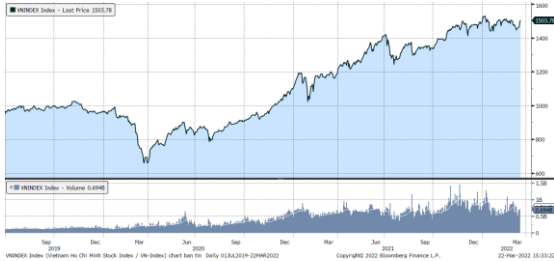


## MARKET STRATEGY DAILY: THANH KHOẢN TĂNG MẠNH, THỊ TRƯỜNG LẤY LẠI NGƯỠNG 1.500 ĐIỂM !

Báo cáo chi tiết 22/03/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

|                            | VNIndex   | HNXIndex | Upcom    |
|----------------------------|-----------|----------|----------|
| <b>Đóng cửa</b>            | 1503.78   | 461.35   | 116.80   |
| <b>Thay đổi</b>            | 8.83      | 3.05     | 0.62     |
| <b>%Chg</b>                | 0.59      | 0.67     | 0.54     |
| <b>YTD</b>                 | 0.37      | -2.67    | 3.66     |
| <b>KLGD (tr.cp)</b>        | 947.70    | 140.57   | 70.31    |
| <b>%Chg</b>                | 16.41     | 24.26    | -19.00   |
| <b>GTGD (tỷ đ)</b>         | 28,486.08 | 4,139.32 | 1,525.21 |
| <i>Số mã tăng</i>          | 264       | 145      | 241      |
| <i>Số mã giảm</i>          | 190       | 89       | 125      |
| <i>Không đổi</i>           | 48        | 54       | 75       |
| <b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b> | 5948.39   | 441.86   | 1453.53  |
| <b>PE</b>                  | 17.13     | 25.87    | 45.12    |
| <b>PB</b>                  | 2.64      | 2.82     | 3.81     |
| <b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>    | 1,750.03  | 8.10     | 22.80    |
| <b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>    | 1,213.10  | 18.17    | 9.29     |
| <b>Ròng</b>                | 536.93    | -10.07   | 13.51    |

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

|                   | Đóng cửa | Thay đổi | %Chg |
|-------------------|----------|----------|------|
| <b>VN30-Index</b> | 1513.4   | 10.73    | 0.71 |
| <b>VN30F2204</b>  | 1500.00  | 5.10     | 0.34 |
| <b>VN30F2205</b>  | 1497.60  | 8.30     | 0.56 |
| <b>VN30F2206</b>  | 1493.30  | 4.40     | 0.30 |
| <b>VN30F2209</b>  | 1495.20  | 5.30     | 0.36 |

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước lấy lại ngưỡng tâm lý 1.500 điểm với phiên tăng thứ 6 liên tiếp, đây cũng là chuỗi tăng liền mạch dài nhất kể từ giữa tháng 10/2021. Đáng chú ý là thanh khoản thị trường tăng vọt lên mức cao nhất trong vòng 6 phiên trở lại đây. Dòng tiền đang có xu hướng quay trở lại nhóm cổ phiếu bluechips đã giúp chỉ số có nhiều triển vọng sẽ vượt mức đỉnh cũ 1.536 điểm. Bên cạnh đó, chuỗi tăng của thị trường đang được hỗ trợ bởi hoạt động mua ròng mạnh mẽ của khối ngoại sau kỳ cơ cấu ETF.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng vọt lên 26.713 tỷ đồng so với mức 21.910 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 20.884 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 905 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 804 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ bản như dầu khí, thép, phân bón, thủy sản, cũng như ngân hàng, bất động sản... sẽ tiếp tục là địa chỉ của dòng tiền khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 sắp được công bố. Bên cạnh đó, việc thị trường vượt ngưỡng tâm lý 1.500 điểm và thanh khoản tăng cũng là cơ hội cho nhóm cổ phiếu chứng khoán.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- QTP:** Chúng tôi khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu QTP với giá mục tiêu ở mức 21.100 đồng/cổ phiếu trên cơ sở: (I) Hiệu quả kinh doanh tăng lên khi chi phí khấu hao và tài chính giảm xuống; (II) Nhu cầu hệ thống điện dự báo tăng mạnh trở lại từ 2022 khi dịch Covid được kiểm soát; (III) Chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn trong những năm tới khi lợi nhuận tăng.

