

BÁO CÁO KHUYẾN NGHỊ PHÂN BỐ TIỀN MẶT – CỔ PHIẾU

KHUYẾN NGHỊ TỶ TRỌNG

DUY TRÌ VỊ THẾ CỔ PHIẾU

Duy trì tỷ trọng cổ phiếu hiện tại – gom thêm ở nhịp lùi về vùng 1.800-1.810; gia tăng khi chỉ số vượt 1.850 kèm khối lượng lớn, hạ bớt nếu thủng lại 1.787.

70-80%
CỔ PHIẾU

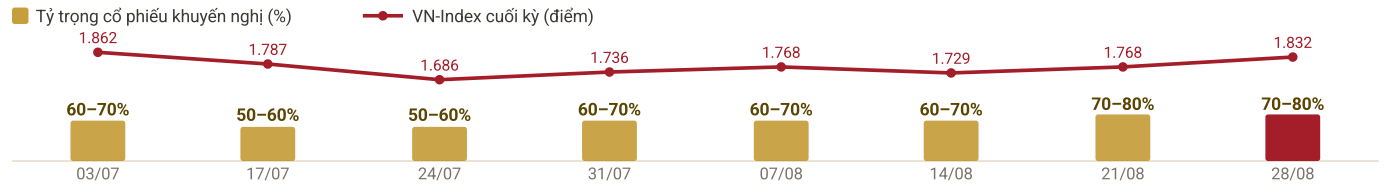
20-30%
TIỀN MẶT

VN-Index 1.832,12 (+3,62% tuần) · RSI(14) 64,6

Vì sao 70-80% Cổ phiếu / 20-30% Tiền mặt?

VN-Index đóng cửa phiên 28/08 ở 1.832,12 điểm, tăng 3,62% so tuần trước – cả năm phiên trong tuần đều tăng: vượt hẳn vùng cản 1.777-1.793 ngay đầu tuần rồi giữ vững trên cả ba đường trung bình 20, 50 và 200 phiên. Hai lực cản lớn nhất tuần trước đều đã đứt: dầu Brent giảm khoảng 7% về quanh 88 đô la sau khi gói trừng phạt Mỹ nhằm vào Iran công bố ngày 24/08 nhẹ hơn lo ngại, còn lãi suất qua đêm giữa các ngân hàng rơi từ 5,77% về còn 1,2% cuối tuần khi Ngân hàng Nhà nước bơm ròng trở lại; tỷ giá cũng hạ nhiệt, giá đô la ngân hàng giảm phiên cuối tuần. Cùng lúc, FTSE Russell công bố tài liệu chính thức ngày 26/08: 27 cổ phiếu Việt Nam vào bộ chỉ số toàn cầu, tỷ trọng nâng từ 0,33% lên 0,49%, hiệu lực 21/09. Điểm cần lưu ý là lực mua đang hẹp lại – hai phiên cuối tuần số mã giảm áp đảo dù chỉ số vẫn tăng nhờ trụ, thanh khoản co dần trước kỳ nghỉ. Vì vậy giữ tỷ trọng 70-80% cổ phiếu / 20-30% tiền mặt – chưa nên gia tăng thêm tỷ trọng cao hơn do bài phát biểu đầu tiên của Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ diễn ra tối nay 28/08, ngay trước kỳ nghỉ Quốc khánh 31/08-02/09 – năm ngày liên nhà đầu tư không thể xử lý vị thế nếu thông điệp bất lợi.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU – 8 TUẦN GẦN NHẤT



+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Tuần tăng trọn năm phiên, đứng vững trên cả ba đường trung bình. Chỉ số đóng tuần ở 1.832,12 điểm (+3,62%) với cả năm phiên đều tăng – vượt hẳn vùng cản 1.777-1.793 nơi nhịp bứt phá giữa tháng 8 từng thất bại. Độ rộng tiếp tục mở: 54% cổ phiếu vốn hoá lớn đã trên trung bình 50 phiên so với hơn một phần ba tuần trước; chỉ báo sức mạnh 64,6 – tăng nhưng chưa quá mua.
- Khối ngoại đảo chiều mua ròng sáu phiên liên tiếp. Sau tuần trước bán ròng hơn 2.600 tỷ đồng, khối ngoại đã quay lại mua ròng sáu phiên liên tiếp từ 21/08 đến 28/08 với tổng giá trị gần một nghìn tỷ đồng trên sàn TP.HCM – tâm điểm cổ phiếu công nghệ và ngân hàng. Dòng vốn ngoại trở lại đúng ba tuần trước ngày nâng hạng cổ hiệu lực 21/09.
- Thanh khoản ngắn hạn dồi dào hẳn lên, tỷ giá hạ nhiệt. Lãi suất qua đêm giữa các ngân hàng rơi từ 5,77% ngày 17/08 về còn 1,2% cuối tuần khi Ngân hàng Nhà nước bơm ròng trở lại – dù mới rớt ở kỳ hạn ngắn, vốn ba tháng vẫn quanh 7,6%. 12 ngân hàng đã công bố 408 nghìn tỷ đồng vốn ưu đãi; tỷ giá trung tâm quay đầu giảm phiên 28/08, giá đô la ngân hàng hạ 20 đồng.
- Nâng hạng đã có tài liệu chính thức, hiệu lực sau ba tuần rưỡi. Ngày 26/08, FTSE Russell công bố tài liệu chính thức: 27 cổ phiếu Việt Nam vào bộ chỉ số toàn cầu, tỷ trọng Việt Nam trong rổ thị trường mới nổi nâng từ 0,33% lên 0,49%, hiệu lực 21/09. Dòng vốn thụ động theo kịch bản cơ sở khoảng 2,2 tỷ đô la, giải ngân làm bốn đợt.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Ảnh hưởng của lãi suất Mỹ rơi đúng trước kỳ nghỉ dài. Lạm phát Mỹ tháng 7 công bố ngày 26/08 tăng 3,7% – cao hơn dự báo; xác suất Mỹ tăng lãi suất tháng 9 lên 28-40%. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang phát biểu lần đầu tối 28/08 giờ Việt Nam, ngay trước kỳ nghỉ 31/08-02/09 – năm ngày liên thị trường trong nước không giao dịch để phản ứng nếu thông điệp cứng rắn.
- Số mã giảm áp đảo dù chỉ số vẫn tăng. Hai phiên cuối tuần chỉ số đều tăng dù số mã giảm áp đảo – phiên 27/08 có 187 mã giảm so với 117 mã tăng, phiên 28/08 là 162 so với 141. Thanh khoản co dần – chưa có phiên bùng nổ khối lượng xác nhận vùng giá mới.

