

## MARKET STRATEGY WEEKLY: Tín hiệu đảo chiều ngắn hạn?

### Diễn biến thị trường quốc tế:

| Thị trường    | Chỉ số                  | Weekly  | YTD     | After Covid-19 | P/E   |
|---------------|-------------------------|---------|---------|----------------|-------|
| S&P 500 Index | S&P 500 Index           | -8.79%  | -16.09% | -18.39%        | 17.84 |
| Dow Jones     | Dow Jones               | -10.36% | -18.76% | -20.56%        | 16.52 |
| Europe        | STOXX Europe 600        | -18.44% | -28.06% | -29.28%        | 15.32 |
| Japanese      | Nikkei 225              | -15.99% | -26.32% | -27.47%        | 15.42 |
| China         | Shanghai Composite      | -4.85%  | -5.33%  | -5.66%         | 13.88 |
| Asia Pacific  | MSCI AC Asia Pacific    | -11.10% | -17.32% | -19.27%        | 13.9  |
| Korea         | KOSPI Index             | -13.17% | -19.39% | -21.87%        | 16.6  |
| HongKong      | Hang Seng Index         | -8.08%  | -14.75% | -15.20%        | 9.83  |
| Singapore     | Straits Times Index STI | -11.04% | -18.27% | -19.05%        | 10.19 |
| Vietnam       | VN-Index                | -14.55% | -20.73% | -23.17%        | 11.84 |
| Malaysia      | FTSE KLCI Index         | -9.33%  | -15.36% | -14.78%        | 15.02 |
| Thailand      | Thailand SET Index      | -17.27% | -28.54% | -28.30%        | 13.12 |
| Indonesia     | Jakarta Composite Index | -10.75% | -22.10% | -21.27%        | 14.94 |
| Philippines   | Philippines PSEi Index  | -14.42% | -25.86% | -22.42%        | 12.42 |
| Global        | MSCI ACWI Index         | -16.78% | -24.19% | -25.77%        | 15.96 |
| Crude Oil WTI | CL1 COMB Comdty         | -23.13% | -48.03% | -44.08%        |       |
| Gold          | xau curncy              | -8.60%  | -0.82%  | -1.86%         |       |

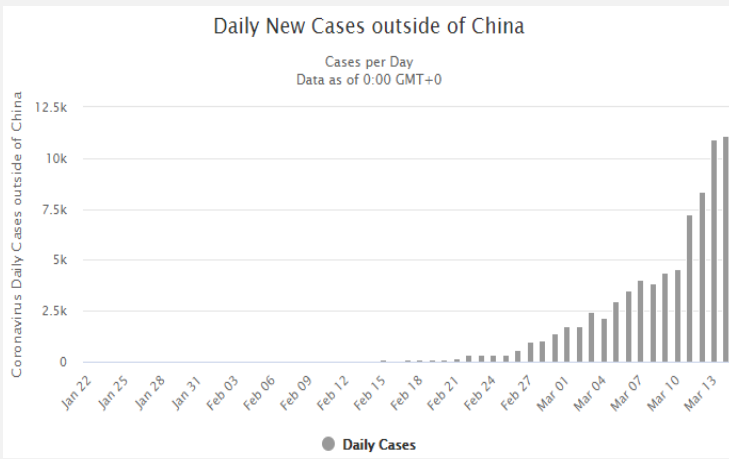
- Thị trường chứng khoán toàn cầu hoảng loạn khi dịch Covid-19 bùng phát trên khắp thế giới. Tâm lý giới đầu tư bắt đầu lo lắng sau khi WHO đã chính thức tuyên bố Covid-19 là đại dịch toàn cầu. WHO tuyên bố châu Âu hiện là 'trung tâm' của đại dịch COVID-19.
- Ả Rập Saudi đã gia tăng sản lượng nhằm khởi động “cuộc chiến toàn diện” về dầu mỏ với Nga khiến giá dầu lao dốc tới 30%, phiên giảm mạnh nhất kể từ Chiến tranh vùng Vịnh năm 1991 vào ngày 9/3...
- Tuần chao đảo của thị trường chứng khoán toàn cầu vừa qua cũng khiến nhiều chỉ số rơi vào thị trường “con gấu” (bear market). Chỉ khi chính phủ các quốc gia mạnh tay hỗ trợ kinh tế và phòng chống bệnh dịch hơn thị trường mới chứng ã giảm.
- TTCK Việt Nam tuần vừa qua cũng chịu áp lực giảm tới 14,55%, VN-Index xuyên thủng qua vùng 800 điểm lần đầu tiên kể từ khi chỉ số bước vào Uptrend. Đây là mức giảm mạnh (theo tuần) kể từ cuộc khủng hoảng tài chính thế giới năm 2008.
- Thanh khoản bình quân trên sàn HSX lên gần 4.200 tỷ đồng/phiên, mức cao nhất kể năm 2019. Dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm ngân hàng, chiếm trên 38% thanh khoản, tiếp theo là nhóm thực phẩm, xây dựng và vật liệu xây dựng, Vingroup, Bán lẻ...
- Về giao dịch của khối ngoại: Tuần qua, khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh bán ròng hơn 2.000 tỷ đồng trên toàn thị trường. Kênh ETF bị rút mạnh hơn 14,7 triệu USD sau khi đã rút 8,5 triệu USD ở 2 tuần trước đó.
- **Chiến lược đầu tư:** Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Với dự báo có thể xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật ngắn, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.
- Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sấm lốp...
- **Danh mục đầu tư:** VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, PVS, DRC. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, VJC

