



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THÁNG 10/2023

Người thực hiện: Nguyễn Đức Duy



www.psi.vn

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9:

- **Kết thúc phiên giao dịch 30/09, chỉ số VN-Index đạt 1,154.15 điểm, giảm 5.71% so với tháng trước.**
- **Áp lực giảm diễn ra tại tất cả các nhóm ngành và đã gây ra áp lớn lên chỉ số.** Nhóm ngành chịu ảnh hưởng nhiều nhất là Dịch vụ tài chính và Ngân hàng – nhóm ngành có độ nhạy với dòng tiền của thị trường.
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 9/2023, khối ngoại bán ròng 4,008 tỷ trên cả 3 sàn.**

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10:

- **Nhóm vốn hóa lớn chưa thể phục hồi nhanh,** dòng tiền tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã có sự suy yếu, khiến thị trường rơi vào trạng thái giằng co, chưa rõ xu hướng và cổ phiếu tại các nhóm ngành sẽ có sự phân hóa.
- **Cấu trúc thị trường đang dần cải thiện,** dòng tiền đang có độ lan tỏa tốt hơn, mở ra những cơ hội phục hồi kỹ thuật trong ngắn hạn. Tuy nhiên, thị trường sẽ cần tích lũy để xác lập lại xu hướng trong trung hạn.
- **Định giá thị trường trở nên hấp dẫn hơn,** đà giảm ngắn hạn của thị trường đã đưa định giá của VN-Index về mức hấp dẫn hơn.

CÁC NHÓM NGÀNH TRIỂN VỌNG THÁNG 10



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

NGÀNH DẦU KHÍ

- **Kỳ vọng tích cực trong kết quả kinh doanh khi giá dầu thô thế giới được dự báo tiếp tục neo quanh \$80/thùng trước chính sách cắt giảm sản lượng của OPEC+.** Bên cạnh đó, định hướng chính sách mới đây của Trung Quốc nhằm hỗ trợ cho tăng trưởng kinh tế cũng sẽ là động lực hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu. Hoạt động lọc dầu tiếp tục hưởng lợi từ mức cao của crack spread.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: PVS, PVD, GAS.

NGÀNH THỦY SẢN

- **KQKD 6 tháng cuối năm 2023 sẽ cải thiện nhờ xuất khẩu.** Sau khi kim ngạch xuất khẩu thủy sản sụt giảm liên tiếp từ tháng 8/2022, các nhà nhập khẩu đã bắt đầu tích lũy tồn kho trở lại nhằm phục vụ dịp cuối năm; và nhu cầu năm 2024 nhiều khả năng cũng sẽ cải thiện từ nền thấp trong năm 2023. Cùng với đó, chi phí nuôi trồng giảm sẽ giúp nâng cao lợi nhuận cho các doanh nghiệp xuất khẩu thủy sản về cuối năm 2023.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: VHC, ANV, FMC.

NGÀNH DỆT MAY

- **Trong nửa cuối năm 2023, các doanh nghiệp sản xuất hàng may mặc trong nước kỳ vọng các đơn đặt hàng trong Q3/2023 sẽ vẫn tương đương mức Q2/2023** và sau đợt giảm giá mạnh trong các kỳ nghỉ lễ của Q4/2023, triển vọng doanh thu sẽ được cải thiện. Hầu hết các công ty đều đã ghi mức nền kết quả kinh doanh thấp trong Q4/2022, do đó, chúng tôi kỳ vọng các doanh nghiệp sẽ đạt mức tăng trưởng lợi nhuận dương ngay từ Q4/2023. Thống kê trong quá khứ, khi lượng hàng tồn kho quần áo ở Mỹ đạt đỉnh điểm vào tháng 1/2007, thị trường phải mất hai năm để hấp thụ với lượng hàng tồn kho sau đó mới phục hồi trở lại vào tháng 12/2009.

