

## MARKET STRATEGY WEEKLY: Tạo vùng sideway hẹp?

### Diễn biến thị trường quốc tế:

Country	Index	YTD	Weekly	After nCoV	P/E
U.S.	S&P 500 Index	-12.40%	-0.20%	-14.80%	19.25
U.S.	Dow Jones	-16.90%	-0.20%	-18.70%	17.45
Europe	STOXX Europe 600	-18.90%	2.40%	-20.20%	16.29
Japanese	Nikkei 225	-17.10%	1.90%	-18.40%	17.79
China	Shanghai Stock Composite	-6.20%	1.80%	-6.60%	14.64
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific Excluding Japan	-14.60%	3.40%	-16.70%	14.52
Korea	Korea Stock Exchange KOSPI Index	-11.40%	3.10%	-14.10%	18.77
HongKong	Hong Kong Hang Seng Index	-12.60%	3.40%	-13.00%	10.26
Singapore	Straits Times Index STI	-18.60%	4.20%	-19.40%	10.5
Vietnam	Vnindex	-20.00%	-1.00%	-22.40%	12.22
Malaysia	FTSE Bursa Malaysia KLCI Index	-11.40%	2.80%	-10.80%	15.66
Thailand	Stock Exchange of Thailand SET Index	-17.60%	3.40%	-17.30%	15.57
Indonesia	Jakarta Stock Exchange Composite Index	-25.10%	4.90%	-24.30%	13.96
Philippine	Philippines Stock Exchange PSEi Index	-27.10%	4.30%	-23.70%	12.7
Global	MSCI ACWI Index	-15.30%	1.30%	-17.10%	17.65
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-67.60%	16.80%	-65.10%	
Gold	xau curncy	12.10%	-1.70%	9.10%	

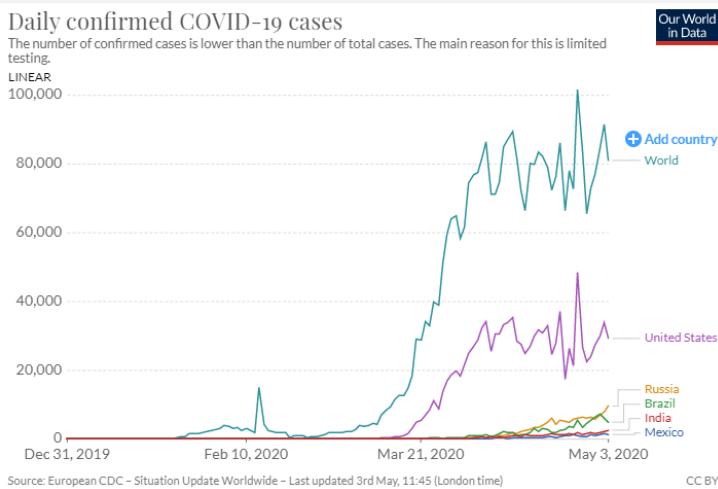
- Thị trường chứng khoán toàn cầu trong tuần qua đã điều chỉnh tuần thứ 2 liên tiếp do (i) ảnh hưởng từ cú sập từ giá dầu và (ii) các chỉ số kinh tế vĩ mô bắt đầu lộ rõ suy thoái có thể sẽ rất nghiêm trọng cùng với đó là (iii) rủi ro căng thẳng địa chính trị leo thang và nguy cơ tái bùng phát chiến tranh thương mại.
- ngắn hạn thị trường chứng khoán toàn cầu phục hồi và tăng điểm mạnh nhờ yếu tố cung tiền của các NHTW. Nhưng yếu tố dài hạn hơn như diễn biến suy thoái kinh tế nhanh hay kéo dài, tốc độ suy giảm của lợi nhuận doanh nghiệp cũng như các tác động của chính sách hiện tại của các chính phủ và NHTW liệu có đủ bù đắp được những ảnh hưởng mà dịch Covid-19 gây ra hay không còn là một câu hỏi bỏ ngỏ. Nhưng, chúng ta cũng khá chắc chắn rằng TTCK chưa thể bước vào một uptrend với bối cảnh kinh tế hiện tại được do vậy nhịp phục hồi sớm muộn cũng sẽ kết thúc.
- Đối với TTCK Việt Nam, những diễn biến tích cực nhất đã diễn ra trong phần lớn thời gian của tháng 4 và chỉ số VN-Index cũng đã phục hồi hơn 22% kể từ đáy. Trong ngắn hạn, chỉ số VN-Index đã có tín hiệu tạo đỉnh ngắn hạn về điểm số và thanh khoản sau khi chạm các vùng kháng cự mạnh của Fibonacci và MA50. Trong khi đó, thanh khoản toàn thị trường cũng đã tạo đỉnh và đang có dấu hiệu giảm dần so với tuần trước đó
- Áp lực bán ròng từ khối ngoại vẫn chưa hề chấm dứt khi họ tiếp tục bán ròng sang tuần thứ 14 liên tiếp trên sàn HSX với giá trị ròng 1.370 tỷ đồng. Trong khi đó, dòng vốn qua kênh ETF bị rút ở quỹ nội khi quỹ này tiến hành tái cơ cấu.
- Về kỹ thuật: Chỉ số VN-Index đã tạo vùng đỉnh ngắn hạn về cả điểm số và thanh khoản do đó diễn biến sắp tới sẽ nghiêng về xu hướng điều chỉnh và phân hóa trong vùng dao động 740-780 điểm theo hướng sideway down.
- **Chiến lược đầu tư:** Chốt lời dần các danh mục cổ phiếu trading ngắn hạn, duy trì trạng thái thận trọng cũng như nên có sẵn các kịch bản để ứng xử phù hợp bất kể thị trường đi theo chiều hướng nào khi tình hình dịch bệnh trên toàn cầu chưa được kiểm soát triệt để. Hạn chế mua đuổi trong những phiên tăng giá và sử dụng tỷ lệ margin cao, tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản.
- **Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm:** Nhóm Công nghệ: FPT; Bán lẻ: MWG, PNJ, DGW; Thực phẩm: VNM, MSN; SX&PP Điện: REE, POW, PPC; Dược phẩm: DBD, IMP, DNM; Vật liệu xây dựng: HPG, VGC; Hưởng lợi giá dầu giảm: DRC, BMP, AAA; Ngân hàng: VCB; BĐS khu CN: PHR, KBC, LHG.

**Tình hình dịch Covid-19:**

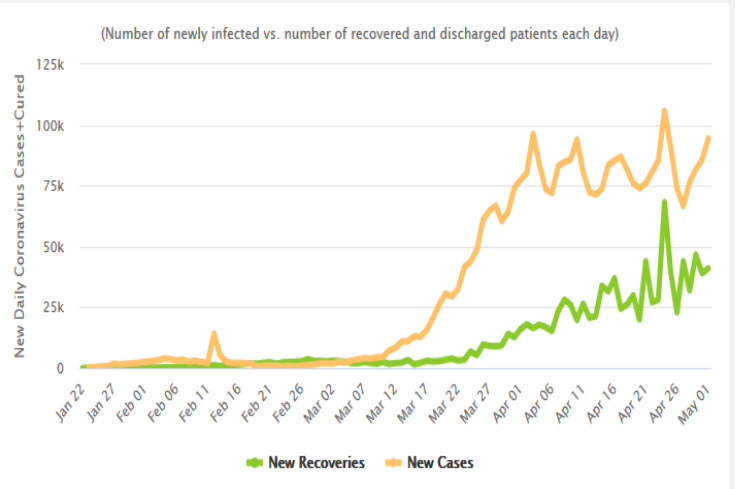
Tính đến hết ngày 30/4, thế giới ghi nhận 3,25 triệu trường hợp nhiễm Covid-19, tăng 2,0% trong 24h. Tốc độ tăng trưởng số ca nhiễm trung bình 3 ngày ở mức 2,4%. Tương tự, tăng trưởng số ca tử vong ngày 24/4 tiếp tục giảm tốc xuống 2,6%, sau khi đột biến tăng 4,8% vào ngày liền trước.