**Tình hình dịch bệnh: Giờ đen tối nhất là ngay trước bình minh!**

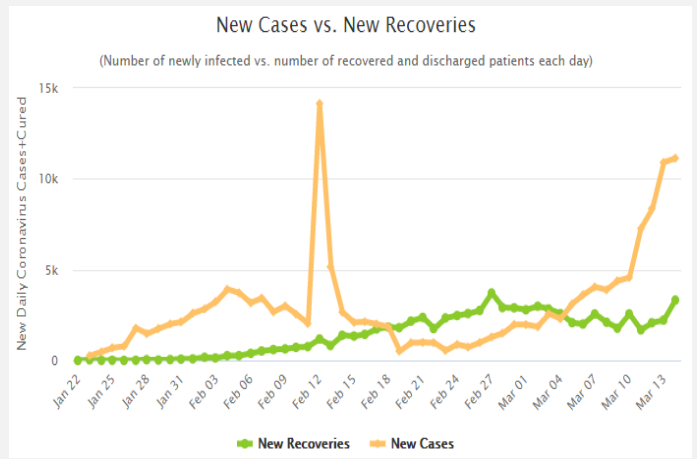
Thế giới vừa trải qua một tuần lễ u ám khi dịch bệnh Covid-19 tiếp tục leo lên một nấc thang mới trở thành đại dịch toàn cầu theo tuyên bố của WHO. Hơn 156.000 trường hợp đã lây nhiễm virus tại hơn 150 quốc gia và vùng lãnh thổ, và số trường hợp nhiễm mới vẫn có xu hướng gia tăng ngày qua ngày. Số trường hợp nhiễm bệnh hiện đang cao hơn nhiều so với số trường hợp phục hồi một ngày cho thấy tình trạng dịch bệnh tiếp tục leo thang và chưa có dấu hiệu được cải thiện. WHO tuyên bố châu Âu hiện là 'trung tâm' của đại dịch COVID-19. **Hàng loạt các quốc gia ban bố tình trạng khẩn cấp, đóng cửa toàn quốc và/hoặc phong tỏa các thành phố lớn trong tuần qua có thể kể đến như: Mỹ, Tây Ban Nha, Đan Mạch, Áo, Séc, Malaysia, Philippines...**

Trung Quốc và Hàn Quốc tuyên bố đã vượt qua đỉnh dịch Covid-19. Đặc Biệt toàn bộ 14 bệnh viện dã chiến tại Trung Quốc đã đóng cửa.

**Số trường hợp nhiễm virus mới/ngày ngoài Trung Quốc**



**Số trường hợp nhiễm mới so với trường hợp phục hồi mới/ngày**

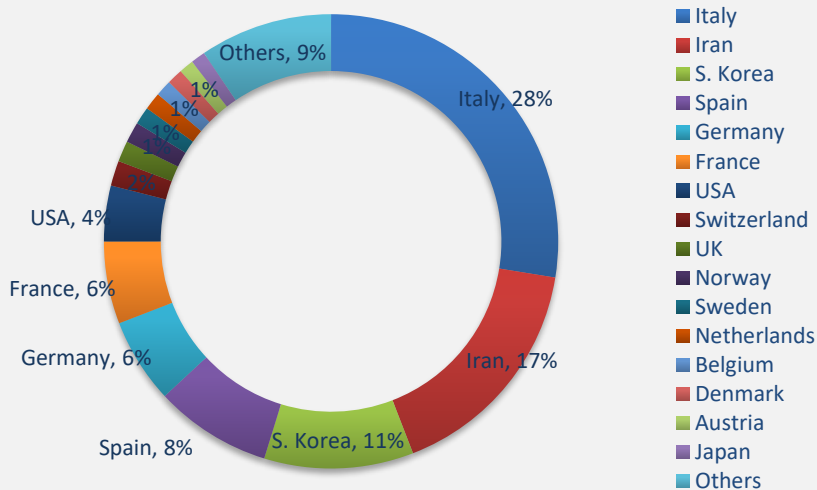


Nguồn: Worldometer

Trong khi Trung Quốc, nơi bắt nguồn dịch bệnh, đã và đang đưa Covid-19 vào tầm kiểm soát sau gần hai tháng đóng cửa nền kinh tế, thì **châu Âu hiện nay lại trở thành trung tâm mới của dịch bệnh.**

Tính đến ngày 14/03 tổng số ca nhiễm virus tại châu Âu đã lên tới 41.497 người với 1.617 trường hợp tử vong. Theo WHO, tổng số trường hợp nhiễm virus mới mỗi ngày tại châu lục này đã cao hơn so với con số công bố của Trung Quốc vào giai đoạn đỉnh điểm của dịch bệnh.

