



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THÁNG 9/2023

Người thực hiện: Nguyễn Đức Duy



www.psi.vn

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8:

- **Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/08, chỉ số VN-Index đạt mức 1,224.05 điểm, tăng 0.09% so với tháng 7.**
- **Phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu, đóng vai trò trụ cột giúp chỉ số phục hồi là nhóm cổ phiếu ngành Công nghệ, Dịch vụ tài chính, Ngân hàng.** Trong khi đó, nhóm cổ phiếu Bất động sản kết thúc đà tăng ấn tượng trong tháng 7 và giảm nhẹ 0.9% trong tháng 8, tác động tiêu cực nhất đến chỉ số VN-Index.
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 8/2023,** quan điểm của khối ngoại vẫn chưa có gì thay đổi và vẫn tiếp tục xu hướng bán ròng, chốt lời.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9:

- **FED có thể tiếp tục duy trì mức lãi suất hiện tại ở kỳ họp FOMC tháng 9.** Mặc dù lợi nhuận Q2/2023 ghi nhận mức suy giảm nhưng so sánh với kết quả kinh doanh Q1/2023 tiếp tục cho thấy sự cải thiện tích cực.
- **Mặt bằng định giá các cổ phiếu trên thị trường đã không còn rẻ.** Các chỉ số đại diện cho các nhóm cổ phiếu phân loại theo vốn hóa thị trường đều đã tăng mạnh từ đầu năm, trong khi triển vọng nền kinh tế trong năm 2023 chưa thật sự khởi sắc.
- **Cấu trúc thị trường phục hồi nhanh.** Tuy việc cấu trúc thị trường phục hồi nhanh, lan tỏa dòng tiền là tích cực nhưng rủi ro cũng tăng cao bởi sự đảo chiều tăng gấp gáp khiến cho nền giá trở nên lỏng lẻo trong khi phần dư địa tăng bị thu hẹp khá nhanh.

CÁC NHÓM NGÀNH TRIỂN VỌNG THÁNG 8



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 USD/thùng trước chính sách cắt giảm sản lượng từ tháng 5.2023 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 BẤT ĐỘNG SẢN – BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP

- **Thông tư 10 vừa qua đã giúp giải quyết một số khó khăn về dòng tiền cho các doanh nghiệp BĐS** khi tạm ngưng thi hành một số khoản mục trong Thông tư 6, và được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho các doanh nghiệp có cơ hội tái cấu trúc thông qua chuyển nhượng vốn tại các dự án cho các nhà đầu tư có năng lực vận hành tốt hơn hoặc thông qua cơ chế hợp tác kinh doanh với đối tác. Do đó, chúng tôi kỳ vọng Thông tư 10 sẽ hỗ trợ cho ngành BĐS trong ngắn hạn.
- Việt Nam nâng tầm quan hệ với Mỹ lên Đối tác chiến lược toàn diện, mở ra nhiều cơ hội thu hút vốn FDI và các doanh nghiệp lớn của Mỹ tới Việt Nam xây dựng nhà máy.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu:** VHM, DXG, KBC, SZC.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8



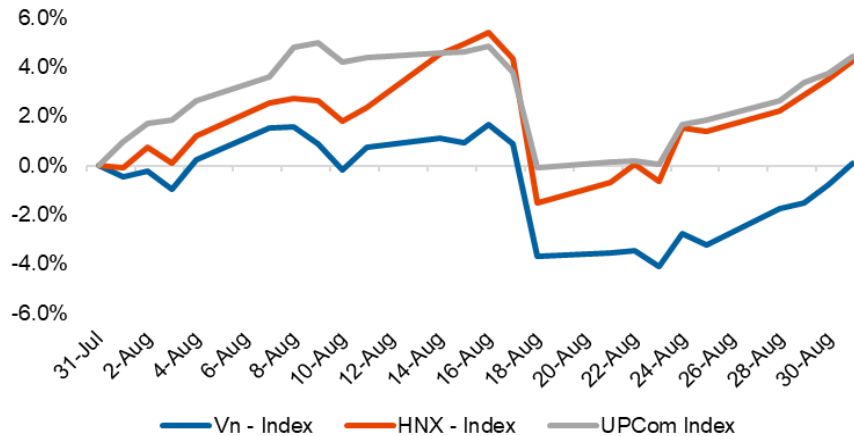
- **Thị trường chứng khoán toàn cầu điều chỉnh.** Sau khi đã tăng mạnh mẽ trong những tháng trở lại đây, thị trường chứng khoán toàn cầu đã đối diện với áp lực điều chỉnh khá mạnh. Nguyên nhân đến từ việc các nhà đầu tư trên thị trường lo ngại FED sẽ tiếp tục neo lãi suất ở mức cao cho đến hết năm 2023. Thêm vào đó, lợi suất trái phiếu các kỳ hạn khác nhau tại Mỹ cũng tăng, qua đó ảnh hưởng tiêu cực đến các tài sản rủi ro.