Sự lây lan của virus dần hạ nhiệt tại những điểm nóng của châu Âu như Tây Ban Nha, Italy, Pháp, Đức, Bỉ Hà Lan với số ca nhiễm tại các quốc gia này chỉ tăng khoảng 0,5-1,5%/ngày trong 5 ngày liên tiếp vừa qua. Tình trạng đại dịch tại Mỹ cũng ổn định hơn khi tốc độ tăng trưởng số ca nhiễm trung bình 5 ngày đạt khoảng 2,6%. Tuy nhiên, một số điểm nóng khác trên thế giới vẫn có tỷ lệ tăng trưởng ca nhiễm bệnh hơn 5% như Brazil (7,6%); Nga (7,1%); Mexico (6,3%); Ấn Độ (5,4%)

**Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới/ngày tại Mỹ và trên toàn cầu**



**Số Số ca nhiễm mới so với số ca phục hồi hàng ngày trên thế giới**



Nguồn: Ourworldindata, MBS Research

**Chiến lược tái mở cửa:** Italy, Tây Ban Nha, Đức, Pháp đã đưa ra các kế hoạch chi tiết hơn về việc từ từ tái mở cửa nền kinh tế sau lệnh đóng cửa, mặc dù vẫn cảnh báo về một làn sóng lây nhiễm thứ hai. Cụ thể:

- **Italy:** Các doanh nghiệp sản xuất sẽ bắt đầu hoạt động lại từ 4/5, các hoạt động thể chất ngoài trời sẽ được cho phép. Tuy nhiên trường học vẫn đóng cửa cho tới tháng 9. Giai đoạn 2 - mở cửa các cửa hàng và địa điểm công cộng sẽ diễn từ 18/5.
- **Đức** đã cho phép các cửa hàng nhỏ mở cửa lại trong tuần qua. Sân chơi, bảo tàng và nhà thờ có thể tái mở cửa từ 4/5 và theo sau đó sẽ là trường học và các sự kiện thể thao.
- **Pháp:** Các doanh nghiệp có thể mở cửa lại từ 11/5, ngoại trừ cửa hàng café, hàng ăn, và địa điểm đông người như bảo tàng lớn và rạp chiếu phim. Phương tiện công cộng phần lớn sẽ được khôi phục. Và sau đó trường học sẽ được mở cửa trở lại dần dần.
- **Tây Ban Nha:** Lệnh đóng cửa sẽ được dỡ bỏ dần theo 4 giai đoạn trong 2 tháng tới và có sự khác biệt giữa các vùng miền. Giai đoạn 1 áp dụng cho phần lớn Tây Ban Nha khi các nhà hàng, khách sạn, cửa hàng nhỏ có thể mở cửa lại từ ngày 11/5. Hầu hết các trường học sẽ đóng cửa cho tới tháng 9.

**Cập nhật tình hình kinh tế:**

GDP khu vực đồng tiền chung châu Âu giảm 3,8% q/q trong quý 1 – mức thấp nhất kể từ khi khối liên minh kinh tế này được thành lập vào năm 1999. Chủ tịch ECB cho biết khu vực đồng euro có thể ghi nhận tăng trưởng âm 15% trong quý 2.

- **Pháp:** GDP giảm 5,8% q/q trong quý 1 – mức giảm mạnh nhất kể từ 1949.
- **Italy:** GDP quý 1 giảm 4,7% q/q

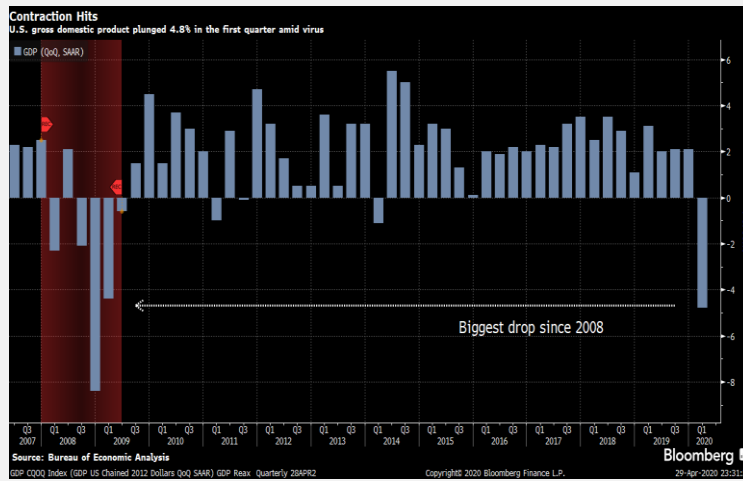
- **Tây Ban Nha: GDP quý 1 giảm 5,2% q/q**

**Đức: Doanh số bán lẻ tháng 3 giảm 5,6% so với tháng trước – mức giảm mạnh nhất kể từ tháng 1/2007. Trong khi đó số đơn yêu cầu trợ cấp thất nghiệp tăng 373.000 đơn trong tháng 4.**

**Chỉ số lạm phát CPI khu vực đồng tiền chung châu Âu ước giảm xuống 0,4% trong tháng 4 – mức thấp nhất kể từ tháng 9/2016, chủ yếu do giá dầu giảm.**

**Mỹ: Số đơn mới thất nghiệp tuần ở mức 3,839 triệu đơn nâng tổng số người thất nghiệp tại Mỹ trong 6 tuần qua lên hơn 30 triệu người. Tuy nhiên, số đơn thất nghiệp mới duy trì xu hướng giảm sang tuần thứ 4, cho thấy giai đoạn mất việc hàng loạt trong nền kinh tế đang qua đi. Chi tiêu cá nhân tại Mỹ đã giảm 7,5% trong tháng Ba – thấp nhất kể từ 1959. Do đó, tác động của Covid-19 đã khiến GDP quý 1 giảm -4,8% mức thấp nhất kể từ khủng hoảng.**

**Tăng trưởng GDP Q1 của Mỹ**



**Tăng trưởng GDP Q1 của Eurozone**



Tháng 4 cũng đã chứng kiến lần đầu tiên các nền kinh tế bị ngừng hoạt động cùng với hàng loạt doanh nghiệp đóng cửa và các tương tác xã hội bị hạn chế trên khắp thế giới. Trái lại, tháng 5 có khả năng sẽ được đánh dấu mốc lịch sử bởi sự mở cửa trở lại của nền kinh tế toàn cầu. Từ việc đột ngột ngừng hoạt động chuyển sang trạng thái bình thường mới, sự mở cửa trở lại của nền kinh tế có thể sẽ phản ánh những rủi ro lây nhiễm virus vẫn hiện hữu nhưng có xu hướng thoái lui. **Trong đó có 3 yếu tố chính nổi bật nhà đầu tư cần nhắc và theo dõi trong tháng 5 như sau:**

- (i) **Quý 2 sẽ phản ánh những tổn thất kinh tế do đại dịch gây ra nghiêm trọng hơn quý 1, với những tín hiệu phục hồi đầu tiên được kỳ vọng sẽ chỉ xuất hiện vào nửa cuối năm nay.** Làn sóng đóng cửa các nền kinh tế trên khắp thế giới bắt đầu từ giữa tháng Ba, dâng cao trong tháng Tư và chỉ mới bắt đầu nới lỏng một phần trong tháng Năm, do đó quý 2 năm nay sẽ phải gánh nhiều tổn do đại dịch gây ra nhất. Với kết quả kinh tế quý 1 đã rất kém tích cực, bức tranh kinh tế thế giới sẽ còn trở nên u ám hơn trong quý 2. Tuy nhiên, có thể thấy đà phục hồi của thị trường trong tháng 4 đã không dựa trên những yếu tố cơ bản hiện tại, thay vào đó phần lớn phản ánh yếu tố cung tiền hỗ trợ của các NHTW và niềm lạc quan của nhà đầu tư về sự tái mở cửa hoạt động kinh doanh và rằng nền kinh tế có thể tự định hướng giữa cơn bão đại dịch tìm thấy ánh sáng phía cuối đường hầm trong nửa cuối năm, khi nhiều doanh nghiệp mở cửa trở lại hơn và nhiều người tiêu dùng quay lại với những hoạt động kinh tế thông thường hơn.
- (ii) **Các ngân hàng trung ương sẽ đưa ra các gói kích thích sâu rộng hơn bao giờ hết để hỗ trợ cho nhịp phục hồi kinh tế.** Tuần cuối cùng của tháng Tư cũng là một tuần bận rộn của các ngân hàng trung ương lớn khi Fed, ECB và BOJ đều tổ chức họp chính sách trong tuần qua. Cả 3 ngân hàng trung ương lớn đều đã triển khai những biện pháp trái thông lệ để gia tăng thanh khoản và ổn định các thị trường tài

chính. Các cuộc họp chính sách trong tuần qua đã một lần nữa củng cố lập trường nới lỏng của họ. Cụ thể:

**Fed vẫn duy trì mục tiêu trong khoảng 0-0,25%, đúng như kỳ vọng của thị trường.** Tuy nhiên chủ tịch Fed Jerome Powell bổ sung rằng NHTW Mỹ sẽ duy trì mức lãi suất gần 0% cho đến khi nền kinh tế có thể đạt được các mục tiêu về tỷ lệ việc làm và lạm phát Fed đã đề ra.

**ECB giữ nguyên lãi suất tiền gửi chính ở mức thấp kỷ lục -0,5% và tái khẳng định kế hoạch mua hơn 1 nghìn tỷ euro trái phiếu của mình để vực dậy các thị trường tài chính.** Họ cũng mở rộng các khoản cho vay cho ngân hàng qua hoạt động tái cấp vốn dài hạn mục tiêu, với mức lãi suất -1% từ tháng 6 sắp tới. Hơn thế, ngân hàng này còn công bố một đợt cho vay mới, bắt đầu từ tháng 5 với lãi suất -0,25% để hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống tài chính khu vực đồng tiền chung châu Âu và góp phần duy trì hoạt động trôi chảy của thị trường tiền tệ. (Mức lãi suất âm này đồng nghĩa rằng NHTW châu Âu sẽ trả tiền cho các ngân hàng để họ thực hiện cho vay hỗ trợ nền kinh tế).

