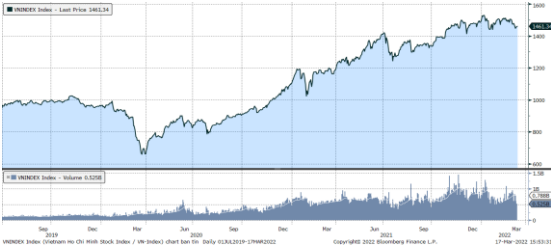


MARKET STRATEGY DAILY: NHÓM CỔ PHIẾU NHỎ HÚT DÒNG TIỀN !

Báo cáo chi tiết 17/03/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1461.34	446.16	115.94
Thay đổi	2.01	-0.01	-0.10
%Chg	0.14	0.00	-0.09
YTD	-2.47	-5.87	2.89
KLGD (tr.cp)	717.44	108.58	58.77
%Chg	12.99	23.45	5.48
GTGD (tỷ đ)	21,390.81	2,663.84	1,215.80
<i>Số mã tăng</i>	239	131	210
<i>Số mã giảm</i>	185	100	146
<i>Không đổi</i>	69	61	69
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5779.68	427.64	1428.89
PE	16.65	24.97	50.35
PB	2.57	2.73	3.83
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,531.60	10.37	16.03
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1,397.02	32.86	16.90
Ròng	134.58	-22.49	-0.87

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1469.92	-2.77	-0.19
VN30F2203	1472.20	0.40	0.03
VN30F2204	1475.00	5.90	0.40
VN30F2206	1472.00	6.20	0.42
VN30F2209	1472.00	5.00	0.34

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước duy trì nhịp hồi phục sang phiên thứ 3 liên tiếp bất chấp tâm lý nhà đầu tư thận trọng với phiên đảo hạn hợp đồng tương lai và các quỹ ETF sẽ cơ cấu vào ngày mai. Thanh khoản phiên này tuy có tăng so với phiên hôm qua nhưng vẫn ở mức thấp, tuy vậy dòng tiền hoạt động sôi nổi ở nhóm cổ phiếu nhỏ với nhiều cổ phiếu đóng cửa ở mức giá trần, đặc biệt là nhóm cổ phiếu bất động sản.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 19.697 tỷ đồng so với mức 16.459 tỷ đồng ở phiên hôm qua. Tổng cộng có 683 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 799 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Thị trường tăng sang phiên thứ 3 liên tiếp với biên độ hẹp khi dòng tiền "né" nhóm cổ phiếu bluechips và giao dịch sôi động ở nhóm cổ phiếu nhỏ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu bất động sản. Thanh khoản tuần này thấp khi nhà đầu tư thận trọng với các sự kiện có thể gây biến động đối với nhóm cổ phiếu bluechips như: đảo hạn hợp đồng tương lai và các quỹ ETF cơ cấu. Do vậy, dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nhỏ để tìm kiếm cơ hội cũng đã nằm trong kịch bản dự phóng của nhà đầu tư tuần này. Tuy nhóm cổ phiếu bluechips giảm điểm phiên hôm nay nhưng độ rộng vẫn ở mức cân bằng và nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng vai trò là trụ đỡ, đặc biệt là các cổ phiếu ngân hàng quốc doanh. Chúng tôi cho rằng, dòng tiền sẽ tiếp tục giao dịch ở nhóm cổ phiếu nhỏ và thanh khoản toàn thị trường sẽ tăng trở lại vào ngày mai khi các quỹ ETF hoàn tất hoạt động cơ cấu danh mục.

Tin tức thế giới:

- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã khởi động một chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ dự kiến sẽ là quyết liệt nhất trong nhiều thập kỷ trở lại đây, với những lời trấn an của Chủ tịch Jerome Powell rằng nền kinh tế Mỹ sẽ không rơi vào suy thoái. Ngày 16/3, Fed kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ kéo dài hai ngày bằng tuyên bố nâng lãi suất 0,25 điểm phần trăm, từ khoảng 0-0,25% trước đó lên 0,25-0,5%. Đây là đợt nâng lãi suất đầu tiên của Fed kể từ năm 2018. Mức lãi suất gần 0 đã được Fed duy trì kể từ đầu năm 2020, khi Covid-19 mới trở thành đại dịch toàn cầu.

