



**RỦI RO GIA TĂNG**

**TÍCH LŨY CHỜ THỜI**

**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 9-2023**

# KỊCH BẢN THÁNG 8

## “Kịch bản thứ 1 (xác suất 70%):

Vnindex sẽ tiếp tục nhịp điều chỉnh giảm theo quán tính vào tuần sau nhúng về vùng 1150 sau đó rút chân và đóng cửa trên 1170 vào cuối tuần, có thể tiếp tục tích lũy 1-2 tuần hoặc tăng về vùng 1200 điểm rồi tiếp tục tích lũy trước khi bứt phá lên 1280 điểm”

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ THÁNG 8

Chính Phủ kiên định nới lỏng tiền tệ và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, hiện mục tiêu tăng trưởng GDP vẫn là 6.5% tức Q3 và Q4 mỗi quý phải tăng 9%, bên cạnh giảm lãi suất thì đầu tư công cũng đang tăng tốc.

Tiền được bơm ra nên kinh tế trong bối cảnh các kênh đầu tư khác vẫn tắc như BDS, Trái Phiếu vẫn đóng băng, sản xuất kinh doanh vẫn gặp khó thì thị trường chứng khoán là kênh nhanh nhất để hấp thụ

Nền kết quả kinh doanh Quý 3 và Quý 4 năm ngoái rất thấp cũng là động lực tạo nền tăng trưởng cho báo kết kết quả kinh doanh trong Quý 3 và Quý 4 năm nay.

Quý 3 và Quý 4 năm nay là cao điểm đáo hạn của đợt gửi tiết kiệm lãi suất cao trên 10% vào năm ngoái nên đây dòng tiền tiềm năng sẽ tìm cơ hội trên thị trường chứng khoán và đồng thời chi phí vốn của ngành ngân hàng cũng sẽ giảm mạnh từ Quý 3

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 9-2023

Sang tháng 9 các luận điểm đầu tư trên vẫn giữ nguyên đồng thời có các yếu tố cần lưu ý sau



SẢN XUẤT ĐÃ QUA  
GIAI ĐOẠN KHÓ KHĂN  
NHẤT VÀ BƯỚC VÀO  
GIAI ĐOẠN PHỤC HỒI,  
CHỈ SỐ PMI TĂNG LÊN  
MỨC 50,5 VÀO  
THÁNG 8

CÁC NGÂN  
HÀNG LỚN TIẾP  
TỤC CẮT GIẢM  
LÃI SUẤT TIỀN  
GỬI VÀ LÃI  
SUẤT CHO VAY

DÒNG TIỀN ĐÁO  
HẠN LÃI SUẤT  
CAO TÌM CƠ  
HỘI TRÊN THỊ  
TRƯỜNG  
CHỨNG KHOÁN

## NHỮNG CƠ GIÓ NGHỊCH

TỶ GIÁ

THỊ TRƯỜNG THẾ  
GIỚI ĐIỀU CHỈNH

NĂNG LƯỢNG  
LEO THANG

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 9-2023

Thứ nhất, **tỷ giá** đang tăng rất mạnh khi Dollar Index vượt mức 105 và VND/USD tăng lên mức kỷ lục từ đầu năm 24.500 đồng, tỷ giá tăng sẽ khiến NHNN thận trọng hơn trong việc điều hành chính sách tiền tệ.

**Giá USD ngân hàng đồng loạt vượt 24.400 đồng**

Thứ hai, **thị trường chứng khoán toàn cầu** đặc biệt là thị trường chứng khoán Mỹ bước vào giai đoạn **điều chỉnh**, nhà đầu tư cần lưu ý thị trường chứng khoán Việt Nam có xu hướng vận động theo thị trường chứng khoán Mỹ hơn bất cứ thị trường nào khác, chỉ số S&P 500 của Mỹ được dự báo sẽ tiếp tục điều chỉnh khoảng 5% về lại mức cân bằng 4200 điểm.

Thứ ba, **giá năng lượng và nguyên vật liệu leo thang** dẫn đến rủi ro lạm phát vòng 2 khiến FED và các NHTW lớn tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt lâu hơn và nguy cơ đẩy nền kinh tế Mỹ vào giai đoạn suy thoái đầu năm 2024.

## Điểm nhấn đầu tư



Chúng tôi cho rằng đây là giai đoạn chọn cổ lên ngôi, những doanh nghiệp đầu ngành với nền tảng tài chính vững mạnh và tiềm năng tăng trưởng lớn sẽ thu hút được dòng tiền

Như vậy với các cơ hội và rủi ro song hành chúng tôi cho rằng VNIndex sẽ **bước vào giai đoạn tích lũy và củng cố với biên dao động vùng 1200-1250** điểm là kịch bản phù hợp nhất trong giai đoạn hiện nay, khi các rủi ro bên ngoài dần lắng dịu thì cơ hội bứt phá kháng cự 1250 để tăng lên vùng 1280-1300 mới trở nên rõ ràng hơn.



# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THÁNG 9-2023

## Danh mục khuyến nghị

Dòng tiền dịch chuyển từ nhóm "small cap" và "early sector" như Chứng Khoán, Thép, Bất Động Sản sang Nhóm cổ phiếu cơ bản "value stock"

Ngành	Cổ Phiếu	Catalyst	Định giá
CNTT	FPT	Tăng trưởng mạnh mẽ ở tất cả các khối kinh doanh	120,000
Dầu khí	PVS	Kỷ nguyên vàng khi lô B khởi công	50,000
	GAS		130,000
Bán lẻ	MWG	Bách Hóa Xanh thành công chinh phục thị trường tiêu dùng	70,000
Hàng tiêu dùng	VNM	Giá sữa nguyên vật liệu giảm Cải thiện Biên lợi nhuận gộp Là cổ phiếu ưa thích của khối ngoại	100,000
Ngân hàng	ACB	Tăng trưởng bền vững, Không Trái phiếu doanh nghiệp Chi phí vốn giả	28,000
	CTG*		38,000
Hóa chất	DGC	Phốt pha vàng tăng giá, nhu cầu nguyên vật liệu sản xuất bán dẫn tăng mạnh	100,000
Thủy sản	VHC	Đơn hàng phục hồi, nhu cầu tăng mạnh vào cuối năm	90,000