— 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1-3 TUẦN TỚI

KHẢ NĂNG CAO 40%
THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.850 → 1.878

Thông điệp lãi suất Mỹ tối 28/08 trung tính, dòng tiền tiếp tục đón đầu nâng hạng sau kỳ nghỉ; chỉ số vượt 1.850 kèm khối lượng lớn và hướng lại đỉnh 60 phiên 1.878.

HÀNH ĐỘNG
Nâng lên 85-90% khi vượt 1.850 kèm khối lượng lớn; ưu tiên ngân hàng và chứng khoán.

CÂN BẰNG 40%
THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG

VN-Index dao động 1.800 → 1.850

Thị trường tiêu hoá nhịp tăng 3,6% của tuần, dao động giữa hỗ trợ 1.800-1.810 và vùng cản 1.838-1.850 trong khi chờ đợt giải ngân nâng hạng đầu tiên ngày 21/09.

HÀNH ĐỘNG
Giữ 70-80%, gom thêm ở nhịp lùi về 1.800-1.810; không mua đuổi sát vùng cản.

RỦI RO 20%
THỊ TRƯỜNG GIẢM

VN-Index về 1.760 → 1.800

Thông điệp lãi suất Mỹ cứng rắn ngay trước năm ngày nghỉ, hoặc đàm phán quanh eo biển Hormuz đổ vỡ khiến dầu bật lại; chỉ số mở thấp sau lễ, thủng 1.800 và lùi về trung bình 50 phiên quanh 1.787.

HÀNH ĐỘNG
Hạ về 60-65%, tăng tiền mặt; chờ phiên cân bằng kèm khối lượng lớn rồi mới quay lại.

— NHÓM NGÀNH NÊN NẮM GIỮ / NÊN TRÁNH

▲ **NÊN NẮM GIỮ – CÓ ĐỘNG LỰC TĂNG**

Ngân hàng – chính sách đứng về phía nhà băng **VCB, CTG, MBB**
12 ngân hàng đã công bố 408 nghìn tỷ đồng vốn ưu đãi, hạn mức tín dụng năm sau gắn với việc giảm lãi vay; tín dụng mới tăng 8,4% so mục tiêu cả năm khoảng 15%. Lãi suất huy động còn nhích lên là điểm cần theo dõi.

Chứng khoán – hưởng lợi trực tiếp từ nâng hạng **TCX, SSI, HCM**
Nâng hạng hiệu lực 21/09, tỷ trọng Việt Nam trong rổ thị trường mới nổi nâng từ 0,33% lên 0,49%, bảy mã trong ngành có mặt. Nhóm tăng hơn 5% phiên 21/08 rồi 4,1% phiên 24/08; định giá vẫn dưới trung bình năm năm.

Bất động sản – pháp lý được gỡ, lợi nhuận dẫn đầu **VHM, NLG, DXG**
Nhóm dẫn dắt phiên 26/08, có mức tăng lợi nhuận quý 2 cao nhất thị trường. Nghị định 274 về lựa chọn nhà đầu tư hiệu lực từ 21/08 gỡ bớt nút thắt pháp lý cho dự án mới. Cả ba trên các đường trung bình.

▼ **NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN**

Thủy sản xuất khẩu – thuế tại Mỹ tăng thêm **VHC, FMC**
Ngày 12/08, Mỹ công bố kết quả rà soát khiến thuế chống bán phá giá cá tra tăng vọt; doanh số sang Mỹ của doanh nghiệp đầu ngành tháng 7 giảm 36%. Cả hai dưới các đường trung bình – chờ đơn hàng cải thiện.

Điện - phòng thủ – dòng tiền rút sang nhóm dẫn dắt **POW, NT2**
Dòng tiền rời nhóm phòng thủ cổ tức sang nhóm hưởng lợi nâng hạng – cả hai dưới các đường trung bình, một mã đã gãy xu hướng. Giá thị trường phát diện quý 2 tăng nhưng chưa kéo được dòng tiền quay lại.

Lưu ý: Báo cáo chỉ có tính tham khảo và không phải khuyến nghị mua/bán cụ thể. Nhà đầu tư nên cân nhắc kỹ trước khi ra quyết định giao dịch.