

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, ưu tiên ngân hàng - chứng khoán - tiêu dùng; gom thêm ở nhịp lùi về 1.820-1.830, chỉ nâng khi vượt 1.870 kèm khối lượng lớn và số mã tăng áp đảo, hạ bớt nếu thủng 1.820.

70-80%  
CỔ PHIẾU

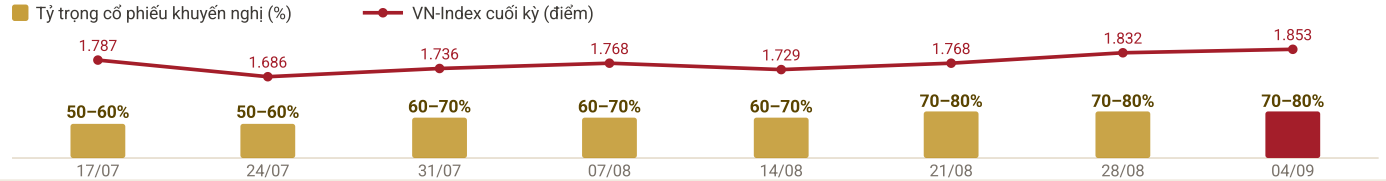
20-30%  
TIỀN MẶT

VN-Index 1.853,08 (+1,14% tuần) · RSI(14) 67,6

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

VN-Index đóng cửa phiên 04/09 ở 1.853,08 điểm, tăng 1,14% so tuần trước – tuần này chỉ có hai phiên giao dịch vì nghỉ lễ Quốc khánh: phiên 03/09 giảm nhẹ 4,4 điểm, phiên 04/09 bật lại 25,4 điểm và vượt vùng cản 1.843-1.870. Nhưng **đà tăng chủ yếu đến từ nhóm Vingroup**: VIC tăng 8,5% và VHM tăng 3,0% trong tuần, còn cả tuần chỉ 24 trong hơn một trăm mã vốn hoá lớn tăng giá – riêng phiên 03/09 có 236 mã giảm so với 93 mã tăng; tỷ lệ cổ phiếu trên trung bình 50 phiên tụt về 45% từ 54% tuần trước, chỉ báo sức mạnh lên 67,6 – sát vùng quá mua. Nền kinh tế trong nước vẫn vững chắc: số liệu tháng 8 công bố 03/09 cho thấy **chỉ số nhà quản trị mua hàng đạt 53,3 điểm – cao nhất kể từ tháng 2**, sản xuất công nghiệp tăng 14,4%, bán lẻ tăng 14,9% và vốn ngoại giải ngân tám tháng cao nhất năm năm; đối lại, giá tiêu dùng bình quân tám tháng 4,45% đã sát trần mục tiêu 4,5%. Vì vậy **duy trì 70-80% cổ phiếu / 20-30% tiền mặt** – giữ tỷ trọng cao để đón dòng tiền giải ngân năng hạng cuối tháng 9; chỉ nâng thêm khi chỉ số vượt 1.870 kèm khối lượng lớn và số mã tăng áp đảo, hạ bớt nếu thủng 1.820.

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



+ YẾU TỐ ỦNG HỘ NẮM CỔ PHIẾU

- Chỉ số vượt vùng cản, giữ trên cả ba đường trung bình. Phiên 04/09 tăng 25,4 điểm lên 1.853,08 – vượt vùng cản 1.843-1.870 và đứng trên cả ba đường trung bình 20, 50, 200 phiên, chỉ báo xu hướng vẫn dương và đang mở rộng. Chỉ số còn cách đỉnh 60 phiên khoảng 2%.
- Định giá vẫn rẻ trên nền lợi nhuận kỷ lục. Định giá thị trường khoảng 12,6 lần lợi nhuận, thấp hơn trung bình mười năm 15,4 lần; loại nhóm Vingroup chỉ còn khoảng 9,9 lần. Nền lợi nhuận quý 2 lập kỷ lục ở ngân hàng, bất động sản và thép, còn lợi suất trái phiếu mười năm 4,57% giữ chi phí vốn ổn định.
- Kinh tế thực tăng tốc rõ rệt trong tháng 8. Số liệu công bố ngày 03/09: chỉ số nhà quản trị mua hàng 53,3 điểm – cao nhất kể từ tháng 2, tháng thứ 14 liên tiếp trên ngưỡng 50; sản xuất công nghiệp tăng 14,4%; bán lẻ tăng 14,9%. Vốn ngoại giải ngân tám tháng 17,25 tỷ đô la, cao nhất cùng kỳ năm năm.
- Thị trường lao động Mỹ hạ nhiệt, áp lực lãi suất dịu lại. Báo cáo việc làm khu vực tư nhân Mỹ ngày 02/09 ghi nhận 38.000 vị trí mới trong tháng 8, thấp hơn đáng kể mức dự báo 47.000, riêng khu vực sản xuất giảm 17.000 vị trí. Nhu cầu lao động suy yếu làm giảm xác suất Mỹ nâng lãi suất, qua đó hỗ trợ dòng vốn quay lại nhóm thị trường mới nổi.

