



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

19/08/2024 – 23/08/2024

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

TÂM LÝ LẠC QUAN TRỞ LẠI

- Chứng khoán toàn cầu vừa khép lại một tuần tăng mạnh nhất kể từ đầu năm cho tới nay, trong đó một số thị trường lớn đã quay lại gần mức đỉnh lịch sử. Các nhà đầu tư hào hứng đổ tiền vào tài sản rủi ro, được thúc đẩy bởi niềm tin ngày càng tăng rằng nền kinh tế Mỹ sẽ tránh được suy thoái. Bên cạnh đó, việc đồng Yên suy yếu (có tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 5) giúp xoa dịu nỗi lo về sự đảo chiều của các giao dịch chênh lệch lãi suất (carry trade).
- Tuần này, tâm điểm chú ý của nhà đầu tư sẽ hướng tới hội nghị ngân hàng trung ương thường niên của Fed tại khu nghỉ dưỡng Jackson Hole, bang Wyoming. Thị trường mong đợi những thông tin và nhận định mà ông Powell đưa ra sẽ giúp định hình rõ nét hơn về triển vọng những đợt cắt giảm lãi suất sắp tới của Fed.
- Thị trường trong nước có phiên tăng bùng nổ cuối tuần trước, qua đó ngắt mạch giảm 5 tuần liên tiếp của chỉ số Vn-Index. Chốt tuần ở 1.252,23 điểm, tăng +28.59 điểm (+2,34%). Nhóm Vn30 và Smalcap phục hồi lần lượt 2,12% và 2,25% trong khi Midcap có mức tăng mạnh nhất thị trường với 3,5%. Khối ngoại mua ròng +1.109 tỷ đồng, lũy kế từ đầu năm khối ngoại bán ròng -62.897 tỷ đồng.
- Thanh khoản bình quân toàn thị trường tuần vừa qua đạt 16.824 tỷ đồng, giảm -11,9% so với tuần trước đó. Theo thống kê, thanh khoản tháng 8 còn 17.491 tỷ đồng, thấp hơn -9,7% so với tháng 7, lũy kế từ đầu năm đạt 23.617 tỷ đồng, tăng +34,8% so với năm 2023.
- Về kỹ thuật, phiên tăng mạnh cuối tuần trước đã giúp chỉ số Vn-Index lấy lại ngưỡng MA20, đồng thời kiểm tra thành công ngưỡng EMA200, tạo động lực để chỉ số này hướng đến các ngưỡng cản ngắn hạn ở: 1.260 điểm hoặc 1.270 điểm, nơi có mặt của mức Fibonacci 61,8% kể từ đỉnh tháng 6 đến đáy tháng 8 và đường MA50. Hỗ trợ cho thị trường ở khu vực 1.230 – 1.235 điểm.
- So với mức đáy ngắn hạn, chỉ số Vn-Index đã tăng 68 điểm (+5,76%), một số nhóm cổ phiếu có sức bật tốt hơn và thu hút được dòng tiền như: Thực phẩm, dầu khí, ngân hàng, bán lẻ, chứng khoán, đầu tư công, dệt may, logistics, bất động sản, 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 (19/08 – 23/08)

Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu
19  Mỹ: Bài phát biểu của thành viên FOMC Waller	20  Châu Âu: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)  Canada: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)	21  Canada: Chỉ số PPI (tháng 7)	22  Mỹ: Dữ liệu yêu cầu thất nghiệp lần đầu (17/8)  Mỹ: Doanh số bán nhà hiện tại (tháng 7)  Mỹ: Biên bản họp tháng 7 của Fed  Mỹ: Dự báo chỉ số PMI (tháng 8)	23  Nhật Bản: Chỉ số giá tiêu dùng (tháng 7)  Mỹ: Doanh số bán nhà mới (tháng 7)

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	817.41	3.84%	0.00%	12.44%	22.59%
Dow Jones	40,659.76	2.94%	-0.01%	7.88%	17.85%
S&P 500	5,554.25	3.93%	0.17%	16.45%	27.11%
Europe	511.46	2.46%	-0.50%	6.77%	14.05%
Japanese	38,127.50	8.86%	-4.98%	13.94%	21.23%
Korea	2,697.23	4.20%	-4.50%	1.58%	7.70%
China	2,879.43	0.60%	-3.28%	-3.21%	-8.06%
HongKong	17,430.16	1.99%	-1.96%	2.25%	-2.90%
Taiwan	22,349.33	4.10%	-4.48%	24.64%	36.43%
Indian	24,541.15	0.71%	-1.05%	12.93%	27.09%
Singapore	3,352.89	2.79%	-3.41%	3.48%	5.64%
Malaysia	1,623.90	1.74%	-0.61%	11.63%	12.30%
Indonesia	7,432.09	2.41%	1.52%	2.19%	8.34%
Thailand	1,303.00	0.46%	-1.64%	-7.97%	-14.23%
Philippine	6,847.37	3.00%	2.12%	6.16%	8.86%
Vietnam	1,252.23	2.34%	-1.74%	10.82%	6.30%
Brent Oil	79.58	-0.10%	-6.50%	3.30%	-6.16%
Crude Oil WTI	76.60	-0.31%	-7.51%	6.91%	-5.72%
Gold	2,546.20	2.94%	2.64%	22.90%	32.86%
S&P 500 VIX	14.80	-27.34%	-7.09%	18.88%	-14.45%
Dollar Index	102.31	-0.63%	-1.52%	1.27%	-0.94%
U.S. 10Y	3.88	-1.44%	-7.59%	0.44%	-8.65%
U.S. 2Y	4.05	-0.08%	-9.33%	-4.61%	-17.98%

Nguồn: Update 18/08, Investing, MBS Research

- Thị trường chứng khoán Mỹ vừa hoàn tất tuần tăng mạnh nhất kể từ đầu năm tới nay và tiếp tục xu hướng hồi phục sau đợt bán tháo dữ dội vào đầu tháng. Với cuộc phục hồi tuần này, S&P 500 chỉ còn thấp hơn 2% so với mức kỷ lục thiết lập vào giữa tháng 7. Các số liệu kinh tế Mỹ công bố những ngày gần đây đã giúp xoa dịu nỗi sợ hãi trước đó của nhà đầu tư.
- Kỳ vọng về một cuộc hạ cánh mềm của nền kinh tế một lần nữa thúc đẩy cổ phiếu Mỹ tăng cao hơn, khi dữ liệu khả quan làm giảm bớt lo ngại về suy thoái sau đợt bán tháo tàn khốc vào đầu tháng này.
- Theo dữ liệu của CME FedWatch, các hợp đồng tương lai lãi suất quỹ liên bang của Fed cho thấy thị trường đang định giá 25% khả năng Fed sẽ hạ lãi suất 50 điểm cơ bản vào tháng 9, trong khi xác suất hạ lãi suất 25 điểm cơ bản là 75%, phù hợp với kỳ vọng rằng Fed sẽ bắt đầu một chu kỳ nới lỏng vào tháng 9.
- Giá vàng tăng lên mức cao nhất mọi thời đại khi đồng USD suy yếu căng thẳng tại Trung Đông thúc đẩy nhu cầu vàng.
- Giá dầu giảm khi OPEC đã cắt giảm dự báo tăng trưởng nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu năm nay, Tiếp đó, Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) cũng giảm dự báo tăng trưởng nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu năm 2025 với lý do tương tự.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Chỉ số chứng khoán toàn cầu chỉ còn cách đỉnh 1,78%



S&P 500 tăng 7 phiên liên tiếp, chỉ còn cách đỉnh mọi thời đại 2%



Chứng khoán Châu Âu có tuần tăng mạnh nhất kể từ tháng 5



Chứng khoán Nhật Bản hồi lại 22% kể từ đáy phiên bán tháo ngày 5/8

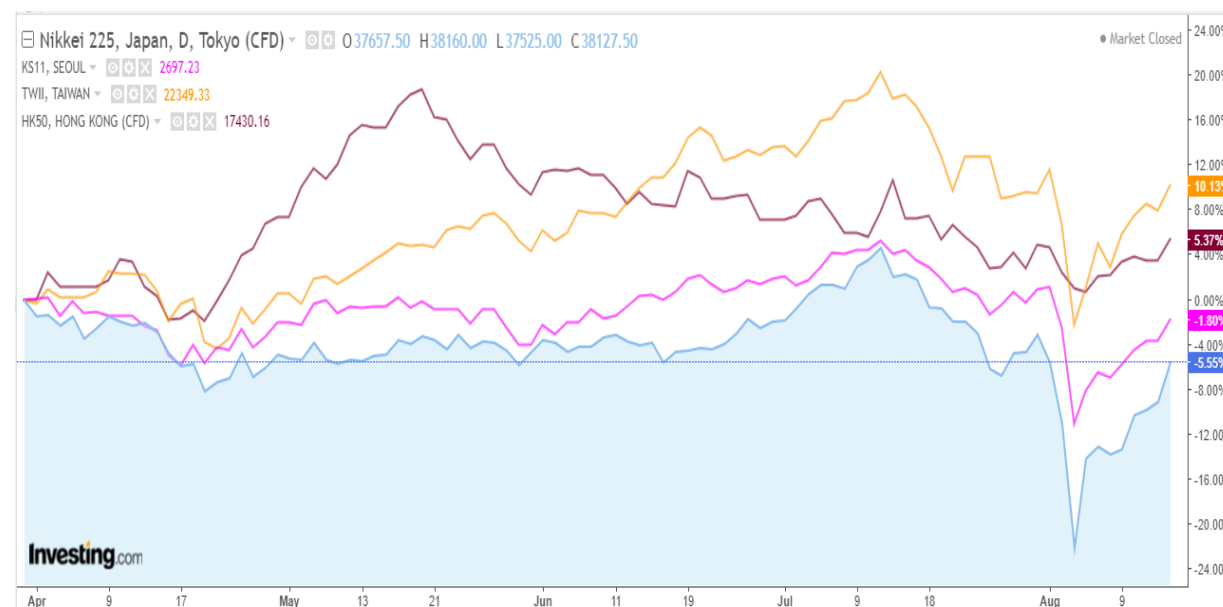
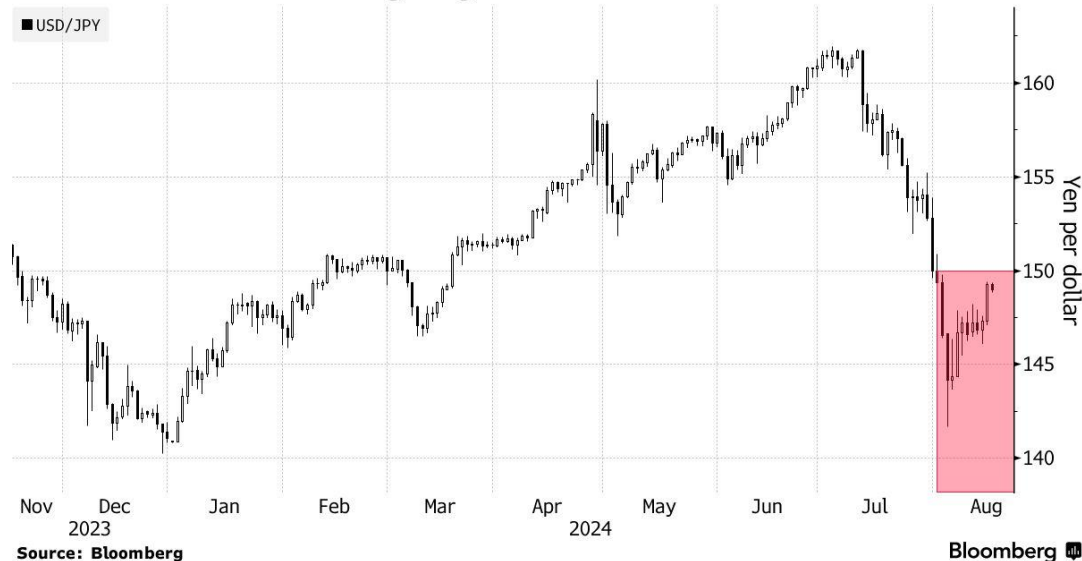


THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chứng khoán châu Á có tuần tăng mạnh nhất trong hơn một năm

- Làn sóng lạc quan đang lan tỏa khắp thị trường chứng khoán châu Á. Các nhà đầu tư đang hào hứng đổ tiền vào tài sản rủi ro, được thúc đẩy bởi niềm tin ngày càng tăng rằng nền kinh tế Mỹ sẽ tránh được suy thoái. Trong khi đó, trái phiếu Chính phủ Mỹ vẫn đang chìm trong sắc đỏ, còn đồng Yên Nhật đang trên đà có tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 5.
- Nền kinh tế Nhật Bản đã tăng trưởng nhanh hơn nhiều so với dự kiến trong quý II, phục hồi sau sự suy thoái vào đầu năm nhờ mức tiêu dùng tăng mạnh, ủng hộ cho khả năng tăng lãi suất trong thời gian tới. Tổng sản phẩm quốc nội (GDP) tăng 0,8% so với quý trước trong quý II, theo sau mức giảm 0,6% trong quý I. Trên cơ sở năm, tăng trưởng GDP ghi nhận 3,1% trong quý II, nhanh hơn so với dự báo là 2,1%.