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường tiếp tục đà hồi phục trong phiên đảo hạn phái sinh, đã giúp cho cả 4 HĐTTL đóng cửa đều tăng từ 0,4 đến 6,2 điểm. Cụ thể, VN30F2203 tăng 0,03% lên mức 1.472,2 điểm, hiện đang cao hơn 2,28 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 4% so với phiên liền trước, đạt 128.429 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-0.89	0.78
Tài chính	0.05	-1.03
Công nghiệp	0.24	-2.47
Hàng TD thiết yếu	-1.05	-8.93
Nguyên vật liệu	-0.84	0.42
Hàng TD không thiết yếu	0.36	2.21
Năng lượng	-1.08	8.93
Y tế	-0.62	6.78
Công nghệ thông tin	1.09	-0.74
Bất động sản	0.58	-8.50

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
BID	43.50	4.57	2.54
CTG	32.70	2.19	0.87
VCB	83.00	0.61	0.61
VRE	32.25	1.57	0.29
VIC	78.40	0.38	0.29

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GAS	106.00	-2.93	-1.50
MSN	138.00	-1.78	-0.73
VNM	76.40	-1.16	-0.47
VPB	36.45	-0.95	-0.39
NVL	76.60	-1.03	-0.39

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
DPM	60.50	-4.12	79.70
CTG	32.70	2.19	70.59
PNJ	103.00	0.19	51.54
GMD	53.00	-0.93	38.21
NLG	56.10	2.94	34.95

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VNĐ)
LPB	22.35	0.90	-85.67
HPG	45.95	-0.54	-45.52
VIC	78.40	0.38	-38.49
VND	32.10	-1.38	-34.06
Vci	58.90	0.34	-27.28

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: NHÓM CỔ PHIẾU NHỎ HÚT DÒNG TIỀN !

Chứng khoán châu Á tiếp tục tăng mạnh sang phiên thứ 2 liên tiếp, dẫn đầu khu vực là thị trường Hong Kong, trong khi đó chứng khoán Trung Quốc đại lục cũng tiếp đà "bùng nổ" gây tranh cãi.

Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 1,4% và Shenzhen Component vọt 2,41%. Hang Seng của Hong Kong tăng mạnh nhất khu vực sang phiên thứ 2 liên tiếp 7,04%.

Cam kết từ nhà chức trách Trung Quốc giúp thị trường đảo chiều sau khi bị bán tháo mạnh gần đây nhưng khiến nhà đầu tư tranh cãi về độ bền vững của đợt tăng này. Trong các lo ngại chính có chính sách Zero Covid ứng phó đại dịch, nguy cơ dòng vốn thoát đi vì Fed tăng lãi suất, căng thẳng địa chính trị do Trung Quốc có quan hệ hữu nghị với Nga và thị trường bất động sản đang ỉ ạch. Đà tăng của chứng khoán Trung Quốc và Hồng Kông cũng hòa chung vào làn sóng tăng mạnh trên chứng khoán toàn cầu. Điều này là do Fed nâng lãi suất như dự báo và Chủ tịch Jerome Powell trấn an nền kinh tế Mỹ sẽ không rơi vào suy thoái. Một chỉ số theo dõi cổ phiếu Trung Quốc niêm yết ở Mỹ tăng mạnh nhất kể từ năm 2001 trong ngày 16/03.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ đóng cửa với sắc xanh rực rỡ khi Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) nâng lãi suất lần đầu tiên sau hơn 3 năm. Kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài 2 ngày, Fed nâng lãi suất ngắn hạn 0,25 điểm phần trăm – một động thái không nằm ngoài dự báo – nhằm kiểm soát đà tăng của lạm phát. Tuy nhiên, triển vọng chính sách tiền tệ mà Fed đưa ra đã khiến thị trường ngạc nhiên, đến mức các chỉ số sụt giảm tức thì khi tuyên bố vừa được đưa ra. Fed dự báo đến cuối năm nay, lãi suất sẽ đạt mức 1,9%, từ mức 0,25-0,5% sau lần nâng đầu tiên này. Như vậy có nghĩa là Fed sẽ có thêm 6 lần nâng nữa trong năm nay, tức là trong tất cả các cuộc họp định kỳ còn lại của năm, lần nào Fed cũng nâng lãi suất.