Các mã chứng khoán tiêu biểu: STK, MSH, TNG.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9



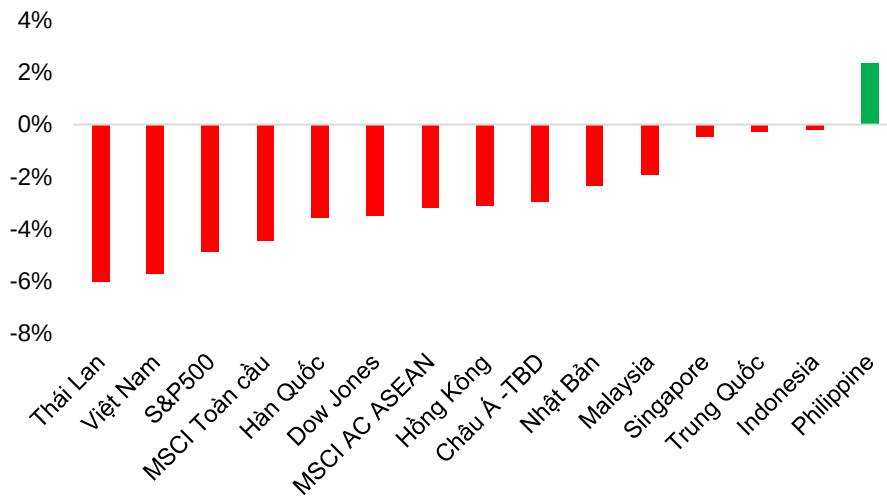
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN TOÀN CẦU ĐIỀU CHỈNH



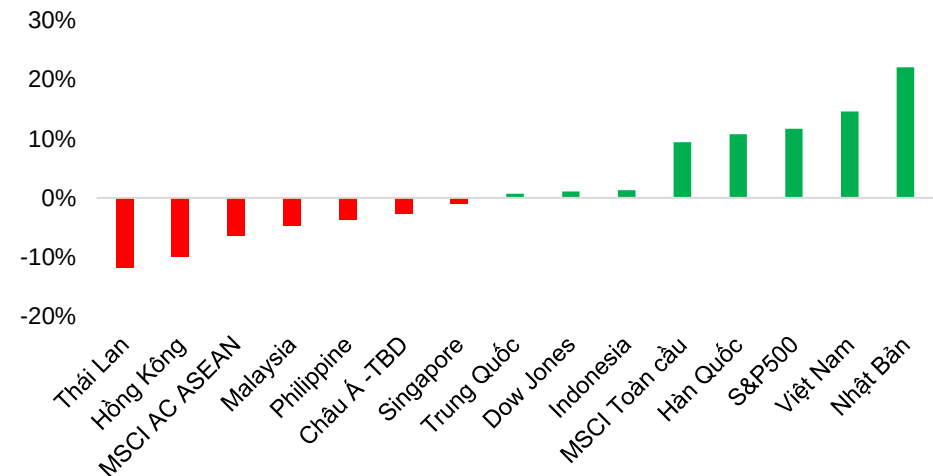
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh**, nguyên nhân đến từ việc lợi suất trái phiếu kho bạc chạm các mức cao nhất kể từ năm 2007, từ đó gia tăng lo ngại rằng lãi suất cao hơn trong một thời gian dài có thể tạo ra nhiều tác động tiêu cực đến nền kinh tế.
- Chỉ số chứng khoán giảm điểm mạnh nhất trong tháng 9 là tại thị trường chứng khoán Thái Lan, ngược lại, duy nhất chỉ số chứng khoán tại thị trường Philippine tăng điểm trong tháng vừa qua.
- Tính đến hết tháng 9, hiệu suất của thị trường chứng khoán Việt Nam vượt qua nhiều thị trường lớn như Mỹ, Hàn Quốc và chỉ đứng sau thị trường Nhật Bản.

Thị trường chứng khoán thế giới điều chỉnh trong tháng 9/2023

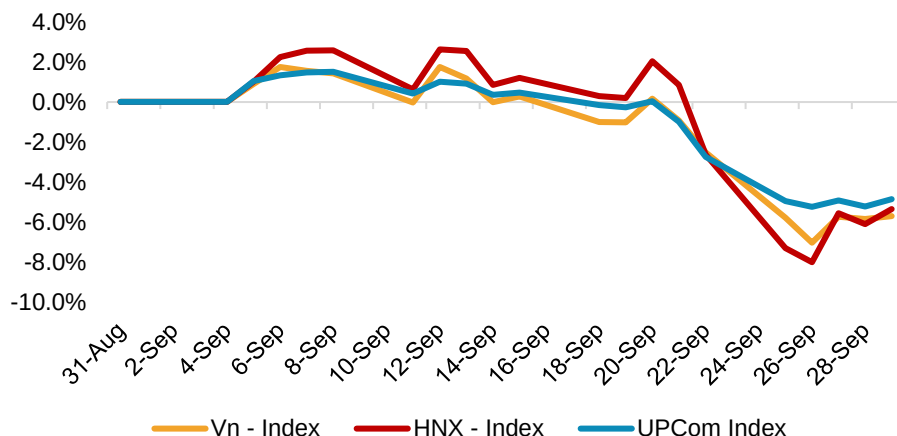


Thị trường chứng khoán Việt Nam có hiệu suất tăng trưởng ấn tượng từ đầu năm 2023