Dollar-Yen Rebounding Higher



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.

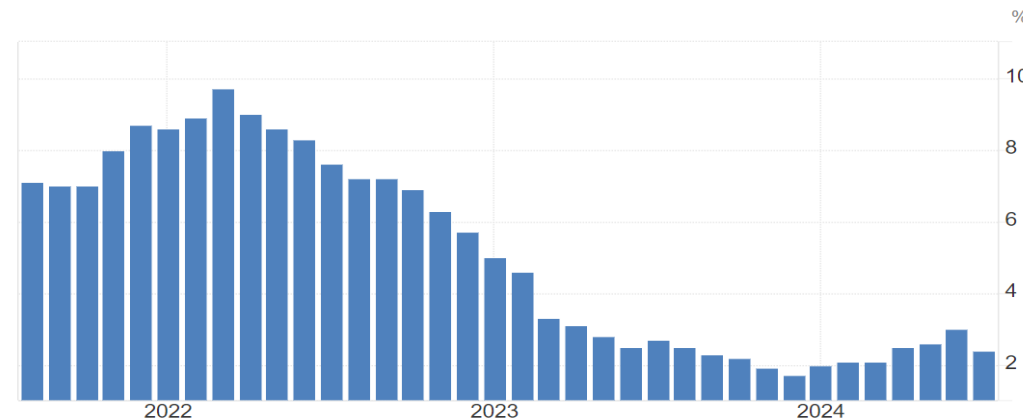


United States Producer Prices Final Demand Less Foods and Energy YoY

Summary Forecast Calendar Alerts Download

1Y 5Y 10Y MAX Compare +

Export API



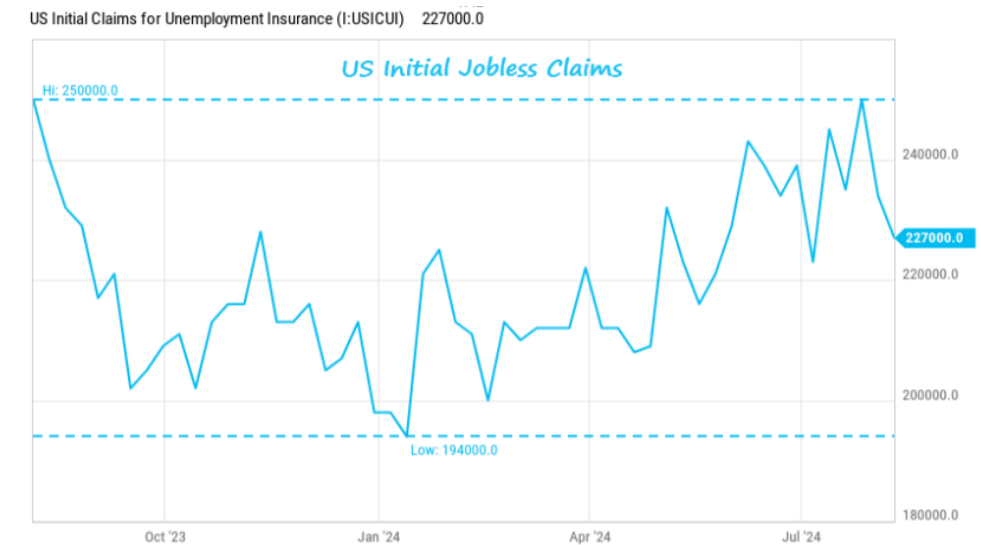
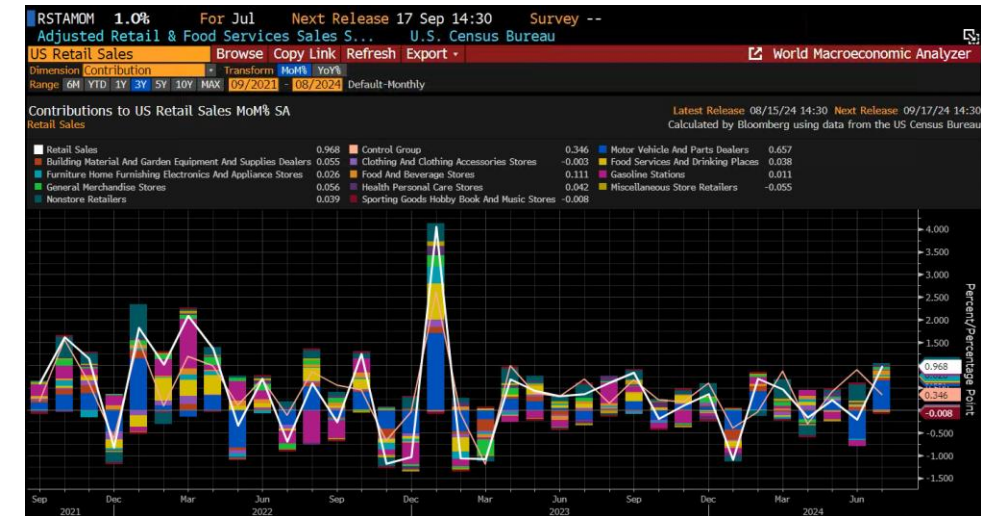
U.S. Department of Labor

Value Chg Chg%

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

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

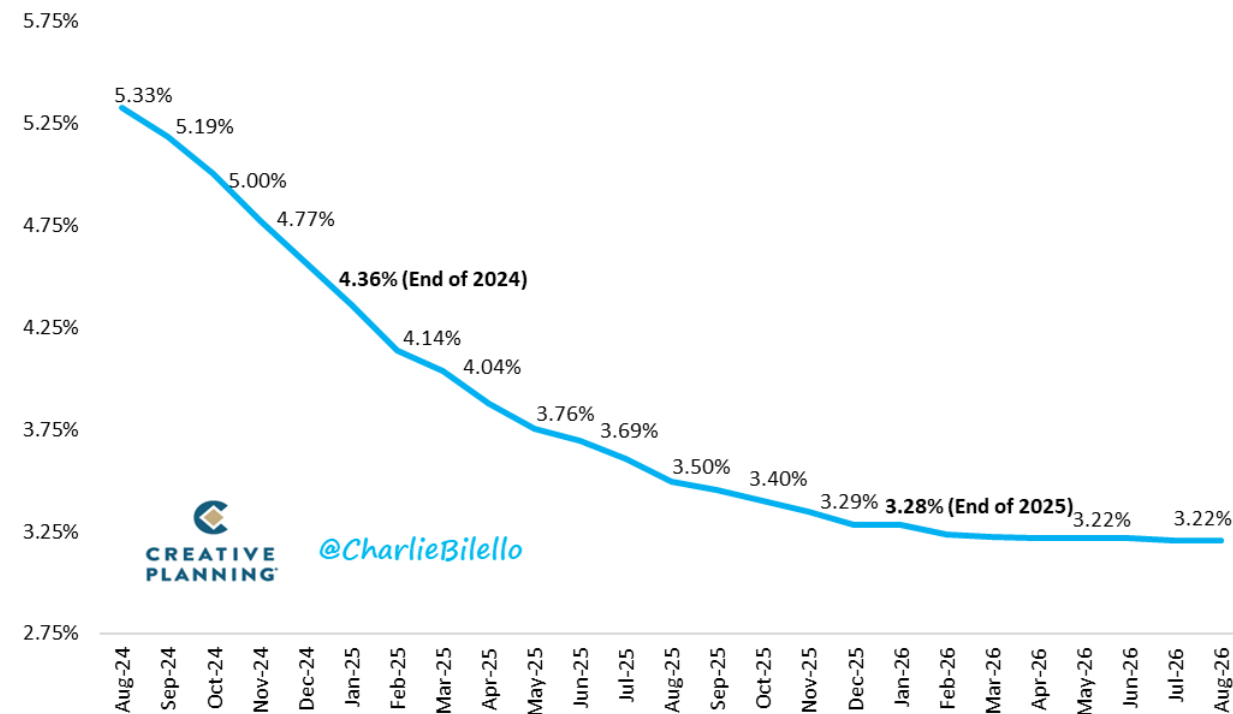
- Nhà đầu tư hưng phấn sau khi báo cáo từ Bộ Thương mại Mỹ cho thấy doanh thu bán lẻ tháng 7 tăng 1%, vượt xa mức dự báo tăng 0,3% mà các nhà kinh tế đưa ra trong một cuộc khảo sát của hãng tin Dow Jones.
- Nỗi lo suy thoái kinh tế tại Hoa Kỳ tiếp tục lắng xuống khi số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần 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.



Thị trường hiện đang định giá Fed giảm lãi suất tại mỗi cuộc họp trong số 3 cuộc họp còn lại của năm nay đều ở mức 100%

- Các chỉ số giá tháng 7 của Mỹ công bố tuần vừa qua cho thấy lạm phát tiếp tục xuống thang, mở đường cho Fed bắt đầu giảm lãi suất vào tháng 9. Theo dữ liệu từ công cụ FedWatch Tool của sàn giao dịch CME, thị trường đang đặt cược khả năng Fed giảm lãi suất tại mỗi cuộc họp trong số 3 cuộc họp còn lại của năm nay đều ở mức 100%
- Tuy nhiên, các nhà giao dịch nghiêng về khả năng Fed giảm lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 9, với đặt cược cho khả năng này đang là 72,5%. Khả năng Fed giảm lãi suất 0,5 điểm phần trăm vào cuộc họp tới chỉ ở mức 27,5%.
- Tâm điểm của nhà đầu tư trên thị trường trong tuần tới sẽ là hội nghị ngân hàng trung ương thường niên của Fed tại khu nghỉ dưỡng Jackson Hole, bang Wyoming. Tại sự kiện này, Chủ tịch Fed Jerome Powell sẽ có bài phát biểu vào ngày thứ Sáu. Thị trường mong đợi những thông tin và nhận định mà ông Powell đưa ra sẽ giúp định hình rõ nét hơn về triển vọng những đợt cắt giảm lãi suất sắp tới của Fed.