Thị trường trong nước duy trì nhịp hồi phục sang phiên thứ 3 liên tiếp bất chấp tâm lý nhà đầu tư thận trọng với phiên đảo hạn hợp đồng tương lai và các quỹ ETF sẽ cơ cấu vào ngày mai. Thanh khoản phiên này tuy có tăng so với phiên hôm qua nhưng vẫn ở mức thấp, tuy vậy dòng tiền hoạt động sôi nổi ở nhóm cổ phiếu nhỏ với nhiều cổ phiếu đóng cửa ở mức giá trần, đặc biệt là nhóm cổ phiếu bất động sản.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 2,01 điểm (+0,14%) lên 1.461,34 điểm, trong khi đó chỉ số VN30 sụt 2,77 điểm (-0,19%) còn 1.469,92 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 239 mã tăng/185 mã giảm, ở rổ VN30 có 12 mã tăng/13 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tiếp đà phục hồi, lần lượt tăng 0,14% và 0,97%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: BID (+4,57%), CTG (+2,19%), VCB (+0,61%), VRE (+1,57%), VIC (+0,38%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: GAS (-2,93%), MSN (-1,78%), VNM (-1,16%), VPB (-0,95%), NVL (-1,03%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên 19.697 tỷ đồng so với mức 16.459 tỷ đồng ở phiên hôm qua. Tổng cộng có 683 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 799 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại quay đầu mua ròng 114 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung ở các cổ phiếu như: DPM, CTG, PNJ, GMD, NLG,... Ở chiều ngược lại, LPB, HPG, VIC, VND, VCI,... là những cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường tăng sang phiên thứ 3 liên tiếp với biên độ hẹp khi dòng tiền "né" nhóm cổ phiếu bluechips và giao dịch sôi động ở nhóm cổ phiếu nhỏ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu bất động sản. Thanh khoản tuần này thấp khi nhà đầu tư thận trọng với các sự kiện có thể gây biến động đối với nhóm cổ phiếu bluechips như: đáo hạn hợp đồng tương lai và các quỹ ETF cơ cấu. Do vậy, dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nhỏ để tìm kiếm cơ hội cũng đã nằm trong kịch bản dự phóng của nhà đầu tư tuần này. Tuy nhóm cổ phiếu bluechips giảm điểm phiên hôm nay nhưng độ rộng vẫn ở mức cân bằng và nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng vai trò là trụ đỡ, đặc biệt là các cổ phiếu ngân hàng quốc doanh. Chúng tôi cho rằng, dòng tiền sẽ tiếp tục giao dịch ở nhóm cổ phiếu nhỏ và thanh khoản toàn thị trường sẽ tăng trở lại vào ngày mai khi các quỹ ETF hoàn tất hoạt động cơ cấu danh mục.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-17MAR2022

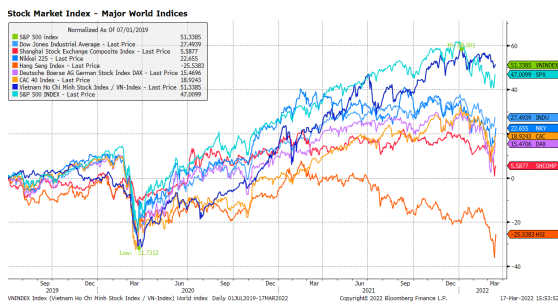
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

17-Mar-2022 15:54:10

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1469.92	-0.19	-4.28
VNX50 Index	2478.2	-0.06	-6.15
VN FinLead	2187.92	-0.01	0.34
VN Diamond	1964.15	0.15	-0.44
VN100 Index	1463.36	-0.08	-3.99

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước dao động trong biên độ hẹp khi chịu áp lực từ phiên bắt đáy ngày 14/03 về tài khoản, khiến cho các chỉ số chính đóng cửa trái chiều. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 0,19%, VN100 Index giảm 0,08%, VN Diamond tăng 0,15% và VN FinLead đóng cửa giảm 0,01%.

