

BÁO CÁO KHUYẾN NGHỊ PHÂN BỐ TIỀN MẶT – CỔ PHIẾU

KHUYẾN NGHỊ TỶ TRỌNG

TĂNG DẦN VỊ THẾ CỔ PHIẾU

Chủ động nâng tỷ trọng, ưu tiên ngân hàng, chứng khoán và bán lẻ; gia tăng thêm khi chỉ số vượt 1.773 kèm khối lượng lớn, hạ bớt nếu thủng 1.700.

60–70%	30–40%
CỔ PHIẾU	TIỀN MẶT
VN-Index	1.735,78
Tuần qua	2,95%
RSI (14)	44,0

Vì sao 60–70% Cổ phiếu / 30–40% Tiền mặt?

VN-Index đóng cửa phiên 31/07 ở 1.735,78 điểm, tăng 2,95% so tuần trước – tuần hồi phục sau nhịp bán tháo: chỉ số bật từ đáy 1.651 phiên 27/07 lên đỉnh 1.744 rồi lùi nhẹ phiên cuối. Điểm tựa quan trọng nhất là **thanh khoản liên ngân hàng dồi dào trở lại với lãi suất qua đêm chỉ còn 0,7%**, cùng việc Ngân hàng Nhà nước vừa nới quy định giúp khối quốc doanh có thêm dư địa cho vay. Về mặt kỹ thuật cũng cải thiện: chỉ số sức mạnh RSI hồi từ 29 lên 44, số mã quá bán giảm từ 46% xuống 9% – **nhưng chỉ số vẫn dưới mức giá trung bình 200 phiên (1.773)**, ngưỡng cần vượt để xác nhận đảo chiều. Định giá còn rẻ (khoảng 13,0 lần lợi nhuận), giá dầu đã hạ về 90 đô la và tỷ giá bớt căng thẳng. Vì vậy **nâng tỷ trọng lên 60–70% cổ phiếu / 30–40% tiền mặt**, ưu tiên ngân hàng, chứng khoán và bán lẻ. Mốc quyết định là **1.773 điểm**: chinh phục thành công kèm khối lượng lớn sẽ mở dư địa tăng lên vùng 1.810; ngược lại, nếu chỉ số thủng 1.700 cần chủ động hạ tỷ trọng để quản trị rủi ro.

+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẪM CỔ PHIẾU

- Định giá vẫn rẻ sau nhịp hồi. Dù hồi 2,95% trong tuần, định giá thị trường mới ở P/E khoảng 13,0 lần – rẻ hơn trung bình mười năm (15,4 lần) chừng 16%; loại nhóm Vingroup còn khoảng 10,5 lần; ngân hàng P/B chỉ 1,1-1,4 lần – vùng định giá hấp dẫn cho tầm nhìn trung hạn.
- Chính sách hỗ trợ trực tiếp nhóm ngân hàng. Ngân hàng Nhà nước cho phép tính 50% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước vào công thức cho vay (nâng từ mức 20%), giải phóng thêm hàng chục nghìn tỷ đồng dư địa tín dụng, nhất là khối quốc doanh. Cộng nền lợi nhuận quý 2 mạnh, nhóm chiếm tỷ trọng lớn nhất chỉ số có chất xúc tác rõ ràng.
- Thanh khoản hệ thống dồi dào. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng rơi về 0,7% ngày 30/07 (trung bình tuần 1,80% so 3,48% tuần trước) – cho thấy thanh khoản liên ngân hàng đã bớt căng thẳng và dồi dào hơn hẳn giai đoạn trước, tạo nền hỗ trợ dòng tiền cho thị trường cổ phiếu.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Nhịp hồi chưa xác nhận, còn dưới trung bình 200 phiên. Dù hồi 2,95% trong tuần, VN-Index 1.735,78 (31/07) vẫn nằm dưới cả trung bình 20 phiên (1.763), 50 phiên (1.810) và 200 phiên (1.773) – mốc 200 phiên là kháng cự gần cần vượt để khẳng định đảo chiều. Độ rộng mới hồi một phần (18% số mã trên trung bình 20 phiên); cần chỉ số vượt 1.773 kèm khối lượng lớn mới xác nhận xu hướng tăng trở lại.
- Fed nghiêng thắt chặt, thuế Mỹ hiệu lực 01/08. Ngân hàng Trung ương Mỹ họp 28-29/07 giữ lãi suất 3,5-3,75% nhưng biểu quyết 9-3 với ba thành viên muốn tăng – vẫn nghiêng hướng thắt chặt; lợi suất trái phiếu và đồng đô la Mỹ còn cao. Hạn áp thuế của Mỹ hiệu lực ngày 01/08 – Việt Nam đã có thỏa thuận ở mức 20%, giảm bất định nhưng vẫn là mức thuế cao với hàng xuất khẩu.