### Tin tức thế giới:

- Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell ngày 21/3 cam kết hành động cứng rắn để chống lạm phát, cho rằng đang có nguy cơ lạm phát cao đe dọa sự phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế từ đại dịch Covid. "Thị trường lao động đang rất mạnh, còn lạm phát thì quá cao", ông Powell phát biểu tại một sự kiện của Hiệp hội Quốc gia Kinh tế học kinh doanh (NABE). Những phát biểu này được người đứng đầu ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới đưa ra chỉ một tuần sau khi Fed có đợt nâng lãi suất đầu tiên trong hơn 3 năm nhằm chống lại mức lạm phát đang cao nhất 40 năm ở Mỹ.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Thị trường phiên hôm nay tiếp tục mở rộng đà tăng, đã giúp cho cả 4 HỘTL đóng cửa tăng từ 4,4 đến 8,3 điểm. Cụ thể, VN30F2204 tăng 0,3% lên mức 1.500 điểm, hiện đang thấp hơn 13,4 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 5,52% so với phiên liền trước, đạt 116.010 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH NH

|                         | %Chg | YTD   |
|-------------------------|------|-------|
| Tiện ích                | 0.68 | 3.51  |
| Tài chính               | 0.80 | 0.56  |
| Công nghiệp             | 0.10 | -0.12 |
| Hàng TD thiết yếu       | 1.37 | -5.07 |
| Nguyên vật liệu         | 0.78 | 3.32  |
| Hàng TD không thiết yếu | 0.32 | 4.58  |
| Năng lượng              | 1.13 | 12.83 |
| Y tế                    | 0.48 | 8.02  |
| Công nghệ thông tin     | 0.61 | 3.12  |
| Bất động sản            | 0.68 | -3.84 |

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|------|--------------------|
| VIC | 82.20    | 1.48 | 1.17               |
| MSN | 148.50   | 2.41 | 1.06               |
| NVL | 84.10    | 2.06 | 0.84               |
| DGC | 213.40   | 6.97 | 0.64               |
| VHM | 78.00    | 0.65 | 0.56               |

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|-------|--------------------|
| BID | 43.50    | -0.68 | -0.38              |
| VNM | 76.90    | -0.90 | -0.36              |
| VJC | 140.80   | -1.74 | -0.33              |
| BCM | 75.80    | -1.43 | -0.28              |
| CMG | 55.20    | -6.44 | -0.10              |

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

| Mã  | Đóng cửa | %Chg | GT ròng (tỷ VNĐ) |
|-----|----------|------|------------------|
| DGC | 213.40   | 6.97 | 244.54           |
| STB | 34.05    | 2.87 | 95.92            |
| GEX | 39.25    | 0.00 | 92.18            |
| VRE | 33.20    | 0.00 | 71.92            |
| VHM | 78.00    | 0.65 | 67.16            |

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

| Mã       | Đóng cửa | %Chg  | GT ròng (tỷ VNĐ) |
|----------|----------|-------|------------------|
| NVL      | 84.10    | 2.06  | -144.02          |
| E1VFN30  | 25.41    | 0.51  | -47.28           |
| VNM      | 76.90    | -0.90 | -46.17           |
| VND      | 32.15    | 0.47  | -36.15           |
| FUESSVFL | 22.20    | -0.63 | -22.02           |

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: THANH KHOẢN TĂNG MẠNH, THỊ TRƯỜNG LẤY LẠI NGƯỠNG 1.500 ĐIỂM !

Các thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương phần lớn tăng điểm sau khi Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell ngày 21/3 cam kết hành động cứng rắn để chống lạm phát.

Thị trường Nhật Bản tăng 1,48% sau ngày nghỉ lễ hôm qua. Chỉ số Kospi của Hàn Quốc tăng 0,89%, Hang Seng của Hong Kong vọt 3,13% mạnh nhất khu vực. Thị trường Trung Quốc trái chiều với Shanghai Composite tăng 0,19% và Shenzhen Component giảm 0,49%.

Đêm qua, thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm sau khi Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell nói rằng Fed sẽ làm bất kỳ việc gì cần thiết để chống lạm phát. Thị trường đã biến động mạnh trong phiên đầu tuần khi nỗi lo về lãi suất tăng một lần nữa phủ bóng lên tâm trí của giới đầu tư. Ông Powell nói rằng “lạm phát đang quá cao” và tuyên bố lãi suất có thể tăng với bước nhảy lớn hơn 0,25 điểm phần trăm nếu cần thiết. Chưa đầy một tuần trước, Fed có đợt tăng lãi suất lần đầu tiên kể từ năm 2018.

