

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 – định giá đã rẻ và lợi nhuận tăng trưởng tốt nên chưa vội hạ vị thế; tích lũy chọn lọc quanh vùng hỗ trợ 1.700-1.717, gia tăng khi chỉ số lấy lại 1.738 kèm khối lượng lớn, hạ bớt nếu thủng hẳn 1.700.

60-70%
CỔ PHIẾU

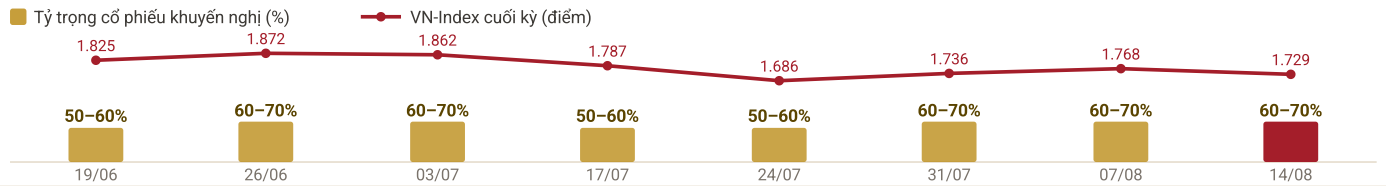
30-40%
TIỀN MẶT

VN-Index 1.729,08 (-2,20% tuần) · RSI(14) 41,9

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

VN-Index đóng cửa phiên 14/08 ở 1.729,08 điểm, giảm 2,20% so tuần trước – tuần đảo chiều sau hai tuần hồi phục: chỉ số vượt vùng cản 1.780-1.790 trong phiên 12/08 nhưng bứt phá thất bại, hai phiên cuối tuần mất gần 65 điểm và lùi xuống dưới trung bình 20 phiên. Áp lực chủ yếu từ bên ngoài: **căng thẳng eo biển Hormuz đẩy dầu Brent lên quanh 88-90 đô la** (tăng khoảng 6% trong tuần), khơi lại nỗi lo lạm phát năng lượng; trong nước, lực bán dồn vào nhóm cổ phiếu trụ khiến chỉ số mất điểm nhanh dù phần lớn thị trường vẫn giữ giá. Trong khi đó, nền tảng cơ bản đi ngược đà giảm giá: **lợi nhuận quý 2 tăng trưởng tốt trên diện rộng**, định giá lùi về **P/E khoảng 11,8 lần – rẻ hơn trung bình năm năm khoảng 7%** (loại nhóm Vingroup còn quanh 10 lần); lạm phát 4,45% dưới mục tiêu, Thủ tướng vừa chỉ đạo giảm thực chất lãi suất cho vay (13/08). Vì vậy **duy trì tỷ trọng 60-70% cổ phiếu / 30-40% tiền mặt** khi định giá và triển vọng kinh doanh của thị trường vẫn hấp dẫn, nhưng cũng chưa vội gia tăng lúc bứt phá vừa thất bại; tích lũy chọn lọc quanh vùng hỗ trợ 1.700-1.717, gia tăng khi chỉ số lấy lại 1.738 kèm khối lượng lớn, hạ bớt để quản trị rủi ro nếu thủng hẳn 1.700.

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



+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Độ rộng thị trường chưa xấu đi, dòng tiền luân chuyển thay vì tháo chạy. Dù chỉ số giảm mạnh hai phiên cuối tuần, khoảng 56% số mã vốn hoá lớn vẫn giữ trên trung bình 20 phiên (nhỉnh hơn tuần trước) – tiền luân chuyển sang nhóm phòng thủ thay vì rút khỏi thị trường; chỉ số giữ trên đáy tuần 1.717, cao hơn đáy tháng 7 (1.686).
- Định giá rẻ thêm sau nhịp điều chỉnh. Sau tuần giảm 2,20%, định giá thị trường lùi về P/E khoảng 11,8 lần – thấp hơn trung bình năm năm (12,7 lần) khoảng 7%; loại nhóm Vingroup chỉ còn quanh 10 lần, thấp hơn trung bình dài hạn khoảng một phần năm.
- Lợi nhuận toàn thị trường quý 2 lập đỉnh lịch sử. Tổng lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp niêm yết đạt gần 235.000 tỷ đồng, tăng 47,3% so cùng kỳ trên nền doanh thu tăng 37,6% – mức cao nhất từ trước tới nay, với 12 trong 13 nhóm ngành tăng trưởng. Nền cơ bản này tạo lực đỡ khi định giá đã rẻ.
- Lạm phát dưới mục tiêu, chính sách hướng về giảm lãi suất cho vay. Giá tiêu dùng tháng 7 tăng 4,45% – dưới mục tiêu 4,5%; sản xuất và bán lẻ giữ đà tốt. Thủ tướng họp Ngân hàng Nhà nước và các ngân hàng ngày 13/08, chỉ đạo ổn định mặt bằng lãi suất và giảm thực chất lãi suất cho vay.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Vượt đỉnh bất thành, chỉ số quay lại dưới các đường trung bình. Chỉ số vượt vùng cản 1.780-1.790 phiên 12/08 nhưng thất bại: hai phiên cuối tuần mất gần 65 điểm về 1.729,08 – lùi xuống dưới trung bình 20 phiên với khối lượng bán ở mức cao, áp lực tập trung vào nhóm trụ dẫn dắt. Cần phiên cân bằng kèm khối lượng lớn để xác nhận vùng đáy ngắn hạn.
- Giá dầu vọt lên vì Hormuz, Mỹ chưa loại trừ tăng lãi suất. Thoả thuận tạm thời do Oman trung gian mới ở mức dự thảo và đã dừng lại từ giữa tháng 8 vì bất đồng điều kiện cùng mức phí quá cao; eo biển Hormuz gần như vẫn đóng, đẩy dầu Brent tăng khoảng 6% trong tuần lên quanh 88-90 đô la/thùng. Thị trường vẫn định giá khoảng 35% khả năng Mỹ tăng lãi suất kỳ họp giữa tháng 9.

