

BÁO CÁO KHUYẾN NGHỊ PHÂN BỐ TIỀN MẶT – CỔ PHIẾU

KHUYẾN NGHỊ TỶ TRỌNG

DUY TRÌ VỊ THẾ CỔ PHIẾU

Giữ tỷ trọng cổ phiếu hiện tại, tích lũy chọn lọc ngân hàng và chứng khoán quanh hỗ trợ 1.861; sẵn sàng gia tăng tỷ trọng khi kết quả kinh doanh quý 2 công bố tốt hơn kỳ vọng hoặc chỉ số vượt 1.900 kèm khối lượng và khối ngoại ngừng bán; hạ bớt nếu thủng 1.861.

60–70%
CỔ PHIẾU

30–40%
TIỀN MẶT

VN-Index 1.862,08
Tuần qua -0,53%
RSI (14) 54,9

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

VN-Index đóng cửa phiên 03/07 ở 1.862 điểm, gần như đi ngang và tích lũy ngay trên trung bình 50 phiên (1.861) — động lượng chứng lại, dòng tiền xoay vòng khi ngân hàng bị chốt lời còn Vingroup luân phiên dẫn dắt. Điểm tựa chính đến từ trong nước: GDP quý 2 tăng 8,39% (sáu tháng +8,18%) — cao nhiều năm nhờ đầu tư công, vốn ngoại và xuất khẩu, cùng kỳ vọng mùa kết quả kinh doanh quý 2 tăng trưởng tốt sắp công bố. Bên ngoài dịu lại khi thị trường lao động Mỹ hạ nhiệt (tháng 6 chỉ thêm 57.000 việc làm) kéo kỳ vọng Fed bớt cứng rắn, đồng đô la và giá dầu cùng hạ — giảm áp lực tỷ giá và lạm phát nhập khẩu. Ở chiều ngược lại, khối ngoại quay lại bán ròng (nửa năm ~80.300 tỷ) là lực cản chính, dù lạm phát 4,69% được kỳ vọng dịu dần nhờ giá dầu về vùng thấp. Do đó duy trì 60–70% cổ phiếu / 30–40% tiền mặt, tích lũy chọn lọc ngân hàng và chứng khoán quanh hỗ trợ; chưa mua đuổi khi khối ngoại còn bán, sẵn sàng gia tăng tỷ trọng nếu KQKD quý 2 tốt hơn kỳ vọng.

+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Kinh tế quý 2 tăng tốc mạnh làm điểm tựa. GDP quý 2 tăng 8,39% so cùng kỳ và sáu tháng đầu năm +8,18% — mức cao nhiều năm nhờ đầu tư công, vốn ngoại và sản xuất - xuất khẩu; chỉ số nhà quản trị mua hàng PMI tháng 6 vẫn ở 51,8 (mở rộng). Nền tảng trưởng thực khoẻ cùng kỳ vọng mùa kết quả kinh doanh quý 2 tăng trưởng tốt (sắp công bố) tạo lực đỡ cơ bản cho thị trường ngay cả khi dòng tiền còn thận trọng.
- Giữ vững trên trung bình 50 phiên. VN-Index vẫn đứng trên cả ba đường trung bình 20 - 50 - 200 phiên sau nhịp vượt cán, giữ nền tích lũy quanh 1.860 điểm; RSI 55 ở vùng trung tính lành mạnh (chưa quá mua) nên còn dư địa đi lên nếu dòng tiền quay lại.
- Định giá vẫn ở vùng hợp lý. P/E toàn thị trường quanh 14 lần, thấp hơn trung bình 10 năm (15,6 lần); loại nhóm Vingroup chỉ khoảng 11 lần — biên an toàn còn đủ rộng để dòng vốn dài hạn tiếp tục giải ngân vào nhóm cơ bản tốt.
- Kỳ vọng lợi nhuận quý 2 tăng trưởng tốt. Mùa kết quả kinh doanh quý 2 sắp công bố được kỳ vọng tăng trưởng tốt (dự phóng lợi nhuận toàn thị trường tăng khoảng 20% so cùng kỳ, nhóm ngân hàng dẫn dắt) nhờ tín dụng nửa đầu năm phục hồi — chất xúc tác nâng đỡ nhóm trụ định giá thấp.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Động lượng chứng lại, khối ngoại bán ròng trở lại. Nhịp tăng đang mất đà: chỉ số đi ngang sát trung bình 50 phiên, rổ vốn hoá lớn VN30 đã lùi xuống dưới đường này, độ rộng thu hẹp (khoảng 39% số mã trên trung bình 50 phiên) và thanh khoản dưới mức trung bình. Nhà đầu tư nước ngoài quay lại bán ròng (ngày 30/6 khoảng 1.100 tỷ, lũy kế nửa năm ~80.300 tỷ) là lực cản ngắn hạn cho tới khi dòng tiền lan toả rõ hơn.
- Lạm phát còn trên mục tiêu. CPI tháng 6 tăng 4,69% so cùng kỳ — vẫn trên mục tiêu 4,5% do độ trễ của giá dầu giai đoạn trước, dù được kỳ vọng dịu dần khi dầu đã về vùng thấp; dư địa nới lỏng tiền tệ trong nước vì thế còn hạn chế.
- Fed vẫn thận trọng với lạm phát. Dù thị trường lao động Mỹ hạ nhiệt kéo kỳ vọng Fed bớt cứng rắn, Chủ tịch Fed Warsh khẳng định 'lạm phát còn quá cao' và 9/18 thành viên vẫn nghiêng về ít nhất một lần tăng lãi suất trong năm; lạm phát lõi Mỹ neo ở 3,3%. Rủi ro chính sách tiền tệ Mỹ vẫn treo lơ lửng với dòng vốn ngoại và tỷ giá.