- YẾU TỐ CẢNH BÁO CẦN GIỮ TIỀN

- Độ rộng thị trường thu hẹp, trái chiều với đà tăng của chỉ số. Chỉ 24 trong hơn một trăm mã vốn hoá lớn tăng giá cả tuần; phiên 03/09 ghi nhận 236 mã giảm so với 93 mã tăng, trong đó 81 mã mất trên 2%. Tỷ lệ cổ phiếu duy trì trên trung bình 50 phiên thu hẹp còn 45% từ 54% và thanh khoản dưới mức bình quân – điểm số phụ thuộc vào một số mã trụ.
- Lạm phát bình quân đã sát trần mục tiêu. Giá tiêu dùng bình quân tám tháng tăng 4,45% – sát trần mục tiêu 4,5%, lạm phát cơ bản 4,24%. Riêng tháng 8, chỉ số giá so cùng kỳ bật lên 4,89% từ 4,45% của tháng 7, cho thấy dư địa nới lỏng tiền tệ đang hẹp dần.
- Lạm phát Mỹ chưa hạ, khả năng tăng lãi suất còn để ngỏ. Chỉ số giá chi tiêu cá nhân của Mỹ tháng 7 công bố ngày 26/08 tăng 3,7% so cùng kỳ – cao hơn dự báo, phần lãi 3,3%. Một thành viên Hội đồng Thống đốc ngày 03/09 nghiêng về giữ nguyên lãi suất tháng 9 nhưng vẫn để ngỏ khả năng nâng.

— 3 KỊCH BẢN THỊ TRƯỜNG 1-3 TUẦN TỚI

KHẢ NĂNG CAO

40%

THỊ TRƯỜNG TĂNG

VN-Index hướng tới 1.870 → 1.930

Dòng tiền lan sang nhóm ngoài các trụ trước ngày 18/09; chỉ số vượt dứt khoát 1.870 kèm khối lượng vượt trung bình và hướng lên vùng 1.900-1.930.

HÀNH ĐỘNG

Nâng lên 80-85% chỉ khi vượt 1.870 kèm khối lượng lớn và số mã tăng áp đảo.

CÂN BẰNG

35%

THỊ TRƯỜNG ĐI NGANG

VN-Index dao động 1.820 → 1.870

Chỉ số giằng co giữa hỗ trợ 1.820 và vùng cản 1.870 trong lúc chờ hai mốc năng hạng 18/09 và 21/09; các trụ thay nhau giữ điểm số còn phần đông cổ phiếu đi ngang.

HÀNH ĐỘNG

Giữ 70-80%, chỉ gom thêm ở nhịp lùi về 1.820-1.830; không mua đuổi sát vùng cản.

RỦI RO

25%

THỊ TRƯỜNG GIẢM

VN-Index về 1.780 → 1.820

Chốt lời trước ngày năng hạng có hiệu lực hoặc lạm phát Mỹ nóng lại; chỉ số thủng 1.820 và lùi về vùng trung bình 20-50 phiên quanh 1.780-1.790.

HÀNH ĐỘNG

Hạ về 60-65%, ưu tiên bán nhóm đã tăng nóng; chờ phiên cân bằng kèm khối lượng lớn.

— NHÓM NGÀNH NÊN NẮM GIỮ / NÊN TRÁNH

▲ NÊN NẮM GIỮ – CỐ ĐỘNG LỰC TĂNG

Ngân hàng tư nhân – dẫn dắt đà tăng của ngành

VPB, TCB, MBB

Chỉ số ngành ngân hàng tháng 8 tăng 5,3% với 64% số mã đi lên, vốn hoá có thêm 78.366 tỷ đồng; nhóm tư nhân dẫn đầu khi TCB tăng 15,4% và VPB tăng 12,1%. Tín dụng cả ba mã tăng nhanh hơn ngành, đều trên các đường trung bình.

Chứng khoán – hai tuần trước ngày năng hạng

TCX, SSI, HCM

Sau phiên 18/09, cổ phiếu Việt Nam rời rớt thị trường cận biên; từ 21/09 có 117 mã vào nhóm chỉ số mới nổi thứ cấp. Nhóm hưởng lợi trực tiếp qua phí môi giới và cho vay ký quỹ, định giá vẫn dưới trung bình dài hạn.

Tiêu dùng nội địa – sức mua tăng hai chữ số

MSN, VRE

Bán lẻ tháng 8 đạt 679,8 nghìn tỷ đồng, tăng 14,9% so cùng kỳ, khách quốc tế gần 16 triệu lượt. Chuỗi bán lẻ của MSN tăng trên 27%, tỷ lệ lấp đầy trung tâm thương mại của VRE lên 88,6% với định giá vùng thấp nhiều năm.

▼ NÊN TRÁNH – ÁP LỰC BÁN

Tồn mạ xuất khẩu – đơn hàng chững lại

HSG, NKG

Khảo sát ngành sản xuất tháng 8 ghi nhận đơn hàng xuất khẩu mới giảm trở lại lần đầu sau bốn tháng, trong khi thuế chống bán phá giá tại các thị trường xuất khẩu vẫn là rủi ro thường trực. Cả hai lùi 13-14% khỏi đỉnh 60 phiên và nằm dưới trung bình 20 lần 50 phiên.

Hàng không – nhiên liệu bào mòn lợi nhuận

HVN, VJC

Quý 2 một hãng lỗ trở lại 735 tỷ đồng, hãng kia lợi nhuận giảm gần một nửa với biên lãi gộp chỉ 5,6% dù doanh thu tăng mạnh. Nhiên liệu bay neo cao cùng rủi ro tỷ giá còn gây sức ép; cả hai giảm hơn 13% từ đỉnh.

Xây lắp - tiện ích điện - thiếu động lực ngắn hạn

PC1, REE

Dòng tiền rút khỏi nhóm phòng thủ để dồn sang các ngành hưởng lợi năng hạng, trong khi triển vọng lợi nhuận nửa cuối năm thiếu động lực rõ ràng. Cả hai lùi 11-13% khỏi đỉnh 60 phiên, chỉ báo sức mạnh quanh 41-44 và nằm dưới trung bình 20 lần 50 phiên.