Trong khi đó, các chứng chỉ quỹ ETFs lại ghi nhận diễn biến tích cực hơn. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa tăng 0,08%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index tăng 0,91%, FUEVFVND tham chiếu VN Diamond index tăng 1,37%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường giảm 31% so với phiên liền trước, đạt hơn 1,62 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 43,23 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (9,04 tỷ đồng) và FUEVFVND (31,75 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này vẫn chứng kiến diễn biến tích cực hơn khi nhà đầu tư nước ngoài chỉ ròng với 2,66 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUESSVFL (-11,16 tỷ đồng), FUESSV50 (-0,36 tỷ đồng),...

ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	24.86	0.08	364,700
FUEMAV30	17.35	0.00	13,700
FUESSV30	18.55	0.00	17,600
FUESSV50	21.6	0.00	16,700
FUESSVFL	22.2	0.91	25,200
FUEVFVND	28.18	1.37	1,134,600
FUEVN100	19.5	-0.10	49,600

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

	+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30		4.17	-84.93
FUEMAV30		-0.23	-78.63
FUESSV30		-0.27	-11.13
FUESSV50		-0.36	-59.61
FUESSVFL		-11.16	1,103.86
FUEVFVND		5.49	3,283.63
FUEVN100		-0.30	-73.59

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

	+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN		0.00	0.00
Xtrackers FTSE VN		0.00	-1.71
Fubon FTSE VN		0.00	51.15
Premia MSCI VN		0.00	0.55
Kim KINDEX VN VN30		0.00	0.00
DCVMVN30 ETF Fund		0.00	-50.00
Asian Growth CUBS		0.00	0.00

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,063.1	1.55	-6.26
S&P500	4,357.9	2.24	-8.57
VIX	26.8	0.37	55.46
DJ Futures	33,970.0	0.05	-6.23
S&P Futures	4,349.3	-0.01	-8.60
Nikkei 225	26,652.9	3.46	-7.43
KOSPI	2,694.5	1.33	-9.51
Shanghai	3,215.0	1.40	-11.67
Hang Seng	21,501.2	7.04	-8.11
ASX	7,250.8	1.05	-2.60
FTSE 100	7,314.8	0.32	-0.94
DAX	14,461.6	0.14	-8.96
CAC40	6,621.7	0.50	-7.43

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1940.37	0.68	6.08
Dầu WTI	98.31	3.44	30.71
Dầu Brent	101.31	3.36	30.25

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1195.62	-0.15	1.89
USD/JPY	118.65	0.07	-3.01
USD/CNY	6.3478	0.08	0.13
EUR/USD	1.1052	0.15	-2.80
GBP/USD	1.3186	0.28	-2.56

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Fed bước vào chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ quyết liệt nhất trong nhiều thập kỷ.

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã khởi động một chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ dự kiến sẽ là quyết liệt nhất trong nhiều thập kỷ trở lại đây, với những lời trấn an của Chủ tịch Jerome Powell rằng nền kinh tế Mỹ sẽ không rơi vào suy thoái.

Ngày 16/3, Fed kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ kéo dài hai ngày bằng tuyên bố nâng lãi suất 0,25 điểm phần trăm, từ khoảng 0-0,25% trước đó lên 0,25-0,5%. Đây là đợt nâng lãi suất đầu tiên của Fed kể từ năm 2018. Mức lãi suất gần 0 đã được Fed duy trì kể từ đầu năm 2020, khi Covid-19 mới trở thành đại dịch toàn cầu.



Chủ tịch Fed Jerome Powell trong họp báo ngày 16/3 - Ảnh: Bloomberg.

