



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

30/09/2024 – 04/10/2024

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

THẾ GIỚI GỌI, VIỆT NAM TRẢ LỜI

- Chứng khoán thế giới củng cố đỉnh cao mới nhờ lực đẩy từ chứng khoán Trung Quốc và Nhật Bản. Diễn biến đáng chú ý trong tuần vừa qua là chỉ số Hang Seng đạt mức tăng hàng tuần lớn nhất trong 26 năm sau loạt biện pháp kích thích kinh tế của Trung Quốc.
- Lãi suất trên toàn cầu đang bước vào giai đoạn tái định hình. Các ngân hàng trung ương toàn cầu đã thực hiện tổng cộng 28 lần cắt giảm lãi suất trong quý 3 năm 2024, nhiều nhất kể từ quý 2 năm 2020. Đây là quý thứ 4 liên tiếp nói lỏng tiền tệ khi các ngân hàng trung ương đang nỗ lực tránh suy thoái. Hiện tại, ~60% các ngân hàng trung ương đang nói lỏng chính sách tiền tệ, mức lớn nhất kể từ năm 2021.
- Thị trường trong nước lần thứ 5 quay lại vùng cân tâm lý trong vòng 6 tháng qua, chốt tuần chỉ số Vn-Index tăng +18,88 điểm (+1,48%) lên 1.290,92 điểm. Mức tăng tập trung ở nhóm nhóm Vn30 và Midcap với mức tăng 2% mỗi chỉ số, trong khi nhóm Smallcap chỉ tăng nhẹ 0,6%. Dòng tiền lan tỏa rộng khắp ở các nhóm ngành, nổi bật nhất là nhóm cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, v.v... Khối ngoại có tuần bán ròng gần 500 tỷ đồng, tuy vậy nếu loại giao dịch đột biến ở cổ phiếu VIB (gần 2.700 tỷ đồng) thì tuần vừa qua sẽ là tuần thứ 2 liên tiếp khối ngoại mua ròng.
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 21.498 tỷ đồng, tăng +19,3% so với tuần trước đó. Theo thống kê, thanh khoản kể từ đầu tháng 9 còn 17.716 tỷ đồng, mức thấp nhất kể từ đầu năm, giảm -4,7% so với tháng 8. Lũy kế từ đầu năm đạt 23.083 tỷ đồng, tăng +31,7% so với năm 2023.
- Chỉ số Vn-Index đang trong mô hình tăng tiếp diễn và ở cận trên của mô hình tam giác hướng lên, các phiên rung lắc ở vùng 1.29x không đáng ngại khi dòng tiền lớn đang quay trở lại. Chỉ số Vn30 đã vượt đỉnh tháng 6 thành công (tương ứng với Vn-Index ở 1.301,51 điểm) nhờ lực đẩy từ nhóm cổ phiếu ngân hàng và hiện đang ở mức cao nhất kể từ tháng 5/2022. Theo đó, xác suất để chỉ số Vn-Index vượt ngưỡng 1.300 điểm đang được đánh giá cao trong kịch bản cơ sở để hướng tới mục tiêu ngắn hạn ở vùng 1.330 điểm, hỗ trợ cho thị trường ở vùng 1.270 – 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 vẫn thu hút được dòng tiền như: Bất động sản, Ngân hàng, Chứng khoán, 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 (30/09 – 04/10)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
<p>30/09</p> <p> Trung Quốc: Chỉ số PMI sản xuất, dịch vụ (tháng 9)</p> <p> Anh: Tăng trưởng GDP (Q2)</p> <p> Đức: Chỉ số giá tiêu dùng sơ bộ (tháng 9)</p>	<p>01/10</p> <p> Nhật Bản: Chỉ số PMI sản xuất (tháng 9)</p> <p> Nhật Bản: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 8)</p> <p> Châu Âu: Chỉ số PMI sản xuất (tháng 9)</p> <p> Mỹ: Chỉ số PMI sản xuất (tháng 9)</p> <p> Châu Âu: Chỉ số giá tiêu dùng sơ bộ (tháng 9)</p>	<p>02</p> <p> Châu Âu: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 8)</p> <p> Mỹ: Báo cáo thay đổi việc làm phi nông nghiệp ADP (tháng 9)</p>	<p>03</p> <p> Nhật Bản: Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 9)</p> <p> Đức: Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 9)</p> <p> Châu Âu: Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 9)</p> <p> Anh: Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 9)</p> <p> Mỹ: Chỉ số PMI dịch vụ (tháng 9)</p>	<p>04</p> <p> Mỹ: Bảng lương phi nông nghiệp (tháng 9)</p> <p> Mỹ: Tỷ lệ thất nghiệp (tháng 9)</p>

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	852.84	1.85%	3.08%	17.31%	29.84%
Dow Jones	42,313.00	0.59%	2.37%	12.27%	26.28%
S&P 500	5,738.17	0.62%	2.61%	20.30%	33.82%
Europe	528.08	2.69%	0.67%	10.24%	17.29%
Japanese	39,821.50	5.56%	3.80%	19.00%	25.00%
Korea	2,649.78	2.18%	-0.47%	-0.21%	7.49%
China	3,087.53	12.81%	9.37%	3.78%	-0.74%
HongKong	20,632.30	13.00%	16.00%	21.03%	15.85%
Taiwan	22,822.79	2.99%	2.80%	27.28%	39.56%
Indian	26,178.95	1.50%	4.08%	20.47%	33.31%
Singapore	3,573.36	-1.42%	4.96%	10.28%	11.06%
Malaysia	1,660.09	-0.52%	0.40%	14.12%	16.57%
Indonesia	7,696.92	-0.60%	0.91%	5.83%	10.91%
Thailand	1,450.15	-0.11%	6.83%	2.42%	-1.45%
Philippine	7,428.30	2.43%	7.79%	15.17%	17.51%
Vietnam	1,290.92	1.48%	0.74%	14.25%	11.85%
Brent Oil	71.54	-3.96%	-10.51%	-7.14%	-24.94%
Crude Oil WTI	68.64	-4.56%	-9.58%	-4.20%	-24.40%
Gold	2,680.80	1.31%	4.71%	28.16%	42.19%
S&P 500 VIX	16.96	5.02%	8.37%	36.22%	-3.20%
Dollar Index	100.11	-0.31%	-1.15%	-0.91%	-5.39%
U.S. 10Y	3.75	0.26%	-2.91%	-2.97%	-18.09%
U.S. 2Y	3.56	-1.12%	-8.75%	-16.30%	-29.59%

Nguồn: Update 29/09, Investing, MBS Research

- Thị trường chứng khoán Trung Quốc vừa có tuần tăng mạnh nhất trong hơn một thập kỷ khi các nhà chức trách đưa ra một loạt các biện pháp kích thích kinh tế. Chỉ số CSI 300 đã tăng 15,7% trong tuần vừa qua và cũng là mức tăng tốt nhất kể từ năm 2008. Chỉ số Hang Seng của Hồng Kông (Trung Quốc) cũng tăng 13%, mức tăng tốt nhất kể từ năm 1998.
- Các gói kích thích vừa được Trung Quốc công bố trong tuần vừa qua, bao gồm hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc, hạ lãi suất ngắn hạn cũng như các gói kích thích để hỗ trợ thị trường chứng khoán và bất động sản.
- Trên Phố Wall, cả ba chỉ số đều ghi nhận tuần tăng thứ ba liên tiếp. Trong đó, Dow Jones chốt tuần ở mức cao chưa từng thấy trong lịch sử.
- Báo cáo từ Bộ Thương mại Mỹ chỉ thấy chỉ số giá tiêu dùng cá nhân (PCE) - thước đo lạm phát được Fed ưa chuộng - tăng 0,1% trong tháng 8, phù hợp với dự báo mà các nhà kinh tế học
- Giá vàng đang tiến tới hoàn tất quý tăng mạnh nhất 8 năm nhờ triển vọng lãi suất giảm trên toàn cầu, đặc biệt là sự xoay trục chính sách tiền tệ ở Mỹ.
- Trên thị trường năng lượng, giá dầu Brent giảm gần 4% và giá dầu WTI giảm khoảng 4,56% trong tuần vừa qua.

Chỉ số chứng khoán toàn cầu thiết lập mức cao kỷ lục mới



Dow Jones chốt tuần ở mức cao chưa từng thấy trong lịch sử



Chứng khoán Nhật Bản hồi phục 27% từ đáy tháng 8



Chứng khoán Trung Quốc có tuần tăng mạnh nhất kể từ năm 2008



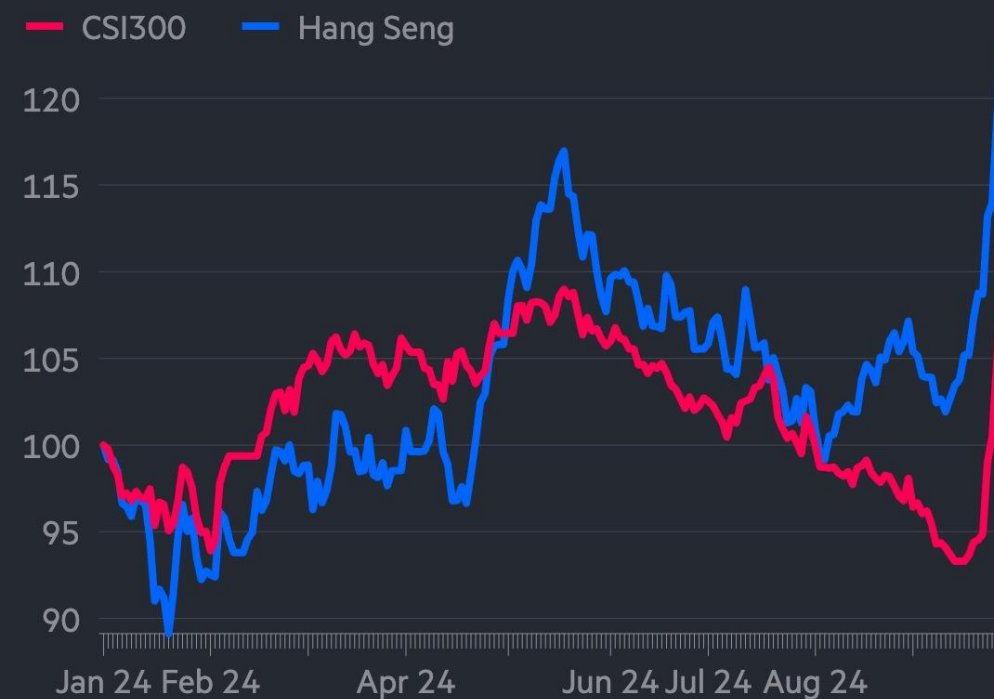
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chứng khoán Trung Quốc có tuần tăng mạnh nhất kể từ năm 2008

