Các yếu tố tích cực hỗ trợ TTCK vẫn còn đó

- Xu hướng tăng ngắn hạn tạm thời kết thúc song chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực hỗ trợ TTCK vẫn còn đó.
- Chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ thiết lập vùng cân bằng mới ở khoảng 1130 - 1140 điểm trước khi hướng về mức 1280 - 1320 trong những tháng cuối năm.
- Tuy nhiên những rủi ro ảnh hưởng đến TTCK cần theo dõi bao gồm: diễn biến tỷ giá, động thái điều hành lãi suất của NHTW Mỹ (FED)

Xu hướng tăng ngắn hạn tạm thời kết thúc sau phiên giao dịch ngày 18/8, thanh khoản thị trường xác lập kỷ lục mới

Dòng tiền đang có xu hướng đẩy mạnh vào thị trường trong hai tháng gần đây, giá trị giao dịch trên sàn HOSE trong tháng 7 và đầu tháng 8/2023 liên tục có nhiều phiên vượt ngưỡng 20.000 tỷ đồng. Tâm lý tích cực từ phía cả nhà đầu tư cá nhân, tổ chức trong nước và khối ngoại giúp chỉ số VNINDEX vượt mốc tâm lý 1200 điểm một cách thuyết phục. Tuy nhiên, về mặt kỹ thuật đà tăng ngắn hạn của VNINDEX chính thức kết thúc vào phiên 18/8/2023 – ngày chỉ số VNINDEX giảm mạnh hơn 55 điểm (-4.5%), khối lượng giao dịch đạt gần 1.65 tỷ cổ phiếu, đây là cột mốc đánh dấu số cổ phiếu giao dịch lớn nhất trong một phiên kể từ ngày thành lập sàn HOSE. Giá trị giao dịch khớp lệnh trên HOSE đạt 34.858 tỷ đồng (xấp xỉ 1.5 tỷ USD).

Chờ đợi vùng cân bằng của thị trường ở mức 1130 - 1140 điểm

Ở khung thời gian ngày, VNINDEX gặp phải đường kháng cự là kênh giá trên (Hình 1) và xuất hiện tín hiệu phân kỳ âm giữa giá và chỉ báo RSI. Việc để mất mốc 1220 điểm đã xác nhận tín hiệu này. Đồng thời, đánh dấu sự kết thúc xu hướng tăng ngắn hạn của VNINDEX. Việc giảm giá mạnh đi kèm với khối lượng tăng đột biến cảnh báo đây là một tín hiệu xấu, và xu hướng giảm giá của VNINDEX sẽ còn tiếp diễn. Mốc hỗ trợ gần nhất của VNINDEX là MA50 ngày (tương ứng với vùng giá 1170 +/- 1 điểm).

Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây chỉ là mốc hỗ trợ tạm thời, mốc hỗ trợ mạnh và kỳ vọng chỉ số có thể tạo đáy là vùng giá 1130 -1140 điểm, tương ứng với vùng giá của MA100 ngày và kênh giá tăng nối từ đáy tháng 11/2022 với đáy 5/2023.

Hình 1: Đồ thị ngày của chỉ số VNINDEX

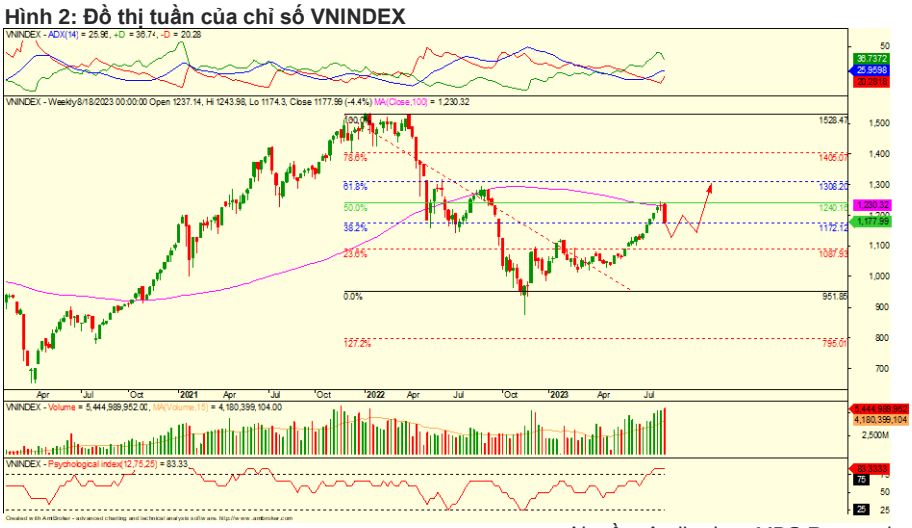
Nguồn: Amibroker, MBS Research

Trên đồ thị tuần, xu thế trung hạn của VNINDEX duy trì động lượng tăng khi đường ADX(14) cắt lên đường -DI và đường +DI vẫn cho thấy tín hiệu tích cực. Sự hưng phấn của dòng tiền hiện tại thể hiện rõ nét bằng chỉ báo tâm lý Psychological Index, trên đồ thị tuần, chỉ báo này đã đạt ngưỡng 83.333, mức này tương đương với giai đoạn tâm lý hưng phấn vào cuối năm 2020. Những nhịp rung lắc mạnh sau giai đoạn tăng giá liên tục là điều bình thường. Vùng kháng cự hiện tại đối với chỉ số VNINDEX là 124x điểm, tương ứng với vùng