Việt Nam	S&P500	Dow Jones	Châu Á - TBD	Trung Quốc	Nhật Bản	Hàn Quốc	Hồng Kông	Singapore	Malaysia	Thái Lan	Indonesia	Philippine	MSCI Toàn cầu	MSCI AC ASEAN
0.09%	-1.77%	-2.36%	-6.37%	-5.20%	-1.67%	-2.90%	-8.45%	-4.17%	-0.51%	0.63%	0.32%	-6.31%	-2.55%	-5.73%

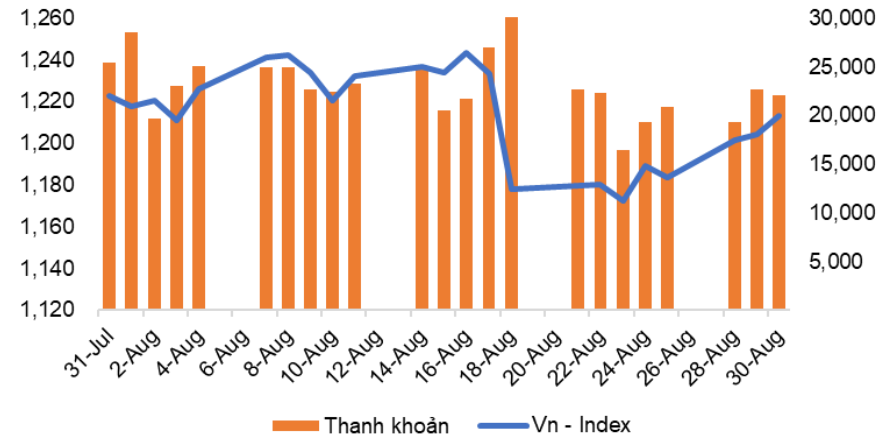
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Tâm lý tiêu cực cũng bao trùm thị trường chứng khoán Trung Quốc khi các nhà đầu tư nước ngoài cảm thấy lo ngại vì Trung Quốc chưa đưa ra biện pháp nào đủ lớn để vực dậy thị trường.
- **Một số thị trường chứng khoán Châu Á vẫn giữ được sắc xanh trong tháng 8**, cụ thể, chỉ số tại thị trường Thái Lan ghi nhận mức tăng mạnh nhất với 0.63%. Ngược lại, thị trường Hồng Kông ghi nhận mức giảm mạnh nhất.

Diễn biến các chỉ số



Diễn biến chỉ số VN - Index và thanh khoản



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/08, chỉ số VN-Index đạt mức 1,224.05 điểm, tăng 0.09% so với tháng 7.**
- **Thanh khoản thị trường trong tháng 8 tăng trưởng mạnh** với khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt trên 925.5 triệu cổ phiếu (+14.6%) MoM và 20,394 tỷ đồng (+22.7%) MoM.
- Sau giai đoạn đầu tháng tăng điểm tích cực, chỉ số VN-Index đã phải đối mặt với áp lực bán mạnh ở giai đoạn giữa tháng. Sự đồng thuận của nhóm vốn hóa lớn dẫn đến cú sập nhanh của VN-Index và điều này đã kích hoạt tâm lý hoảng loạn trên toàn thị trường dẫn đến KLGD được đẩy lên ngưỡng cao nhất trong lịch sử. Tuy nhiên, rất nhanh sau đó, thị trường ngay lập tức tăng điểm trở lại với mức thanh khoản các phiên thấp. Trạng thái hồi phục nhanh của thị trường trong giai đoạn cuối tháng chủ yếu do lực bán ngắn hạn suy giảm.

