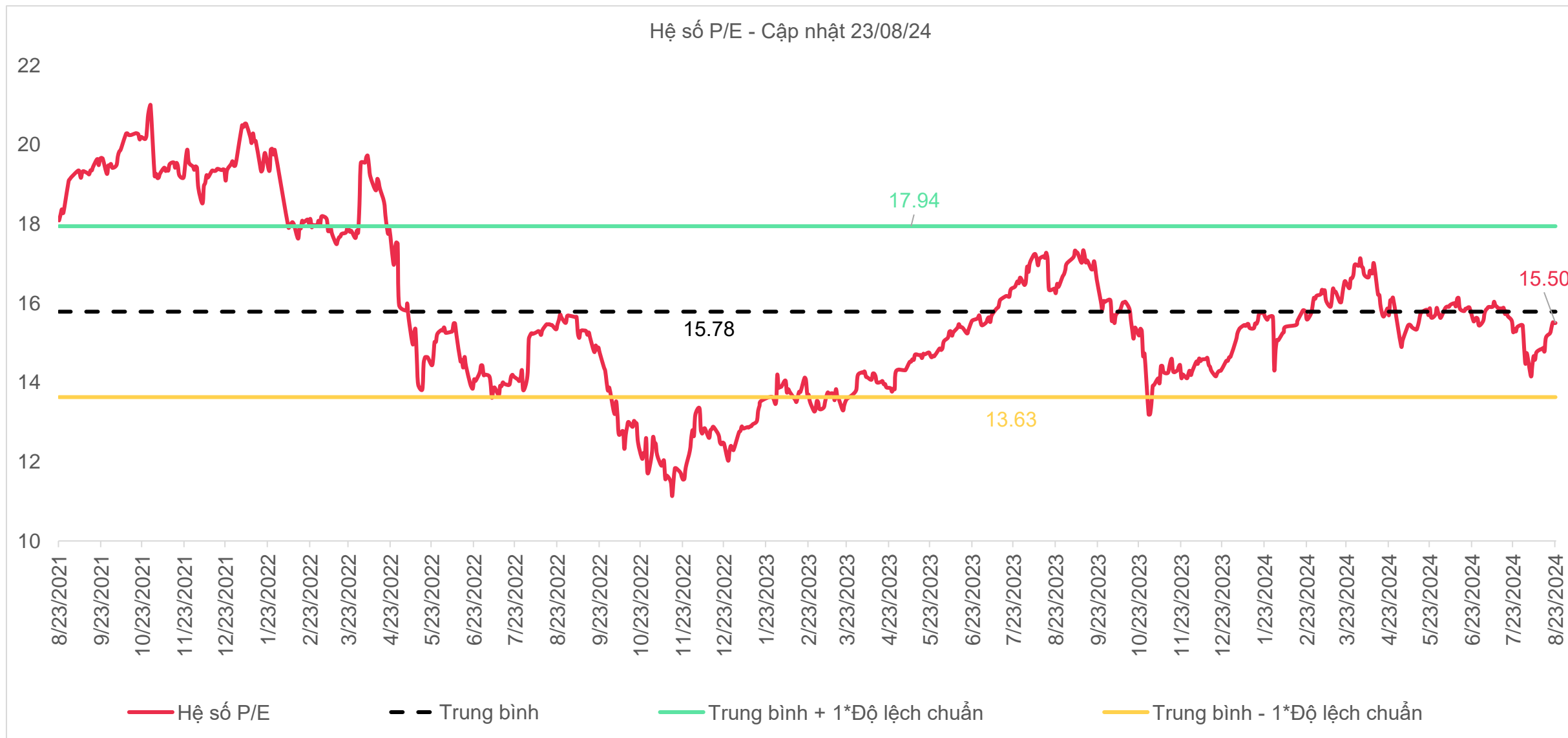
Đồ thị kỹ thuật tuần của chỉ số Vn-Index



# THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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





### 👉 Ưu điểm vượt trội:

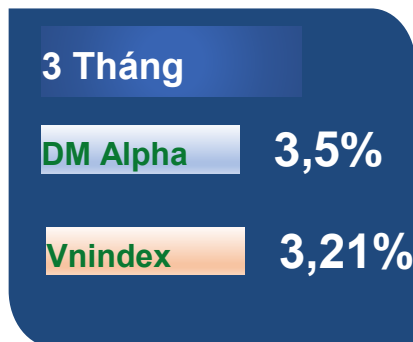
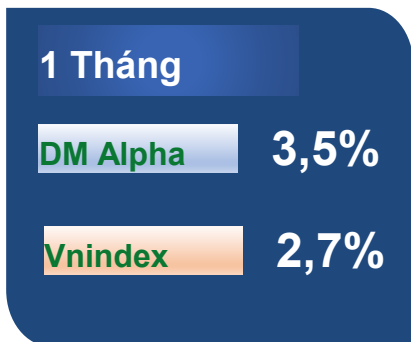
- (1) Tự động gợi ý các mã cổ phiếu chất lượng.
- (2) Tự động cập nhật điểm mua cổ phiếu theo thời gian thực (real-time) khi mã cổ phiếu biến động vào vùng giá khuyến nghị.
- (4) Hỗ trợ luồng đặt lệnh siêu tốc dành cho khách hàng.
- (5) Hoàn toàn miễn phí sử dụng.

### 👉 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  $\geq 1$ .
- (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 Alpha bắt đầu khởi tạo ngày 08/08/2024

## Danh mục nắm giữ

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%	15	8/23/2024	37,500	5.63%
2	MWG	65,400	8/15/2024	80,000	61,000	22.32%	-6.73%	8	8/23/2024	70,000	7.03%
3	BSR	22,700	8/15/2024	26,800	21,000	18.06%	-7.49%	8	8/23/2024	24,000	5.73%

- 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

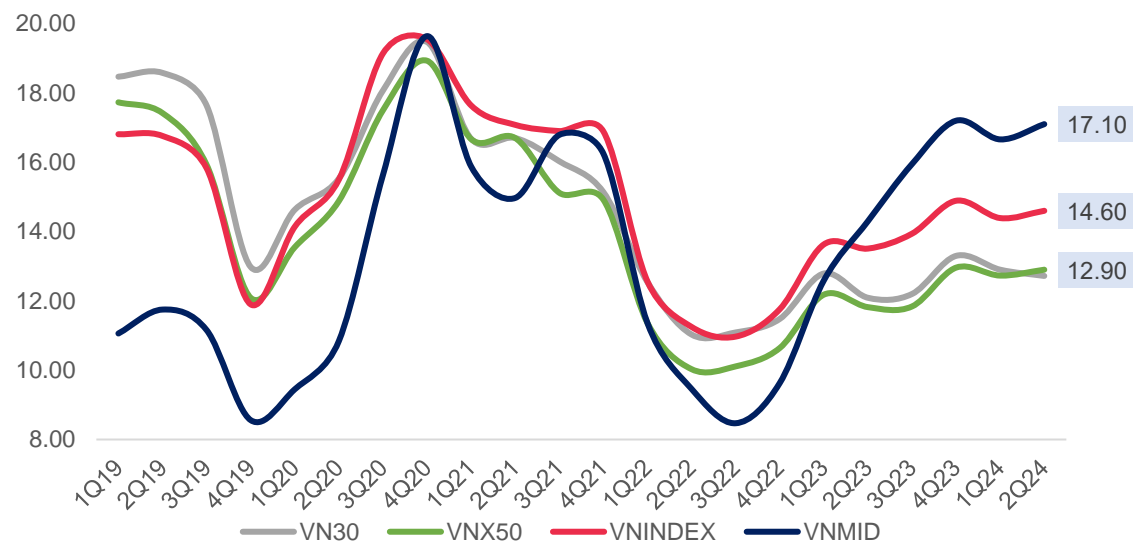
- BSR** (1) Sau đợt bảo dưỡng tổng thể Q2/2024, sản lượng của BSR dự kiến sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2024 và cả năm 2025; tuy nhiên crack spread tham chiếu dự kiến sẽ duy trì ở mức thấp do nhu cầu chưa tăng trưởng mạnh tại các nền kinh tế chính, dẫn đến lợi nhuận 6T cuối 2024 thấp hơn mức nền cao 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%)

