

MARKET STRATEGY WEEKLY: CẦN TRỌNG TRƯỚC VÙNG KHÁNG CỰ MẠNH!

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	P/E	P/B	YTD
US	S&P 500 Index	4,352.34	1.7%	30.70	4.69	15.9%
US	Dow Jones	34,786.35	1.0%	25.84	5.15	13.7%
Europe	SXXP Index	456.81	-0.2%	46.25	2.16	14.5%
Japanese	Nikkei 225	28,783.28	-1.0%	20.16	1.97	4.9%
China	SHCOMP Index	3,518.76	-2.5%	15.83	1.63	1.3%
Asia Pacific	MXAPJ Index	690.38	-1.9%	19.60	1.78	4.3%
Korea	KOSPI Index	3,281.78	-0.6%	21.01	1.24	14.2%
HongKong	HSI Index	28,310.42	-3.3%	13.03	1.18	4.0%
Singapore	STI Index	3,128.95	0.2%	35.31	1.12	10.0%
Vietnam	VN-Index	1,420.27	2.2%	19.35	2.86	28.7%
Malaysia	FBMKLCI Index	1,533.35	-1.7%	17.03	1.55	-5.8%
Thailand	SET Index	1,578.49	-0.3%	29.58	1.69	8.9%
Indonesia	JCI Index	6,023.01	0.0%	31.7	1.85	0.7%
Philippine	PCOMP Index	7,002.26	0.7%	29.93	1.72	-1.9%
Global	MXWD Index	724.66	0.4%	27.48	2.92	12.1%
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	698.67	-1.2%	23.84	1.60	-3.6%
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	75.16	1.5%			54.9%
Gold	xau curncy	1,787.30	0.3%			-5.9%

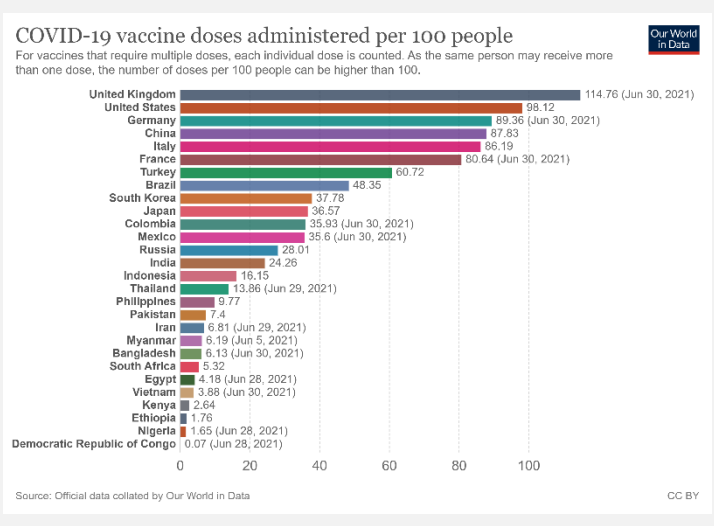
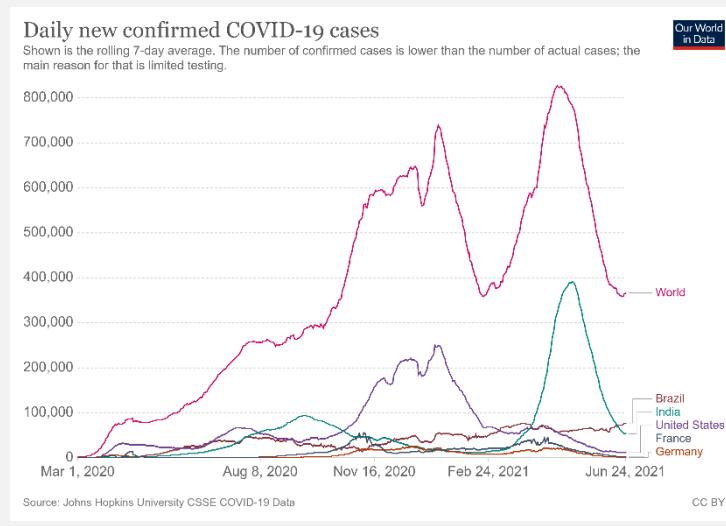
- Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục đi lên mạnh mẽ trong tuần vừa qua, trong khi đó chứng khoán khu vực Châu Âu và Châu Á giảm điểm. Tính cả tuần, S&P 500 tăng 1,7%; Dow Jones tăng 1%; và Nasdaq tăng 1,9%. Chứng khoán khu vực Châu Âu giảm nhẹ 0,2%, chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương giảm 1,9% dưới áp lực từ thị trường Trung Quốc (giảm 2,5%) và thị trường Hồng Kông (giảm 3,3%).
- Thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục có tuần tăng thứ 3 liên tiếp, ngược dòng chứng khoán khu vực Châu Á và Đông Nam Á. Chỉ số VN-Index liên tục lập các đỉnh cao mới trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư rất hào hứng với cơ hội bùng nổ của thị trường khi đón nhận cùng lúc hệ thống giao dịch mới của sàn HSX đi vào vận hành và kết quả kinh doanh quý 2 cũng như khả năng margin quay lại.
- 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 20.966 tỷ đồng, tăng 13% so với tuần trước đó. Thanh khoản trung bình 3 sàn đầu tháng 7 duy trì tích cực ở mức 31 nghìn tỷ đồng.
- Dòng vốn ngoại mua ròng trở lại tuần vừa qua với giá trị mua ròng 3.281 tỷ đồng tập trung vào cổ phiếu NVL. Do vậy vẫn bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 657 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 27.995 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 42.555 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 14.253 tỷ đồng.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index hiện ở mức cao kỷ lục mới nhưng đang có hiện tượng phân kỳ với khối lượng, RSI hoặc độ rộng thị trường. Trong đó, RSI bắt đầu đi vào vùng quá mua khi ở mức 73.3 điểm. Số mã trong rổ VN-Index nằm trên MA20 giảm từ mức 80% xuống còn 56% cho thấy động lực tăng giá bắt đầu có tín hiệu suy yếu....Bên cạnh đó mặc dù chỉ số đã tăng sang tuần thứ 3 liên tiếp và lập đỉnh cao mới nhưng nhiều cổ phiếu vẫn đang trong quá trình retest đỉnh. Với diễn biến “xanh vỏ đỏ lòng” như ở phiên cuối tuần vừa qua, nhiều khả năng thị trường sẽ đi vào giai đoạn phân hóa khi báo cáo kết quả kinh doanh đang dần được công bố. Khu vực 1.420 – 1.440 điểm sẽ là thử thách cho thị trường vào tuần tới. Trong kịch bản lạc quan, nếu VN-Index có thể vượt được vùng cản này, mục tiêu ngắn hạn sẽ là vùng 1.476 điểm – 1.500 điểm. Trong kịch bản cơ sở, chỉ số có thể tạo vùng tích lũy đi ngang quanh vùng dao động 1.380 – 1.440 điểm.
- Chiến lược đầu tư:** Hạn chế lướt sóng, canh chốt lời đối với các cổ phiếu đã tăng mạnh và gần thời điểm công bố báo cáo tài chính để tránh hiệu ứng “tin ra là bán” hoặc gần các vùng kháng cự mạnh từ 1.440 – 1.476 điểm nơi có thể tiềm ẩn khả năng đảo chiều về mặt kỹ thuật.

Tình hình dịch Covid-19:

Tính đến hết ngày 04.07, 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 184 triệu, với hơn 3,98 triệu trường hợp tử vong. Toàn thế giới đã ghi nhận hơn 2,64 triệu ca nhiễm mới trong 7 ngày vừa qua, tăng 3% so với tuần liền trước, chấm dứt đà giảm kéo dài gần 2 tháng qua. Đáng lưu ý, Brazil và Ấn Độ - hai tâm dịch lớn nhất thế giới, đều chứng kiến số ca nhiễm mới giảm mạnh trong 7 ngày qua. Điều này cho thấy virus đang lây lan mạnh trở lại tại các quốc gia khác trên thế giới.