Thị trường trong nước lấy lại ngưỡng tâm lý 1.500 điểm với phiên tăng thứ 6 liên tiếp, đây cũng là chuỗi tăng liền mạch dài nhất kể từ giữa tháng 10/2021. Đáng chú ý là thanh khoản thị trường tăng vọt lên mức cao nhất trong vòng 6 phiên trở lại đây. Dòng tiền đang có xu hướng quay trở lại nhóm cổ phiếu bluechips đã giúp chỉ số có nhiều triển vọng sẽ vượt mức đỉnh cũ 1.536 điểm. Bên cạnh đó, chuỗi tăng của thị trường đang được hỗ trợ bởi hoạt động mua ròng mạnh mẽ của khối ngoại sau kỳ cơ cấu ETF.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 8,83 điểm (+0,59%) lên 1.503,78 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng vọt 10,73 điểm (+0,71%) lên 1.513,4 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 264 mã tăng/190 mã giảm, ở rổ VN30 có 22 mã tăng và 4 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tiếp đà phục hồi, lần lượt tăng 0,90% và 0,15%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VIC (+1,48%), MSN (+2,41%), NVL (+2,06%), DGC (+6,97%), VHM (+0,65%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: BID (-0,68%), VNM (-0,9%), VJC (-1,74%), BCM (-1,43%), CMG (-6,44%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng vọt lên 26.713 tỷ đồng so với mức 21.910 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 20.884 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 905 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 804 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng 543 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung ở các cổ phiếu như: DGC, STB, GEX, VRE, VHM, GMD, ... Ở chiều ngược lại, NVL, E1VFN30, VNM, VND, FUESSVFL,... là những cổ phiếu/chỉ chỉ quỹ bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường có phiên tăng thuyết phục cả về chỉ số và thanh khoản, việc chỉ số Vn-Index đang có chuỗi tăng 6 phiên liên tiếp và đóng cửa trên ngưỡng 1.500 điểm sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền mới đổ vào thị trường trong các phiên tiếp sắp tới. Chỉ số có nhiều khả năng sẽ kiểm tra lại mức đỉnh cũ ở 1.536 điểm, thậm chí có thể vượt mức đỉnh này khi dòng tiền đang quay trở lại nhóm cổ phiếu bluechips. Nhóm cổ phiếu hàng hóa cơ

bản như dầu khí, thép, phân bón, thủy sản, cũng như ngân hàng, bất động sản... sẽ tiếp tục là địa chỉ của dòng tiền khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 1 sắp được công bố. Bên cạnh đó, việc thị trường vượt ngưỡng tâm lý 1.500 điểm và thanh khoản tăng cũng là cơ hội cho nhóm cổ phiếu chứng khoán.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - QTP**

|             | <b>Đơn vị</b> | <b>2021A</b> | <b>2022F</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> |
|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Doanh thu   | Tỷ VND        | 8.571        | 9.726        | 9.704        | 9.914        |
| EBIT        | Tỷ VND        | 812          | 947          | 1.197        | 1.214        |
| <b>LNST</b> | <b>Tỷ VND</b> | <b>578</b>   | <b>791</b>   | <b>1.091</b> | <b>1.141</b> |
| EPS         | VND           | 1.284        | 1.758        | 2.425        | 2.535        |
| P/E         | Lần           | 15,5         | 11,3x        | 8,2x         | 7,9x         |
| P/B         | Lần           | 1,4x         | 1,3x         | 1,3x         | 1,2x         |
| ROE         | %             | 9,4%         | 12,3%        | 16,0%        | 15,6%        |

Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu QTP với giá mục tiêu ở mức 21.100 đồng/cổ phiếu trên cơ sở: (I) Hiệu quả kinh doanh tăng lên khi chi phí khấu hao và tài chính giảm xuống; (II) Nhu cầu hệ thống điện dự báo tăng mạnh trở lại từ 2022 khi dịch Covid được kiểm soát; (III) Chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn trong những năm tới khi lợi nhuận tăng.

**Sản lượng điện sản xuất trong năm 2021 tăng 14% so với cùng kỳ:** Sản lượng điện sản xuất đạt 7,261 triệu kwh, tăng 14% so với 2020, đây là sản lượng tốt trong bối cảnh sản lượng ngành chỉ tăng khoảng 4% trong năm.