- Chỉ số CSI 300 của Trung Quốc đã tăng 15,7% trong tuần này và cũng là mức tăng tốt nhất kể từ năm 2008. Chỉ số Hang Seng của Hồng Kông (Trung Quốc) đã tăng 13% trong tuần này, mức tăng tốt nhất kể từ năm 1998.
- Diễn biến của cổ phiếu Trung Quốc đều kém lạc quan hơn so với các cổ phiếu châu Á trong những năm gần đây. Nhưng các gói kích thích vừa được công bố trong tuần vừa qua, bao gồm hạ tỷ lệ dự trữ bắt buộc, hạ lãi suất ngắn hạn cũng như các gói kích thích để hỗ trợ thị trường chứng khoán và bất động sản đã thuyết phục một số người tin rằng Trung Quốc cuối cùng cũng đang tung ra một chính sách bazooka để hỗ trợ nền kinh tế.
- Phản ứng của thị trường là tức thì và mạnh mẽ. Mặc dù nhiều chi tiết về kế hoạch kích thích của Trung Quốc vẫn chưa rõ ràng và yếu tố hưng phấn thường nhanh chóng tan biến trước đây, các nhà phân tích cho rằng nỗi sợ bỏ lỡ một đợt tăng giá (FOMO) bền vững là điều dễ thấy. Nhóm cổ phiếu tiêu dùng dẫn đầu đà tăng sau thông báo về kế hoạch cung cấp khoản tiền mặt một lần cho người dân trong tình trạng nghèo đói cực độ. Nhóm cổ phiếu tài chính cũng ghi nhận hiệu suất ấn tượng khi có tin đồn về kế hoạch bơm tới 1.000 tỷ Nhân dân tệ (142 tỷ USD) vốn vào các ngân hàng quốc doanh lớn nhất.
- Sự lạc quan đang hiện hữu trên thị trường chứng khoán Trung Quốc cũng thúc đẩy các cổ phiếu châu Á khác có liên quan đến nền kinh tế lớn thứ hai thế giới tăng giá khi tâm lý ưa thích rủi ro gia tăng trên khắp khu vực.

Chinese and Hong Kong stocks on track for best week in more than a decade

Indices rebased in Chinese renminbi terms



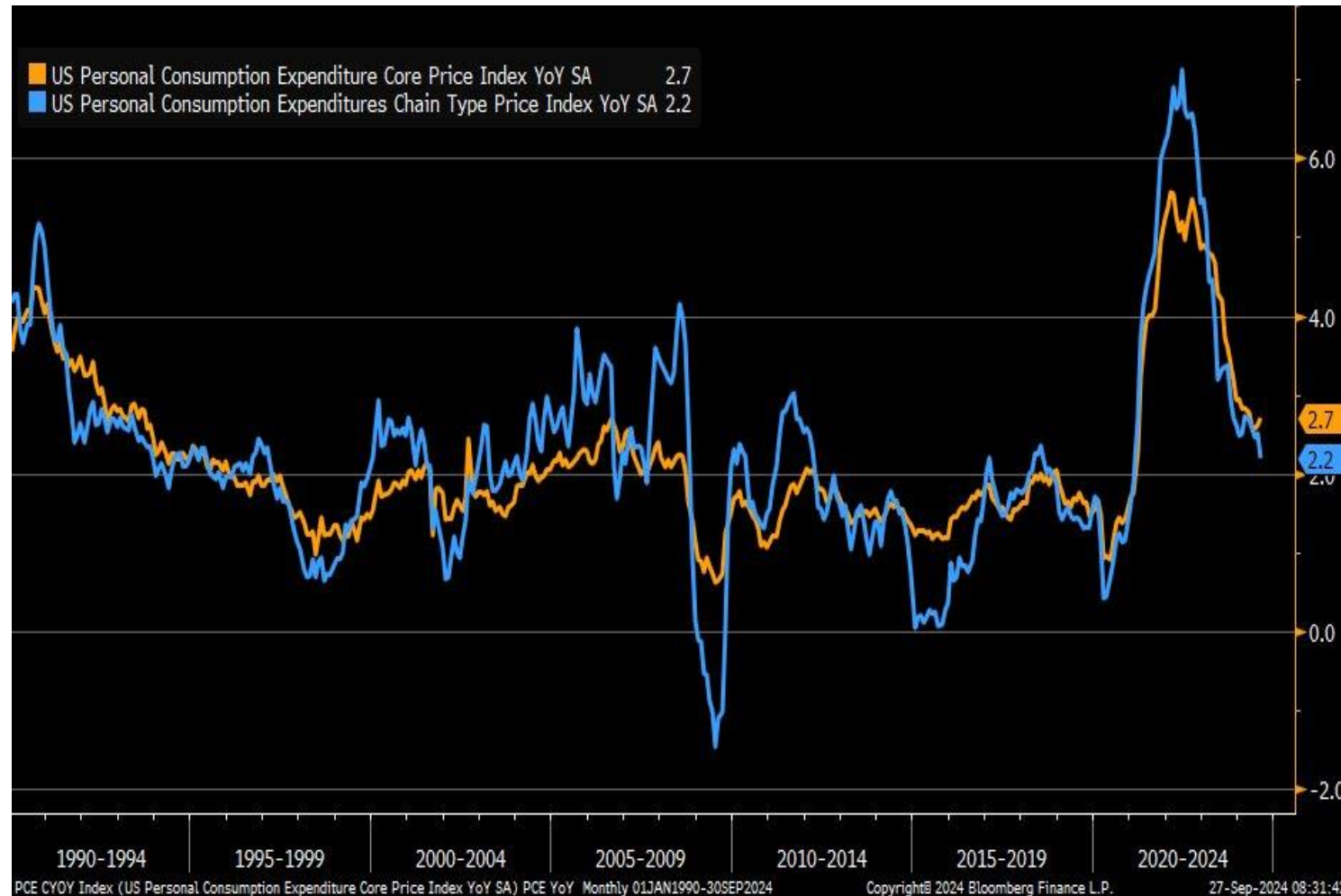
Source: LSEG via markets.ft.com

FINANCIAL TIMES

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Lạm phát tháng 8 thấp hơn dự báo, càng củng cố thêm quyết tâm điều chỉnh chính sách của Fed

- Báo cáo từ Bộ Thương mại Mỹ chỉ thấy chỉ số giá tiêu dùng cá nhân (PCE) - thước đo lạm phát được Fed ưa chuộng - tăng 0,1% trong tháng 8, phù hợp với dự báo mà các nhà kinh tế học đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones. So với cùng kỳ năm ngoái, PCE tăng 2,2%, thấp hơn mức dự báo là tăng 2,3%.
- Nếu loại trừ giá thực phẩm và năng lượng, PCE lõi tăng 0,1% so với tháng trước, thấp hơn dự báo 0,2% từ các chuyên gia. Còn so với cùng kỳ, PCE lõi tăng khớp với dự báo, ở mức 2,7%.
- Sau khi báo cáo được công bố, thị trường tăng nhẹ đặt cược vào khả năng Fed tiếp tục giảm lãi suất mạnh tay trong cuộc họp tháng 11. Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn giao dịch CME, các nhà giao dịch đang đặt cược khả năng hơn 54% Fed chọn mức giảm lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp tới, và gần 46% đặt cược vào mức giảm 0,25 điểm phần trăm.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số DXY về mức thấp nhất kể từ tháng 7/2023

Chỉ số đô la Mỹ (DXY) giảm sâu hơn sau dữ liệu lạm phát PCE yếu hơn dự kiến, xác nhận việc cắt giảm lãi suất của Fed. DXY đang nhanh chóng tiếp cận mức hỗ trợ tại 100,22, mức tiếp theo cần theo dõi sẽ là 99,58. DXY tiếp tục dao động quanh mức hỗ trợ quan trọng này ở mức 100. Chỉ số này càng duy trì ở mức này lâu thì khả năng phá vỡ mức này theo hướng giảm càng cao.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Giá vàng sắp hoàn tất quý tăng mạnh nhất 8 năm

Giá vàng thế giới đã liên tục lập kỷ lục trong 4 phiên giao dịch đầu tiên của tuần vừa qua. Trong đó, đỉnh cao mọi thời đại của giá vàng giao ngay là mức 2.685,42 USD/oz ghi nhận vào phiên ngày thứ Năm.

Trong quý 3 này, giá vàng đã tăng 14%, mức tăng mạnh nhất trong một quý kể từ quý 1/2016. Năm nay, giá vàng đã tăng 29%, mức tăng mạnh nhất trong một năm trong vòng 14 năm trở lại đây.

☰ Gold Futures, W, (CFD) O 2633.60 H 2696.90 L 2627.70 C 2668.10

● Market Closed



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Dầu giảm mạnh trong tuần vừa qua trước khả năng tăng nguồn cung từ Ả-rập Xê-út

Dầu WTI sụt 5% trong tuần này, còn dầu Brent giảm gần 4%. Giá dầu giảm mạnh ngay cả khi xung đột tại Trung Đông leo thang, với việc Israel tiến hành một cuộc không kích ở Beirut nhằm vào thủ lĩnh Hezbollah, Hassan Nasrallah.

OPEC+ gần đây đã hoãn kế hoạch nâng sản lượng từ tháng 10 qua tháng 12, nhưng các nhà phân tích đã suy đoán rằng nhóm này có thể hoãn lại việc tăng sản lượng một lần nữa vì giá dầu vẫn còn quá thấp.