**BOJ đã áp dụng thêm các biện pháp nới lỏng tiền tệ bổ sung với thông báo xóa bỏ hạn mức 80 nghìn tỷ yên một năm đối với hoạt động mua trái phiếu chính phủ Nhật Bản,** thay vào đó họ sẽ có thể mua không giới hạn trái phiếu chính phủ. Hơn thế, NHTW này cho biết họ cũng sẽ mua gấp gần 3 lần giá trị thương phiếu và trái phiếu doanh nghiệp hàng năm lên lần lượt là 3,2 nghìn tỷ và 20 nghìn tỷ yên Nhật. BOJ khẳng định họ sẽ không ngại sử dụng các biện pháp nới lỏng bổ sung và gia tăng hoạt động cấp vốn đặc biệt nếu tác động kinh tế của đại dịch Covid-19 trầm trọng hơn.

**(iii) Rủi ro căng thẳng địa chính trị leo thang và nguy cơ tái bùng phát chiến tranh thương mại**  
Cuối tuần qua, tổng thống Donald Trump bất ngờ tuyên bố ông đang xem xét áp dụng các lệnh trừng phạt thương mại mới lên Trung Quốc do dự thiếu hợp tác của quốc gia này trong giai đoạn đầu đại dịch.

Trước đó, những xung đột thương mại Mỹ Trung đã được xoa dịu nhờ thỏa thuận thương mại giai đoạn 1 được ký kết vào tháng 1/2020. Tuy nhiên khi dịch bệnh bùng phát tại Trung Quốc, nhiều nghi ngờ đã được đặt ra về khả năng thực hiện đúng cam kết trong thỏa thuận của quốc gia châu Á này. Đến khi dịch bệnh lây lan khắp thế giới, những bất đồng quan điểm giữa các nước phương tây với Trung Quốc trở nên trầm trọng hơn, đặc biệt là về vấn đề nguồn gốc của dịch bệnh.

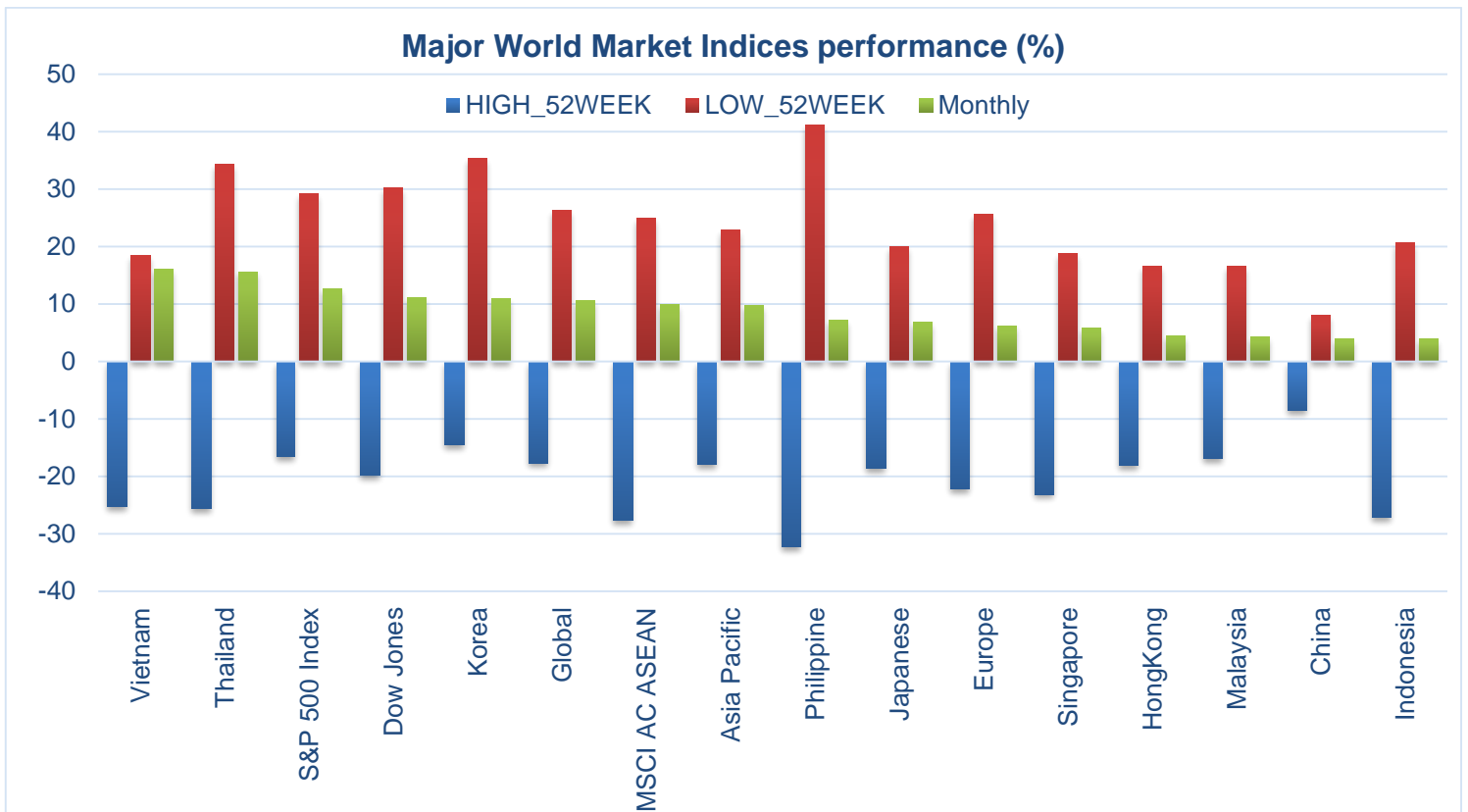
Vấn chưa chắc chắn liệu những rạn nứt này có phát triển thành những tranh chấp kinh tế, thương mại nhưng đây cũng là yếu tố đáng lưu ý theo dõi đặc biệt sau những tuyên bố thách thức của tổng thống Mỹ Donald Trump.

Tóm lại, tháng Năm sẽ là tháng bản lề cho sự mở cửa trở lại của nền kinh tế toàn cầu. Trong đó tốc độ mở cửa sẽ phụ thuộc vào điều kiện y tế mỗi địa phương và xu hướng giảm tỷ lệ lây nhiễm bệnh dịch của mỗi quốc gia. Không những vậy, nó cũng sẽ phụ thuộc vào sự thay đổi hành vi của mọi người và doanh nghiệp khi họ tái định hướng bản thân để nối lại hoạt động kinh tế trong bối cảnh đại dịch sẽ còn tiếp diễn trong thời gian dài cho đến khi tìm được thuốc điều trị hoặc vaccines.

## **Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới**

**Bất chấp dữ liệu kinh tế ảm đạm, các chỉ số chính trên các thị trường chứng khoán toàn cầu đã khép lại tháng 4 với thành quả tốt nhất trong nhiều thập kỷ. Đà tăng mạnh trong tháng này chủ yếu nhờ vào những hy vọng về việc tái mở cửa nền kinh tế sớm hơn dự kiến và một phương pháp điều trị COVID-19 tiềm năng. Bên cạnh đó là các biện pháp hỗ trợ thanh khoản của các NHTW các nước.**

Đà leo dốc của tháng 4 là hình ảnh phản chiếu cho hành động của thị trường trong tháng 3/2020 khi có nhiều thị trường lớn đã phải “rút phích”. Chỉ số S&P 500 đánh dấu tháng tăng mạnh thứ 3 kể từ sau Thế chiến II, với mức tăng 12,68% trong tháng 4, đó cũng là tháng tăng mạnh nhất kể từ năm 1987. Dow Jones đánh dấu tháng tăng mạnh thứ 4 sau Thế chiến II với đà tăng 11,08%. Dow Jones cũng có thành quả tốt nhất trong 33 năm. Nasdaq Composite vọt 15,5% trong tháng 4, tháng tăng mạnh nhất kể từ tháng 6/2000. Ngoài thị trường Mỹ, các thị trường ở Châu Á cũng có mức phục hồi mạnh như: Việt Nam, Thái Lan, Hàn Quốc...Chỉ số chứng khoán toàn cầu cũng có tháng 4 đầy ấn tượng với 10,58%, đây cũng là mức tăng mạnh nhất kể từ năm 2009.