**Kết quả kinh doanh khả quan với lợi nhuận trước thuế đạt 617 tỷ đồng vượt 84% kế hoạch cả năm:** Doanh thu cả năm đạt 8,571 tỷ đồng, bằng 93% năm 2020 và hoàn thành 103% kế hoạch năm. Đặc biệt nhờ tiết giảm chi phí khấu hao, chi phí lãi vay, trong khi sản lượng điện tốt lên, Lợi nhuận trước thuế đạt 617 tỷ đồng, bằng 50% của năm 2020 và vượt 84% kế hoạch cả năm. Kết quả kinh doanh so với 2020 có sự sụt giảm sâu là do trong năm 2020, công ty đã thực hiện hạch toán hồi tố 569 tỷ đồng doanh thu chênh lệch tỉ giá của các năm trước, trong khi năm 2021 chỉ là 115 tỷ đồng, bên cạnh đó, giá mua điện thành phần cố định trong năm 2021 cũng được điều chỉnh giảm từ EVN.

**Nhà máy hoạt động ổn định, duy trì sản lượng cao, gia tăng hiệu quả kinh doanh:** Năm 2021 sản lượng điện sản xuất vượt kế hoạch 7,216 triệu kwh. Năm 2022 Công ty tiếp tục được EVN giao 7,644 triệu kwh do nhu cầu điện tăng, nguồn thủy điện dự báo bị hạn chế do thời tiết, trong khi một số nhà máy nhiệt điện than trong khu vực gặp sự cố kỹ thuật.

**Hiệu quả kinh doanh tăng lên khi các chi phí khấu hao và lãi vay giảm mạnh:** Năm 2021, chi phí khấu hao giảm thêm 178 tỷ đồng, chi phí lãi vay cũng giảm 114 tỷ đồng so với 2020. Sang năm 2023, chi phí khấu hao tiếp tục giảm thêm khoảng 250 tỷ đồng, trong khi đó chi phí lãi vay giảm xuống mức rất thấp khoảng 50 tỷ đồng do công ty thực hiện trả xong nợ vay dài hạn.

**Nhu cầu tiêu thụ điện hồi phục và tăng khoảng 9%-10% trong 2022:** Nhu cầu điện có khả năng tăng 9-10% sau khi có mức tăng chậm dưới 4% trong năm 2021. Trong dài hạn đến 2025 nhu cầu tiêu thụ điện vẫn được dự báo ở mức từ 8.6%-9.4%/năm, là cơ hội để công ty tiếp tục phát triển ổn định.

**Doanh thu và lợi nhuận dự báo tăng 13% và 35% so với 2021 :** Năm 2022, theo kế hoạch EVN dự kiến giao công ty sản xuất 7,644 triệu kwh, tăng 5% so với thực hiện của năm 2022. Chúng tôi dự báo sản lượng điện thực hiện khả năng đạt 7,500 tr kwh. Doanh thu và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 9,726 tỷ đồng và 833 tỷ đồng, tăng 13% và 35% so với 2021.

## Chỉ số tham chiếu

|                    | Đóng cửa | %Chg | YTD   |
|--------------------|----------|------|-------|
| <b>VN30 Index</b>  | 1513.4   | 0.71 | -1.45 |
| <b>VNX50 Index</b> | 2549.03  | 0.75 | -3.47 |
| <b>VN FinLead</b>  | 2224.25  | 0.94 | 2.01  |
| <b>VN Diamond</b>  | 2018.84  | 0.90 | 2.33  |
| <b>VN100 Index</b> | 1507.11  | 0.78 | -1.12 |

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước tiếp tục mở rộng đà tăng đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,71%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,78%, VN FinLead đóng cửa tăng 0,94% và VN Diamond đóng cửa tăng 0,9%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa tăng 0,51%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index chỉ giảm nhẹ 0,63%, FUEVFNVD tham chiếu VN Diamond index tăng 0,88%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng mạnh 365,76% so với phiên liền trước, đạt hơn 3,16 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 80,6 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (58,01 tỷ đồng) và FUEVFNVD (16,96 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến kém khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài quay lại bán ròng với 55,91 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào E1VFN30 (-47,29 tỷ đồng), FUESSVFL (-22,02 tỷ đồng),...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