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 30% và 14%, cùng với đó, số ca tử vong vì Covid-19 mới cũng lần lượt giảm 17% và 31% so với tuần liền trước. Cụ thể, quốc gia Nam Mỹ chứng kiến số ca nhiễm mới trong 7 ngày qua giảm xuống 378.921 ca. Trong khi đó, quốc gia Nam Á chỉ ghi nhận 320.520 ca nhiễm mới/7 ngày - mức thấp nhất kể từ khi làn sóng lây lan thứ 2 bùng phát tại quốc gia này.

Biến thể delta khiến châu Âu đối mặt với nguy cơ trở thành tâm dịch mới của thế giới. Số ca nhiễm mới tại châu Âu trong 7 ngày vừa qua đã tăng mạnh 34% so với tuần liền trước, kết thúc giai đoạn 10 tuần số ca nhiễm mới COVID-19 giảm trên toàn châu lục. Sự gia tăng các hoạt động đi lại, tụ tập, gặp gỡ và hàng loạt biện pháp hạn chế xã hội đã được nới lỏng tại các quốc gia trong khu vực này đã khiến số ca nhiễm mới tăng mạnh trở lại tại Nga (+20% wow), Anh (+69% wow), Tây Ban Nha (80% wow), Bồ Đào Nha (47% wow)... Trong khi đó, chương trình "hộ chiếu vaccine", bắt đầu được áp dụng tại EU từ ngày 1/7 nhằm tạo điều kiện cho việc đi lại thuận lợi hơn trong kỳ nghỉ hè có thể bị ngừng khẩn cấp khi tình hình dịch bệnh trở nên tồi tệ hơn.

Biến chủng Delta cũng bắt đầu đe dọa đến thành quả chống dịch tại Mỹ, khi quốc gia này ghi nhận 96.565 ca nhiễm mới trong 7 ngày qua, tăng 11% so với tuần liền trước. Tính đến hết ngày 02.07, đã có 329 triệu liều vắc-xin được phân phối tại Mỹ, với 54,7% dân số đã được tiêm ít nhất 1 liều và 47,1% dân số đã tiêm đủ 2 liều. Mặc dù tỷ lệ dân số được tiêm phòng vắc-xin tiếp tục tăng nhưng tốc độ tiêm chủng tại Mỹ đang chậm lại, do đó biến thể virus mới vẫn có khả năng khiến tình hình dịch bệnh trở nên tồi tệ hơn, đe dọa quá trình nới lỏng các biện pháp hạn chế, giãn cách tại quốc gia này hiện nay.

Về chương trình tiêm chủng vắc-xin ngừa Covid-19 toàn cầu, đã có hơn 3,14 tỷ liều vắc-xin được đưa vào sử dụng tại hơn 180 quốc gia, với tốc độ tiêm chủng ngừa Covid-19 toàn cầu hiện nay đang ở khoảng 40,8 triệu mũi/ngày – 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 vẫn thiếu hụt nguồn vắc-xin để có thể đẩy nhanh tốc độ tiêm phòng ngừa Covid-19.

Về diễn biến dịch bệnh trong nước, tổng số ca mắc COVID-19 của Việt Nam đến sáng ngày 3/7 là 18.360, với 14.954 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 61% so với tuần liền trước, lên 3.344 ca mới. Tình hình dịch bệnh diễn biến đặc biệt phức tạp tại các tỉnh thành phía Nam đặc biệt tại thành phố Hồ Chí Minh khi xuất hiện nhiều ca nhiễm trong cộng đồng chưa rõ nguồn lây. Trong khi đó, đã có 13 tỉnh đã qua 14 ngày không ghi nhận trường hợp mắc mới trong cộng đồng và 10 tỉnh không có lây nhiễm thứ phát trên địa bàn.

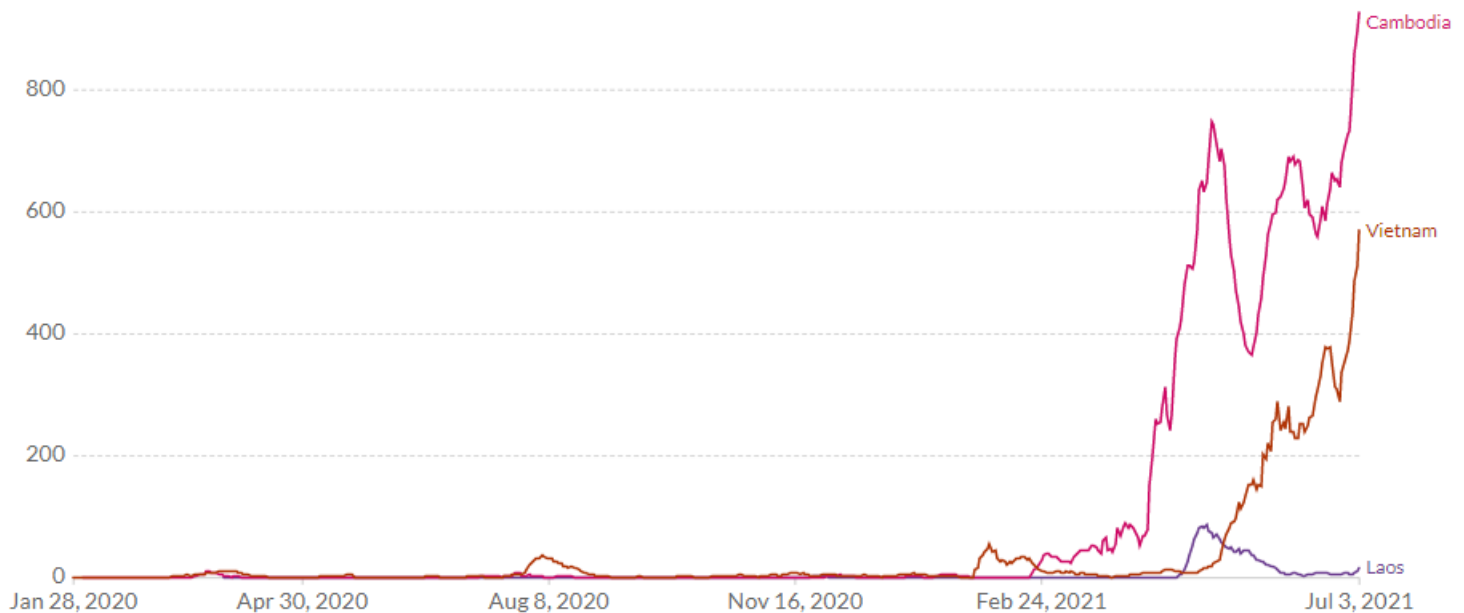
Tính đến 16 giờ ngày 2/7/2021, tổng số người đã được tiêm phòng ít nhất 1 liều vaccine phòng Covid-19 là hơn 3,8 triệu, tương đương khoảng 3,9% dân số. Số người đã được tiêm đủ 2 mũi là 214.405 người.

Daily new confirmed COVID-19 cases

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World in Data

LINEAR LOG



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

Kinh tế thế giới:

Chu kỳ sản xuất toàn cầu vẫn đang trên đà phục hồi mạnh mẽ, tuy nhiên, hoạt động sản xuất đang bị hạn chế bởi tình trạng thiếu hụt nguồn cung và gián đoạn chuỗi cung ứng đặc biệt tại khu vực châu Á – Thái Bình Dương, nơi một số quốc gia đang phải đối mặt với làn sóng lây nhiễm mới của virus corona giữa bối cảnh tỷ lệ tiêm phòng ở mức thấp.

Kinh tế Mỹ - Báo cáo thị trường việc làm cho thấy những số liệu tốt hơn so với kỳ vọng

Báo cáo thị trường lao động tháng 6 của Mỹ cho thấy số việc làm phi nông nghiệp mới được tạo thêm trong tháng vừa qua đạt 850.000 cao hơn đáng kể so với mức ước tính 700.000 việc làm mới được các chuyên gia kỳ vọng. Đây cũng là số việc làm mới cao nhất được tạo thêm trong một tháng kể từ tháng 8 năm ngoái. Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới hàng tuần cũng giảm mạnh hơn so với kỳ vọng, xuống mức thấp nhất kể từ khi đại dịch bùng phát đến nay.