# 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

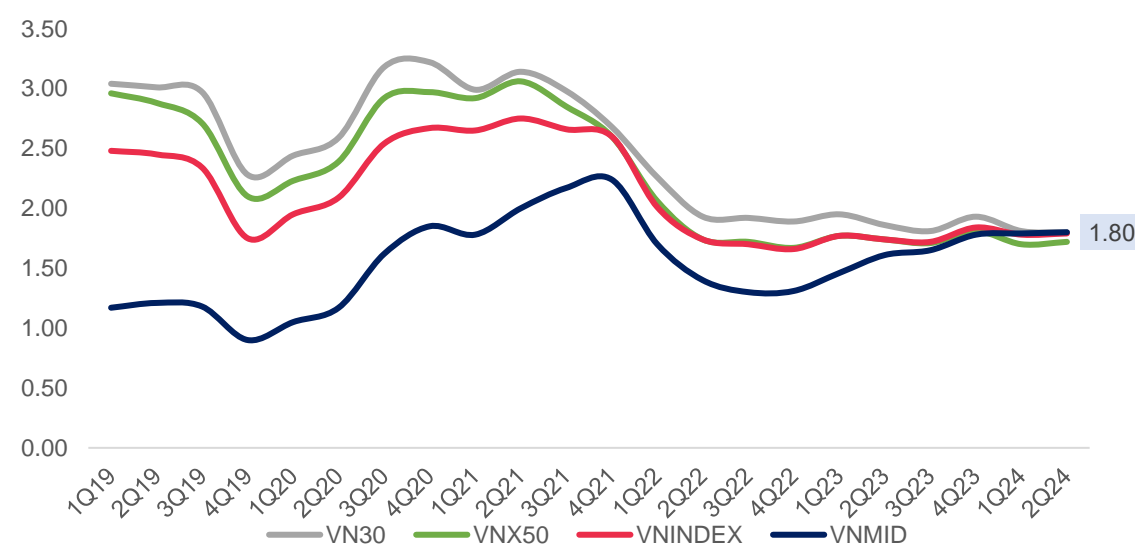
- Đợt tăng mạnh gần đây đã khiến một số nhà đầu tư đặt câu hỏi liệu thị trường đã đạt đỉnh hay chưa. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng nó chưa đạt đến giới hạn. Tính đến ngày 21 tháng 6, VN-Index giao dịch ở mức 14,6 lần P/E 12 tháng, cao hơn 6% so với mức trung bình 3 năm (13,8 lần) và thấp hơn 14% so với 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