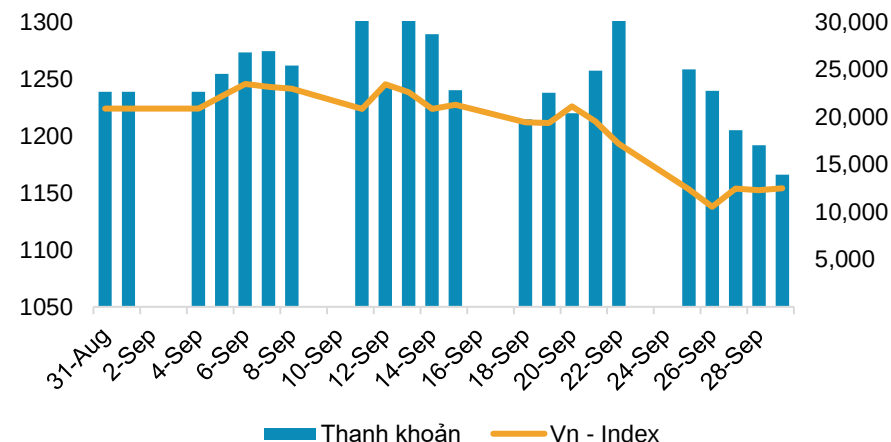


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Diễn biến các chỉ số



Diễn biến chỉ số VN - Index và thanh khoản



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Kết thúc phiên giao dịch 30/09, chỉ số VN-Index đạt 1,154.15 điểm, giảm 5.71% so với tháng trước.**
- **Thanh khoản thị trường trong tháng 9 vẫn duy trì ở mức cao** với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 889 triệu cổ phiếu (-3.94%) MoM và 21,136 tỷ đồng (+3.64%) MoM.
- Thị trường chứng khoán đã trải qua một tháng giao dịch không thuận lợi khiến cho các giao dịch ngắn hạn chìm trong biến động tiêu cực. Mặc dù đã giảm đã kiểm chế, thị trường có sự phục hồi nhưng sự mất đồng thuận về xu thế của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn khiến cho tâm lý thị trường bị tổn thương nên hiện tượng giằng co và tích lũy diễn ra khiến các nhóm cổ phiếu có sự phân hóa mạnh, thị trường rơi vào trạng thái tiết cung kỹ thuật.

ÁP LỰC GIẢM TẠI TẤT CẢ NHÓM NGÀNH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Áp lực giảm diễn ra tại tất cả các nhóm ngành và đã gây ra áp lớn lên chỉ số

Hiệu suất các nhóm ngành trong tháng		
	%Tháng 9	Tác động lên Index
Dược phẩm & Y tế	-1.2%	-0.11
Bán lẻ	-1.4%	-0.35
Hàng cá nhân & Gia dụng	-1.6%	-0.20
Dầu khí	-1.7%	-0.26
Du lịch và giải trí	-2.2%	-0.49
Hàng & dịch vụ công nghiệp	-2.4%	-0.35
Công nghệ	-4.4%	-1.46
Tài nguyên cơ bản	-4.5%	-2.16
Ngân hàng	-4.6%	-16.19
Hóa chất	-5.5%	-2.04
Bảo hiểm	-6.6%	-0.67
Ô tô & Phụ tùng	-7.3%	-0.40
Xây dựng & VLXD	-7.3%	-1.84
Dịch vụ tài chính	-8.8%	-2.81
Tiện ích cộng đồng	-15.0%	-2.14
Thực phẩm & Đồ uống	-15.3%	-6.80
Bất động sản	-16.0%	-32.95
Truyền thông	-40.7%	-0.04

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Trước phản ứng tiêu cực của tỷ giá và thị trường, **nhóm ngành chịu ảnh hưởng nhiều nhất là Dịch vụ tài chính và Ngân hàng** – nhóm ngành có độ nhạy với dòng tiền của thị trường.
- **Nhóm cổ phiếu ngành Bất động sản, Thực phẩm & Đồ uống** chịu áp lực điều chỉnh lớn trong tháng 9, tác động tiêu cực đến chỉ số VN-Index.

