

MARKET STRATEGY WEEKLY: CHỜ PHẢN ỨNG Ở CÁC VÙNG HỖ TRỢ!

Diễn biến thị trường quốc tế:

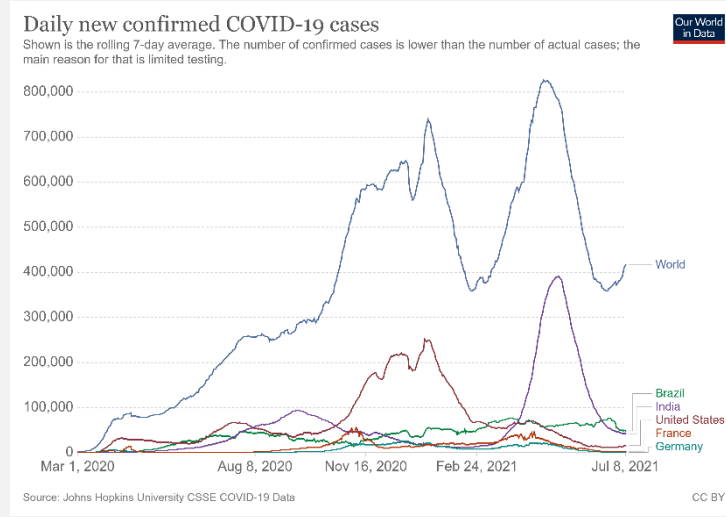
Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	P/E	P/B	YTD
US	S&P 500 Index	4,369.54	0.39%	30.81	4.70	16.33%
US	Dow Jones	34,870.16	0.24%	25.87	5.16	13.93%
Europe	SXXP Index	457.67	0.18%	46.44	2.16	14.34%
Japanese	Nikkei 225	27,940.42	-2.92%	19.51	1.91	1.81%
China	SHCOMP Index	3,524.08	0.15%	15.97	1.63	1.47%
Asia Pacific	MXAPJ Index	674.02	-2.36%	19.14	1.73	1.83%
Korea	KOSPI Index	3,217.95	-1.94%	20.63	1.14	11.99%
HongKong	HSI Index	27,344.54	-3.46%	12.58	1.18	0.47%
Singapore	STI Index	3,131.40	0.08%	35.33	1.12	10.0%
Vietnam	VN-Index	1,347.14	-5.15%	18.46	2.71	22.04%
Malaysia	FBMKLCI Index	1,520.58	-0.83%	16.88	1.53	-6.55%
Thailand	SET Index	1,552.09	-1.67%	29.08	1.65	7.09%
Indonesia	JCI Index	6,039.84	0.28%	31.6	2.04	1.02%
Philippine	PCOMP Index	6,834.92	-2.38%	29.21	1.67	-4.27%
Global	MXWD Index	723.60	-0.15%	27.45	2.92	11.97%
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	74.56	-0.8%			53.66%
Gold	xau curncy	1,808.32	1.18%			-4.74%

- *Ngoại trừ thị trường Mỹ, chứng khoán thế giới phần lớn giảm điểm trong tuần vừa qua khi biến thể Delta trở thành biến chủng Covid-19 phổ làm gia tăng nỗi bất an. Tính cả tuần, chỉ số Dow Jones tăng 0,2%; S&P 500 và Nasdaq tăng 0,4% mỗi chỉ số.*
- *Thị trường chứng khoán trong nước khép lại một tuần đầy biến động với 1 phiên tăng và 4 phiên giảm và khép lại tuần giảm mạnh sau hơn 3 tuần tăng điểm liên tiếp. Thanh khoản tăng so với tuần trước khi hoạt động bắt đáy không thành công buộc các nhà đầu tư phải cắt lỗ. Điểm sáng lúc này là việc khối ngoại quay trở lại mua ròng, đặc biệt là các quỹ ETF đến từ khu vực Châu Á.*
- *Thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HSX tăng 14% so với tuần trước đó khi hệ thống mới được đưa vào vận hành và đạt gần 24.000 tỷ đồng, mức tăng mạnh diễn ra ở nhóm VN30 cũng như ở các quỹ ETF nội. Tuy vậy, việc thanh khoản tăng có thể do hoạt động bắt đáy ở vòng đầu tiên đã không thành công, buộc các nhà đầu tư phải hạ tỷ trọng hoặc cắt lỗ, do vậy ở các phiên thị trường giảm thanh khoản cao hơn so với ở phiên thị trường tăng, bên cạnh đó việc khối ngoại quay trở lại mua ròng cũng có thể giúp thanh khoản tăng*
- *Dòng vốn ngoại tiếp tục mua ròng tuần vừa qua với giá trị mua ròng 2.631 tỷ đồng tập trung vào cổ phiếu MBB và VHM. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 2.651 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 25.364 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 39.903 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 14.232 tỷ đồng.*
- *Về kỹ thuật, Mặc dù có tuần điều chỉnh mạnh nhưng thị trường vẫn nằm trong xu hướng tăng kể từ cuối tháng 3 năm ngoái, do vậy nhịp điều chỉnh là hoàn toàn bình thường khi các yếu tố hỗ trợ chưa được làm mới. Trong kịch bản thị trường điều chỉnh tạo đáy thì vùng đáy kỹ thuật hỗ trợ có thể là 1.265 – 1.330 điểm tương ứng vùng MA100 đến MA50. Vùng hỗ trợ gần hơn trong tuần tới là vùng 1.330 – 1.339 điểm có thể sẽ giúp chỉ số bớt đà giảm hoặc tạm tìm vùng cân bằng sau những phiên điều chỉnh mạnh.*
- **Chiến lược đầu tư:** *Điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp. Nếu chờ đợi giải ngân có thể xem xét các vùng hỗ trợ kỹ thuật tiềm năng trong các nhịp chỉnh mạnh xoay quanh vùng 1.275 – 1.300 để lựa chọn danh mục mua vào dần ưu tiên các lĩnh vực chọn lọc như: Ngân hàng (MBB, TCB), Chứng khoán (SSI, MBS, BSI), Bất động sản (VHM, DIG, NLG, HDG), Thép (HPG, NKG, HSG); Dầu khí (GAS, BSR, PVS)...*

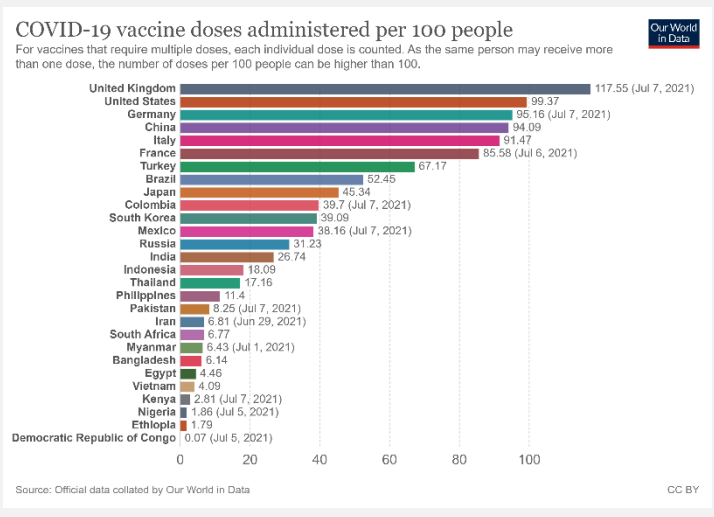
Tình hình dịch Covid-19:

Tính đến hết ngày 11.07, số người nhiễm bệnh viêm đường hô hấp cấp Covid-19 do virus SARS-CoV-2 gây ra trên thế giới đã gần chạm mức 187.27 triệu, với hơn 4,04 triệu trường hợp tử vong. Toàn thế giới đã ghi nhận hơn 2,92 triệu ca nhiễm mới trong 7 ngày vừa qua, tăng 10% so với tuần liền trước, đặc biệt tại châu Âu (+40% wow), Bắc Mỹ (+19% wow), châu Phi (+18% wow) và châu Á (+14% wow).