HIỆU SUẤT CÁC NHÓM NGÀNH CÓ SỰ PHÂN HÓA



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Phân hóa mạnh giữa các nhóm cổ phiếu, đóng vai trò trụ cột giúp chỉ số phục hồi là nhóm cổ phiếu ngành Công nghệ, Dịch vụ tài chính, Ngân hàng

Hiệu suất các nhóm ngành trong tháng		
	%Tháng 8	Tác động lên Index
Công nghệ	11.9%	3.56
Dịch vụ tài chính	10.6%	4.16
Ô tô & Phụ tùng	9.9%	0.51
Bán lẻ	1.5%	0.39
Hàng& dịch vụ công nghiệp	0.8%	0.29
Xây dựng & VLXD	0.7%	0.21
Hóa chất	0.5%	0.21
Ngân hàng	0.3%	1.49
Tiện ích cộng đồng	-0.8%	-0.97
Bất động sản	-0.9%	-1.99
Thực phẩm & Đồ uống	-1.6%	-1.92
Tài nguyên cơ bản	-1.6%	-0.82
Hàng cá nhân & Gia dụng	-2.3%	-0.31
Dược phẩm& Y tế	-2.8%	-0.27
Du lịch và giải trí	-2.9%	-0.67
Bảo hiểm	-4.9%	-0.54
Dầu khí	-6.2%	-1.03
Truyền thông	-9.4%	-0.03

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Nhóm ngành Công nghệ có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8** phần lớn nhờ sự dẫn dắt của mã FPT khi tăng gần 20%. Cùng với đó, nhóm ngành Dịch vụ tài chính và Ngân hàng cũng ghi nhận mức tăng tốt và đóng vai trò trụ cột trong việc hỗ trợ sự phục hồi của chỉ số VN-Index.
- **Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu ngành Dầu khí, Truyền thông và Bảo hiểm** chịu áp lực điều chỉnh lớn trong tháng 8. Thêm vào đó, **nhóm cổ phiếu Bất động sản** kết thúc đà tăng ấn tượng trong tháng 7 và giảm nhẹ 0.9% trong tháng 8, tác động tiêu cực nhất đến chỉ số VN-Index.

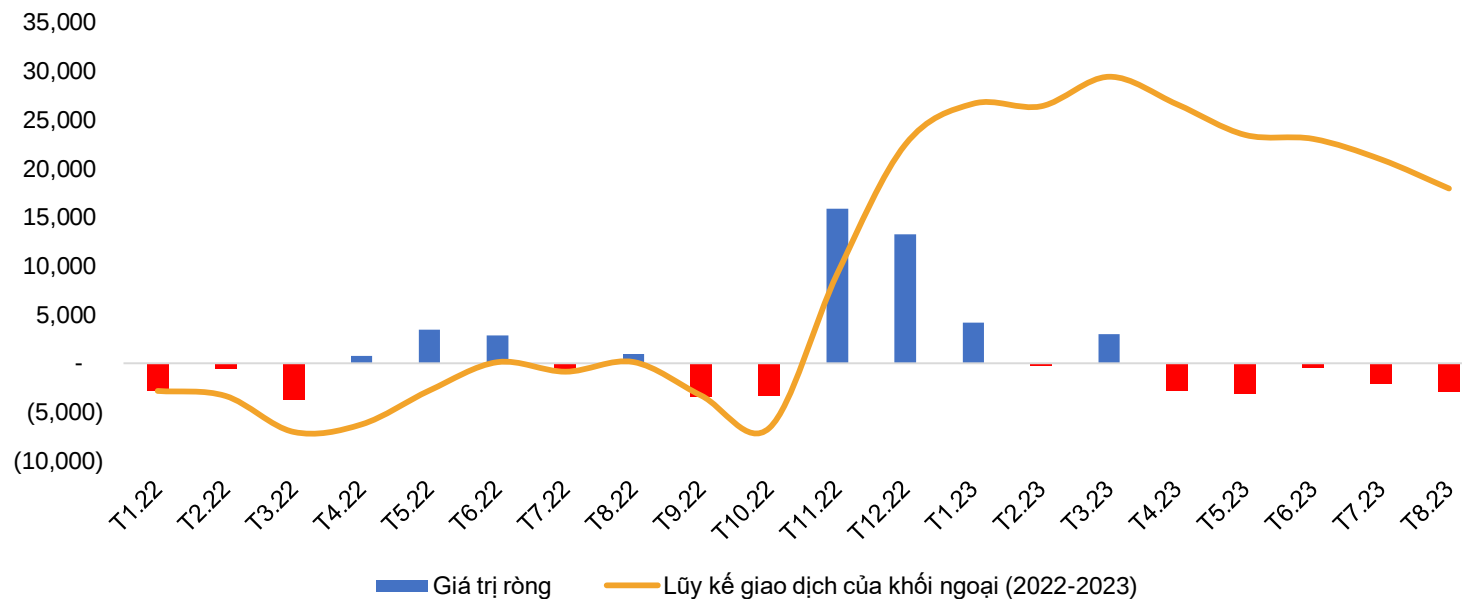
KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC BÁN RÒNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 8/2023**, về tổng thể thì quan điểm của khối ngoại vẫn chưa có gì thay đổi và vẫn tiếp tục xu hướng bán ròng, chốt lời khi chỉ số tiến về vùng kháng cự mạnh 1,245 điểm và trong bối cảnh tỷ giá USD/VND đang chịu áp lực.
- **Nhà đầu tư nước ngoài vẫn đang mua ròng 17,319 tỷ đồng trong 12 tháng gần nhất.**

