

## 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 vào nhóm dẫn dắt (chứng khoán, ngân hàng định giá tốt) khi MSCI và dòng tiền nội ủng hộ; tăng mạnh hơn khi chỉ số vượt 1.846 kèm khối lượng, giảm bớt nếu thủng 1.754.

50–60%  
CỔ PHIẾU40–50%  
TIỀN MẶT

VN-Index	1.824,53
Tuần qua	1,84%
RSI (14)	48,0

## Vì sao 50–60% Cổ phiếu / 40–50% Tiền mặt?

VN-Index đóng cửa phiên 19/06 ở 1.824,53 điểm, tăng 1,84% so với tuần trước và phục hồi rõ rệt từ đáy 1.791, với RSI bật từ ~36 lên 48 và độ rộng cải thiện mạnh – nhóm chứng khoán dẫn dắt nhịp hồi trước kỳ rà soát MSCI 18-19/6. Bối cảnh quốc tế cũng xuất hiện điểm sáng khi Mỹ và Iran đạt thỏa thuận hạ nhiệt căng thẳng, kéo Brent lao dốc về 79 USD và làm dịu áp lực lạm phát nhập khẩu; ngược lại, Fed FOMC 17/06 phát tín hiệu cứng rắn hơn đã hút vốn ngoại rời các thị trường mới nổi và đẩy khối ngoại bán ròng đột biến ~3.100 tỷ tuần. Về kỹ thuật, chỉ số đang giao dịch giữa trung bình 200 phiên (1.754) và 50 phiên (1.846) – vùng quyết định khả năng xác nhận đảo chiều, trong khi định giá vẫn hấp dẫn đóng vai trò điểm tựa nền tảng. Do đó chủ động nâng tỷ trọng về 50–60% cổ phiếu / 40–50% tiền mặt, ưu tiên chứng khoán và ngân hàng định giá tốt; tăng mạnh hơn khi chỉ số vượt 1.846 kèm khối lượng và MSCI có kết quả thuận lợi.

## + YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Đà phục hồi đang lan rộng. VN-Index bật lại +1,84% trong tuần lên 1.824,53 sau khi tạo đáy 1.791 – RSI phục hồi mạnh từ ~36 lên 48 và MACD sắp đảo chiều dương. Đáng chú ý hơn, độ rộng cải thiện rõ rệt khi tỷ lệ mã trên trung bình 20 phiên bật từ 32% lên 50%, dẫn dắt bởi nhóm chứng khoán (FTS, BSI, MBS đều RSI 60-71) trước thêm kỳ rà soát MSCI 18-19/6. Bối cảnh phù hợp để chủ động nâng dần tỷ trọng, ưu tiên các nhóm có động lực rõ ràng.
- Định giá vẫn hấp dẫn dù chỉ số đã hồi. Sau nhịp phục hồi tuần này, định giá thị trường vẫn ở vùng hợp lý: P/E toàn thị trường quanh 13-14 lần, loại nhóm Vingroup chỉ khoảng 11 lần, dự phóng 2026 quanh 12 lần – biên an toàn còn đủ rộng cho dòng vốn dài hạn tiếp tục tích lũy.
- Nền tảng cơ bản của nhiều ngành trụ cột vẫn vững. Nhiều ngành trụ cột vẫn ở vùng định giá thấp: ngân hàng giao dịch quanh P/B 1,4 lần với ROE 16-22%; điện - tiện ích định giá P/E chỉ 5-6 lần. Lợi nhuận quý 1 toàn thị trường vẫn tăng mạnh so cùng kỳ – nền tảng vững giúp các nhóm này hấp dẫn cho dòng vốn trung - dài hạn.

## - YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Khối ngoại bán ròng đột biến cản nhịp hồi. Khối ngoại bán ròng khoảng 3.100 tỷ trong tuần (riêng phiên 19/06 -1.686 tỷ), tập trung ở các trụ TCB, VCB, CTG, FPT, VHM, VRE. Áp lực dòng vốn này khiến chỉ số chưa thể vượt được trung bình 50 phiên (1.846), thanh khoản còn yếu hơn mức trung bình – cần dòng tiền lớn quay lại để xác nhận đảo chiều.
- Áp lực tỷ giá khi đồng đô la Mỹ mạnh lên. Sau khi Fed phát tín hiệu cứng rắn hơn, chỉ số đồng đô la (DXY) bật lên 100,8 và lợi suất trái phiếu Mỹ 10 năm lên 4,49% – kéo USD/VND lên vùng 26.335. Trong nước, lãi suất qua đêm liên ngân hàng đã ổn định 4-5% sau cú vọt 9,5% phiên 08/06, nhưng dư địa nới lỏng vẫn hẹp do tỷ giá và khối ngoại bán ròng đột biến.
- Fed phát tín hiệu cứng rắn hơn. Kỳ họp Fed 17/06 giữ lãi suất 3,5-3,75% như dự báo, nhưng biểu đồ lộ trình lãi suất chuyển cứng rắn rõ rệt – 9/18 thành viên dự báo lãi suất cuối 2026 CAO HƠN hiện tại (chỉ 1 thấp hơn), 17/18 đánh giá rủi ro lạm phát thiên lệch lên trên. Thị trường định giá lại 'cao hơn lâu hơn', đẩy chỉ số đồng đô la lên 100,8 và hút vốn ra các thị trường mới nổi như Việt Nam.

## — 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1–3 TUẦN TỚI

## CƠ HỘI 40%

## THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.846 → 1.880

MSCI thuận lợi + khối ngoại ngừng bán, chỉ số vượt 1.846 kèm khối lượng và hướng 1.880; chứng khoán, ngân hàng định giá tốt dẫn dắt.

## HÀNH ĐỘNG

Nâng cổ phiếu 55-65%; ưu tiên chứng khoán (FTS, BSI, MBS) và ngân hàng định giá tốt (VCB, CTG, ACB).

## KHẢ NĂNG CAO 40%

## THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG

VN-Index dao động 1.800 → 1.846

Tích lũy giữa trung bình 200 phiên (1.754) và 50 phiên (1.846); thị trường tiêu hoá Fed cứng rắn, dòng tiền nội giữ nhịp.

## HÀNH ĐỘNG

Giữ 40-50% cổ phiếu; gom dần nhóm dẫn dắt quanh hỗ trợ, không mua đuổi.

## RỦI RO 20%

## THỊ TRƯỜNG GIẢM

VN-Index về 1.750 → 1.800

MSCI không thuận lợi hoặc DXY vọt qua 102, chỉ số thủng 1.800 và về vùng trung bình 200 phiên (1.754).

## HÀNH ĐỘNG

Hạ về 30-35%, tăng tiền mặt; tránh nhóm bị khối ngoại xả, bất động sản đòn bẩy.

## — NHÓM NGÀNH NÊN NẮM GIỮ / NÊN TRÁNH

## ▲ NÊN NẮM GIỮ – CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG

Chứng khoán – dẫn dắt nhịp hồi + kỳ vọng MSCI FTS, BSI, MBS

Dẫn dắt nhịp phục hồi với RSI 59-71, đồng loạt vượt MA20+MA50, đà tăng có khối lượng. Kỳ vọng MSCI thêm Việt Nam vào danh sách theo dõi nâng hạng (rà soát 18-19/06).

Ngân hàng định giá tốt – tích lũy cho dài hạn VCB, CTG, ACB

Ba mã trụ đầu ngành với nền tảng vững và định giá hấp dẫn: VCB nợ xấu 0,62%/bao phủ >250%, CTG P/B ~1,4x ROE 22%, ACB nợ xấu 1% và khoẻ trên MA50. Vùng giá phù hợp tích lũy dài hạn.

Phòng thủ – cổ tức cao, ít biến động SAB, BWE, VEA

Trụ vững trong rung lắc nhờ cầu thiết yếu + cổ tức đều: SAB (bia, biên lợi nhuận kỷ lục), BWE (cấp nước), VEA (cổ tức cao). Phù hợp duy trì làm tỷ trọng nền giữa biến động vĩ mô.

## ▼ NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN

Dầu khí – Brent lao dốc về 79 USD PVS, BSR, PVC

Brent lao dốc về 79,58 USD (RSI 30, dưới MA50 rõ rệt) khi căng thẳng Mỹ-Iran hạ nhiệt; nhóm dầu khí đồng loạt mất xu hướng (PVS RSI 35, BSR 39, PVC 36) – chờ giá dầu tạo nền ổn định.

Bất động sản đòn bẩy cao – chi phí vay cao NVL, PDR, DXG

Lãi suất trong nước duy trì mức cao khiến chi phí vay gia tăng, gây áp lực lên nhóm vay nợ lớn với lợi nhuận cốt lõi yếu (PDR doanh thu quý 1 -76%; NVL nợ lớn; DXG biên mỏng).