**Sự bùng phát dịch COVID-19 đã chi phối tâm lý thị trường trong phần lớn năm 2020 khi nhà đầu tư vật lộn với những hậu quả kinh tế từ đại dịch này.** Mỹ đang chiến đấu với Covid-19 trên tất cả các mặt trận, Cục Dự trữ Liên bang và quốc hội đang dành một khoản viện trợ trị giá 9 nghìn tỷ USD để cứu nền kinh tế bị tổn thương. Covid-19 khiến Mỹ trải qua cuộc khủng hoảng việc làm tồi tệ nhất lịch sử, với hàng triệu người xin trợ cấp thất nghiệp mỗi tuần. GDP Mỹ quý I/2020 giảm 4,8%, theo báo cáo của chính phủ hôm 29/4. Số liệu này có khả năng còn tệ hơn sau khi điều chỉnh. Kết quả của quý II cũng có thể sẽ tệ chưa từng có. Kinh tế Eurozone cũng sụt giảm kỷ lục trong quý 1, khu vực gồm 19 quốc gia thành viên sử dụng đồng euro là một trong những nơi bị tác động nặng nề nhất bởi đại dịch Covid-19. Đức, Pháp, Tây Ban Nha và Ý – bốn nền kinh tế lớn nhất Eurozone – nằm trong top 6 quốc gia có số ca nhiễm cao nhất trên toàn thế giới. Trong quý 1/2020, kinh tế Eurozone sụt giảm 3,8% so với 3 tháng cuối cùng của năm 2019 do đại dịch virus corona đã tác động nghiêm trọng đến hoạt động kinh doanh tại khu vực.

Theo khảo sát của hãng tin CNBC, Mỹ có thể sẽ phải mất 1-2 năm cũng như tiêu tốn hàng nghìn tỷ USD mới có thể hồi phục lại được hoàn toàn nền kinh tế số 1 thế giới. Khảo sát của CNBC chủ yếu được thực hiện với các quan chức của Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) cũng như các nghị sĩ. Trước mắt, thị trường đang đón nhận số liệu kinh tế tiêu cực trong báo cáo tài chính Quý I do tác động của Covid-19. Hơn nữa bài học từ Trung Quốc cho thấy, dù ngăn chặn được dịch bệnh sớm nhưng người giàu, trung lưu đều thất lung buộc bụng, khiến cho kế hoạch "mua sắm bù" cứu nền kinh tế Trung Quốc không thành.

Nhận định nền kinh tế sẽ phục hồi vào năm 2021 là một trong những lý do thị trường chứng khoán tỏ ra khá bình tĩnh trước những biến động gần đây bất chấp thị trường dầu mỏ chao đảo dữ dội, bên cạnh các thông điệp suy thoái của nền kinh tế toàn cầu. Điều này tạo nên sự đứt gãy giữa thị trường chứng khoán và nền kinh tế, khi mọi số liệu được công bố từ giá nhà, doanh số bán lẻ, việc làm cho tới sản xuất công nghiệp đều cho thấy mọi hoạt động kinh tế lao dốc, ngay cả khi các gói kích thích tiền tệ và tài khóa chưa từng có tiền lệ với con số khổng lồ đã được tiến hành.

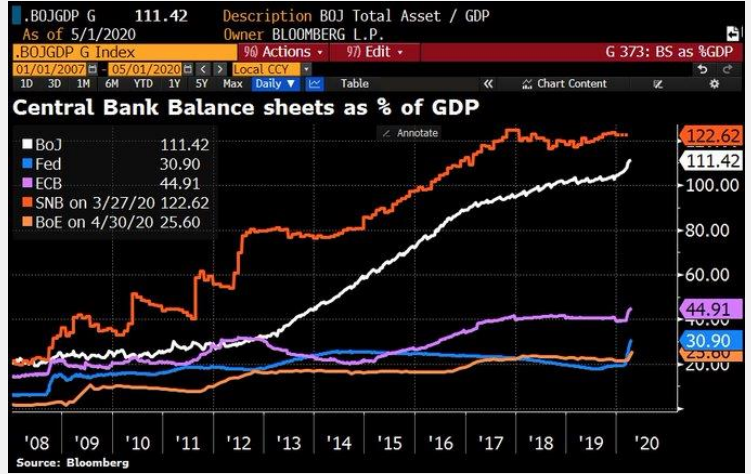
**Vậy nhân tố nào đã giúp chứng khoán hồi phục mạnh bất chấp số liệu kinh tế ngày càng u ám? Thời gian qua, chính sách kích thích mạnh tay của các nước đã góp phần kéo thị trường lên.** Nhiều nhà đầu tư cũng nghi ngờ khả năng các thị trường chứng khoán duy trì được đà tăng. Đà tăng vừa qua rõ ràng không dựa trên các yếu tố nền tảng, mà nhờ vào sự hỗ trợ thanh khoản của Fed và các công ty đang được bơm tiền mặt để tồn tại. Cung tiền M2 đã tăng 1,57 nghìn tỷ USD, tương đương 10,02% chỉ trong 6 tuần qua. Tốc độ tăng trưởng YoY cao

kỷ lục 18,5% vượt qua kỷ lục trước đó (được thiết lập vào năm 1983). Bảng cân đối kế toán của Fed đã lên tới 6,6 nghìn tỷ USD, tức đã tăng 2,5 nghìn tỷ USD trong 2 tháng qua. Bảng cân đối kế toán của các NHTW lớn tiếp tục lập kỷ lục mới, 3 ông lớn là BOJ, ECB và FED hiện có tổng tài sản lần lượt bằng 111,4% GDP của Nhật Bản, 45% GDP của ECB và 30% GDP của Mỹ.

**Tăng trưởng cung tiền M2**

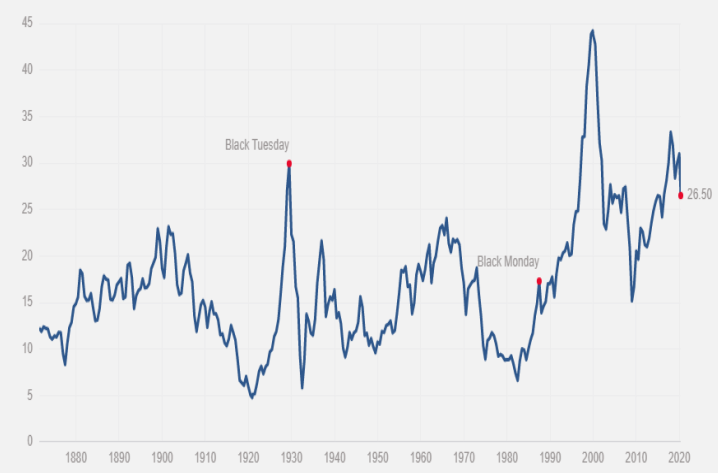


**Bản cân đối tài sản của các NHTW so với GDP**



Về định giá, chỉ số Shiller PE chu kỳ 10 năm vẫn đang ở mức khá cao đạt 26.50 cho thấy tại thời điểm hiện tại mức PE này vẫn cao hơn rất nhiều so với mức PE đỉnh các chu kỳ trước đó và điều đó cho thấy thị trường đang ở vùng định giá cao. Bên cạnh đó, chỉ số Vốn hóa TTCK toàn cầu/GDP cũng đang ở mức 85% đây cũng là mức cao sau chu kỳ tăng trưởng 10 năm qua và chính vì vậy, thị trường hiện tại khó lòng hấp dẫn dòng vốn đầu tư dài hạn. Trong đó, quỹ Berkshire Hathaway vẫn đang ngồi trong kho tiền mặt khổng lồ 137 tỷ USD của mình bởi vì tập đoàn đã không tìm thấy một công ty để mua với giá hấp dẫn trong khi đó cú sập do Covid-19 đã khiến quỹ lỗ -50 tỷ USD trong Q1 và thanh lý toàn bộ cổ phiếu hàng không.

**Shiller PE Ratio**

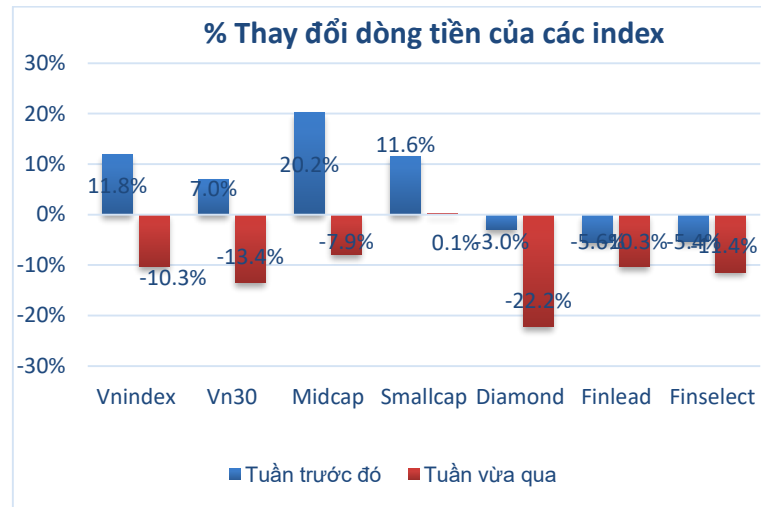
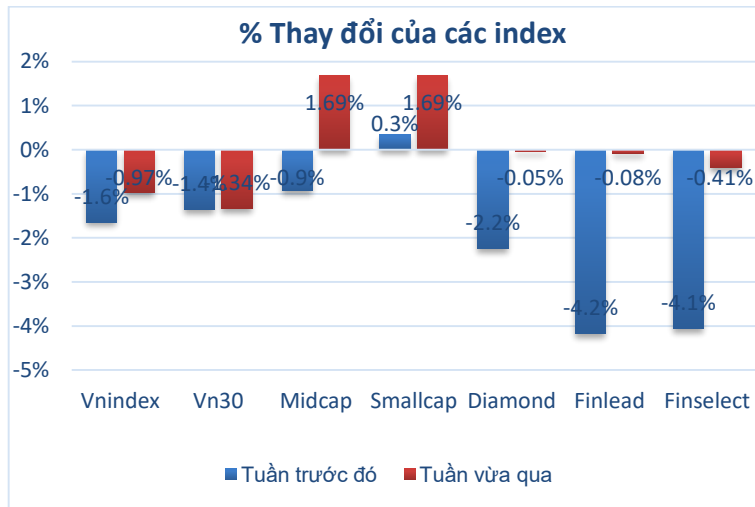