Ông Powell: "nền kinh tế Mỹ đang rất mạnh"

Động thái nâng lãi suất và bước nhảy lãi suất trên đều không nằm ngoài dự báo của thị trường. Tuy nhiên, Fed đã ít nhiều gây bất ngờ khi dự báo sẽ có thêm 6 lần nâng lãi suất nữa trong năm nay, nghĩa là từ nay đến cuối năm, cuộc họp định kỳ nào của Fed cũng có tăng lãi suất.

Tại họp báo sau cuộc họp Fed, ông Powell nói rằng lạm phát đang quá cao, thị trường lao động đang quá nóng, và ổn định giá cả là ưu tiên của Fed vào lúc này.

"Trong cuộc họp ngày hôm nay, tôi nhận thấy các thành viên đều nhận thức rõ về sự cần thiết phải đưa nền kinh tế về trạng thái ổn định giá cả và họ đều quyết tâm sử dụng các công cụ sẵn có để đạt đúng mục tiêu đó", ông Powell nói với các nhà báo. "Nền kinh tế Mỹ đang rất mạnh và có vị thế vững vàng để chịu sự thắt chặt của chính sách tiền tệ".

Với triển vọng tăng lãi suất như Fed đưa ra, lãi suất tham chiếu "fed fund rates" sẽ đạt 1,9% vào cuối năm nay và 2,8% vào cuối năm 2023 – một mức lãi suất được cho là sẽ gây hạn chế tăng trưởng kinh tế. "Fed đã mở một cuộc chiến chống lạm phát", chuyên gia kinh tế trưởng Danien Swonk của Grant Thornton nhận định. "Họ muốn kéo lạm phát xuống bằng cách tăng lãi suất quyết liệt nhất trong nhiều thập kỷ".

Tuyên bố sau cuộc họp của Fed nói rằng cuộc chiến của Nga ở Ukraine đã gây ra những tác động “rất khó đoán định” đối với nền kinh tế Mỹ, và trong ngắn hạn, xung đột này dẫn tới áp lực lạm phát cao hơn và gây trở ngại lên các hoạt động kinh tế.

Fed đang cố gắng thực thi một nhiệm vụ khó khăn là tạo ra một cuộc “hạ cánh mềm” cho nền kinh tế lớn nhất thế giới, nhưng lịch sử cho thấy đây là một mục tiêu rất hiếm khi Fed làm được. Nếu Fed thắt chặt quá chậm, lạm phát sẽ vượt khỏi tầm kiểm soát, dẫn tới đòi hỏi phải hành động mạnh hơn. Nhưng nếu thắt chặt quá nhanh, Fed sẽ gây nên những sóng gió trên thị trường tài chính và có thể đẩy nền kinh tế rơi vào suy thoái.

Công việc của Fed lần này càng phức tạp hơn khi chiến tranh Nga-Ukraine đẩy giá nhiên liệu, thực phẩm và kim loại leo thang mạnh trong thời gian gần đây. Sức ép lạm phát lớn khiến giới quan sát lo ngại về sự xuất hiện của tình trạng “stagflation” (khi nền kinh tế đồng thời có mức lạm phát cao và tốc độ tăng trưởng trì trệ, thậm chí là suy thoái) tương tự như những năm 1970.

Tuy nhiên, ông Powell bác bỏ nỗi lo kinh tế Mỹ suy thoái, liên tục nhấn mạnh rằng nền kinh tế Mỹ đang “rất mạnh” và việc cần thiết lúc này là ổn định giá cả. “Fed đã nhận ra sự thật. Họ đã đánh giá thấp về sức ép lạm phát trong ít nhất 1 năm qua. Cuối cùng họ đã thấy rằng họ có một vấn đề nghiêm trọng cần phải xử lý. Tinh thần của họ lúc này là phải xử lý vấn đề đó bằng tất cả mọi cách có thể”, chuyên gia kinh tế trưởng Stephen Stanley của Amherst Pierpont Securities nói với hãng tin Bloomberg.