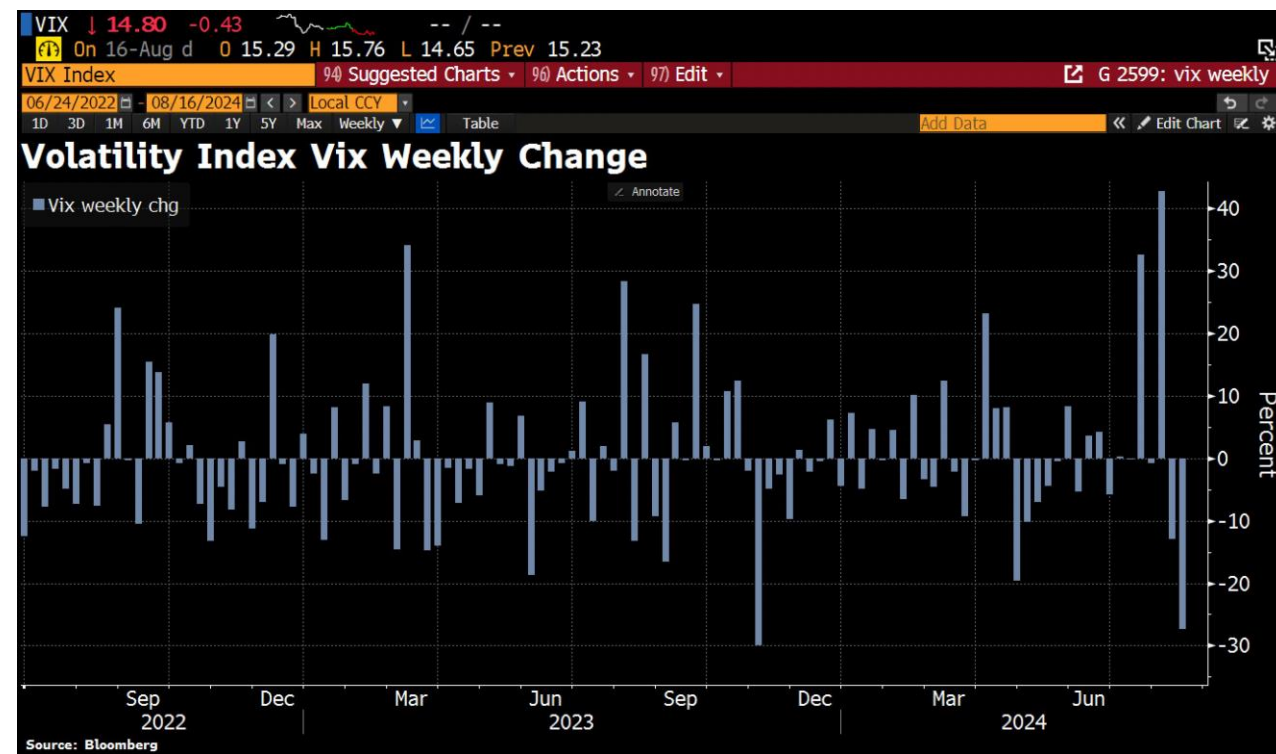
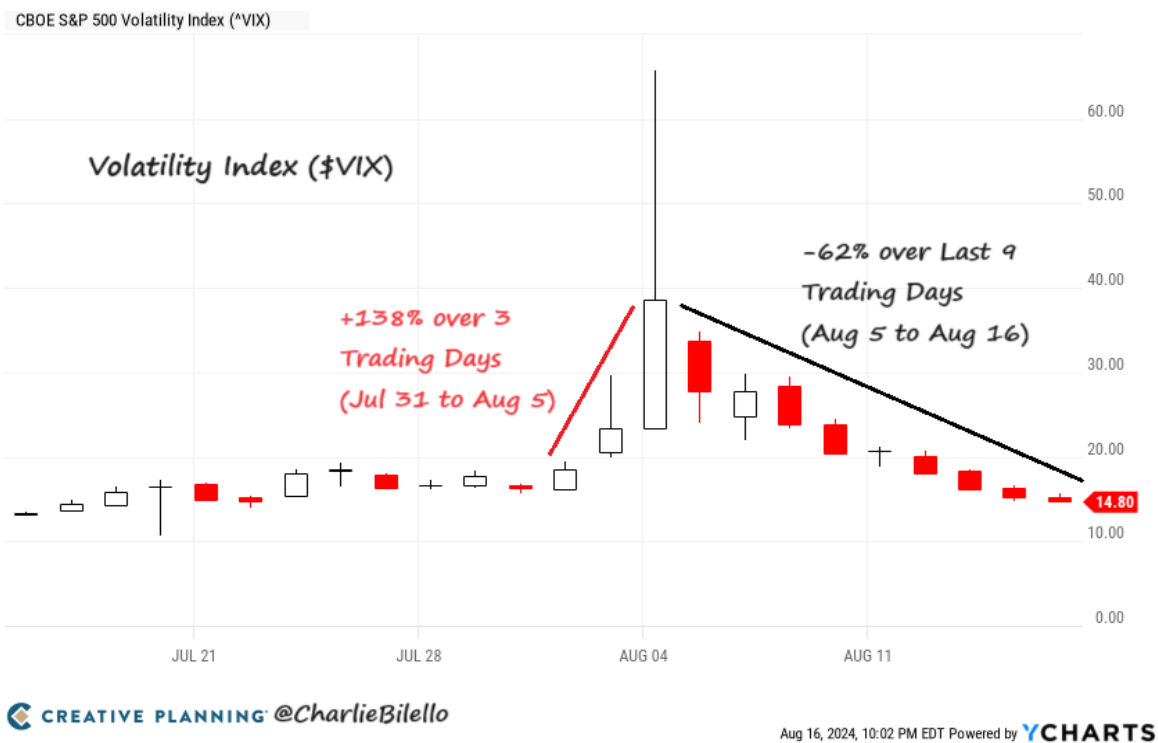
Market Expectations for Fed Funds Rate
(Data via Fed Funds Futures, August 2024 - August 2026)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

Chỉ số biến động VIX vừa có tuần giảm mạnh nhất kể từ tháng 11/2023

- Chỉ số sợ hãi Vix đã giảm 27,3% trong tuần này, mức giảm lớn nhất kể từ tháng 11 năm 2023 khi nỗi lo suy thoái đã lắng xuống và phe đầu cơ giá lên đã hoàn toàn kiểm soát diễn biến
- VIX đã giảm 62% (từ 38.57 xuống 14.80) trong 9 ngày giao dịch gần đây, là sự sụp đổ biến động lớn nhất trong lịch sử.



Chỉ số Dollar Index đo sức mạnh của bạc xanh so với một rổ gồm 6 đồng tiền chủ chốt khác đã giảm 6/7 tuần gần đây



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI



Vàng đạt mức cao nhất mọi thời đại: bùng nổ qua mốc 2.500 USD/oz do đồng USD suy yếu

Gold Oct '24 (GCV24)

2,514.5s +45.1 (+1.83%) 08/16/24 [COMEX]

INTERACTIVE CHART for Fri, Aug 16th, 2024

Notes My Charts Alerts Watch Help

GCV24 GO +Study Tools Settings Compare f(x) Grid View

Templates Print Clear

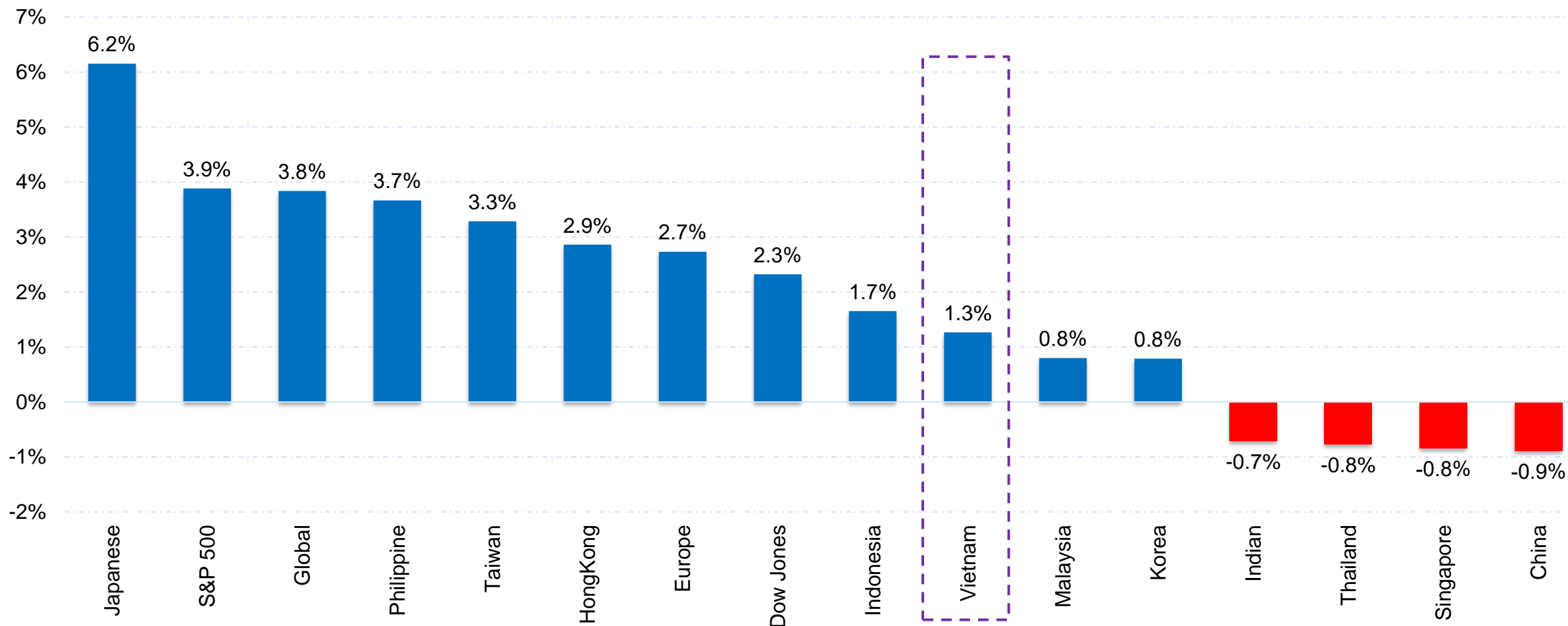
Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Daily Nearby 3M Date:

tutorial



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THẾ GIỚI

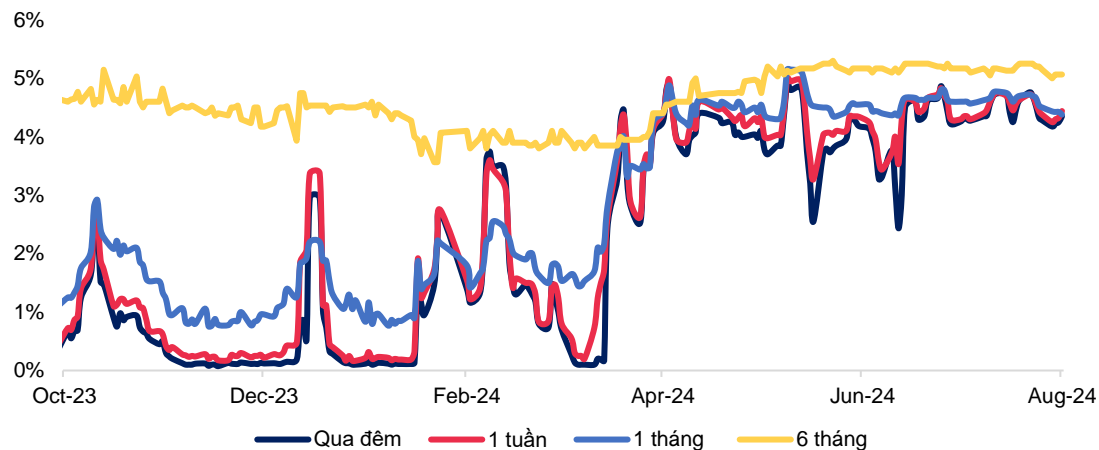
Phần lớn các thị trường trên thế giới đã đóng cửa trên mức điểm chốt của phiên ngày 2/8, thời điểm trước khi thị trường chứng khoán toàn cầu bán tháo hôm 5/8.