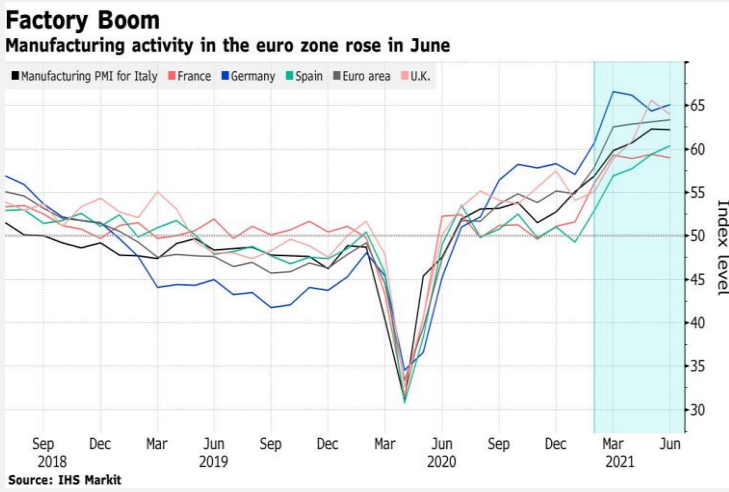
Trong khi đó, mặc dù chỉ số hoạt động nhà máy tại Mỹ giảm mạnh hơn so với kỳ vọng, nhưng vẫn duy trì trạng thái mở rộng ổn định. Điều này có thể hàm ý rằng nền kinh tế lớn thế giới có thể tăng trưởng mạnh hơn nữa nếu không vấp phải tình trạng thiếu hụt nguyên vật liệu và lao động như hiện nay.

Kinh tế châu Âu – PMI chính thức tháng 6 chạm đỉnh cao kỷ lục

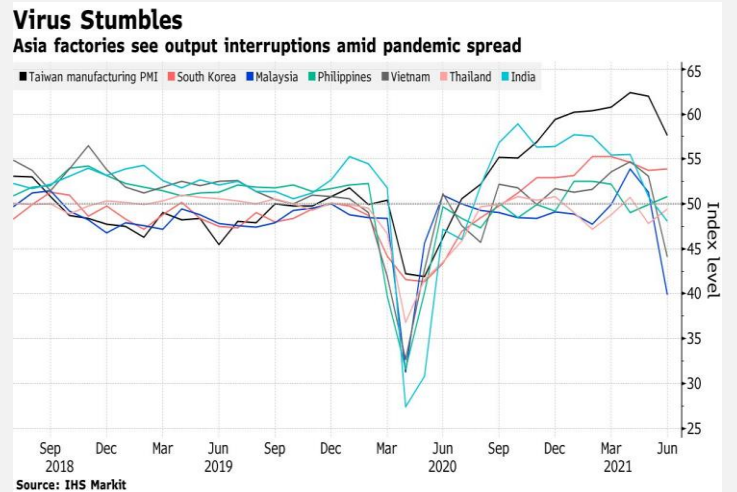
Tăng trưởng ngành sản xuất khu vực đồng tiền chung châu Âu chạm đỉnh cao mới trong tháng 6, với chỉ số PMI chính thức lập đỉnh kỷ lục mới cho tháng thứ 4 liên tiếp, đạt 63,4 điểm – cao hơn so với mức 63,1 điểm trong tháng 5 và mạnh hơn con số ước tính sơ bộ được công bố tuần trước. Tháng 6 này cũng đánh dấu tháng thứ 12 liên tiếp, chỉ số này duy trì trong trạng thái mở rộng, với chỉ số sản lượng sản xuất tăng mạnh mẽ và tăng trưởng việc làm ngành sản xuất chạm đỉnh kỷ lục...

Trong khi đó, chỉ số giá tiêu dùng tháng 6 của khu vực đồng tiền chung châu Âu đã giảm xuống 1,9% từ mức 2,0% trong tháng 5, theo ước tính ban đầu của Eurostat. Ngoài ra, tỷ lệ thất nghiệp trong khu vực cũng có sự cải thiện, khi giảm từ 8,1% trong tháng 4 xuống còn 7,9% trong tháng 5 – tuy nhiên con số này vẫn cao hơn mức 7,5% của tháng 5/2020.

PMI sản xuất tháng 6 của một số nền kinh tế châu Âu



PMI sản xuất tháng 6 của một số nền kinh tế châu Á



Nguồn: Bloomberg

Kinh tế châu Á – Các đợt bùng phát dịch bệnh cục bộ đẩy lùi kỳ vọng phục hồi kinh tế

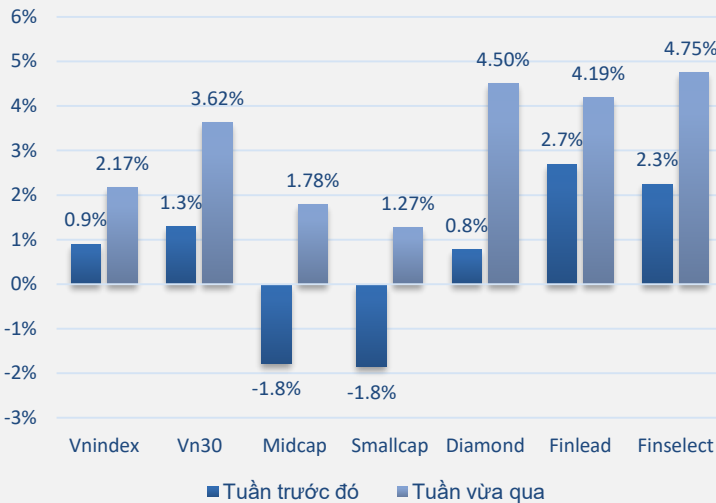
Các chỉ số PMI sản xuất tháng 6 của các quốc gia châu Á đồng loạt suy yếu do ảnh hưởng từ các đợt bùng phát dịch bệnh cục bộ tại các nền kinh tế này. Cụ thể, PMI sản xuất tháng 6 của Trung Quốc và Nhật Bản dù vẫn duy trì trạng thái mở rộng, nhưng đều thấp hơn so với số liệu tháng 5. Trong khi đó, hoạt động sản xuất tại ASEAN đã rơi vào trạng thái thu hẹp khi cả sản lượng sản xuất và số đơn đặt hàng mới đều sụt giảm lần đầu tiên trong 4 tháng, với chỉ tiêu sản lượng nhà máy ghi nhận tốc độ sụt giảm nhanh nhất trong gần 1 năm qua.

Mặc dù các doanh nghiệp sản xuất trong khu vực này vẫn duy trì quan điểm tích cực về sản lượng sản xuất trong 12 tháng tới, tuy nhiên, tâm lý lạc quan có phần hạn chế và đang ở mức thấp nhất kể từ tháng 8 năm ngoái.