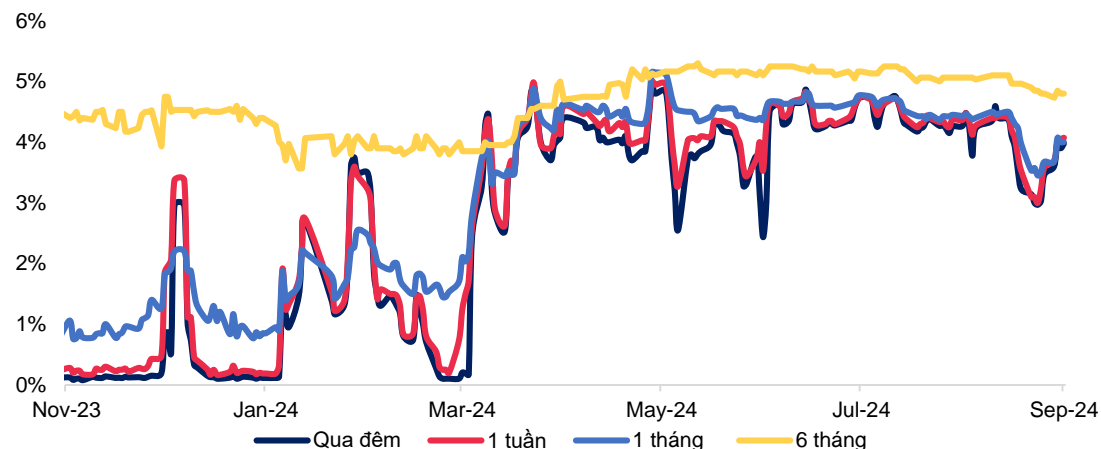


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC

Lãi suất

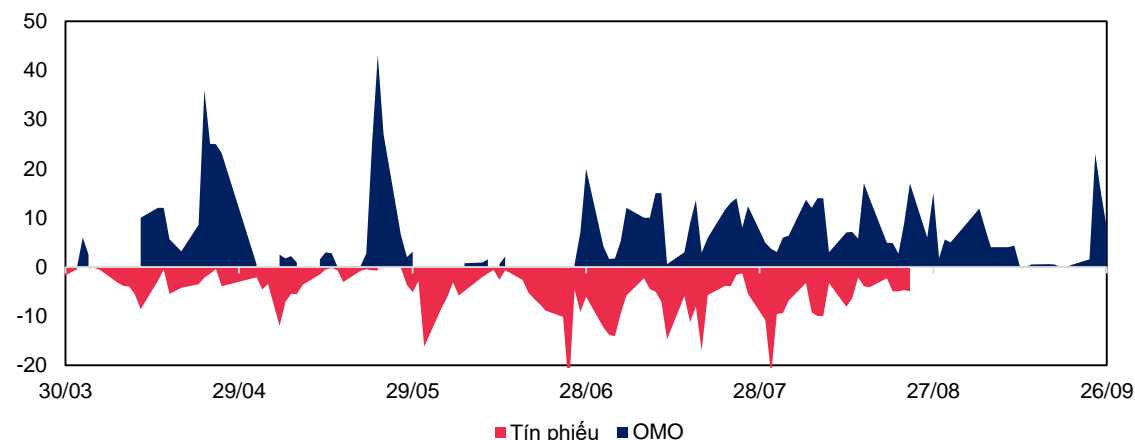
- Trong tuần vừa rồi, NHNN tăng mạnh quy mô cho vay OMO nhằm giảm áp lực thanh khoản hệ thống. Lượng vốn được chào thầu mỗi phiên đã tăng gấp 5-8 lần so với tuần trước. Theo đó, khối lượng trúng thầu mỗi phiên cũng đã tăng mạnh, đặc biệt phiên ngày 24/9 ghi nhận lượng trúng thầu lên đến hơn 23 nghìn tỷ đồng – mức cao nhất trong vòng 4 tháng nay. Từ ngày 23/9-26/9, NHNN đã bơm ròng vào hệ thống hơn 46 nghìn tỷ đồng qua kênh OMO với kỳ hạn 7 ngày và lãi suất 4%.
- Thanh khoản hệ thống có phần căng thẳng đã đẩy lãi suất liên NH tăng mạnh trở lại. Cụ thể, lãi suất qua đêm tăng 50 điểm cơ bản so với cuối tuần trước lên mức 4%, trong khi các kỳ hạn dưới 1 tháng hiện dao động trong khoảng 4% - 4.1%. Lãi suất kỳ hạn dài 6 tháng hiện đang ở mức 4.8%.

Lãi suất liên ngân hàng



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Thị trường mở



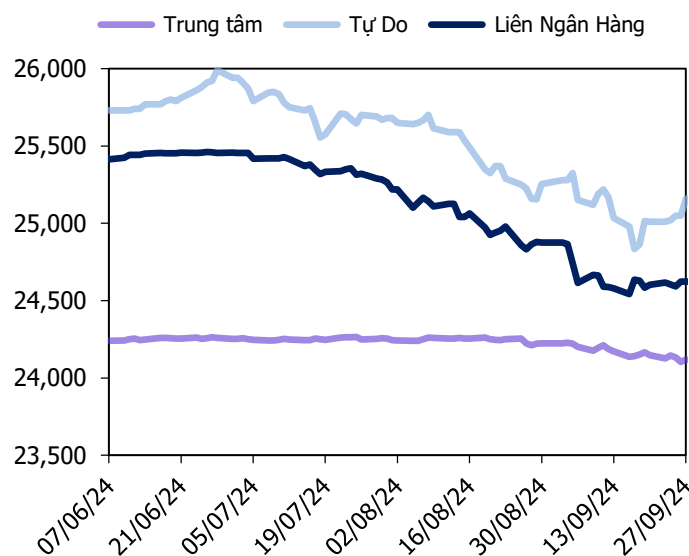
Nguồn: NHNN, MBS Research

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC

Thị trường ngoại hối và trái phiếu

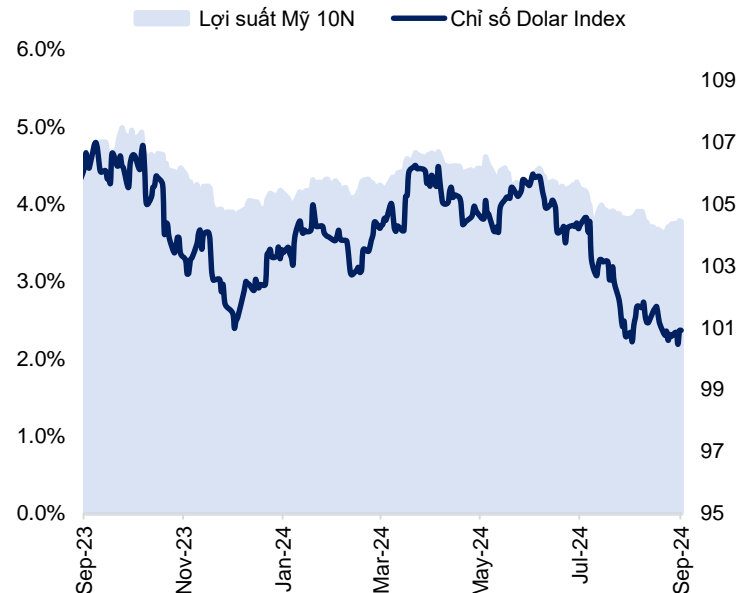
Chỉ số DXY đang dần lấy lại đà phục hồi, hiện đang ở mức 100.9 điểm trong bối cảnh các dữ liệu của Mỹ cho thấy hoạt động kinh doanh ổn định, qua đó, củng cố thêm về sức khỏe của nền kinh tế nước này. Cụ thể, chỉ số PMI sơ bộ tháng này ổn định ở mức 54.4, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp hàng tuần giảm xuống mức thấp nhất trong 4 tháng trở lại đây, số lượng đơn đặt hàng mới cũng duy trì đà tăng trong tháng 8 và tăng trưởng GDP Q2 giữ ổn định ở mức tăng trưởng 3%. Thị trường hiện đang định giá khoảng 52.7% Fed sẽ cắt giảm lãi suất 0.25 điểm phần trăm vào cuộc họp tháng 11. Tỷ giá liên ngân hàng tăng nhẹ trong tuần này, hiện đang giao dịch tại 24,623 VND/USD. Tỷ giá tại thị trường tự do hiện ở mức 25,160 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm đã giảm về mức 24,118 VND/USD.

Tỷ giá USD/VND



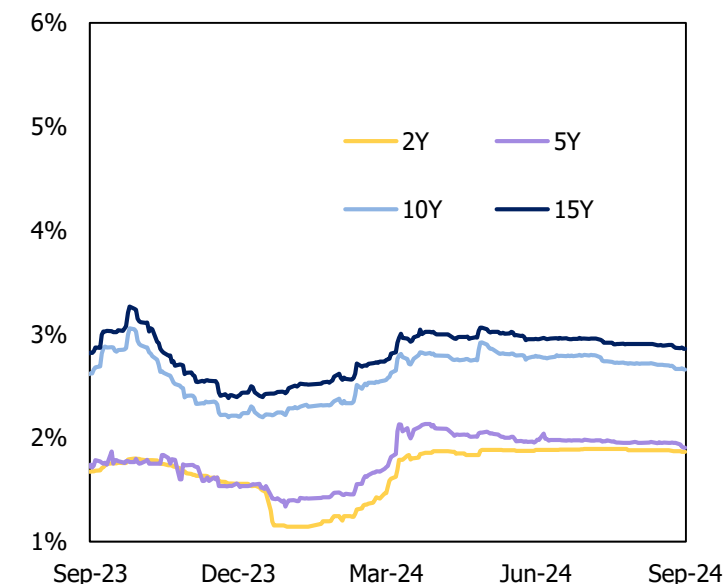
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