Lãi suất

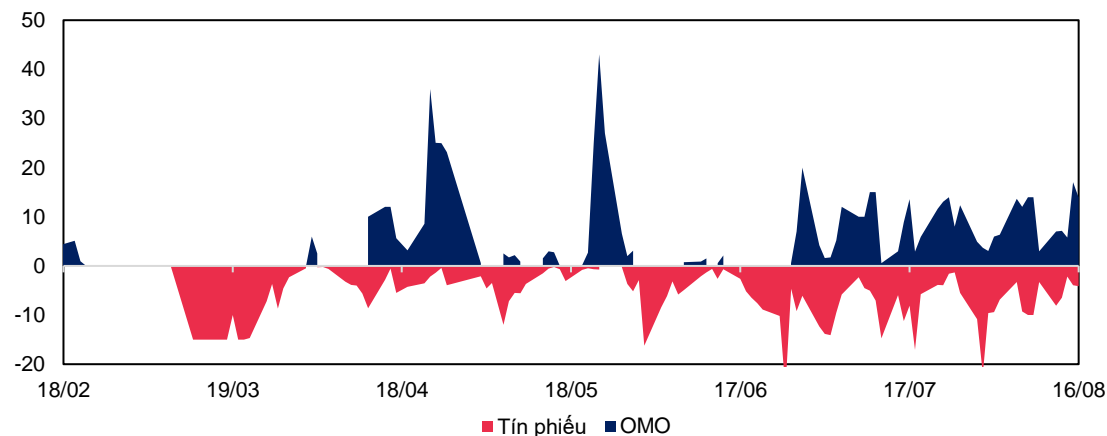
- Trong tuần vừa qua, NHNN tiếp tục kết hợp sử dụng linh hoạt cả 2 kênh OMO và phát hành tín phiếu để điều tiết thanh khoản hệ thống. Trong đó, lượng tín phiếu phát hành đạt 24,8 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 14 ngày và lãi suất 4,25%. Cùng với đó, NHNN cũng duy trì bơm vốn qua kênh OMO với giá trị khoảng 51 nghìn tỷ đồng, kỳ hạn 7 ngày, lãi suất 4,25%. Chúng tôi ước tính tổng giá trị tiền ròng vào hệ thống đạt 109,7 nghìn tỷ đồng, trong đó bao gồm 58.8 nghìn tỷ đồng tín phiếu đáo hạn. Ước tính khoảng 35,8 nghìn tỷ đồng sẽ tiếp tục đáo hạn trong tuần tới.
- Lãi suất LNH nhìn chung khá ổn định trong tuần này. Lãi suất qua đêm hiện giữ ở mức 4,3%, 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

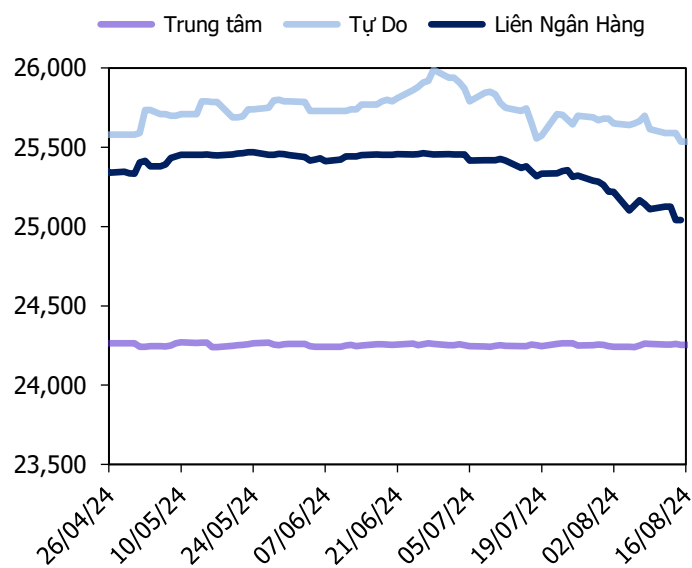


Nguồn: NHNN, MBS Research

Thị trường ngoại hối và trái phiếu

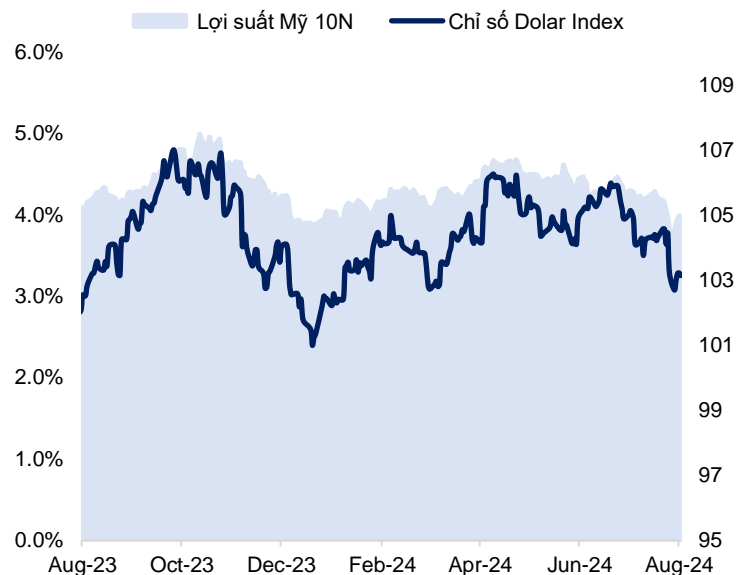
Chỉ số DXY duy trì đà giảm hiện đang ở mức 102,9 điểm khi những dữ liệu kinh tế mới cho thấy lạm phát Mỹ đang dịu đi đúng theo kỳ vọng, qua đó củng cố niềm hy vọng về việc Fed sẽ bắt đầu chu kỳ hạ lãi suất vào tháng sau. Cụ thể: báo cáo từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy chỉ số nhà sản xuất (PPI) tháng 7 chỉ tăng 2,2% svck, rất gần mức mục tiêu 2% của Fed. Bên cạnh đó, diễn biến của chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 7 cũng khớp với dự báo khi tăng 2,9% svck, đánh dấu mức tăng hàng năm thấp nhất kể trong vòng hơn 3 năm trở lại đây. Thị trường tài chính đang định giá khoảng 74,5% khả năng Fed sẽ cắt giảm 25 điểm cơ bản vào tháng tới. Trong bối cảnh áp lực tỷ giá đang hạ nhiệt, tỷ giá liên ngân hàng đã giảm nhẹ, hiện đang giao dịch tại 25.060 VND/USD. Tỷ giá tại thị trường tự do cũng giảm về mức 25.490 VND/USD, trong khi tỷ giá trung tâm đang niêm yết tại 24.254 VND/USD.

Tỷ giá USD/VND



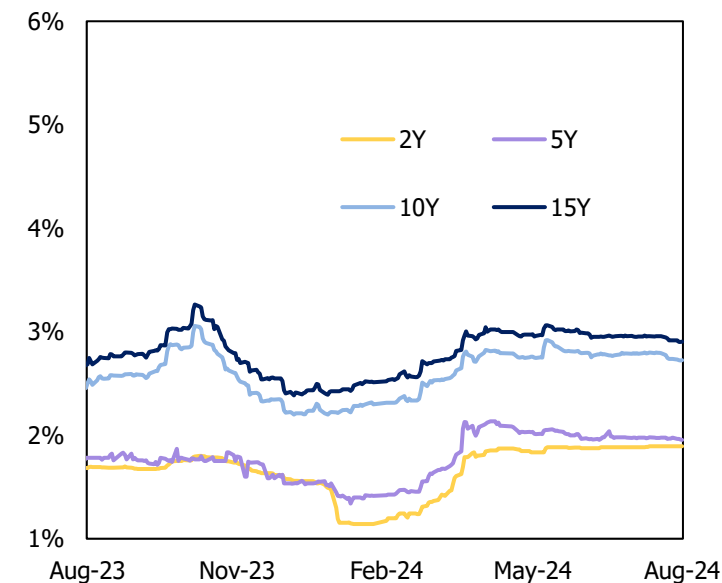
Nguồn: SBV, Bloomberg, MBS Research

Chỉ số Dolar index và lợi suất TPCP Mỹ 10N



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Lợi suất TPCP

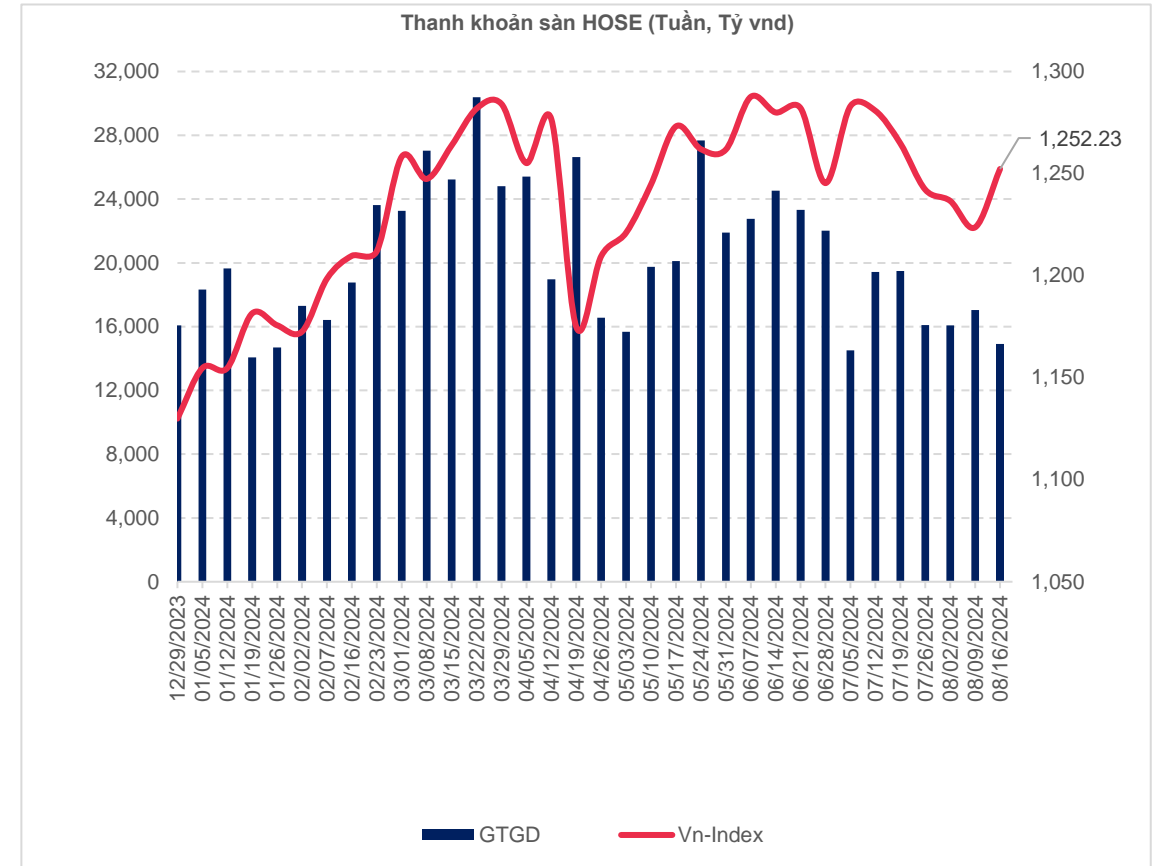
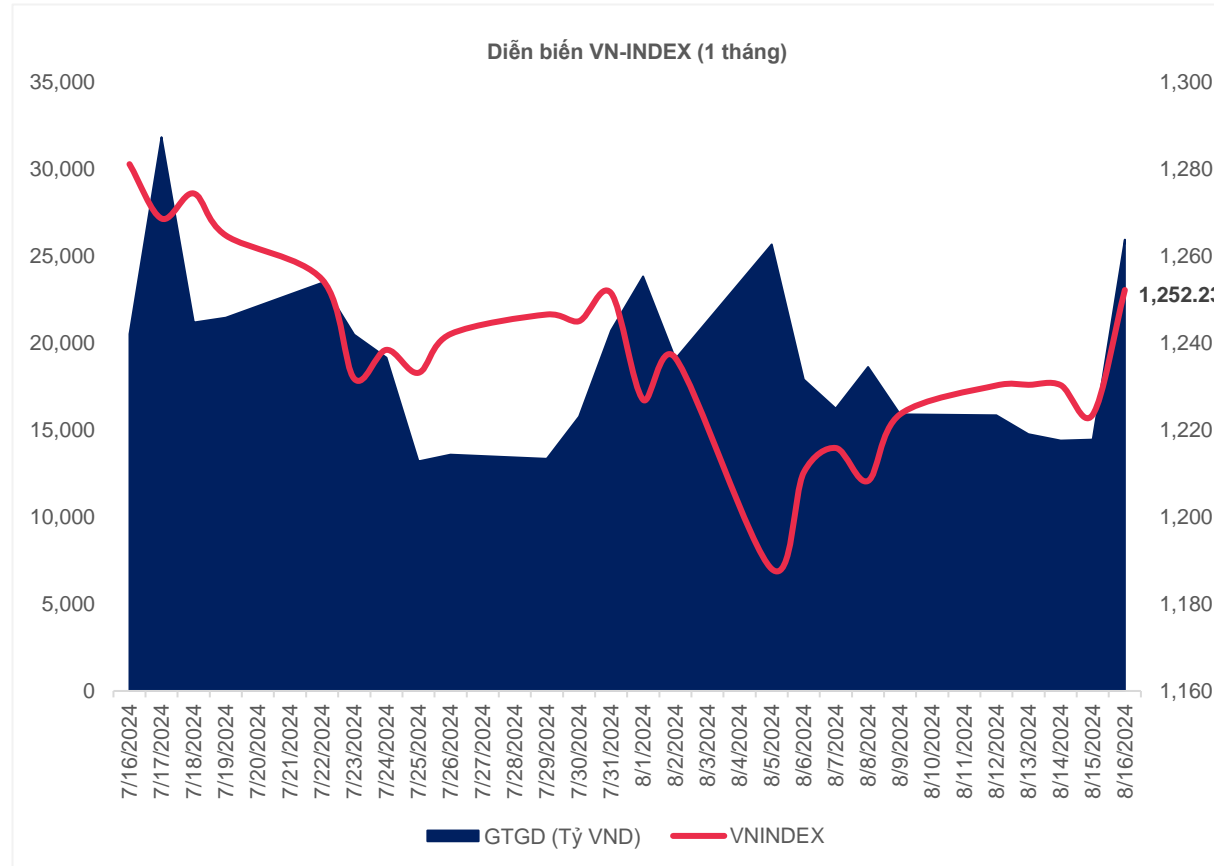


