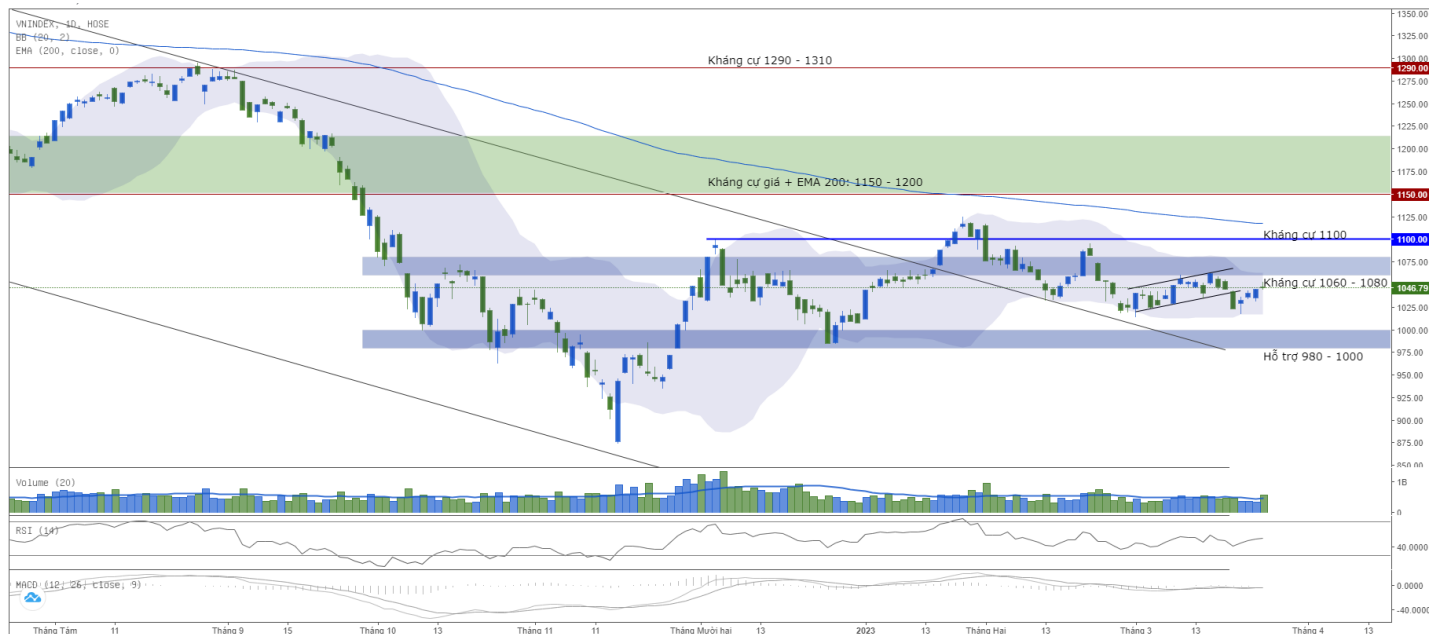




PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VN-INDEX: ĐÀ HỒI PHỤC VẪN TIẾP TỤC, HƯỚNG ĐẾN KHÁNG CỰ 1060-1080 ĐIỂM



Yếu tố kỹ thuật:

- Trong tuần giao dịch từ 20.03 đến 24.03, VN-INDEX đảo chiều tăng điểm 4 phiên liên tiếp sau khi giảm mạnh hơn 20 điểm trong phiên giao dịch đầu tuần. Tín hiệu hồi phục xuất hiện rõ ràng hơn với diễn biến giá vượt qua đỉnh giá cao nhất của tuần khi VN-INDEX đóng cửa tuần cho thấy diễn biến cải thiện của tâm lý giao dịch, cũng như chuyển biến trong hành động giao dịch của giới đầu tư.
- Thanh khoản cũng có chiều hướng gia tăng trở lại sau khi xuống thấp nhất trong vòng 2 tuần vừa qua trong 3 phiên đầu tiên của tuần. Thanh khoản cải thiện trở lại trên mức 550 triệu cổ phiếu/1 phiên, cũng tương đương trên 9.500 tỷ đồng về giá trị giao dịch cho thấy dòng tiền quay trở lại thị trường chung.
- Với diễn biến đã trở nên tích cực hơn, tuy vậy sự giằng co giữa bên mua và bên bán vẫn hiện diện hình thành nên mẫu nến Doji khi VN-INDEX gần với vùng đỉnh cũ tại 1060 điểm, rủi ro ngắn hạn vẫn hiện hữu. Dòng tiền cần tiếp tục duy trì sự tích cực trong bối cảnh VN-INDEX đang tiến đến kháng cự tại 1060 điểm, là kháng cự mạnh mà VN-INDEX đã nhiều lần thất bại trong thời gian trước đó.

