



ĐIỂM NHẮN THỊ TRƯỜNG

Chỉ số	Điểm	%Ngày	YTD
VN30	1,106.8	-1.28%	5.7%
VNIndex	1,114.2	-1.19%	6.8%
HNXIndex	228.4	-1.42%	11.3%
Upcom Index	85.1	-0.30%	18.8%

Dự báo	Tích cực	Trung lập	Tiêu cực
Phiên 14/12			
Tuần 11/12 - 15/12			
Tháng 12			
Quý 4			

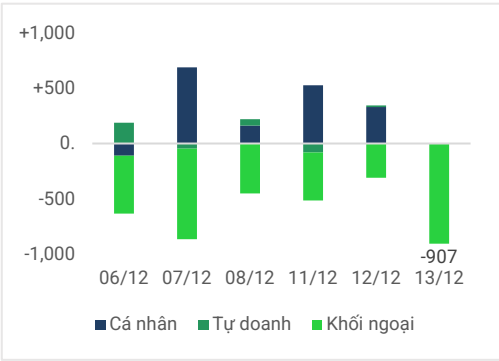
Diễn biến trong phiên: Thị trường vận động thất chặt phiên sáng, áp lực cung đặc biệt gia tăng dần về cuối phiên chiều.

Chỉ số VNIndex đóng cửa giảm điểm tại 1114.20 điểm (-1.19% DoD).

Tín hiệu: Mẫu nền “bao trùm” sắc đỏ, ghi nhận thanh khoản gia tăng (đạt giá trị 18.4k tỷ đồng, +33.5% DoD); là một phiên bán tháo khi chỉ số chạm vùng đỉnh 1130. Về tâm lý, NĐT có phần “hoang mang” khi chỉ số giảm điểm sâu phiên chiều, mặc dù công bố về CPI Mỹ khá tốt. Như vậy, sau diễn biến giằng co xuyên suốt, lực cầu cuối cùng cũng không đủ xung lực kéo chỉ số lên mốc cao mới. Thực chất, lực bán hôm nay không phải quá mạnh, chưa có dấu hiệu hoảng loạn, chỉ là do bèn mua “văng bóng” nên mới thả rơi chỉ số. Vì vậy, chúng tôi đánh giá diễn biến này có thể không gây ra quán tính lớn; kỳ vọng mốc MA20 đóng vai trò đỡ chỉ số. Điểm tiêu cực, khối ngoại tiếp tục đà bán ròng mạnh (~1k tỷ), đè nặng lên tâm lý trong nước. Chú ý, tuần này có thể nhiều động bởi sự kiện tái cơ cấu quỹ ETF, khiến lực bán tăng; song kỳ vọng sẽ thúc đẩy thanh khoản hồi phục, thu hút thêm dòng tiền vào. Tổng kết, nhịp bán lan tỏa rộng đang phát đi tín hiệu tiêu cực, nhà đầu tư cần đề cao cảnh giác trong những phiên tới. Mốc 1105 là hỗ trợ gần nhất của chỉ số.

Khuyến nghị chiến lược: Giữ danh mục ở tỷ trọng an toàn (60-70% cổ phiếu), quan điểm bắt đáy không nên quá lạc quan.

VẬN ĐỘNG DÒNG TIỀN



Khối ngoại: Khối ngoại có phiên bán ròng, ghi nhận âm 906.68 tỷ đồng, tập trung lớn tại VNM, FUEVFNVD, STB; ngược lại, mua ròng VCB, VHC, BCM.

Khối tự doanh: (12/12) Khối tự doanh bán ròng 86.68 tỷ, tập trung tại FPT, VPB, MWG.

Chuyển động ngành: Thị trường bao trùm trong sắc đỏ, với đà giảm nổi bật của nhóm Chứng khoán, Ngân hàng và Bất động sản. Nhóm Midcaps cũng gặp áp lực cung chủ động.

Độ rộng thị trường: sắc đỏ chiếm ưu thế (510 mã đỏ > 211 mã xanh)

DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Trạng thái **Danh mục chiến lược năng động** ⁽¹⁾:

Mã	Trạng thái	Tỷ trọng	Lãi/lỗ thực
TIP	Nắm giữ	20%	3.4%
HDC	Nắm giữ	25%	4.8%
MWG	Nắm giữ	10%	8.9%
DPG	Nắm giữ	20%	2.6%
MSB	Nắm giữ	15%	-1.9%
GEX	Nắm giữ	15%	5.6%

Khuyến nghị Danh mục chiến lược năng động ⁽¹⁾:

DSC lưu ý một số cổ phiếu đóng cửa vi phạm điểm chặn lãi (HDC, GEX, TIP,...).