3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1-3 TUẦN TỚI

CƠ HỘI 30%

THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.738 → 1.776

Căng thẳng Hormuz hạ nhiệt kéo giá dầu quay đầu, lực cầu trở lại nhóm trụ; chỉ số lấy lại trung bình 20 phiên (1.738) rồi hướng về vùng 1.776.

HÀNH ĐỘNG

Nâng lên 70-75% khi chỉ số vượt 1.776 kèm khối lượng lớn; mở rộng sang chứng khoán, bán lẻ.

KHẢ NĂNG CAO 50%

THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG

VN-Index dao động 1.700 → 1.760

Thị trường dao động tích lũy, kiểm định lực cầu quanh vùng 1.700-1.717 trong khi chờ diễn biến giá dầu và kỳ họp lãi suất Mỹ giữa tháng 9.

HÀNH ĐỘNG

Giữ 60-70%; tích lũy chọn lọc ngân hàng, tiêu dùng, khu công nghiệp quanh hỗ trợ – không mua đuổi.

RỦI RO 20%

THỊ TRƯỜNG GIẢM

VN-Index về 1.660 → 1.700

Dầu Brent vượt hẳn 95-100 đô la hoặc áp lực bán ở nhóm trụ kéo dài; chỉ số thủng 1.700 và lùi về đáy tháng 7 quanh 1.686, sâu hơn là 1.660.

HÀNH ĐỘNG

Hạ về 50-60%, 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 đầu ngành – định giá hấp dẫn

VCB, CTG, VPB

Lợi nhuận quý 2 nhóm dẫn đầu tăng 22-72% so cùng kỳ, nhiều ngân hàng lập kỷ lục, trong khi giá đã điều chỉnh về vùng định giá thấp trong lịch sử. Mặt bằng lãi suất ổn định và tín dụng được thúc đẩy nửa cuối năm – tích lũy dần quanh vùng hỗ trợ.

Tiêu dùng thiết yếu – phòng thủ, lợi nhuận kỷ lục

VNM, SAB

Nhóm giữ giá tốt nhất tuần qua, vẫn trên cả hai đường trung bình. Lợi nhuận quý 2 lập kỷ lục nhờ biên lợi nhuận cải thiện; ít chịu ảnh hưởng thuế quan và giá dầu – điểm tựa hợp lý khi thị trường rung lắc.

Khu công nghiệp – đón vốn đầu tư nước ngoài

VGC, SIP

Vốn đầu tư nước ngoài đăng ký 8 tháng đạt 38 tỷ đô la, tăng 58% so cùng kỳ – nhu cầu thuê đất tiếp tục mở rộng. Lợi nhuận quý 2 nhóm này lập đỉnh lịch sử; quỹ đất sạch lớn, dòng tiền cho thuê ổn định trong nhịp điều chỉnh.

▼ NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN

Bất động sản vốn hoá lớn – đã tăng nóng, xu hướng gãy

VIC, VHM

Hai mã vốn hoá lớn nhất thị trường là lực kéo chính hai phiên cuối tuần, cũng rơi xuống dưới các đường trung bình với áp lực bán mạnh. Giá đã tăng rất nhiều trong hai năm qua nên nhịp chốt lời có thể còn kéo dài – chờ vùng giá cân bằng rồi cân nhắc lại.

Điện khí – chi phí nhiên liệu tăng theo giá dầu

POW, NT2

Giá dầu và khí hoá lỏng leo thang vì gián đoạn Hormuz làm tăng chi phí đầu vào, trong khi giá bán điện khó điều chỉnh kịp; cả hai mã đều đang nằm dưới các đường trung bình. Chờ mặt bằng giá nhiên liệu ổn định rồi mới xem xét.