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



Số liệu vắc-xin Covid-19 bình quân phân phối trên 100 người trung bình 7 ngày gần nhất



Nguồn: Ourworldindata, worldometers, MBS Research

Brazil và Ấn Độ lần lượt ghi nhận số ca nhiễm mới 7 ngày giảm 10% và 7%, theo đó, số ca tử vong vì Covid-19 mới cũng lần lượt giảm 7% và 18% so với tuần liền trước. Trong khi số ca nhiễm mới tại 2 tâm dịch lớn nhất thế giới giảm, số ca nhiễm mới toàn cầu lại gia tăng mạnh, điều này cho thấy dịch bệnh đang lây lan mạnh hơn tại các quốc gia còn lại thế giới.

Số ca nhiễm mới tại châu Âu tăng mạnh trở lại, với 570.251 ca nhiễm mới được ghi nhận trong 7 ngày vừa qua, tăng 40% so với tuần liền trước. Một số quốc gia chứng kiến số ca nhiễm mới hàng tuần tăng theo lần tại châu Âu như Hà Lan (+279%), Hy Lạp (+200%), Tây Ban Nha (115%), Đan Mạch (+88%), Pháp (+55%)... Trong đó, khoảng gần 50% số ca mắc mới đã nhiễm biến thể Delta của virus corona. Trước tình hình này, Hà Lan tái áp đặt một số biện pháp phòng dịch từ 9/7 dù quốc gia này đã dỡ bỏ hầu hết các biện pháp phong tỏa vào ngày 26/6. Điều này có thể chỉ là khởi đầu của xu hướng tái thắt chặt các biện pháp phòng dịch tại các quốc gia châu Âu, sau những nỗ lực từ từ mở cửa nền kinh tế của EU trong những tháng vừa qua.

Mỹ cũng đang chứng kiến số ca nhiễm mới tăng nhanh trở lại, khi quốc gia này ghi nhận 117.370 ca nhiễm mới trong 7 ngày qua, tăng 21% so với tuần liền trước lên mức cao nhất kể từ đầu tháng 6. Covid-19 đang có chiều hướng lây lan nhanh tại một số tiểu bang có tỷ lệ tiêm chủng thấp của Mỹ. Tính đến hết ngày 09.07, đã có 333 triệu liều vắc-xin được phân phối tại Mỹ, với 55,3% dân số đã được tiêm ít nhất 1 liều và 47,8% dân số đã tiêm đủ 2 liều.

Về chương trình tiêm chủng vắc-xin ngừa Covid-19 toàn cầu, đã có hơn 3,36 tỷ liều vắc-xin được đưa vào sử dụng tại hơn 180 quốc gia, với tốc độ tiêm chủng toàn cầu hiện nay khoảng 32,7 triệu mũi/ngày – tiếp tục chậm hơn so với tuần liền trước, khi tốc độ tiêm chủng tại các quốc gia phát triển đang chững lại, trong khi tại các quốc gia đang và kém phát triển chưa thể đẩy nhanh tốc độ tiêm phòng ngừa Covid-19. Hiện tại, số ca nhiễm mới toàn cầu đang gia tăng do biến thể delta của virus, nhưng số ca tử vong mới vẫn duy trì giảm nhẹ. Một vài tuần tới, nếu số ca tử vong mới không tăng cùng xu hướng với số ca nhiễm mới, thì có thể khẳng định hiệu quả của vắc-xin ngừa Covid-19 trong việc giảm số ca bệnh nặng và tử vong. Khi đó, việc đếm số ca nhiễm mới không thực sự quan trọng, thay vào đó, thế giới cần đẩy mạnh tốc độ tiêm vắc-xin cho dân số toàn cầu.

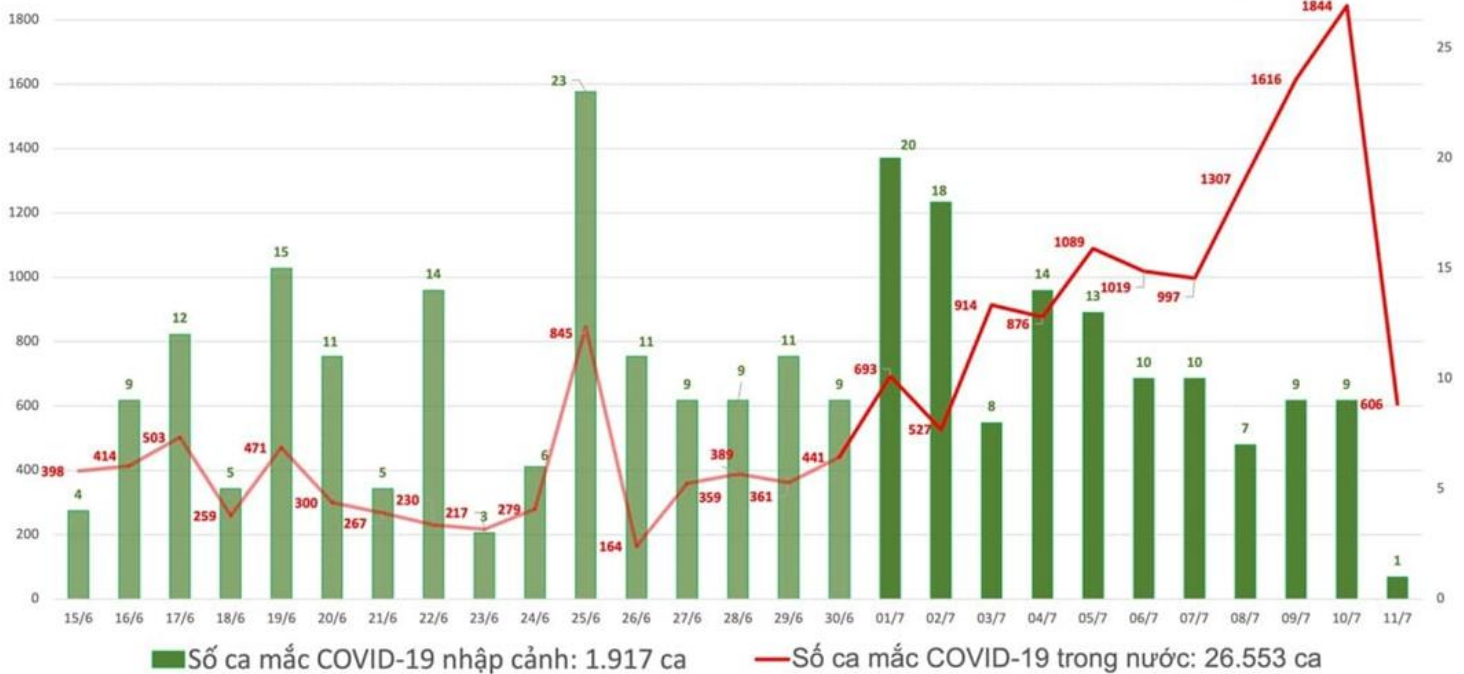
Về diễn biến dịch bệnh trong nước, tổng số ca mắc COVID-19 của Việt Nam đến sáng ngày 10/7 là 26.608, với 23.126 ca trong nước được ghi nhận từ 27/04 đến nay. Chỉ trong 7 ngày qua, số ca nhiễm mới tại Việt Nam đã tăng 104% so với tuần liền trước, lên 6.809 ca mới/tuần. Trước diễn biến dịch bệnh phức tạp, thành phố Hồ Chí Minh đã thực hiện giãn các toàn thành phố trong 2 tuần từ ngày 9/7, đồng thời, các tỉnh thành khác trên cả nước cũng siết chặt các quy định phòng chống dịch bệnh.