Nguồn: Bloomberg, MBS Research

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



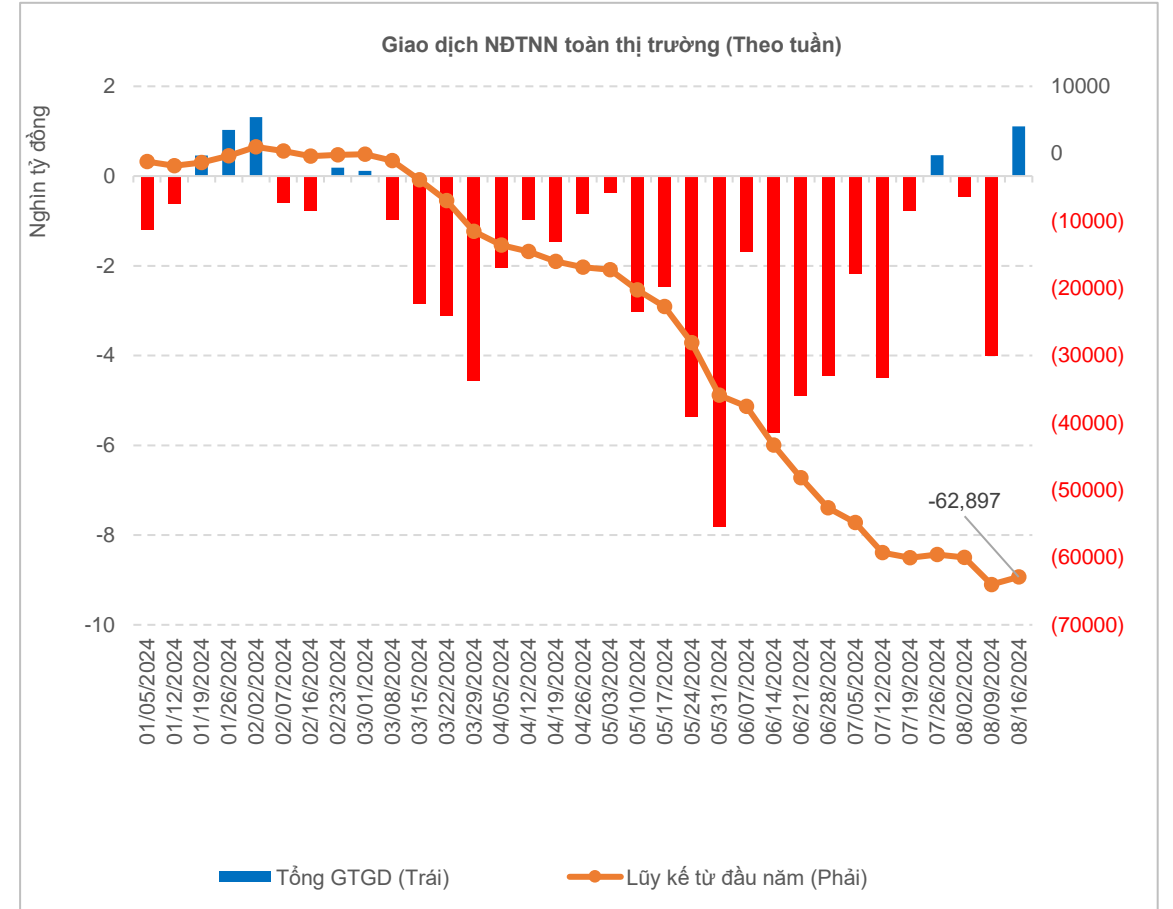
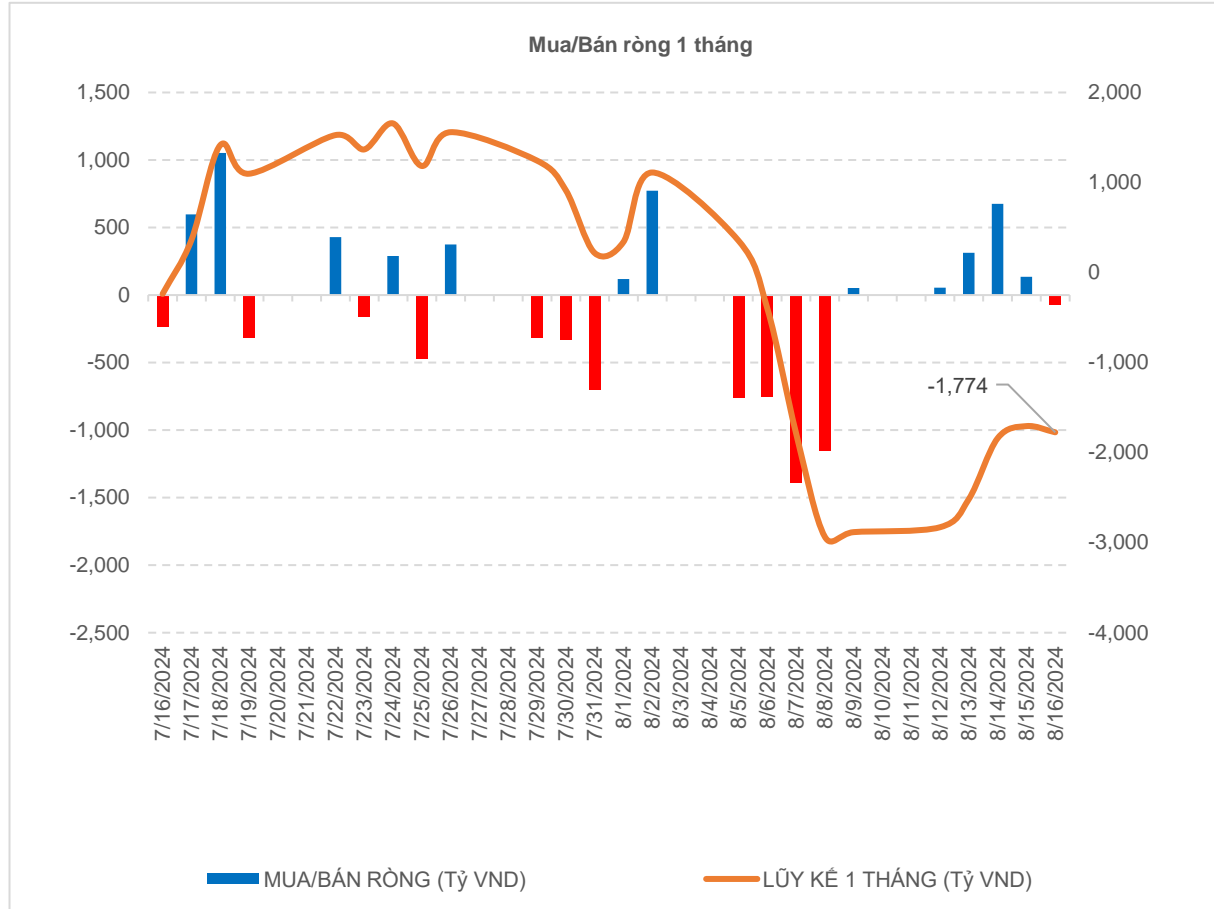
Vn-Index cắt mạch giảm 5 tuần liên tiếp, lấy lại ngưỡng 1.250 điểm, tuy vậy thanh khoản toàn thị trường giảm 11,9% còn 16.824 tỷ đồng