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trong tháng 8/2023



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



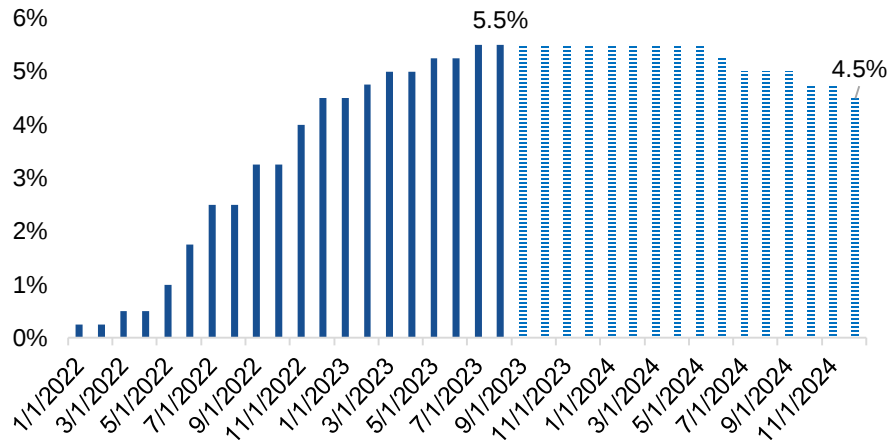
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9

FED CÓ THỂ TIẾP TỤC DUY TRÌ MỨC LÃI SUẤT CAO



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

FED rate 2022 - 2024



MẶT BẰNG ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU ĐÃ TĂNG CAO



CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nguồn: Tradingview, PSI tổng hợp