Tín hiệu kỹ thuật: VCG(24).

Tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục: **85%**

Khuyến nghị Danh mục chiến lược cốt lõi ⁽²⁾:

Chúng tôi đánh giá xác suất giao dịch trong 1 tháng tới sẽ tiếp tục ở mức thấp, sau khi chỉ số VNIndex thủng xuống dưới hỗ trợ quan trọng Ma200.

Tín hiệu xấu: Cắt lỗ BSR (giá 18.6) tương đương khoản lỗ 8%, bởi diễn biến giá dầu Brent thấp hơn kỳ vọng.

Tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục: **55%**



DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Lưu ý: các mục đánh dấu (*) vừa cập nhật, điều chỉnh trong tuần dựa trên diễn biến của thị trường chung

Mã cổ phiếu	Ngày khuyến nghị	Giá đóng cửa	Điểm mở vị thế	Giá mục tiêu	Tiềm năng tăng/giảm	Điểm cắt lỗ/chặn lãi	Luận điểm cơ bản	Báo cáo doanh nghiệp
TIP	02/10/23 06/10/23	24.5	23.00 24.50	28.00	18.14%	*24.5	- Dòng vốn FDI tiếp tục xu hướng tăng đổ vào thị trường VN - Quỹ đất khu đô thị đang trong tiến độ điều chỉnh pháp lý	
HDC	03/10/23 18/10/23 15/11/23	32.5	29.00 28.00 35.00	39.00	25.81%	32.5	- Dự án The Light City – giai đoạn 1, Ngọc Tước 2 mở bán, đóng góp doanh thu giai đoạn nửa cuối năm 2023. - Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh các tuyến cao tốc Long Thành. - Rủi ro: Tỷ lệ nợ vay cao, định giá P/B cao hơn so với tb ngành	HDC
MWG	03/11/23	41.7	38.30	44.50	16.19%	39.0	- Chủ tịch đăng ký mua 1tr cổ phiếu - BHX tiệm cận điểm hòa vốn cuối năm nay, bắt đầu đóng góp lợi nhuận từ năm 2024. - Giảm thuế VAT nới rộng thời hạn	MWG
DPG	10/11/23	39.0	38.00	43.00	13.16%	37.0	- Tham gia thầu dự án cao tốc Bắc -Nam, hưởng lợi từ thúc đẩy giải ngân đầu tư công. - Mảng kinh doanh Bất động sản ghi nhận tín hiệu hồi phục. - Bảng cân đối kế toán lành mạnh, nợ vay an toàn.	
MSB	14/11/23 08/12/23	12.8	13.00	14.50	11.54%	12.5	- KQKD Q3 LNTT đạt 1.675 tỷ, +12,5% YoY - Tăng trưởng tín dụng +16,3% YTD, NIM phục hồi nhẹ - Rủi ro: chất lượng tài sản giảm, nợ xấu tăng	
GEX	30/11/23	22.7	21.5	24.5	13.95%	*22.0	- Nguồn vốn FDI, nhu cầu KCN gia tăng. - Tăng trưởng cơ cấu dân số đô thị ở Việt Nam sẽ thúc đẩy nhu cầu về nhà ở, thiết bị điện và vật liệu xây dựng. - LNST năm 2023 mục tiêu tăng trưởng 14% YoY.	
HPG		27.35	24.00	28.00	16.67%	22.5	- Sản lượng thép hàng bán T10 đạt 635.000 tấn, +7% MoM - Giá bán thép phục hồi trong xu hướng phục hồi ngắn hạn - KQKD Q3 ghi nhận BLN góp cải thiện tích cực. DT giảm song LNST trong đà tăng trưởng trở lại.	HPG

KỸ THUẬT CHỈ SỐ



XU HƯỚNG CHỈ SỐ VNINDEX

- Hỗ trợ ngắn hạn : 1100
- Hỗ trợ trung hạn: 1050
- Kháng cự ngắn hạn: 1130
- Kháng cự trung hạn: 1150-1160

Chỉ số VNIndex đóng cửa với mẫu nến bao trùm giảm, kèm thanh khoản bán gia tăng. Trạng thái “thiếu cầu” trong đà giảm thể hiện rất rõ khi áp lực cung trong phiên không cao nhưng đủ để đẩy chỉ số rơi điểm sâu. Và khi mốc hỗ trợ dài hạn Ma200 bị vi phạm, các vị thế “cầm hàng” lạc quan nhất cũng phải tiến hành quản trị danh mục về cuối phiên.