— 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1–3 TUẦN TỚI

CƠ HỘI THỊ TRƯỜNG TĂNG VN-Index hướng tới 1.773 → 1.810 Thanh khoản liên ngân hàng dồi dào tiếp sức và dòng tiền trong nước lan toả, chỉ số vượt trung bình 200 phiên (1.773) kèm khối lượng lớn, hướng tới trung bình 50 phiên (1.810) – xác nhận đảo chiều tăng. HÀNH ĐỘNG Nâng cổ phiếu lên 70-75%, ưu tiên ngân hàng (VCB, CTG, VPB) và chứng khoán (TCX, SSI, HCM).	KHẢ NĂNG CAO THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG VN-Index dao động 1.700 → 1.773 Thị trường tích lũy giữa vùng 1.700 và trung bình 200 phiên (1.773), củng cố nền giá sau cú hồi nhanh; dòng tiền luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu. HÀNH ĐỘNG Giữ 60-70% cổ phiếu; tích lũy ngân hàng, chứng khoán, bán lẻ quanh vùng giá hiện tại, không mua đuổi.	RỦI RO THỊ TRƯỜNG GIẢM VN-Index về 1.660 → 1.700 Nhịp hồi đuối sức tại kháng cự 1.773, áp lực bán quay lại hoặc giá dầu bất tăng; chỉ số thủng 1.700 và lùi về vùng đáy cũ. HÀNH ĐỘNG Hạ về 50-55%, tăng tiền mặt; tránh dầu khí và bất động sản đòn bẩy cao.
--	---	---

— NHÓM NGÀNH NÊN NẪM GIỮ / NÊN TRÁNH

▲ NÊN NẪM GIỮ – CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG Ngân hàng – định giá rẻ, chính sách hỗ trợ VCB, CTG, VPB Định giá cả nhóm vẫn thấp so trung bình ngành trong khi lợi nhuận quý 2 tăng trưởng mạnh. Quy định mới cho tính 50% tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước vào công thức cho vay mở thêm dư địa tín dụng, nhất là khối quốc doanh – nhóm dẫn dắt nhịp hồi. Chứng khoán – hưởng lợi thanh khoản dồi dào TCX, SSI, HCM Thanh khoản liên ngân hàng dồi dào hạ chi phí vốn cho vay kỳ quỹ, thị trường hồi phục kéo giao dịch sôi động trở lại – nhóm hưởng lợi trực tiếp. Câu chuyện nâng hạng thị trường tháng 9 là chất xúc tác bổ sung. Giải ngân từng phần theo nhịp, tránh mua đuổi. Bán lẻ – kết quả kinh doanh cải thiện rõ MWG, MSN Hai doanh nghiệp đầu ngành đều báo kết quả sáu tháng tăng trưởng mạnh và nâng hoặc giữ mục tiêu lợi nhuận kỷ lục cả năm, trong khi định giá còn hợp lý. Sức mua trong nước phục hồi với bán lẻ toàn quốc tăng hai chữ số – nền thuận lợi cho nửa cuối năm.	▼ NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN Dầu khí – kém hấp dẫn khi giá dầu hạ nhiệt PVS, BSR, PVD Giá dầu Brent lùi từ 101 về quanh 90 đô la/thùng, thu hẹp biên lợi nhuận lọc hoá dầu và làm chậm hoạt động khoan - dịch vụ. Kết quả quý 2 tích cực phần lớn nhờ nền giá dầu cao trước đó và đã phản ánh vào giá cổ phiếu – chờ vùng giá phù hợp hơn. Bất động sản đòn bẩy cao – chưa theo kịp nhịp hồi DXG, PDR Nhóm vay nợ lớn, lợi nhuận cốt lõi mỏng, giá vẫn nằm dưới các đường trung bình dù thị trường chung đã hồi. Dòng tiền chưa quay lại rõ – đứng ngoài, chờ tín hiệu xác nhận. Bán lẻ trang sức – rủi ro pháp lý còn kéo dài PNJ Vụ án buôn lậu kim cương liên quan công ty con tiếp tục mở rộng – chất xúc tác tiêu cực đè lên niềm tin thương hiệu và sức mua ở mảng kinh doanh cốt lõi. Giá đã giảm sâu nhưng biến cố chưa khép lại – đứng ngoài đến khi có kết luận rõ ràng.
--	---