**Chỉ số Vốn hóa/GDP của Warren Buffett**



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

- Thị trường trong nước lọt Top các thị trường có mức tăng tốt trong tháng 4, mức tăng tốt nhất kể từ năm 2009 và được hỗ trợ bởi dòng tiền mới đổ vào thị trường trong thời gian giãn cách xã hội.
- Thanh khoản bùng nổ so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.411 tỷ đồng. Thanh khoản giảm là do thị trường trong xu hướng tích lũy và dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 14 liên tiếp trên sàn HSX, dòng vốn qua kênh ETF bị rút ở quỹ nội khi quỹ này tiến hành tái cơ cấu.
- Về kỹ thuật: Chỉ số VN-Index đã tạo vùng đỉnh ngắn hạn về cả điểm số và thanh khoản do đó diễn biến sắp tới sẽ nghiêng về xu hướng điều chỉnh và phân hóa trong vùng dao động 740-780 điểm theo hướng sideway down.

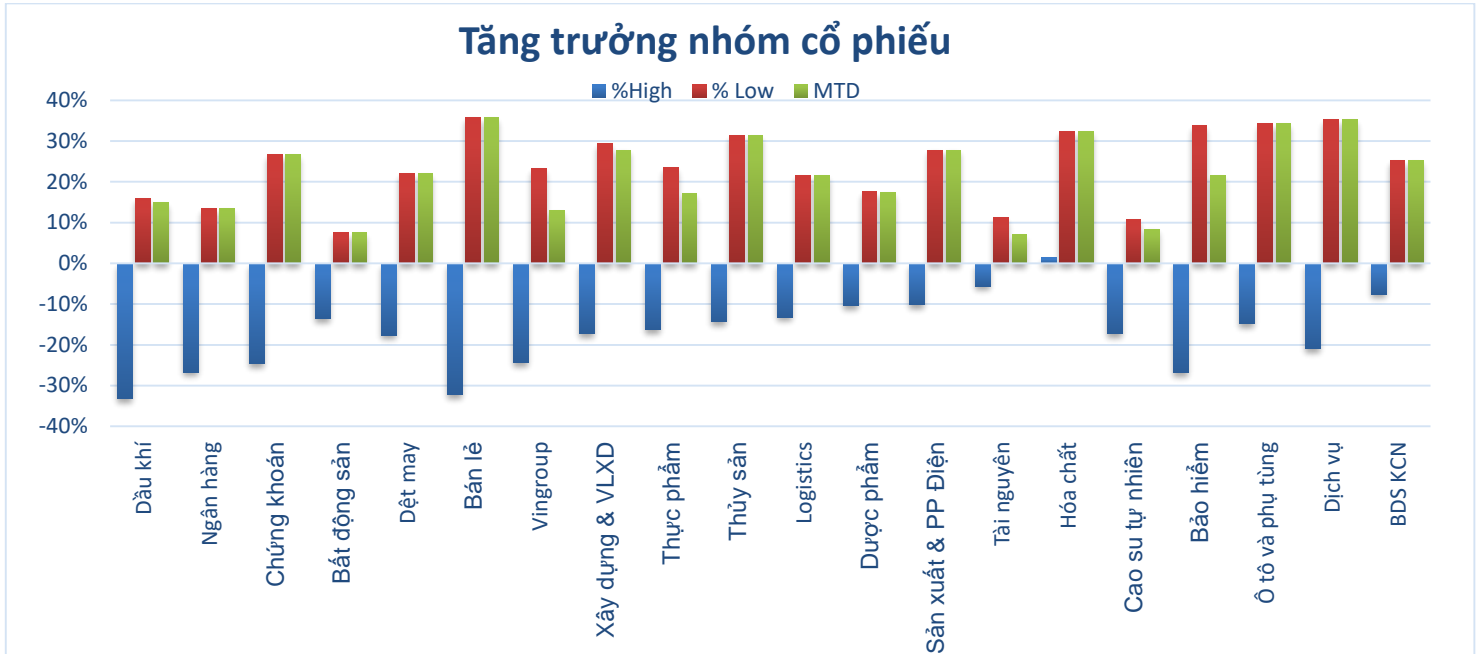


Thị trường trong nước nằm trong Top các thị trường có mức tăng tốt nhất trong tháng 4. Với mức tăng 16,08%, đây là thành quả tốt nhất kể từ năm 2009. Hỗ trợ đà tăng mạnh của thị trường là dòng tiền nhàn dỗi trong thời gian giãn cách xã hội đã quay trở lại thị trường với nhiều tài khoản mở mới.

Sau nhịp giảm ở cả 3 tháng đầu năm, đặc biệt là mức giảm sâu gần 25% trong tháng 3, thị trường bước vào tháng 4 khi Chính phủ áp dụng biện pháp giãn cách xã hội. Điều này đã khiến các nhà đầu tư mới cũng như các nhà đầu tư lâu năm quay trở lại thị trường khi các kênh đầu tư khác không còn hoạt động. Lượng tài khoản mở mới theo đó đã có mức tăng kỷ lục, theo Trung tâm Lưu ký chứng khoán Việt Nam (VSD) cho biết, tính đến 31/3, có hơn 2,4 triệu tài khoản trong nước và gần 33.000 tài khoản nước ngoài đang giao dịch. Nhà đầu tư trong nước mở mới gần 32.000 tài khoản trong tháng 3, cao nhất sau giai đoạn thị trường lập đỉnh 1.200 điểm cách đây hai năm và tháng 4 khoảng 20.000 nữa với giá trị tài sản ròng được ghi nhận từ 100 - 500 triệu/tài khoản. Tiền mới đổ vào TTCK đã góp phần giữ vững và cải thiện tính thanh khoản. Đến lượt nó, dòng tiền dễ mua, dễ bán lại trở thành yếu tố hấp dẫn tiền nhàn dỗi, sức hấp dẫn này lớn hơn hẳn thị trường bất động sản, vàng hay ngoại tệ. Thị trường đã có chuỗi tăng liên tục hiếm có với thanh khoản được cải thiện, đã xuất hiện những phiên khớp lệnh trên 4.100 tỷ đồng ở sàn HSX bất chấp đà bán ròng liên tiếp từ khối ngoại. Mức tăng của thị trường trong tháng 4 cũng gần như là mức tăng kể từ đáy đối với chỉ số Vnindex.

Đã có nhiều nhóm cổ phiếu có mức tăng tốt trong tháng 4 và cũng là mức tăng mạnh kể từ đáy, rất nhiều cổ phiếu có mức tăng từ 30% đến 40%. Một số nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân từ 30% trở lên như: bán lẻ, thủy sản, hóa chất, ô tô phụ tùng và nhóm dịch vụ hàng không. Đây cũng chính là các nhóm bị ảnh hưởng nặng nề từ dịch covid-19 hoặc được hưởng lợi từ giá dầu giảm mạnh. Các cổ phiếu đã có mức phục hồi mạnh như: FRT 91%, MWG 38,7%, VHC 44,88%, DCM 60%, VEA 36%, HVN 52%, ....cho tới nay, nhóm hóa chất là nhóm nổi bật nhất khi đã có mức tăng trưởng dương kể từ đầu năm.

Trở lại thị trường trong tuần trước kỳ nghỉ lễ, Chuỗi tăng 20/25 phiên liên tiếp vừa qua cũng chính là thành quả tốt trong mùa dịch covid-19, 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 giảm 0,97% trong tuần vừa qua cũng là tuần hạ nhiệt thứ 2 liên tiếp, tuy vậy nhóm Midcap và Smallcap đã thu hút được dòng tiền nên vẫn duy trì được sắc xanh.



Theo thống kê, hầu như các nhóm cổ phiếu chủ chốt đã thoát đáy từ 7,6% đến 35,9%, các nhóm cổ phiếu đảo chiều tăng tốt từ mức đáy là: bảo hiểm (33,8%), bán lẻ (35,9%), hóa chất (32,3%), thủy sản (31,3%), hay dịch vụ (35,2%),...