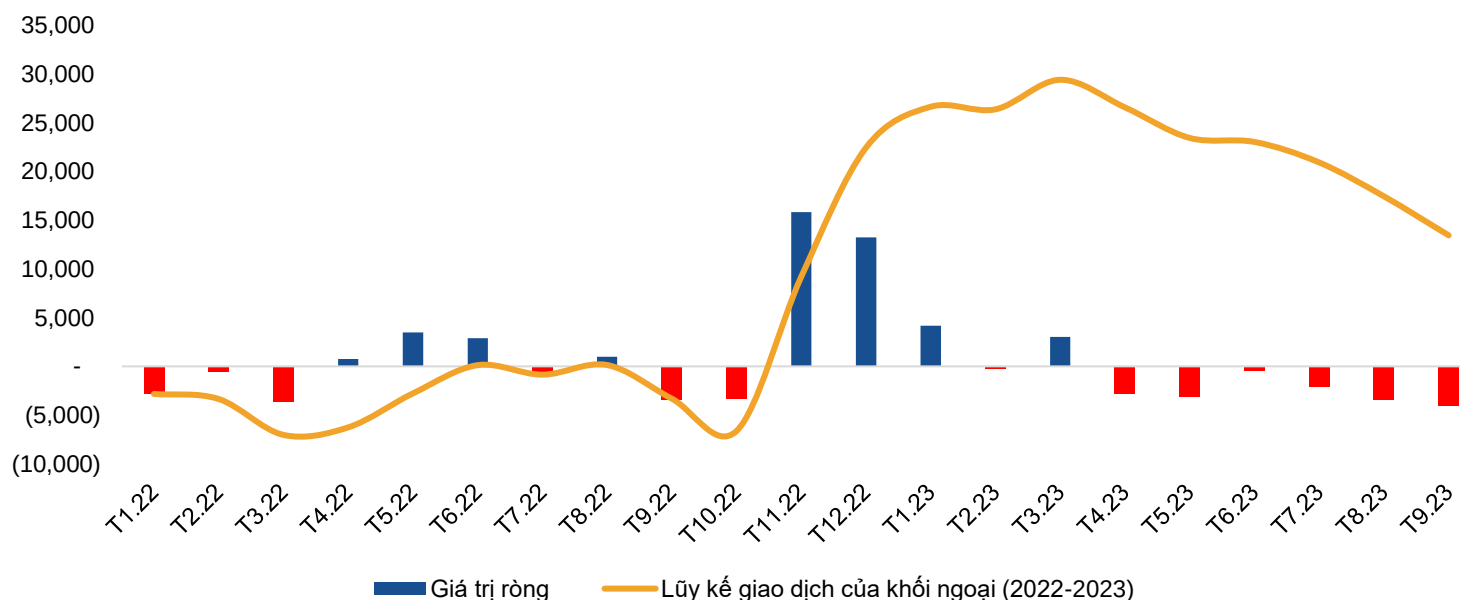
KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 9/2023**, khối ngoại bán ròng 4,008 tỷ trên cả 3 sàn. Nguyên nhân khiến khối ngoại rút vốn khỏi thị trường do áp lực tỷ giá VND trong thời gian qua.
- Khối ngoại đã bất ngờ mua ròng với giá trị hơn 1,800 tỷ đồng khi chỉ số VN-Index ở vùng 1,130-1,170 điểm.
- **Nhà đầu tư nước ngoài vẫn đang mua ròng 13,451 tỷ đồng trong 12 tháng gần nhất.**