|                 | Đóng cửa | %Chg  | KLGD      |
|-----------------|----------|-------|-----------|
| <b>E1VFN30</b>  | 25.41    | 0.51  | 2,290,300 |
| <b>FUEMA30</b>  | 17.81    | 1.08  | 28,200    |
| <b>FUESSV30</b> | 18.53    | 0.11  | 115,300   |
| <b>FUESSV50</b> | 22.4     | 2.28  | 13,600    |
| <b>FUESSVFL</b> | 22.2     | -0.63 | 63,200    |
| <b>FUEVFNVD</b> | 28.75    | 0.88  | 590,600   |
| <b>FUEVN100</b> | 19.98    | 0.96  | 64,100    |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

| +/- Dòng vốn (tỷ đồng) | 1 ngày | YTD      |
|------------------------|--------|----------|
| <b>E1VFN30</b>         | -47.29 | -133.41  |
| <b>FUEMA30</b>         | -0.20  | -79.25   |
| <b>FUESSV30</b>        | 1.85   | -9.29    |
| <b>FUESSV50</b>        | 0.04   | -60.49   |
| <b>FUESSVFL</b>        | -22.02 | 1,082.07 |
| <b>FUEVFNVD</b>        | 11.81  | 3,305.72 |
| <b>FUEVN100</b>        | -0.11  | -74.30   |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

| +/- Dòng vốn (tr. USD)    | 1 ngày | YTD    |
|---------------------------|--------|--------|
| <b>VanEck Vectors VN</b>  | 0.00   | 0.00   |
| <b>Xtrackers FTSE VN</b>  | 0.00   | -1.71  |
| <b>Fubon FTSE VN</b>      | 0.00   | 51.15  |
| <b>Premia MSCI VN</b>     | 0.00   | 0.55   |
| <b>Kim KINDEX VN VN30</b> | 0.00   | 0.00   |
| <b>DCVMVN30 ETF Fund</b>  | 0.00   | -50.00 |
| <b>Asian Growth CUBS</b>  | 0.00   | 0.00   |

Nguồn: Bloomberg



## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

| Chỉ số      | Điểm số  | %Chg  | YTD    |
|-------------|----------|-------|--------|
| Dow Jones   | 34,553.0 | -0.58 | -4.91  |
| S&P500      | 4,461.2  | -0.04 | -6.40  |
| VIX         | 23.7     | 0.51  | 37.34  |
| DJ Futures  | 34,525.0 | 0.26  | -4.70  |
| S&P Futures | 4,462.8  | 0.24  | -6.22  |
| Nikkei 225  | 27,224.1 | 1.48  | -5.44  |
| KOSPI       | 2,710.0  | 0.89  | -8.99  |
| Shanghai    | 3,259.9  | 0.19  | -10.44 |
| Hang Seng   | 21,889.3 | 3.15  | -6.45  |
| ASX         | 7,341.1  | 0.86  | -1.39  |
| FTSE 100    | 7,458.8  | 0.22  | 1.01   |
| DAX         | 14,385.3 | 0.41  | -9.44  |
| CAC40       | 6,594.9  | 0.19  | -7.80  |

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

|           | Giá (USD) | %Chg  | YTD   |
|-----------|-----------|-------|-------|
| Vàng      | 1928.89   | -0.36 | 5.45  |
| Dầu WTI   | 111       | -1.00 | 47.59 |
| Dầu Brent | 115.57    | -0.04 | 48.59 |

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

|         | Giá     | %Chg  | YTD   |
|---------|---------|-------|-------|
| BBDXY*  | 1197.78 | 0.17  | 2.07  |
| USD/JPY | 120.4   | -0.77 | -4.42 |
| USD/CNY | 6.3603  | -0.07 | -0.07 |
| EUR/USD | 1.0993  | -0.21 | -3.32 |
| GBP/USD | 1.3157  | -0.09 | -2.77 |

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Chủ tịch Fed cho rằng lạm phát đang quá cao, lãi suất có thể tăng mạnh hơn.

Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell ngày 21/3 cam kết hành động cứng rắn để chống lạm phát, cho rằng đang có nguy cơ lạm phát cao đe dọa sự phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế từ đại dịch Covid. "Thị trường lao động đang rất mạnh, còn lạm phát thì quá cao", ông Powell phát biểu tại một sự kiện của Hiệp hội Quốc gia Kinh tế học kinh doanh (NABE).

Những phát biểu này được người đứng đầu ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới đưa ra chỉ một tuần sau khi Fed có đợt nâng lãi suất đầu tiên trong hơn 3 năm nhằm chống lại mức lạm phát đang cao nhất 40 năm ở Mỹ.



Chủ tịch Fed Jerome Powell - Ảnh: Getty/CNBC.

### Khả năng bước nhảy lãi suất 0,5 điểm phần trăm

Ông Powell nhắc lại lập trường mà Fed đưa ra trong tuyên bố kết thúc cuộc họp vào tuần trước, rằng lãi suất sẽ tiếp tục được nâng lên cho tới khi lạm phát được đưa về tầm kiểm soát. Ông nói việc nâng lãi suất có thể được tiến hành với bước nhảy lớn hơn so với bước nhảy 0,25 điểm phần trăm như trong lần tăng vừa rồi.

"Chúng tôi sẽ thực hiện tất cả những bước đi cần thiết để đảm bảo sự trở lại của ổn định giá cả", ông Powell nói. "Đặc biệt, nếu chúng tôi nhận thấy rằng việc nâng lãi suất quyết liệt, với mỗi lần nâng nhiều hơn 0,25 điểm phần trăm, là cần thiết thì chúng tôi sẽ làm như vậy. Và nếu chúng tôi nhận thấy cần phải thắt chặt vượt quá ngưỡng trung tính (neutral - trạng thái chính sách tiền tệ không có tác dụng kích thích hay gây cản trở đối với tăng trưởng kinh tế), thì chúng tôi cũng sẽ làm như vậy".

Sau lần họp vừa rồi, Fed phát tín hiệu sẽ có thêm 6 lần nâng lãi suất trong năm nay, mỗi lần tăng 0,25 điểm phần trăm. Tuy nhiên, một số quan chức Fed, bao gồm ông James Bullard - Chủ tịch Fed chi nhánh St. Louis - cho rằng Fed cần nâng lãi suất nhanh hơn, mạnh hơn.

Trao đổi với hãng tin CNBC vào hôm thứ Sáu vừa rồi, ông Bullard nói ông cho rằng đến cuối năm nay, Fed cần nâng lãi suất lên mức hơn 3%, từ mức 0,25-0,5% hiện nay. Điều đó có nghĩa là Fed phải có 12 lần nâng lãi suất trong năm 2022 nếu mỗi lần nâng 0,25 điểm phần trăm, hoặc nâng với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm nếu số lần nâng ít hơn.

Thị trường tài chính Mỹ cũng đang phản ánh vào giá tài sản khả năng 50-50 rằng trong lần nâng lãi suất tới, diễn ra vào cuộc họp tháng 5 của Fed, bước nhảy sẽ là 0,5 điểm phần trăm. Từ năm 2000 đến nay, Fed chưa khi nào nâng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm trong một lần.

Chu kỳ thắt chặt này của Fed bắt đầu khi chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng 7,9% trong 12 tháng, mức tăng mạnh nhất kể từ năm 1982. Chỉ số tiêu

dùng cá nhân (PCE) – một thước đo lạm phát được Fed ưa chuộng hơn – cho thấy giá cả tăng 5,2% trong 1 năm qua, vượt xa mức lạm phát mục tiêu 2% mà Fed đề ra.

### **Fed đã "đánh giá thấp" về lạm phát**

Tương tự như trước đây, ông Powell ngày 21/3 tiếp tục đưa ra quan điểm cho rằng sức ép lạm phát đến từ những nhân tố liên quan đến đại dịch, đặc biệt là yếu tố cầu kéo đối với những hàng hoá và dịch vụ mà nguồn cung không thể đáp ứng. Ông thừa nhận rằng nhiều quan chức Fed và chuyên gia kinh tế đã "đánh giá thấp" về việc những sức ép này có thể kéo dài đến bao giờ.

Cùng với những yếu tố gây lạm phát đó, việc bơm tiền ồ ạt vào nền kinh tế để chống lại ảnh hưởng của Covid cũng là một nguyên nhân đẩy lạm phát lên cao. Cả Fed và Quốc hội Mỹ đã bơm hơn 10 nghìn tỷ USD kích thích tiền tệ và tài khoá vào nền kinh tế Mỹ kể từ khi đại dịch bắt đầu. Ông Powell nói ông vẫn tin tưởng rằng lạm phát sẽ giảm dần về mục tiêu của Fed, nhưng giờ là lúc cần phải kết thúc chính sách tiền tệ siêu lỏng lẻo.

"Có vẻ như sự hồi phục của nguồn cung sẽ diễn ra theo thời gian, khi thế giới rốt cục sẽ đạt tới một trạng thái bình thường mới nào đó. Nhưng thời gian và mức độ của sự phục hồi đó vẫn còn nhiều bất bẽnh", ông Powell phát biểu. "Trong quá trình thiết lập chính sách, chúng tôi sẽ dựa vào tình hình thực tế".

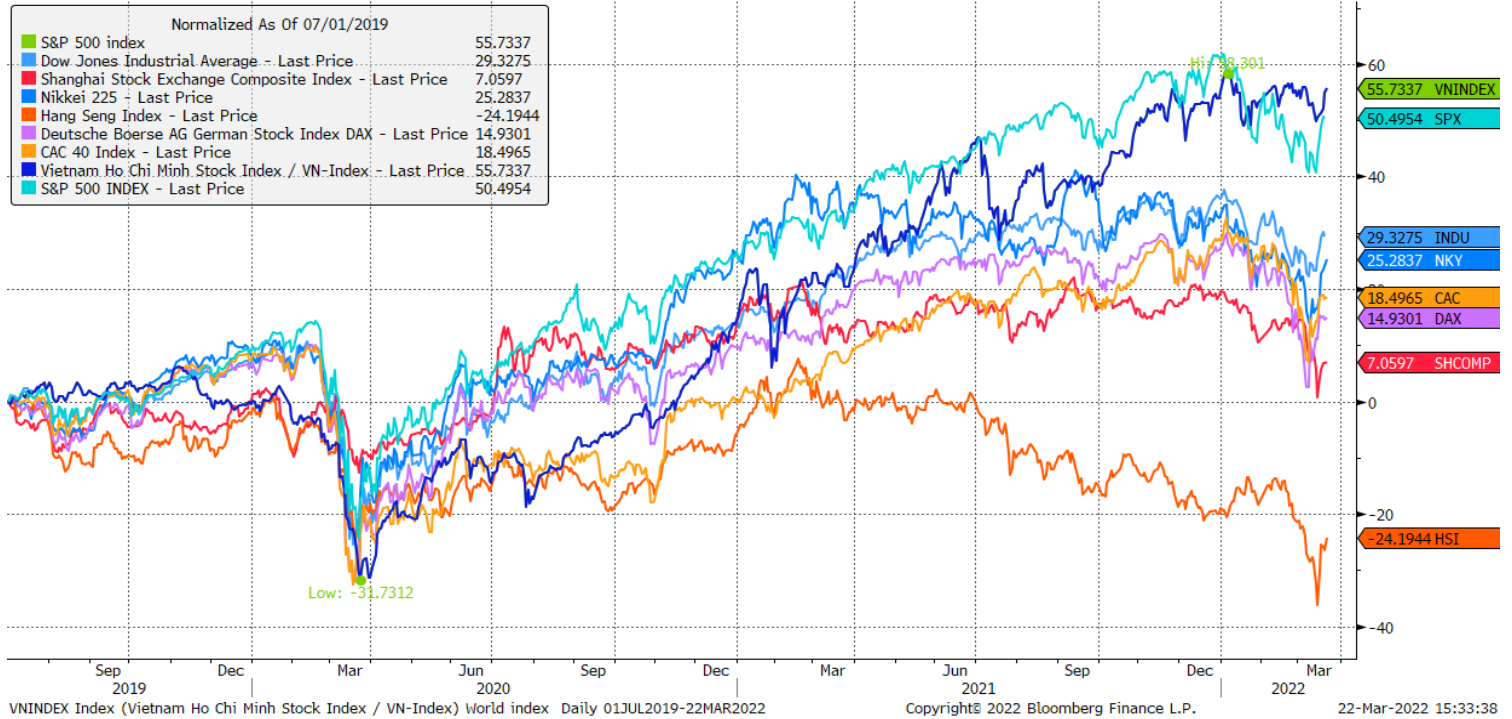
"Trong điều kiện bình thường, khi thị trường lao động và lạm phát gắn với mục tiêu của chúng tôi, chính sách tiền tệ có thể không tính đến một sự bùng phát chóng vánh của lạm phát đi kèm với cú sốc giá hàng hoá cơ bản. Tuy nhiên, đang có nguy cơ xuất hiện một thời kỳ lạm phát cao kéo dài, dẫn tới việc chúng tôi phải hành động gấp rút như tôi đã nói ở trên".

Sau cuộc họp vào tuần trước, ông Powell cũng phát tín hiệu rằng Fed phải chuẩn bị cắt giảm quy mô của bảng cân đối kế toán gần 9 nghìn tỷ USD. Ông nói việc cắt giảm này có thể bắt đầu từ tháng 5, nhưng chưa có một quyết định chắc chắn nào được đưa ra.

*Nguồn: CNBC.*

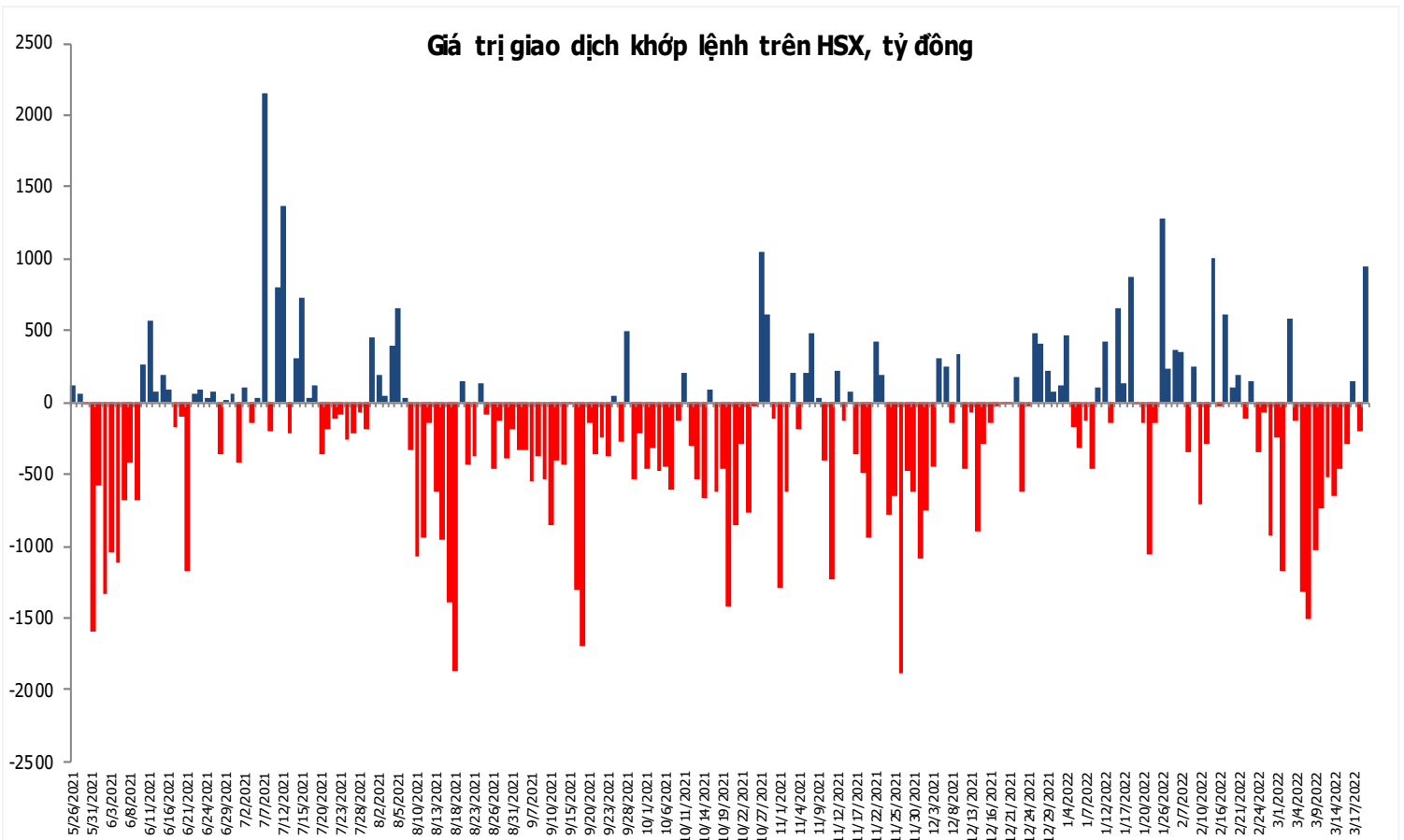
## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



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

Giá trị giao dịch khớp lệnh trên HSX, tỷ đồng



Nguồn: Bloomberg, Finpro



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

**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](http://www.mbs.com.vn)