**Số ca nhiễm Covid-19 ngoài trung Quốc**



Nguồn: Worldometer

**Câu hỏi lớn nhất hiện nay là khi nào dịch bệnh tại các quốc gia lên đến đỉnh điểm và bước sang giai đoạn thoái lui? Câu trả lời phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố:**

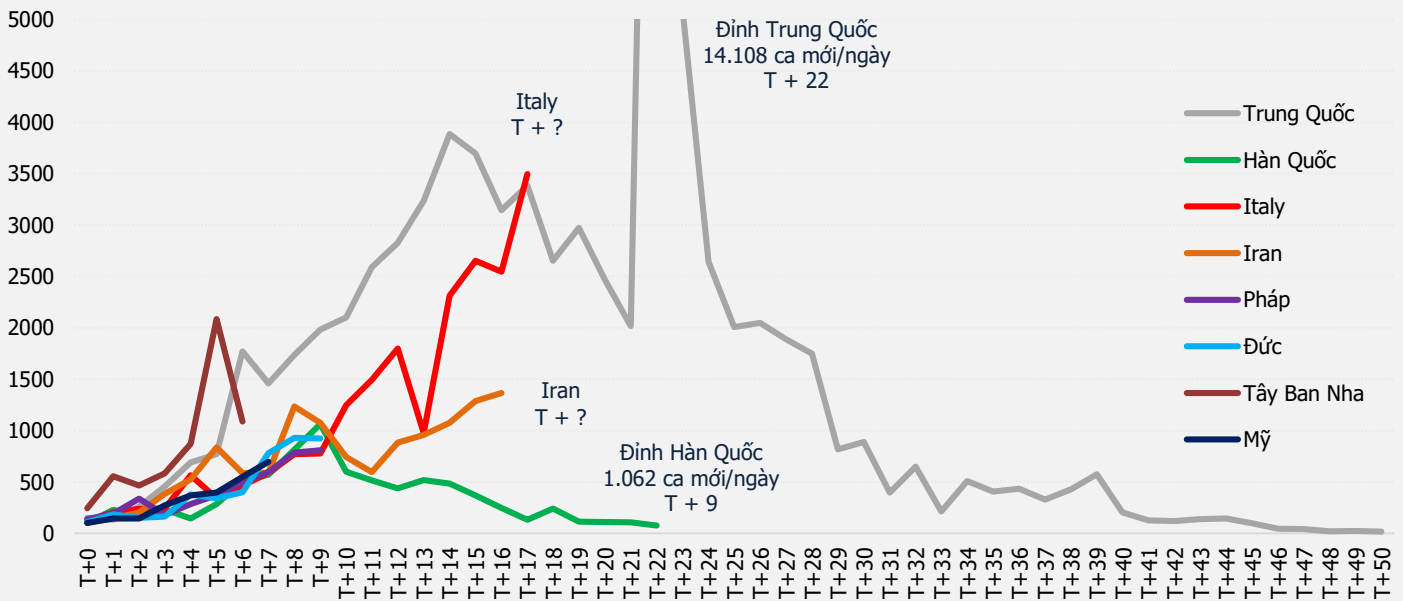
Theo thống kê diễn biến dịch bệnh tại một số quốc gia kể từ khi ghi nhận hơn 100 trường hợp nhiễm virus mới/ngày, số ca nhiễm mới/ngày cao nhất tại Trung Quốc và Hàn Quốc là 14.108\* ca và 1.062 ca lần lượt vào ngày T+22 và T+9 (tức, sau từ 9 đến 22 ngày kể từ khi ghi nhận hơn 100 trường hợp nhiễm mới/ngày, số trường hợp nhiễm mới/ngày tại các quốc gia này có xu hướng giảm xuống.)

Tại Iran, sau khi số trường hợp nhiễm mới/ngày có dấu hiệu tạo đỉnh vào T+8, thì tuần vừa qua quốc gia này tiếp tục ghi nhận số ca nhiễm mới tăng cao và chưa có đỉnh thực sự. Tương tự với tình trạng tại Italy, với số trường hợp nhiễm mới/ngày tại quốc gia này đã tăng lên gần 3.500 ca mới/ngày bất chấp các biện pháp đóng cửa toàn bộ đất nước trong tuần vừa qua.