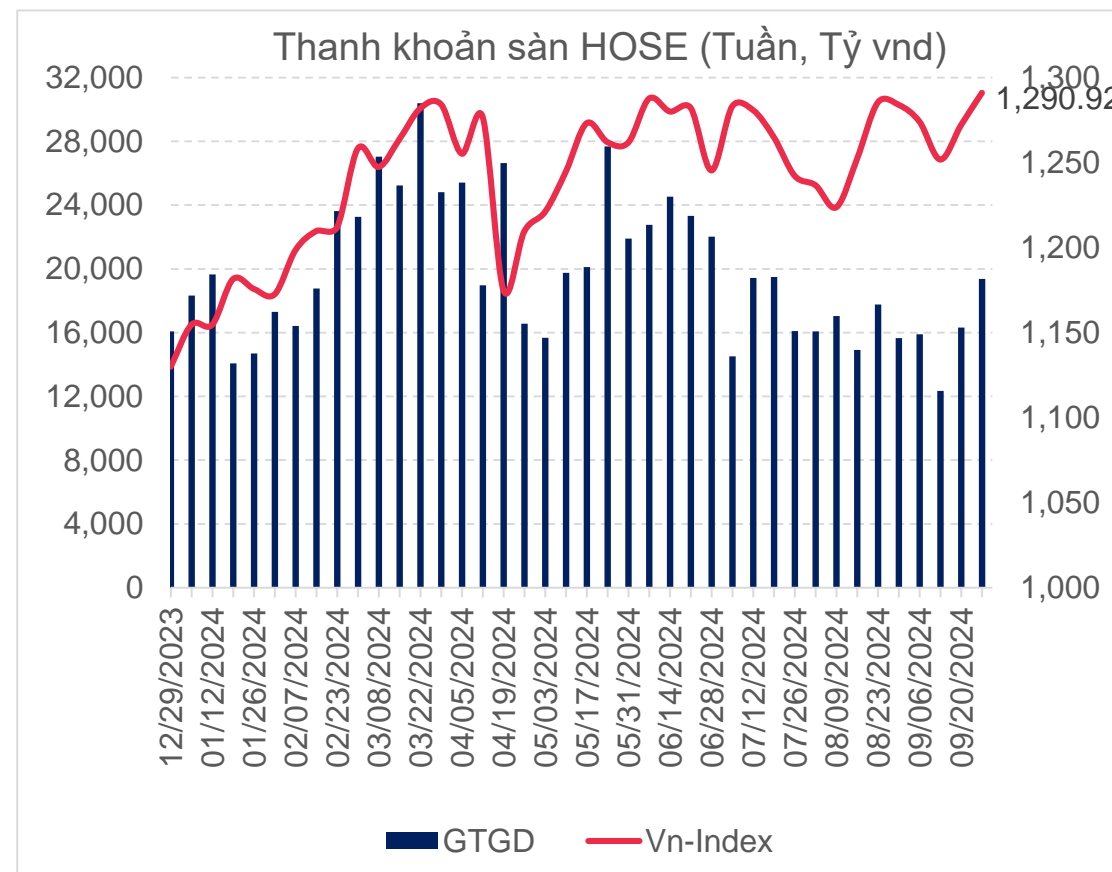
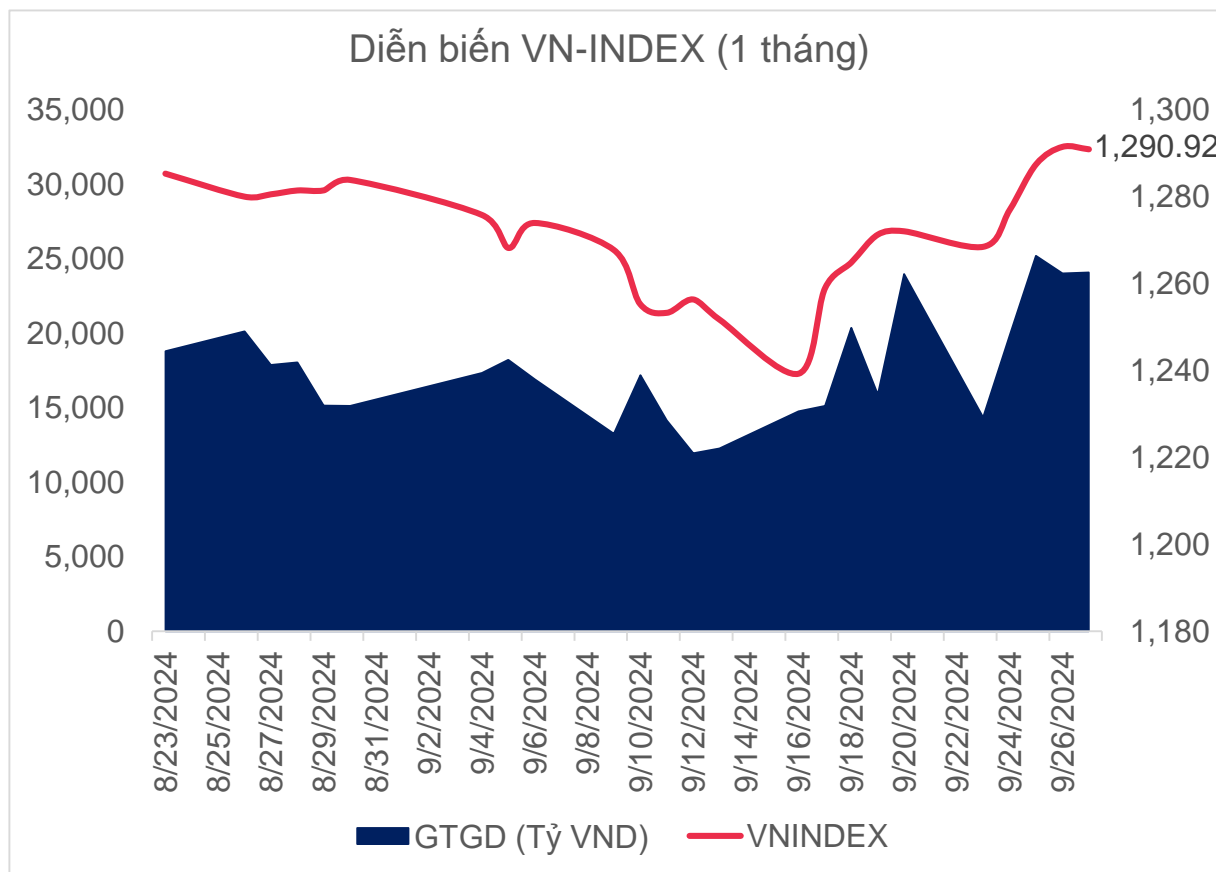
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Lợi suất TPCP



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

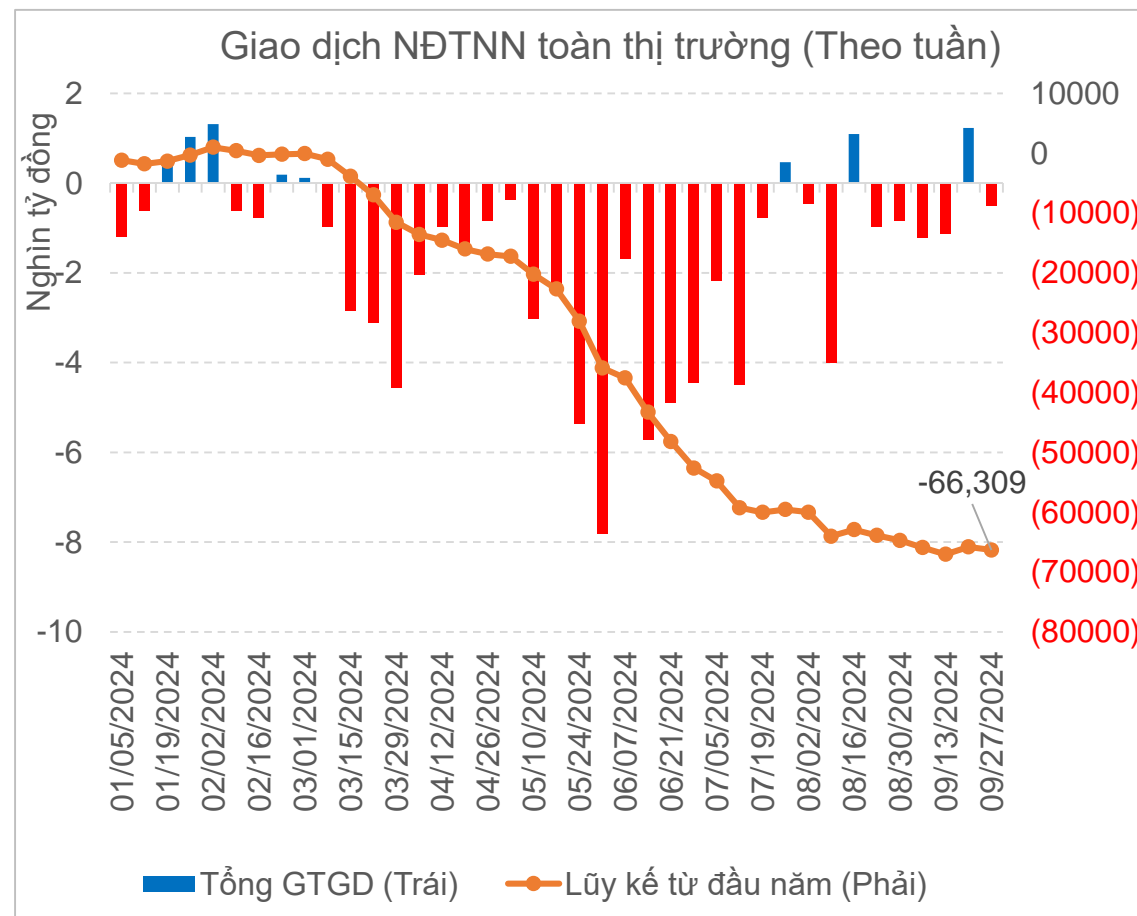
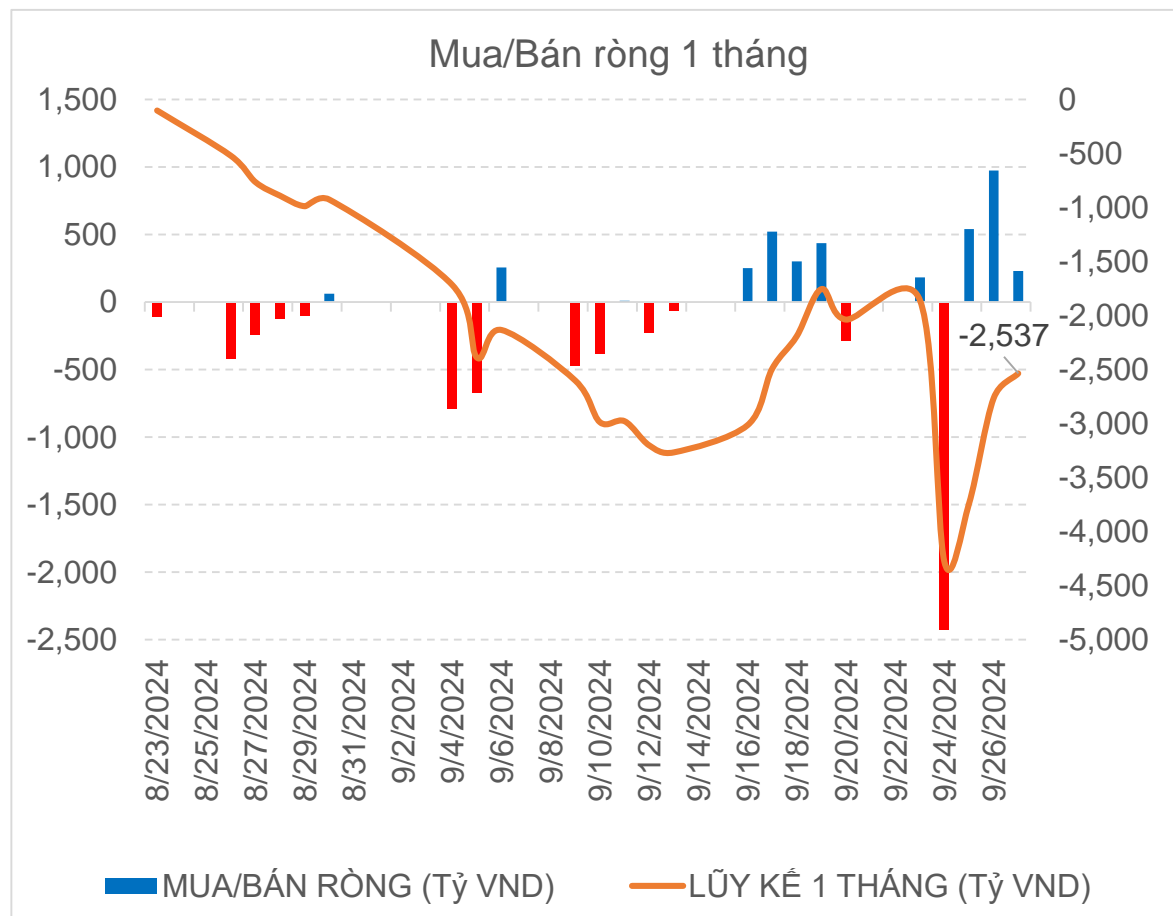
Vn-Index kiểm định vùng cản 1.290 – 1.300 điểm lần thứ 5, thanh khoản tiếp tục tăng 19% lên mức cao nhất 2 tháng qua