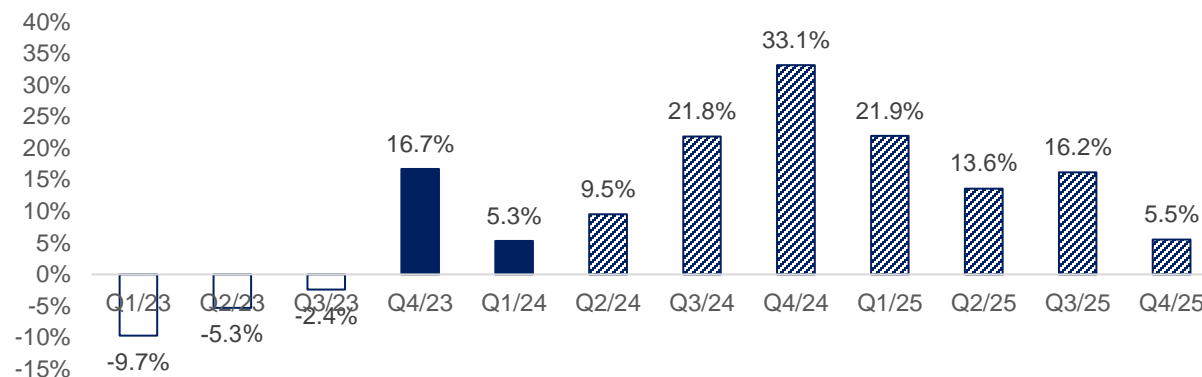
# Triển vọng thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2024

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%
<b>Thị trường</b>	<b>-4%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
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		2.64	2.45	13.75
1	VCB	516.43	4.88	5.36	15.07
2	BID	286.73	6.32	5.87	16.36
3	ACV	247.52	2.28	3.70	69.70
4	VGI	210.94	0.88	(17.39)	165.12
5	FPT	195.41	1.91	7.25	60.40
6	GAS	194.07	2.54	10.00	12.19
7	CTG	185.80	7.54	3.86	28.97
8	VHM	173.30	3.52	4.88	(7.99)
9	HPG	164.70	1.76	(7.13)	2.54
10	VIC	158.87	0.97	1.96	(6.84)
11	TCB	157.46	4.43	5.29	45.26
12	VNM	155.07	1.49	14.53	12.23

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	MCH	149.38	(1.36)	6.87	146.99
14	VPB	148.76	1.90	(0.27)	2.85
15	GVR	139.20	2.60	8.24	67.22
16	MBB	129.47	2.08	(2.58)	34.53
17	MSN	112.19	0.78	7.89	16.27
18	ACB	108.99	1.88	(1.21)	21.77
19	MWG	102.33	1.45	7.20	64.85
20	LPB	81.08	2.11	(0.79)	100.00
21	HDB	78.93	0.18	7.11	38.99
22	BSR	75.34	(0.41)	8.11	29.03
23	BCM	74.52	0.14	6.94	15.10
24	SAB	73.11	1.07	2.15	(4.36)
25	PLX	62.26	(3.16)	5.72	47.58

# 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		2.64	2.45	13.75
26	VEA	59.93	3.95	5.92	29.94
27	VJC	56.60	(0.48)	(0.76)	(3.24)
28	SSB	56.56	5.09	7.33	(5.02)
29	STB	56.37	2.04	(0.17)	7.16
30	VIB	54.76	1.78	0.82	16.35
31	SSI	49.95	2.75	(3.03)	2.44
32	HVN	48.83	2.10	(10.27)	78.37
33	MVN	48.02	(4.82)	19.34	113.51
34	FOX	46.25	(0.11)	3.64	86.16
35	VRE	44.76	6.56	(2.74)	(16.31)
36	DGC	42.91	1.90	(0.96)	19.60
37	TPB	39.63	2.29	(3.76)	5.72

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	SHB	39.00	0.47	(4.91)	2.96
39	VEF	38.15	10.58	8.34	110.34
40	PNJ	36.57	11.01	15.61	27.39
41	KDH	34.19	0.67	3.60	19.11
42	BVH	33.26	5.35	3.46	17.22
43	REE	32.83	1.00	3.07	45.24
44	EIB	32.82	1.62	2.72	2.72
45	POW	31.85	0.74	0.74	20.44
46	MSB	30.00	1.36	(0.67)	14.62
47	OCB	29.79	0.35	(4.61)	9.02
48	GMD	25.74	3.13	5.51	19.88
49	FRT	25.61	6.60	5.63	73.64
50	SSH	25.35	(1.61)	(1.75)	4.98

## **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](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