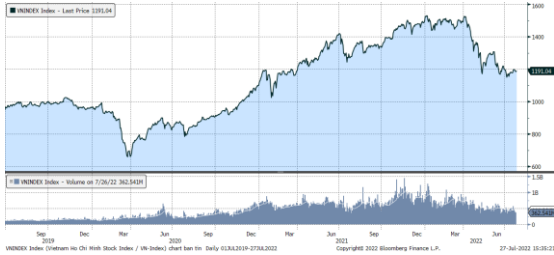


MARKET STRATEGY DAILY: THỊ TRƯỜNG PHỤC HỒI TRONG NGHI NGỜ ?

Báo cáo chi tiết 27/07/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

| | VNIndex | HNXIndex | Upcom |
|----------------------------|-----------|----------|---------|
| Đóng cửa | 1191.04 | 284.52 | 88.87 |
| Thay đổi | 5.97 | 1.64 | 0.46 |
| %Chg | 0.50 | 0.58 | 0.52 |
| YTD | -20.51 | -39.97 | -21.13 |
| KLGD (tr.cp) | 445.14 | 47.91 | 29.30 |
| %Chg | 2.32 | -15.15 | -27.06 |
| GTGD (tỷ đ) | 10,023.84 | 924.67 | 561.34 |
| <i>Số mã tăng</i> | 222 | 100 | 164 |
| <i>Số mã giảm</i> | 201 | 80 | 96 |
| <i>Không đổi</i> | 96 | 62 | 64 |
| Vốn hóa (ngh. tỷ đ) | 4732.72 | 291.10 | 1199.86 |
| PE | 12.56 | 16.71 | 14.18 |
| PB | 1.98 | 1.67 | 1.61 |
| NĐTNN Mua (tỷ đ) | 1,239.55 | 3.60 | 8.61 |
| NĐTNN Bán (tỷ đ) | 620.98 | 2.79 | 4.25 |
| Ròng | 618.57 | 0.81 | 4.36 |

THỊ TRƯỜNG HDTL

| | Đóng cửa | Thay đổi | %Chg |
|-------------------|----------|----------|-------|
| VN30-Index | 1219.43 | 0.94 | 0.08 |
| VN30F2208 | 1223.00 | 4.10 | 0.34 |
| VN30F2209 | 1221.80 | 2.60 | 0.21 |
| VN30F2212 | 1218.70 | 1.10 | 0.09 |
| VN30F2303 | 1216.50 | -3.00 | -0.25 |

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước nỗ lực phục hồi thành công sau 3 phiên giảm liên tiếp dù thanh khoản vẫn ở mức thấp. Mức tăng phiên này tập trung ở nhóm midcap và smallcap đã giúp độ rộng thị trường được cải thiện. Bên cạnh đó, việc khối ngoại mua ròng mạnh cũng góp phần giúp thị trường giữ được đà tăng trong phiên chiều.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE còn 7.988 tỷ đồng so với mức bình quân 8.760 tỷ đồng ở tuần trước.
- Việc thị trường phục hồi trên nền thanh khoản thấp luôn có sự nghi ngờ hoặc đà tăng dựa trên lực bán giảm. Do vậy, nhà đầu tư vẫn nên thận trọng, giảm giao dịch hoặc giao dịch với tỷ trọng nhỏ. Tác động từ thị trường thế giới đang có lợi khi các hợp đồng tương lai của thị trường Mỹ đang xanh và thị trường Châu Âu cũng có mức tăng trên diện rộng. Ở trong nước, tín hiệu từ thị trường phái sinh với basis dương ở cuối phiên có thể là chỉ báo cho thấy khả năng thị trường sẽ tiếp tục phục hồi trong phiên này mai khi nhà đầu tư thường chú ý diễn biến thị trường sau khi Fed tăng lãi suất hơn là ngay phiên công bố như tối nay.

Tin tức thế giới:

- Một phân tích của Bloomberg về lãi suất cơ bản ở khu vực châu Á-Thái Bình Dương so với mức bình quân 5 năm của các lãi suất này đang cho thấy một mức độ dễ tổn thương cao trong toàn khu vực. Những yếu tố khác cũng phát đi tín hiệu đáng ngại, bao gồm lãi suất sau khi đã trừ đi lạm phát và chênh lệch lợi suất của các trái phiếu trong khu vực so với lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ. Mức độ rủi ro có sự chênh lệch giữa các quốc gia, trong đó nguy cơ lớn nhất tập trung vào những nước như Thái Lan – nơi ngân hàng trung ương vẫn đang giữ lãi suất ở mức thấp kỷ lục. Hàn Quốc và New Zealand, những nước đã sớm tăng lãi suất, đang có được một vị thế tốt hơn, nhưng cũng không miễn nhiễm khỏi thách thức. Những tuyên bố thắt chặt chính sách tiền tệ gần đây từ các cuộc họp bất thường của Cơ quan Tiền tệ Singapore (MAS), tức ngân hàng trung ương của đảo quốc sư tử, và Ngân hàng Trung ương Philippines (BSP) cho thấy một điều rằng các ngân hàng trung ương ở châu Á đang nghiêng về điều chỉnh chính sách tiền tệ một cách vội vã, trong bối cảnh lạm phát gây ra những ảnh hưởng mạnh hơn dự kiến ban đầu.

Nhận định thị trường HDTL:

- Thị trường ngược dòng thành công về cuối phiên đã giúp 3/4 HDTL đóng cửa tăng từ 1,1 đến 4,1 điểm. Cụ thể, VN30F2208 tăng 0,3% lên mức 1.223 điểm, hiện đang cao hơn 3,57 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 5,93% so với phiên liền trước, đạt 163.382 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH NH

| | %Chg | YTD |
|-------------------------|-------|--------|
| Tiện ích | 0.58 | -4.42 |
| Tài chính | 0.44 | -23.78 |
| Công nghiệp | 1.17 | -30.62 |
| Hàng TD thiết yếu | 0.31 | -13.48 |
| Nguyên vật liệu | -0.66 | -38.17 |
| Hàng TD không thiết yếu | -0.78 | -4.81 |
| Năng lượng | 0.11 | -27.31 |
| Y tế | -0.71 | -2.34 |
| Công nghệ thông tin | 0.43 | 7.64 |
| Bất động sản | 0.69 | -27.38 |

Top CP tác động tăng lên VNIndex

| Mã | Đóng cửa | %Chg | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|------|--------------------|
| VCB | 75.00 | 1.49 | 1.32 |
| CTG | 27.00 | 1.69 | 0.55 |
| BVH | 57.20 | 5.15 | 0.55 |
| VGC | 60.10 | 6.94 | 0.47 |
| VIC | 66.50 | 0.61 | 0.39 |

Top CP tác động giảm lên VNIndex

| Mã | Đóng cửa | %Chg | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|-------|--------------------|
| HPG | 21.25 | -1.85 | -0.57 |
| MWG | 62.10 | -1.43 | -0.32 |
| MBB | 24.90 | -0.99 | -0.23 |
| HVN | 15.95 | -1.54 | -0.14 |
| VHM | 58.60 | -0.17 | -0.11 |

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

| Mã | Đóng cửa | %Chg | GT ròng (tỷ VND) |
|-----|----------|-------|------------------|
| KDC | 65.40 | 1.08 | 619.62 |
| MWG | 62.10 | -1.43 | 39.92 |
| LPB | 15.30 | 4.08 | 28.60 |
| SSI | 20.40 | 0.74 | 25.91 |
| VCB | 75.00 | 1.49 | 17.62 |

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

| Mã | Đóng cửa | %Chg | GT ròng (tỷ VND) |
|-----|----------|-------|------------------|
| HPG | 21.25 | -1.85 | -166.18 |
| NKG | 17.30 | -1.14 | -19.09 |
| VND | 18.20 | 0.00 | -12.39 |
| VHC | 80.80 | 2.54 | -6.81 |
| PLX | 41.30 | 1.10 | -5.95 |

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: THỊ TRƯỜNG PHỤC HỒI TRONG NGHI NGỜ ?

Thị trường chứng khoán châu Á trái chiều khi IMF lần thứ 3 hạ triển vọng tăng trưởng toàn cầu và nhà đầu tư chờ đợi quyết định lãi suất từ Fed.

Tại Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 tăng 0,22%, bên cạnh đó chỉ số Kospi của Hàn Quốc tăng 0,11%. Các thị trường Australia và New Zealand trái chiều với mức tăng/giảm lần lượt 0,23% và 0,02%. Còn ở Trung Quốc đại lục, thị trường đi xuống với chỉ số Shanghai Composite chốt phiên giảm 0,05%, bên cạnh đó chỉ số Shenzhen Component cũng sụt 0,07%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong giảm mạnh nhất khu vực 1,25%.

Trước đó, các chỉ số chính của chứng khoán Mỹ trong phiên giao dịch ngày thứ Ba (26/7) đều đóng cửa giảm điểm sau khi cảnh báo về lợi nhuận của Walmart kéo tụt một loạt cổ phiếu bán lẻ. Cùng với đó, dữ liệu về niềm tin của người tiêu dùng yếu cũng làm dấy lên lo ngại về chi tiêu tiêu dùng sụt giảm. Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 26/7 đã bắt đầu cuộc họp về chính sách tiền tệ kéo dài 2 ngày. Vào cuối ngày 27/7, cơ quan này được dự báo sẽ thông báo tăng lãi suất 0,75 điểm phần trăm để tiếp tục kiềm chế lạm phát. Giới đầu tư lo ngại rằng các đợt tăng lãi suất mạnh tay có thể đẩy kinh tế Mỹ vào suy thoái.

Thị trường trong nước nỗ lực phục hồi thành công sau 3 phiên giảm liên tiếp dù thanh khoản vẫn ở mức thấp. Mức tăng phiên này tập trung ở nhóm midcap và smallcap đã giúp độ rộng thị trường được cải thiện. Bên cạnh đó, việc khối ngoại mua ròng mạnh cũng góp phần giúp thị trường giữ được đà tăng trong phiên chiều.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 5,97 điểm (+0,5%) lên 1.191,04 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng nhích nhẹ 0,94 điểm (+0,08%) đạt 1.219,43 điểm. Độ rộng thị trường ở mức trung tính, toàn thị trường có 222 mã tăng/201 mã giảm, ở rổ VN30 có 17 mã tăng, 7 mã giảm và 6 mã giữ tham chiếu. Nhóm midcap và smallcap tăng lần lượt 1,08% và 0,69%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VCB (+1,49%), CTG (+1,69%), BVH (+5,15%), VGC (+6,94%), VIC (+0,61%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: HPG (-1,85%), MWG (-1,43%), MBB (-0,99%), HVN (-1,54%), VHM (-0,17%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE còn 7.988 tỷ đồng so với mức bình quân 8.760 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 388 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 473 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Giao dịch khối ngoại tiếp tục là điểm sáng trong phiên hôm nay khi mua ròng với tổng giá trị 623 tỷ đồng. Lực mua tập trung tại các cổ phiếu như: KDC, MWG, LPB, SSI, VCB,... Ở chiều ngược lại, HPG, NKG, VND, VHC, PLX,... là những cổ phiếu bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường phục hồi sau 3 phiên giảm liên tiếp dù thanh khoản vẫn ở mức thấp kỷ lục nhưng điều đáng chú ý là độ rộng thị trường có chuyển biến tích cực với tín hiệu từ nhóm cổ phiếu chứng khoán, ngân hàng và bất động sản vốn hóa nhỏ. Việc thị trường phục hồi trên nền thanh khoản thấp luôn có sự nghi ngờ hoặc đà tăng dựa trên lực bán giảm. Do vậy, nhà đầu tư vẫn nên thận trọng, giảm giao dịch hoặc giao dịch với tỷ trọng nhỏ. Tác động từ thị trường thế giới đang có lợi khi các hợp đồng tương lai của thị trường Mỹ đang xanh và thị trường Châu Âu cũng có mức tăng trên diện rộng. Ở trong nước, tín hiệu từ thị trường phái sinh với basis dương ở cuối phiên có thể là chỉ báo cho thấy khả năng thị trường sẽ tiếp tục phục hồi trong phiên này mai khi nhà đầu tư thường chú ý diễn biến thị trường sau khi Fed tăng lãi suất hơn là ngay phiên công bố như tối nay.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-27JUL2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

27-Jul-2022 15:36:50

Chỉ số tham chiếu

| | Đóng cửa | %Chg | YTD |
|--------------------|----------|------|--------|
| VN30 Index | 1219.43 | 0.08 | -20.60 |
| VNX50 Index | 1977.3 | 0.25 | -25.12 |
| VN FinLead | 1632.25 | 0.30 | -25.14 |
| VN Diamond | 1814.91 | 0.06 | -8.00 |
| VN100 Index | 1179.45 | 0.37 | -22.62 |

Xu hướng dòng vốn ETFs

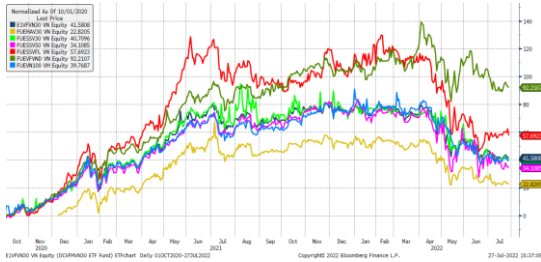
Thị trường ngược dòng thành công đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,08%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,37%, VN Finlead đóng cửa tăng 0,3% và VN Diamond đóng cửa tăng 0,06%.

Trong khi đó, các chứng chỉ quỹ ETFs lại ghi nhận diễn biến không mấy tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 0,43%, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index đóng cửa giảm 0,38% và FUESSVFL tham chiếu VN Finlead index đóng cửa giảm 2,96%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường giảm 59,93% so với phiên liền trước, đạt hơn 0,5 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 10,75 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (2,05 tỷ đồng) và FUEVFN30 (6,35 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục bán ròng với 3,67 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào E1VFN30 (-0,47 tỷ đồng), FUEVFN30 (-3 tỷ đồng)...

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

| | Đóng cửa | %Chg | KLGD |
|------------------|----------|-------|---------|
| E1VFN30 | 20.6 | -0.43 | 99,700 |
| FUEMAV30 | 14.37 | -0.35 | 77,800 |
| FUESSV30 | 15.07 | 0.07 | 3,100 |
| FUESSV50 | 17.3 | -0.97 | 8,500 |
| FUESSVFL | 16.4 | -2.96 | 15,400 |
| FUEVFN30 | 25.91 | -0.38 | 246,900 |
| FUEVFN100 | 15.71 | 0.06 | 50,300 |

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

| +/- Dòng vốn (tỷ đồng) | 1 ngày | YTD |
|------------------------|--------|----------|
| E1VFN30 | -0.47 | -778.05 |
| FUEMAV30 | 0.01 | -27.10 |
| FUESSV30 | 0.02 | 1.63 |
| FUESSV50 | 0.05 | -15.38 |
| FUESSVFL | -0.04 | 1,204.45 |
| FUEVFN30 | -3.00 | 6,069.82 |
| FUEVFN100 | -0.24 | -148.03 |

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

| +/- Dòng vốn (tr. USD) | 1 ngày | YTD |
|---------------------------|--------|--------|
| VanEck Vectors VN | 0.00 | -26.69 |
| Xtrackers FTSE VN | 0.00 | -26.60 |
| Fubon FTSE VN | 0.00 | 144.21 |
| Premia MSCI VN | 0.00 | -0.41 |
| Kim KINDEX VN VN30 | 0.00 | 0.00 |
| DCVFMVN30 ETF Fund | 0.00 | -58.52 |
| Asian Growth CUBS | 0.00 | 0.00 |

Nguồn: Bloomberg

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

| Chỉ số | Điểm số | %Chg | YTD |
|-------------|----------|-------|--------|
| Dow Jones | 31,761.5 | -0.71 | -12.59 |
| S&P500 | 3,921.1 | -1.15 | -17.73 |
| VIX | 24.1 | -2.55 | 39.72 |
| DJ Futures | 31,902.0 | 0.54 | -11.94 |
| S&P Futures | 3,963.3 | 1.02 | -16.71 |
| Nikkei 225 | 27,715.8 | 0.22 | -3.74 |
| KOSPI | 2,415.5 | 0.11 | -18.88 |
| Shanghai | 3,275.8 | -0.05 | -10.00 |
| Hang Seng | 20,670.0 | -1.13 | -11.66 |
| ASX | 6,823.2 | 0.23 | -8.35 |
| FTSE 100 | 7,340.7 | 0.47 | -0.59 |
| DAX | 13,123.5 | 0.20 | -17.38 |
| CAC40 | 6,239.5 | 0.45 | -12.77 |

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

| | Giá (USD) | %Chg | YTD |
|-----------|-----------|------|-------|
| Vàng | 1724.15 | 0.40 | -5.74 |
| Dầu WTI | 96.5 | 1.60 | 28.31 |
| Dầu Brent | 105.75 | 1.29 | 35.96 |

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

| | Giá | %Chg | YTD |
|---------|---------|-------|--------|
| BBDXY* | 1278.52 | -0.18 | 8.95 |
| USD/JPY | 136.78 | 0.10 | -15.86 |
| USD/CNY | 6.7566 | 0.11 | -5.93 |
| EUR/USD | 1.014 | 0.23 | -10.82 |
| GBP/USD | 1.2063 | 0.29 | -10.86 |

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Các ngân hàng trung ương ở châu Á gặp thách thức khi Fed tiếp tục nâng lãi suất.

Nếu không thắt chặt, các nước châu Á sẽ đối mặt với rủi ro lớn hơn về thoái vốn và sự mất giá của đồng nội tệ - theo hãng tin Bloomberg.

Một phân tích của Bloomberg về lãi suất cơ bản ở khu vực châu Á-Thái Bình Dương so với mức bình quân 5 năm của các lãi suất này đang cho thấy một mức độ dễ tổn thương cao trong toàn khu vực. Những yếu tố khác cũng phát đi tín hiệu đáng ngại, bao gồm lãi suất sau khi đã trừ đi lạm phát và chênh lệch lợi suất của các trái phiếu trong khu vực so với lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ.

Mức độ rủi ro có sự chênh lệch giữa các quốc gia, trong đó nguy cơ lớn nhất tập trung vào những nước như Thái Lan – nơi ngân hàng trung ương vẫn đang giữ lãi suất ở mức thấp kỷ lục. Hàn Quốc và New Zealand, những nước đã sớm tăng lãi suất, đang có được một vị thế tốt hơn, nhưng cũng không miễn nhiễm khỏi thách thức.

Những tuyên bố thắt chặt chính sách tiền tệ gần đây từ các cuộc họp bất thường của Cơ quan Tiền tệ Singapore (MAS), tức ngân hàng trung ương của đảo quốc sư tử, và Ngân hàng Trung ương Philippines (BSP) cho thấy một điều rằng các ngân hàng trung ương ở châu Á đang nghiêng về điều chỉnh chính sách tiền tệ một cách vội vã, trong bối cảnh lạm phát gây ra những ảnh hưởng mạnh hơn dự kiến ban đầu.

Bloomberg đã đưa ra một số biểu đồ phản ánh áp lực đang gia tăng đối với các nhà hoạch định chính sách tiền tệ ở châu Á trong vấn đề bình thường hoá lãi suất:



Trụ sở Fed ở Washington DC - Nguồn: Bloomberg.

"Tầm nệm đỡ" nhỏ hơn

Nếu Fed nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm khi kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ diễn ra trong 2 ngày 26-27/7, phần chênh lệch cao hơn giữa lãi suất cơ bản của phần lớn các nước châu Á với lãi suất của Fed - được coi là "tầm nệm đỡ" về lãi suất cho các nền kinh tế này - sẽ giảm đi nhiều.

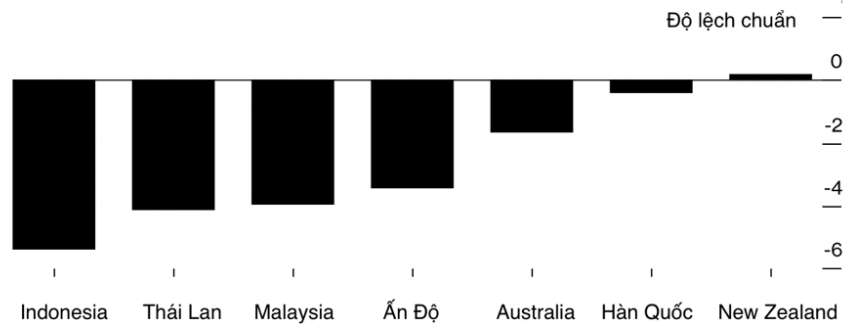
Chẳng hạn, đối với trường hợp Indonesia, "tầm nệm" sẽ chỉ còn 1 điểm phần trăm nếu Fed tăng lãi suất 0,75 điểm phần trăm. Trong phân tích này, chênh lệch lãi suất giữa Indonesia với Mỹ sẽ có độ lệch chuẩn lớn

hơn 5 nếu so với tiêu chuẩn là khoảng cách lãi suất giữa hai nước bình quân 5 năm. Chênh lệch tiêu chuẩn này là 3,3 điểm phần trăm.

Trong trường hợp của Thái Lan, độ lệch chuẩn sẽ là 4. Chênh lệch lãi suất ngày càng thu hẹp với Mỹ đã dẫn tới sự thoái vốn ròng khỏi thị trường trái phiếu Thái Lan, Indonesia và Malaysia từ tháng 6 đến nay.

“Tắm nệm” lãi suất của các nền kinh tế châu Á ngày càng giảm

Mức tăng lãi suất 0,75 điểm phần trăm mà Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) có thể sắp đưa ra sẽ làm giảm “tắm nệm” chênh lệch lãi suất đối với phần lớn các nền kinh tế châu Á



Nguồn: Bloomberg

Ghi chú: Mức độ lệch chuẩn giữa chênh lệch lãi suất của các nước châu Á so với lãi suất Fed sau khi Fed dự kiến nâng lãi suất lên 2,5% vào ngày 27/7. Tiêu chuẩn là chênh lệch bình quân 5 năm.

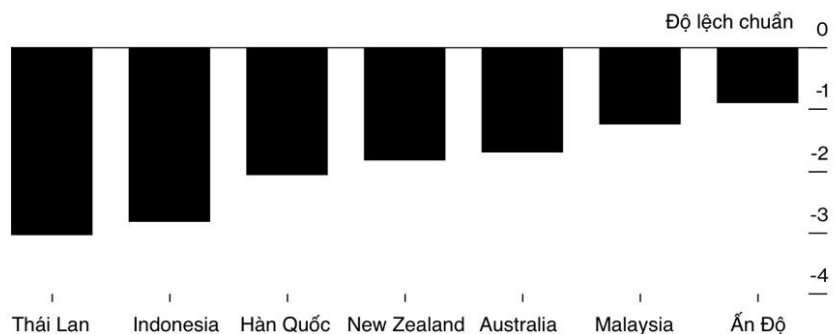
Các nước như Australia và Hàn Quốc đã nhanh tay hơn trong việc tăng lãi suất, nhưng “tắm nệm” chênh lệch lãi suất cũng đang giảm gần về mức bình quân 5 năm. New Zealand là quốc gia duy nhất trong khu vực có “tắm nệm” vẫn đang lớn hơn bình quân 5 năm, ngay cả khi Fed nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm trong tuần này.

Nỗi lo lạm phát

Một số ngân hàng trung ương ở khu vực châu Á đã quyết liệt trong việc chặn trước sự leo thang của giá cả, nhưng lãi suất cơ bản của các nước trong khu vực sau khi tính đến thống kê lạm phát hàng tháng mới nhất vẫn đang thấp hơn mức bình quân của 5 năm, thậm chí đang trong trạng thái âm ở nhiều nền kinh tế.

Lãi suất thực

Lạm phát leo thang làm giảm “tắm nệm” lãi suất thực của các nền kinh tế châu Á



Nguồn: Bloomberg

Ghi chú: Đo độ lệch chuẩn của lãi suất cơ bản sau khi tính đến mức lạm phát hàng tháng mới nhất. Tiêu chuẩn là lãi suất thực bình quân 5 năm.

Lạm phát đang ở mức cao nhất 23 năm ở Hàn Quốc, 21 năm ở Australia và 14 năm ở Thái Lan. Điều tồi tệ nhất có thể còn chưa đến, vì giá hàng hoá cơ bản tăng cao và các gián đoạn chuỗi cung ứng sẽ tiếp tục đẩy chi phí nhập khẩu lên.

Sức hấp dẫn của trái phiếu suy giảm

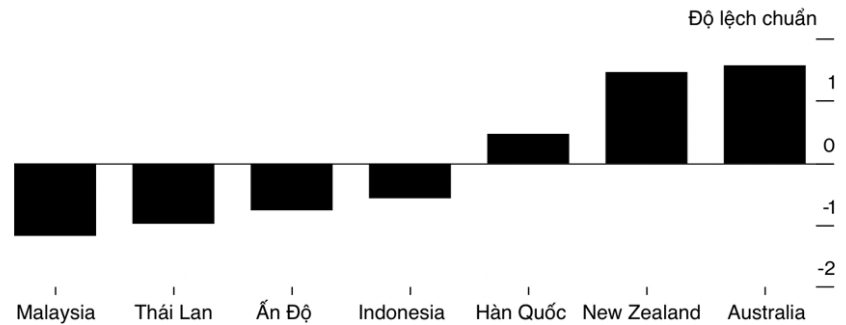
Sức hút của trái phiếu từ các nhà phát hành trong khu vực Đông Nam Á đang ở mức thấp, nếu xét đến chênh lệch lợi suất (yield spread) giữa các trái phiếu này với trái phiếu kho bạc Mỹ. Lợi suất trái phiếu chính phủ Malaysia kỳ hạn 10 năm đang lệch chuẩn hơn 1 độ so với tiêu chuẩn là mức bình quân 5 năm.

Chênh lệch so với lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ cũng đang giảm dần đối với trái phiếu Thái Lan, Ấn Độ và Indonesia. Bởi vậy, ngân hàng trung ương tại các nước này có thể cần phải đẩy nhanh thắt chặt để kéo lợi suất trái phiếu lên, ngăn dòng vốn chảy đi và giảm bớt áp lực đối với tỷ giá đồng nội tệ.

Việc tăng lãi suất nhanh hơn ở Hàn Quốc, New Zealand và Australia đã hỗ trợ cho lợi suất trái phiếu của các nước này, giúp tạo ra chênh lệch lợi suất hấp dẫn hơn so với trái phiếu kho bạc Mỹ.

Sức hấp dẫn của trái phiếu châu Á suy giảm

Do chênh lệch lợi suất với trái phiếu kho bạc Mỹ rút ngắn, sức hấp dẫn của trái phiếu nhiều nước châu Á ngày càng suy giảm đối với nhà đầu tư



Nguồn: Bloomberg

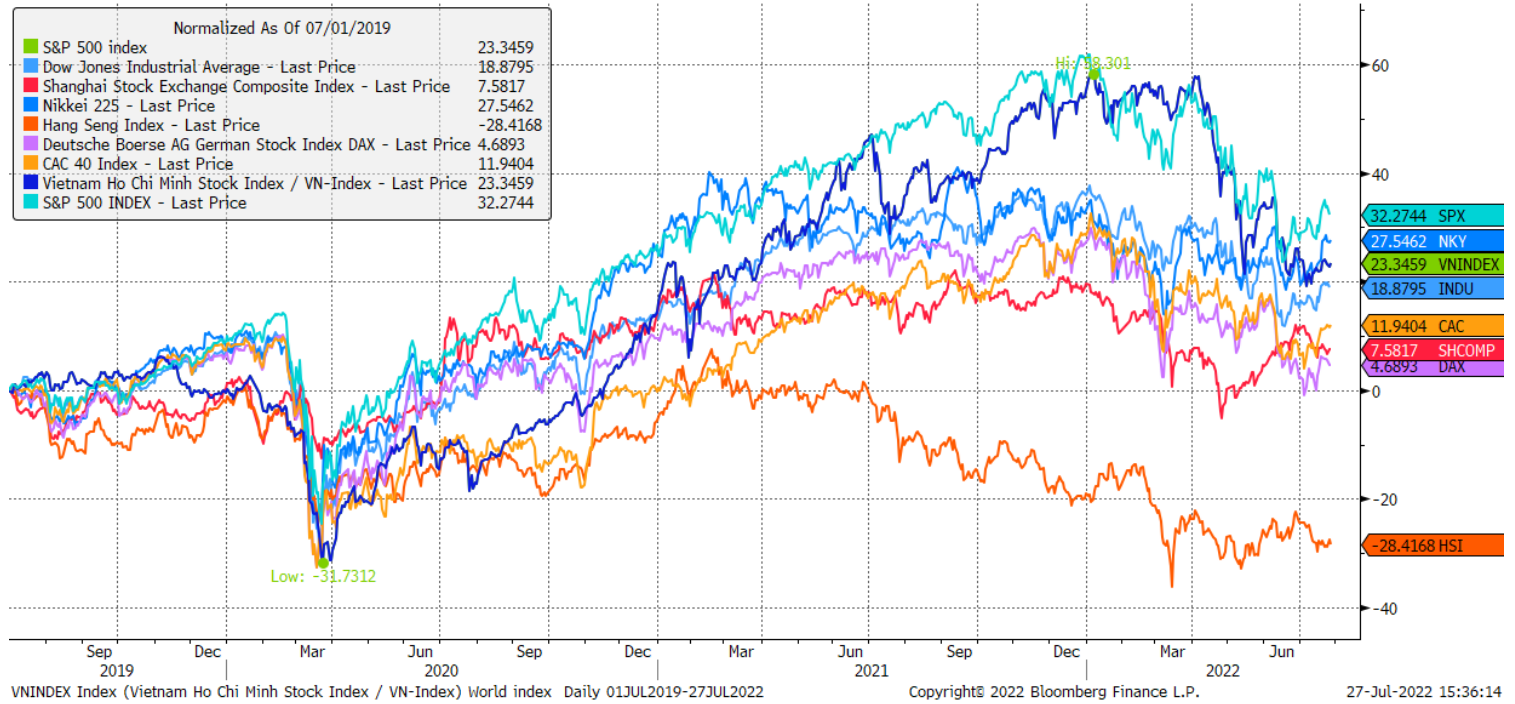
Ghi chú: Đo độ lệch chuẩn của chênh lệch giữa trái phiếu châu Á kỳ hạn 10 năm so với trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm. Tiêu chuẩn là chênh lệch bình quân 5 năm gần nhất.

Phân tích của Bloomberg không bao gồm Nhật Bản và Trung Quốc. Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) đang giữ vững cam kết lãi suất âm và chính sách kiểm soát đường cong lợi suất. Ngân hàng Trung ương Trung Quốc (POBC) thì đang bơm mạnh thanh khoản để vực dậy nền kinh tế đang “lào đảo” vì khủng hoảng địa ốc và “tác dụng phụ” của chính sách chống dịch Zero Covid.

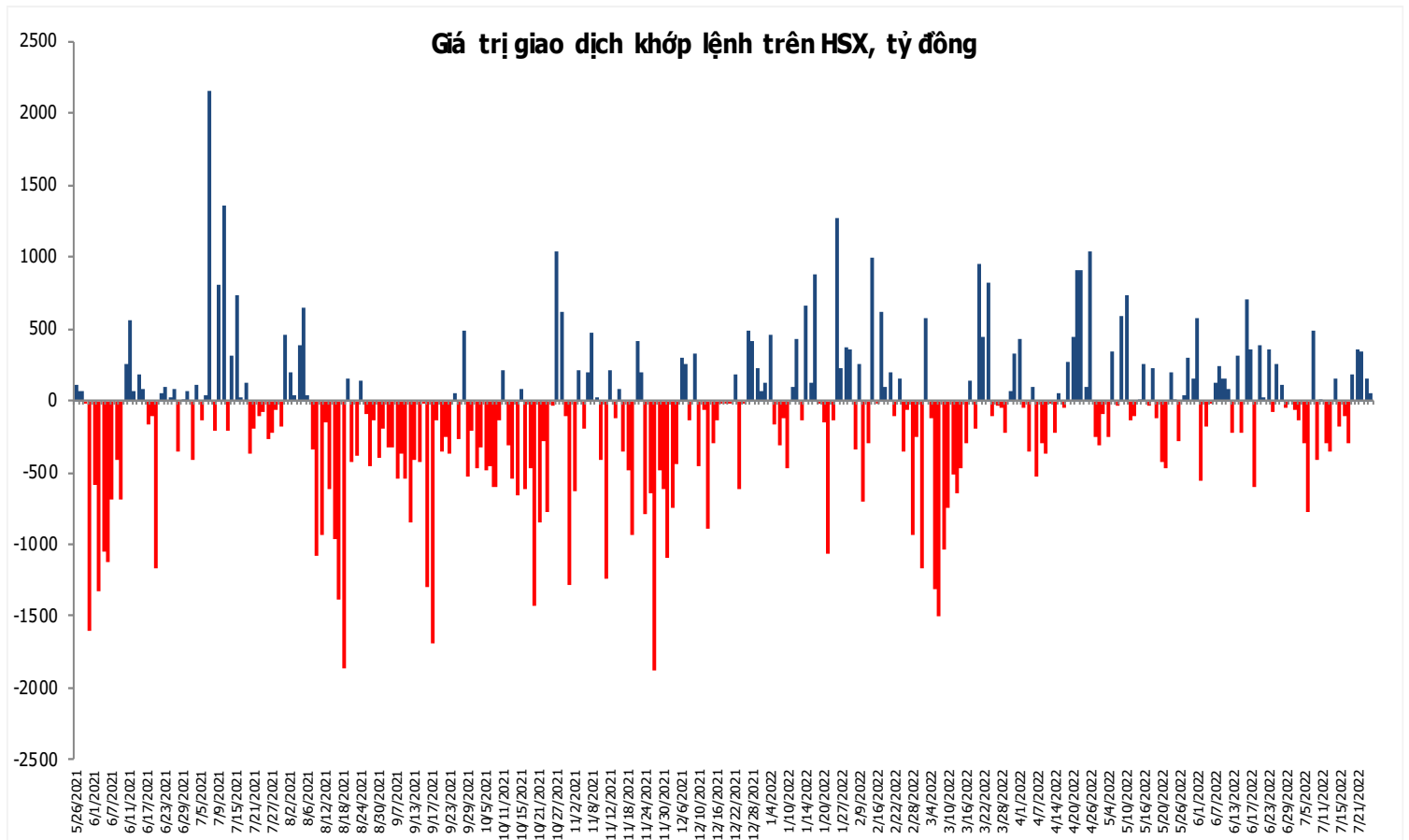
Nguồn: Bloomberg.

Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



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



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

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

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

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn. Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

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

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 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 HỢI 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