

MARKET STRATEGY WEEKLY: Điều chỉnh trước vùng kháng cự mạnh?

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	12.10%	-13.65%	-16.01%	18.36
Dow Jones	Dow Jones	12.67%	-16.89%	-18.73%	16.66
Europe	STOXX Europe 600	7.36%	-20.21%	-21.57%	14.84
Japanese	Nikkei 225	9.42%	-17.58%	-18.86%	17.31
China	Shanghai Composite	1.18%	-8.31%	-8.63%	13.20
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	6.49%	-17.51%	-19.45%	13.86
Korea	KOSPI Index	7.84%	-15.33%	-17.93%	17.82
HongKong	Hang Seng Index	4.58%	-13.80%	-14.26%	9.87
Singapore	Straits Times Index STI	7.62%	-20.22%	-20.98%	9.96
Vietnam	VN-Index	8.00%	-21.13%	-23.55%	11.82
Malaysia	FTSE KLCI Index	2.02%	-14.56%	-13.97%	15.09
Thailand	Thailand SET Index	7.83%	-22.27%	-22.01%	14.37
Indonesia	Jakarta Composite Index	0.55%	-26.20%	-25.42%	13.50
Philippines	Philippines PSEi Index	3.06%	-29.49%	-26.21%	11.96
Global	MSCI ACWI Index	10.47%	-16.87%	-18.61%	16.60
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-19.69%	-62.73%	-59.89%	
Gold	xau curncy	4.68%	11.82%	8.84%	

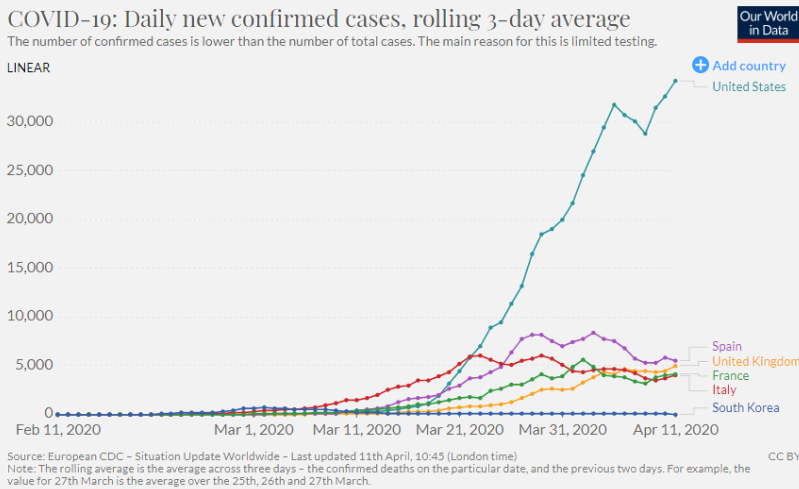
- Tuần qua chứng kiến một số dấu hiệu tích cực về diễn biến đại dịch Covid-19. Sự lây lan của virus toàn cầu đã đạt đỉnh? Vẫn còn quá sớm để khẳng định, nhưng thế giới đang cố gắng đạt được điều đó. Đường cong lây nhiễm đang có dấu hiệu được làm phẳng, nhưng chỉ điều đó thôi là chưa đủ, khi số ca dương tính với virus SARS-CoV-2 vẫn tiếp tục gia tăng, và sẽ mất một khoảng thời gian để đại dịch bước sang giai đoạn thoái lui (số ca nhiễm mới giảm về mức thấp, và số ca được chữa khỏi/ngày cao hơn số ca nhiễm mới/ngày).
- TTCK toàn cầu có 1 tuần hồi phục mạnh mẽ. Trong đó, chứng khoán Mỹ tiếp tục tăng điểm mạnh, kết thúc một tuần với diễn biến tích cực sau khi Cục Dự trữ Liên bang (Fed) và các NHTW công bố chi tiết về một loạt các chương trình hỗ trợ nền kinh tế trong thời gian "đóng băng" vì Covid-19.
- Thị trường trong nước có tuần hồi phục thứ 2 liên tiếp với 10/12 phiên tăng, hỗ trợ đà tăng là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và khối ngoại giảm bán ròng.
- Thanh khoản cao so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.547 tỷ đồng. Việc thanh khoản cao cùng sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu lớn chính là chất xúc tác giúp thị trường giữ vững ở tuần này.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 11 liên tiếp. Tổng khối lượng bán ròng toàn thị trường đạt hơn 88 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị bán ròng hơn 1.800 tỷ đồng, tăng gần 50% so với tuần trước.
- Về kỹ thuật: Chỉ số VN-Index đã tạo mô hình phục hồi với 2 đáy nhỏ W ở ngưỡng hỗ trợ này (650 điểm) và đang trong quá trình hướng đến vùng giá mục tiêu ở vùng 765 điểm – 800 điểm. Tuy nhiên, khả năng chỉ số sẽ gặp vùng rung lắc mạnh và điều chỉnh quanh vùng 750-775 điểm.
- Chiến lược đầu tư:** Thị trường đã tăng 10 phiên trong 12 phiên gần đây, qua đó giữ vững vùng hỗ trợ 650 điểm và có thể đang hướng tới vùng 800 điểm, tuy nhiên thị trường có thể cần thêm nhịp điều chỉnh là điều cần thiết để giải phóng lượng hàng T+ kiểm nghiệm lại sức cầu. Do đó, nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế mua đuổi cổ phiếu giá cao và nên tận dụng nhịp tăng điểm này để chốt lời những cổ phiếu đã đạt mục tiêu lợi nhuận.
- Đối với NĐT trung và dài hạn có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt trong các nhịp điều chỉnh hoặc giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới.
- Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm:** VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, MSN, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE, DGW... Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Tình hình dịch bệnh: Số trường hợp lây nhiễm virus corona tăng chậm lại!

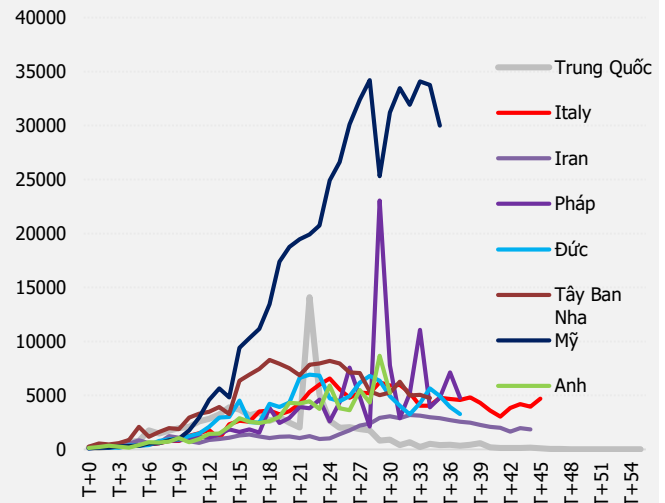
Tuần qua chứng kiến một số dấu hiệu tích cực về diễn biến đại dịch Covid-19: Số trường hợp lây nhiễm virus corona mới/ngày và tỷ lệ tử vong vì Covid-19 có chiều hướng giảm tại một số điểm nóng trên thế giới như Italy, Pháp, Đức, Tây Ban Nha và New York (Mỹ).

Thành phố New York lần đầu tiên ghi nhận giảm số trường hợp tử vong/ngày và tỷ lệ bệnh nhân nhập viện thấp hơn so với tuần liền trước, Trung Quốc dỡ bỏ lệnh phong tỏa đối với thành phố Vũ Hán, các quốc gia khác trong đó có Italy bắt đầu xem xét nới lỏng lệnh đóng cửa khi sự lây lan của virus corona tại châu Âu đang dần ổn định.

Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới/ngày tính trung bình 3 ngày tại một số quốc gia tâm dịch



Diễn biến dịch bệnh tại các quốc gia sau khi có hơn 100 ca nhiễm mới/ngày



Nguồn: Ourworldindata, MBS Research

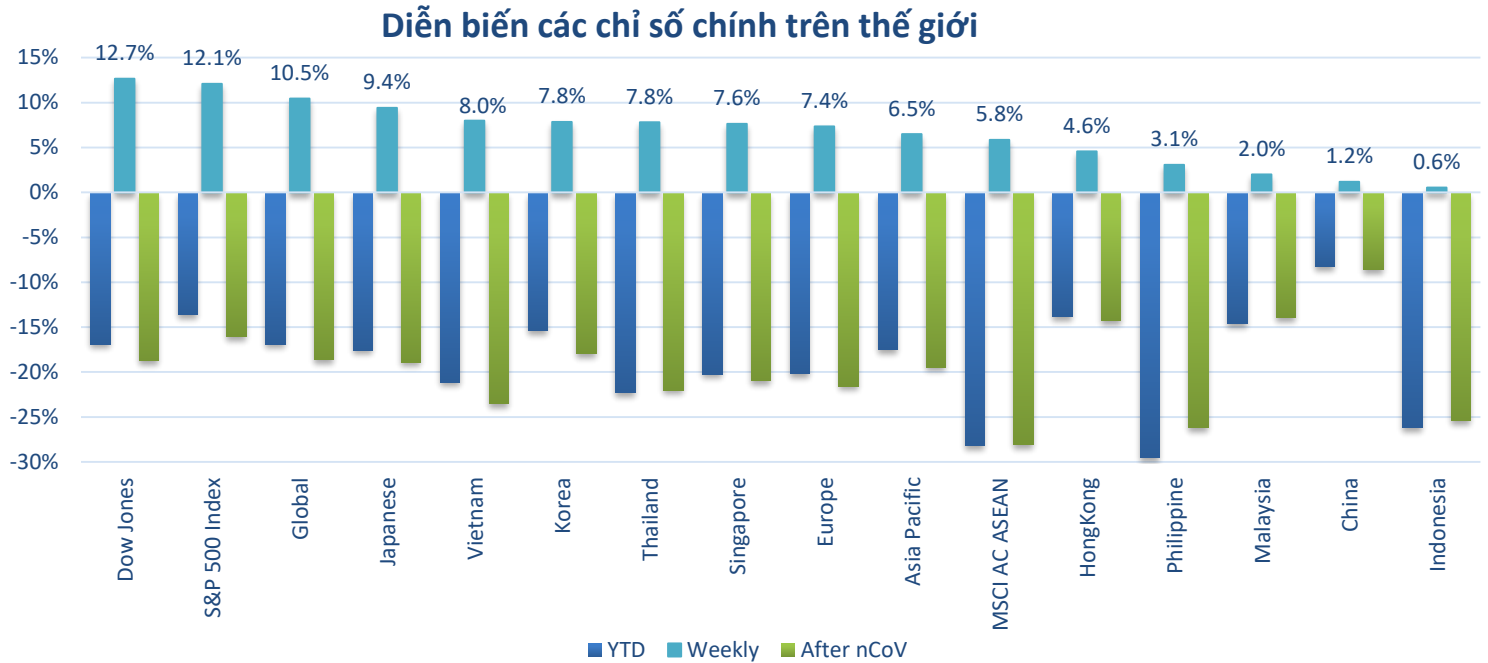
Những thông tin tích cực này đã giúp thị trường cổ phiếu toàn cầu kéo dài nhịp phục hồi sang tuần thứ hai. Điều này cho thấy các thị trường đang tiếp tục tập trung sự chú ý vào diễn biến đại dịch cũng như triển vọng “tái mở cửa” nền kinh tế, hơn là những số liệu kinh tế tồi tệ đã được công bố.

Sự lây lan của virus toàn cầu đã đạt đỉnh? Vẫn còn quá sớm để khẳng định, nhưng thế giới đang cố gắng đạt được điều đó. Đường cong lây nhiễm đang có dấu hiệu được làm phẳng, nhưng chỉ điều đó thôi là chưa đủ, khi số ca dương tính với virus SARS-CoV-2 vẫn tiếp tục gia tăng, và sẽ mất một khoảng thời gian để đại dịch bước sang giai đoạn thoái lui (số ca nhiễm mới giảm về mức thấp, và số ca được chữa khỏi/ngày cao hơn số ca nhiễm mới/ngày).

Dấu hiệu tạo đỉnh trong diễn biến của dịch bệnh là điều thiết yếu để thị trường bắt đầu hồi phục, và gia tăng khả năng tăng trưởng kinh tế trong nửa cuối năm 2020. Trong khi đó, để đại dịch thực sự thoái lui sẽ cần những biện pháp nghiêm ngặt để ngăn chặn làn sóng tái nhiễm. Điều này đồng nghĩa rằng nền kinh tế sẽ không thể quay lại hoạt động bình thường trong ngày một ngày hai, mà thay vào đó sẽ là một quá trình tái khởi động diễn ra một cách từ từ và thận trọng.

Điểm cộng đến từ động thái chính sách tiền tệ mạnh mẽ của các NHTW. Tuần qua, Fed đã thực hiện một số biện pháp bổ sung nhằm duy trì thanh khoản thị trường và dòng chảy tín dụng, với lời cam kết cho vay tới 2,3 nghìn tỷ USD cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ, chấp nhận những khoản nợ chất lượng thấp làm tài sản bảo đảm trong chương trình cho vay khẩn cấp của NHTW... Động thái này được đưa ra sau khi báo cáo của Bộ Lao động Mỹ cho thấy hơn 10% tổng số lao động tại Mỹ đã thất nghiệp với 6,6 triệu người đã gửi đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong một tuần vừa qua. Phản ứng chủ động này của Fed được đánh giá là cần thiết và mang tính xây dựng trong việc hỗ trợ thị trường vượt qua giai đoạn khó khăn này bằng cách ngăn chặn cuộc khủng hoảng y tế và sự đóng cửa nền kinh tế làm tê liệt hệ thống tài chính Mỹ nói riêng và toàn cầu nói chung.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới



Thị trường chứng khoán thế giới đang trên đà khởi sắc, chứng kiến tuần tăng điểm tích cực. Hỗ trợ thị trường là các gói kích thích kinh tế từ các tổ chức cho tới chính phủ các nước. Liệu đây có phải là nhịp hồi phục trong qua quá trình xuống đáy, hay báo hiệu đà leo dốc bền vững trong thời gian tới? Khi mà các nhà đầu tư cũng như các doanh nghiệp trên toàn cầu đang liên tục bán tất cả các tài sản để chuyển sang nắm giữ tiền mặt vào lúc này.

Rất nhiều thị trường đã bước ra khỏi thị trường giá xuống (bear market) trong tuần vừa qua, cho thấy các biện pháp kích thích nền kinh tế từ các tổ chức cho tới chính phủ đang có tác động trấn an tâm lý nhà đầu tư bất chấp số liệu kinh tế đầy u ám từ tăng trưởng đến thị trường việc làm. Các nhà đầu tư chứng khoán đang đặt cược rằng các biện pháp can thiệp từ chính phủ sẽ đủ để các doanh nghiệp lớn vực dậy với ít thiệt hại đến lợi nhuận dài hạn. Dẫn đầu đà tăng trong tuần vừa qua là thị trường Mỹ, Nhật bản cho tới Việt Nam, ở chiều ngược lại những thị trường tăng nhẹ như Trung Quốc là do tâm lý nhà đầu tư thận trọng khi **số liệu tăng trưởng GDP quý 1 sẽ được công bố vào đầu tuần sau**, trong khi ở 3 nước Đông Nam Á là Indonesia, Malaysia và Phillipines vẫn chịu ảnh hưởng từ đại dịch covid-19.

Khép lại một tuần diễn biến tích cực, thị trường chứng khoán Mỹ vẫn trên đà khởi sắc bất chấp thông tin tiêu cực về số đơn trợ cấp thất nghiệp. Chỉ số S&P 500 tăng 12,1%, ghi nhận mức tăng trong 1 tuần mạnh nhất kể từ năm 1974. Nasdaq cũng có tuần khởi sắc nhất kể từ năm 2009, tăng 10,6%. Chỉ số Dow tăng vọt hơn 12% và đạt một trong những mức tăng hàng tuần lớn nhất trong lịch sử. Đà tăng của Phố Wall đã diễn ra trong bối cảnh hy vọng ngày càng tăng rằng tình hình dịch bệnh đang được cải thiện. Trong những ngày gần đây, số ca nhiễm mới được xác nhận hàng ngày trên toàn cầu đã giảm và tại tiểu bang New York của Mỹ cũng ghi nhận tỷ lệ nhập viện do nhiễm Covid-19 giảm xuống.

Hỗ trợ chứng khoán toàn cầu trong tuần vừa qua tiếp tục là các động thái nhằm xoa dịu tác động từ Covid-19: i) Ngày 10-4, Mỹ và Liên minh châu Âu đồng loạt tung gói kích thích kinh tế mới. Trong đó, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ cho biết sẽ bơm thêm 2.300 tỷ USD để hỗ trợ nhóm doanh nghiệp vừa và nhỏ. Các bộ trưởng Liên minh châu Âu cũng vừa ký thỏa thuận tiếp tục chi 500 tỷ euro để hỗ trợ nền kinh tế đối phó với dịch Covid-19. ii) Nhật Bản đã quyết định tung gói kích thích kinh tế lớn nhất từ trước đến nay trị giá gần 1.000 tỷ USD có quy mô tương đương 20% GDP. iii) OPEC và đồng minh ngày 9/4 đạt được thỏa thuận lịch sử để giảm sản lượng 10 triệu

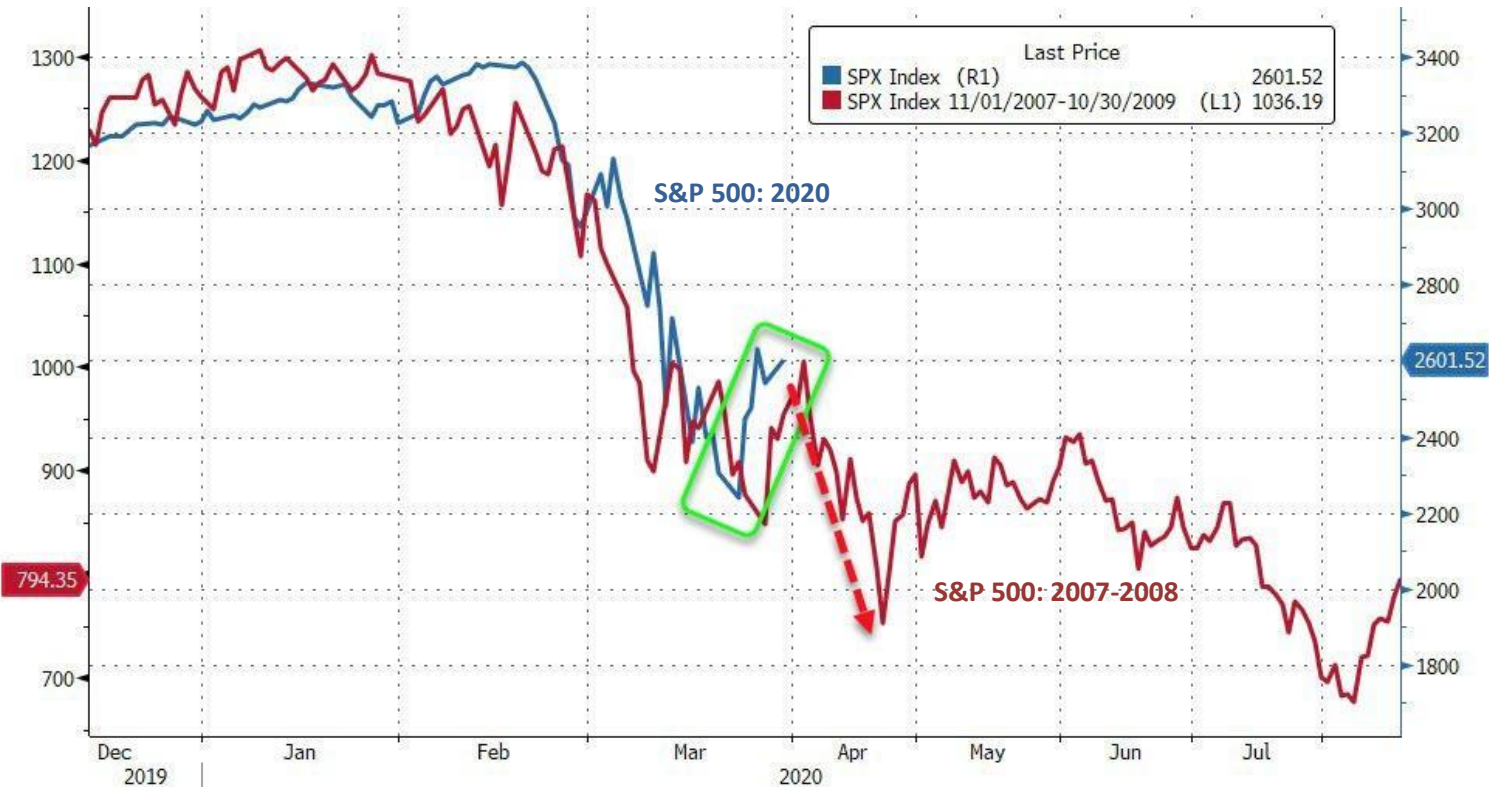
thùng/ngày trong tháng 5 và 6; 8 triệu thùng/ngày từ tháng 7 đến hết năm 2020 và 6 triệu thùng/ngày kể từ ngày 1/1/2021 cho đến hết tháng 4/2022.

Thị trường hồi phục, rất nhiều các chỉ số chính trên toàn cầu đã rút ngắn đà giảm, một số thị trường đã thoát khỏi thị trường giá xuống. Tuy vậy, nhà đầu tư vẫn tháo chạy khỏi các tài sản rủi ro như chứng khoán trong bối cảnh sự không chắc chắn về thiệt hại kinh tế do ảnh hưởng của dịch COVID-19. Giá trị thị trường trái phiếu toàn cầu quay đầu tăng trở lại mức 57,43 nghìn tỷ USD từ mức gần 55 nghìn tỷ USD, thị trường vàng cũng có tuần tăng thêm 4,7% nâng mức tăng kể từ đầu năm lên gần 12%.

Đại dịch Covid-19 buộc hàng tỷ người phải ở trong nhà, đẩy nhiều lĩnh vực đến bờ vực sụp đổ, nhiều công ty cắt giảm nhân sự, tăng nắm giữ tiền mặt. Một phân tích mới đây của tạp chí Wall Street Journal chỉ ra rằng ít nhất 25% nền kinh tế Mỹ đã đột ngột rơi vào trạng thái đóng cửa do đại dịch covid-19 gây ra, đây là điều chưa từng có tiền lệ. Theo đó, kết quả là sản lượng theo ngày của nền kinh tế giảm gần 29% so với tuần đầu của tháng 3. Hai tuần liên tiếp, số người xin trợ cấp thất nghiệp của Mỹ đều đạt trên 6 triệu người, đưa tổng số người thất nghiệp trong 3 tuần qua lên con số 16,8 triệu người. Đó là hệ lụy của việc Mỹ áp đặt các biện pháp cứng rắn nhằm ngăn ngừa Covid-19 lây lan trong cộng đồng, vốn đã khiến nước này dẫn đầu thế giới về tình hình dịch bệnh. Tuy nhiên, theo các nghiên cứu sử dụng dữ liệu từ đại dịch cúm đã quét qua nước Mỹ vào năm 1918-1919, cho thấy các thành phố càng có hành động mạnh mẽ để hạn chế các tương tác xã hội và dân sự thì lại càng có sự tăng trưởng kinh tế nhiều hơn sau khi thời kỳ này kết thúc.

Như vậy, chứng khoán toàn cầu đã có 1 tuần phục hồi tích cực sau khi điều chỉnh trong tuần trước. Câu hỏi được nhiều nhà đầu tư quan tâm lúc này là: Liệu đây có phải là nhịp phục hồi trong quá trình xuống đáy, hay báo hiệu đà leo dốc bền vững trong thời gian tới?

Chart so sánh biểu đồ S&P500 giai đoạn hiện tại và khủng hoảng tài chính 2007-2008

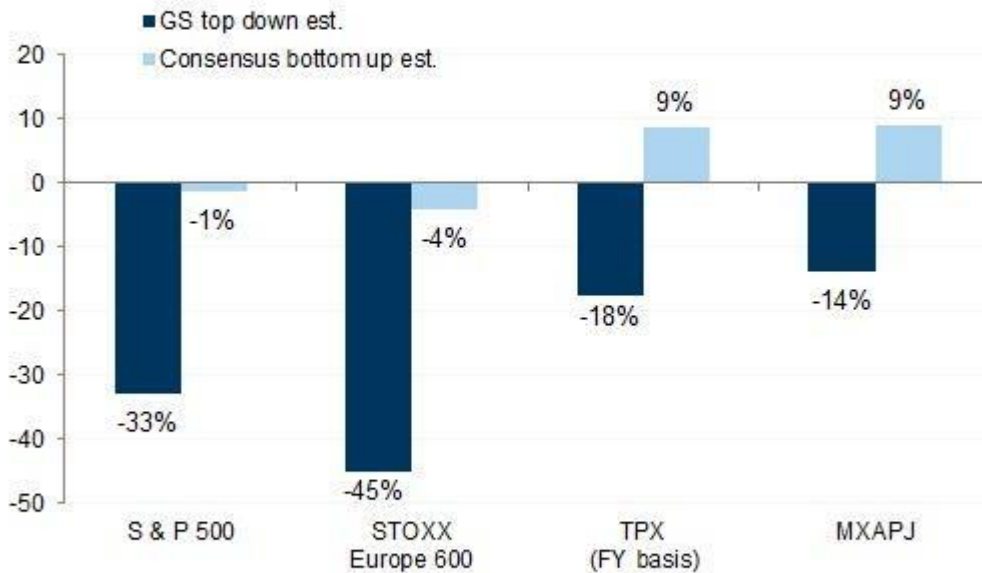


Với bối cảnh hiện tại, TTCK hồi phục những tuần đã và đang phản ánh kỳ vọng của giới đầu tư về khả năng tạo đỉnh của Covid-19 trong ngắn hạn và nền kinh tế sẽ sớm lấy được đà hồi phục nhờ các gói kích thích kinh tế trị giá hàng nghìn tỷ Dollar Mỹ. Tuy nhiên, ngắn hạn đây là trận chiến giữa kỳ vọng bơm tiền của các NHTW và rủi ro suy

thoái sâu rộng trên toàn cầu do tác động đình đốn sản xuất, sụt giảm tiêu dùng và cần thời gian để chữa lành cũng như bôi trơn lại nền kinh tế.

Trong bất kỳ hoàn cảnh nào, lợi nhuận doanh nghiệp vẫn là yếu tố ảnh hưởng mạnh nhất tới diễn biến giá cổ phiếu trong dài hạn. Do vậy, trong thời gian tới triển vọng lợi nhuận quyết định quỹ đạo thị trường. Các doanh nghiệp đang bước vào mùa báo cáo lợi nhuận quý 1, mặc dù các báo cáo này chỉ phản ánh những kết quả kinh doanh trong quá khứ, nhưng chúng có thể giúp các nhà đầu tư điều chỉnh lại kỳ vọng lợi nhuận trên thị trường và bắt đầu định giá lại khả năng phục hồi lợi nhuận của doanh nghiệp trong nửa cuối năm 2020 và năm 2021, khi dịch bệnh dần được đẩy lùi. Theo thống kê, lợi nhuận doanh nghiệp giảm trung bình khoảng 20% trong các thời kỳ suy thoái, với mức sụt giảm giá hơn 30% của các thị trường từ giữa tháng Hai đến giữa tháng Ba vừa qua, có thể giá cổ phiếu đã được đưa về mức giá phù hợp với kịch bản lợi nhuận tăng trưởng âm. Vì vậy, triển vọng lợi nhuận sẽ đóng vai trò quyết định tới quỹ đạo thị trường trong trung và dài hạn.

Exhibit 1 : GS top-down vs. consensus bottom-up estimates of 2020 EPS growth



Source: I/B/E/S, Toyo Keizai, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research

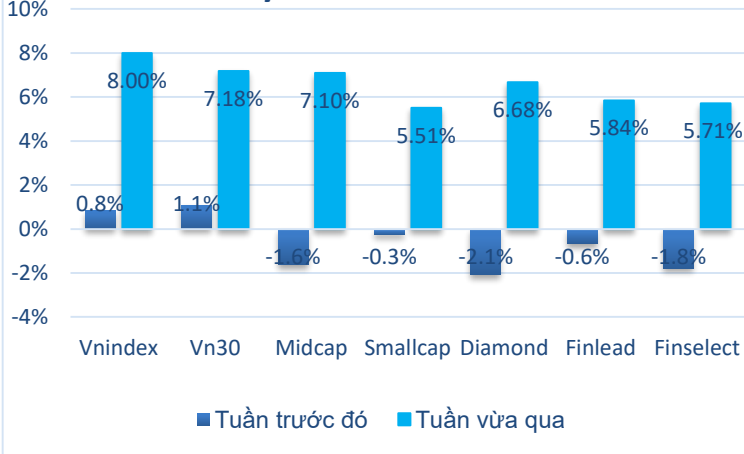
Trong ngắn hạn, thị trường sẽ tiếp tục biến động mạnh. Mặc dù vẫn còn thấp hơn 16% so với đầu năm, tuy nhiên thị trường cổ phiếu toàn cầu đã phục hồi hơn 20% trong 3 tuần qua, dựa trên cơ sở kỳ vọng diễn biến tích cực của đại dịch. Tuy nhiên, khi sự tập trung của nhà đầu tư bắt đầu chuyển hướng từ tiến triển của dịch bệnh sang diễn biến thực của nền kinh tế, thì những kết quả đáng thất vọng có thể khiến thị trường rung lắc mạnh mẽ.

Ngoài ra, một điểm đáng lưu ý khác là: Ngay cả trong thị trường theo chiều giá xuống vẫn có những nhịp giá lên (bear market rally). Các thị trường gấu thường có những nhịp phục hồi ngắn hạn khi kỳ vọng và tâm lý trên thị trường dao động. Do đó, những nhịp phục hồi mạnh mẽ trong giai đoạn thị trường theo chiều giá xuống thường không phải là một tín hiệu an toàn. Điểm tích cực duy nhất là các nhịp phục hồi này thường xảy ra vào nửa cuối của giai đoạn thị trường gấu, vì vậy, có thể báo hiệu những tiến triển trong đà suy giảm của thị trường.

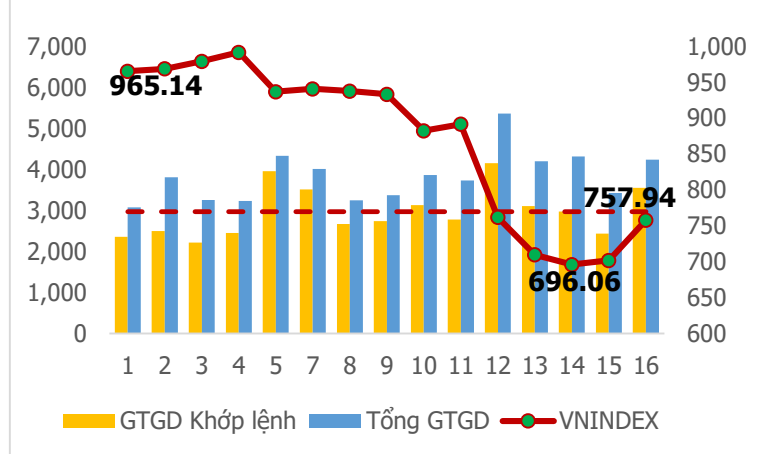
Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Điều chỉnh trước vùng kháng cự mạnh?

- Thị trường trong nước có tuần hồi phục thứ 2 liên tiếp với 10/12 phiên tăng, hỗ trợ đà tăng là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và khối ngoại giảm bán ròng.
- Thanh khoản cao so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.547 tỷ đồng. Việc thanh khoản cao cùng sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu lớn chính là chất xúc tác giúp thị trường giữ vững ở tuần này.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 11 liên tiếp trên sàn HSX, tuy nhiên dòng vốn qua kênh ETF có sự trở lại của quỹ FTSE Vietnam
- Về kỹ thuật: thị trường đã tạo mô hình 2 đáy nhỏ và hướng tới vùng 765 đến 800 điểm, kịch bản khả dĩ trong tuần sau là thị trường gặp áp lực điều chỉnh khi các cổ phiếu vốn hóa đang tạo đỉnh ngắn hạn. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng nên chuẩn bị kịch bản xấu nếu thị trường không giữ được ngưỡng hỗ trợ 650 điểm.
- Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Tập trung vào các cổ phiếu giảm sâu thuộc nhóm ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện...

% Thay đổi của các index



GTGD Bình quân, theo tuần



TTCK trong có tuần phục hồi tuần thứ 2 liên tiếp, tăng mạnh nhất khu vực Đông Nam Á và cũng là mức tăng nhiều nhất theo tuần kể từ năm 2013. Hỗ trợ đà tăng là các mã cổ phiếu vốn hóa lớn trong bối cảnh dòng tiền tham gia bùng nổ. Tín hiệu tích cực lúc này là khối ngoại đã giảm đà bán ròng đáng kể trong phiên cuối tuần.

Chuỗi tăng 10/12 phiên liên tiếp vừa qua cũng chính là thành quả tốt nhất kể từ khi dịch covid-19 bùng phát sau kỳ nghỉ lễ tết nguyên đán. Sau chuỗi giảm mạnh khiến chỉ số Vnindex mất 27,3% kể từ đầu năm và rơi vào thị trường giá xuống (bear market), thị trường đã thu hẹp đà giảm cùng biên độ dao động khi vượt ngưỡng 700 điểm. Mức tăng 8,0% trong tuần vừa qua cũng là tuần tăng thứ 2 liên tiếp, cùng với đó mức tăng ở các nhóm index khác đã được tăng mạnh. Nhóm midcap và smallcap cũng tăng ấn tượng trong tuần vừa qua với mức tăng bình quân 6,3%, ở bộ 3 chỉ số ETF cũng có mức tăng mạnh so với tuần trước đó, bình quân khoảng 6,1%. Sở dĩ thị trường chung tăng mạnh trong khi các nhóm index khác tăng ít hơn là do thị trường được kéo bởi các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.

Hầu hết các nhóm cổ phiếu chính đều tăng điểm trong tuần vừa qua, trong đó phải kể đến các nhóm ngành như chứng khoán, dầu khí, dệt may, bán lẻ, Vingroup, dịch vụ đều tăng trên 10%.

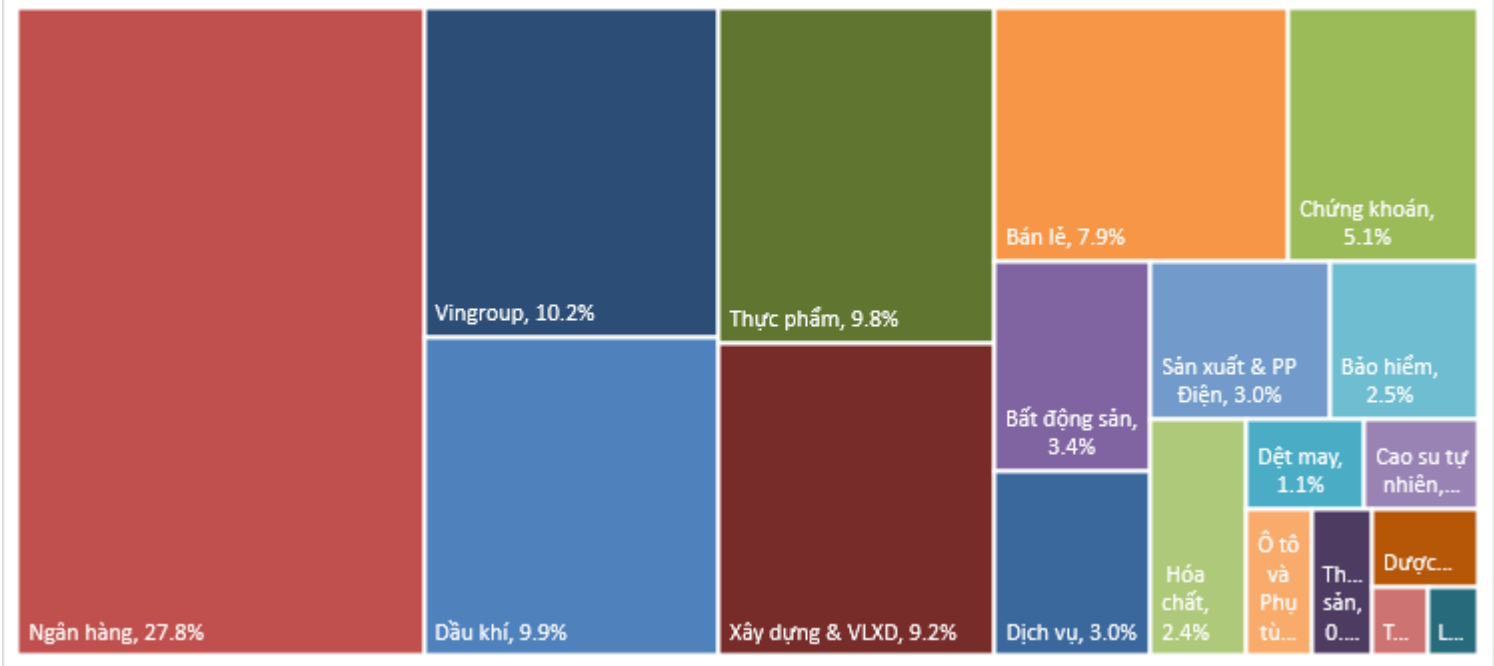
- Nhóm cổ phiếu chứng khoán và dịch vụ hàng không là những lĩnh vực dẫn đầu đà phục hồi của thị trường với mức tăng bình quân lần lượt 15,52% và 14,55% nhờ SSI tăng 9,03%, SHS tăng 18,84%, HVN tăng 8,62% và VJC tăng 10,20%. Ngoài ra nhóm cổ phiếu dầu khí tăng 10,57%, dệt may tăng 12,73%, Vingroup tăng 10,01%, cao su tự nhiên tăng 12,10%, ô tô và phụ tùng tăng 15,18%. Hỗ trợ đà tăng cho nhóm dệt may nhờ cổ phiếu TNG tăng 10,38% và GMC tăng 11,27%; nhóm cổ phiếu dầu khí nhờ cổ phiếu PVD tăng 8,24% và GAS tăng 6,68%. Nhóm cổ phiếu Vingroup nhờ

cổ phiếu VRE tăng 6,73%; nhóm cổ phiếu cao su nhờ cổ phiếu TRC tăng 9,21% và PHR tăng 5,01%; nhóm cổ phiếu ô tô và phụ tùng nhờ cổ phiếu VEA tăng 6,03%.

- Theo thống kê, hầu như các nhóm cổ phiếu chủ chốt đã thoát đáy từ 5% đến 28%, các nhóm cổ phiếu đảo chiều tăng tốt từ mức đáy là: bảo hiểm (31,5%), bán lẻ (23,1%), Vingroup (28,4%), chứng khoán (26,8%) hay dầu khí (21,2%),...

Có thể thấy, thị trường tích cực nhờ các nhóm cổ phiếu vốn chịu tác động mạnh từ covid-19 như: hàng không, bán lẻ, dầu khí,... đã phục hồi mạnh mẽ khi giới đầu tư đang đặt cược ở một mức nhất định rằng mọi thứ có thể trở lại bình thường sớm. Giá cổ phiếu đang cho thấy giả định rằng một loạt các thất bại sẽ không xảy ra. Ràng mát việc làm trên diện rộng và giảm thu nhập sẽ không dẫn đến đóng cửa hàng loạt doanh nghiệp. Rằng mọi người sẽ có một công việc trở lại và sẽ sẵn sàng chi tiêu khi cuộc khủng hoảng sức khỏe cộng đồng giảm xuống.

Cơ cấu dòng tiền (Theo tuần)

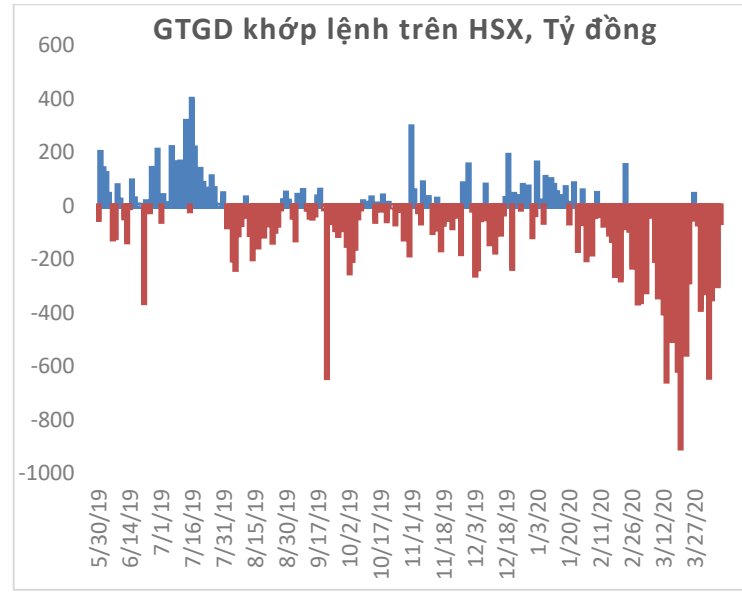
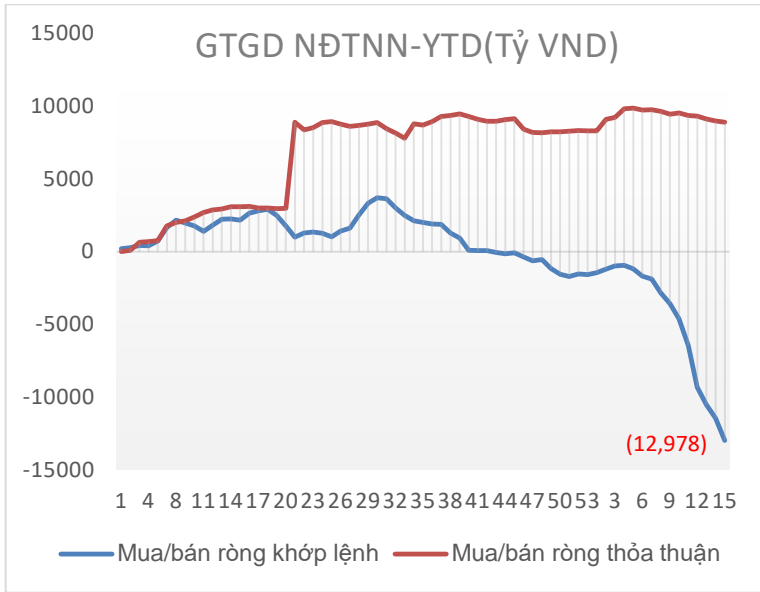


Dòng tiền mới đổ vào thị trường, thanh khoản tuần vừa qua tăng mạnh so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 3.547 tỷ đồng, cao hơn với mức bình quân kể từ đầu năm cho tới nay. Trong khi đó, tổng giá trị giao dịch đạt trên 4.235 tỷ đồng, tăng gần 23,7% so với tuần trước đó. Việc thanh khoản tăng cao cùng sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu lớn chính là chất xúc tác giúp thị trường tăng trưởng ấn tượng. Thị trường tăng tốt khi dòng tiền có sự lan tỏa mạnh mẽ ở tất cả các nhóm index. Tăng mạnh nhất là thanh khoản nhóm Midcap với mức tăng 53%, tiếp đến là nhóm Finselect với mức tăng 40,9%, Diamond tăng 40,2%, ngoài ra không có thanh khoản nhóm index nào giảm.

Về giao dịch của khối ngoại: Mặc dù bán ròng sang tuần thứ 11 liên tiếp trên sàn HSX nhưng việc xuất hiện những phiên giảm bán đáng kể trong cuối tuần đang là tín hiệu tích cực nhất đối với thị trường lúc này. Tổng khối lượng bán ròng toàn thị trường đạt hơn 88 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị bán ròng hơn 1.800 tỷ đồng, tăng gần 50% so với tuần trước. Trên sàn HoSE, khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.600 tỷ đồng (tăng 52,3% so với tuần trước).

- Trên sàn HOSE, cổ phiếu MSN được mua ròng mạnh nhất về giá trị, đạt 54,9 tỷ đồng, tương đương khối lượng mua ròng 933.420 đơn vị. Còn cổ phiếu ngân hàng CTG dẫn đầu danh mục mua ròng mạnh về khối lượng đạt hơn 1,6 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 31,73 tỷ đồng. Trái lại, khối này bán ròng mạnh nhất cổ phiếu VIC về giá trị, đạt 668 tỷ đồng, tương đương khối lượng 6,98 triệu đơn vị. Trong khi đó, NKG và POW là cặp đôi cổ phiếu dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh về khối lượng, lần lượt đạt 11,93 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 61,44 tỷ đồng và 11,4 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 97,59 tỷ đồng.
- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất CEO với khối lượng 70.500 cổ phiếu, giá trị tương ứng 0,46 tỷ đồng. Mặt khác, cổ phiếu SHB bị bán ròng mạnh nhất với khối lượng 2,02 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 31,07 tỷ đồng. Tiếp theo, LAS bị bán ròng 940.670 cổ phiếu, giá trị tương ứng 4,74 tỷ đồng.

- Trên UPCoM, cổ phiếu VTP được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, đạt 8,93 tỷ đồng, tương đương khối lượng 80.637 đơn vị; còn ACV bị bán ròng mạnh nhất, đạt 73,71 tỷ đồng, tương đương khối lượng 1,48 triệu cổ phiếu.



Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 10.808 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 11.404,1 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã mua ròng ở nhóm cổ phiếu Thực phẩm, thủy sản và cao su tự nhiên so với ở tuần trước đó không có nhóm nào mua ròng. Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond giảm từ mức 105 tỷ xuống 90 tỷ, trong khi ở 2 nhóm FinLead và FinSelect áp lực bán tăng bình quân từ 156 tỷ lên 224 tỷ

Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Sau 2 tháng bán ròng liên tiếp, dòng vốn đầu tư quốc tế đang có dấu hiệu quay trở lại các thị trường mới nổi trong tuần vừa qua ở các thị trường như: Ấn Độ, Nhật Bản, Đài loan, Brazil...

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	12/31			33,280.4	51,314.2	132,502.6	132,502.6		
3) India	04/08	273.6	407.7	111.2	111.2	-6,491.8	-877.4	-3,014.4	
4) Indonesia	04/09	-32.7	-115.6	-144.0	-144.0	-857.3	1,508.2	2,179.3	
5) Japan	04/03		3,893.1	3,893.1	3,893.1	-49,520.8	-31,387.1	3,947.1	
6) Malaysia	04/09	-8.4	-54.5	-167.1	-167.1	-1,957.2	-4,166.2	-91.9	
7) Philippines	04/08	-33.2	-49.6	-88.9	-88.9	-734.8	-1,680.9	-1,978.0	
8) S. Korea	04/10	-159.4	-919.5	-2,305.5	-2,305.5	-16,014.8	-21,557.6	-23,275.6	
9) Sri Lanka	03/20	-0.6	-0.6	-6.4	-28.8	-28.8	-59.6	69.6	
10) Taiwan	04/10	3.6	71.7	-69.3	-69.3	-17,947.7	-13,496.2	-9,365.4	
11) Thailand	04/10	-36.4	-356.4	-555.4	-555.4	-4,194.6	-5,413.0	1,758.6	
12) Vietnam	04/10	-2.6	-66.5	-87.6	-87.6	-463.1	-443.9	-1,977.7	
Americas									
14) Brazil	04/07	38.1	114.5	-333.7	-333.7	-14,762.3	-26,242.3	-23,596.1	
15) Canada	01/31			-4,782.6	-4,782.6	-4,782.6	-13,211.6	-38,292.5	
16) Chile	12/31				1,656.7	2,875.7	2,875.7	4,432.5	
17) Colombia	12/31				-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	01/31			2,021.0	2,021.0	2,021.0	30,079.0	225,756.0	

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF vẫn trong xu hướng bán ròng bấp chập quỹ FTSE quay lại mua ròng trong tuần vừa qua, kể từ đầu năm cho tới nay dòng vốn qua kênh ETF bị rút khoảng 45,88 triệu USD, chủ yếu tập trung ở 2 quỹ VanEck và FTSE Vietnam.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-2,310,243	-45,883,392	7,922,111
Flow/Assets(%)	-0.33	-6.60	1.14

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	2.99
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.00	0.84
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.00	0.84
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	(3.04)	0.36
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	6.13	(17.40)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	(5.40)	(33.51)

Về kỹ thuật, sau nhịp giảm sâu và đi vào thị trường giá xuống (giảm 27% kể từ đầu năm và 32% so với mức đỉnh gần nhất) thị trường đã có sự khởi đầu tháng 4 thuận lợi với 2 tuần tăng liên tiếp trong đó có 10/12 phiên tăng để lấy lại mốc 750 điểm. Hiện tại, ngưỡng 650 điểm là ngưỡng hỗ trợ sau nhịp giảm sâu vừa qua, đây cũng là ngưỡng hỗ trợ của thị trường trong năm 2016 trước khi thị trường có nhịp tăng phi mã năm 2017 và 2018.

Chỉ số VN-Index đã tạo mô hình phục hồi với 2 đáy nhỏ W ở ngưỡng hỗ trợ này (650 điểm) và đang trong quá trình hướng đến vùng giá mục tiêu ở vùng 765 điểm – 800 điểm. Trong quá trình hồi phục các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cũng đã có mức tăng giá mạnh mẽ như: Vingroup có mức tăng bình quân 28,4%, nhóm bán lẻ 23,1%, nhóm chứng khoán 26,8%, dầu khí cũng đã thoát đáy 21,2% và đặc biệt là nhóm bảo hiểm đã leo dốc tới 31,5%...Do đó, nhà đầu tư chú ý các nhịp rung lắc mạnh và điều chỉnh trong những phiên sắp tới khi số liệu kinh tế quý 1 ở các quốc gia được công bố bên cạnh đó là kết quả kinh doanh quý 1 của các doanh nghiệp trong nước, bên cạnh đó có thể thấy các cổ phiếu vốn hóa lớn đang gặp ngưỡng cản do vậy cần thời gian để kiểm nghiệm.

Ngắn hạn, chỉ số vẫn đang nằm trong một down trend theo tháng do đó nhịp phục hồi trong thời gian qua mới chỉ là nhịp phục hồi mang tính kỹ thuật, giảm sâu bất mạnh mà thôi. Và có thể sau đó, chỉ số lại quay trở lại xu hướng đã giảm đã hình thành trước đó. Dòng tiền ngoại trong thời gian vừa qua đã rút ra ở hầu hết các thị trường và đặc biệt rút mạnh tại khu vực Emerging Market. Do vậy, xu hướng rút vốn tại Việt Nam phần nào do ảnh hưởng của làn sóng này. Có một điểm đáng chú ý, đó là khi một lượng tiền lớn bị rút ra, thị trường sẽ cần rất nhiều thời gian để bù lấp lại khoảng trống về thanh khoản và vốn hóa. Về định giá, mức PE hiện tại về mức 11.82, thị trường Việt Nam đang được định giá hấp dẫn khi có P/E thấp trong khi ROE đạt trên 17% cùng các thị trường cận biên.

Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Thị trường đã tăng 10 phiên trong 12 phiên gần đây, qua đó giữ vững vùng hỗ trợ 650 điểm và có thể đang hướng tới vùng 800 điểm, tuy nhiên thị trường có thể cần thêm nhịp điều chỉnh là điều cần thiết để giải phóng lượng hàng T+ kiểm nghiệm lại sức cầu. Do đó, nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế mua đuổi cổ phiếu giá cao và nên tận dụng nhịp tăng điểm này để chốt lời những cổ phiếu đã đạt mục tiêu lợi nhuận.

Đối với NĐT trung và dài hạn có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt trong các nhịp điều chỉnh hoặc giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới.

Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sắm lốp...

Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, MSN, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE, DGW... Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index tăng trong phân hóa hướng đến vùng 800+/- 10 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, vùng đáy kỹ thuật ở vùng 650-680 đang khá chắc chắn, đà phục hồi vượt vùng 700 trong tuần vừa qua mở ra cơ hội một nhịp phục hồi với mô hình 2 đáy nhỏ. Chỉ số VN-Index tiếp tục xu hướng tăng và hướng đến vùng kháng cự cao hơn 800-815 điểm.
- Hành động: Tiếp tục nắm giữ hoặc tăng tỷ trọng cổ phiếu đã có sẵn hàng T+, chờ chốt lời khi cổ phiếu hồi phục và sát các vùng kháng cự mạnh. Bên cạnh đó cần theo dõi áp lực bán rông của NĐTNN nếu trong trường hợp mua rông trở lại sẽ củng cố cho kịch bản này. Ngược lại, nếu vùng 750 điểm vi phạm, NĐT có thể cân nhắc tiếp tục chốt lời giảm tỷ trọng chờ vùng mua thấp hơn.



Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Chỉ số VN-Index điều chỉnh và dao động trong biên hẹp 700-750.

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, thị trường chứng khoán thế giới có thể sẽ giảm trở lại sau nhịp hồi kỹ thuật vừa qua. Áp lực chốt lời hàng T+ gia tăng cùng với diễn biến bán rông của khối ngoại, khả năng chỉ số VN-Index khó vượt qua được vùng kháng cự 775 điểm và có thể sẽ điều chỉnh giảm trở lại về vùng hỗ trợ gần nhất tại 700-720 điểm.
- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng 750 - 775 điểm, nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này, chỉ số VN-Index không giữ được vùng 750 điểm thì nhịp chỉnh sẽ diễn ra và cơ hội mua vào sẽ xuất hiện khi VN-Index có tín hiệu điều chỉnh mạnh về sát vùng hỗ trợ 650-700 điểm.

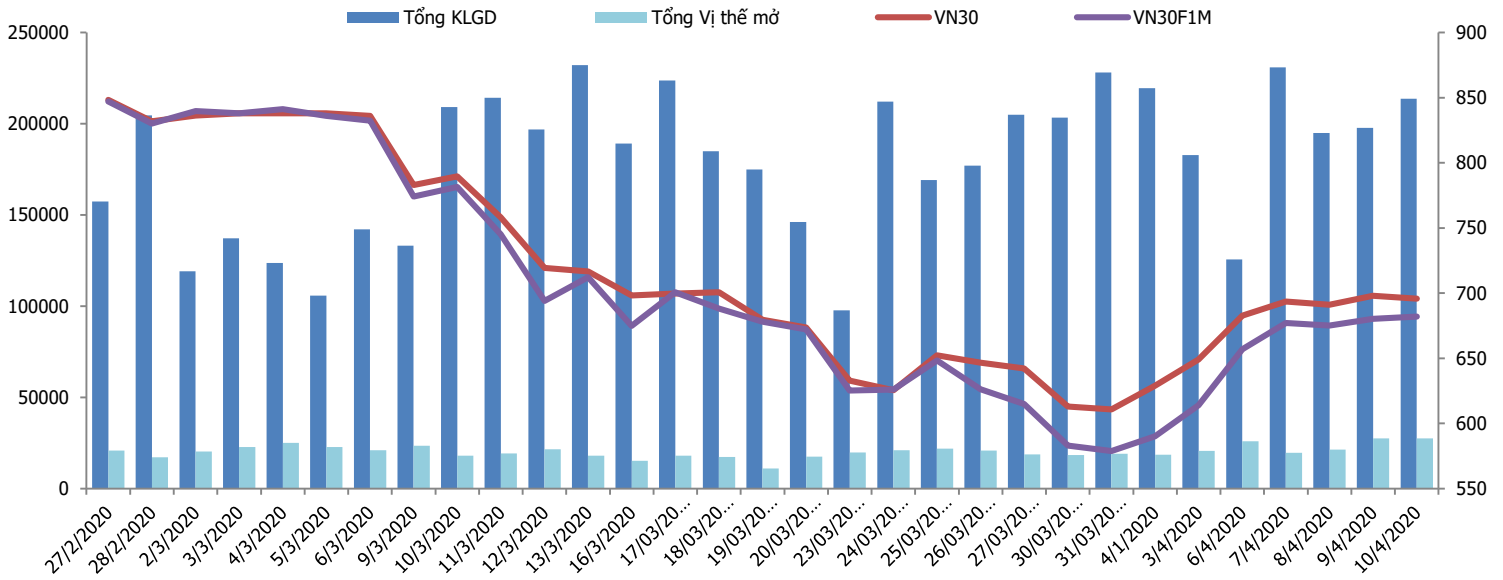


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 700 về mức đáy kỹ thuật 650+/-.



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 700 điểm và dẫn tới tình trạng bán tháo mất kiểm soát. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy ở các vùng hỗ trợ kỳ vọng 650-680 điểm.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Hồi phục ấn tượng với mức basis được thu hẹp!



- Bất chấp tình hình dịch bệnh vẫn diễn biến phức tạp tại Mỹ và Châu Âu, thị trường chứng khoán toàn cầu có 1 tuần hồi phục mạnh mẽ. Thị trường trong nước ghi nhận tuần tăng điểm ấn tượng kể từ năm 2013, chỉ số VN-Index tăng 7,99% lên 757,94 điểm và chỉ số VN30 tăng 7,18% lên 695,74 điểm. Đà tăng lan tỏa ở nhiều nhóm ngành giúp giá trị khớp lệnh bình quân được đẩy lên mức 3.500 tỷ đồng/phiên. Tuy nhiên, khối ngoại vẫn gây áp lực lớn lên thị trường khi bán ròng tuần 11 liên tiếp với giá trị gần 1.600 tỷ đồng. Trên thị trường phái sinh, cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng ấn tượng, trong đó, chỉ số VN30F1M tăng hơn 11% lên 682 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên so với phiên cuối tuần trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2004 hiện chỉ còn thấp hơn 13,74 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2009 hiện đang ở mức -22,74 điểm.
- Sau gần 4 tháng kể từ ngày 13/11/2019, xu hướng tăng mới xuất hiện trên khung chart Daily. Trong tuần tới, các chỉ số sẽ xuất hiện nhiều rung lắc mạnh khi tiến về vùng cản 700-725 điểm đối với VN30 và 686-695 điểm đối với VN30F1M. Điểm tích cực trong nhịp hồi phục này là có dấu hiệu tham gia của lượng tiền mới (trong khi tự doanh các công ty liên tục bán ròng trong 6/7 phiên vừa qua, tây tranh thủ bán ra). Nếu tiền mới vào thị trường thường thì sẽ đánh nhanh thắng nhanh, không có ngưỡng cản nào cả. Khi nào đạt đỉnh thanh khoản trong nhịp hồi lần này thì là đỉnh ngắn hạn. Do vậy, chiến lược phái sinh tuần tới sẽ canh Short tại các vùng cản mạnh, hoạt động Long xem xét tại các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 650-658 điểm.
- Tuần này, thanh khoản thị trường phái sinh tăng mạnh so với tuần liền trước đạt tổng 962.790 hợp đồng được khớp lệnh, tăng 15,48%. KLGD trung bình phiên giảm từ 208.438 hợp đồng/phiên xuống 192.558 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng hơn 30% so với cuối tuần trước đạt 27.000 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 24.713 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 2315; 255; 222 hợp đồng.
- Về mặt kỹ thuật, VN30-Index vẫn đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật. Hiện tại, vùng 700-720 điểm là kháng cự mạnh của chỉ số trong phiên tới. Đồng thời, chỉ báo RSI cũng đang test lại kháng cự là trendline tăng bị phá vỡ, qua đó hàm ý về khả năng chỉ số rung lắc mạnh trở lại.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	NEUTRAL	BUY
Hỗ trợ	665-668	648-652	643-650
Kháng cự	685-688	690-695	700-708

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Thị trường đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật. Tuy nhiên, chỉ số VN30 và VN30F1M đều đang tiệm cận vùng cản mạnh. Hoạt động Short xem xét nếu chỉ số không vượt qua vùng cản mạnh 688-695 điểm. Ở chiều ngược lại, canh Long tại các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 660-665 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hạn chế giữ lệnh qua đêm khi biến động của thị trường vẫn rất khó lường.

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

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

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 bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). 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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
 ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
 Webiste: www.mbs.com.vn