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Khối ngoại bán ròng gần 500 tỷ đồng, tuy vậy nếu loại giao dịch đột biến ở VIB (-2.664 tỷ đồng) thì đây sẽ là tuần mua ròng thứ 2 liên tiếp



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



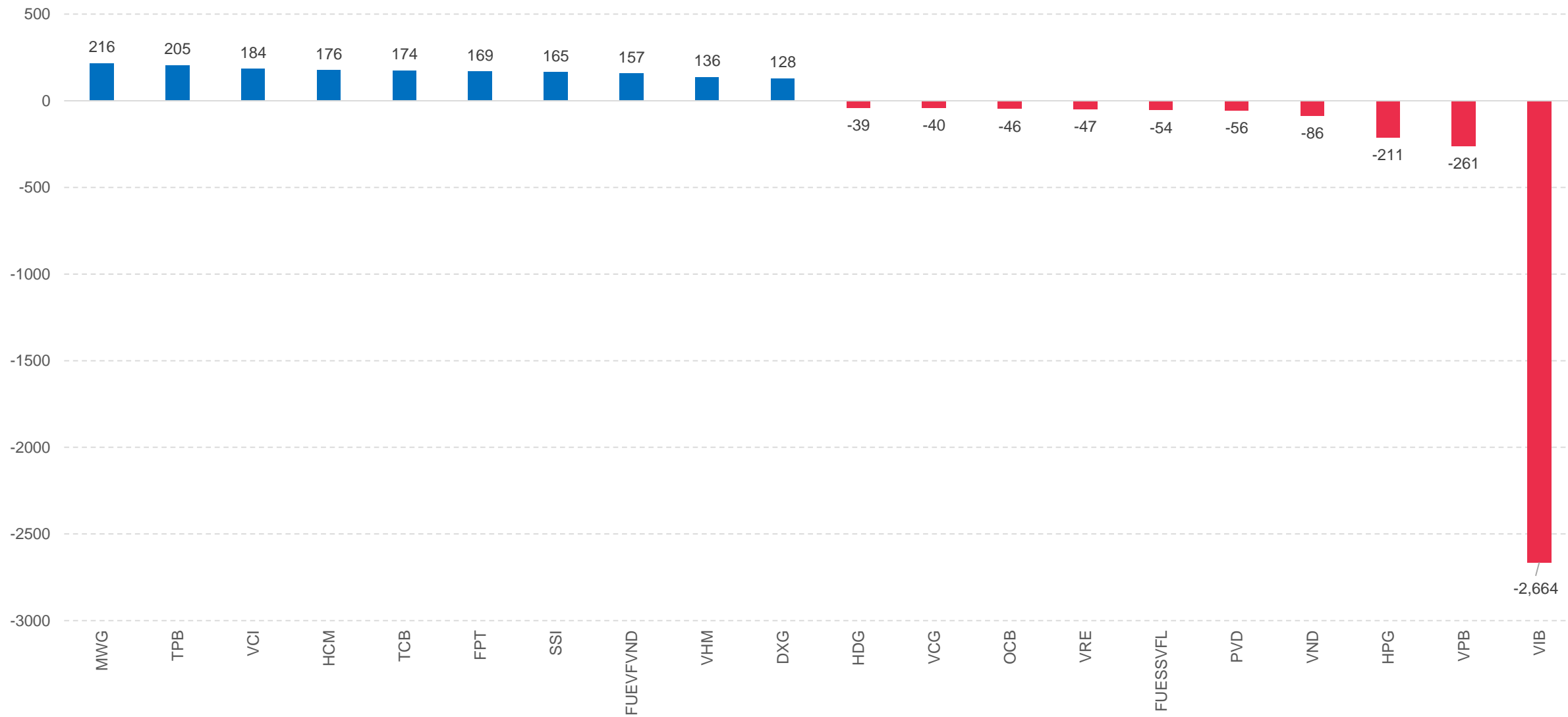
Dòng vốn đầu tư quốc tế đã quay lại với các thị trường Đông Nam Á đón chu kỳ giảm lãi suất

T	Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Equity							
+ Asia (11)							
	China	30JUN2024			-26,000.0	-14,622.8	-17,979.0
	India	25SEP2024	-76.2	-6.8	+5,647.6	+10,387.7	+10,737.2
	Indonesia	26SEP2024	-150.3	-190.3	+1,654.9	+3,913.4	+3,486.4
	Japan	20SEP2024		-13,391.7	-41,073.0	-50,366.6	-11,330.5
	Malaysia	26SEP2024	-21.0	-102.9	+194.9	+1,063.8	+891.2
	Philippines	26SEP2024	+3.1	+187.3	+341.4	+544.9	+17.5
	S. Korea	26SEP2024	+112.5	-672.2	-5,073.0	-5,911.2	+11,216.6
	Sri Lanka	26SEP2024	-2.1	-2.1	-1.9	+10.1	-19.1
	Taiwan	26SEP2024	+707.5	+2,479.3	-2,790.0	-16,871.2	-12,489.0
	Thailand	26SEP2024	-40.9	+33.6	+952.8	+735.7	-2,495.2
	Vietnam	26SEP2024	+37.6	-34.0	-82.4	-537.2	-2,214.0

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



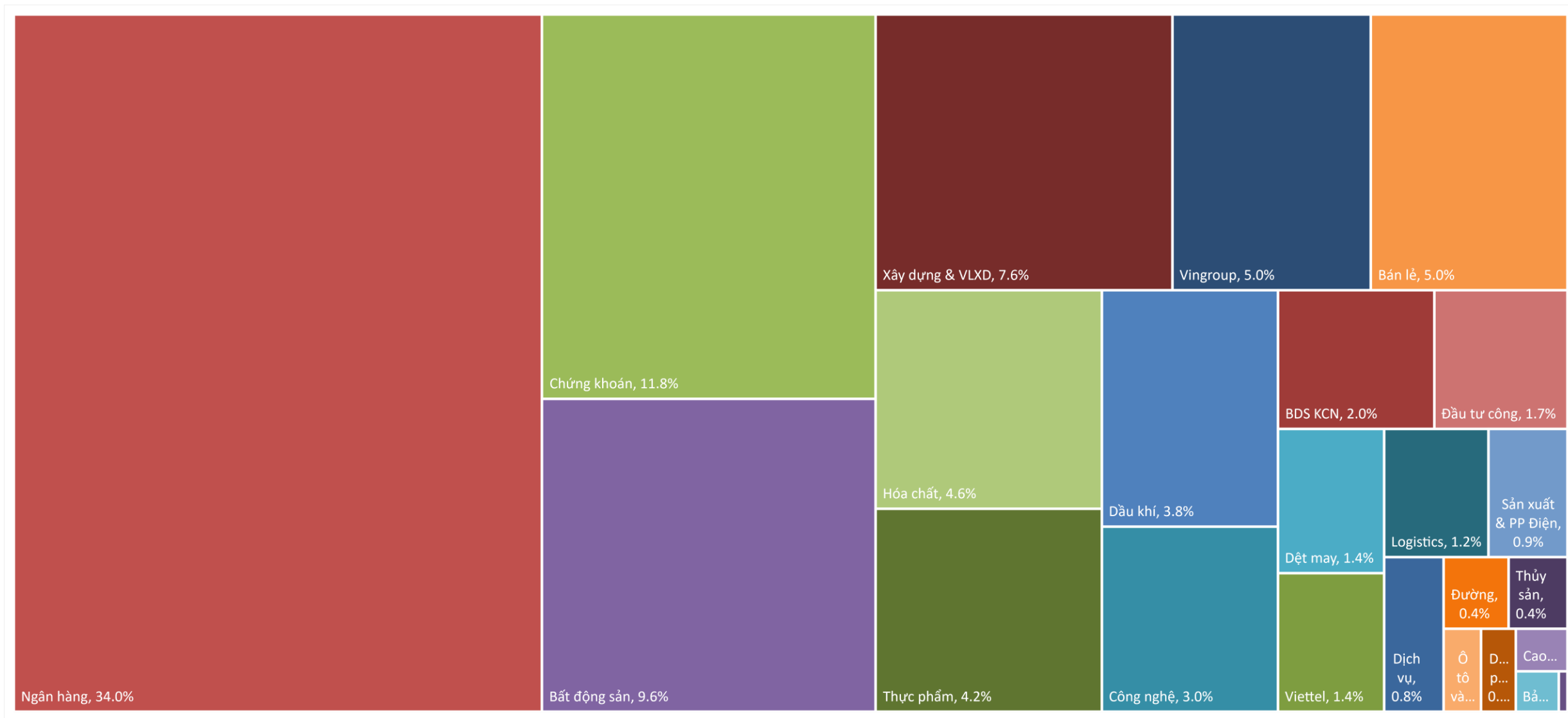
Top cổ phiếu được khối ngoại Mua/Bán ròng (Theo tuần, Tỷ VND, HOSE)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