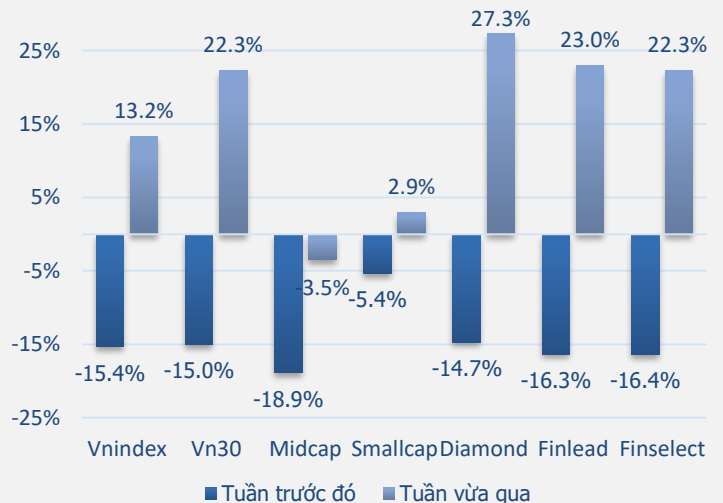
Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục có tuần tăng thứ 3 liên tiếp, ngược dòng chứng khoán khu vực Châu Á và Đông Nam Á. Chỉ số Vn-index liên tục lập các đỉnh cao mới trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư rất hào hứng với cơ hội bùng nổ của thị trường khi đón nhận cùng lúc hệ thống giao dịch mới của sàn HSX đi vào vận hành và kết quả kinh doanh quý 2 cũng như khả năng margin quay lại.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



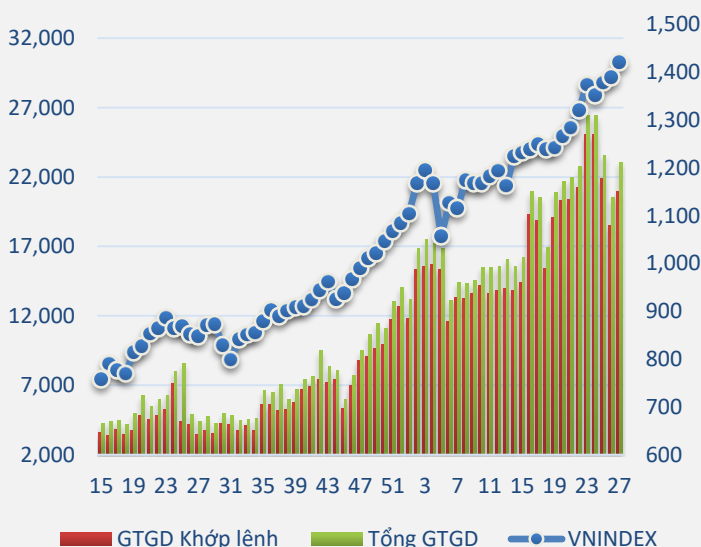
Thay đổi dòng tiền theo tuần của các nhóm index (%)



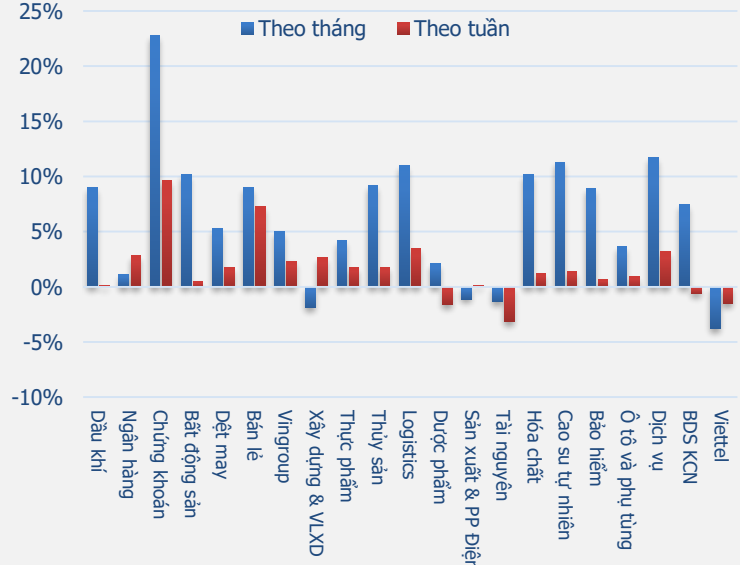
Về diễn biến, thị trường trong nước tiếp tục tăng điểm và thiết lập đỉnh lịch sử mới tại 1.420,27 điểm. Chỉ số VN-Index với mức tăng 2,17%, tương đương với 30,15 điểm. Độ rộng thị trường kém tích cực hơn khi chỉ có 183 cổ phiếu tăng giá và có 186 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm Vn30 với 24 mã tăng và 5 mã giảm. Bên cạnh đó, đà tăng cũng lan tỏa tới các nhóm cổ phiếu Midcap và Smallcap khi có mức tăng lần lượt 1,78% và 1,27%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức tăng 4,50%, nhóm Finlead và nhóm Finselect lần lượt tăng 4,19% và 4,75%.

Đóng góp vào mức tăng 30,15 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VHM, MSN, VPB, TCB, VCB, HPG... Trong khi đó, rổ VN30 tăng 54,29 điểm và đóng góp nhiều nhất giúp cho chỉ số này tăng 3,62% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VPB, TCB, FPT, MWG, HPG, MSN,...

Giá trị GD bình quân theo tuần (HSX)



Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu

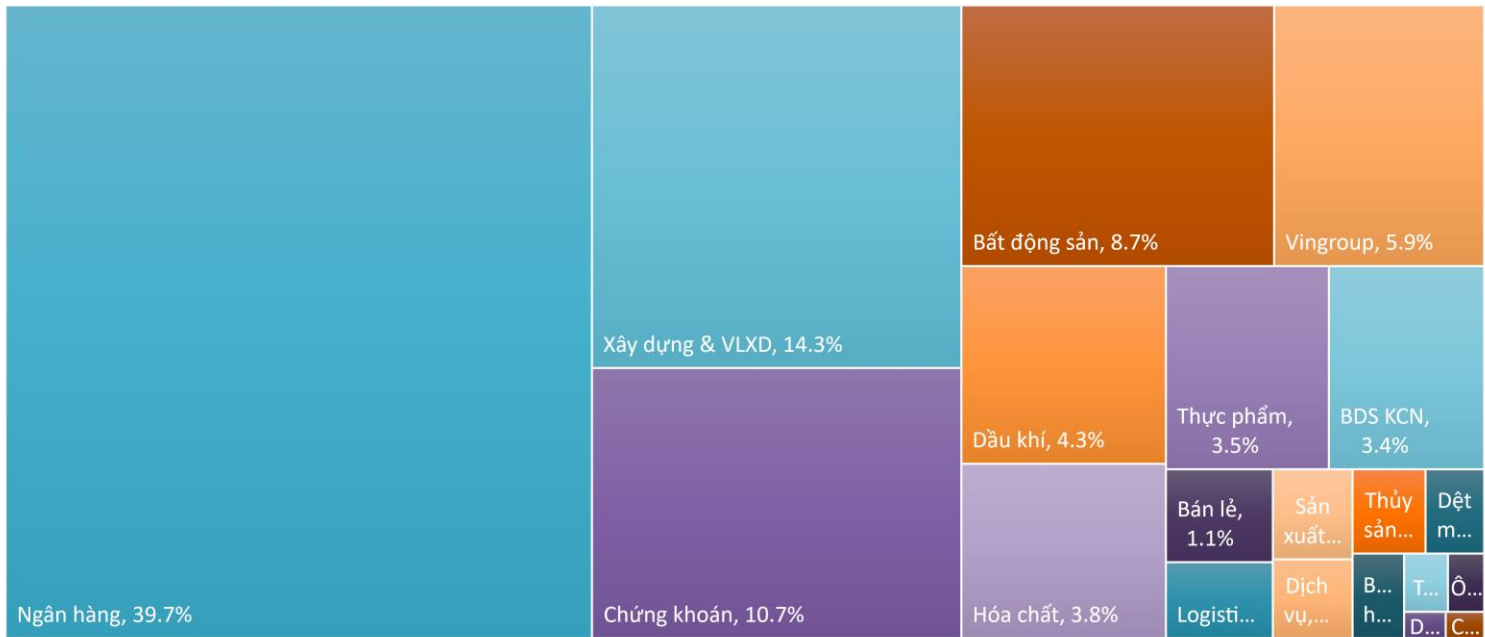


Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm chứng khoán (9,62%), bán lẻ (7,29%), logistics (3,48%), dịch vụ (3,21%), ngân hàng (2,81%),... Ở chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm là tài nguyên, dược phẩm, Viettel...

Nhóm chứng khoán có mức tăng nhiều nhất với MBS tăng 15,53%, HCM tăng 12,72%. Ngoài nhóm chứng khoán thì nhóm cổ phiếu bán lẻ với MWG tăng 9,12% và FRT tăng 2,23%. Nhóm logistics với HAH tăng 8,24% và GMD tăng 4,45%. Nhóm cổ phiếu dịch vụ với MAS tăng 32,24% và VJC tăng 4,06%.

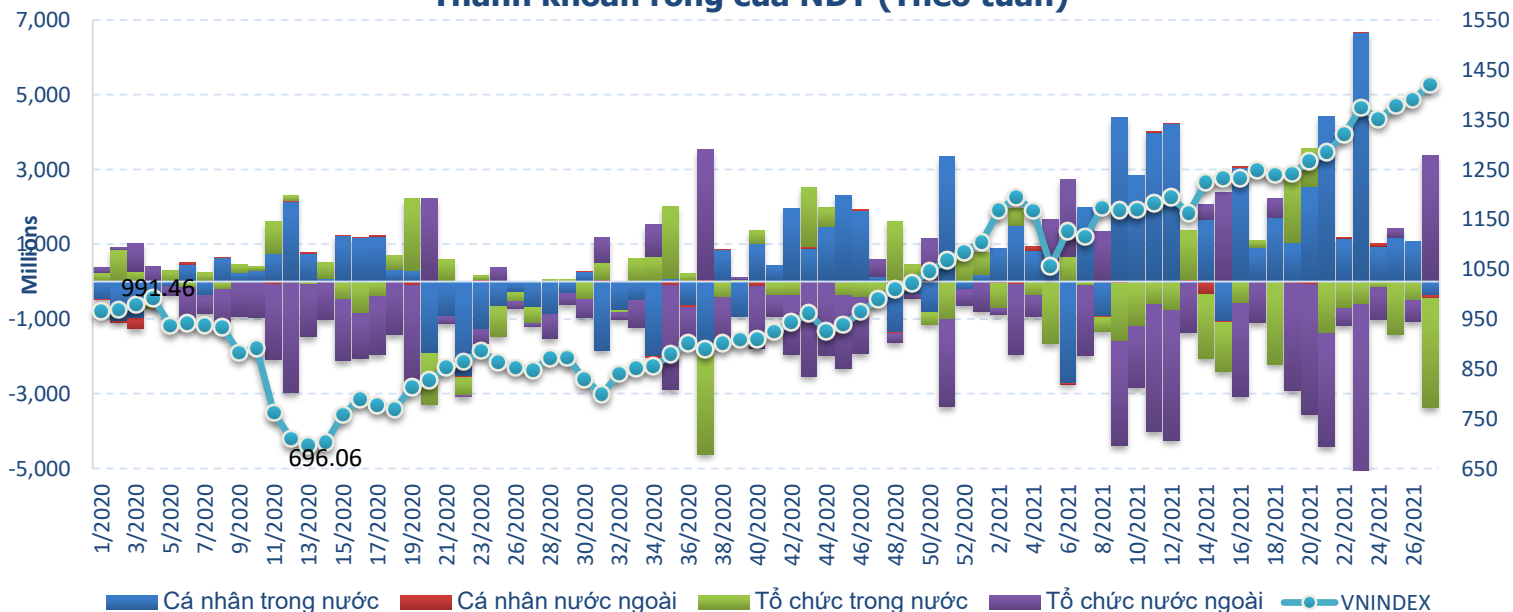
Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền duy trì khá ổn định với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt trên 10.000 tỷ đồng tuần thứ 29 liên tiếp. Dòng tiền đã quay trở lại thị trường trong tuần qua giúp thanh khoản bùng nổ với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 20.966 tỷ đồng, tăng 13% so với tuần trước đó.

Cơ cấu dòng tiền theo nhóm ngành (YTD)



Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm cổ phiếu ngân hàng tiếp tục dẫn đầu với tỷ trọng 39,7% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng lên vị trí thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 14,3%. Ngoài ra nhóm chứng khoán với 10,70%. Tiếp đó là nhóm BĐS chiếm hơn 8,7%.

Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)

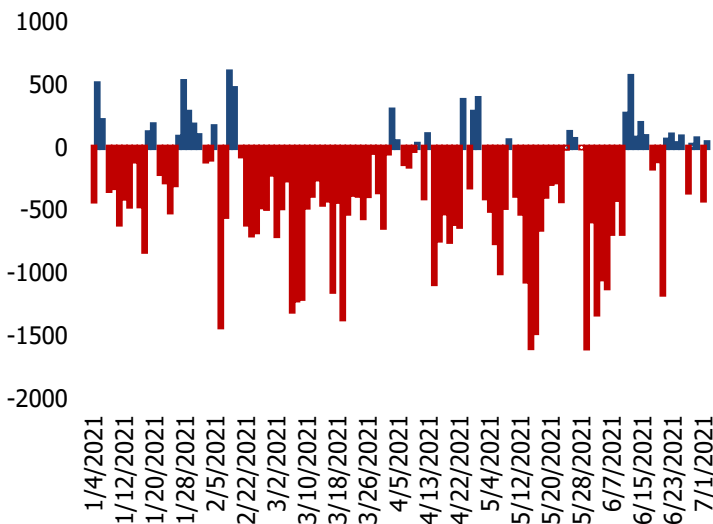


Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư: Chỉ số VN-Index vượt vùng đỉnh lịch sử mới 1.400 điểm với động lực từ nhà đầu tư cá nhân với lực mua diễn ra khá mạnh mẽ. Tuy vậy sau 11 tuần mua ròng liên tiếp nhóm NĐT cá nhân đã quay trở lại bán ròng với giá trị bán ròng 369 tỷ đồng cùng với nhóm tổ chức trong nước tiếp tục bán ròng.

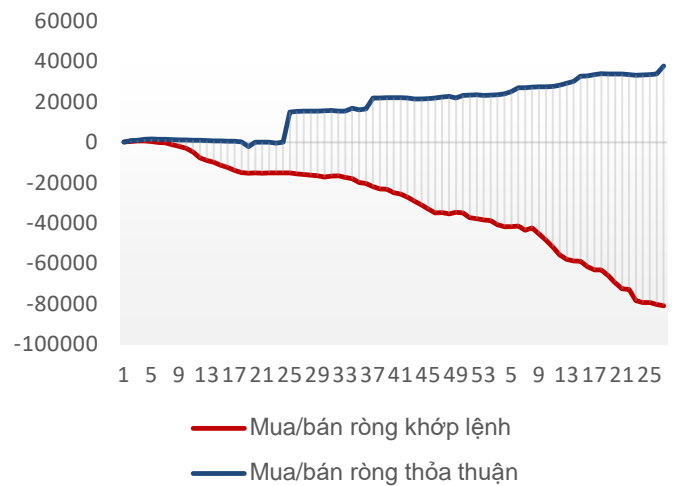
Về giao dịch của NĐTNN: Dòng vốn ngoại mua ròng trở lại tuần vừa qua với giá trị mua ròng 3.281 tỷ đồng tập trung vào cổ phiếu NVL. Bóc tách giao dịch thỏa thuận, họ vẫn án ròng thông qua khớp lệnh đạt 657 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 27.995 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 42.555 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 14.253 tỷ đồng.

Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 11/20 nhóm ngành so với 9/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: dầu khí, BĐS, Vingroup, bất động sản,... Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 1.476 tỷ đồng trong khi tuần trước mua 490 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã bán ròng nhóm VN Diamond với giá trị 1.977 tỷ đồng.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2020 (Tỷ VND)



Tại sàn HSX, NVL được khối ngoại đẩy mạnh mua ròng với 3.261 tỷ đồng, đáng chú ý, đa phần khối ngoại mua ròng cổ phiếu này thông qua phương thức thỏa thuận, thậm chí nếu chỉ tính giao dịch khớp lệnh thì NVL bị bán ròng 185 tỷ đồng. VHM và VCB được khối ngoại mua ròng lần lượt 542 tỷ đồng và 436 tỷ đồng. Chiều ngược lại, VPB đứng đầu danh sách bán ròng của khối ngoại với gần 1.500 tỷ đồng. CTG cũng bị bán ròng mạnh với hơn 595 tỷ đồng. VIC đứng thứ 3 về giá trị bán ròng với 102 tỷ đồng.

Trên sàn HNX, VND bị khối ngoại sàn HNX bán ròng mạnh nhất với 30 tỷ đồng. Trong khi đó, dòng vốn này mua ròng mạnh nhất mã THD với 8,2 tỷ đồng. PVI cũng được mua ròng 3,7 tỷ đồng.

Ở sàn UPCoM, khối ngoại mua ròng mạnh nhất mã ACV với 85 tỷ đồng. VTP và MCH được mua ròng lần lượt 13 tỷ đồng và 7,6 tỷ đồng. Chiều ngược lại, PGV bị bán ròng mạnh nhất với 35 tỷ đồng. VEA và QNS đều bị bán ròng trên 8,6 tỷ đồng.

Xu hướng dòng vốn quốc tế

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
2) China	03/31			-30,501.6	-4,645.7	-4,645.7	247,415.5		
3) India	07/01	-15.4	118.5	-15.4	-15.4	8,068.8	34,149.9	33,507.2	
4) Indonesia	07/02	-17.7	-53.2	-29.4	-29.4	1,162.3	-984.4	1,538.9	
5) Japan	06/25		-1,328.2	-2,505.7	15,992.8	24,782.6	25,147.7	84,175.0	
6) Malaysia	07/01	-19.7	-113.2	-19.7	-19.7	-1,047.3	-2,982.8	2,475.9	
7) Philippines	07/02	15.3	-81.6	-65.8	-65.8	-1,609.6	-2,939.8	-1,116.7	
8) S. Korea	07/02	-187.1	-365.4	-540.3	-540.3	-17,576.8	-15,978.6	9,339.7	
9) Sri Lanka	07/02	-2.0	-2.7	-2.3	-2.3	-137.4	-297.7	-159.6	
10) Taiwan	07/02	-604.1	-1,018.1	-1,358.9	-1,358.9	-14,462.8	-12,172.0	-164.0	
11) Thailand	07/01	5.5	-169.0	5.5	5.5	-2,463.3	-3,856.1	6,133.6	
12) Vietnam	07/02	83.1	132.5	70.7	70.7	-1,458.8	-2,238.7	-1,992.7	

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 trừ các thị trường như Việt Nam, Ấn Độ, Brazil.

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF đã hút vốn 3,6 triệu USD. Trong đó, chủ yếu hút vốn tập trung ở quỹ Fubon là 1,81 triệu USD và quỹ ETF CUBS là 1,77 triệu USD. Trong đó, quỹ Asian Growth Cubs ETF (CUBS) đã giải ngân phiên đầu tiên vào TTCK Việt Nam. Đây cũng là CUBS là quỹ ETF chuyên đề hoạt động đầu tiên tập trung vào cổ phiếu đại chúng ở các thị trường mới nổi và tăng trưởng cận biên. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF vào TTCK Việt Nam đạt 140,69 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)	3.58M	140.69M	365.64M
Fund Type: All x Geo Focus: Vietnam x					Flow/Assets	+16%	+6.23%	+16.20%
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	+2.08		
1) 00885 TT		+30	+1.81	+162.03	+162.03	+162.03		
2) FUEVFNND VN		.00	.00	+119.79	+237.97	+296.41		
3) VNM US		.00	.00	+23.79	+45.84	+98.58		
4) CUBS US		.00	+1.77	+1.77	+1.77	+1.77		
5) FUESSVFL VN		.00	.00	+27	+9.08	+26.12		
6) FUESSV30 VN		.00	.00	.00	.00	.00		
7) FUESSV50 VN		.00	.00	.00	.00	+2.08		
8) 371130 KS		.00	.00	-1.11	-1.11	-1.11		
9) 2804 HK		.00	.00	-1.27	-4.92	+1.97		
10) 9804 HK		.00	.00	-1.27	-4.92	+1.97		
11) XFVT GR		.00	.00	-9.84	+62.94	+9.76		
12) E1VFN30 VN		.00	.00	-67.18	-53.01	+48.09		
13) 245710 KS		.00	.00	-86.29	-90.03	-52.83		

Diễn biến TTCK thế giới:



Thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục đi lên mạnh mẽ trong tuần vừa qua, trong khi đó chứng khoán khu vực Châu Âu và Châu Á giảm điểm. Tính cả tuần, S&P 500 tăng 1,7%; Dow Jones tăng 1%; và Nasdaq tăng 1,9%. Chứng khoán khu vực Châu Âu giảm nhẹ 0,2%, chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương giảm 1,9% dưới áp lực từ thị trường Trung Quốc (giảm 2,5%) và thị trường Hồng Kông (giảm 3,3%).

Thời gian gần đây, ở Phố Wall luôn tồn tại một nỗi sợ rằng sự phục hồi kinh tế mạnh mẽ hơn dự kiến và triển vọng lạm phát tăng vọt có thể buộc Fed phải gấp rút cắt giảm chương trình mua tài sản và bắt đầu nâng lãi suất trở lại. Theo báo cáo thường kỳ từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy khu vực phi nông nghiệp của nước này có thêm 850.000 công việc mới trong tháng 6, một con số vượt dự báo trước đó của giới phân tích. Tuy nhiên, tổng số việc làm trong khu vực phi nông nghiệp vẫn ít hơn 6,8 triệu công việc so với mức đỉnh hồi tháng 2/2020. Giới phân tích đánh giá rằng số liệu này là một dấu hiệu cho thấy tình trạng thiếu lao động trong nền kinh tế Mỹ bắt đầu dịu đi, nhưng chưa đủ để dẫn tới việc Fed nâng lãi suất.

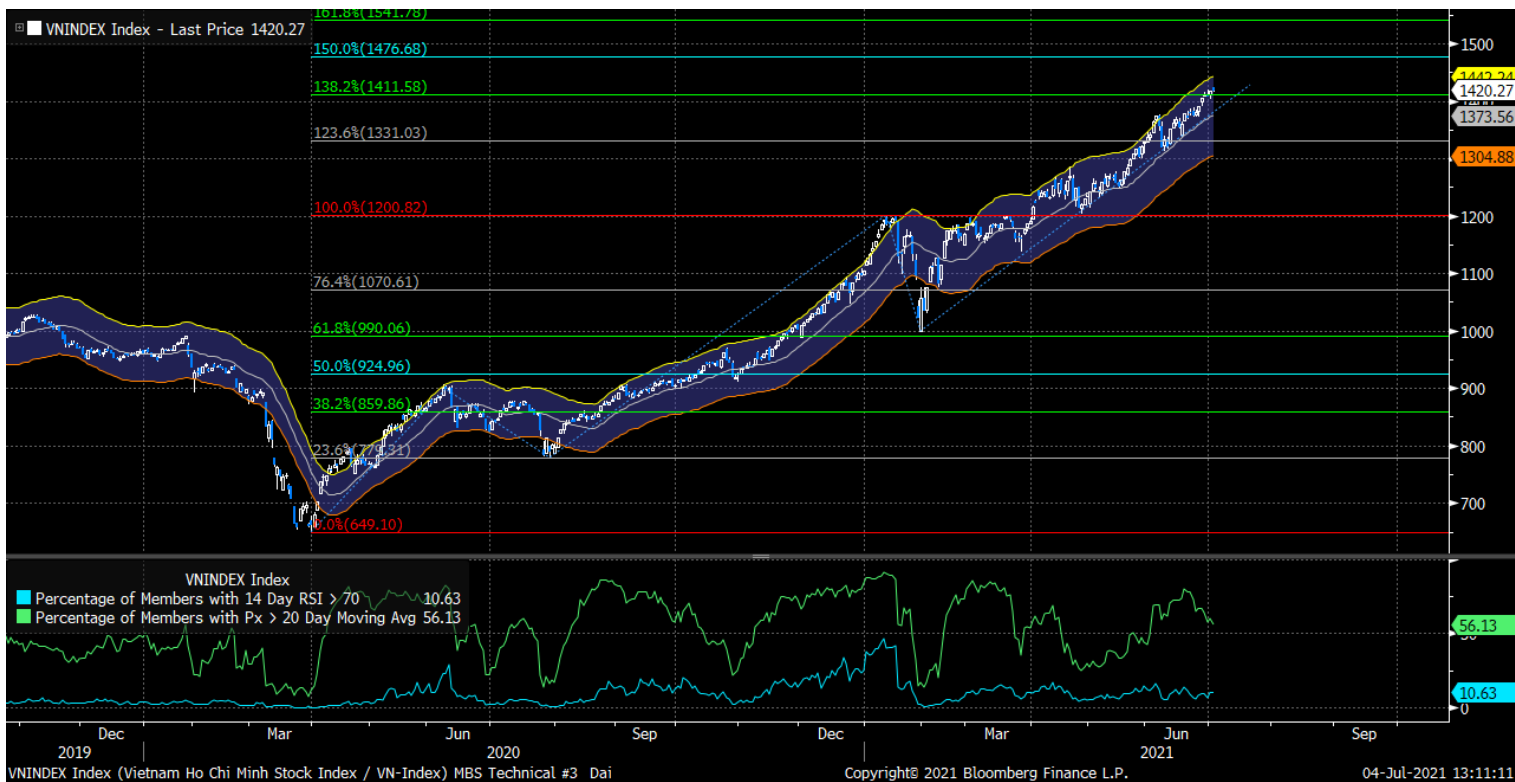
Tâm điểm chú ý của giới đầu tư giờ đây chuyển sang mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2/2021 và dự luật đầu tư hạ tầng của Tổng thống Joe Biden – một nhân tố có thể giúp chứng khoán Mỹ duy trì đà tăng. Tuần tới, thị trường sẽ đón biên bản cuộc họp tháng 6 của Fed, để có cái nhìn sâu hơn về quan điểm của Fed đối với các vấn đề mà giới đầu tư đặc biệt quan tâm gồm lạm phát, cắt giảm chương trình mua trái phiếu và lãi suất, vào một thời điểm mà lập trường chính sách tiền tệ dễ dàng có vẻ như đã đến lúc cần thay đổi vì nền kinh tế Mỹ tăng trưởng bùng nổ. Theo Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF), Cục Dự trữ Liên bang (Fed) có thể sẽ cần phải bắt đầu tăng lãi suất vào cuối năm 2022 hoặc đầu năm 2023 vì chi tiêu chính phủ tăng khiến lạm phát cao hơn mục tiêu trung bình trong dài hạn. Tuần qua, bảng cân đối tài sản của Fed giảm nhẹ 0,3% còn 8,08 nghìn tỷ USD, vẫn gần mức cao kỷ lục và bằng 36,6% GDP của Mỹ so với 79,1% của ECB.

Đối với chứng khoán khu vực Đông Nam Á, lo ngại sự trở dậy của dịch bệnh Covid-19 sẽ ảnh hưởng đến đà phục hồi kinh tế đã khiến các quỹ đầu tư nước ngoài bán ròng trên thị trường cổ phiếu và mua trái phiếu chính phủ. Theo dữ liệu của Bloomberg, thị trường chứng khoán Thái Lan, Philippines và Malaysia chứng kiến các quỹ nước ngoài bán ròng 2,7 tỉ đô la Mỹ giá trị cổ phiếu trong giai đoạn từ tháng 4 đến tháng 6. Đây là đợt rút vốn mạnh nhất của họ từ các thị trường này kể từ quý 3 kết thúc vào tháng 9-2020. Kỳ vọng của nhà đầu tư nước ngoài về việc triển

khai tiêm vaccine Covid-19 sẽ giúp thúc đẩy tăng trưởng các nền kinh tế ở Đông Nam Á đang tiêu tan, khi các nước trong khu vực này đang chật vật ngăn chặn làn sóng lây nhiễm biến thể Delta có khả năng lây lan nhanh hơn của virus SARS-CoV-2. Có 10% dân số ở Indonesia, Philippines và Thái Lan được tiêm vaccine Covid-19 đầy đủ 2 liều, trong khi tỷ lệ này ở Malaysia là 11%.

Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước tiếp tục có tuần tăng thứ 3 liên tiếp, ngược dòng chứng khoán khu vực Châu Á và Đông Nam Á. Chỉ số Vn-index liên tục lập các đỉnh cao mới trong bối cảnh tâm lý nhà đầu tư rất hào hứng với cơ hội bùng nổ của thị trường khi đón nhận cùng lúc hệ thống giao dịch mới của sàn HSX đi vào vận hành và kết quả kinh doanh quý 2 cũng như khả năng margin quay lại.



Chỉ số VN-Index tiến thêm 2,2% đạt 1.420,27 điểm, tiếp tục nằm trong Top các thị trường có mức tăng trưởng mạnh nhất trên thế giới. Đà tăng được hỗ trợ bởi nhóm cổ phiếu Vn30 cũng như các cổ phiếu trong rổ ETF nội. Tuần qua, chỉ số Vn30 tăng hơn 3,6%, mức tăng mạnh nhất trong 13 tuần, trong khi đó các chỉ số ETF nội cũng tăng hơn 4%.

Thanh khoản thị trường ở các phiên đầu tháng 7 cũng cải thiện, cổ phiếu ngành chứng khoán được hưởng lợi từ tín hiệu này đã tăng vọt. Thanh khoản bình quân (cả 3 sàn) ở 2 phiên đầu tháng 7 đạt 31.097 tỷ đồng, tăng 4,7% so với bình quân tháng 6, tuy vậy vẫn thấp hơn đỉnh tháng 6 ở mức 33.000 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX đạt 20.966 tỷ đồng, tăng 13,2% so với tuần trước đó nhưng vẫn thấp hơn so với 3 tuần đầu tháng 6 ở mức 24.000 tỷ đồng. Như vậy, chỉ số thị trường ngày càng lập đỉnh cao mới trong khi thanh khoản vẫn đang trong xu hướng giảm. Do đó, thị trường muốn đi lên cao hơn thì thanh khoản thị trường cần phải tăng trở lại, ít nhất cũng phải vượt qua mức đỉnh như trên. Tuần sau, hệ thống giao dịch mới của sàn HSX chính thức được vận hành, đây có thể là cơ hội để kiểm định sức mạnh của dòng tiền, triển vọng tăng thanh khoản là hoàn toàn có thể.

Nhóm cổ phiếu chứng khoán được hưởng lợi từ việc thanh khoản tăng trở lại và hệ thống mới được đưa vào vận hành nên có mức tăng mạnh nhất trong tuần vừa qua, bình quân tăng 9,6% nhờ lực đẩy từ các cổ phiếu như MBS(+15,5%), HCM (+12,7%), VCI (+9,4%), SHS(+8,9%),... tiếp theo là nhóm cổ phiếu bán lẻ tăng bình

quân 7,29%, logistics 3,48%,... Kể từ đầu năm, nhóm cổ phiếu chứng khoán đã tăng 93,4%, mức tăng tốt nhất thị trường, tiếp theo là nhóm bất động sản 88,4%, nhóm dệt may 66%, nhóm thép 60,4%, nhóm ngân hàng 44,9%,...

Những số liệu vĩ mô 6 tháng đầu năm vừa công bố cho thấy ảnh hưởng của đợt dịch thứ 4 chưa thật sự rõ ràng, kết quả kinh doanh quý 2/2021 vẫn có lợi thế so sánh với nền số liệu thấp của quý 2/2020, nhưng cũng có thể phản ánh nhiều hơn vào quý 3 khi: Chỉ số giá tiêu dùng tháng 6/2021 tăng 0,19% so với tháng trước. Lạm phát cơ bản tháng 6/2021 tăng 0,07% so với tháng trước và tăng 1,14% so với cùng kỳ năm trước... Bên cạnh đó, theo số liệu mới công bố của IHS Markit, PMI tháng 6 của Việt Nam đạt 44,1 điểm, giảm mạnh so với mức 53,1 điểm hồi tháng 5, cho thấy các điều kiện kinh doanh đã suy giảm nghiêm trọng nhất trong hơn một năm.

Chúng tôi cho rằng nền kinh tế sẽ chịu một số tác động nhất định do đợt dịch thứ 2 của năm 2021 kéo dài hơn dự kiến. Tuy nhiên, mức độ tác động đến nền kinh tế trong Quý 3 năm 2021 sẽ không nặng nề như những gì đã xảy ra vào Quý 2 năm 2020. Nguyên nhân chủ yếu là Việt Nam đã có kinh nghiệm phòng chống dịch và năng lực xét nghiệm tăng cao, đảm bảo cho Chính Phủ duy trì mục tiêu kép và không phải áp dụng các biện pháp giãn cách xã hội trên quy mô toàn quốc. Thêm vào đó, trong tháng 7 dự kiến Việt Nam sẽ nhận được một lượng lớn vắc-xin từ các đối tác. Chính Phủ có thể đẩy mạnh tiêm chủng tại các điểm nóng dịch bệnh và qua đó làm giảm nguy cơ gián đoạn hoạt động sản xuất kinh doanh của người dân và doanh nghiệp. Trên cơ sở này, chúng tôi cho rằng mức độ ảnh hưởng của dịch bệnh sẽ vừa phải trong tháng 7. Đến tháng 8 trở đi, tình hình kinh tế xã hội sẽ phục hồi khả quan. Chúng tôi đánh giá rủi ro là có song không đáng quan ngại và thị trường đã phản ánh các yếu tố này vào giá của các công ty chịu ảnh hưởng trực tiếp từ yếu tố này.

Về kỹ thuật: Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index hiện ở mức cao kỷ lục mới nhưng đang có hiện tượng phân kỳ với khối lượng, RSI hoặc độ rộng thị trường. Trong đó, RSI bắt đầu đi vào vùng quá mua khi ở mức 73.3 điểm. Số mã trong rổ VN-Index nằm trên MA20 giảm từ mức 80% xuống còn 56% cho thấy động lực tăng giá bắt đầu có tín hiệu suy yếu...bên cạnh đó mặc dù chỉ số đã tăng sang tuần thứ 3 liên tiếp và lập đỉnh cao mới nhưng nhiều cổ phiếu vẫn đang trong quá trình retest đỉnh.

Ngoài nhóm cổ phiếu chứng khoán khỏe hơn thị trường nhưng lại chiếm tỷ trọng thấp trong chỉ số chung, thì một số cổ phiếu ngân hàng hoặc thép mang tính dẫn dắt và tạo được thanh khoản lại đang retest đỉnh như VPB, TCB, VCB,.. Với diễn biến “xanh vỏ đỏ lòng” như ở phiên cuối tuần vừa qua, nhiều khả năng thị trường sẽ đi vào giai đoạn phân hóa khi báo cáo kết quả kinh doanh đang dần được công bố, khu vực 1.420 – 1.440 điểm sẽ là thử thách cho thị trường vào tuần tới. Trong kịch bản lạc quan, nếu VN-Index có thể vượt được vùng cản này, mục tiêu ngắn hạn sẽ là vùng 1.476 điểm – 1.500 điểm. Trong kịch bản cơ sở, chỉ số có thể tạo vùng tích lũy đi ngang quanh vùng dao động 1.380 – 1.440 điểm.

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)	1440 - 1480	1.380 - 1440	1350 – 1380
P/E thị trường (lần)	19.5 - 20.2	19.3 - 19.6	18.6 – 18.8

Chiến lược đầu tư: Hạn chế lướt sóng, canh chốt lời đối với các cổ phiếu đã tăng mạnh và gần thời điểm công bố báo cáo tài chính để tránh hiệu ứng “tin ra là bán”.

Danh mục đầu tư: 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, TAR), SX&PP Điện (REE, QTP, POW)...

Nhận định CKPS tuần 05/07-09/07/2021: Xu hướng tăng vẫn được duy trì.

- Xu hướng tăng giá của thị trường phái sinh tiếp tục được nối dài với cả 4 HĐTL đóng cửa ghi nhận mức tăng từ 3,9 đến 7,1 điểm, thấp hơn so với mức tăng 9,45 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis các hợp đồng đều yếu đi so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2107 hiện đang ở mức +1,51 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2108 giảm nhẹ xuống -4,69 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên nay giảm 5,7% so với phiên liền trước, đạt 181.798 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.
- Tính chung cả tuần chỉ số VN30F1M tăng 3,40% và chỉ số VN30-Index tăng 3,62%, đây cũng là tuần tăng điểm thứ 2 liên tiếp của 2 chỉ số. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần vừa qua tiếp tục giảm 10% so với tuần trước đó đạt tổng 853.832 hợp đồng. KLGĐ trung bình phiên giảm từ 189.947 hợp đồng/phiên xuống 170.766 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 4,31% so với tuần trước xuống 29.186 hợp đồng.
- Dòng tiền sau khi giảm mạnh vào tuần trước đã quay trở lại thị trường trong tuần vừa qua. Đây là tiền đề quan trọng để giúp chỉ số duy trì được đà tăng. Các nhóm cổ phiếu trụ như ngân hàng, vingroup, thực phẩm, bán lẻ luân phiên làm trụ đỡ cho thị trường. Dòng tiền lan tỏa rất rộng trong giai đoạn này và những nhịp điều chỉnh diễn ra đơn thuần là hiện tượng chuyển trụ của dòng tiền đầu cơ. Việc đoán đỉnh ngắn hạn ở đâu là rất khó khăn khi dòng tiền đầu cơ tiếp tục xoay vòng để tìm kiếm cơ hội. Xét về yếu tố kỹ thuật, dư địa tăng của chỉ số VN30-Index vẫn tiếp tục được mở ra. Mục tiêu tiếp theo của chỉ số là chinh phục ngưỡng điểm 1580-1600 điểm.
- Xu hướng tăng của chỉ số VN30F2107 được củng cố vững chắc sau 2 phiên vừa qua và chỉ số đang từng bước bứt lên các khu vực cần tiếp theo. Với các diễn biến khả quan từ thị trường cơ sở và các sự ổn định từ thị trường quốc tế, đà tăng ngắn hạn được kỳ vọng tiếp diễn trên thị trường phái sinh. Do đó, chiến lược vẫn là tiếp tục nương theo xu hướng của thị trường, với các vị thế Long được thực hiện lên lời trong các nhịp điều chỉnh trên nền đà tăng với vùng hỗ trợ 1548-1552 điểm. Trong khi đó, chiến lược Short chưa được khuyến khích khi dòng tiền đang hưng phấn. Chiến lược giao dịch ngắn và trung hạn sẽ tiếp tục nắm giữ vị thế Long với vùng mục tiêu 1559-1563 điểm, mức quản trị rủi ro đặt ở ngưỡng 1538 điểm.
- Giá lý thuyết (FV) MBS tính toán tham khảo phiên giao dịch tới cho hợp đồng VN30F2107 là 1555,31 điểm (thấp hơn 0,79 điểm so với giá thị trường). Tương tự, giá lý thuyết tham khảo cho hợp đồng VN30F2108 là 1557,23 điểm (+7,33 điểm), VN30F2109 là 1563,80 điểm (+19,70 điểm) và VN30F2112 là 1568,85 điểm (+25,85 điểm).



Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Tiếp tục trading theo vị thế Long khi xu hướng tăng vẫn được duy trì. Kế hoạch Long mới HĐTL tháng 7 sẽ cân nhắc trong khu vực giá từ 1548– 1552 điểm. Trong khi đó, vị thế Short có thể được kích hoạt tại các ngưỡng kháng cự tiềm năng 1563; 1569; 1573 điểm nếu chỉ số bắt đầu có tín hiệu suy yếu hoặc thị trường cơ sở điều chỉnh mạnh.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Nắm giữ vị thế Long đối với HĐTL VN30F2107, vùng chốt lời kỳ vọng 1559-1563 điểm, mức quản trị rủi ro đặt ở ngưỡng 1538 điểm.

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 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