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 9/2023



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



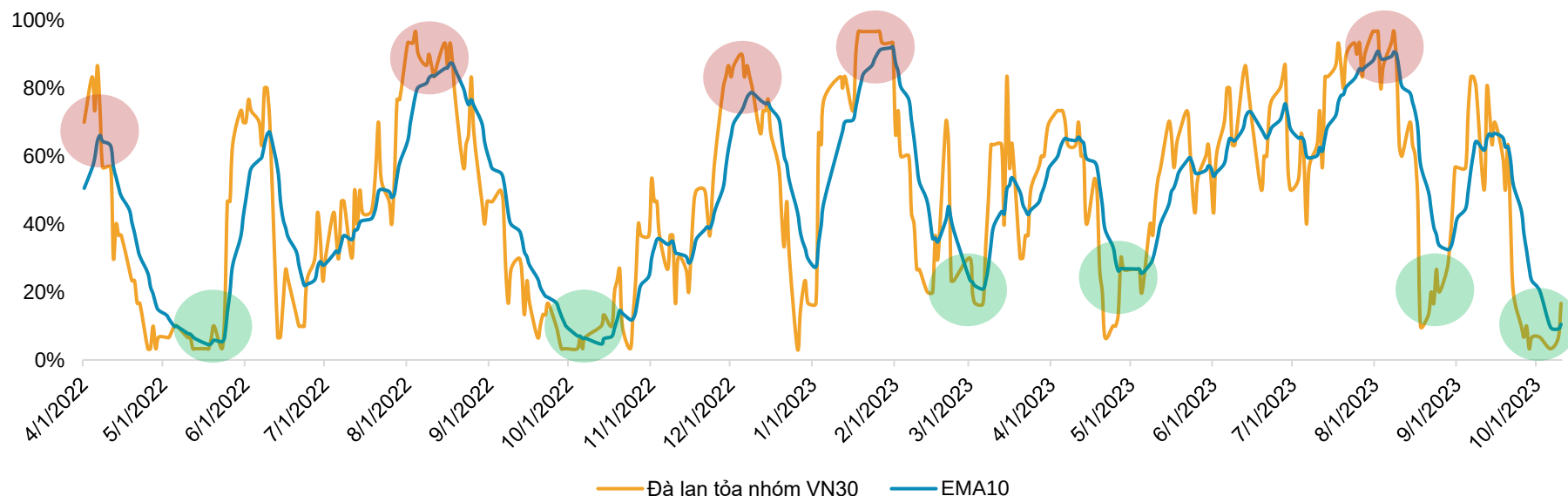
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10

NHÓM VỐN HÓA LỚN CHƯA THỂ PHỤC HỒI NHANH



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Quan sát dữ liệu về cấu trúc thị trường, chúng tôi nhận thấy dòng tiền tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã có sự suy yếu. Do các cổ phiếu nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn sụt giảm và không đồng thuận trong khi nhóm vốn hóa vừa, nhỏ không đủ khả năng dẫn dắt thị trường, khiến thị trường rơi vào trạng thái giằng co, chưa rõ xu hướng và cổ phiếu tại các nhóm ngành sẽ có sự phân hóa. **Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn sẽ cần thời gian để tích lũy, xác nhận tạo đáy. Thị trường sẽ khó có thể tăng trưởng mạnh mẽ trong khoảng thời gian này nên xu hướng đi ngang sẽ là chủ đạo.**