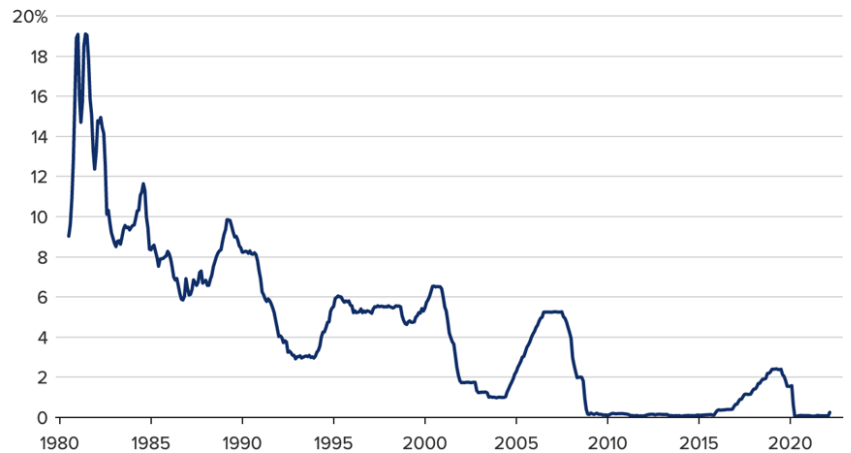
Những rủi ro và đánh đổi

Tháng 2 vừa qua, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng 7,9% so với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng mạnh nhất 40 năm. Trong 2 tháng đầu năm, nền kinh tế Mỹ có thêm hơn 1 triệu công việc mới và số vị trí cần tuyển dụng đạt mức cao kỷ lục. Trong bối cảnh như vậy, ông Powell và các đồng nghiệp của ông đã có sự dịch chuyển khỏi lập trường “hành động chậm rãi” trước đó. Trong cuộc họp vào tháng 12 năm ngoái, họ dự kiến chỉ nâng lãi suất 3 lần trong năm 2022. Giờ đây, họ dự kiến có 7 lần nâng, bao gồm cả đợt nâng vừa diễn ra. Điều này cho thấy họ lo ngại rằng nếu để mất kiểm soát đối với lạm phát, thì cái giá mà nền kinh tế phải trả sẽ lớn hơn nhiều.

Trong hơn 2 thập kỷ qua, Fed đã ghìm được lạm phát ở Mỹ quanh ngưỡng 2%, khiến công chúng nước này luôn cho rằng biến động giá cả không còn là một vấn đề đối với các quyết sách kinh tế. Việc duy trì được mức lạm phát như vậy là một sự đánh đổi “đau thương”, khi Fed thời Chủ tịch Paul Volcker nâng lãi suất lên ngưỡng 2 con số để chống lạm phát, dẫn tới hệ quả là một suy thoái sâu.

Năm nay, Fed dự báo rằng những nút thắt trong chuỗi cung ứng sẽ dần dần được giải toả, và thực tế đúng là như vậy. Tuy nhiên, tuyên bố ngày 16/3 của Fed nhấn mạnh rằng sức ép giá cả đang vượt khỏi những nút thắt chuỗi cung ứng, khi mà tiền lương trong nền kinh tế không ngừng tăng lên. Fed đã quyết tâm thắt chặt để chống lạm phát, nhưng họ đối mặt một rủi ro lớn là cuộc chiến Nga-Ukraine có thể đẩy giá năng lượng và hàng hoá cơ bản tăng thêm, làm gia tăng sức ép lạm phát trong lúc thị trường lao động Mỹ tiếp tục thiếu nhân công và tiền lương buộc phải tăng.

Ông Powell thể hiện rõ quan điểm rằng nếu lạm phát không dịu đi, Fed sẽ hành động mạnh hơn nữa.