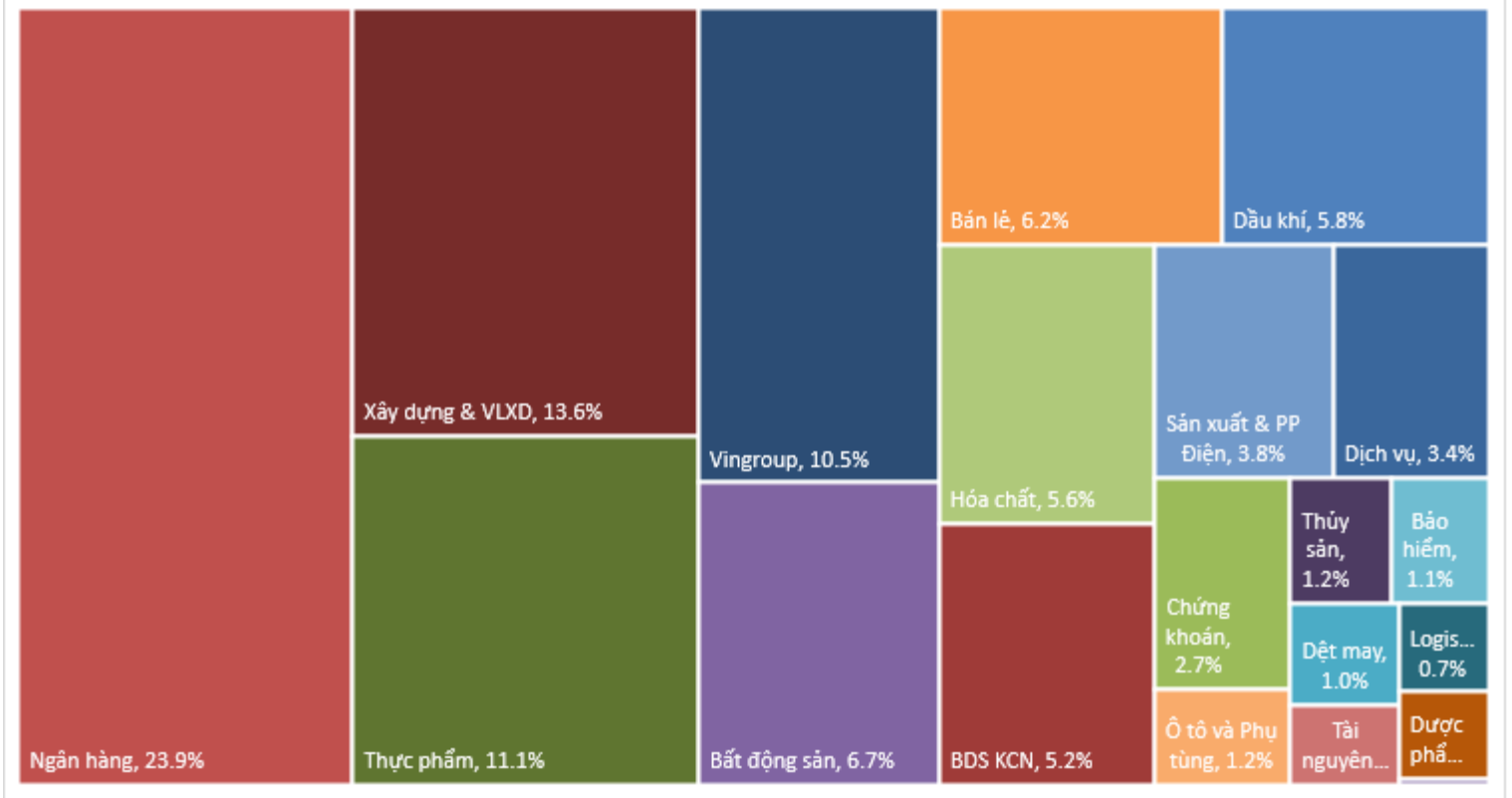
Thị trường đang ở giai đoạn cao điểm của mùa báo cáo quý I nên hiện tượng phân hóa là hoàn toàn bình thường, tuần trước nhóm vốn hóa lớn đóng vai trò dẫn dắt chỉ số, tuần này nhóm này bị chốt lời để dòng tiền đến với nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ cũng không nằm ngoài dự kiến của nhà đầu tư, vì vậy thị trường sẽ có sự phân hóa trong quá trình phục hồi, các phiên tăng sẽ không phải đồng loạt các cổ phiếu cùng tăng như trước nữa.

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, xây dựng,.... 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. Rằng mất 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.

**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền mới đổ vào thị trường, thanh khoản tuần vừa qua tiếp tục giữ ở mức cao tuy nhiên đã giảm nhiệt so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 3.411 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 4.140 tỷ đồng, giảm gần 6,7% so với tuần trước đó. Thanh khoản nhóm Smallcap vẫn giữ đc mức tăng 0,1% tiếp đến là nhóm Midcap với mức giảm 7,9%, ngoài ra các nhóm index còn lại cũng giảm nhiệt.

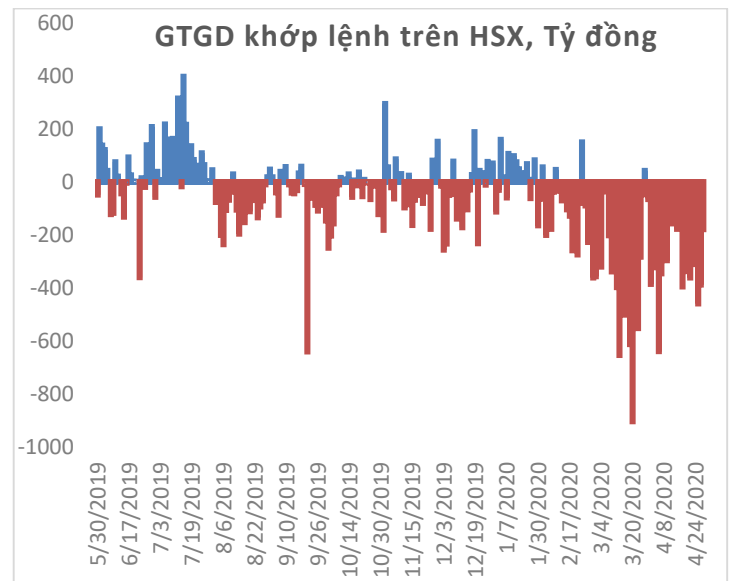
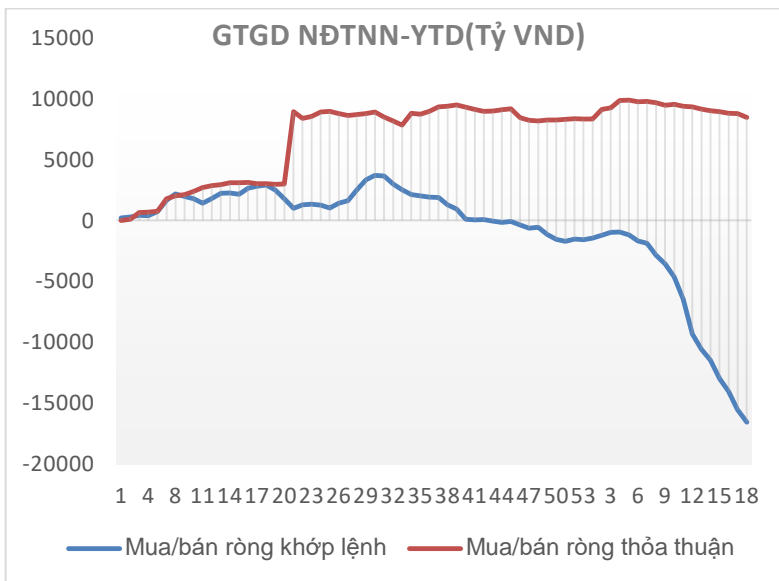


**Cơ cấu dòng tiền (Theo tuần)**



Dù khối nội “vùng lên” tạo nên thanh khoản và thúc đẩy đà tăng của thị trường chứng khoán từ đầu tháng 4, nhưng xu hướng giao dịch của nhà đầu tư trong nước vẫn chưa thoát khỏi “cái bóng” của nhà đầu tư ngoại. Tâm lý và động thái mua bán của nhà đầu tư nội vẫn bị ảnh hưởng bởi tâm lý vào - ra thị trường của khối ngoại. Trong trường hợp dịch bệnh trên phạm vi toàn cầu chưa hết phức tạp, có khả năng khối ngoại còn tiếp tục bán ròng.

**Về giao dịch của khối ngoại:** NĐTNN bán ròng sang tuần thứ 14 liên tiếp trên sàn HSX bất chấp thị trường tăng mạnh hay quay đầu điều chỉnh. Tổng khối lượng bán ròng toàn thị trường đạt gần 66,3 triệu cổ phiếu, tương ứng giá trị bán ròng gần 1.370 tỷ đồng, giảm hơn 22,8% so với tuần trước. Trên sàn HoSE, khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.352 tỷ đồng (giảm 11,4% so với tuần trước).



Trên sàn HOSE, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng khá nhỏ giọt với VJC dẫn đầu danh mục về giá trị, đạt 20,38 tỷ đồng, tương đương khối lượng 176.980 cổ phiếu. Tiếp theo đó, NVL được mua ròng 18,97 tỷ đồng, tương đương khối lượng 335.860 cổ phiếu. Còn xét về khối lượng, cổ phiếu ngành điện POW được mua ròng mạnh nhất đạt 1,45

triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 14,62 tỷ đồng. Trái lại, với giao dịch đột biến cổ phiếu VGC trong phiên 29/4, khiến cổ phiếu này dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh tuần qua, với tổng khối lượng đạt 15,29 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 282,79 tỷ đồng. Bên cạnh đó, nhiều mã bluechip cũng bị bán ròng mạnh như VCB đạt 239,52 tỷ đồng, tương đương khối lượng 3,57 triệu cổ phiếu, VNM đạt 184,32 tỷ đồng (1,82 triệu cổ phiếu), VRE với 142,98 tỷ đồng (6,17 triệu cổ phiếu).

Trên sàn HNX, khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh nhất VCS với giá trị đạt 6,4 tỷ đồng, tương đương khối lượng 103.050 cổ phiếu. Trong khi đó, TNG là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất, đạt giá trị 21,7 tỷ đồng, tương đương khối lượng 1,76 triệu đơn vị. Tiếp theo đó là SHB bị bán ròng 6,59 tỷ đồng và LAS bị bán ròng 3,6 tỷ đồng.

Trên sàn UPCoM, cổ phiếu LPB được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, đạt 11,21 tỷ đồng, tương đương khối lượng 1,63 triệu đơn vị; còn VLC bị bán ròng mạnh nhất, đạt 3,8 tỷ đồng, tương đương khối lượng 208.900 đơn vị.

**Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 14.844 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 14.975 tỷ đồng.** Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã mua ròng ở nhóm cổ phiếu SX và phân phối điện, ô tô và phụ tùng, dược phẩm và dịch vụ so với ở tuần trước đó cũng có 4 nhóm mua ròng. Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond áp lực bán giảm từ mức 154 tỷ xuống 119 tỷ, trong khi ở 2 nhóm FinLead và FinSelect áp lực bán giảm bình quân từ 572 tỷ còn 480 tỷ.

**Động thái bán ròng của khối ngoại là điều dễ lý giải trong bối cảnh chung trên toàn cầu hiện nay.** Sau khi nền kinh tế gặp cú sốc do dịch Covid-19, nhu cầu nắm giữ đồng tiền mạnh, cũng như áp lực rút vốn của nhà đầu tư tại các quỹ ngày một cao, buộc các quỹ phải bán cổ phiếu và chuyển sang đồng tiền mạnh. Quan sát các thị trường trong khu vực, vốn ngoại rút ròng trên diện rộng. Nếu như triển vọng kinh tế thời gian tới chưa có dấu hiệu khả quan, thì khó có thể kỳ vọng dòng tiền này sớm quay trở lại.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
2) China	03/31			-30,726.5	-30,983.9	-30,983.9	17,984.7		
3) India	04/29	103.7	9.0	-399.7	-399.7	-7,002.6	-2,535.5	-6,615.2	
4) Indonesia	04/30	28.4	-103.0	-560.2	-560.2	-1,273.5	-2,379.1	-5,848.6	
5) Japan	04/17		-32.6	3,718.6	3,718.6	-49,695.4	-49,026.2	-23,822.3	
6) Malaysia	04/29	-0.2	-48.7	-641.4	-641.4	-2,431.5	-4,439.6	-16.0	
7) Philippines	04/30	-13.1	-53.1	-324.9	-324.9	-970.8	-2,033.2	-2,592.6	
8) S. Korea	04/29	176.7	50.6	-3,963.9	-3,963.9	-17,673.2	-23,536.1	-26,955.4	
9) Sri Lanka	03/20	-0.6	-0.6	-6.4	-28.8	-28.8	-59.6	69.6	
10) Taiwan	04/30	660.5	1,733.6	814.5	814.5	-17,064.0	-13,721.8	-13,349.9	
11) Thailand	04/30	-66.6	-95.5	-1,439.5	-1,439.5	-5,078.8	-6,263.4	300.5	
12) Vietnam	04/29	-21.0	-57.6	-257.7	-257.7	-633.3	-637.6	-2,145.2	
Americas									
14) Brazil	04/28	34.4	-54.2	-898.4	-898.4	-15,327.0	-26,488.4	-22,204.6	
15) Canada	02/29			-677.6	-5,459.4	-5,459.4	-18,929.6	-46,929.1	
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	02/29			11,516.0	14,352.0	14,352.0	53,077.0	258,495.0	
EMEA									

**Về dòng vốn đầu tư quốc tế:** Mạch rút ròng của NĐTNN ở các thị trường mới nổi đã sang tháng thứ 3 liên tiếp tổng cộng 127 tỷ USD. Trong tuần vừa qua, dòng vốn đã có tín hiệu quay lại ở một số thị trường như: Đài loan, Hàn Quốc và Ấn Độ.

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF vẫn bị rút ròng, tuần vừa qua quỹ ETF nội tiến hành cơ cấu và cũng là quỹ bị rút nhiều nhất, kể từ đầu năm cho tới nay dòng vốn qua kênh ETF bị rút gần 55 triệu USD, chủ yếu tập trung ở 2 quỹ VanEck và FTSE Vietnam

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-4,543,696	-54,931,359	-9,315,967
Flow/Assets(%)	-0.65	-7.88	-1.34

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	(0.16)	0.68
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	(0.16)	0.68
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	(3.01)	(0.79)
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	(1.22)	(17.60)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0.00	(40.90)

**Tóm lại, thị trường chứng khoán toàn cầu trong tuần qua đã điều chỉnh tuần thứ 2 liên tiếp do (i) ảnh hưởng từ cú sập từ giá dầu và (ii) các chỉ số kinh tế vĩ mô bắt đầu lộ rõ suy thoái có thể sẽ rất nghiêm trọng cùng với đó là (iii) rủi ro căng thẳng địa chính trị leo thang và nguy cơ tái bùng phát chiến tranh thương mại.** Rõ ràng về khía cạnh kinh tế, rủi ro hiện tại cho thấy kinh tế toàn cầu suy thoái sâu là rất rõ ràng với hàng loạt số liệu về GDP, việc làm và PMI đều ở tình trạng rất tệ. Tuy nhiên, cũng chính vì thế mà các Chính phủ và NHTW đã tung hàng loạt gói kích thích tài khóa và bơm tiền thông qua các chính sách tiền tệ nói lỏng chưa từng có để đối phó với đà giảm tốc lớn của kinh tế do ảnh hưởng của Covid-19 và những hệ lụy sau đó. Do đó, ngắn hạn thị trường chứng khoán toàn cầu phục hồi và tăng điểm mạnh nhờ yếu tố cung tiền ngắn hạn. Nhưng yếu tố dài hạn hơn như diễn biến suy thoái kinh tế nhanh hay kéo dài, tốc độ suy giảm của lợi nhuận doanh nghiệp cũng như các tác động của chính sách hiện tại của các chính phủ và NHTW liệu có đủ bù đắp được những ảnh hưởng mà dịch Covid-19 gây ra hay không còn là một câu hỏi bỏ ngỏ. **Nhưng, chúng ta cũng khá chắc chắn rằng TTCK chưa thể bước vào một uptrend với bối cảnh kinh tế hiện tại được do vậy nhịp phục hồi sớm muộn cũng sẽ kết thúc!**

Đối với TTCK Việt Nam, những diễn biến tích cực nhất đã diễn ra trong phần lớn thời gian của tháng 4 và chỉ số VN-Index cũng đã phục hồi hơn 22% kể từ đáy. Trong ngắn hạn, chỉ số VN-Index đã có tín hiệu tạo đỉnh ngắn hạn về điểm số và thanh khoản sau khi chạm các vùng kháng cự mạnh của Fibonacci và MA50. Trong khi đó, thanh khoản toàn thị trường cũng đã tạo đỉnh và đang có dấu hiệu giảm dần so với tuần trước đó.

**Trong kịch bản cho tuần sau khả năng thị trường tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh và phân hóa qua đó tạo một vùng dao động kỹ thuật ngắn hạn trước khi xu hướng mới được hình thành.** Nếu chỉ số vượt qua được vùng đỉnh ngắn hạn vừa thiết lập trong phiên 20/4 vừa qua, mục tiêu của sóng tăng mới là vùng 800 điểm nói có sự góp mặt của đường trung bình 50 ngày (MA50). Tuy vậy, nhà đầu tư cũng nên chuẩn bị kịch bản khi thị trường để mất ngưỡng 750 điểm, hiện TTCK toàn cầu bắt đầu bước vào nhịp điều chỉnh và có thể kết thúc sóng hồi kỹ thuật của tháng 4 vừa qua.

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 bật 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 đắp lại khoảng trống về thanh khoản và vốn hóa.

**Chiến lược đầu tư:** Chốt lời dần các danh mục cổ phiếu trading ngắn hạn, duy trì trạng thái thận trọng cũng như nên có sẵn các kịch bản để ứng xử phù hợp bất kể thị trường đi theo chiều hướng nào khi tình hình dịch bệnh trên toàn cầu chưa được kiểm soát triệt để. Hạn chế mua đuổi trong những phiên tăng giá và sử dụng tỷ lệ margin cao, tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Nhà đầu tư trung hạn và dài hạn khuyến nghị tiếp tục nắm giữ danh mục và có thể tận dụng những nhịp điều chỉnh trong phiên để tích lũy thêm cổ phiếu cơ bản tốt và triển vọng tăng trưởng tích cực trong cả năm sau khi dịch bệnh qua đi.

**Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu midcap và các cổ phiếu trong nhóm ETF, các cổ phiếu được hưởng lợi từ việc giá dầu giảm, các cổ phiếu thực phẩm thiết yếu và nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công... Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sẫm lốp...

**Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm:** Nhóm Công nghệ: FPT; Bán lẻ: MWG, PNJ, DGW; Thực phẩm: VNM, MSN; SX&PP Điện: REE, POW, PPC; Dược phẩm: DBD, IMP, DNM; Vật liệu xây dựng: HPG, VGC; Hưởng lợi giá dầu giảm: DRC, BMP, AAA; Ngân hàng: VCB; BĐS khu CN: PHR, KBC, LHG.

**Các kịch bản thị trường trong tuần tới:**

**Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index tăng trong phân hóa hướng đến vùng 815+/- 830 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 trong trường hợp vượt MA50 ngày khả năng tiếp tục xu hướng tăng và hướng đến vùng kháng cự cao hơn 815-830 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 ròng của NĐTNN nếu trong trường hợp mua ròng 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 sideway down trong vùng 740-780.**

- 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 ròng của khối ngoại, khả năng chỉ số VN-Index khó vượt qua được vùng kháng cự 800 điểm và có thể sẽ tạo một nhịp sideway hẹp tích lũy trong khoảng từ 740-785 điểm.
- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng 740 - 785 điểm, nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này, chỉ số VN-Index có thể điều chỉnh trở lại xoay quanh vùng 700-720 điểm.

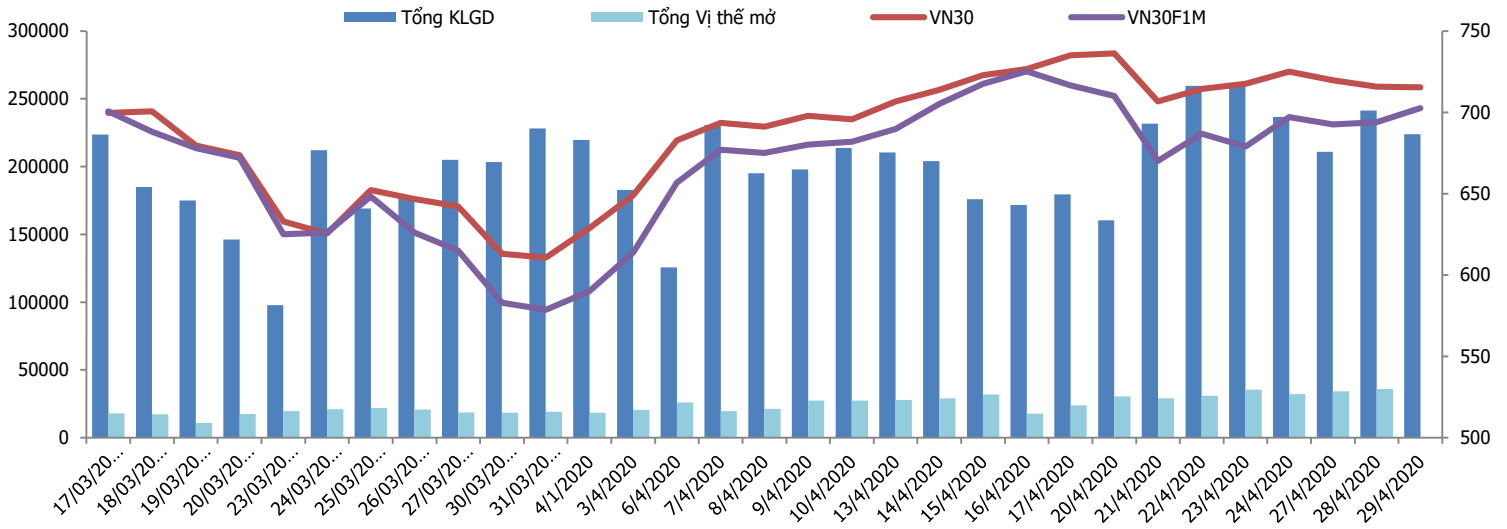


**Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 750 có thể kiểm nghiệm lại vùng 700 hoặc test lại đáy cũ 650+/-**



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 750 điểm và dẫn tới xu hướng bán mạnh tiếp tục diễn ra. Kịch bản này xảy ra khi TTCK thế giới có nhịp đảo chiều giảm mạnh, NĐTNN tiếp tục tăng mạnh lượng bán ròng và dịch bệnh vẫn khó kiểm soát trong khi các chỉ số kinh tế tiếp tục xấu đi.
- 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: Giảm co mạnh với những nhịp hiệu chỉnh basis!**



- Sự thận trọng của nhà đầu tư trước kỳ nghỉ lễ dài ngày, nhất là sau khi thị trường đã có chuỗi hồi phục ấn tượng trong tháng 4 khiến các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Việt Nam chỉ dao động trong biên độ hẹp trong 3 phiên vừa qua. Điểm tích cực trong tuần qua là dòng tiền bắt đáy luôn thường trực giúp thị trường chỉ xuất hiện những nhịp điều chỉnh kỹ thuật trong phiên. Đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 0,97% xuống 769,11 điểm, chỉ số VN30-Index giảm 1,34% xuống 715,33 điểm. Thanh khoản thị trường duy trì ở mức khá với giá trị khớp lệnh bình quân đạt 3.400 tỷ đồng. Khối ngoại bán ròng tiếp tục gây áp lực lên thị trường khi bán ròng gần 1.400 tỷ đồng, đây cũng là tuần bán ròng thứ 14 liên tiếp.
- Những nhịp giảm co và rung lắc mạnh mang lại cơ hội trading cho giới đầu tư trên thị trường phái sinh. Thanh khoản duy trì ở mức cao với khối lượng đạt hơn 225.000 hợp đồng. Với 2 phiên hồi phục mạnh vừa qua giúp basis của các hợp đồng đã được điều chỉnh đáng kể đặc biệt là basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 5. Cụ thể, hợp đồng VN30F2005 hiện chỉ còn thấp hơn 12,83 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2006 cũng tăng từ -37,75 điểm lên -21,33 điểm. Hiện tại, thị trường đang dao động trong biên rộng với những nhịp rung lắc mạnh. Do đó chiến lược trading sẽ được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Short mở ra nếu chỉ số không vượt qua vùng cản 704-709 điểm. Hoạt động Long xem xét tại các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 691-695 điểm.
- Tuần này, thanh khoản thị trường phái sinh đạt tổng 676.126 hợp đồng được khớp lệnh. KLGĐ trung bình phiên giảm từ 229.816 hợp đồng/phiên xuống 225.375 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 1,26% so với cuối tuần trước đạt 32.588 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 30.747 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 1.325; 377; 139 hợp đồng.
- Về mặt kỹ thuật, sự thận trọng của dòng tiền trước kỳ nghỉ lễ dài ngày, nhất là sau khi thị trường đã có chuỗi hồi phục ấn tượng trong tháng 4 khiến các chỉ số chính của thị trường chứng khoán Việt Nam chỉ dao động trong biên độ hẹp trong 3 phiên vừa qua. VN30-Index tiếp tục gặp khó tại ngưỡng cản mạnh 730-740 điểm (tương ứng vùng hội tụ đường MA50 ngày và ngưỡng Fibonacci Retracement 38.2%). Quán tính tăng của chỉ số đã chậm dần, các chỉ báo kỹ thuật bắt đầu xuất hiện tín hiệu điều chỉnh trở lại. Vùng hỗ trợ ngắn hạn của chỉ số quanh 694-700 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	BUY	BUY	SELL
<b>Hỗ trợ</b>	696-699	680-684	650-660
<b>Kháng cự</b>	704-707	709-714	716-720

**Chiến lược giao dịch tuần tới:**

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Hiện tại thị trường đang dao động biên rộng với những nhịp rung lắc mạnh. Do đó chiến lược trading sẽ được ưu tiên, canh Short nếu chỉ số không vượt qua vùng cản 704-709 điểm. Hoạt động Long xem xét tại các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 691-695 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Canh Short tại các ngưỡng cản mạnh 709-716 điểm, Stoploss nếu chỉ số break vùng 720 điểm

**Liên hệ trung tâm nghiên cứu:**

<b>Trần Hoàng Sơn</b>	<b>Trưởng bộ phận/Kiểm soát</b>	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
<b>Ngô Quốc Hưng</b>	<b>Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp</b>	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
<b>Phạm Văn Quỳnh</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Quỳnh Hoa</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
<b>Nguyễn Hòa Hợp</b>	<b>Chuyên viên Nghiên cứu</b>	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>

**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 2020 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.