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

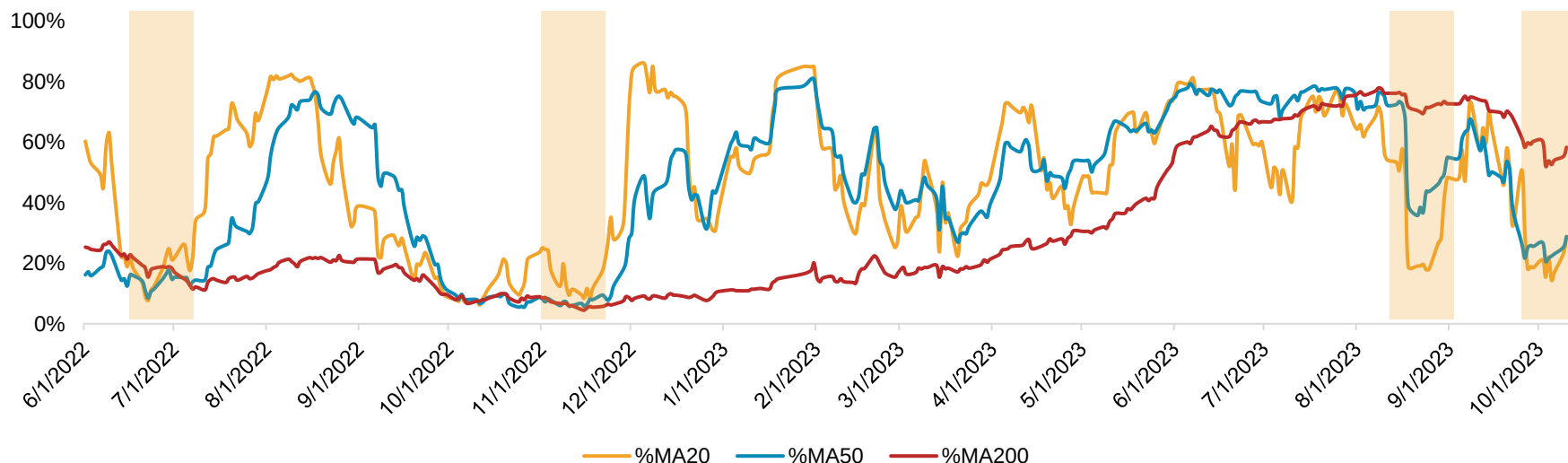
CẤU TRÚC THỊ TRƯỜNG ĐANG DẦN CẢI THIỆN



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Chúng tôi nhận thấy cấu trúc thị trường đang dần có sự phục hồi sau pha giảm điểm mạnh. Tỷ lệ cổ phiếu trên thị trường đang có giá vượt lên trên MA20 đang tăng trở lại sau khi đã chạm ngưỡng 20-30% cho thấy dòng tiền đang có độ lan tỏa tốt hơn, mở ra những cơ hội phục hồi kỹ thuật trong ngắn hạn. **Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ cần tích lũy để xác lập lại xu hướng trong trung hạn khi hiện tại chỉ có khoảng 29% số cổ phiếu trên thị trường còn giữ được xu hướng tăng trung hạn (giá vượt lên trên MA50).**
- Số cổ phiếu trên đường trung bình động MA200 vẫn đang ở trên 50% cho thấy xu hướng trong dài hạn đang được duy trì, đồng nghĩa nếu thị trường điều chỉnh thì sẽ là cơ hội cho chiến lược đầu tư dài hạn.

Độ rộng thị trường (% các mã giao dịch)



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

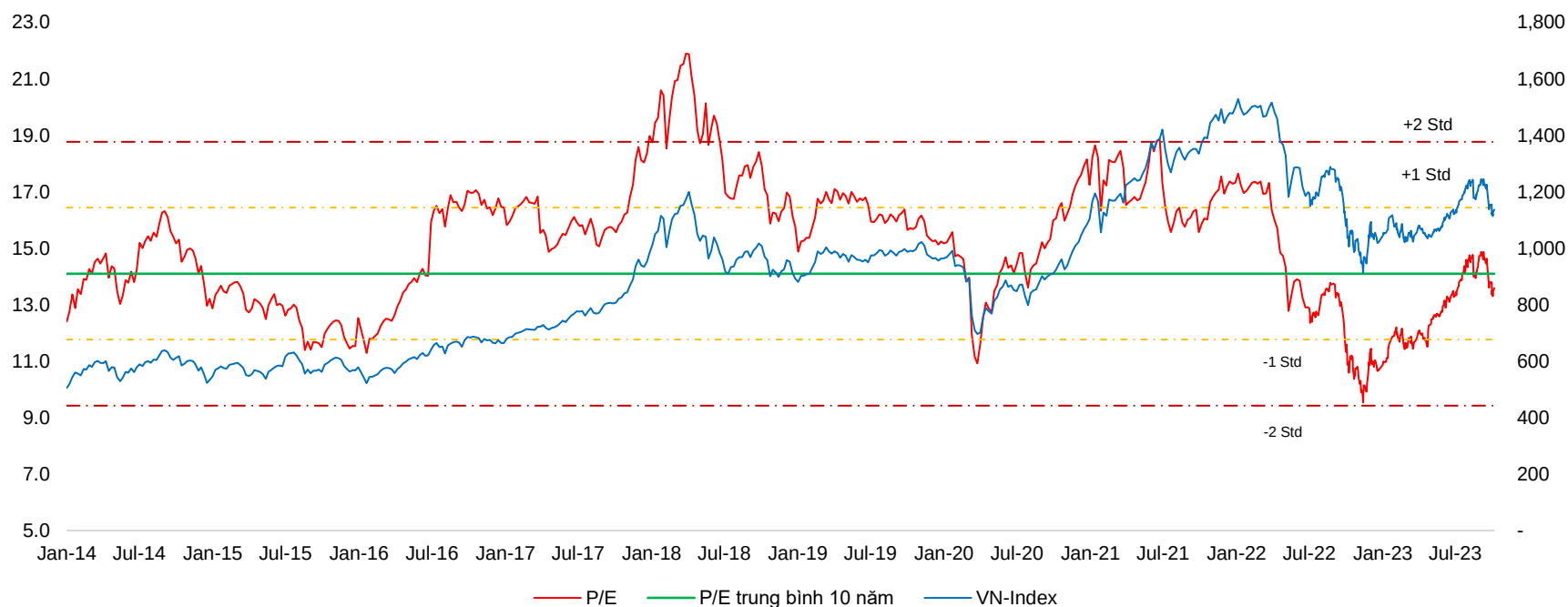
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG TRỞ NÊN HẤP DẪN HƠN