Tính đến 16 giờ ngày 9/7/2021, tổng cộng cả nước đã thực hiện tiêm 4.010.786 liều vaccine phòng COVID-19. Trong đó, số người đã được tiêm đủ 2 mũi vaccine phòng COVID-19 là 258.274 người.



THEO DÕI CA MẮC MỚI COVID-19 THEO NGÀY TRONG THÁNG 6-7/2021 (từ 15/6/2021 đến 6h ngày 11/7/2021)

- Giai đoạn 1 (từ 23/01-24/7/2020): 415 ca (106 ca trong nước và 309 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 2 (từ 25/7/2020-27/01/2021): 1.136 ca (554 ca trong nước và 582 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 3 (từ 28/01-26/4/2021): 1.301 ca (910 ca trong nước và 391 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 4 (từ 27/4/2021): 25.618 ca (24.983 ca trong nước và 635 ca nhập cảnh)



Kinh tế thế giới:

Tâm điểm chú ý chuyển hướng sang biến thể Delta của virus corona, khi tốc độ lây lan nhanh của biến thể này đang làm gia tăng những bất chắc cho quá trình bình thường hóa hoạt động kinh tế toàn cầu. Trong khi đó, những số liệu kinh tế mới nhất cũng cố quan điểm rằng tăng trưởng kinh tế tại Mỹ đã đạt đỉnh và đà phục hồi của Trung Quốc đang giảm tốc nhanh hơn so với kỳ vọng. Dù vậy, các nhà hoạch định chính sách đã lưu ý đến những rủi ro mới này, và có thể xem xét lại các kế hoạch ngừng nới lỏng tiền tệ của mình.

Kinh tế Mỹ - Các số liệu kinh tế mới nhất đều thấp hơn so với kỳ vọng

Những số liệu mới nhất của Mỹ vẫn cho thấy xu hướng tăng trưởng vững chắc của nền kinh tế lớn nhất thế giới, tuy nhiên, mức tăng được ghi nhận bất ngờ thấp hơn so với kỳ vọng. Chỉ số hoạt động ngành dịch vụ của Mỹ trong tháng 6 chỉ đạt 60,1 điểm, thấp hơn nhiều so với mức 64 điểm của tháng trước và kỳ vọng 63,5 điểm của các nhà dự báo. Trong khi đó, chỉ số lạc quan kinh tế IBD/TIPP đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ tháng 2 đầu năm. Số đơn mới xin trợ cấp thất nghiệp hàng tuần cũng tăng cao hơn trong tuần cuối cùng của tháng 6.

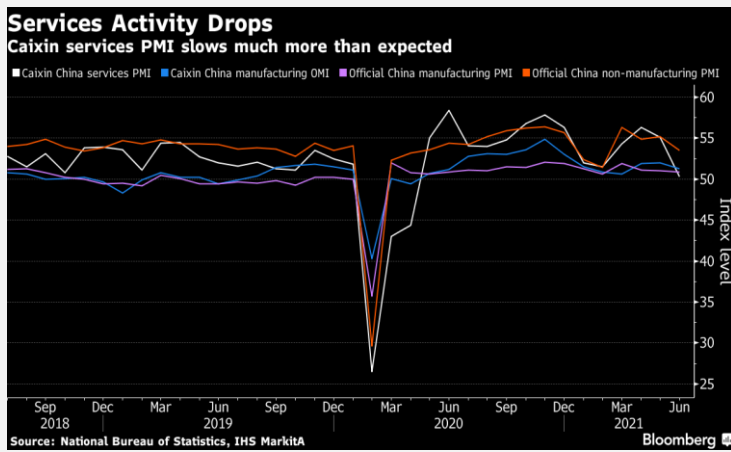
Kinh tế châu Trung Quốc – Tăng trưởng hoạt động dịch vụ giảm xuống mức thấp nhất 14 tháng

Tăng trưởng ngành dịch vụ của Trung Quốc đã giảm mạnh, giữa bối cảnh số ca nhiễm Covid-19 gia tăng mạnh trở lại tại Quảng Đông và các thành phố lân cận, do đó làm gia tăng thêm những lo ngại rằng nền kinh tế lớn thứ 2 thế

giới có thể đánh mất dần động lực tăng trưởng. Cụ thể, chỉ số PMI ngành dịch vụ Caixin/Markit đã giảm xuống 50,3 điểm trong tháng 6 - thấp nhất kể từ tháng 4/2020, và thấp hơn đáng kể so với mức 55,1 điểm trong tháng 5. Chỉ tiêu về hoạt động kinh doanh mới cũng chỉ đạt 50,5 điểm – thấp nhất trong 14 tháng qua. Bên cạnh đó, trong tháng 6 vừa qua, lần đầu tiên trong 4 tháng các doanh nghiệp ngành dịch vụ của Trung Quốc đã phải cắt giảm số lượng nhân viên, do tăng trưởng nhu cầu đang chậm lại.

Điểm sáng trong số những dữ liệu của Trung Quốc được công bố trong tuần qua là áp lực giá sản xuất đã hạ nhiệt. Chỉ số giá sản xuất tháng 6 chỉ tăng 8,8% so với cùng kỳ năm trước, so với mức 9% được ghi nhận trong tháng 5. Trong khi đó, chỉ số giá tiêu dùng cũng chỉ tăng 1,1% - thấp hơn so với kỳ vọng. Lạm phát cơ bản (đã loại trừ các mặt hàng thực phẩm và năng lượng) liên tiếp được duy trì dưới ngưỡng 1% trong những tháng gần đây.

PMI ngành dịch vụ tháng 6 của Trung Quốc



PPI tháng 6 của Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg

Động thái các NHTW: ECB áp dụng mục tiêu lạm phát mới, PBoC cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc

Tuần qua, biên bản kỳ họp chính sách tháng 6 của Fed được công bố đã cho thấy các nhà hoạch định chính sách vẫn tin rằng đà phục hồi hiện nay tại Mỹ vẫn chưa đạt được những tiến triển đáng kể và hầu hết các thành viên Ủy ban thị trường mở này đều chưa sẵn sàng bắt đầu thảo luận về các chương trình khóa van tiền tệ.