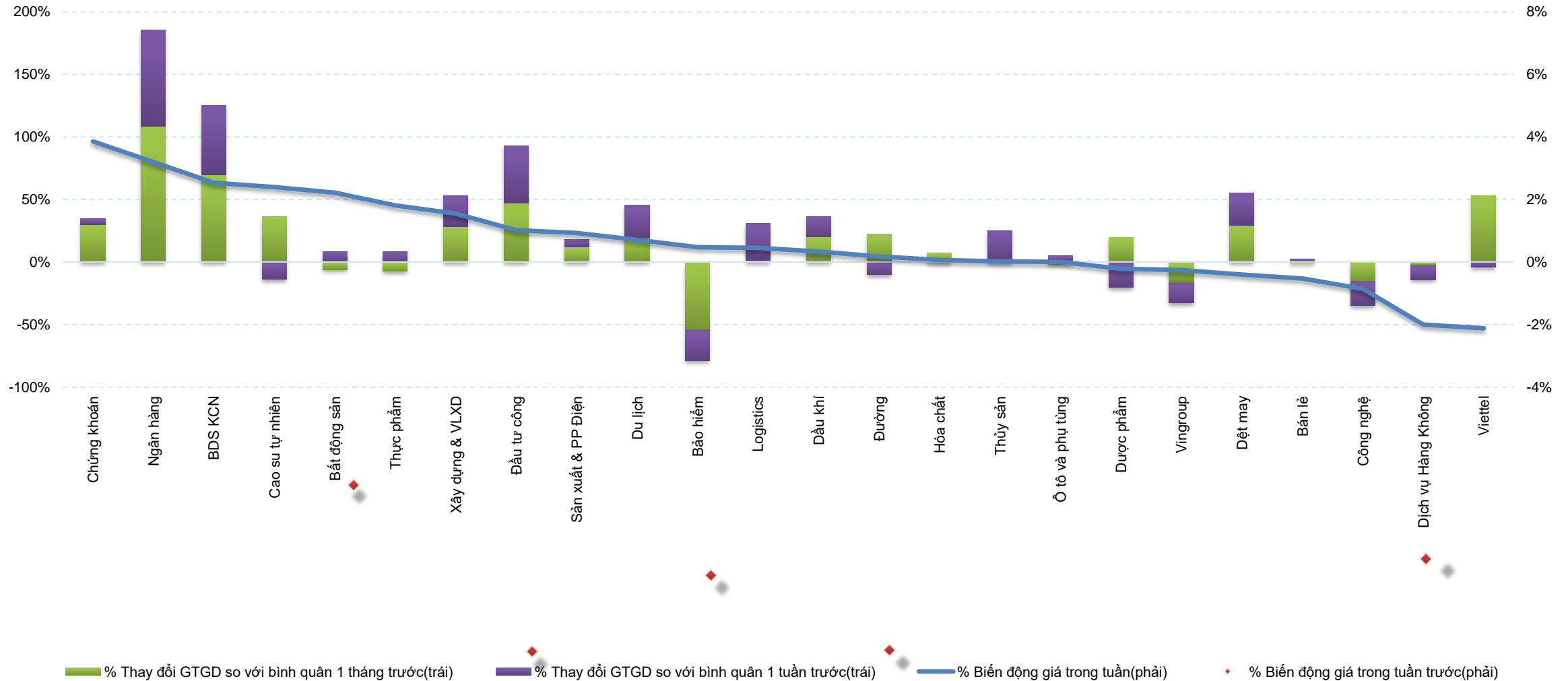
Cơ cấu thanh khoản theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



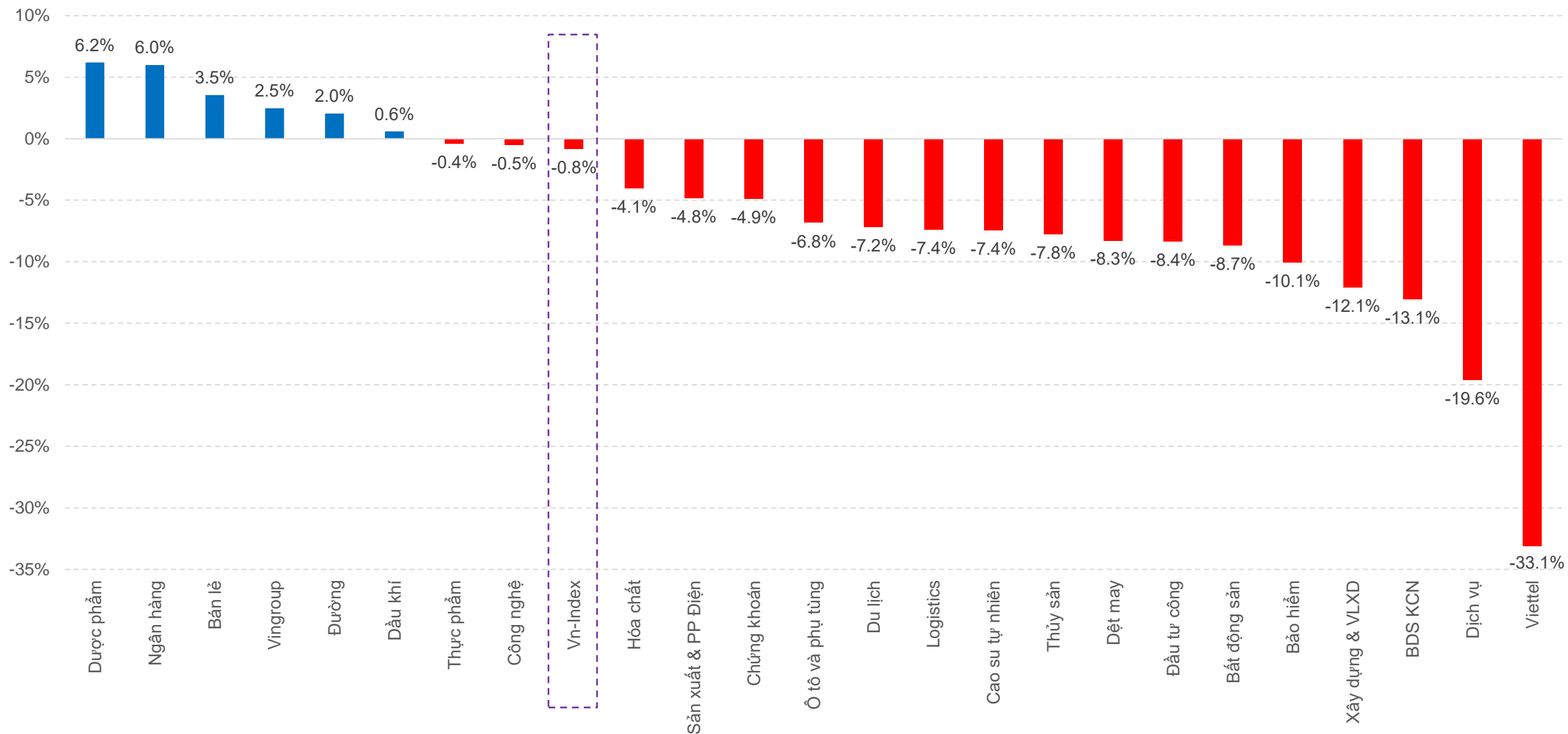
Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



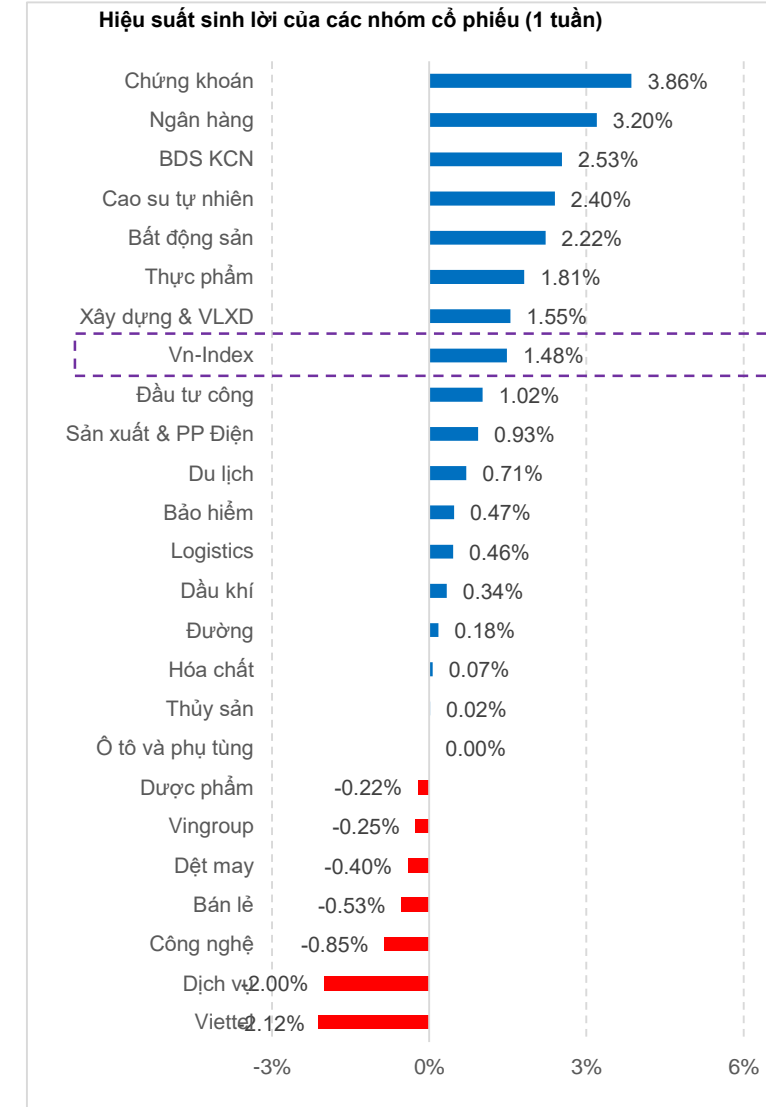
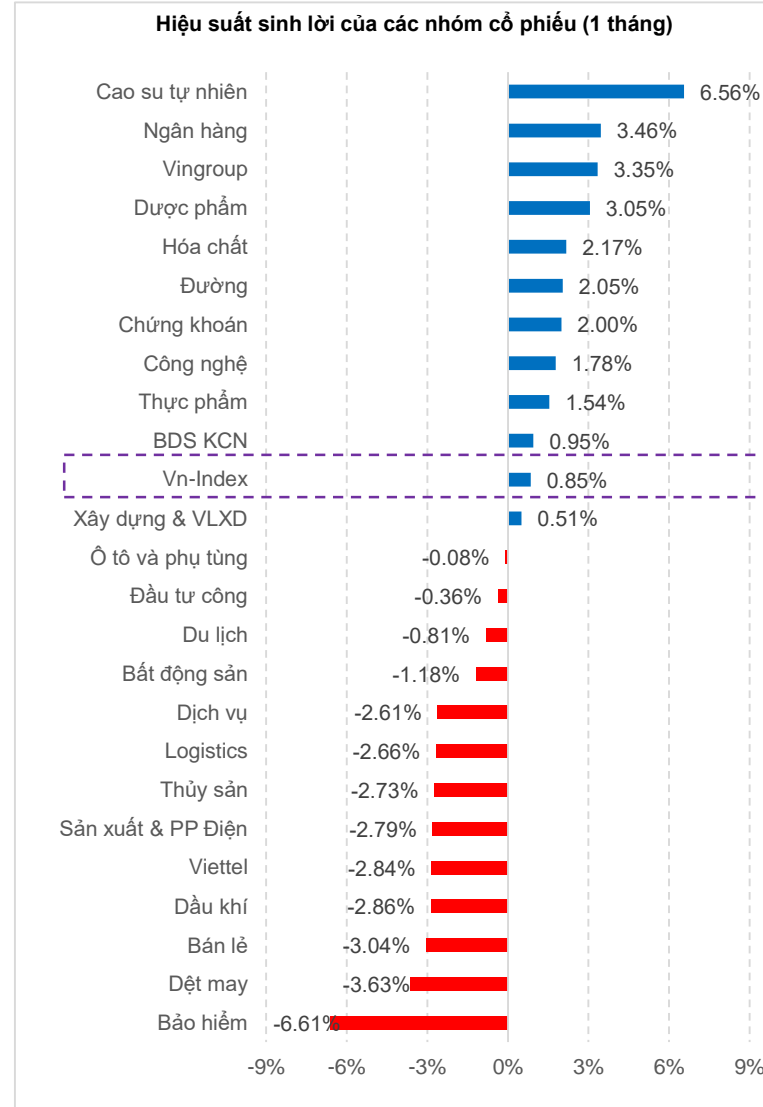
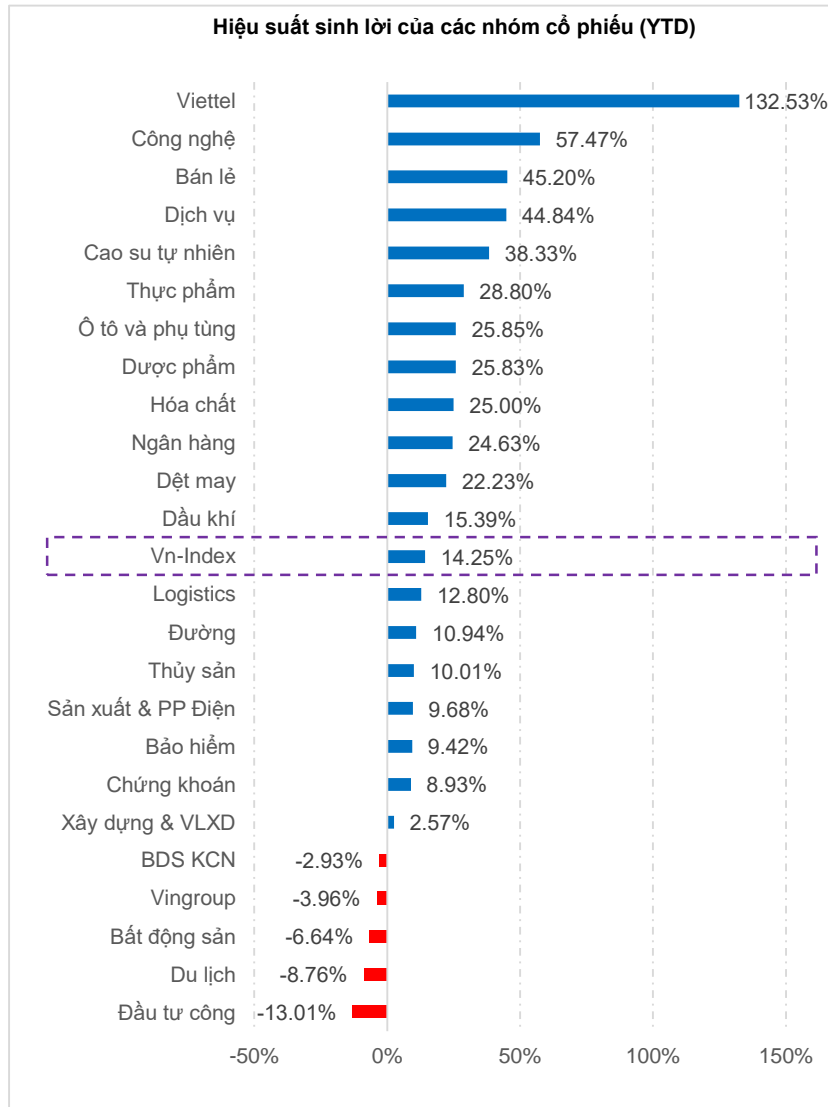
So với đỉnh tháng 6 (Vn-Index 1.301,5 điểm, theo giá đóng cửa)



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 có thêm lực đẩy từ thị trường Trung Quốc để củng cố các mức cao mới, sẽ tiếp tục là nhân tố hỗ trợ cho thị trường trong nước bứt phá khỏi vùng đỉnh cũ, cùng xu hướng với các chỉ số lớn trên thế giới.
- Thị trường đang dần khép lại $\frac{3}{4}$ chặng đường năm 2024 với mức tăng mạnh (+14,25% kể từ đầu năm), được hỗ trợ bởi xu hướng giảm lãi suất trên toàn cầu đang được định hình. Ở trong nước, thị trường sắp đón nhận những thông tin sớm từ mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3/2024, FTSE Russell công bố kết quả phân loại thị trường trong tháng 10 thay vì ở tháng 9 như thường lệ, bên cạnh đó các cơ hội ở cổ phiếu riêng lẻ cũng xuất hiện khi các ETF như Diamomd được cơ cấu lại trong tháng 10, v.v... sẽ là các nhân tố có tác động tích cực, hỗ trợ thị trường bứt phá theo xu hướng chung của chứng khoán thế giới.
- Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đã tăng 7/9 phiên gần đây kể từ khi tạo đáy sau (ở vùng 1.240 điểm), để lần thứ 5 kiểm định lại vùng cản tâm lý 1.290 – 1.300 điểm. Ở thời điểm hiện tại, thanh khoản đã tăng lên mức cao nhất trong vòng 2 tháng qua và thị trường đang có nhóm cổ phiếu dẫn dắt như: Ngân hàng, Chứng khoán, Bất động sản, v.v... trong khi ở bên ngoài, chứng khoán thế giới đang được hỗ trợ từ sự trở lại của Chứng khoán Trung Quốc để củng cố mức cao mới. Chỉ số Vn-Index đang trong mô hình tăng tiếp diễn và ở cận trên của mô hình tam giác hướng lên, các phiên rung lắc ở vùng 1.29x không đáng ngại khi dòng tiền lớn đang quay trở lại. Chỉ số Vn30 đã vượt đỉnh tháng 6 thành công (tương ứng với Vn-Index ở 1.301,51 điểm) nhờ lực đẩy từ nhóm cổ phiếu ngân hàng và hiện đang ở mức cao nhất kể từ tháng 5/2022. Theo đó, xác suất để chỉ số Vn-Index vượt ngưỡng 1.300 điểm đang được đánh giá cao trong kịch bản cơ sở để hướng tới mục tiêu ngắn hạn ở vùng 1.330 điểm, hỗ trợ cho thị trường ở vùng 1.270 – 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 vẫn thu hút được dòng tiền như: Bất động sản, Ngân hàng, Chứng khoán, Thép, v.v... nhà đầu tư có thể xem xét để giải ngân mới hoặc cơ cấu danh mục.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



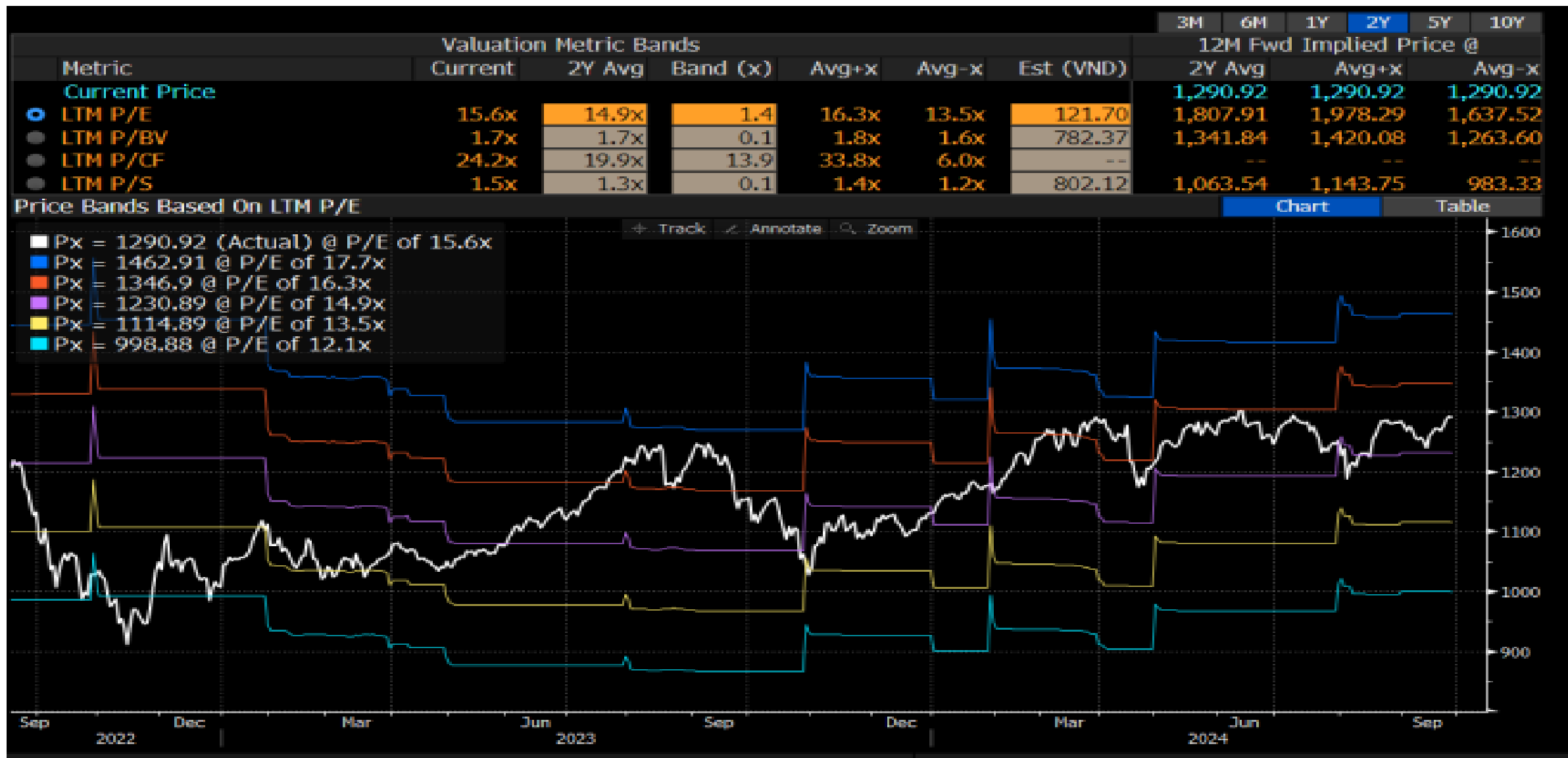
Tháng 9 năm nay có thể khác so với 2 năm trước