Chuyên viên phân tích
Lê Ngọc Hưng
Hung1.lengoc@mbs.com.vn

giá MA100 và Fibonacci 50% (Hình 2) - theo chúng tôi đánh giá đây là vùng kháng cự khá mạnh, và thị trường cần mất nhiều thời gian hơn để vượt qua ngưỡng kháng cự này trước khi hướng đến vùng giá mục tiêu cuối năm nay là 1300+/- 10 điểm, tương ứng với vùng giá Fibonacci 61.8% (Hình 2).

Hình 2: Đồ thị tuần của chỉ số VNINDEX



Nguồn: Amibroker, MBS Research

Chúng tôi cho rằng những yếu tố tích cực hỗ trợ TTCK vẫn còn đó

Ở bối cảnh thế giới, chúng tôi cho rằng lãi suất toàn cầu có thể đã tạo đỉnh vào Q2 vừa qua. Lãi suất ở Mỹ hay khu vực Châu Âu đang được kỳ vọng đạt đỉnh và sẽ dần hạ nhiệt bắt đầu từ năm 2024. Động thái cắt giảm lãi suất nhằm nỗ lực hỗ trợ nền kinh tế đã diễn ra tại một số nước như Trung Quốc, Nhật Bản, Chile, Việt Nam. Trong khi đó, các nước như Ấn Độ, Hàn Quốc, Indonesia, Philippines cũng sẽ dự kiến cắt giảm lãi suất vào cuối năm 2023.

Ở trong nước, chính sách điều hành theo hướng nới lỏng của Ngân hàng nhà nước (NHNN) và các giải pháp hỗ trợ của Chính phủ bao gồm: tiếp tục đẩy mạnh đầu tư công, giảm thuế giá trị gia tăng kích thích tiêu dùng nội địa, nỗ lực tháo gỡ những điểm nghẽn trên thị trường vốn, và giải quyết các vướng mắc pháp lý của các dự án bất động sản đã hỗ trợ TTCK Việt Nam tăng trưởng tích cực trong thời gian qua. Tính từ đầu năm 2023 đến nay, VNINDEX ghi nhận mức tăng xấp xỉ 26%, là một trong số các thị trường có mức tăng trưởng mạnh nhất ở Châu Á. Chúng tôi kỳ vọng đây vẫn là những yếu tố tiếp tục dẫn dắt thị trường trong thời gian tới.

Lợi nhuận sau thuế của các doanh nghiệp niêm yết giảm 20.6% svck trong Q2/23, thấp hơn so với mức giảm 26.3% ghi nhận ở Q1/23. Chúng tôi cho rằng sức khỏe của các DN niêm yết sẽ cải thiện hơn trong hai quý cuối năm dựa trên mức nền thấp của cùng kỳ năm ngoái, cũng như các yếu tố vĩ mô như: xuất khẩu có dấu hiệu hồi phục, chi phí lãi vay thấp. Trên ước tính cơ sở lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết tăng 10% trong năm 2023 và định giá P/E thị trường trong khoảng 14 -14.5 lần, chúng tôi dự báo VNINDEX hướng về vùng 1280 – 1320 điểm trong năm 2023.

Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư cần theo dõi sát sao những yếu tố rủi ro tác động đến TTCK bao gồm: chênh lệch lãi suất giữa VND và USD có thể tạo nên áp lực về tỷ giá và dòng vốn khi xu hướng Chính sách tiền tệ của Việt Nam trong giai đoạn này đang khác biệt so với nhiều nước khác. Ngoài ra, nhiều dự báo nghiêng về xác suất FED sẽ ngừng tăng lãi suất trong những tháng cuối năm song xu hướng thắt chặt vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt rõ ràng trong bối cảnh chỉ số lạm phát của Mỹ tăng nhẹ trở lại 3,2% trong tháng 7. Vì vậy chính sách điều hành của FED vẫn là một chỉ báo nhà đầu tư cần theo dõi trong những tháng cuối năm.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
NẮM GIỮ	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

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 CPCK MB

Trần Thị Khánh Hiền
Giám đốc Khối Nghiên cứu

Hoàng Công Tuấn
Trưởng phòng

Vĩ mô & Chiến lược thị trường
Lê Minh Anh
Lê Ngọc Hưng

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính
Đinh Công Luyến
Đỗ Lan Phương

Bất động sản
Nguyễn Minh Đức
Lê Hải Thành

Dịch vụ - Tiêu dùng
Phạm Quỳnh Trang
Nguyễn Quỳnh Ly

Công nghiệp – Năng Lượng
Phạm Thị Thanh Huyền