Như vậy, nỗi lo về chuỗi phiên do dự liên tiếp “tri-star” thể hiện sự nghi ngờ của xu hướng ngắn hạn trước đó được xác nhận sau phiên bán lan tỏa hôm nay. Trong diễn biến kiệt thanh khoản thì biến động xu hướng có thể thay đổi nhanh theo cả 2 chiều. Và diễn biến điều chỉnh hôm nay ghi nhận áp lực cung với thanh khoản không quá cao, diễn biến giao động lên/xuống quanh Ma200; không đủ để xác nhận cho tín hiệu bán tháo mạnh. Song, lực cầu yếu là nỗi lo trong nhiều phiên vừa qua; từ đó, **hành động giao dịch ưu tiên quản trị hơn là vội vàng giải ngân.**

Để xem lực cầu “giá cao” đã không vào; vậy khi thị trường điều chỉnh trong nghi ngờ thì cầu “giá thấp” có tham gia hay không, đợi điểm kiểm chứng tại 1100 điểm! **Ở chiều quản trị**, ngưỡng 1100-1105, điểm mở xu hướng tăng, nền xanh pocket (ngày 04/12) là điểm tựa cho xu hướng dòng tiền ngắn hạn, tương đương điểm quản trị rủi ro, đặc biệt với những vị thế giải ngân trên vùng giá cao vừa qua.

CỔ PHIẾU NỔI BẬT



CỔ PHIẾU ĐÁNG CHÚ Ý: HPG

- Điểm mua: Không khuyến nghị
- Điểm chặn lãi: 27

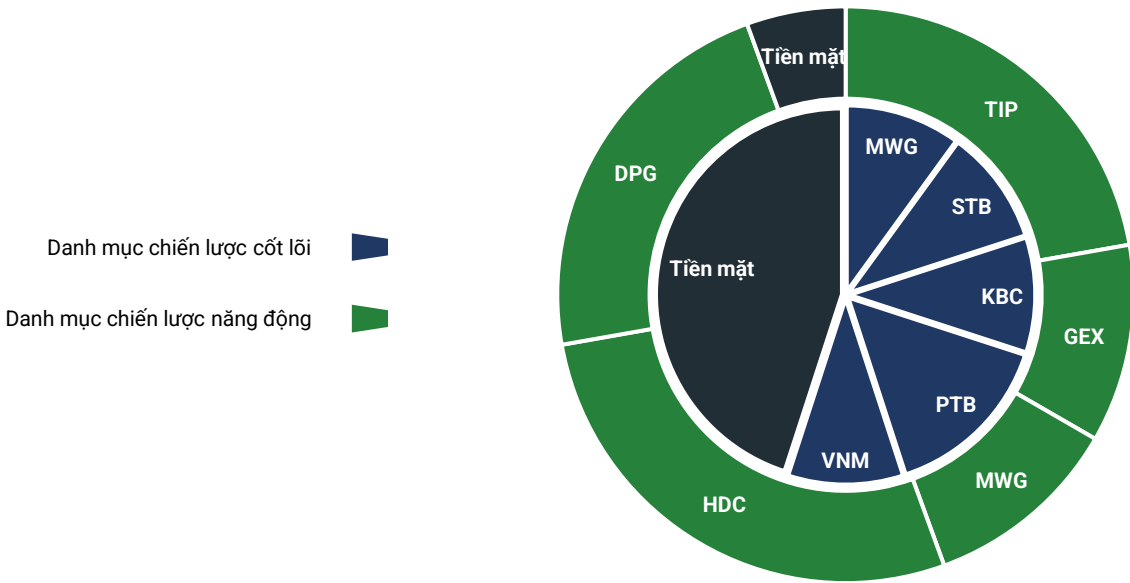
XU HƯỚNG & HÀNH ĐỘNG

Cổ phiếu HPG xuất hiện nền giá, có rủi ro cho một nền giá phân phối khi chuỗi nền đỏ thanh khoản cao xuất hiện dày đặc. Rủi ro diễn biến phân phối lặp lại tương tự thời điểm T9/2023. Tại đây, NĐT lưu ý hộp Darvas tích lũy hay ngưỡng ma20 bị vi phạm thì cổ phiếu HPG mất đi động lượng tích lũy lạnh mạnh.

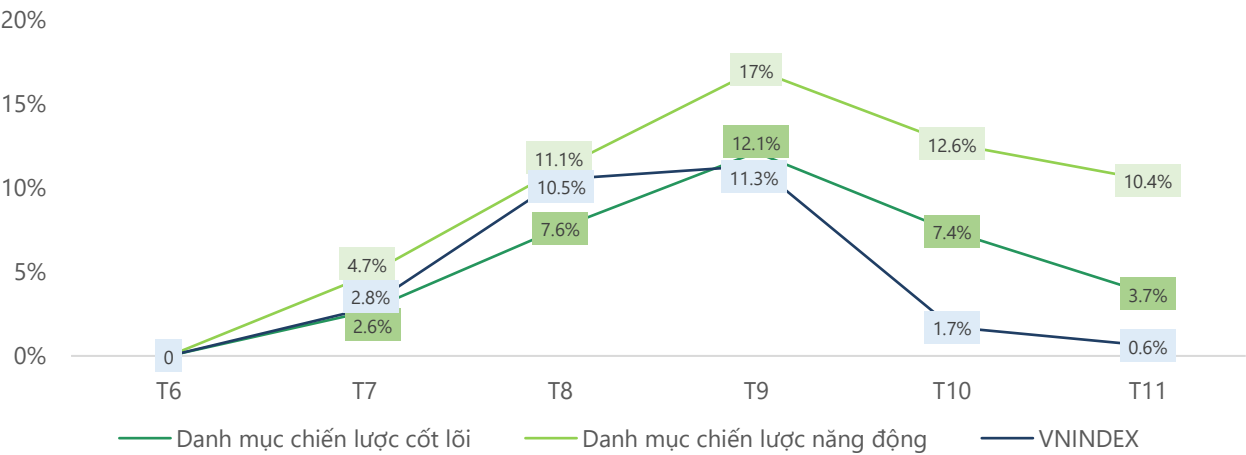
Chiến lược giao dịch: Ngưỡng giá 27 bị vi phạm NĐT lưu ý hạ vị thế, chờ tín hiệu cân bằng mới.

TỔNG HỢP DANH MỤC CHIẾN LƯỢC

Biểu đồ phân bố tỷ trọng danh mục chiến lược DSC



Biểu đồ hiệu suất đầu tư danh mục chiến lược DSC tổng hợp từ T6/23



*Hiệu suất DMCL cốt lõi được cập nhật tại ngày xuất bản BCCL hằng tháng.

*Hiệu suất DMCL năng động được cập nhật tại ngày đầu tháng. Chi tiết trong T10, DMCL năng động hành động cắt lỗ một số vị thế bất đắc dĩ với tỷ trọng thấp như VHM(-8.9%), CMX(-8%), VPB(-3.8%), GEX(-7.5%); chốt lời với CSV(4.8%).

(1) Phương pháp Danh mục chiến lược năng động:

Được cập nhật thông qua các báo cáo "Danh mục chiến lược" xuất bản hàng ngày. Cổ phiếu được chọn lọc chủ yếu qua các tín hiệu kỹ thuật (TA) với các tiêu chí: (1) tín hiệu xu hướng cổ phiếu trong ngắn và trung hạn vượt trội, (2) tỷ suất sinh lời trong vòng quay 3-4 tuần. Danh mục được kiểm duyệt hằng ngày để linh hoạt điều chỉnh các tiêu chí về tỷ trọng, giá mục tiêu, điểm cắt lỗ/chặn lãi... dựa trên biến động của thị trường chung.

(2) Phương pháp Danh mục chiến lược cốt lõi:

Được cập nhật chủ yếu thông qua các "Báo cáo chiến lược" hàng tháng, có thể được cập nhật thông qua các báo cáo "Danh mục chiến lược" xuất bản hàng ngày. Cổ phiếu chọn trong BCCL chủ yếu dựa trên cơ bản (FA), tỷ trọng giải ngân dựa trên vận động thị trường.

LỜI KẾT

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ

Nguyễn Quốc Văn,
Chuyên viên Phân tích
van.nq@dsc.com.vn

Lê Thiên Hương,
Chuyên viên Phân tích
huong.lt@dsc.com.vn

Trương Thái Đạt,
GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Room tư vấn DSC