Như vậy, VN-INDEX mở đầu tuần mới từ 27.03 đến 31.03 trong xu hướng giảm vẫn chỉ phối chính trong trung và dài hạn. VN-INDEX cần duy trì dòng tiền tích cực để tạo diễn biến phá vỡ kháng cự đáng tin cậy trong bối cảnh kháng cự tại 1060-1080 đang đóng vai trò ngưỡng quan trọng gần nhất. Trong trường hợp áp lực bán quay lại với thị trường chung, vùng 1020 điểm và xa hơn là 980-1000 điểm là hỗ trợ đáng tin cậy.

Chỉ báo kỹ thuật của VN-INDEX:

- RSI (14) tăng trở lại, áp sát vùng trung bình 50 cho thấy động lực thị trường tăng dần.
- MACD (12,26,9): 2 đường MACD và đường tín hiệu xoắn vào nhau cho thấy xu hướng ngắn hạn hiện chưa rõ ràng.



Kháng cự, hỗ trợ và vùng dao động trong tuần của VN-INDEX:

Hỗ trợ 1	Vùng 980-100 điểm
Hỗ trợ 2	Vùng 1020 điểm
Kháng cự 1	Vùng 1060-1080 điểm
Kháng cự 2	Vùng 1100 điểm
Vùng dao động trong tuần	Vùng 1000-1080 điểm

Điểm nhấn đầu tư:

- **Nhóm ngành Vật liệu xây dựng Sắt thép (HPG, HSG, NKG):** Giá thép thế giới đã tăng khoảng 20% từ mức đỉnh và khoảng 7.6% từ đầu năm 2023, đây là dấu hiệu tích cực cho sự trở lại của nhu cầu tiêu thụ thép thế giới khi mà nền kinh tế Trung Quốc cho thấy một số dấu hiệu phục hồi kể từ đợt phong tỏa kéo dài. Đối với thị trường Việt Nam, giá thép nội địa cũng cho thấy sự phục hồi đáng kể khi giá bán thép thanh vằn của các nhà sản xuất đang dao động quanh mốc 15,840 đồng/kg, tương ứng với mức tăng 7.7% so với đầu năm. Đà phục hồi của giá thép có thể tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp thép trong Quý 1 mặc dù sản lượng bán hàng có thể thấp đi do ảnh hưởng của kỳ nghỉ tết nguyên đán. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp thép trong Quý 1 có thể cải thiện đáng kể nhờ vào việc giải phóng lượng hàng tồn kho giá rẻ từ các tháng trước đó. Tuy nhiên với việc thị trường bất động sản và xây dựng vẫn còn khá ảm đạm, sản lượng bán hàng đến quý 2 vẫn có thể thấp hơn so với cùng kỳ năm ngoái nhưng sự phục hồi về giá bán vẫn sẽ là động lực tích cực cho các doanh nghiệp thép. Ngoài ra, bộ Công Thương cũng đã kéo dài thời hạn của luật thế chống bán phá giá đối với các sản phẩm thép Trung Quốc. Do đó, mặc dù giá thép tại Trung Quốc đang thấp hơn Việt Nam khoảng 5-7%, thuế chống bán phá giá đang là một tấm khiên hữu hiệu trong việc bảo vệ các doanh nghiệp thép trong nước, vốn đang trong quá trình phục hồi sau khủng hoảng. Chúng tôi cũng đặt kỳ vọng các doanh nghiệp đầu ngành thép sẽ có sự xoay chuyển trong kết quả kinh doanh so với Quý 4/2022, từ kết quả lợi nhuận âm chuyển sang có lãi nhẹ.
- **Nhóm ngành Vật liệu xây dựng Xi măng (HT1):** Các doanh nghiệp xi măng cũng có thể được hưởng lợi từ việc Trung Quốc mở cửa trở lại. Trung Quốc là một trong số các thị trường xuất khẩu xi măng lớn của Việt Nam, với việc quốc gia này mở cửa nền kinh tế trở lại cùng một số chính sách hỗ trợ cho ngành bất động sản nước này, chúng tôi kỳ vọng việc xuất khẩu xi măng có thể được phục hồi kể từ Quý 2. Việc xuất khẩu xi măng được phục hồi là động lực mạnh mẽ giúp cho các doanh nghiệp xi măng cải thiện tình hình kinh doanh trong năm 2023. Cũng lưu ý là giá than nhiệt đã giảm hơn phân nửa kể từ đầu năm 2023, giúp cho các doanh nghiệp xi măng giảm bớt áp lực từ chi phí sản xuất cao trước đó, giúp cho biên lợi nhuận của các doanh nghiệp xi măng trong Quý 2 có thể được cải thiện.

Lương Duy Phước

phuocld@acbs.com.vn



KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giả chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.