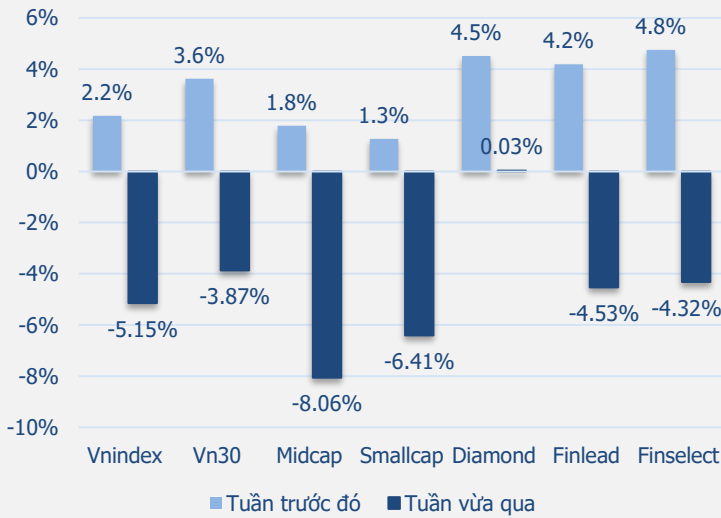
Trong khi đó, sau khi đánh giá lại chiến lược chính sách của mình, NHTW châu Âu (ECB) đã áp dụng mục tiêu lạm phát 2% trong trung hạn, thay vì mục tiêu duy trì lạm phát “dưới nhưng sát ngưỡng 2%” như trước đây. Sự điều chỉnh này có thể hàm ý rằng ECB sẽ cho phép lạm phát tăng vượt ngưỡng 2% trong một số giai đoạn nhất định, tạo tiền đề cho NHTW tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ ngay cả khi áp lực lạm phát tăng cao trong ngắn hạn,

Đáng chú ý trong tuần qua, Ngân hàng nhân dân Trung Hoa (PBoC) đã bất ngờ tuyên bố sẽ cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc cho các NHTM nước này. Động thái đó sẽ bơm thêm 1.000 tỷ nhân dân tệ vốn dài hạn vào nền kinh tế Trung Quốc, theo ước tính của Bloomberg. Tuy nhiên, các nhà phân tích chính sách cho rằng cắt giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc tại Trung Quốc không nhằm mục đích nới lỏng tiền tệ, mà chỉ là một trong những nỗ lực của chính phủ nhằm tái phân bổ nguồn vốn tín dụng cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Dù vậy, thời điểm và quy mô của quyết định cắt giảm này (chỉ một vài ngày trước khi Trung Quốc báo cáo kết quả GDP quý 2) cho thấy Bắc Kinh đang lo ngại về tốc độ tăng trưởng kinh tế của nước này.

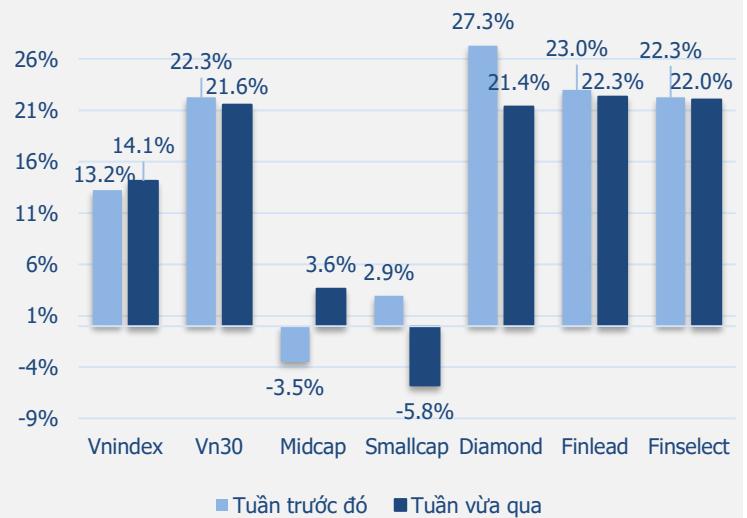
Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước khép lại một tuần đầy biến động với 1 phiên tăng và 4 phiên giảm, thanh khoản tăng so với tuần trước khi hoạt động bắt đầu không thành công buộc các nhà đầu tư phải cắt lỗ. Điểm sáng lúc này là việc khối ngoại quay trở lại mua ròng, đặc biệt là các quỹ ETF.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



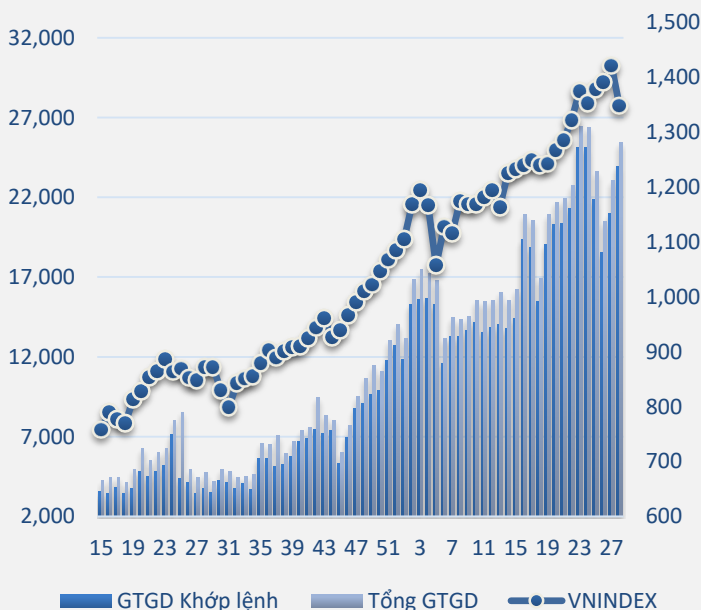
Thay đổi dòng tiền theo tuần của các nhóm index (%)



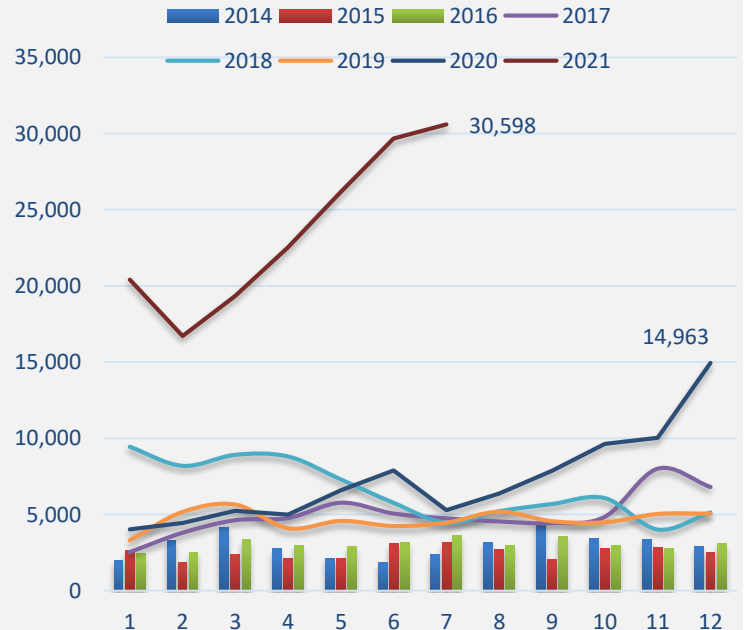
Về diễn biến, thị trường trong nước biến động mạnh và quay đầu giảm điểm sau khi vận hành hệ thống giao dịch mới. Chỉ số VN-Index với mức giảm 5,15%, tương đương với 73,13 điểm. Độ rộng thị trường kém tích cực hơn khi chỉ có 45 cổ phiếu tăng giá và có 333 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 4 mã tăng và 26 mã giảm. Bên cạnh đó, đà giảm cũng tác động tới các nhóm cổ phiếu Midcap và Smallcap khi có mức giảm lần lượt 8,06% và 6,41%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức tăng 0,03%, nhóm Finlead và nhóm Finselect lần lượt giảm 4,53% và 4,32%.

Tác động vào mức giảm 73,13 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VIC, HPG, VCB, GVR, VHM, NVL... Trong khi đó, rổ VN30 giảm 60,16 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 3,87% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: HPG, NVL, VIC, VPB, STB, VNM...

GTGD bình quân HSX theo tuần (nghìn tỷ)



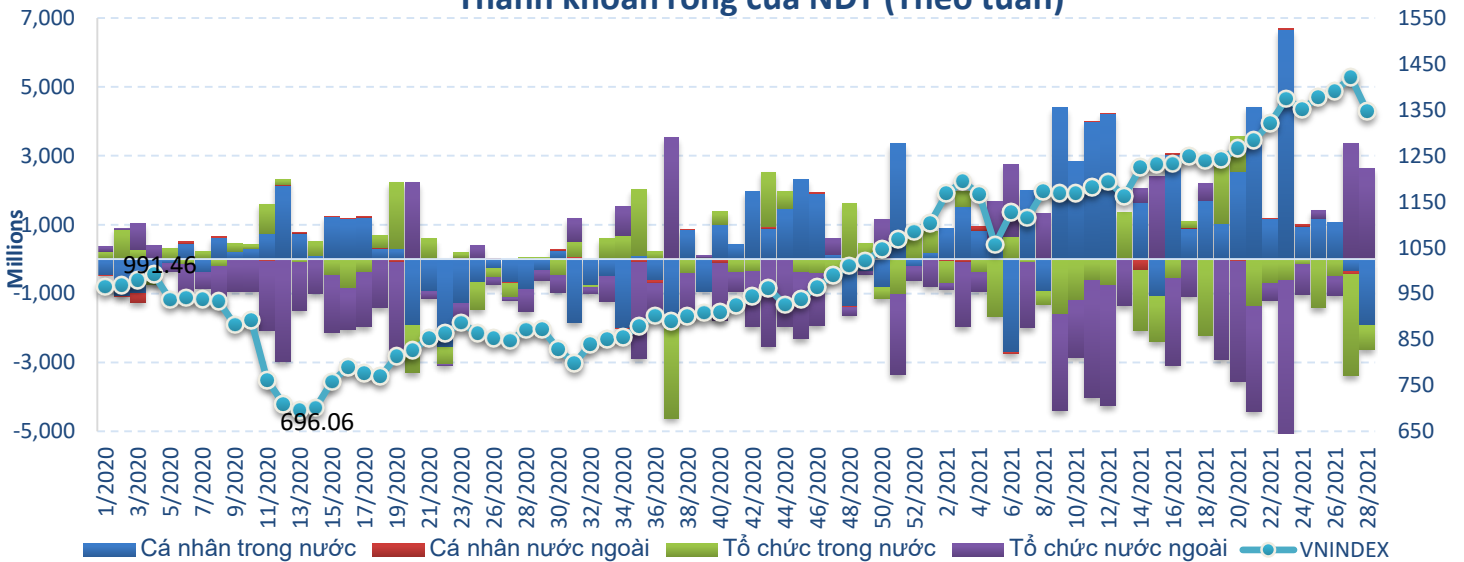
GTGD bình quân toàn thị trường theo tháng (nghìn tỷ)



Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền duy trì khá ổn định với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 10.000 tỷ đồng tuần thứ 30 liên tiếp. Dòng tiền đã quay trở lại thị trường trong tuần qua giúp thanh khoản bùng nổ với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 23.930 tỷ đồng, tăng 14% so với tuần trước đó.

Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư: Sau nhịp mua ròng mạnh mẽ 11 tuần liên tiếp kéo chỉ số VN-Index vượt vùng 1.400 điểm nhóm NĐT cá nhân đã quay trở lại bán ròng và đã tiếp tục bán ròng kỷ lục tuần vừa qua với giá trị bán ròng 1.942 tỷ đồng. Đây là giai đoạn khá giống với thời điểm tháng 01/2021 do đó cần quan sát hành động của nhóm NĐT cá nhân để xác định vùng đáy kỹ thuật của thị trường.

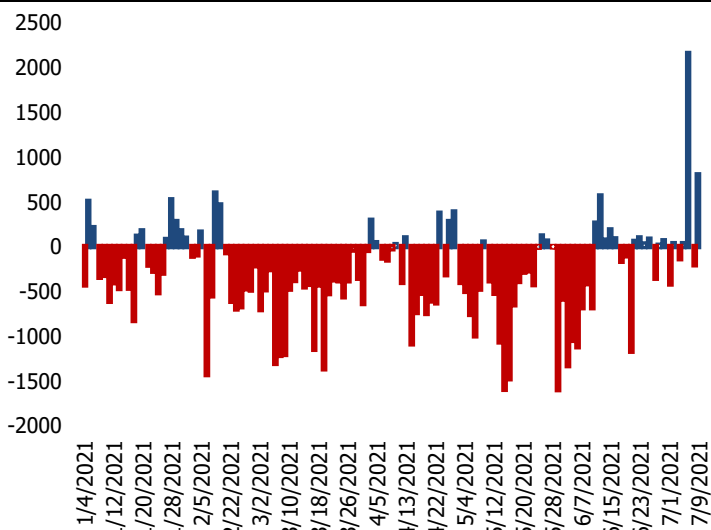
Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)



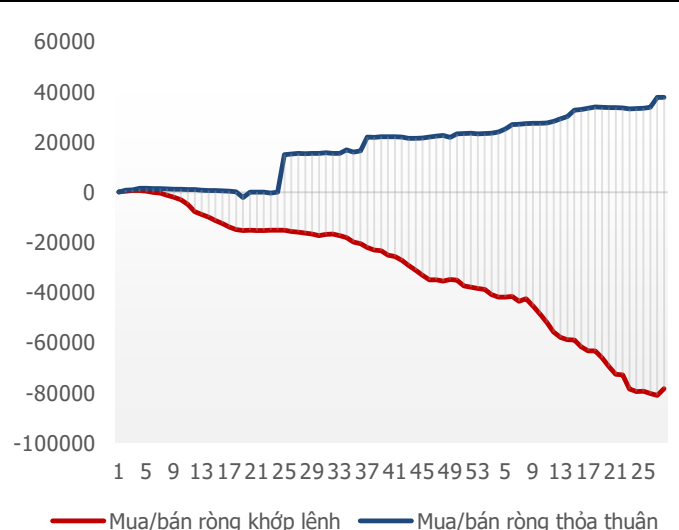
Về giao dịch của NĐTNN: Dòng vốn ngoại tiếp tục mua ròng tuần vừa qua với giá trị mua ròng 2.631 tỷ đồng tập trung vào cổ phiếu MBB và VHM. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 2.651 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 25.364 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 39.903 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 14.232 tỷ đồng.

Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 12/20 nhóm ngành so với 11/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: ngân hàng, XD và VLXD, Vingroup, bất động sản,... Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại mua ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 880 tỷ đồng trong khi tuần trước bán 1.476 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã mua ròng nhóm VN Diamond với giá trị 574 tỷ đồng.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2020 (Tỷ VND)



Tại sàn HSX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất mã MBB với giá trị 835 tỷ đồng. VHM và HPG đứng sau với giá trị mua ròng lần lượt 727 tỷ đồng và 319 tỷ đồng. STB, MSN và GEX cũng đều có giá trị mua ròng của khối ngoại lớn hơn 200 tỷ đồng. Chiều ngược lại, sau khi được mua ròng rất mạnh ở tuần trước đó thông qua thỏa thuận, NVL bị khối ngoại bán ròng trở lại 770 tỷ đồng và chủ yếu đến từ khớp lệnh. Hai cổ phiếu ngân hàng là VPB và CTG bị bán ròng lần lượt 282 tỷ đồng và 250 tỷ đồng.

Trên sàn HNX, VND bị bán ròng mạnh nhất sàn HNX với giá trị gần 159 tỷ đồng, bỏ xa mã đứng sau là PVS với chỉ hơn 15 tỷ đồng. Trong khi đó, THD được mua ròng mạnh nhất với 31 tỷ đồng. Các vị trí mua ròng mạnh tiếp theo thuộc về nhóm chứng khoán gồm MBS, BSI, BVS và TVB.

Ở sàn UPCoM, ACV được mua ròng mạnh nhất sàn UPCoM với 27 tỷ đồng. VTP và MCH được mua ròng lần lượt 14 tỷ đồng và 11 tỷ đồng. Chiều ngược lại, khối ngoại sàn này bán ròng tập trung 2 mã VEA và QNS với giá trị lần lượt 30 tỷ đồng và 25 tỷ đồng.

Xu hướng dòng vốn quốc tế

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	03/31			-30,501.6	-4,645.7	-4,645.7	247,415.5		
3) India	07/08	-85.8	201.0	-150.0	-150.0	7,934.2	33,782.0	32,724.6	
4) Indonesia	07/09	1.6	-37.1	-66.6	-66.6	1,125.1	-1,012.7	1,676.6	
5) Japan	07/02		-2,792.4	-2,792.4	-2,792.4	21,990.2	23,072.4	84,588.8	
6) Malaysia	07/08	-47.7	-84.5	-111.1	-111.1	-1,138.7	-3,022.5	2,534.1	
7) Philippines	07/09	-22.6	-46.0	-111.7	-111.7	-1,655.5	-2,870.8	-921.1	
8) S. Korea	07/09	-1,101.5	-1,548.6	-2,089.3	-2,089.3	-19,125.8	-16,142.8	11,083.0	
9) Sri Lanka	07/09	-3.9	-7.9	-10.2	-10.2	-145.3	-297.5	-153.3	
10) Taiwan	07/09	-1,417.6	-1,661.0	-3,017.6	-3,017.6	-16,121.5	-14,367.9	-3,400.9	
11) Thailand	07/09	-2.3	-49.4	-173.4	-173.4	-2,642.1	-4,055.7	6,165.1	
12) Vietnam	07/09	38.2	122.2	192.9	192.9	-1,336.6	-2,092.3	-1,781.8	
Americas									
14) Brazil	07/06	-160.9	-115.4	-205.9	-205.9	8,999.2	17,866.7	44,535.7	
15) Canada	04/30			2,203.2	2,203.2	22,651.1	25,951.0	44,922.6	
16) Chile	03/31				195.5	195.5	79.6	-2,302.1	
17) Colombia	03/31				-268.6	-268.6	-559.2	709.8	
18) United States	04/30			-13,315.0	-13,315.0	44,792.0	398,573.0	316,649.0	

Về dòng quốc tế: Dòng tiền quốc tế tiếp tục có xu hướng rút vốn mạnh trong tuần vừa qua ở hầu hết các thị trường như Nhật Bản, Hàn Quốc, Đài Loan, Malaysia, Philippines, Thailand... nhưng mua ròng tích cực tại Việt Nam và Ấn Độ.

Nguyên nhân bị rút ròng mạnh trên thị trường khu vực EM phần lớn do áp lực mất giá tiền tệ kể từ sau phiên họp Fed vào 15-16/6 vừa qua. Diễn biến này gây áp lực rút vốn khá mạnh tại các thị trường lớn trong khu vực EM và FT khiến đa phần các chỉ số đều đang điều chỉnh ngắn hạn.

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF đã huy động được thêm 43,49 triệu USD. Trong đó, chủ yếu tập trung ở quỹ Fubon là 38,56 triệu USD và quỹ VanEck ETF là 6,09 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF vào TTCK Việt Nam đạt 184,18 triệu USD tập trung vào quỹ Diamond ETF và Fubon ETF.

Xu hướng dòng vốn ETF

Actions	Import	Export	Settings	Exchange Traded Funds			
Vietnam				Aggregates	1W	YTD	1Y
Select Criteria				Flow (USD)	43.49M	184.18M	412.60M
Fund Type: All x Geo Focus: Vietnam x				Flow/Assets	+1.96%	+8.29%	+18.56%
12 matching funds, 13 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	.00	.00	+2.23		
1) 00885 TT	+2.93	+38.56	+200.59	+200.59	+200.59		
2) FUEVFVND VN	.00	.00	+119.79	+237.41	+296.41		
3) VNM US	+1.01	+6.09	+29.88	+51.22	+106.22		
4) CUBS US	.00	.00	+1.77	+1.77	+1.77		
5) FUESSVFL VN	.00	.00	+.27	+9.00	+26.12		
6) FUESSV30 VN	.00	.00	.00	.00	.00		
7) FUESSV50 VN	.00	.00	.00	.00	+2.08		
8) 2804 HK	.00	+26	-1.01	-4.66	+2.23		
9) 9804 HK	.00	+26	-1.01	-4.66	+2.23		
10) 371130 KS	.00	.00	-1.11	-1.11	-1.11		
11) XFVT GR	.00	-1.68	-11.52	+61.26	+8.08		
12) E1VFN30 VN	.00	.00	-67.18	-49.22	+47.35		
13) 245710 KS	.00	.00	-86.29	-89.00	-52.83		

Diễn biến TTCK thế giới:

Wall Street posts record closing highs

The rally allowed the indexes to notch slight gains for the week



Ngoại trừ thị trường Mỹ, chứng khoán thế giới phần lớn giảm điểm trong tuần vừa qua khi biến thể Delta trở thành biến chủng Covid-19 phổ làm gia tăng nỗi bất an.

Nước Mỹ đã đi trước phần còn lại của thế giới trong cuộc chiến chống lại Covid. Nhưng điều này sẽ kéo dài trong bao lâu lại là điều nhà đầu tư không thể biết. Tuy nhiên, cho tới khi mọi chuyện thay đổi, đây vẫn là một thị trường

với lượng tiền lớn và lãi suất thấp. Có thể nói rằng môi trường hiện nay là tích cực: nền kinh tế tăng trưởng đủ mạnh, nhưng không đến mức buộc Cục Dự trữ Liên bang (Fed) thay đổi chính sách nhanh và mạnh hơn so với những gì họ đã công bố. Tính cả tuần, Dow Jones tăng 0,2%; S&P 500 và Nasdaq tăng 0,4% mỗi chỉ số.

Hôm thứ Tư, Fed công bố biên bản cuộc họp tháng 6 cho thấy ngân hàng trung ương này tin rằng nền kinh tế chưa thực sự hồi phục. Tuy nhiên, Fed cũng đã bắt đầu cuộc thảo luận về chủ đề thắt chặt chính sách tiền tệ.

Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm chốt tuần ở mức hơn 1,36%, chấm dứt chuỗi 8 phiên giảm liên tiếp. Lợi suất tăng tạo cú huých cho cổ phiếu tài chính, nhóm nhạy cảm với lãi suất. Cổ phiếu tài chính thuộc S&P 500 tăng 2,9%, đánh dấu phiên tăng mạnh nhất kể từ ngày 1/3.

Với mức tăng này, cổ phiếu tài chính dẫn đầu sự tăng điểm của thị trường, tiếp sau là các nhóm năng lượng, nguyên vật liệu thô và công nghiệp. Nhà đầu tư cũng phấn chấn khi vào tuần tới, các ngân hàng lớn gồm JPMorgan Chase sẽ khởi động mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 ở Phố Wall.

Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước khép lại một tuần đầy biến động với 1 phiên tăng và 4 phiên giảm và khép lại tuần giảm mạnh sau hơn 3 tuần tăng điểm liên tiếp. Thanh khoản tăng so với tuần trước khi hoạt động bất đậy không thành công buộc các nhà đầu tư phải cắt lỗ. Điểm sáng lúc này là việc khối ngoại quay trở lại mua ròng, đặc biệt là các quỹ ETF đến từ khu vực Châu Á.

Đồ thị chỉ số VN-Index (tuần)



Tuần vừa qua cũng là tuần đầu tiên vận hành hệ thống giao dịch mới, thị trường trải qua những phiên biến động mạnh, thậm chí có nhiều thời điểm rơi vào bán tháo về cuối phiên. Chốt tuần, VN-Index giảm 73,13 điểm, tương đương mức giảm 5,15%, đây cũng là mức giảm mạnh thứ 2 kể từ đầu năm, chỉ sau tuần giảm 9,44% hồi cuối tháng 1. Kể từ mức đỉnh cao mới, thị trường đã giảm gần 90 điểm, tương đương 6,28%.

Diễn biến giảm giá tuần qua diễn ra trên diện rộng, rất ít cổ phiếu có thể chống đỡ được. Mức giảm ở nhóm midcap và smallcap rất lớn, lần lượt là 8,06% và 6,41%, trong khi đó đi ngược thị trường là nhóm ETF Diamond, rõ ETF này thậm chí vẫn duy trì mạch tăng sang tuần thứ 4 liên tiếp.

Thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HSX tăng 14% so với tuần trước đó khi hệ thống mới được đưa vào vận hành và đạt gần 24.000 tỷ đồng, mức tăng mạnh diễn ra ở nhóm VN30 cũng như ở các rổ ETF nội. Tuy vậy, việc thanh khoản tăng có thể do hoạt động bắt đáy ở vòng đầu tiên đã không thành công, buộc các nhà đầu tư phải hạ tỷ trọng hoặc cắt lỗ, do vậy ở các phiên thị trường giảm thanh khoản cao hơn so với ở phiên thị trường tăng, bên cạnh đó việc khối ngoại quay trở lại mua ròng cũng có thể giúp thanh khoản tăng.

Sau chu kỳ tăng kéo dài như vừa qua, các yếu tố hỗ trợ từ việc các doanh nghiệp sắp công bố lợi nhuận quý 2/2021 về cơ bản đã phản ánh vào giá của cổ phiếu và kỳ vọng của thị trường, do vậy ít có khả năng tạo sóng ở giai đoạn này, tuy vậy không có nghĩa là không còn gì để “bầu víu”, một số cổ phiếu tốt hơn so với kỳ vọng và được hưởng lợi vẫn sẽ có nhịp tăng ngắn hạn.

Ngược dòng thị trường trong tuần vừa qua thuộc về nhóm cổ phiếu bán lẻ với lực kéo đến từ các cổ phiếu đầu ngành như MWG (+12,6%), MSN (+2,6%), PNJ (+6%),...

Đối với các cổ phiếu bán lẻ tiêu dùng như MWG, PNJ, DGW, MSN đang được hưởng lợi ngắn hạn từ doanh số bán hàng thực phẩm và điện tử có xu hướng gia tăng... Suốt từ ngày 31/5 tới nay, TP. HCM đã phải giãn cách xã hội theo các Chỉ thị 15 và 16 tùy từng khu vực và từ ngày 9/7, thành phố này sẽ nâng mức độ giãn cách xã hội lên mức cao nhất là giãn cách xã hội theo Chỉ thị 16 đối với toàn bộ thành phố. Trong những ngày gần đây, các siêu thị, cửa hàng thực phẩm tại TP. HCM liên tục quá tải khi lượng khách đến mua hàng tăng bằng lần. Mức độ quá tải tiếp tục tăng lên sau khi chợ đầu mối nông sản thực phẩm Thủ Đức, chợ đầu mối cuối cùng của TP. HCM, thông báo đóng cửa tối 6/7 khiến người dân càng thêm hoang mang, đổ xô đi mua tích trữ thực phẩm. Bách hóa Xanh là một trong những chuỗi cửa hàng thực phẩm hưởng lợi lớn nhất từ diễn biến này. Hiện chuỗi này có tới 1.851 cửa hàng phân bố chủ yếu ở TP. HCM và các tỉnh, thành phía Nam. Việc người dân TP. HCM đổ xô mua hàng tại các cửa hàng thực phẩm như Bách hóa Xanh có yếu tố cục bộ do giãn cách xã hội cũng như hàng trăm chợ truyền thống và chợ đầu mối đóng cửa. Dù vậy, xét trên khía cạnh dài hạn, lợi ích mà chuỗi Bách hóa Xanh nhận được vẫn là rất lớn. MWG đã tăng gần 30% trong vòng 1 tháng qua sau thông tin chia cổ tức với tỷ lệ lên đến 60%, trong đó có 10% bằng tiền và 50% bằng cổ phiếu.

Trái với xu hướng chung của nhà đầu tư trong nước đua nhau xả hàng khiến thị trường có những phiên lao dốc mạnh, khối ngoại có tuần giao dịch tích cực khi danh mục mua vào tập trung ở các mã bluechip và đã mua ròng tới hơn 2.300 tỷ đồng. Trong 6 tháng đầu năm 2021, khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 32.000 tỷ đồng trên cả 3 sàn, gấp 1,7 lần lượng bán ròng cả năm 2020. Như vậy, sau khi bán ròng miệt mài trong năm tháng đầu năm và những phiên giao dịch đầu tháng 6, giao dịch của khối ngoại trên TTCK Việt Nam đang cho thấy tín hiệu tích cực hơn kể từ giữa tháng 6 đến nay. Xu hướng này cũng khá tương đồng với dòng vốn quốc tế trên toàn cầu. Theo số liệu của Viện Tài chính quốc tế, dòng vốn quốc tế rót ròng vào thị trường cổ phiếu và trái phiếu của các nền kinh tế mới nổi trong tháng 6 đã tăng gấp 3 lần so với tháng 5, bất chấp Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đang nghiêng về khả năng sớm tăng lãi suất trong hai năm tới trong cuộc họp gần đây.

Cụ thể dữ liệu cho thấy dòng vốn rót ròng ước tính đạt 28,6 tỉ đô la Mỹ trong tháng 6, tăng mạnh so với mức rót ròng 10,9 tỉ đô la Mỹ trong tháng 5. Trong đó, thị trường trái phiếu hút ròng 18,9 tỉ đô la còn thị trường cổ phiếu là 9,2 tỉ đô la. Xét theo khu vực, châu Á và Mỹ Latinh lần lượt chứng kiến dòng vốn đầu tư vào 14,4 tỉ đô la và 10,8 tỉ đô la, trong khi châu Âu, châu Phi và Trung Đông mới nổi chiếm 3 tỉ đô la.

Thực tế cho thấy gần đây đã có thêm một số quỹ đầu tư mới được thành lập và bắt đầu giải ngân vào TTCK Việt Nam. Mới đây nhất là quỹ Asian Growth Cubs ETF, được thành lập vào ngày 17-6-2021, đã chính thức rót hàng triệu đô la Mỹ vào chứng khoán Việt Nam trong những phiên giao dịch cuối tháng 6 vừa qua. Quỹ Asian Growth Cubs ETF đánh giá cao tiềm năng tăng trưởng của Việt Nam với GDP đã tăng trưởng trong 40 năm liên tiếp. Được

biết quỹ này sẽ đầu tư trực tiếp ít nhất 85% tài sản ròng của mình vào cổ phiếu của các công ty được niêm yết trên các sàn giao dịch ở Bangladesh, Indonesia, Pakistan, Philippines và Việt Nam.

Nhìn chung, đây là thời điểm mà các yếu tố để thị trường kỳ vọng cơ bản đang đi tới điểm hội tụ: các biến số vĩ mô đã được công bố, hệ thống giao dịch cũng đã đi vào vận hành, thanh khoản đã không bùng nổ như kỳ vọng, mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 đã phản ánh phần nào vào giá do đó nếu không có quá nhiều đột biến phía trước thì cũng rất khó tạo “sóng”. Do vậy, thị trường cần một nhịp “nghỉ chân” trước thời điểm trống thông tin nửa sau tháng 7 đầu tháng 8.



Nhìn về kỹ thuật, xu hướng tăng của thị trường đã kéo dài hơn 15 tháng qua, chỉ số VN-Index cũng đã đi đến vùng cản được tạo bởi các đường kháng cự mạnh hoặc cũng có thể đã kết thúc đủ 5 sóng. Mặc dù có tuần điều chỉnh mạnh nhưng thị trường vẫn nằm trong xu hướng tăng kể từ cuối tháng 3 năm ngoái, do vậy nhịp điều chỉnh là hoàn toàn bình thường khi các yếu tố hỗ trợ chưa được làm mới. Trong kịch bản thị trường điều chỉnh tạo đáy thì vùng đáy kỹ thuật hỗ trợ có thể là 1.265 – 1.330 điểm tương ứng vùng MA100 đến MA50. Vùng hỗ trợ gần hơn trong tuần tới là vùng 1.330 – 1.339 điểm có thể sẽ giúp chỉ số bớt đà giảm hoặc tạm tìm vùng cân bằng sau những phiên điều chỉnh mạnh.

Tuần vừa qua cũng là vòng đầu tiên hoạt động bắt đáy đã không thành công, do vậy nhà đầu tư sẽ thận trọng hơn, lượng tiền vào thị trường vì thế cũng sẽ giảm dần ở các lần sau (nếu có). Đây là nhịp giảm đầu tiên nên vẫn có những cổ phiếu hồi mạnh trở lại hoặc đi ngược thị trường, tuy nhiên xác suất để chọn được những cổ phiếu như vậy là rất thấp và biên lợi nhuận cũng mỏng. Do vậy, nhà đầu tư vẫn chưa vội bắt đáy, điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp.

Kịch bản thị trường tuần tới

Dự báo kịch bản thị trường			
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
VN-Index (Điểm)	1385 - 1400	1315 - 1385	1275 - 1315
P/E thị trường (lần)	19.1 - 19.5	18.2 - 19.1	18 - 18.2

Chiến lược đầu tư: Điều cần làm lúc này là ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp. Nếu chờ đợi giải ngân có thể xem xét các vùng hỗ trợ kỹ thuật tiềm năng trong các nhịp chỉnh mạnh xoay quanh vùng 1.275 – 1.300 để lựa chọn danh mục mua vào dần ưu tiên các lĩnh vực chọn lọc như Ngân hàng (MBB, TCB), Chứng khoán (SSI, MBS, BSI), Bất động sản (VHM, DIG, NLG, HDG), Thép (HPG, NKG, HSG); Dầu khí (GAS, BSR, PVS)...

Danh mục đầu tư theo dõi: Ngân hàng (MBB, ACB, VCB, CTG, BID, HDB, STB, LPB, OCB,), Bán lẻ (MWG, PNJ, PET, HAX), Công nghệ (FPT), Vingroup (VIC, VHM, VRE), Chứng khoán (SSI, MBS, VND, BVS, BSI), Bất động sản (DIG, KDH, NLG, PDR, AGG, NTL), Thép (HPG, NKG, HSG, VGS, SMC), BĐS khu CN (LHG, SZL, TIP), Dầu khí (GAS, PVS, PVT), Dệt may (TNG), thủy sản (VHC, ANV), Xuất khẩu gạo (LTG), SX&PP Điện (REE, QTP, POW)...

Nhận định CKPS tuần 12/07-16/07/2021: Quan sát phản ứng tại vùng hỗ trợ 1480-1487.

- Tính chung cả tuần chỉ số VN30F1M giảm 3,8% và chỉ số VN30-Index giảm 3,87%, đây cũng là tuần giảm điểm sau 2 tuần tăng liên tiếp. Basis các hợp đồng mạnh lên so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2107 tăng lên +2,57 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2108 cũng tăng lên mức -0,53 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần vừa qua tăng mạnh 56,54% so với tuần trước đó đạt tổng 1.336.592 hợp đồng. KLGD trung bình phiên tăng từ 170.766 hợp đồng/phiên lên 267.318 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 22,22% so với tuần trước lên 35.671 hợp đồng.
- Tuần giảm mạnh vừa qua đang đe dọa vùng tích lũy của thị trường cơ sở ở khu vực 1480 -1510 điểm. Thị trường trong nước vẫn đang dao động khá đồng pha với các thị trường quốc tế. Biến động quốc tế vẫn chưa rõ ràng, các thị trường có nguy cơ tạo đỉnh rất cao và rơi vào nhịp điều chỉnh. Thị trường trong nước cũng vậy, khi lực cầu không đủ mạnh để kéo vượt đỉnh được thì có thể kích hoạt áp lực bán trở lại. Về mặt kỹ thuật thị trường đang xấu dần đi, 4/5 phiên giảm liên tiếp đã tạo sự phân kỳ ngày càng xấu ở chỉ số lẫn cổ phiếu. Ngưỡng hỗ trợ gần đối với cả chỉ số VN30 là vùng 1480 – 1490 điểm.
- Quan sát diễn biến intraday của hợp đồng tương lai VN30F1M thì ta có thể thấy nhịp điều chỉnh vẫn chưa kết thúc, song hợp đồng đang dao động quanh hỗ trợ 1496 điểm và có sự hồi phục tại đây. Tuy nhiên, diễn biến có phần xấu đi ở TTCK thế giới khiến thị trường Việt Nam có lý do điều chỉnh tiếp. Chưa biết liệu vùng hỗ trợ 1487 điểm có giúp chỉ số chững lại đã giảm trước đó, song nếu ngưỡng này và vùng quanh 1480 bị xuyên thủng thì xu hướng thị trường sẽ trở nên phức tạp hơn. Chiến lược phiên tới là quan sát phản ứng tại vùng hỗ trợ quan trọng 1480-1487 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	NEUTRAL
Hỗ trợ	1487-1490	1469-1473	1447-1455
Kháng cự	1504-1507	1520-1523	1559-1563

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- Chiến lược giao dịch trong ngày:** Với bối cảnh hiện tại, chiến lược trading trong biên độ 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 1504-1507 điểm hoặc 1520-1523 điểm. Đối với chiến lược Long, khi chiết khấu thấp hơn so với vùng giá hiện tại (vùng 1480 - 1487 điểm), đó sẽ là kịch bản được ưu tiên hơn.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm tạm thời chưa được khuyến khích.

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 2021 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 HỘ 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