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Sau khi thị trường giảm điểm trong tháng 9, chỉ số VN-Index đang giao dịch ở mức P/E 13,6x, so với P/E 14,8x của vùng đỉnh ngắn hạn, đã giảm ngắn hạn của thị trường đã đưa định giá của VN-Index về mức hấp dẫn hơn. Trong ngắn hạn, số liệu kinh tế trong những tháng gần đây đang cho thấy những tín hiệu phục hồi ở lĩnh vực sản xuất công nghiệp và xuất khẩu. **Chúng tôi cho rằng bức tranh kết quả kinh doanh quý 3/2023 có thể sẽ bao hàm những con số tích cực hơn và góp phần hỗ trợ cho thị trường, giúp thu hút dòng tiền khi mức định giá của thị trường đã trở nên hấp dẫn hơn.**

P/E VN-Index so với lịch sử



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, PSI tổng hợp

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VN-Index



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Fireant, PSI tổng hợp

Về góc nhìn kỹ thuật: Theo đánh giá của chúng tôi thì thị trường có thể có 2 kịch bản: (1) Thị trường tích lũy trong biên độ rộng; (2) Thị trường tiếp tục đối diện áp lực điều chỉnh.

Kịch bản 1 (xác suất 70%): Thị trường ghi nhận lực cầu tham gia hỗ trợ tại vùng 1,100 điểm, tương đương đường trung bình động MA200 với mức thanh khoản thấp. Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tạo vùng cân bằng trên vùng hỗ trợ này và giao dịch trong biên độ 1,100 – 1,200 điểm với sự phân hóa giữa các nhóm ngành. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu/tiền mặt ở mức vừa phải, chỉ tham gia đầu tư với những cổ phiếu có yếu tố hỗ trợ trong giai đoạn này.

Kịch bản 2 (xác suất 30%): Thị trường tiếp tục đối diện với áp lực điều chỉnh và vùng 1,080 – 1,100 điểm được coi là vùng đệm quan trọng của chỉ số. Nếu chỉ số xuyên thủng ngưỡng hỗ trợ, nhà đầu tư nên tránh hoảng loạn, canh những nhịp hồi phục kỹ thuật để hạ tỷ trọng danh mục.

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG - DÀI HẠN NĂM 2023

HƯỚNG TỚI NHỮNG CÁI TÊN ĐÃ ĐƯỢC BẢO CHỨNG

- Dòng tiền đầu cơ giảm dần trước những rủi ro mất ổn định trên thị trường vĩ mô toàn cầu. Nhóm cổ phiếu bluechips với vị thế đầu ngành và nền tảng tài chính lành mạnh sẽ là điểm đến cho dòng tiền trú ẩn:
 1. **Ngành Ngân hàng: VCB**
 2. **Ngành Thép: HPG**
 3. **Ngành Bất động sản: VHM**
 4. **Ngành Công nghệ: FPT**
 5. **Ngành Bán lẻ: MWG**
- Nhóm cổ phiếu mang tính phòng thủ thuộc nhóm ngành thiết yếu
 1. **Ngành Điện: POW, NT2, QTP**
 2. **Ngành Dầu khí: PVS, GAS**
- Nhóm cổ phiếu có lợi suất cổ tức tiền mặt cao **ngành Phân bón: DCM, DPM**
- Nhóm ngành tiêu biểu trong năm 2023
 1. **Ngành Xây dựng - Đầu tư công: FCN, HHV**
 2. **Ngành Du lịch và Hàng không: HVN**

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên IR

Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên Truyền thông

Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn