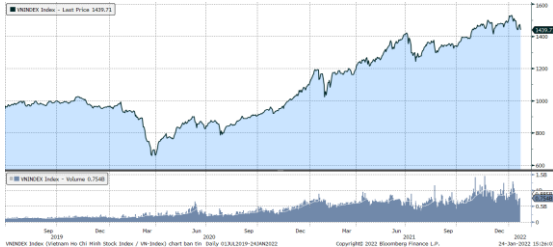


MARKET STRATEGY DAILY: CƠ HỘI ĐỐI VỚI NHÓM CỔ PHIẾU BLUECHIPS !

Báo cáo chi tiết 24/01/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1439.71	400.76	106.71
Thay đổi	-33.18	-17.08	-2.97
%Chg	-2.25	-4.09	-2.71
YTD	-3.91	-15.45	-5.30
KLGD (tr.cp)	828.13	116.41	59.32
%Chg	2.03	21.97	-130.93
GTGD (tỷ đ)	24,787.38	3,220.76	1,202.65
<i>Số mã tăng</i>	66	46	90
<i>Số mã giảm</i>	419	195	237
<i>Không đổi</i>	22	31	51
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5631.45	381.42	1348.68
PE	16.67	24.11	47.61
PB	2.62	2.58	3.56
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,483.99	32.16	41.47
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1,709.02	28.55	8.51
Ròng	-225.03	3.61	32.96

THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1471.31	-30.85	-2.05
VN30F2202	1468.20	-30.70	-2.05
VN30F2203	1470.30	-27.80	-1.86
VN30F2206	1466.10	-26.30	-1.76
VN30F2209	1469.00	-25.00	-1.67

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước điều chỉnh giảm sau 3 phiên tăng liên tiếp, đà giảm diễn ra trên diện rộng khi có hơn 400 cổ phiếu giảm trong đó có tới 116 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn. Mức giảm mạnh tập trung ở nhóm cổ phiếu midcap và smallcap, đây cũng là phiên lượng cổ phiếu bắt đáy T+3 về tài khoản và nhiều cổ phiếu đầu cơ bắt đáy không thành công.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX đã tăng lên 23.507 tỷ đồng, so với mức bình quân 21.800 tỷ đồng ở tuần trước. Mức tăng tập trung ở nhóm Vn30 trong đó phần lớn đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng.
- Thị trường điều chỉnh sau 3 phiên tăng liên tiếp và là cơ hội để kiểm định vòng bắt đáy đầu tiên đối với nhóm cổ phiếu đầu cơ. Hơn 400 cổ phiếu giảm điểm và hơn 115 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn là đủ để cho thấy sự khốc liệt đối với hoạt động bắt đáy vừa qua. Tuy vậy, đây lại là cơ hội đối với nhóm cổ phiếu bluechips, đặc biệt là nhóm ngân hàng. Top 5 cổ phiếu có mức tăng tốt phiên này đều là các cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó thanh khoản ở nhóm này vẫn đang trong xu hướng tăng và cao hơn so với bình quân 15 phiên trước đó ở phiên thứ 2 liên tiếp. Chúng tôi cho rằng, dòng tiền sẽ tiếp tục dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu bluechips, trong đó có nhóm cổ phiếu ngân hàng khi áp lực giảm từ nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ khả năng còn tiếp diễn hoặc sau vòng đặt đáy không thành công ở nhóm cổ phiếu đầu cơ.

Tin tức thế giới:

- Thế giới đang trải qua làn sóng lây nhiễm Covid-19 lớn nhất kể từ khi đại dịch bắt đầu cách đây gần 2 năm, nhưng giới phân tích cho rằng virus Sars-CoV2 sẽ không phải là nhân tố ảnh hưởng lớn nhất đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm nay. Thay vào đó, sự dịch chuyển chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương lớn mới chính là lực lượng giữ vai trò chi phối. Năm 2020 chứng kiến sự gục ngã của kinh tế thế giới do "đòn" giáng từ đại dịch Covid-19. Năm 2021 là năm của hồi phục nhờ những biện pháp kích cầu chưa từng có tiền lệ bằng chính sách tài khóa và tiền tệ. Năm nay, câu hỏi đặt ra là liệu nền kinh tế toàn cầu có thể giữ vững được đà phục hồi khi chính sách chuyển từ nới lỏng sang thắt chặt?

Nhận định thị trường HỘTL:

- Thị trường biến động mạnh vào cuối phiên hôm nay khiến cả 4 HỘTL đóng cửa đều giảm từ 25 đến 30,7 điểm. Cụ thể, VN30F2202 giảm 2% xuống mức 1.468,2 điểm, hiện đang thấp hơn 3,11 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 23,24% so với phiên liền trước, đạt 154.539 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	-2.69	-2.87
Tài chính	-0.97	-2.03
Công nghiệp	-4.61	-12.18
Hàng TD thiết yếu	-3.84	-11.02
Nguyên vật liệu	-5.84	-13.58
Hàng TD không thiết yếu	-1.74	-4.69
Năng lượng	-2.07	0.92
Y tế	-2.01	-4.48
Công nghệ thông tin	-3.58	-10.13
Bất động sản	-3.32	-7.02

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	93.00	4.26	2.58
MBB	32.10	0.94	1.62
VHM	76.20	-4.03	0.90
TCB	50.30	1.00	0.86
BID	46.90	-0.95	0.85

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
HPG	40.70	-6.00	-0.78
GAS	107.10	-0.28	-0.57
SAB	145.00	-2.03	-0.32
VRE	31.00	-6.34	-0.28
SSI	41.45	-6.96	-0.28

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VHM	76.20	-4.03	75.27
VCB	93.00	4.26	68.09
VNM	81.00	-1.94	62.48
PNJ	96.90	1.47	55.81
PTB	106.50	-2.02	42.60

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
KBC	51.80	-4.43	-206.95
HPG	40.70	-6.00	-84.71
DGW	88.80	-6.92	-83.83
VIC	95.00	-0.52	-52.22
NLG	49.20	-6.99	-19.92

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: CƠ HỘI ĐỐI VỚI NHÓM CỔ PHIẾU BLUECHIPS !

Chứng khoán Châu Á đã thu hẹp đà giảm khi một số thị trường lớn như Nhật Bản, Trung Quốc và Đài loan ngược dòng thành công.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 tăng 0,24%. Trong khi, thị trường Hàn Quốc giảm 1,49%, ASX 200 của Australia cũng giảm 0,51%. Thị trường Trung Quốc đi lên với Shanghai Composite tăng 0,04%, Shenzhen Component tiến 0,37%. Trong khi đó, Hang Seng của Hong Kong giảm 1,36%.

Nhà đầu tư thận trọng trong bối cảnh Fed họp chính sách tiền tệ ngày 25 – 26/1. Lạm phát tăng đang là lo ngại chính với ngân hàng trung ương Mỹ. Nhà đầu tư sẽ theo dõi mức độ lo ngại tại Fed với Chủ tịch Jerome Powell sẽ tổ chức họp báo vào chiều 26/1.

Thế giới đang trải qua làn sóng lây nhiễm Covid-19 lớn nhất kể từ khi đại dịch bắt đầu cách đây gần 2 năm, nhưng giới phân tích cho rằng virus Sars-CoV2 sẽ không phải là nhân tố ảnh hưởng lớn nhất đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm nay... Thay vào đó, sự dịch chuyển chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương lớn mới chính là lực lượng giữ vai trò chi phối

Thị trường trong nước điều chỉnh giảm sau 3 phiên tăng liên tiếp, đã giảm diễn ra trên diện rộng khi có hơn 400 cổ phiếu giảm trong đó có tới 116 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn. Mức giảm mạnh tập trung ở nhóm cổ phiếu midcap và smallcap, đây cũng là phiên lượng cổ phiếu bắt đáy T+3 về tài khoản và nhiều cổ phiếu đầu cơ bắt đáy không thành công.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 33,18 điểm (-2,25%) còn 1.439,71 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng giảm 30,85 điểm (-2,05%) xuống 1.471,31 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 66 mã tăng/419 mã giảm, ở rổ VN30 có 6 mã tăng/24 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap giảm rất mạnh phiên này và quay lại mức đáy trong nhịp giảm vừa qua, lần lượt mất 4,21% và 4,55%.

Các cổ phiếu lớn gây sức ép lên thị trường phiên này là: VHM (-4,03%), HPG (-6%), MSN (-5,3%), GVR (-6,49%), VRE (-6,34%),... đã lần ạt nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: VCB (+4,26%), ACB (+2,69%), TCB (+1%), MBB (+0,94%), EIB (+1,2%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX đã tăng lên 23.507 tỷ đồng, so với mức bình quân 21.800 tỷ đồng ở tuần trước. Mức tăng tập trung ở nhóm Vn30 trong đó phần lớn đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng.

Khối ngoại bán ròng 191,51 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung tại các cổ phiếu như VIC, DGW, HPG, VCI, MSN, ... Ở chiều ngược lại, VND, CTG, VHM, SSI, VCB... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường điều chỉnh sau 3 phiên tăng liên tiếp và là cơ hội để kiểm định vòng bắt đáy đầu tiên đối với nhóm cổ phiếu đầu cơ. Hơn 400 cổ phiếu giảm điểm và hơn 115 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn là đủ để thấy sự khốc liệt đối với hoạt động bắt đáy vừa qua, đặc biệt là nhóm cổ phiếu đầu cơ. Tuy vậy, đây lại là cơ hội đối với nhóm cổ phiếu bluechips, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng. Top 5 cổ phiếu có mức

tăng tốt để kìm hãm đà giảm của thị trường phiên này đều là các cổ phiếu ngân hàng, bên cạnh đó thanh khoản ở nhóm này vẫn đang trong xu hướng tăng và cao hơn so với bình quân 15 phiên trước đó ở phiên thứ 2 liên tiếp. Chúng tôi cho rằng, dòng tiền sẽ tiếp tục dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu bluechips, trong đó có nhóm cổ phiếu ngân hàng khi áp lực giảm từ nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ khả năng còn tiếp diễn hoặc sau vòng dặt dáy không thành công ở nhóm cổ phiếu đầu cơ.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-24JAN2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Jan-2022 15:26:41

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1471.31	-2.05	-4.19
VNX50 Index	2454.97	-2.31	-7.03
VN FinLead	2176.1	-1.06	-0.20
VN Diamond	1894.27	-1.48	-3.98
VN100 Index	1431.79	-2.62	-6.07

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	24.97	-0.56	992,800
FUEMAV30	17.34	-2.03	128,200
FUESSV30	18.98	-0.05	24,300
FUESSV50	21.5	-2.27	24,400
FUESSVFL	21.9	1.15	21,300
FUEVFVND	27.09	-0.15	1,312,700
FUEVN100	19.27	-1.38	67,900

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-11.78	387.51
FUEMAV30	-0.41	-68.47
FUESSV30	-0.36	-7.81
FUESSV50	0.14	-60.99
FUESSVFL	0.25	1,186.04
FUEVFVND	-8.21	3,242.18
FUEVN100	-0.21	-44.36

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	0.00
Xtrackers FTSE VN	5.38	4.44
Fubon FTSE VN	2.22	36.48
Premia MSCI VN	0.00	0.55
Kim KINDEX VN VN30	0.00	0.00
DCVMVN30 ETF Fund	-5.61	-5.26
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường cơ sở phiên này biến động mạnh với nhiều cổ phiếu đầu cơ bắt đáy không thành công khiến các chỉ số chính đóng cửa trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 2,05%, VN100 Index giảm 2,62%, VN Diamond giảm 1,48% và VN FinLead đóng cửa giảm 1,06%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tiêu cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index giảm 0,56%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index tăng 1,15%, FUEVFVND tham chiếu VN Diamond index đóng cửa giảm 0,15%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 77,76% so với phiên liền trước, đạt hơn 2,57 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 65,55 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (24,87 tỷ đồng) và FUEVFVND (35,7 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này vẫn chứng kiến diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với 20,57 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFVND (-8,21 tỷ đồng), E1VFN30 (-11,78 tỷ đồng),...

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,265.4	-1.30	-5.70
S&P500	4,397.9	-1.89	-7.73
VIX	28.4	-1.49	65.04
DJ Futures	34,240.0	0.24	-5.48
S&P Futures	4,405.8	0.36	-7.41
Nikkei 225	27,588.4	0.24	-4.18
KOSPI	2,792.0	-1.49	-6.23
Shanghai	3,524.1	0.04	-3.18
Hang Seng	24,656.5	-1.24	5.38
ASX	7,139.5	-0.51	-4.10
FTSE 100	7,461.6	-0.43	1.04
DAX	15,493.2	-0.71	-2.47
CAC40	7,013.6	-0.78	-1.95

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1841.39	0.33	0.67
Dầu WTI	85.44	0.35	13.60
Dầu Brent	88.23	0.39	13.44

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1172.78	0.09	-0.06
USD/JPY	113.54	0.12	1.36
USD/CNY	6.3293	0.15	0.42
EUR/USD	1.1327	-0.15	-0.38
GBP/USD	1.3535	-0.13	0.02

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Không phải Covid, các Ngân hàng trung ương mới là nhân tố ảnh hưởng tới kinh tế thế giới.

Thế giới đang trải qua làn sóng lây nhiễm Covid-19 lớn nhất kể từ khi đại dịch bắt đầu cách đây gần 2 năm, nhưng giới phân tích cho rằng virus Sars-CoV2 sẽ không phải là nhân tố ảnh hưởng lớn nhất đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm nay. Thay vào đó, sự dịch chuyển chính sách tiền tệ của các ngân hàng trung ương lớn mới chính là lực lượng giữ vai trò chi phối.

Năm 2020 chứng kiến sự gục ngã của kinh tế thế giới do "đòn" giáng từ đại dịch Covid-19. Năm 2021 là năm của hồi phục nhờ những biện pháp kích cầu chưa từng có tiền lệ bằng chính sách tài khoá và tiền tệ. Năm nay, câu hỏi đặt ra là liệu nền kinh tế toàn cầu có thể giữ vững được đà phục hồi khi chính sách chuyển từ nới lỏng sang thắt chặt?



Trụ sở Fed ở Washington DC - Ảnh: Reuters.

TIỀN VÃN BƠM, LÃI SUẤT VÃN THỰC ÂM

Lạm phát leo thang là nguyên nhân chính khiến các ngân hàng trung ương lớn như Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed), Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) hay Ngân hàng Trung ương Anh (BOE) phải tính đến việc rút lại các chính sách siêu lỏng lẻo đã triển khai trong đại dịch. Rủi ro nằm ở chỗ liệu các ngân hàng trung ương này có tìm được đúng điểm cân bằng, để vừa chặn đà tăng của lạm phát, vừa không ảnh hưởng nhiều đến tăng trưởng kinh tế.

Chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ này của các ngân hàng trung ương không chỉ bao gồm tăng lãi suất, mà còn bao gồm cắt giảm các chương trình mua tài sản, và giảm quy mô bảng cân đối kế toán vốn dĩ đã tăng lên quy mô khổng lồ do việc mua tài sản trong đại dịch. Từ cuối năm ngoái, Fed đã đẩy nhanh tiến độ cắt giảm chương trình mua 120 tỷ USD trái phiếu mỗi tháng – hay còn gọi là nới lỏng định lượng (QE) – để tiến tới kết thúc chương trình này vào tháng 3. Cùng với đó, Fed dự kiến bắt đầu tăng lãi suất từ tháng 3, rồi tiến tới cắt giảm quy mô của bảng cân đối kế toán đã lên tới 8,8 nghìn tỷ USD. Việc giảm quy mô bảng cân đối kế toán của các ngân hàng trung ương được gọi là thắt chặt định lượng (QT).

Tuy nhiên, một số ngân hàng trung ương khác như ECB được dự báo sẽ tiếp tục bơm thanh khoản vào thị trường trong năm nay, bù lại sự thắt chặt của Fed. Điều này có nghĩa là tốc độ bơm thanh khoản của các ngân hàng trung ương trên toàn cầu nói chung đã chậm lại từ giữa năm ngoái, nhưng QT sẽ chỉ thực sự bắt đầu vào cuối năm 2022 hoặc thậm chí 2023.

Chiến lược gia Steve Donze của Pictet Asset Management ước tính rằng Fed, ECB, BOE, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ), Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (PBOC), và Ngân hàng Trung ương Thụy Sĩ (SNB) sẽ gia tăng quy mô bảng cân đối kế toán tổng cộng 600 tỷ USD trong năm 2022, thấp hơn nhiều so với mức bình quân hàng năm 1,8 nghìn tỷ USD sau khủng hoảng tài chính toàn cầu và con số 2,6 nghìn tỷ USD trong năm 2021, nhưng có nghĩa là tiền vẫn được bơm ra. Tuy nhiên, theo ông Donze, con số dự báo 600 tỷ USD có thể chuyển thành âm nếu tốc độ thắt chặt định lượng của Fed nhanh hơn dự kiến. Theo dữ liệu từ Refinitiv, tổng giá trị bảng cân đối kế toán nhóm các ngân hàng trung ương lớn nói trên đang ở mức hơn 25 nghìn tỷ USD.

Ông Donze cho rằng các biện pháp thắt chặt chính sách tiền tệ của Fed, bao gồm kết thúc QE, nâng lãi suất, và tiếp theo là QT, sẽ khiến cho lãi suất chính sách thực tế ở Mỹ tăng 4,7 điểm phần trăm, lên mức âm 1,8% vào cuối năm 2022. Lãi suất thực tế này đã tăng 6 điểm phần trăm trong chu kỳ thắt chặt gần đây nhất, nhưng là trong khoảng thời gian 5 năm, từ 2014-2019.

Trong một cuộc khảo sát mới đây của hãng tin Bloomberg, các chuyên gia kinh tế đưa ra mức dự báo bình quân về tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm 2022 là 4,4%, so với mức dự báo tăng 5,8% dành cho năm 2021. Cũng theo kết quả khảo sát này, từ năm 2023 trở đi, tăng trưởng kinh tế toàn cầu sẽ trở lại với xu hướng dài hạn khoảng 3,5%, giống như đại dịch chưa từng xảy ra.

Tuy nhiên, khi đào sâu dữ liệu, giới phân tích chỉ ra rằng nền kinh tế nhiều quốc gia còn một chặng đường dài phải đi để đạt tới trạng thái bình thường. Thị trường việc làm là một ví dụ điển hình. Vào thời điểm cuối năm 2021, ở Mỹ có ít nhất 10 triệu công việc cần tuyển người mà không ai nhận việc, bao gồm các công việc từ quản lý nhà hàng, đốc công nhà máy, tài xế xe tải cho tới giám đốc điều hành. Có ít nhất 5 triệu người Mỹ trưởng thành hiện không tìm kiếm việc làm, cho dù họ là những người có công ăn việc làm đầy đủ ở thời điểm đầu năm 2020.

COVID SẼ KHÔNG CÒN ẢNH HƯỞNG NHIỀU ĐẾN KINH TẾ

Tương tự, ở Anh có hơn nửa triệu công việc không có người nhận làm ở thời điểm tháng 11, trong khi có thêm ít nhất 600.000 người trong độ tuổi lao động không đi kiếm việc so với ở thời điểm đầu năm 2020. Những người này không muốn đi làm ngay cả khi tiền lương tăng. Những gói trợ cấp hào phóng của Chính phủ, cộng thêm nỗi lo bệnh dịch, là nguyên nhân khiến họ từ chối kiếm việc làm.

Tình trạng khan hiếm lao động cùng với giá năng lượng leo thang là hai trong số những nguyên nhân đẩy lạm phát tăng cao. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 12 của Mỹ tăng 7% so với cùng kỳ năm trước, cao nhất 40 năm. Tại Anh, BOE với dự báo lạm phát sẽ vượt 6% sau vài tháng nữa đã tăng lãi suất 0,25 điểm phần trăm trong tháng 11. Giới đầu tư dự báo BOE sẽ tăng lãi suất 4 lần trong năm 2022.

ECB chưa tăng lãi suất lần nào trong suốt hơn một thập kỷ qua, nhưng với giá tiêu dùng tăng kỷ lục 5% trong năm 2021, Ngân hàng Trung ương này sẽ đương đầu với áp lực phải nâng lãi suất trong năm nay, cho dù Chủ tịch Christine Lagarde tuyên bố chưa tính đến việc đó.

Giới chuyên gia lo ngại rằng khi lãi suất tăng lên cùng lúc với dòng tiền kích cầu của các chính phủ ngừng lại, nền kinh tế sẽ bị hẫng và mất đà phục hồi. Tuy nhiên, với đà tăng mạnh của lạm phát, các ngân hàng trung ương không còn lựa chọn nào khác. Vấn đề là họ có thể đủ khéo léo và linh hoạt để vừa chống được lạm phát, vừa không gây tổn thất cho tăng trưởng.

Trong cuộc khảo sát của Bloomberg, các chuyên gia nhận định rằng biến chủng Omicron sẽ có ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế toàn cầu, nhưng chỉ là trong ngắn hạn. Theo dữ liệu của Tổ chức Y tế Thế giới (WHO), trong tuần kết thúc vào ngày 16/1/2022, số ca nhiễm Covid-19 mới trên toàn cầu tăng thêm 20% so với tuần trước đó, lên gần 19 triệu ca. Nhưng chuyên gia cho rằng sau mỗi làn sóng Covid, ảnh hưởng kinh tế lại giảm đi, một phần vì người tiêu dùng và doanh nghiệp đã học được cách thích ứng tốt hơn.

Ngoài ra, Omicron lây mạnh hơn nhưng dường như ít nguy hiểm hơn so với các biến chủng trước. Số ca nhiễm mới tăng mạnh vẫn sẽ gây áp lực lên các hoạt động kinh tế trong ngắn hạn, nhưng trong dài hạn, các nhà khoa học đang hy vọng biến chủng mới này sẽ đẩy nhanh sự dịch chuyển từ đại dịch sang bệnh thường gặp, làm giảm bớt sự cần thiết phải triển khai các biện pháp phong tỏa gây nhiều tổn thất về kinh tế.

Bloomberg dự báo kinh tế Mỹ tăng trưởng 4,4% trong nửa đầu năm 2022, bất chấp ảnh hưởng đối với tiêu dùng và đầu tư do Omicron, Fed thắt chặt, và việc Chính phủ nước này ngừng các chương trình kích cầu. Đến nửa sau của năm 2022, kinh tế Mỹ có thể tăng 2,7%. Một động lực quan trọng cho kinh tế Mỹ năm nay là người tiêu dùng nước này vẫn còn nhiều tiền để tiêu. So với trước đại dịch, lượng tiền trong tài khoản ngân hàng của người Mỹ đã tăng thêm 2,6 tỷ nghìn tỷ USD.

Kinh tế Mỹ có thể chống chọi với lãi suất tăng, nhưng phần còn lại của thế giới thì sao? Việc Fed thắt chặt có thể hút các dòng tiền chảy về Mỹ, rút khỏi các tài sản rủi ro tại các thị trường khác. Các nền kinh tế mới nổi sẽ phải đối mặt với lựa chọn khó khăn là nâng lãi suất để ngăn sự thoái vốn đó, hoặc tiếp tục giữ lãi suất ở mức thấp để duy trì sự phục hồi kinh tế.

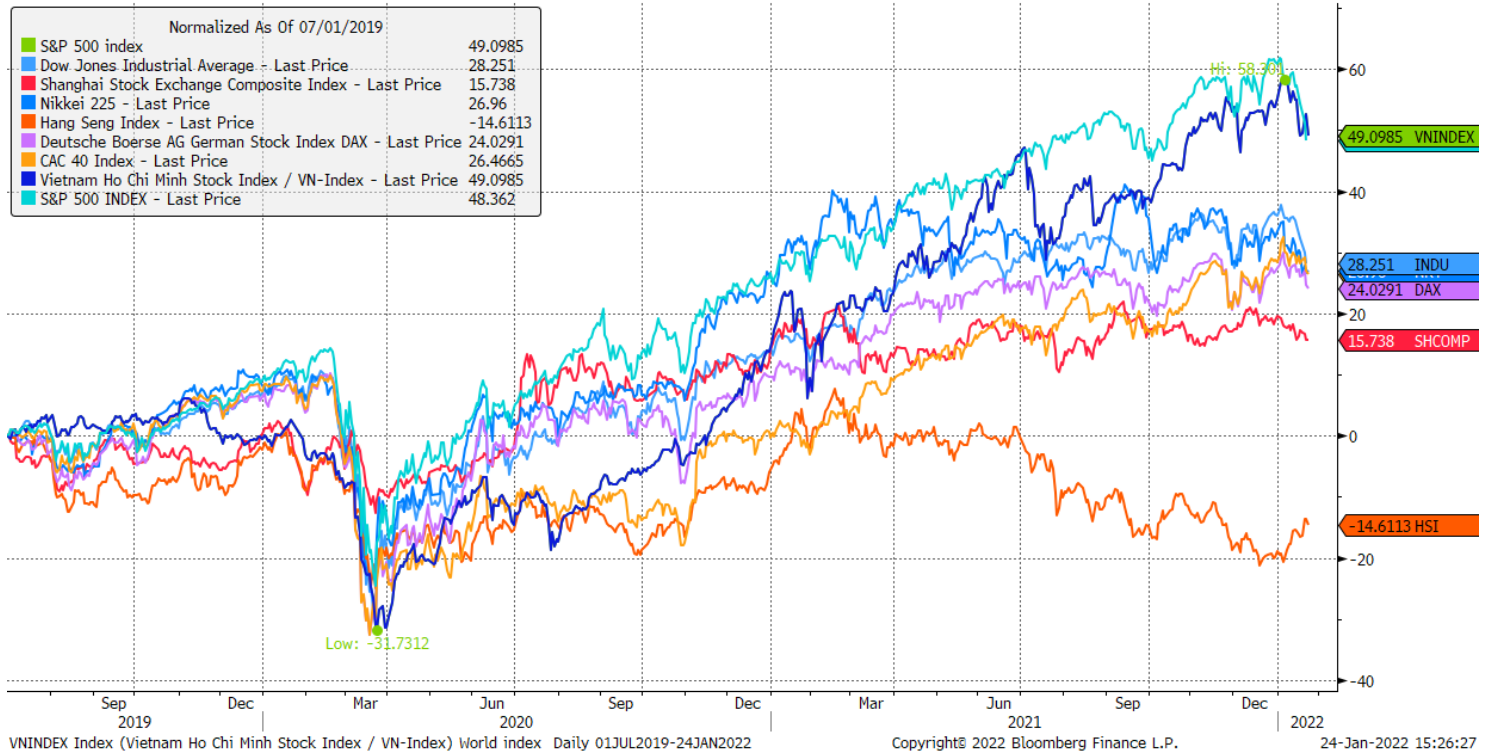
Nhìn chung, xu hướng của lãi suất ở các nền kinh tế mới nổi trong năm nay nghiêng về tăng. Tuy vậy, cuộc khảo sát của Bloomberg cho rằng nhóm này (không bao gồm Trung Quốc) vẫn có thể đạt mức tăng trưởng 4,8% trong năm nay, thấp hơn khoảng 2 điểm phần trăm so với mức tăng dự báo cho năm 2021, nhưng vẫn cao hơn nhiều so với mức trước đại dịch.

Một lý do quan trọng để nền kinh tế thế giới có thể trụ vững khi Fed thắt chặt là ECB và BOJ hiện vẫn cam kết giữ lãi suất ở mức siêu thấp. Nhờ vậy, các dòng tiền rẻ vẫn sẽ chảy trên toàn cầu. Một lý do khác là PBOC đang đi ngược hướng so với Fed: trong khi Fed thắt chặt, Trung Quốc đang nới lỏng để vực dậy tăng trưởng. Chỉ trong vòng chưa đầy một tuần, từ ngày 17 đến ngày 20/1, PBOC đã có hai lần hạ lãi suất. Ngoài nỗ lực chặn đà giảm tốc của nền kinh tế, sự nới lỏng của PBOC còn được xem là một "tuyên bố ngầm" của Trung Quốc về sự độc lập của nước này khỏi các chính sách của Mỹ.

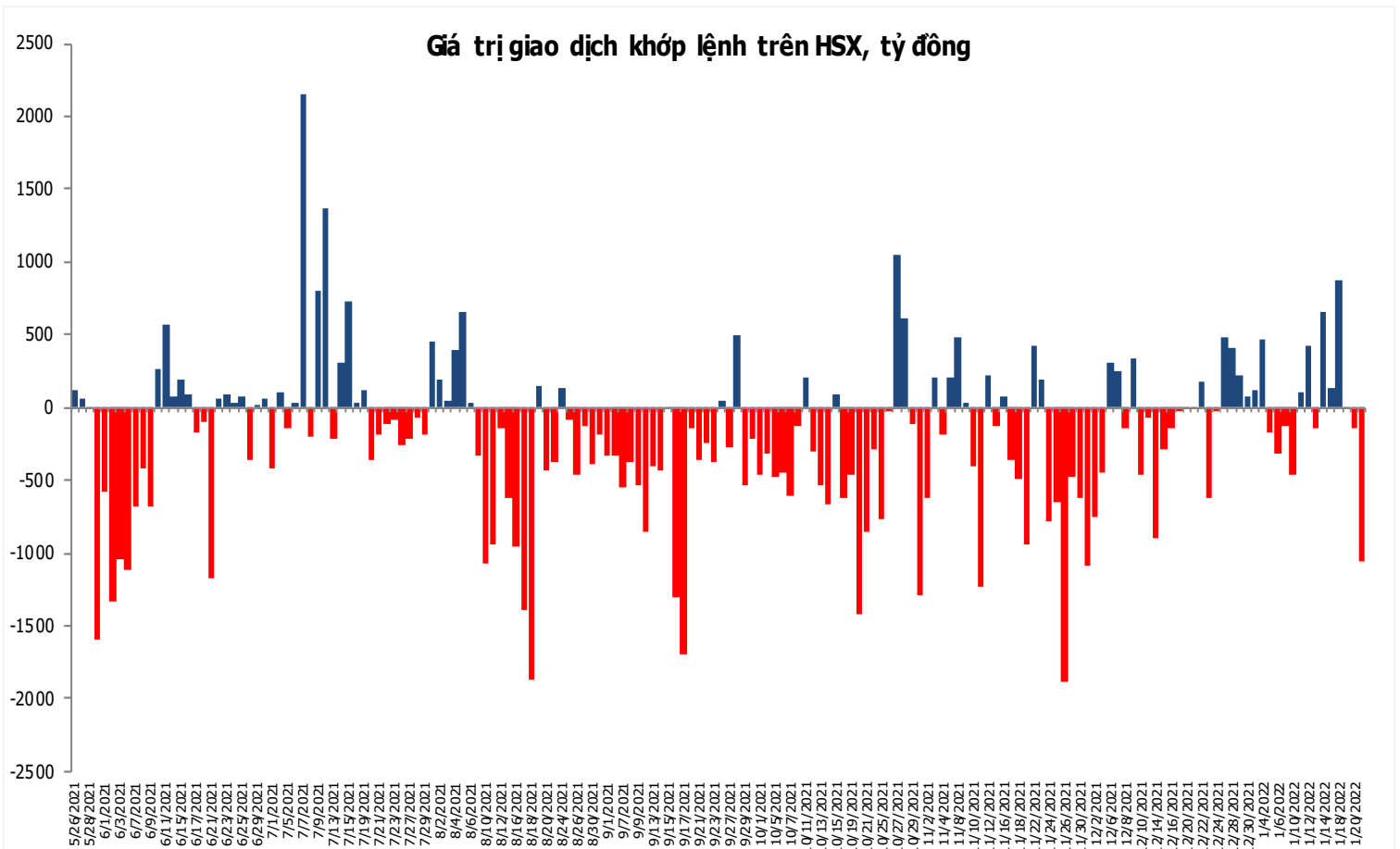
Nguồn: reuters.

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



Nguồn: Bloomberg, Finpro

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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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