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



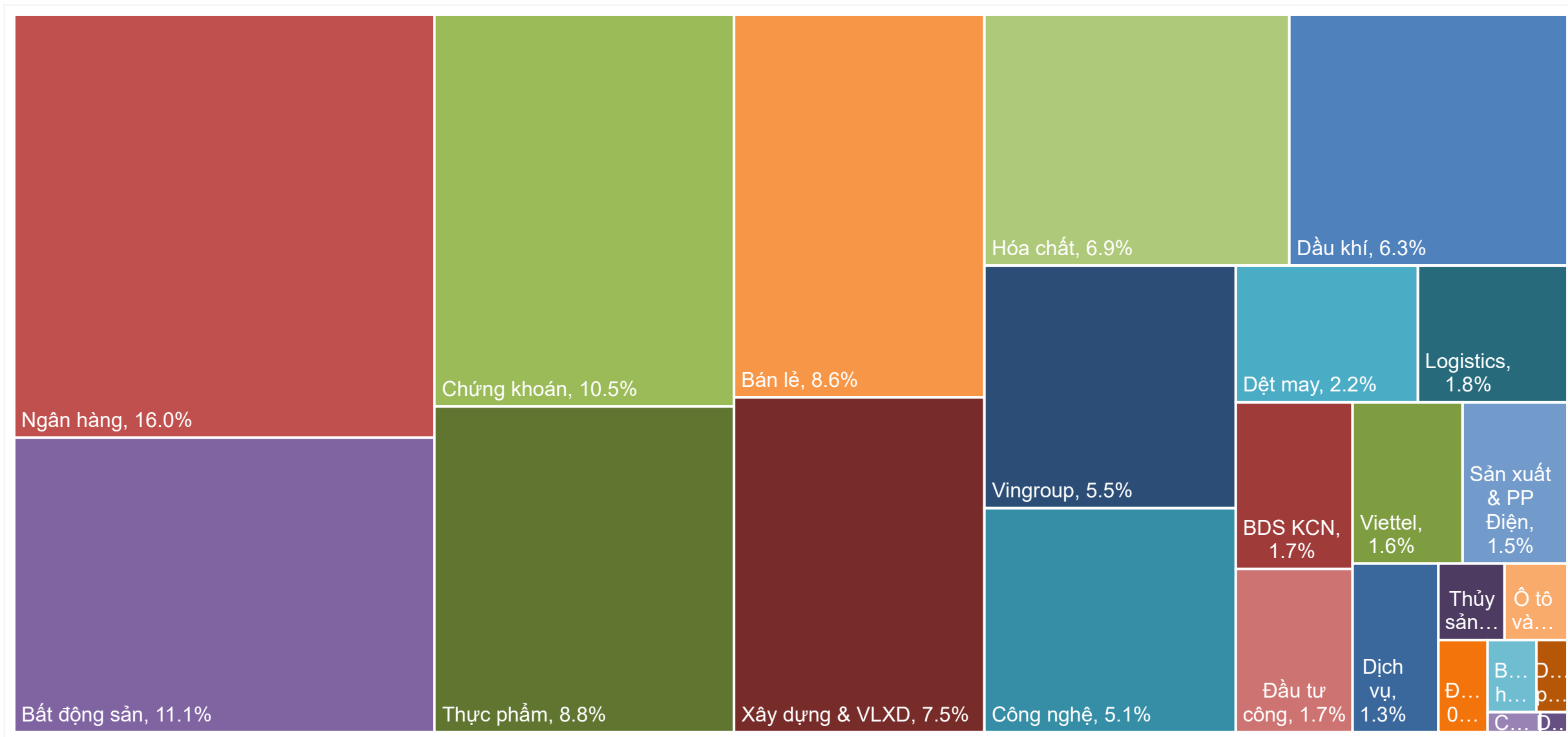
Khối ngoại có tuần mua ròng nhiều nhất kể từ đầu tháng 2 với giá trị +1.100 tỷ đồng, rút ngắn lũy kể từ đầu năm còn -62.897 tỷ đồng



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



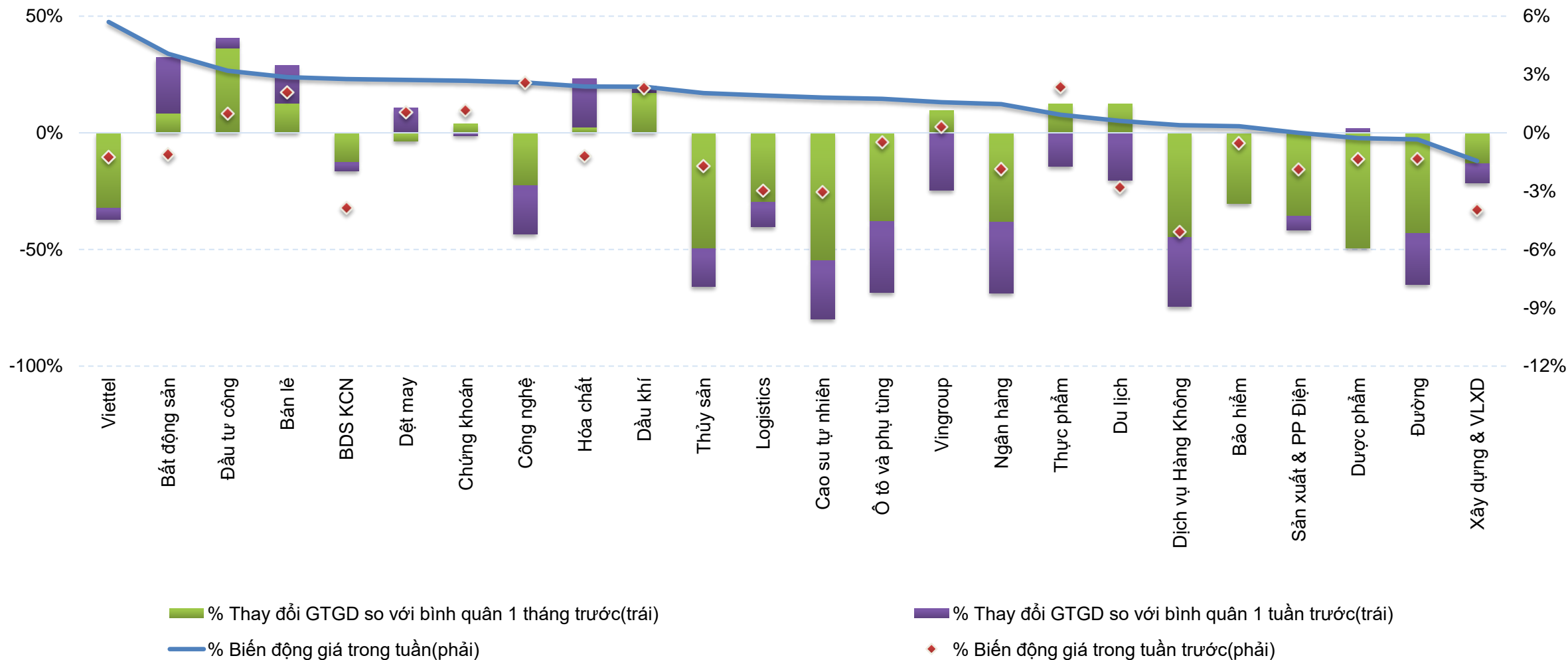
Cơ cấu thanh khoản theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



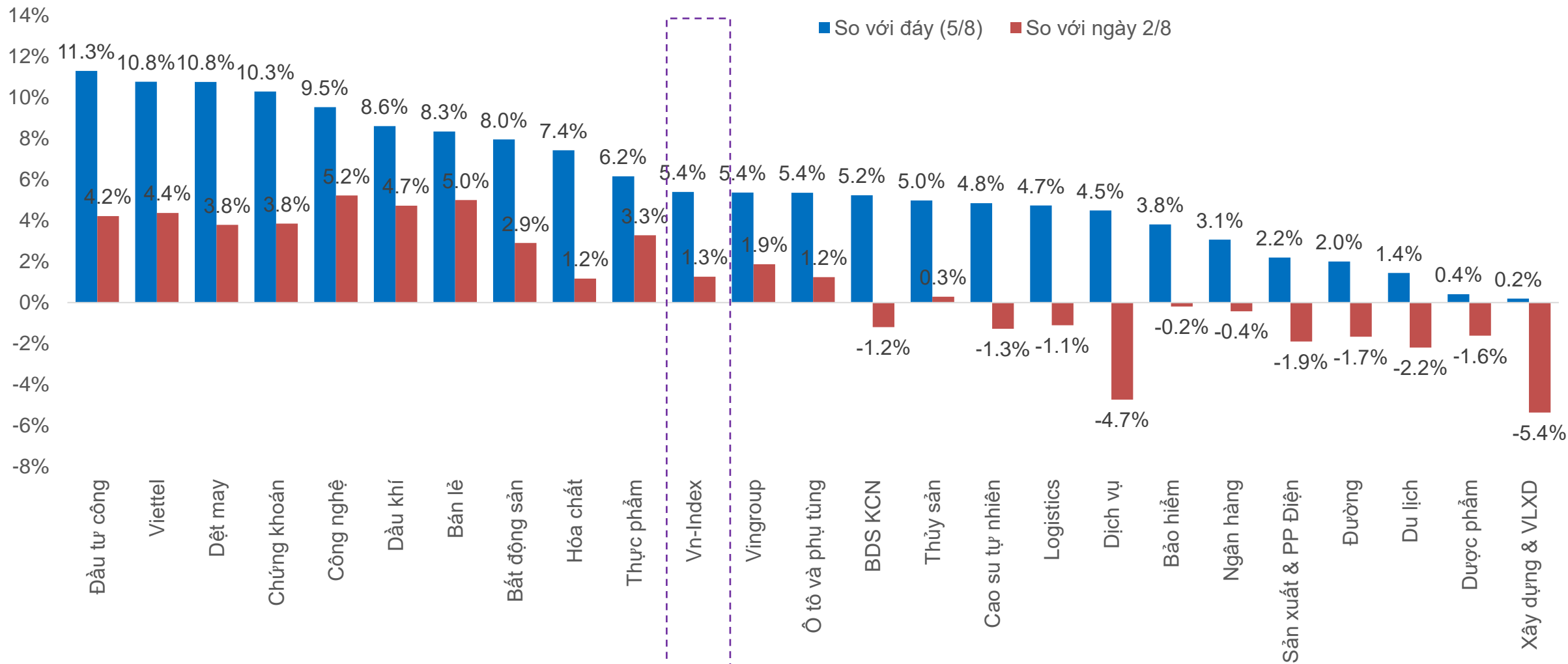
Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