Federal funds effective rate

Note: Data isn't seasonally adjusted

Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

*Lãi suất của Fed từ thập niên 1980 đến nay.*

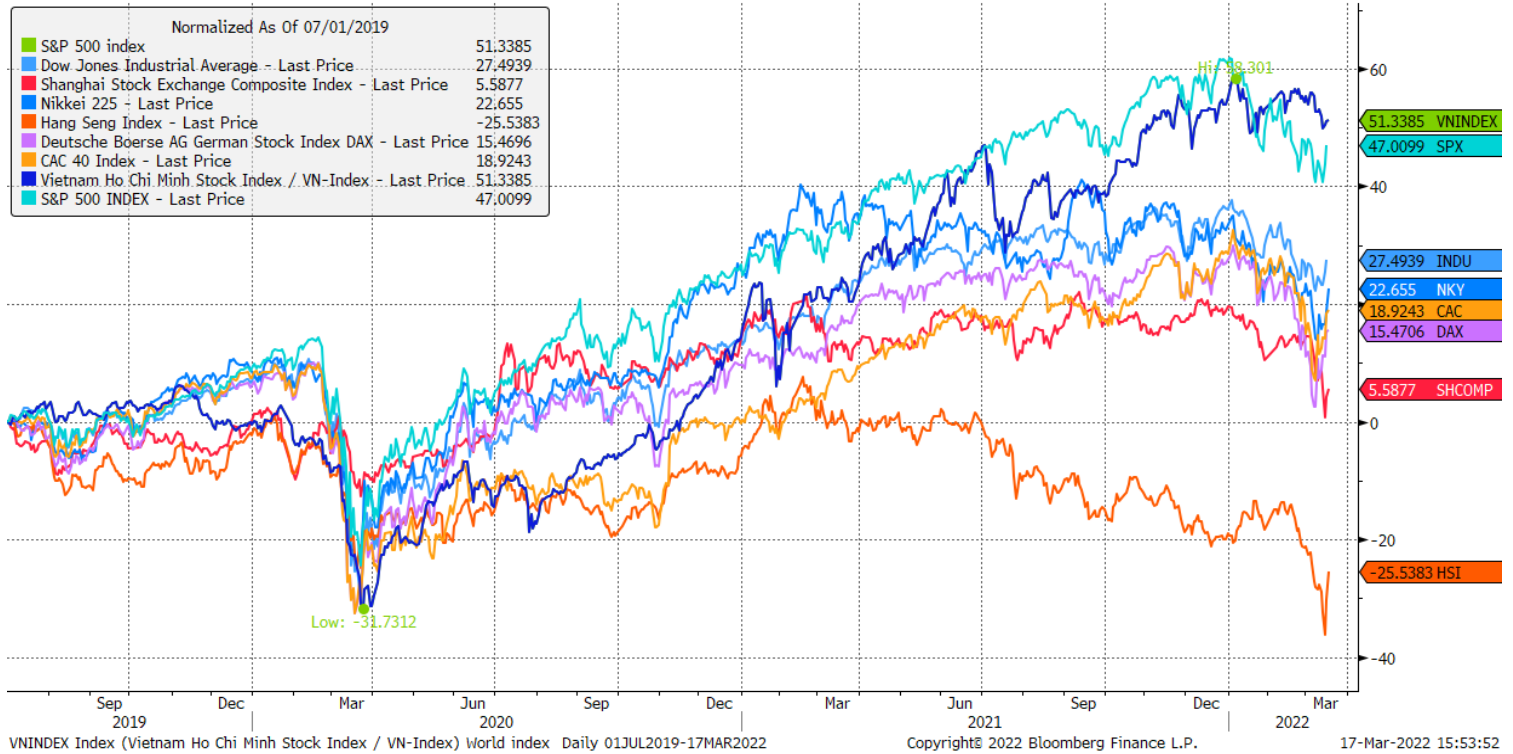
Dù dự kiến sẽ tăng lãi suất liên tục trong năm nay, Fed dự báo tỷ lệ thất nghiệp tăng rất ít, sẽ dao động quanh ngưỡng 3,5% trong 3 năm tới. Nhưng các chuyên gia kinh tế cho rằng điều này khó trở thành hiện thực.

“Theo như lịch sử cho thấy, một cuộc hạ cánh mềm - với lạm phát được kéo xuống từ mức đỉnh của 40 năm mà thị trường việc làm vẫn giữ được trạng thái toàn dụng - là điều rất khó đạt được”, chuyên gia kinh tế Matthew Luzzetti của Deutsche Bank Securities Inc. nhận định. “Đến một thời điểm nào đó, họ sẽ phải lựa chọn giữa một bên là chấp nhận tỷ lệ thất nghiệp cao hơn và một bên là chấp nhận lạm phát cao hơn”.