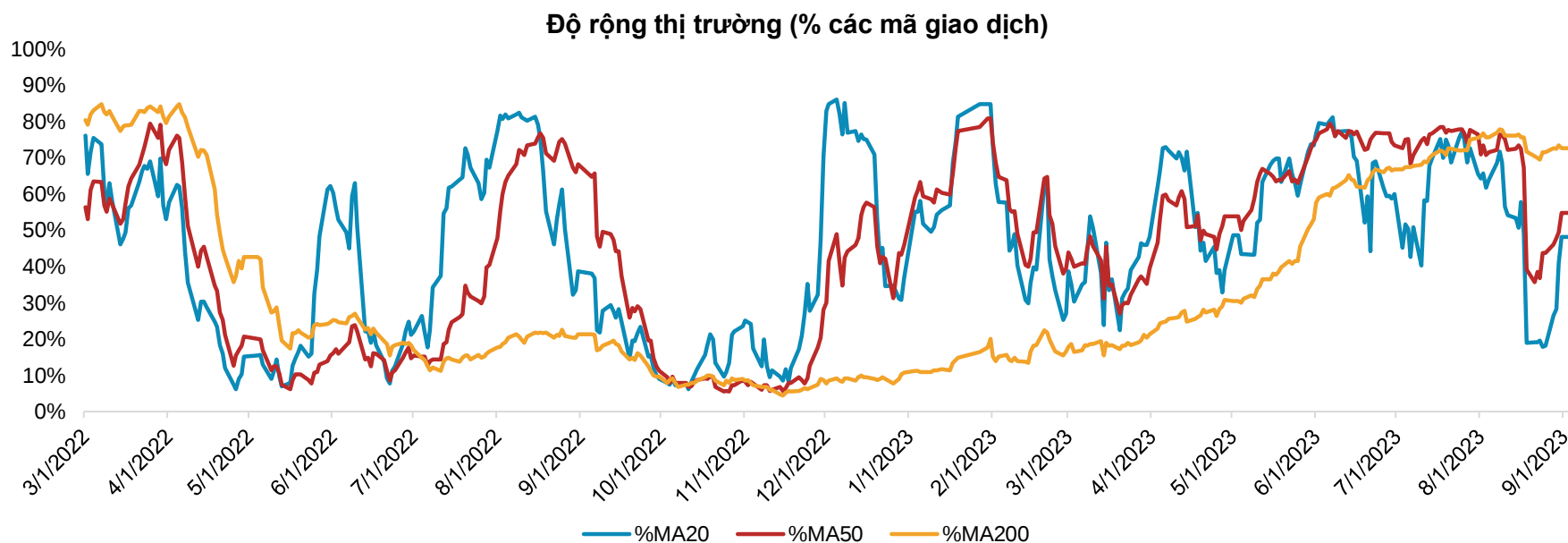
- Tính đến hết ngày 05/09, các chỉ số đại diện cho các nhóm cổ phiếu phân loại theo vốn hóa thị trường đều đã tăng trưởng rất ấn tượng, cho thấy sự hồi phục mạnh mẽ của thị trường từ vùng đáy năm 2022. **Đặc biệt, nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ (Mid and Small Cap) ghi nhận mức tỷ suất lợi nhuận cao hơn chỉ số VN-Index rất nhiều.** Tuy nhiên, sự hồi phục mạnh mẽ này dẫn đến việc mặt bằng định giá của các cổ phiếu đã không còn rẻ, trong khi triển vọng nền kinh tế trong năm 2023 chưa thật sự khởi sắc. Do đó, chúng tôi cho rằng việc chọn lọc cơ hội đầu tư sẽ trở nên khó khăn hơn và chỉ những doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt, có câu chuyện rõ ràng sẽ thu hút được dòng tiền.

CẤU TRÚC THỊ TRƯỜNG CẢI THIẾN NHANH



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Đối với cấu trúc cấu trúc thị trường, chúng tôi nhận thấy cấu trúc thị trường có sự phục hồi sau pha giảm điểm mạnh vào giữa tháng 8/2023. Tỷ lệ cổ phiếu trên thị trường đang có giá vượt lên trên MA20, MA50 đang tăng trở lại cho thấy dòng tiền đang có độ lan tỏa mạnh, áp lực bán giảm và mở ra những cơ hội giao dịch trong ngắn hạn. **Tuy độ lan tỏa rộng là tích cực, chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên chú ý rủi ro trong giai đoạn này bởi sự đảo chiều tăng gấp gáp khiến cho nền giá trở nên lỏng lẻo trong khi phần dư địa tăng bị thu hẹp khá nhanh.** Ngoài ra, chúng tôi quan sát thấy rằng mỗi khi tỷ trọng cổ phiếu nằm trên giá MA20, MA50 đạt mức 70-80% là lúc thị trường có thể đối diện với những nhịp điều chỉnh.



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

PTKT 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) Đà tăng tiếp diễn (2) Thị trường đối diện áp lực điều chỉnh, xác lập xu thế giảm ngắn hạn.

Kịch bản 1 (xác suất 70%): Đà tăng tiếp diễn, chỉ số vượt qua vùng đỉnh 1,245 điểm và hướng tới vùng kháng cự mạnh 1,270 - 1,280 điểm, thanh khoản duy trì ở mức cao với sự dẫn dắt đến từ nhóm cổ phiếu trụ. Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư nên chú ý hiện thực hóa mục tiêu lợi nhuận.

Kịch bản 2 (xác suất 30%): Thị trường đối diện với áp lực điều chỉnh, xác lập xu thế giảm ngắn hạn. Lúc này, vùng 1,180 - 1,200 điểm được coi là vùng đệm quan trọng của chỉ số. 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