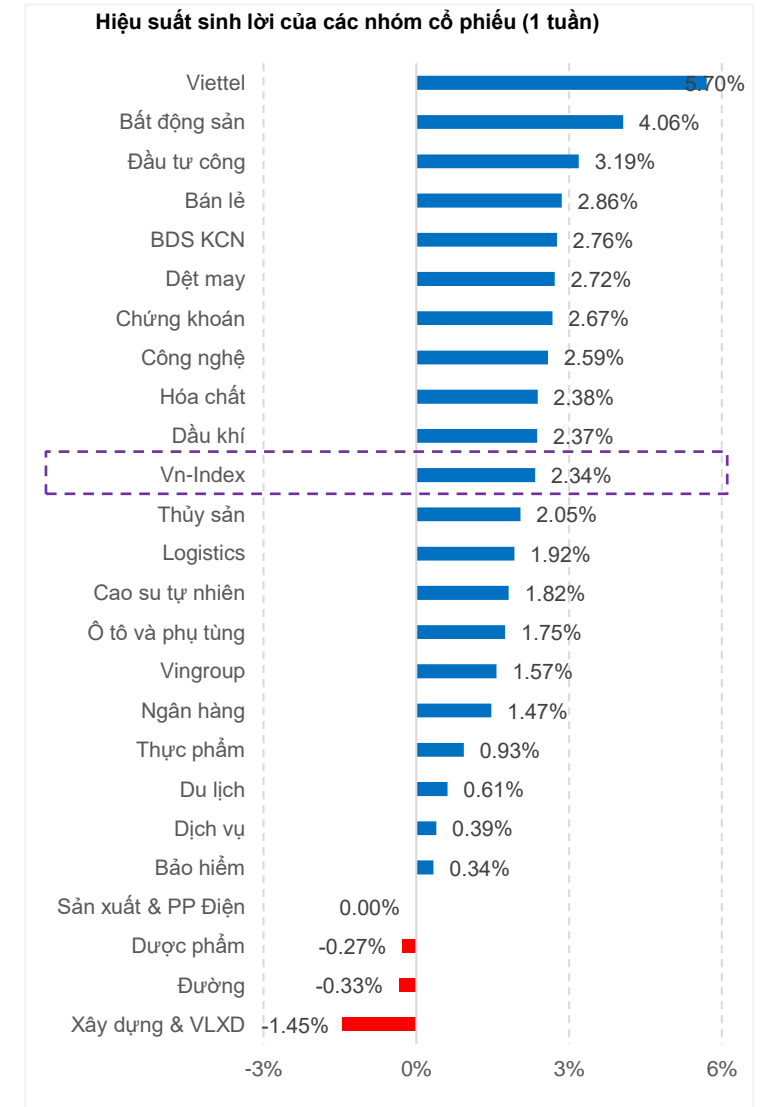
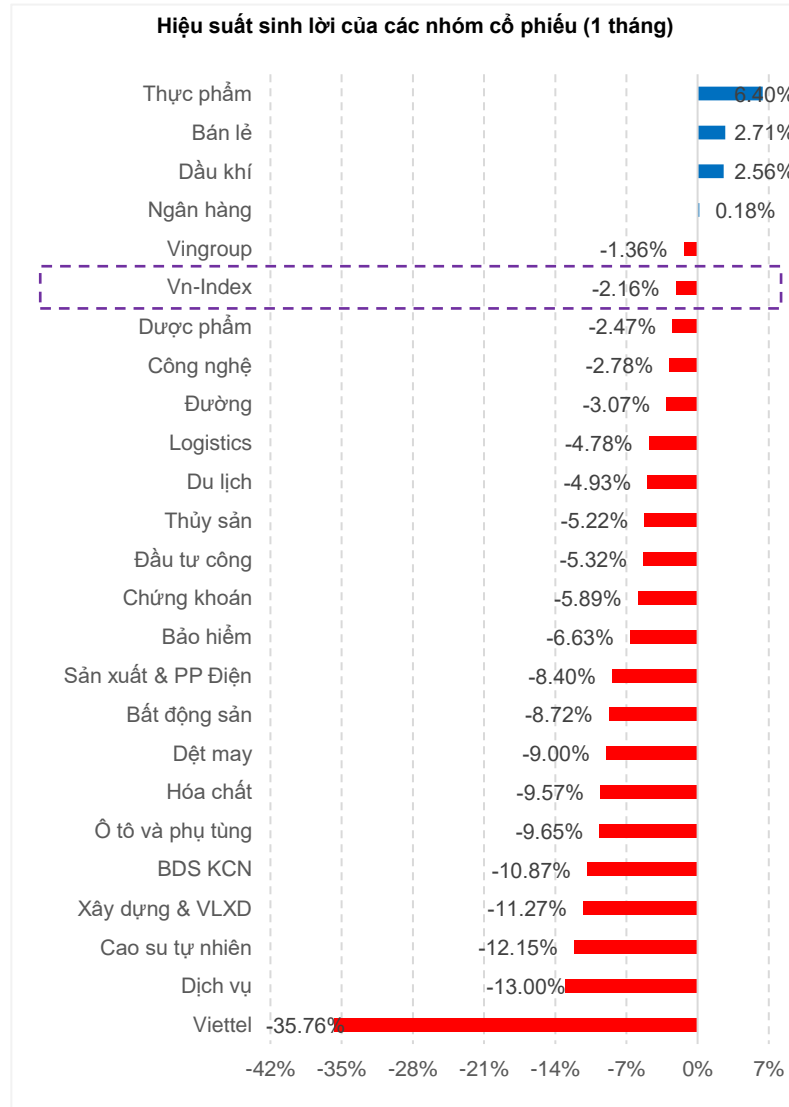
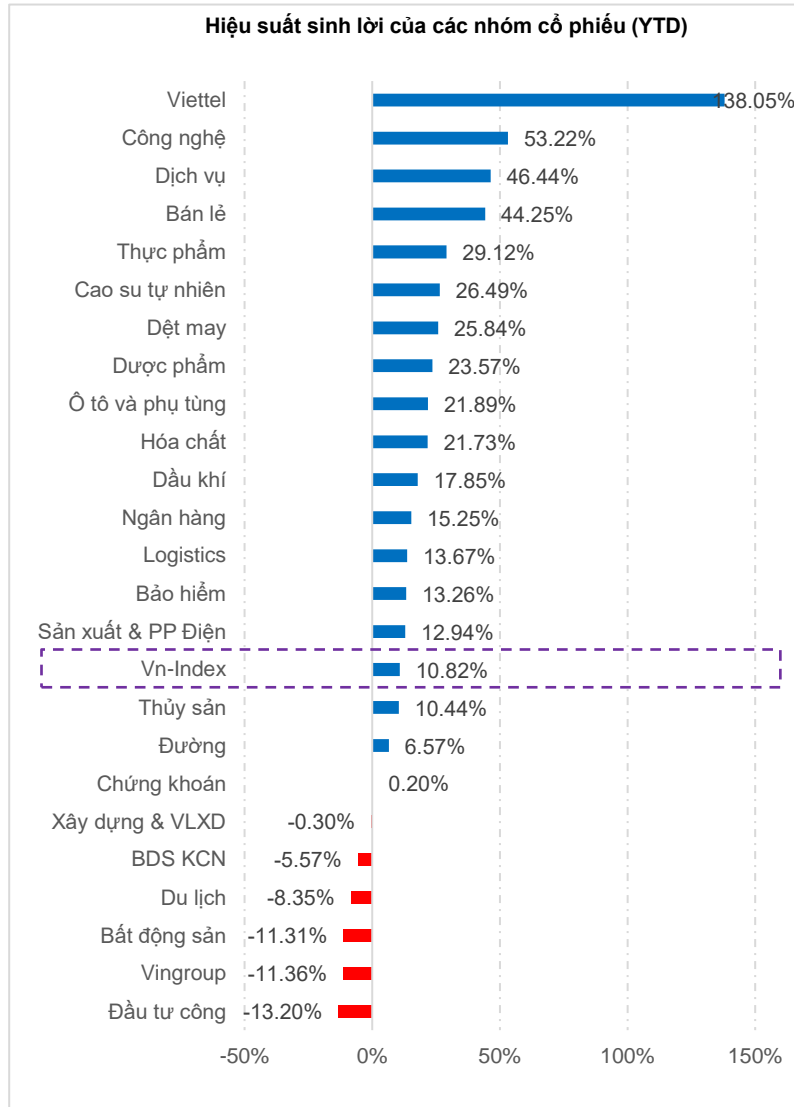
Nhiều nhóm cổ phiếu đóng cửa trên mức điểm phiên ngày 2/8, thời điểm trước khi thị trường chứng khoán toàn cầu bán tháo hôm 5/8.



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



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



Nhận định thị trường

- Chứng khoán thế giới hồi phục mạnh mẽ kể từ phiên báo cáo ngày 5/8, nhiều thị trường lớn thậm chí chốt tuần vừa qua ở mức cao hơn so với thời điểm trước phiên giảm mạnh này. Đây là yếu tố hỗ trợ cho thị trường trong nước khi các thị trường đang hướng về mức đỉnh cao lịch sử.
- Điểm nhấn đối với thị trường trong nước là phiên tăng cuối tuần vừa qua, đây là phiên tăng mạnh thứ 2 kể từ đáy tháng 4 cho tới nay. Đà tăng mạnh mẽ diễn ra trên diện rộng đã kích hoạt được dòng tiền đứng ngoài quay trở lại thị trường. Thanh khoản ở phiên cuối tuần đạt 25.961 tỷ đồng, cao nhất 9 phiên và tăng 78,6% so với bình quân 4 phiên trước đó.
- Điều đáng chú ý là phiên tăng mạnh cuối tuần vừa qua diễn ra sau khi thị trường điều chỉnh 2 phiên và nhịp phục hồi kể từ đáy luôn trong trạng thái nghi ngờ. Không tính phiên tạo đáy ngày 5/8, thanh khoản bình quân từ ngày 6/8 đến 15/8 trên toàn thị trường chỉ đạt 15.889 tỷ đồng. Như vậy, với việc thị trường tăng mạnh và lấy lại ngưỡng 1.250 điểm, một số nhà đầu tư còn nghi ngờ nhịp tăng vừa qua khả năng đã bị thị trường bỏ lại phía sau.
- Với việc chứng khoán thế giới “sóng yên biên lặng”, dòng tiền trong nước đã sốt ruột quay lại thị trường, khả năng cao là chỉ số Vn-Index cũng sẽ hướng tới các ngưỡng kỹ thuật cao hơn trong tuần này ở: 1.260 -1.270 điểm, nơi có mặt của đường MA50 ngày và biên dưới vùng đỉnh kể từ tháng 4, hỗ trợ cho thị trường ở khu vực 1.230 – 1.235 điểm.
- Về định giá, hệ số P/E của thị trường hiện tại là 14,84 lần, thấp hơn bình quân 5 năm và 10 năm lần lượt ở 17,2 lần và 16,6 lần, tạo dư địa để thị trường phục hồi về vùng đỉnh cũ.
- 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: Thực phẩm, dầu khí, ngân hàng, bán lẻ, chứng khoán, đầu tư công, dệt may, logistics, bất động sản, v.v... nhà đầu tư có thể xem xét để giải ngân mới hoặc cơ cấu danh mục.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



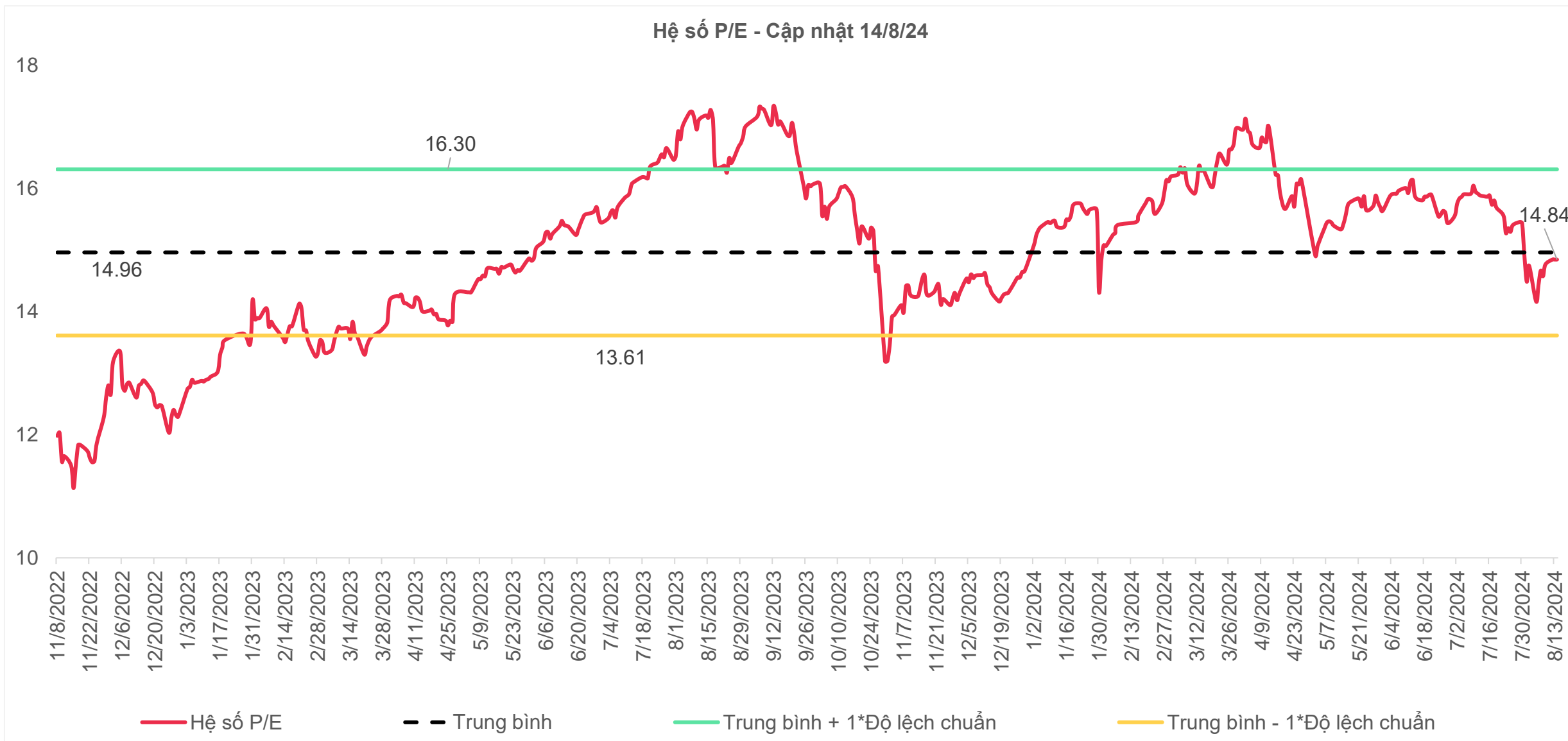
Nhận định thị trường: Vn-Index hướng tới vùng 1.260 – 1.270 điểm sau khi lấy lại ngưỡng MA20, củng cố hỗ trợ EMA200 ở 1.220 điểm



THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TRONG NƯỚC



Định giá Vn-Index: Hệ số P/E (ttm) trong vòng 2 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 ≥ 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%	8	8/16/2024	37,300	5.07%
2	VNM	73,000	8/8/2024	80,000	69,000	9.59%	-5.48%	8	8/16/2024	73,800	1.10%
3	MWG	65,400	8/15/2024	80,000	61,000	22.32%	-6.73%	1	8/16/2024	69,000	5.50%
4	BSR	22,700	8/15/2024	26,800	21,000	18.06%	-7.49%	1	8/16/2024	24,100	6.17%

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

VNM (1) “Siêu” dự án 500 triệu USD của Vinamilk (VNM) sẽ ra mắt sản phẩm trong quý 4/2024, dự kiến sẽ đem về khoản doanh thu 2.550 tỷ đồng/năm trong Giai đoạn 1.
(2) Tổng doanh thu thuần đạt 16,665 tỷ đồng (+9.6% svck), trong đó mảng doanh thu nội địa (chiếm 81% tổng doanh thu) tăng 6% svck - ghi nhận mức tăng trưởng cao nhất kể từ đầu năm 2022. VNM dường như đã có được sự tăng trưởng nổi bật về

- (1) sản lượng nội địa bán hàng khi các dòng sản phẩm mới được ra mắt,
- (2) giá bán tăng tốt hơn trong Q2/24, nhờ đó doanh thu thuần có được kết quả nổi bật.
- (3) Thị phần trong nước cải thiện đáng kể trong bối cảnh tiêu dùng chung còn yếu giúp cho doanh thu nội địa tăng 3% svck, kết hợp với sự tăng trưởng doanh thu xuất khẩu 15% svck, tổng kết, tổng doanh thu ghi nhận 63,520 tỷ đồng. (+5% svck)
- (4) Nhờ việc chốt được giá nguyên liệu bột sữa ở mức nền thấp cho cả năm 2024, biên LN gộp dự báo cải thiện 2d% svck, ghi nhận 42.7%.

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) BHX có lãi ròng, dự báo khoảng 180 tỷ đồng năm 2024

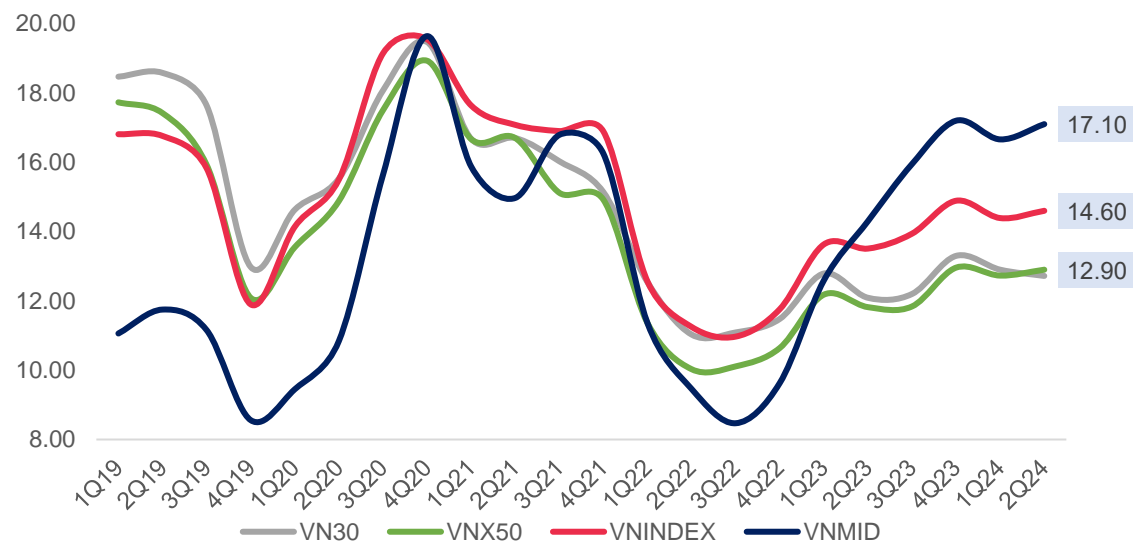
BSR (1) Sau đợt bảo dưỡng tổng thể Q2/2024, sản lượng của BSR dự kiến sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2024 và cả năm 2025; tuy nhiên crack spread tham chiếu dự kiến sẽ duy trì ở mức thấp do nhu cầu chưa tăng trưởng mạnh tại các nền kinh tế chính, dẫn đến lợi nhuận 6T cuối 2024 thấp hơn mức nền cao của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

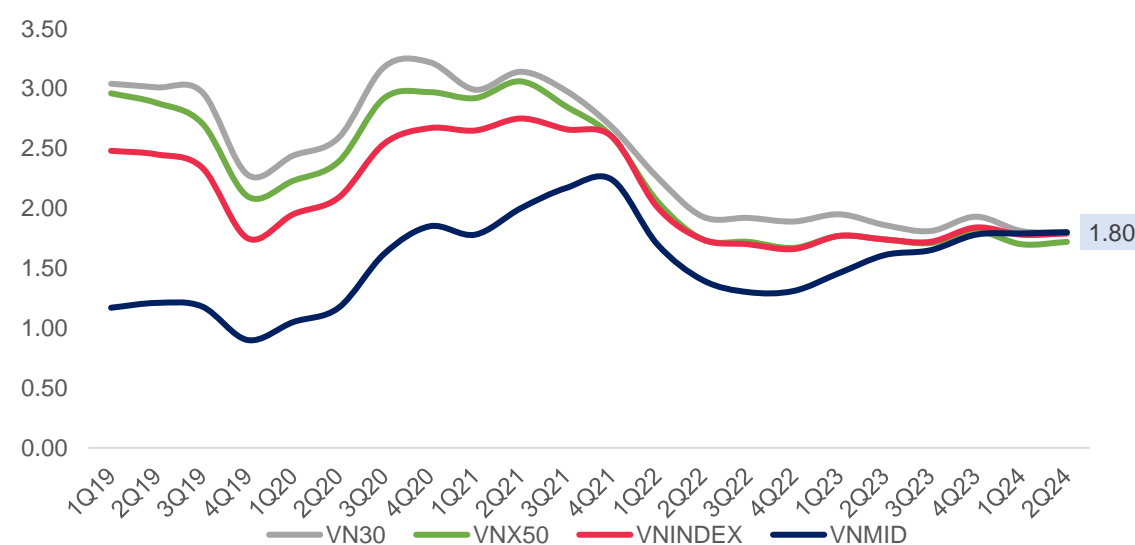
- Đợt tăng mạnh gần đây đã khiến một số nhà đầu tư đặt câu hỏi liệu thị trường đã đạt đỉnh hay chưa. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng nó chưa đạt đến giới hạn. Tính đến ngày 21 tháng 6, VN-Index giao dịch ở mức 14,6 lần P/E 12 tháng, cao hơn 6% so với mức trung bình 3 năm (13,8 lần) và thấp hơn 14% so với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

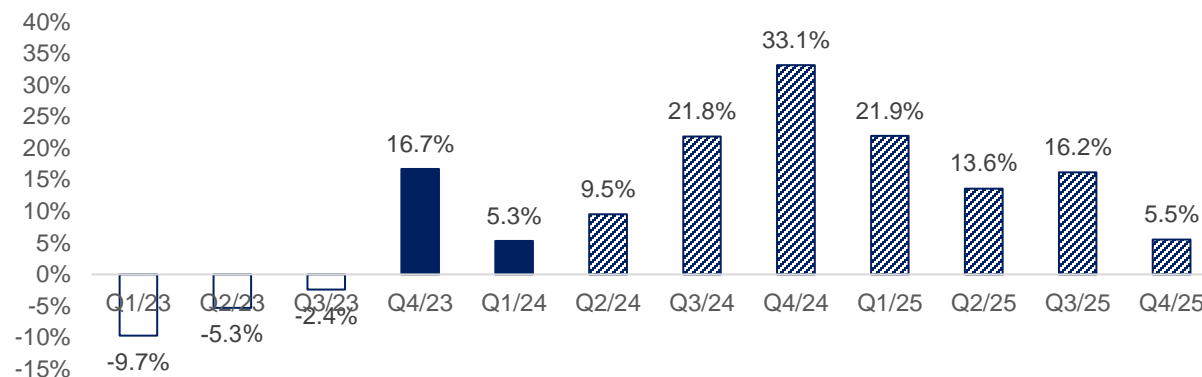
Triển vọng thị trường chứng khoán nửa cuối năm 2024

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%
Thị trường	-4%	20%	15%
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		2.34	(2.16)	10.82
1	VCB	487.93	0.46	0.69	9.71
2	BID	262.22	1.71	2.04	9.45
3	ACV	243.38	(0.36)	(7.59)	65.91
4	VGI	222.50	7.11	(37.11)	162.79
5	FPT	182.56	2.92	(1.58)	57.39
6	GAS	176.39	1.23	5.49	9.40
7	HPG	174.94	(1.73)	(10.02)	0.77
8	CTG	169.42	3.17	1.25	19.93
9	VHM	164.60	3.23	1.05	(11.11)
10	TCB	160.27	1.66	(5.30)	39.10
11	VIC	159.06	(0.12)	0.48	(7.74)
12	VPB	145.59	2.22	(2.13)	0.93

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
13	MCH	140.63	(0.51)	8.62	150.40
14	VNM	137.10	0.68	11.48	10.58
15	GVR	132.00	6.31	(10.26)	62.97
16	MBB	127.09	2.56	4.34	31.79
17	ACB	107.42	1.69	0.21	19.53
18	MSN	102.12	2.79	3.76	15.37
19	MWG	89.18	5.18	7.31	62.50
20	LPB	77.75	8.63	(1.75)	95.87
21	HDB	72.96	6.08	10.86	38.73
22	BCM	71.52	1.12	7.59	14.94
23	SAB	69.26	5.04	0.90	(5.37)
24	BSR	67.28	3.88	(0.41)	29.57
25	PLX	58.89	5.42	5.42	52.40

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		2.34	(2.16)	10.82
26	VJC	58.44	4.06	0.77	(2.78)
27	VEA	55.81	2.63	(8.12)	25.00
28	MVN	55.23	(3.26)	(11.89)	124.32
29	SSB	54.66	(0.46)	3.85	(9.62)
30	STB	54.29	1.73	(1.34)	5.01
31	VIB	52.77	1.20	(0.70)	14.32
32	SSI	48.14	4.47	(4.66)	(0.30)
33	VRE	44.76	4.57	(10.07)	(21.46)
34	HVN	44.73	12.34	(36.31)	74.69
35	FOX	44.33	4.91	(5.90)	86.36
36	DGC	42.16	4.04	(11.64)	17.37
37	SHB	40.47	0.95	(7.39)	2.47

STT	MCK	Vốn hóa (Nghìn tỷ đồng)	1 Tuần (%)	1 Tháng (%)	Kể từ đầu năm (%)
38	TPB	39.19	2.34	(0.85)	3.36
39	VEF	34.82	3.95	(2.39)	90.21
40	REE	33.21	4.33	(2.92)	43.80
41	BVH	32.07	1.50	(4.56)	11.27
42	EIB	31.86	1.09	(2.11)	1.09
43	PNJ	31.72	2.62	0.41	14.75
44	POW	30.21	(2.89)	(11.51)	19.56
45	OCB	29.90	0.00	0.35	8.65
46	MSB	29.10	4.26	0.68	13.08
47	KDH	28.78	4.21	(1.72)	18.31
48	PGV	25.73	2.08	(9.26)	(4.96)
49	SSH	25.50	(0.44)	(1.15)	6.70
50	GMD	24.12	3.50	(1.85)	16.24

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

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