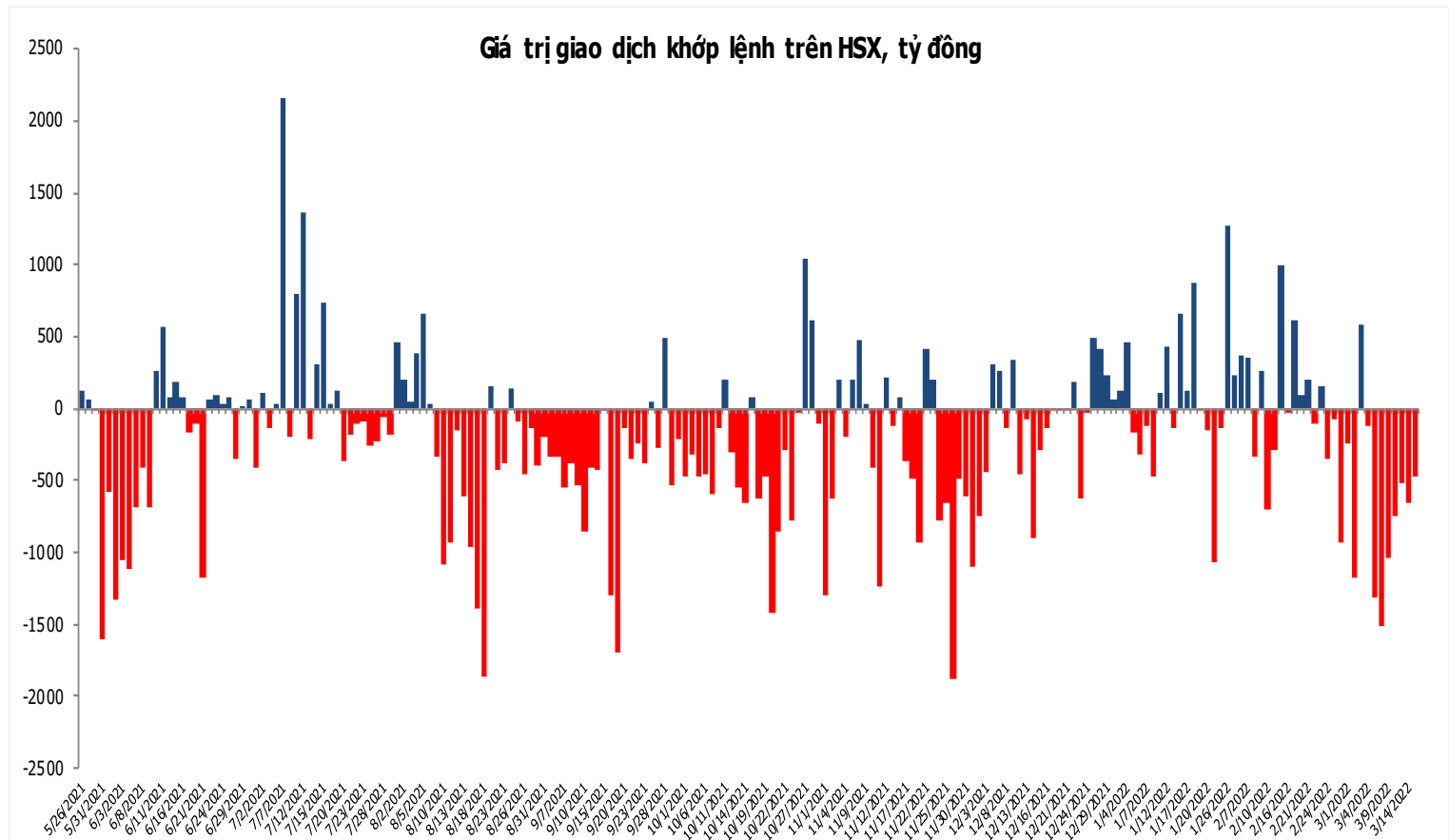
Nguồn: Bloomberg.

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn