

MARKET STRATEGY WEEKLY: CHỜ ĐỢI VÙNG CÂN BẰNG!

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	Sau Covid-19	YTD	P/E
US	S&P 500 Index	3,787.38	-1.41%	14.02%	0.83%	30.39
US	Dow Jones	30,603.36	-1.27%	4.86%	-0.01%	26.77
Europe	SXXP Index	399.23	-2.28%	-5.63%	0.05%	51.49
Japanese	Nikkei 225	27,663.39	-3.38%	15.11%	0.80%	38.31
China	SHCOMP Index	3,483.07	-3.43%	13.80%	0.29%	18.31
Asia Pacific	MXAPJ Index	694.3239	-3.36%	22.67%	4.86%	27.80
Korea	KOSPI Index	2,976.21	-5.24%	31.27%	3.58%	31.30
HongKong	HSI Index	28,283.71	-3.95%	-0.20%	3.87%	16.09
Singapore	STI Index	2,901.96	-2.99%	-10.82%	2.04%	25.46
Vietnam	VN-Index	1,056.61	-9.44%	6.57%	-4.28%	16.86
Malaysia	FBMKLIC Index	1,566.40	-1.90%	-0.73%	-3.74%	21.91
Thailand	SET Index	1,470.31	-1.84%	-6.62%	1.45%	26.02
Indonesia	JCI Index	5,862.35	-7.05%	-5.95%	-1.95%	27.38
Philippine	PCOMP Index	6,612.62	-6.15%	-11.46%	-7.38%	26.33
Global	MXWD Index	654.5	-1.83%	13.37%	1.27%	32.16
Crude Oil WTI	CL1 Comdty	52.32	0.10%	-7.79%	7.83%	
Gold	Xaucurncy	1,848.67	-0.37%	18.60%	-2.62%	

- TTCK Mỹ tuần vừa qua đánh dấu tuần sụt giảm mạnh đầu tiên khi Dow Jones sụt 3,27%; S&P 500 giảm 3,31%; và Nasdaq "bốc hơi" 3,49%. Tính cả tháng 1, Dow Jones mất 2,04%; S&P 500 giảm 1,12%; và Nasdaq tăng 1,42%. Số ca nhiễm mới Covid-19 tiếp tục tăng mạnh và những trở ngại trong việc phân phối vaccine đang là một trong số những vấn đề gây tâm lý bất an ở Phố Wall.
- Trở lại với thị trường trong nước, tuần vừa qua là thị trường trong nước giảm mạnh nhất toàn cầu (-9,4%), đây cũng là tuần giảm thứ 2 liên tiếp và cùng xu hướng điều chỉnh với chứng khoán toàn cầu từ đỉnh lịch sử. Đáng chú ý là 2 phiên cuối tuần, trong đó có phiên giảm kỷ lục 6,67% ngày 28/1, nguyên nhân có thể đến từ sự cộng hưởng của nhiều yếu tố không thuận lợi khi áp lực chốt lời diễn ra quá mạnh trước ảnh hưởng từ TTCK thế giới và đặc biệt là thông tin về biến chủng Covid-19 mới đang lây lan trong cộng đồng.
- Dòng tiền liên tiếp lập kỷ lục mới, đây cũng là tuần thứ 10 liên tiếp giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 9.000 tỷ đồng. Tuy nhiên, dòng tiền đã có dấu hiệu đạt đỉnh sau khi xảy ra nhịp điều chỉnh mạnh trong tuần vừa qua với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 15.305 tỷ đồng, giảm 2,4% so với tuần trước đó cho thấy tâm lý thận trọng của giới đầu tư.
- Dòng vốn ngoại giao dịch khá tích cực khi mua ròng trở lại với giá trị mua ròng trên sàn HSX đạt 1.247 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 68,8 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 1.428 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 3.374 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.946 tỷ đồng..
- Về kỹ thuật, hiện chưa có nhiều cơ sở để cho rằng thị trường đã tạo đáy, có chăng đây là nhịp nghỉ hoặc tái phân phối sau chuỗi giảm mạnh vừa qua. Chỉ số VN-Index có thể dao động trong khoảng 930 – 940 là ngưỡng trung bình MA100 và MA200 theo tuần đến cận trên của khoảng GAP ở 1.086 điểm và cũng là kháng cự MA50 theo ngày.
- **Chiến lược đầu tư:** Tâm điểm thị trường vẫn sẽ là tình hình kiểm soát dịch ở trong nước cũng như tác động của thị trường thế giới, qua đó định hình kịch bản của thị trường. Ngắn hạn, tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng do đó chiến lược ngắn hạn NĐT có thể tiếp tục quan sát chờ VN-Index phản ứng tạo vùng cân bằng để xem xét giải ngân dần danh mục cổ phiếu tốt với các vùng giá hợp lý. Nhịp điều chỉnh này đang mở ra cơ hội hấp dẫn cho sóng tăng mới trong năm 2021.
- **Danh mục đầu tư:** **Bất động sản** (VHM, VIC, NLG, DIG, HDG, NTL), **BDS Khu công nghiệp** (SZC, IDC, BCM, D2D), **Ngân hàng** (MBB, TPB, ACB, HDB), **Chứng khoán** (MBS, SSI, SHS), **Bán lẻ, tiêu dùng** (MWG, PNJ, DGW, VNM); **Công nghệ** (FPT), **Viettel** (CTR, VTP), **Vật liệu xây dựng** (HPG, NKG, BMP, NTP), **Logistic** (GMD, VSC, TMS), **SX&PP điện:** (REE, NT2, POW).

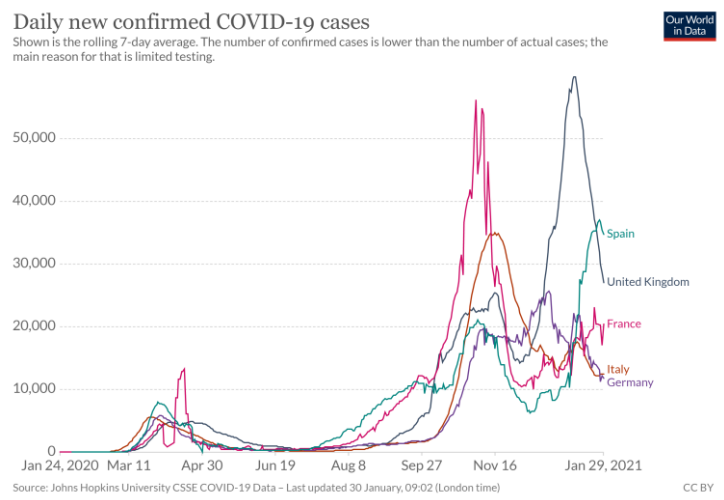
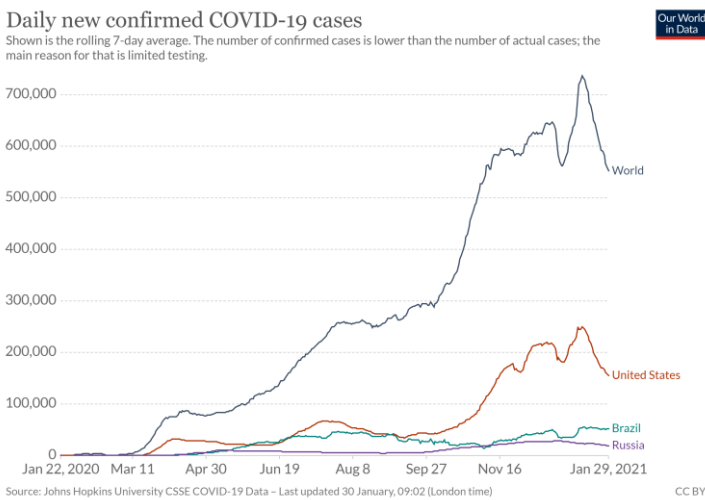
Tình hình dịch Covid-19: Dịch bệnh đang lắng xuống tại Mỹ, Châu Âu tiếp tục phong tỏa!

Tính đến sáng ngày 31/01, số người nhiễm bệnh viêm đường hô hấp cấp Covid-19 do virus SARS-CoV-2 gây ra trên thế giới vượt 103,1 triệu, với hơn 2,22 triệu trường hợp tử vong. Toàn thế giới ghi nhận 588.571 ca nhiễm mới và 14.988 ca tử vong mới trong 24 giờ qua.

Dịch bệnh đã dần lắng xuống trên toàn nước Mỹ, nhưng các con số vẫn ở mức cao. Số ca nhiễm và nhập bệnh Covid-19 tại quốc gia chịu ảnh hưởng nặng nề nhất vì đại dịch này đang giảm nhanh chóng tại hầu hết các bang. Cụ thể, số ca nhiễm mới và số ca bệnh nhập viện trung bình hàng tuần tại Mỹ đã lần lượt giảm 17% và 10% trong tuần này – nhưng vẫn cao hơn đáng kể so với mức ghi nhận được trong làn sóng lây nhiễm trước. Trong khi đó, số ca tử vong mới hàng tuần vẫn tăng gần 7% so với tuần liền trước với hơn 20.000 trường hợp tử vong/tuần.

Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới trên toàn cầu trung bình 7 ngày và một số quốc gia trọng điểm

Số trường hợp nhiễm Covid-19 tại các quốc gia Châu Âu trung bình 7 ngày gần nhất



Nguồn: Ourworldindata, worldometers, MBS Research

Các quốc gia châu Âu tiếp tục thắt chặt các biện pháp phòng chống dịch giữa bối cảnh tình hình dịch bệnh còn diễn biến phức tạp. Tây Ban Nha, Anh và Pháp vẫn là những quốc gia châu Âu ghi nhận số ca nhiễm mới cao nhất trong 24 giờ qua, lần lượt đạt 38.112; 29.079 và 22.858 ca nhiễm mới trong ngày. Trong nỗ lực ngăn chặn sự lây lan của biến thể virus mới, Anh đã bổ sung một số quốc gia ghi nhận các ca nhiễm biến thể mới tại Nam Phi vào danh sách cấm đi lại của nước này. Trong khi đó, Bồ Đào Nha đã quyết định hạn chế công dân đi ra nước ngoài trong vòng hai tuần, bắt đầu từ ngày 31/1 tới sau khi ghi nhận số ca nhiễm và tử vong trong 24 giờ qua ở mức cao nhất từ trước đến nay. Hy Lạp cũng đã hoãn kế hoạch mở lại toàn bộ các trường phổ thông vào tháng tới sau khi số ca nhiễm mới tăng nhanh...

Về tiến triển các chương trình tiêm chủng vắc-xin phòng ngừa Covid-19, Ủy ban châu Âu (EC) đang đàm phán đặt mua thêm vắc xin phòng ngừa Covid-19 của công ty dược phẩm Novavax và Moderna của Mỹ. Động thái trên diễn ra trong bối cảnh công tác phân phối vaccine tại EU đang bị chậm trễ so với các nước những khu vực khác, một trong những nguyên nhân là tình trạng gián đoạn nguồn cung. Trong khi đó, nhiều bang của Mỹ cũng trong tình trạng chờ đợi các lô vắc-xin sau khi những lô phân phối trước đã dùng hết. Điều này cho thấy quá trình phân phối vắc-xin và tiêm chủng toàn cầu có thể mất nhiều thời gian hơn do hạn chế về nguồn cung. Đặc biệt đáng lưu ý, khả năng biến đổi của virus tạo ra những đột biến mới có thể vô hiệu hóa hoặc giảm tính hiệu quả của các loại vắc-xin đã được phát triển trước đây, do đó kéo dài thời gian thế giới thành công đẩy lùi được đại dịch.

Về diễn biến dịch bệnh trong nước, trong tuần qua, Việt Nam bất ngờ phát hiện các ổ dịch Covid-19 tại Hải Dương và Quảng Ninh sau 55 ngày liên tiếp không có ca nhiễm trong cộng đồng. Chỉ trong 2 ngày từ 27 đến 29/1,

đã có hơn 200 ca nhiễm mới trong cộng đồng được ghi nhận. Tính đến sáng 30/1 Việt Nam có 1.739 ca nhiễm Covid-19, với 1.448 trường hợp đã phục hồi.

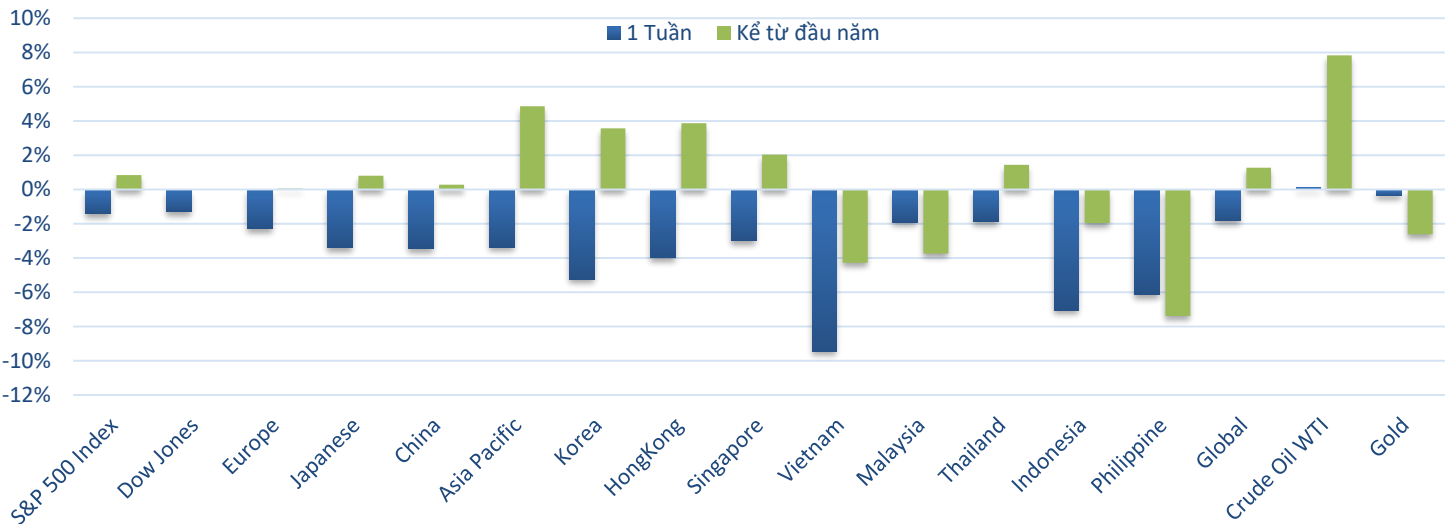
Mặc dù loại virus đang lây lan hiện nay tại Việt Nam là virus đột biến với tốc độ lây lan nhanh, và quy mô ổ dịch được đánh giá lớn hơn so với ổ dịch Đà Nẵng bùng phát vào tháng 7/2020, tuy nhiên với kinh nghiệm ngăn ngừa dịch bệnh đã được kiểm nghiệm qua nhiều đợt bùng phát Covid-19 trước đây, có nhiều khả năng sự lây lan của virus sẽ được kiểm chế trong tuần tới, và đợt bùng phát dịch bệnh này đến giữa tháng 2 sẽ được đưa vào tầm kiểm soát.

Trong một diễn biến khác, Bộ Y tế Việt Nam đã phê duyệt cho phép sử dụng khẩn cấp và nhập khẩu vắc xin ngừa COVID-19 của Công ty dược AstraZeneca vào Việt Nam. Theo đó, Bộ trưởng Bộ Y tế đã phê duyệt nhập vắc xin ngừa COVID-19 theo hình thức "nhập khẩu có điều kiện" do đây là vắc xin mới. Dự kiến nhà cung cấp có thể bán cho Việt Nam 30-50 triệu liều ngay trong năm 2021. Trong đó hơn 50.000 liều đầu tiên sẽ về trong đầu tháng 2 này. Bên cạnh đó, hiện có 2 vắc xin ngừa COVID-19 nội địa đang ở giai đoạn thử nghiệm lâm sàng trên người. Dự kiến 1 trong 2 vắc xin này có thể ra mắt giữa năm nay nếu cũng được cấp phép khẩn cấp như vắc xin nhập khẩu.

Diễn biến thị trường chứng khoán toàn cầu

Thị trường cổ phiếu toàn cầu điều chỉnh giảm trong tuần vừa qua khiến phần lớn các chỉ số cổ phiếu đánh mất thành quả đã đạt được trong tháng giao dịch đầu tiên của năm 2021. Dù là một tuần bận rộn với nhiều sự kiện kinh tế thế giới đáng chú ý từ cập nhật báo cáo triển vọng toàn cầu của IMF đến kỳ họp chính sách đầu tiên của cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed), nhưng đa số các số liệu và tuyên bố chính sách đều nằm trong hoặc thậm chí vượt kỳ vọng của thị trường. Điều này cho thấy triển vọng kinh tế toàn cầu chưa có sự thay đổi, thay vào đó những quan ngại về đầu cơ quá mức kết hợp hoạt động chốt lời trên thị trường có thể là lý do phía sau nhịp điều chỉnh của cổ phiếu toàn cầu tuần vừa qua.

Diễn biến các chỉ số chứng khoán toàn cầu



Fed tái khẳng định sẽ duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng giữa bối cảnh triển vọng phục hồi kinh tế tiềm ẩn nhiều bất chắc. Trong tuyên bố của Ủy ban thị trường mở liên bang Mỹ và phát biểu của chủ tịch Fed Jerome Powell tại buổi họp báo sau kỳ họp, các nhà hoạch định chính sách NHTW Mỹ khẳng định thông điệp rằng triển vọng kinh tế còn nhiều bất chắc và vẫn còn một khoảng thời gian nữa trước khi Fed xem xét cắt giảm quy mô các chương trình mua tài sản. Chủ tịch Powell cũng cho biết mục tiêu của Fed hiện tại tập trung vào việc hỗ trợ phục hồi kinh tế, đặc biệt là tối đa hóa việc làm trên thị trường lao động, hơn là lo ngại đến lạm phát hay bong bóng giá tài sản. Thông điệp này có thể bàn đạp hỗ trợ cho đề xuất của Tổng thống Joe Biden về gói kích thích tài khóa mới trị giá 1.900 tỷ USD nhằm khôi phục nền kinh tế Mỹ.

Số liệu GDP quý 4 của Mỹ và EU cho thấy những kết quả không nằm ngoài kỳ vọng. Tuần qua, chính phủ Mỹ đã công bố tốc độ tăng trưởng kinh tế niên hóa 4% cho quý 4/2020. Mặc dù con số này thấp hơn đáng kể so với mức 33,4% của quý 3, nhưng phù hợp với kỳ vọng chung của thị trường.

Trong khi đó, Đức, Pháp và Tây Ban Nha lần lượt công bố các số liệu GDP quý 4 tốt hơn so với kỳ vọng, đẩy lên niềm lạc quan rằng nền kinh tế khu vực đồng euro có thể tránh rơi vào một cuộc suy thoái sâu hơn. Cụ thể, nền kinh tế Đức tăng trưởng 0,1% trong 3 tháng cuối năm 2020 nhờ sự gia tăng của hoạt động xuất khẩu và xây dựng. GDP Tây Ban Nha bất ngờ tăng 0,4% trong quý 4, một phần dựa vào tăng trưởng tiêu dùng của các hộ gia đình. Nền kinh tế Pháp cũng chỉ suy giảm 1,3% trong quý 4 – một kết quả tốt hơn tương đối so với dự báo giảm 4,1% được đưa ra của các nhà kinh tế kỳ vọng.

Tuy nhiên, quá trình phục hồi tăng trưởng GDP toàn cầu có thể bị đình trệ bởi quá trình triển khai tiêm phòng vắc-xin Covid-19 chậm hơn so với dự kiến. Trước khi vắc-xin Covid-19 được phân phối rộng rãi trên toàn thế giới, rất khó để nền kinh tế toàn cầu có thể quay trở lại tốc độ tăng trưởng kinh tế trước đại dịch. Ngân hàng thế giới gần đây đã cắt giảm dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu của họ xuống còn 4% cho năm 2021, và cho biết họ kỳ vọng các nền kinh tế Nhật Bản, Anh và EU có thể rơi vào suy thoái kép do các biện pháp phong tỏa đóng cửa đang được ban hành nhằm ngăn chặn sự lây lan của virus corona.

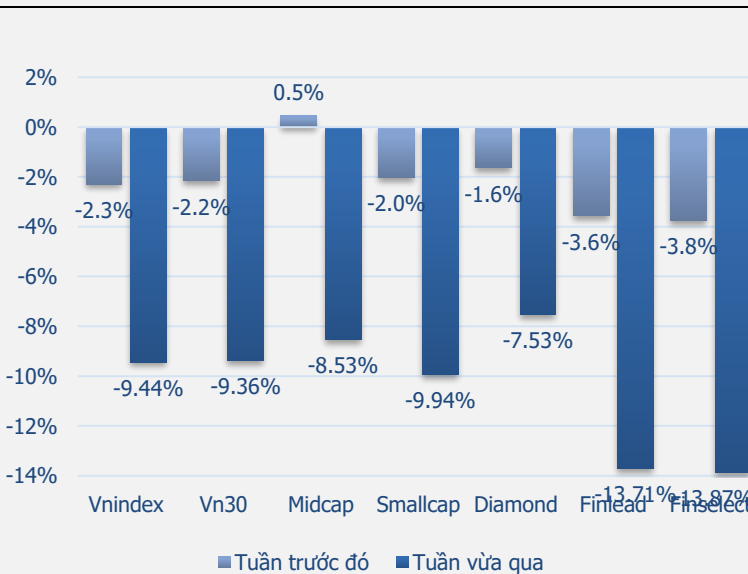
Trái lại, Quỹ tiền tệ quốc tế (IMF) vẫn duy trì quan điểm lạc quan và nâng dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu thêm 0,3 điểm phần trăm lên 5,5% cho năm 2021 và 4,2% cho năm 2022. Theo IMF, mức độ phục hồi được dự báo có sự phân hóa đáng kể giữa các quốc gia và phụ thuộc lớn vào khả năng tiếp cận vắc-xin, mức độ hiệu quả của các chính sách hỗ trợ cũng như thực trạng riêng của từng nền kinh tế trước khi rơi vào khủng hoảng.

Tuần tới, lịch thông tin kinh tế thế giới chủ yếu là các số liệu PMI toàn cầu cho ngành sản xuất và dịch vụ trong tháng 1. Một số báo cáo có thể thu hút sự chú ý của nhà đầu tư quốc tế bao gồm báo cáo thị trường việc làm phi nông nghiệp của Mỹ, GDP quý 4 của khu vực đồng tiền chung châu Âu, số liệu chi tiêu hộ gia đình tại Nhật Bản... Bên cạnh những chỉ báo kinh tế vĩ mô này, đáng chú ý hơn cả là các số liệu lợi nhuận quý 4 của các doanh nghiệp trên toàn thế giới bước vào mùa báo cáo kết quả kinh doanh.

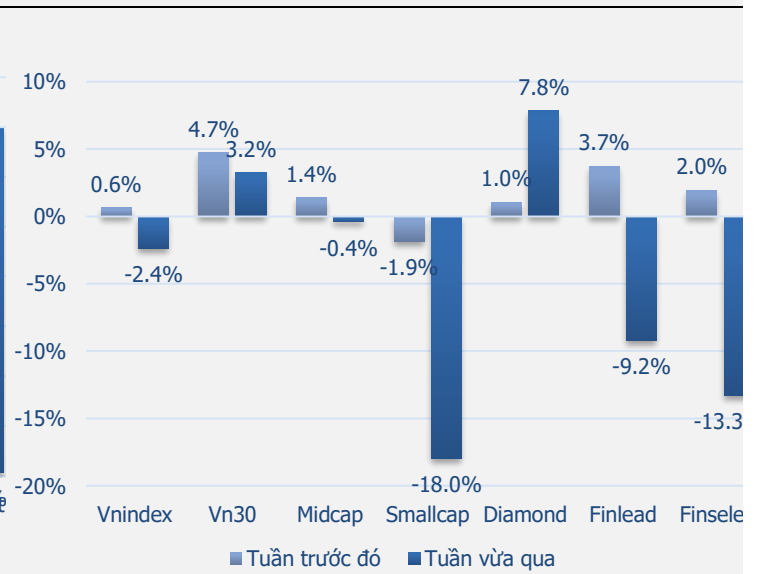
TTCK Việt Nam:

- Thị trường trong nước có tuần giảm mạnh cùng xu hướng điều chỉnh với một số thị trường lớn trên thế giới. Bên cạnh đó rủi ro cũng xuất hiện khi dịch bùng phát trở lại ở trong nước.
- Thanh khoản đã có dấu hiệu đạt đỉnh sau khi xảy nhịp điều chỉnh mạnh trong tuần vừa qua với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 15.305 tỷ đồng, giảm 2,4% so với tuần trước đó.
- Khối ngoại Dòng vốn ngoại không còn đi theo chiều hướng tiêu cực khi mua ròng trở lại với giá trị mua ròng trên sàn HSX đạt 1.247 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 68,8 tỷ đồng. Bên cạnh đó, các quỹ ETF đã rút ròng hơn 10 triệu USD.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



Thay đổi dòng tiền theo tuần của các nhóm index (%)



Thị trường chứng khoán trong nước có tuần giảm mạnh cùng xu hướng điều chỉnh với một số thị trường lớn trên thế giới. Chuỗi tăng liên tiếp của các thị trường đã bị chặn ngang khi khép lại tháng đầu tiên trong năm 2021.

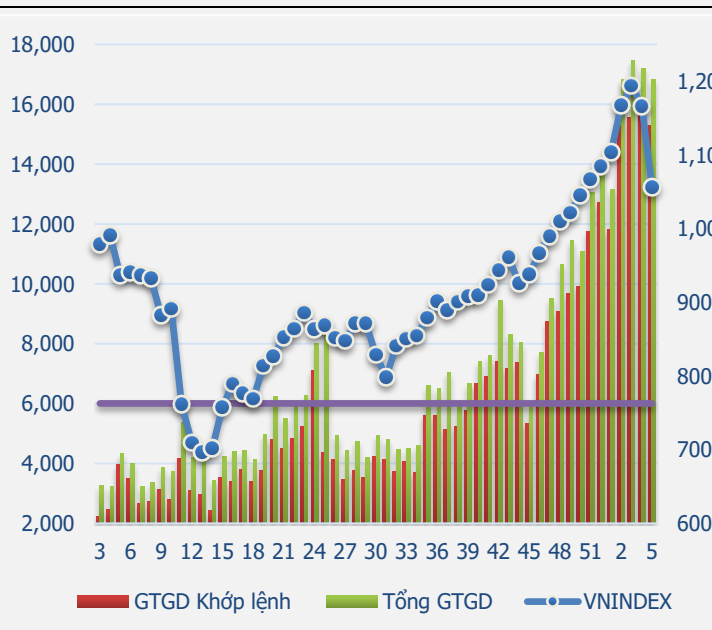
Với việc điều chỉnh liên tục vào những phiên đầu tuần đã khiến thị trường không mấy tích cực khi chỉ số VN-Index đã giảm 9,44% tương đương với 110,17 điểm. Đà giảm đang tập trung vào nhóm Diamond với mức giảm 7,53%, nhóm Finlead và nhóm Finselect lần lượt giảm 13,71% và 13,87%. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu Midcap và Smallcap với mức giảm lần lượt 8,53% và 9,94%.

Tác động vào mức giảm 110,17 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VCB, GVR, CTG, SAB, BID, GAS... Trong khi đó, rõ VN30 giảm 108,27 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 2,17% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VPB, TCB, HPG, CTG, STB, HDB, ...

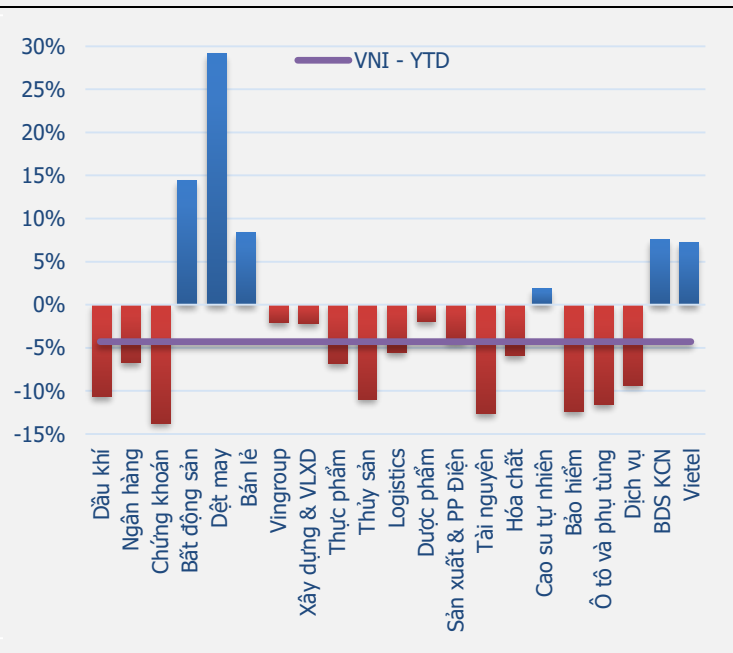
Nhóm cổ phiếu có mức giảm bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm Viettel (17,52%), chứng khoán (17,01%), tài nguyên (13,28%), bảo hiểm (12,24%), ngân hàng (12,08%),.... Ở chiều ngược lại 1 nhóm cổ phiếu tăng là bán lẻ (2,23%).

Cổ phiếu nhóm Viettel có mức giảm nhiều nhất với VGI giảm 18,49%, CTR và VTK giảm lần lượt 14,9% và 12,73%. Ngoài nhóm Viettel thì nhóm cổ phiếu chứng khoán với SHS giảm 23,81% và MBS giảm 22,67%. Nhóm cổ phiếu tài nguyên với MSR giảm 20,25%, KSB giảm 16,4%...

Giá trị GD bình quân theo tuần



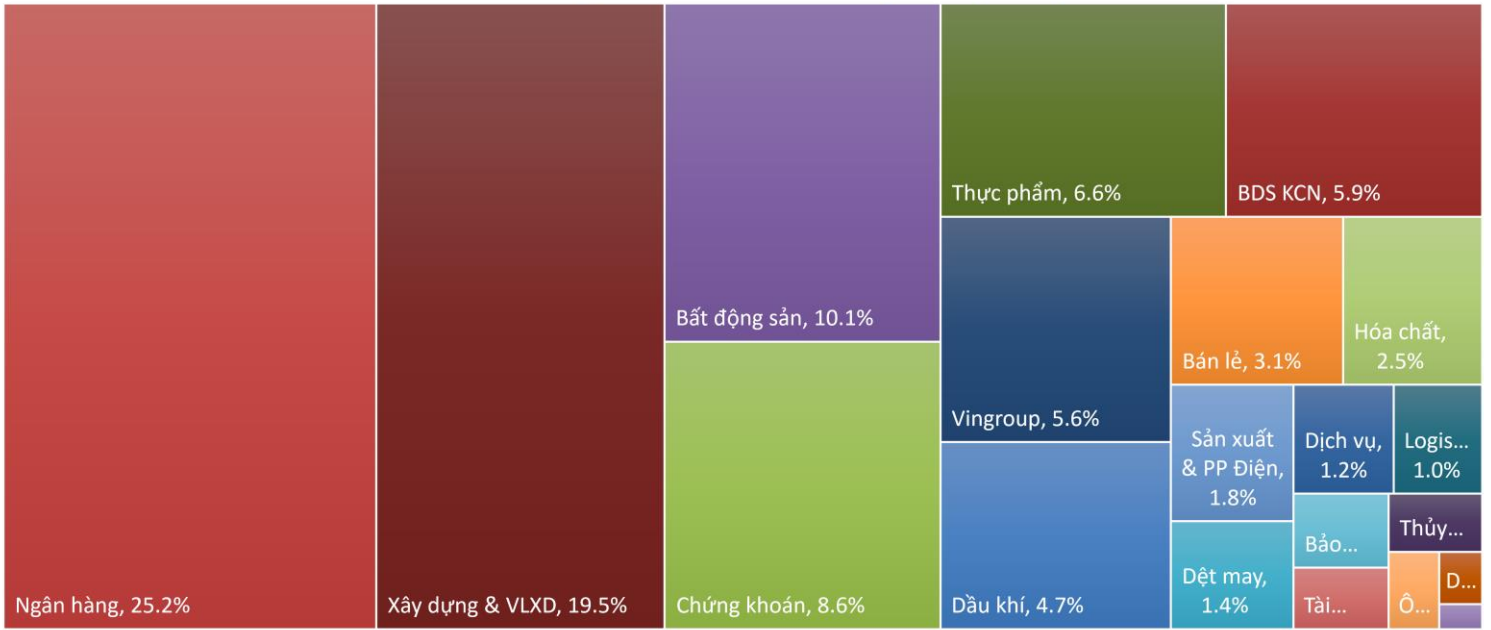
Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu



Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền liên tiếp lập kỷ lục mới, đây cũng là tuần thứ 10 liên tiếp giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 9.000 tỷ đồng. Dòng tiền đã có dấu hiệu đạt đỉnh sau khi xây nhịp điều chỉnh mạnh trong tuần vừa qua với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 15.305 tỷ đồng, giảm 2,4% so với tuần trước đó..

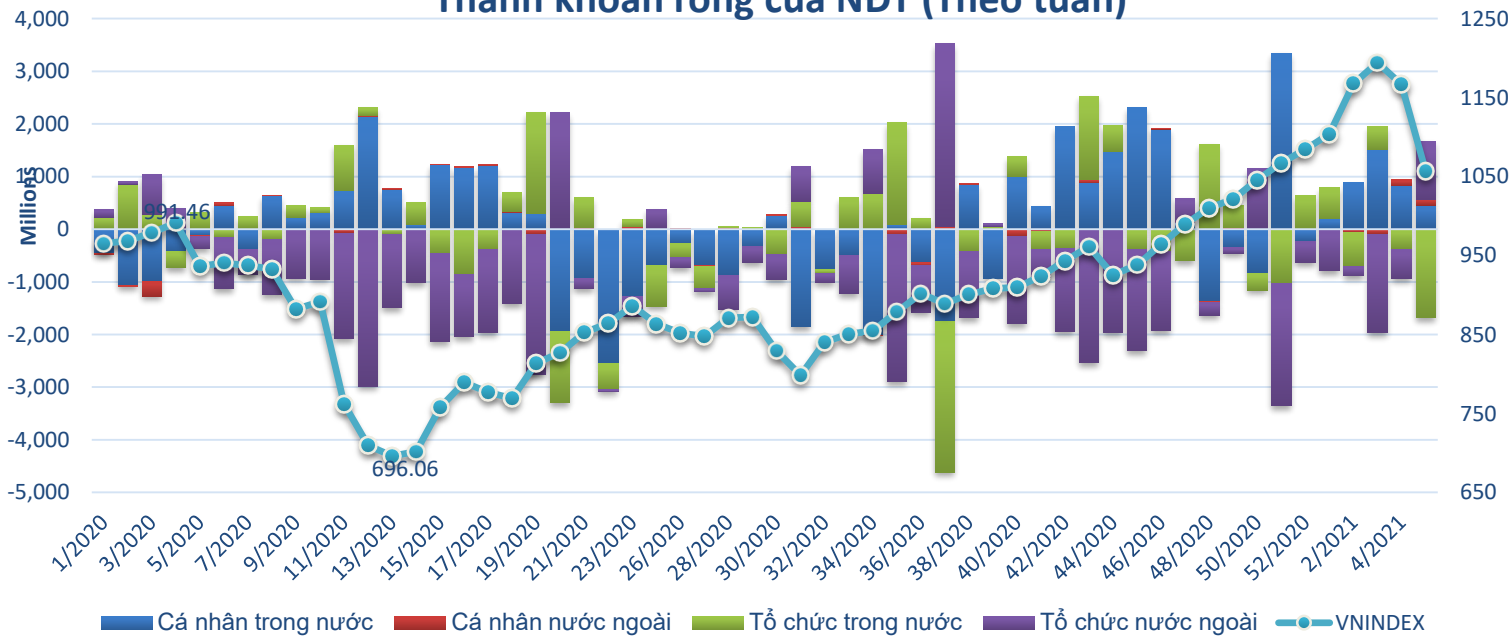
Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục dẫn đầu với tỷ trọng 25,2% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng với tỷ trọng 19,5%. Ngoài ra nhóm BĐS lên vị trí thứ 3 toàn thị trường. Một điểm tích cực khác của thị trường chứng khoán trong tuần qua là việc tổ chức nước ngoài và NĐT cá nhân quay trở lại trạng thái mua ròng trên HoSE, trái ngược với lượng mua ròng của tổ chức trong nước.

Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (tuần)



Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư: Chỉ số VN-Index giảm mạnh trong tuần vừa qua tuy nhiên NĐT cá nhân vẫn duy trì mua ròng tuần thứ 5 liên tiếp với giá trị ròng 456 tỷ đồng. Nhóm NDDTNN cũng mua ròng trở lại sau 3 tuần bán ròng trước đó với giá trị 1.098 tỷ đồng. Tuy nhiên, riêng nhóm NĐT tổ chức bán ròng -1.672 tỷ đồng và là tuần bán thứ 2 liên tiếp.

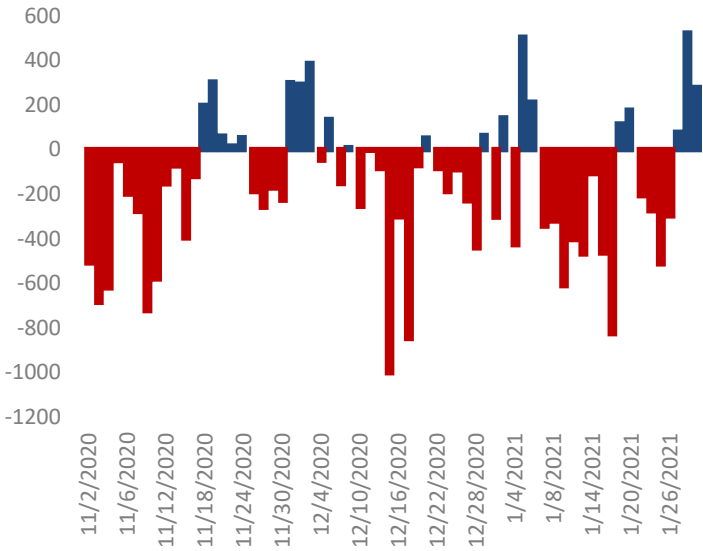
Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)



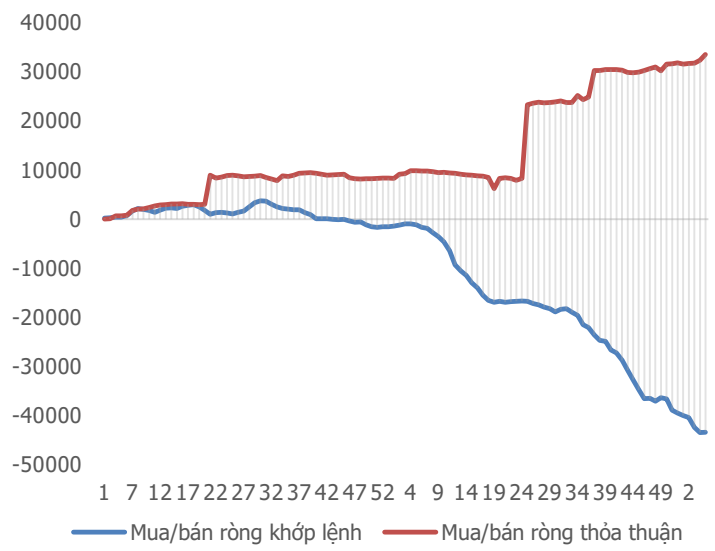
Về giao dịch của NĐTNN: Dòng vốn ngoại giao dịch khá tích cực khi mua ròng trở lại với giá trị mua ròng trên sàn HSX đạt 1.247 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 68,8 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 1.428 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 3.374 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.946 tỷ đồng.

Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 13/20 nhóm ngành so với 7/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh là: chứng khoán, Vingroup, ngân hàng... Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại quay trở lại mua ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 305 tỷ đồng trong khi tuần trước bán 270 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã bán ròng nhóm VN Diamond với giá trị 7 tỷ đồng.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2020 (Tỷ VND)



MWG đứng đầu danh sách mua ròng của khối ngoại sàn HoSE với giá trị 840 tỷ đồng, trong đó, hầu hết giao dịch mua vào của khối ngoại đối với MWG được thực hiện trong phiên cuối tuần 29/1 thông qua phương thức thỏa thuận. VHM và NVL được mua ròng lần lượt 250 tỷ đồng và 220 tỷ đồng. Hai chứng chỉ quỹ ETF nội FUEVFNND và FUESSVFL cũng đều được mua ròng trên 200 tỷ đồng. Chiều ngược lại, HPG bị bán ròng mạnh nhất với giá trị 562 tỷ đồng. VNM và VGC bị bán ròng lần lượt 288 tỷ đồng và 161 tỷ đồng.

Tại sàn HNX, khối ngoại cũng mua ròng trở lại 30,8 tỷ đồng sau 5 tuần bán ròng liên tiếp, tương ứng khối lượng 962.613 cổ phiếu. NVB đứng đầu danh sách mua ròng của khối ngoại với 35,7 tỷ đồng. VCS và SHS được mua ròng lần lượt 15,5 tỷ đồng và 8 tỷ đồng. Trong khi đó, SHB bị bán ròng mạnh nhất với 43,4 tỷ đồng. BVS đứng sau với 7,8 tỷ đồng.

Ở sàn UPCoM, khối ngoại tiếp tục mua ròng 70,7 tỷ đồng, tuy nhiên, nếu xét về khối lượng thì dòng vốn ngoại sàn này vẫn bán ròng 624.444 cổ phiếu. ACV được mua ròng mạnh nhất với 21 tỷ đồng. VTP và VEA được mua ròng lần lượt 20,5 tỷ đồng và 17 tỷ đồng. Chiều ngược lại, HIG bị bán ròng mạnh nhất với 21,7 tỷ đồng. BSR và CTR bị bán ròng lần lượt 8,6 tỷ đồng và 2,6 tỷ đồng.

Actions		Import	Export	Settings	Exchange Traded Funds			
Vietnam					Aggregates	1W	YTD	1Y
Select Criteria					Flow (USD)	-10.00M	8.22M	120.66M
Fund Type: All					Flow/Assets	-.62%	+5.1%	+7.51%
Geo Focus: Vietnam					10 matching funds, 11 matching tickers			
Key Metrics	Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocations	Regulatory Structure		
Ticker		1D Flow (M USD)	1W Flow ↑ (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow (M USD)	3Y Flow (M USD)		
Median		.00	.00	+2.06	.00	+25.85		
1) 245710	KS	.00	-4.31	-28.64	-32.68	+30.55		
2) 9804	HK	.00	-2.08	+2.06	+6.66	+5.30		
3) 2804	HK	.00	-2.08	+2.06	+6.66	+5.30		
4) XFVT	GR	.00	-1.53	+6.80	+56.94	+33.59		
5) 371130	KS	.00	.00	-1.29	-1.29	-1.29		
6) E1VFN30	VN	.00	.00	+6.63	-20.05	+100.11		
7) FUESSV30	VN	.00	.00	.00	.00	.00		
8) FUESSV50	VN	.00	.00	.00	-.37	+2.08		
9) FUESSVFL	VN	.00	.00	.00	+25.85	+25.85		
10) FUEVFNND	VN	.00	.00	+11.51	+95.12	+95.12		
11) VNM	US	.00	.00	+9.08	-4.19	+80.27		

Về dòng quốc tế: Dòng tiền quốc tế có xu hướng rút ròng trong tuần vừa qua ở nhiều thị trường mới nổi trừ Indonesia và Nhật Bản. Tuần vừa qua, quỹ ETF nội địa rút ròng mạnh với hơn 10 triệu USD, qua đó hạ lượng hút ròng còn 8,22 triệu USD từ đầu năm. Về xu hướng dòng vốn quốc tế, áp lực rút vốn đang diễn ra khá mạnh ở khu vực Châu Á và Đông Nam Á...

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	09/30			-16,562.4	56,956.2	104,005.0	155,319.2		
3) India	01/27	-92.4	-51.8	3,091.2	3,091.2	3,091.2	24,567.1	7,972.4	
4) Indonesia	01/28	3.7	38.7	840.9	840.9	840.9	-2,514.2	-5,151.0	
5) Japan	01/22		2,015.8	8,412.1	8,412.1	8,412.1	-56,210.5	-60,400.4	
6) Malaysia	01/27	-20.1	-143.3	-218.9	-218.9	-218.9	-6,054.1	-3,189.8	
7) Philippines	01/29	-65.1	-137.9	-272.6	-272.6	-272.6	-2,621.3	-1,841.6	
8) S. Korea	01/29	-1,344.6	-5,280.2	-5,271.3	-5,265.5	-5,271.3	-25,182.9	-21,992.6	
9) Sri Lanka	01/27	-6.8	-11.5	-32.0	-32.0	-32.0	-291.4	-226.0	
10) Taiwan	01/29	-1,266.7	-4,587.1	-3,388.2	-3,388.2	-3,388.2	-18,242.3	-24,799.8	
11) Thailand	01/28	-75.0	-330.5	-252.2	-252.2	-252.2	-8,105.6	-5,962.1	
12) Vietnam	01/28	20.4	-14.9	-196.4	-196.4	-196.4	-1,150.0	-1,358.4	
Americas									
14) Brazil	01/27	-63.0	-108.7	4,357.7	4,357.7	4,357.7	128.6	15,442.8	
15) Canada	11/30			3,432.3	3,872.1	-14,929.9	-15,467.6	-18,198.2	
16) Chile	09/30				-420.1	288.0	1,944.7	91.0	
17) Colombia	09/30				-130.0	-447.2	-1,059.6	-54.0	
18) United States	11/30			61,932.0	86,006.0	290,011.0	316,171.0	360,007.0	

Diễn biến chỉ số VN-Index theo tuần



Diễn biến TTCK thế giới

Ở thị trường Mỹ, tuần vừa qua Dow Jones sụt 3,27%; S&P 500 giảm 3,31%; và Nasdaq "bốc hơi" 3,49%. Tính cả tháng 1, Dow Jones mất 2,04%; S&P 500 giảm 1,12%; và Nasdaq tăng 1,42%. Số ca nhiễm mới Covid-19 tiếp tục tăng mạnh và những trở ngại trong việc phân phối vaccine đang là một trong số những vấn đề gây tâm lý bất an ở Phố Wall.

Nhà chức trách Mỹ ngày 29/1 đã phát hiện ca nhiễm Covid-19 biến chủng châu Phi đầu tiên tại South Carolina. Đây là biến chủng có khả năng kháng các vaccine hiện có và các phương pháp điều trị bằng kháng thể. Trước đó (ngày 27/1), các quan chức của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) cho biết FED sẽ duy trì mức lãi suất cho vay ở mức gần 0% và cam kết tiếp tục tăng cường mua trái phiếu chính phủ, trong bối cảnh FED đang nỗ lực hỗ trợ nền kinh tế đối phó với tác động của đại dịch viêm đường hô hấp cấp COVID-19, do virus SARS-CoV-2 gây ra.

Diễn biến TTCK Việt Nam

Trở lại với thị trường trong nước, tuần vừa qua là thị trường trong nước giảm mạnh nhất toàn cầu (-9,4%), đây cũng là tuần giảm thứ 2 liên tiếp và cùng xu hướng điều chỉnh với chứng khoán toàn cầu từ đỉnh lịch sử. Đáng chú ý là 2 phiên cuối tuần, trong đó có phiên giảm kỷ lục 6,67% ngày 28/1, nguyên nhân có thể đến từ sự cộng hưởng của nhiều yếu tố không thuận lợi như:

- i. **Áp lực chốt lời của NĐT gia tăng:** Sau chuỗi tăng dài ngày gần 6 tháng liền và 11 tuần liên tiếp, nhiều cổ phiếu đã tăng từ 50% thậm chí trên 100% so với vùng đáy tháng 4. Bên cạnh đó, theo quan sát của tôi lượng nhà đầu tư sử dụng margin tăng rất cao ở giai đoạn cuối của năm 2020 khi chỉ số VN-Index tiệm cận sát vùng đỉnh lịch sử của 2007 và 2018. Do đó, mặc dù đã có sự chuẩn bị cho nhịp điều chỉnh ngắn của thị trường nhưng đa phần nhà đầu tư vẫn bị bất ngờ khi áp lực chốt lời dâng cao với thanh khoản lên mức đỉnh điểm vượt qua khả năng xử lý hiện tại của hệ thống giao dịch. Chính vì vậy, hành động bán diễn ra khá mạnh và quyết liệt nhằm hiện thực hóa lợi nhuận trước vùng kháng cự mạnh và tâm lý nghỉ Tết nguyên đán đang tới gần.
- ii. **Ảnh hưởng điều chỉnh của TTCK thế giới khi đang ở vùng đỉnh cao:** Trong giai đoạn phục hồi vừa qua, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng hồi phục bám sát xu hướng thế giới và phần nào cũng rung lắc ảnh hưởng trước những sự kiện như bầu cử tại Mỹ và các quyết định của NHTW Mỹ FED. Trong đó, các kỳ vọng về gói kích thích của tân tổng thống mới Joe Biden chưa thành hiện thực và lo ngại Covid vẫn lan rộng tại Mỹ, Châu Âu đã khiến TTCK Mỹ phiên 27/1 điều chỉnh khá mạnh tại vùng đỉnh lịch sử. Nhất là giai đoạn vừa qua, mức PE của các thị trường này cũng đang ở mức rất cao khi chỉ số S&P 500 trên mức 30 lần dẫn tới nhịp điều chỉnh khá mạnh khi các chỉ số đều giảm trên 3% trong tuần vừa qua.
- iii. **Biến chủng Covid-19 mới bất ngờ quay trở lại Việt Nam:** Có thể nói, việc chỉ số VN-Index giảm gần kịch biên độ thêm một lần nữa chịu ảnh hưởng từ tâm lý lo lắng của NĐT khi chủng virus Covid-19 mới biến chủng lây lan trong cộng đồng với số ca nhiễm tăng nhanh kể từ sau ổ dịch tại Đà Nẵng. Kết hợp các thông tin kém tích cực dồn vào một thời điểm khiến NĐT bất ngờ và áp lực bán tăng cao khiến chỉ số giảm mạnh nhất kể từ sau sự kiện Covid-19 diễn ra vào đầu năm 2020.

Diễn biến trong phiên cuối tuần khi thị trường lợi ngược dòng tăng hơn 30 điểm có phần khá giống với diễn biến trên thị trường chứng khoán Mỹ. Mức độ biến động mạnh của thị trường dẫn tới thanh khoản tăng vọt đặc biệt là nhóm cổ phiếu bluechips. Trong khi sàn HSX vẫn duy trì mức thanh khoản bình quân trên 15.300 tỷ thì thanh khoản ở rổ Vn30 tiếp tục tăng sang tuần thứ 2 liên tiếp và đạt mức kỷ lục 7.596 tỷ đồng.

Sau thông tin kết quả kinh doanh đã xuất hiện hết, thị trường có thể đi vào vùng trũng thông tin cho tới cuối quý 1. Từ kết quả kinh doanh ở năm covid lần thứ 1, nhà đầu tư đã có thêm cơ sở qua đó đánh giá lại kỳ vọng cho bức tranh của doanh nghiệp, ngành nghề cũng như thị trường trong thời gian tới, đặc biệt trong bối cảnh dịch bệnh có thể quay lại. Nhìn chung, triển vọng đối với thị trường chứng khoán vẫn rất tích cực dù vẫn chịu tác động từ dịch bệnh. Hỗ trợ thị trường là môi trường lãi suất thấp, chính phủ và ngân hàng trung ương các nước vẫn tiếp tục hỗ trợ nền kinh tế, bên cạnh đó là dòng tiền từ các nhà đầu tư mới. Trong ngắn hạn, thị trường có thể điều chỉnh trước khi hướng tới các đỉnh mới cao hơn.

Về kỹ thuật, hiện chưa có nhiều cơ sở để cho rằng thị trường đã tạo đáy, có chăng đây là nhịp nghỉ hoặc tái phân phối sau chuỗi giảm mạnh vừa qua. Thị trường đang có đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước nên các phiên tăng điểm sau đó nhiều khả năng là hồi kỹ thuật, bên cạnh đó biên độ dao động của thị trường hiện đang rất lớn, đó là dấu hiệu ít thấy ở các vùng thị trường tạo đáy. Trong ngắn hạn, nhịp giảm trong tuần vừa qua có thể coi là đợt bắt đáy lần thứ 2, do vậy cần phải xem kết quả đợt bắt đáy này hiệu quả đến đâu để xác nhận đáy của thị trường. Trong bối cảnh thị trường chứng khoán thế giới cũng đang gặp khó, các thông tin hỗ trợ thị trường trong nước cũng đang cạn dần thì kịch bản khả dĩ nhất đối với thị trường là nhịp tích lũy trước khi có xu hướng rõ ràng hơn.

Chỉ số VN-Index hiện chốt phiên cuối tuần dưới ngưỡng trung bình 50 ngày, một mức hỗ trợ kỹ thuật quan trọng. Do vậy, trong một giai đoạn còn nhiều biến động với biên độ rộng, chỉ số VN-Index có thể dao động trong khoảng 930 – 940 là ngưỡng trung bình MA100 và MA200 theo tuần đến cận trên của khoảng GAP ở 1.086 điểm và cũng là kháng cự MA50 theo ngày.

Chiến lược giao dịch: Tâm điểm thị trường vẫn sẽ là tình hình kiểm soát dịch ở trong nước cũng như tác động của thị trường thế giới, qua đó định hình kịch bản của thị trường. Ngắn hạn, tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng do đó chiến lược ngắn hạn NĐT có thể tiếp tục quan sát chờ VN-Index phản ứng tạo vùng cân bằng để xem xét giải ngân dần danh mục cổ phiếu tốt với các vùng giá hợp lý. Nhịp điều chỉnh này đang mở ra cơ hội hấp dẫn cho sóng tăng mới trong năm 2021.

Kịch bản thị trường trong tuần tới

Dự báo kịch bản thị trường tuần			
Các kịch bản	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
VN-Index (Điểm)	1160 - 1090	1.000 - 1060	945 – 1.000
P/E thị trường (lần)	18.6 - 19.4	17.8 - 18.6	17 - 17.8

Danh mục đầu tư: **Bất động sản** (VHM, VIC, NLG, DIG, HDG, NTL), **BDS Khu công nghiệp** (SZC, IDC, BCM, D2D), **Ngân hàng** (MBB, TPB, ACB, HDB), **Chứng khoán** (MBS, SSI, SHS), **Bán lẻ, tiêu dùng** (MWG, PNJ, DGW, VNM); **Công nghệ** (FPT), **Viettel** (CTR, VTP), **Vật liệu xây dựng** (HPG, NKG, BMP, NTP), **Logistic** (GMD, VSC, TMS), **SX&PP điện:** (REE, NT2, POW).

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 20%): Chỉ số VN-Index tiếp tục nhịp hồi phục kỹ thuật trong khoảng 1.060 -1.090 điểm

- Với kịch bản lạc quan, VN-Index tiếp tục duy trì nhịp hồi phục kỹ thuật hướng đến vùng MA50 và Fibonacci Extension 123.6% ở mức kháng cự 1.085 – 1096 điểm.
- Hành động: Xem xét chốt lời dần với danh mục bắt đáy đã về tài khoản. Duy trì tỷ lệ tiền mặt cao và chờ đợi các vùng điều chỉnh tiếp theo để đưa ra chiến thuật mua hợp lý.



Kịch bản 2 (Thân trong 70%): Tiếp tục xu hướng điều chỉnh giảm co trong khoảng 1.000 – 1.060 điểm.



- Với kịch bản cơ sở, chỉ số VN-Index có thể sẽ phục hồi yếu đầu tuần sau đó giảm trở lại, hoặc cũng có thể giảm luôn nếu tâm lý thị trường đang tương đối yếu. Do đó, chỉ số VN-index có thể sẽ hồi phục nhẹ hoặc không đáng kể, giảm trở lại từ vùng 1.056 và có thể kiểm nghiệm lại vùng đáy kỹ thuật gần nhất vừa thiết lập vào phiên cuối tuần qua ở quanh mức 1.000 điểm
- Hành động: Tiếp tục hạ bớt tỷ trọng nếu thị trường có diễn biến bất lợi. Tuân thủ nguyên tắc giao dịch và có thể cắt lỗ nếu lượng hàng bắt đáy về tài khoản không được như kỳ vọng. Có thể chờ điểm mua ở các nhịp chỉnh thấp hơn hoặc quan sát thị trường thiết lập vùng cân bằng trước khi quyết định giải ngân.

Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index điều chỉnh về vùng 945 – 1.000 điểm



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục có diễn biến giảm sâu và có thể xuyên thủng vùng 1.000 điểm sau nhiều nhịp giằng co. Nếu trendline tăng nối qua các đáy ngắn hạn tạm thời bị phá vỡ, khả năng Chỉ số sẽ kiểm nghiệm các vùng hỗ trợ mạnh xoay quanh 940 +/-
- Hành động: Hạ tỷ trọng danh mục, và chờ cơ hội mua tại các vùng hỗ trợ.

Nhận định CKPS tuần 25/01-29/01/2021: Test lại các ngưỡng cản quan trọng!

- Thị trường bật tăng mạnh mẽ trong phiên giao dịch cuối tuần với cả 4 HĐTL ghi nhận mức tăng từ 68,2 đến 70,9 điểm, cao hơn so với mức tăng 37,56 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis các hợp đồng đều mạnh lên so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2102 hiện đang ở mức +28,59 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2103 tăng mạnh lên +33,69 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Basis HĐTL tháng 2 trở lại trạng thái dương cho thấy tâm lý giới đầu tư kỳ vọng vào nhịp phục hồi tiếp diễn của thị trường.
- Tuy nhiên, tính chung cả tuần chỉ số VN30F1M giảm 8,23% và chỉ số VN30-Index giảm 9,36%, đây cũng là tuần giảm thứ 2 liên tiếp của 2 chỉ số. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần vừa qua tăng 7,32% so với tuần trước đó đạt tổng 1.075.786 hợp đồng. KLGĐ trung bình phiên tăng từ 200.481 hợp đồng/phiên lên 215.157 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng nhẹ so với tuần trước.
- Phiên hồi phục cuối tuần chỉ là lấy lại những gì đã mất, chứ chưa thể khẳng định là một sóng tăng đã ngay lập tức bắt đầu. Thị trường có lẽ cần phải test lại các mốc cản trọng yếu, nếu vượt lên trên ngưỡng 1.080 điểm thì có thể sẽ tiếp tục hướng tới ngưỡng 1.100 điểm. Điều đáng mừng lại là câu chuyện đầu tiên - margin, dù chưa có thống kê tổng thể về giải chấp cao thấp là bao nhiêu, nhưng thị trường xanh thì áp lực này sẽ nhỏ đi rất nhiều. Hôm nay là phiên giao dịch của các quỹ ETFs xây dựng danh mục dựa trên chỉ số VN30 như VFMVN30, SSIAM VN30 và MAFM VN30. Trong đó, các quỹ này hoàn tất tái cơ cấu danh mục khi rổ VN30 mới bắt đầu có hiệu lực vào đầu tuần sau.
- Chiến lược giao dịch trong phiên khả năng không còn đơn giản như các phiên trước, khi chỉ số xuất hiện các phiên biến động với nền giá rộng và lỏng lẻo dẫn đến khả năng đi lệnh bị nhiều hơn. Do đó, kế hoạch canh Long là chờ giá điều chỉnh với mức chiết khấu sâu hơn, tương đương với khu vực hỗ trợ 1058-1063 điểm.

Chiến lược Short có thể được kích hoạt trong các nhịp tiếp cận kháng cự 1082-1086 điểm hoặc cao hơn tại 1098-1104 điểm.



Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Với mức basis mở rộng như hiện tại, chiến lược Short trong những nhịp hồi của chỉ số sẽ là chiến lược hợp lý hơn. Vùng kháng cự quan trọng cho các nhịp hồi nếu xảy ra trên chỉ số phái sinh là 1082-1086 điểm hoặc cao hơn 1098-1104 điểm. Đối với chiến lược Long, khi chiết khấu thấp hơn so với vùng giá hiện tại (vùng 1058 - 1063 điểm), đó sẽ là kịch bản được ưu tiên hơn..
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Thị trường đang đi tìm vùng cân bằng, do đó hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm tạm thời chưa được khuyến khích..

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	NEUTRAL	SELL
Hỗ trợ	1058-1063	1046-1052	968-975
Kháng cự	1082-1086	1098-1104	1126-1132

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 6 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 – định chế tài chính hoàn chỉnh nhất Việt Nam với đầy đủ các dịch vụ: ngân hàng, quản lý quỹ, bảo hiểm, bất động sản, tài chính tiêu dùng..., MBS có nguồn lực lớn 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 chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục giữ vị trí TOP10 thị phần môi giới trên cả hai sở HOSE và HNX;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia tư vấn và phân tích đầu tư chuyên nghiệp, có chuyên môn sâu, được đào tạo bài bản, có kinh nghiệm lâu năm tại thị trường Việt Nam và quốc tế.

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.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: 024 3726 2600 - Hotline: 1900 9088

Website: www.mbs.com.vn

Facebook: Chứng khoán MB