— 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1–3 TUẦN TỚI

CƠ HỘI 40%
THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.900 → 1.933

Khối ngoại ngừng bán và thanh khoản cải thiện, chỉ số vượt 1.900 kèm khối lượng; kết quả kinh doanh quý 2 xác nhận tích cực, hướng lại đỉnh 1.933.

HÀNH ĐỘNG
Nâng cổ phiếu lên 65-70%; tập trung ngân hàng kỳ vọng lãi quý 2 tốt (VPB, HDB, MBB) và chứng khoán (SSI, HCM).

Khả năng cao 40%
Thị trường đi ngang

VN-Index dao động 1.835 → 1.900

Tích lũy quanh trung bình 50 phiên (1.861), thị trường tiêu hoá khối ngoại bán ròng và lạm phát nhích lên; nền tảng trưởng mạnh và KQKD quý 2 giữ nhịp phân hoá.

HÀNH ĐỘNG
Giữ 60% cổ phiếu; gom dần nhóm dẫn dắt quanh hỗ trợ, không mua đuổi.

RỦI RO 20%
Thị trường giảm

VN-Index về 1.800 → 1.861

Khối ngoại bán mạnh hơn hoặc Fed phát tín hiệu cứng rắn trở lại / dầu bật tăng; chỉ số mất 1.861 và lùi về vùng 1.800 - 1.835.

HÀNH ĐỘNG
Hạ về 45-50%, tăng tiền mặt; tránh bất động sản đòn bẩy cao và đầu khí theo giá dầu suy yếu.

— NHÓM NGÀNH NÊN NẮM GIỮ / NÊN TRÁNH

▲ NÊN NẮM GIỮ – CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG

Ngân hàng — kỳ vọng lợi nhuận quý 2 tăng tốt, định giá VPB, HDB, MBB rẻ

Kỳ vọng lợi nhuận quý 2 tăng tốt nhờ tín dụng nửa đầu năm phục hồi: VPB tín dụng +20% từ đầu năm, HDB ROE trên 24%, MBB hưởng lợi Thông tư 25 nới trần cho vay trung - dài hạn. Định giá rẻ (P/E 7-8 lần) — gom dần vào nhịp ngân hàng bị chốt lời.

Chứng khoán — thanh khoản hồi phục và cải cách thị trường TCX, SSI, HCM

Hưởng lợi khi thanh khoản dần hồi và KQKD quý 2 mảng tự doanh - cho vay kỳ quỹ cải thiện; dự thảo sửa Luật Chứng khoán mở đường nâng hạng, kéo dòng vốn dài hạn. Định giá P/B 1,6-1,7 lần, dưới trung bình.

Bán lẻ - tiêu dùng — cầu nội địa mạnh MWG, MSN

GDP quý 2 tăng 8,39% và bán lẻ tăng hai chữ số nâng đỡ tiêu dùng nội địa: MWG doanh thu Điện Máy Xanh +33% (ROE 25%), khối ngoại mua ròng; Masan (MSN) với chuỗi WinCommerce doanh thu +28%, lợi nhuận nửa đầu năm dự kiến tăng mạnh.

▼ NÊN TRÁNH — ÁP LỰC BÁN

Bất động sản đòn bẩy cao — lợi nhuận cốt lõi yếu NVL, DXG, PDR
Nhóm vay nợ lớn, lợi nhuận cốt lõi mỏng và phụ thuộc thoái vốn (NVL lợi nhuận đi lùi; DXG biên rất mỏng; PDR doanh thu quý 1 -76%). Cả nhóm còn dưới trung bình 50 phiên — chờ dòng tiền và pháp lý dự án xác nhận.

Dầu khí — giá dầu về đáy 4 tháng BSR, PVS
Brent về 71,7 USD (thấp nhất từ tháng 3) và OPEC+ dự kiến nâng sản lượng từ tháng 8 khiến biên lọc đầu (BSR) và dịch vụ dầu khí (PVS) kém thuận lợi; kỹ thuật còn yếu — chờ giá dầu tạo nền.