	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	.55			
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

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Thị trường có hỗ trợ 1.235 điểm, tương ứng với P/E ở 14.8 lần



Nhận định thị trường: Vn-Index đã tạo đáy sau (1.240 điểm) đã bứt phá thành công ngưỡng cản 1.280 điểm để hướng tới mục tiêu 1.320 – 1.350 điểm

Đồ thị kỹ thuật ngày của chỉ số Vn-Index

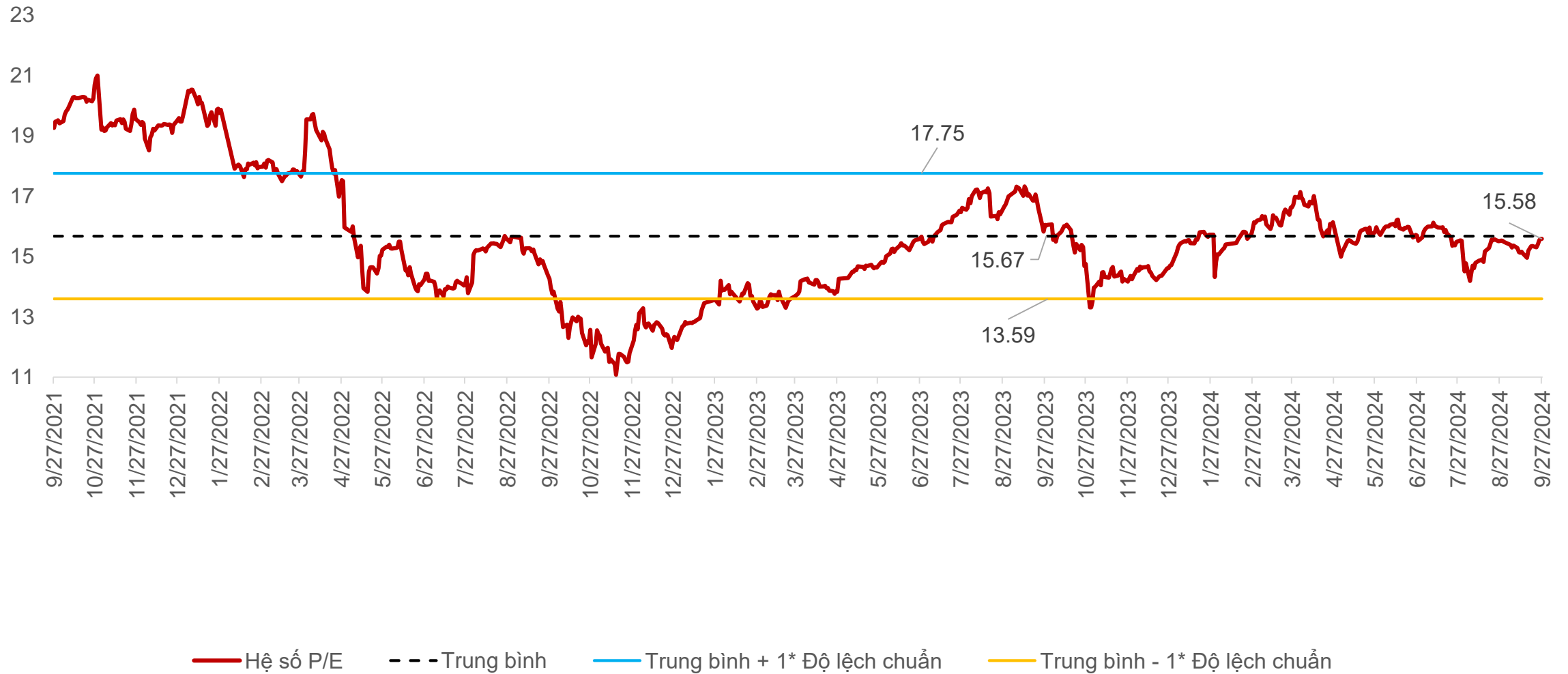


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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

Hệ số P/E - Cập nhật 27/09/2024



👉 Ưu điểm vượt trội:

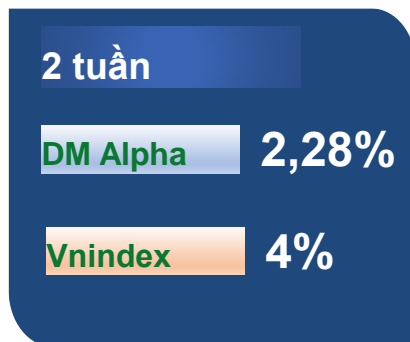
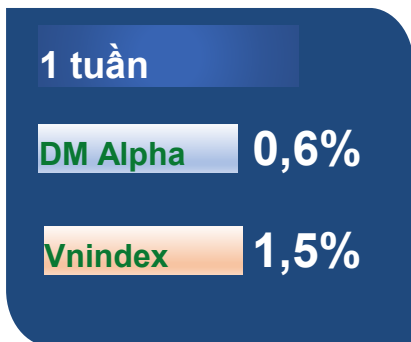
- (1) Tự động gợi ý các mã cổ phiếu chất lượng.
- (2) Tự động cập nhật điểm mua cổ phiếu theo thời gian thực (real-time) khi mã cổ phiếu biến động vào vùng giá khuyến nghị.
- (4) Hỗ trợ luồng đặt lệnh siêu tốc dành cho khách hàng.
- (5) Hoàn toàn miễn phí sử dụng.

👉 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%	35	9/27/2024	38,250	7.75%
2	MWG	65,400	8/15/2024	80,000	61,000	22.32%	-6.73%	30	9/27/2024	67,500	3.21%
3	BSR	22,700	8/15/2024	26,800	21,000	18.06%	-7.49%	30	9/27/2024	24,700	8.81%
4	VHM	39,750	8/26/2024	50,000	37,300	25.79%	-6.16%	22	9/27/2024	43,400	9.18%
5	VCG	18,850	9/6/2024	24,100	17,300	27.85%	-8.22%	14	9/27/2024	18,700	-0.80%
6	HPG	26,050	9/27/2024	29,000	24,300	11.32%	-6.72%	-1	9/27/2024	26,050	0.00%

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%)

HPG "Lợi nhuận ròng Q2/2024 tăng 129% svck và 16% so với quý trước nhờ tăng trưởng sản lượng. Lợi nhuận ròng 6T/2024 tăng 238% svck, hoàn thành 47% dự báo cả năm 2024 của chúng tôi. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ròng cả năm 2024 đạt 11,864 tỷ đồng (+74% svck) nhờ tăng trưởng sản lượng và cải thiện biên lợi nhuận gộp (LNG). Lợi nhuận ròng dự phóng năm 2025/26 tăng trưởng 51%/31% svck với sự đóng góp của dự án Dung Quất 2 (DQ2) và việc áp thuế chống bán phá giá (CBPG)."

- 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

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		1.48	0.85	14.25
1	VCB	516.99	2.10	0.54	15.19
2	BID	285.02	2.14	(0.20)	15.44
3	ACV	230.10	(2.69)	(4.37)	59.24
4	VGI	200.89	(2.26)	(3.56)	151.94
5	FPT	196.14	(0.81)	2.05	61.72
6	CTG	195.47	2.78	6.94	36.53
7	VHM	193.33	(0.80)	7.16	0.46
8	GAS	173.36	0.55	(4.10)	6.95
9	TCB	169.79	2.76	7.56	56.94
10	HPG	166.62	1.56	0.19	2.54
11	VIC	162.89	0.47	0.83	(4.71)
12	VPB	155.50	4.22	3.95	8.34

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	VNM	147.76	0.99	0.02	10.01
14	GVR	145.60	1.12	2.71	69.81
15	MCH	144.93	3.21	4.66	154.68
16	MBB	136.37	3.84	5.11	40.84
17	ACB	116.13	0.97	5.93	28.99
18	MSN	109.46	1.61	(0.39)	13.28
19	MWG	99.85	(0.74)	(3.30)	58.96
20	HDB	82.43	4.62	4.43	45.15
21	LPB	82.10	3.21	2.22	104.44
22	BSR	76.89	2.51	2.51	31.72
23	BCM	74.52	0.00	0.56	13.35
24	SAB	74.52	1.92	3.17	(1.67)
25	STB	61.74	8.91	12.94	20.21

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		1.48	0.85	14.25
26	VEA	59.40	0.00	0.23	28.49
27	PLX	57.94	(2.28)	(7.42)	35.39
28	VIB	57.80	4.88	5.45	22.35
29	VJC	56.92	(0.10)	0.57	(2.69)
30	SSI	53.97	5.14	4.06	7.71
31	SSB	48.20	2.72	(14.36)	(19.27)
32	HVN	47.06	(1.38)	1.66	75.10
33	FOX	44.13	(2.41)	(3.26)	76.26
34	TPB	43.99	11.92	13.81	19.65
35	DGC	43.71	(0.26)	3.60	21.82
36	VRE	43.63	(0.51)	(2.27)	(16.74)
37	MVN	42.02	(2.77)	(9.77)	89.73

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	SHB	39.37	5.26	3.77	6.34
39	VEF	37.15	(4.13)	(4.96)	101.74
40	KDH	35.79	2.91	3.32	24.04
41	EIB	33.34	7.85	7.35	9.98
42	PNJ	33.22	0.20	(3.51)	15.80
43	MSB	32.76	9.09	10.16	26.26
44	BVH	32.14	0.46	(5.46)	9.62
45	REE	31.75	0.15	(4.71)	37.22
46	POW	30.56	3.98	(2.61)	16.00
47	OCB	29.59	3.43	0.14	8.80
48	SSH	25.43	(0.15)	0.30	5.30
49	GMD	24.50	0.13	(3.21)	14.34
50	FRT	24.39	(0.50)	(2.68)	66.36

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

Đình Hà Anh

Võ Đức Anh

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính

Đình Công Luyện

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