Tây Ban Nha là một trường hợp virus lây lan đặc biệt nhanh kể từ khi có hơn 100 ca nhiễm mới/ngày. Chỉ trong khoảng thời gian T+5, số trường hợp nhiễm mới/ngày tại quốc gia này đã lên đến hơn 2.000 ca mới/ngày.

Đức, Pháp, Mỹ có tốc độ gia tăng số người nhiễm mới/ngày chậm hơn Tây Ban Nha, nhưng diễn biến hiện khá tương đồng với giai đoạn đầu bùng phát dịch bệnh (T+7 và T+10) tại Italy. Do đó, không thể loại trừ khả năng trong 7 đến 10 ngày tới, ba quốc gia này sẽ có số người nhiễm mới/ngày cao như của Italy.

**Diễn biến dịch bệnh tại các quốc gia sau khi có hơn 100 ca nhiễm mới/ngày**



Nguồn: MBS Research

\*Lưu ý, số ca nhiễm mới/ngày tăng mạnh lên đỉnh điểm tại Trung Quốc một phần là do thay đổi phương pháp chẩn đoán bệnh.

**Tình trạng dịch bệnh tại Hàn Quốc sớm tạo đỉnh và bước sang giai đoạn suy giảm như hiện nay là nhờ vào các biện pháp phòng chống dịch sớm và mạnh mẽ tại các quốc gia này.**

Trong khi tại Italy, đến ngày T+10, chính phủ quốc gia này mới ra lệnh đóng cửa toàn bộ đất nước. Hiện tại, diễn biến dịch tại Italy đã bước sang ngày T+18, nếu các biện pháp kìm hãm dịch bệnh tại quốc gia này phát huy tác dụng và dựa theo khoảng thời gian tạo đỉnh T+22 tại Trung Quốc, chúng ta có thể kỳ vọng số trường hợp nhiễm bệnh mới/ngày của Italy sẽ đạt đỉnh điểm vào tuần tới. Kỳ vọng tương tự cũng có thể được áp dụng cho Iran và các quốc gia Pháp, Đức, Mỹ... Tuy nhiên cần lưu ý rằng có rất nhiều yếu tố tác động đến công cuộc kìm hãm dịch Covid-19 tại mỗi đất nước như điều kiện khí hậu, địa lý, hệ thống y tế, chính sách... Do đó, chúng ta vẫn cần theo dõi sát sao diễn biến dịch bệnh thực tế tại mỗi quốc gia nói riêng và thế giới nói chung.

**Tác động của virus corona tới nền kinh tế:**

**Nhà máy Trung Quốc mở cửa trở lại trong khi châu Âu đối mặt với nguy cơ gián đoạn kinh tế**

Với số lượng trường hợp nhiễm virus mới liên tiếp giảm và số trường hợp phục hồi gia tăng, tình trạng dịch Covid-19 tại Trung Quốc đã gần như được đưa vào tầm kiểm soát. Theo đó, nền kinh tế lớn thứ hai thế giới này cũng dần quay trở lại hoạt động như mức thông thường. Cụ thể, sản lượng than tiêu thụ tại các nhà máy điện hiện đã tăng hơn 34% so với trung bình tháng Hai. Các chuỗi nhà hàng đồng loạt mở cửa tại các thành phố lớn của Trung Quốc. Tỷ lệ khởi động lại hoạt động xây dựng - vốn bị đình trệ do lệnh hạn chế di chuyển, đã đạt 58%, theo bộ xây dựng Trung Quốc cho biết. Ngành logistic, xương sống của các chuỗi cung ứng, cũng gần như quay về mức hoạt động thông thường tại Thẩm Quyển.

Tuy nhiên, sự mở cửa trở lại của các nhà máy, doanh nghiệp tại Trung Quốc phải đối mặt với sự thiếu hụt nhu cầu từ các khu vực kinh tế khác trên thế giới như Mỹ và châu Âu, do đến lượt các nền kinh tế này bị ảnh hưởng trực tiếp bởi dịch Covid-19. Các biện pháp hạn chế sự lây lan của Virus corona như hạn chế di chuyển, cấm tụ tập, đóng cửa trường học, nhà hàng, quán bar, hay phong tỏa các thành phố, và thậm chí là toàn bộ đất nước, đang có nguy cơ gây gián đoạn kinh tế trên toàn châu Âu, và nước Mỹ.

**Động thái của chính phủ và NHTW các nước trong tuần qua:**

Làn sóng nói lỏng chính sách vẫn tiếp diễn trong bối cảnh tình trạng dịch Covid trên toàn cầu tồi tệ hơn khiến các thị trường chứng khoán toàn cầu lao dốc không phanh. Tuần qua đã có thêm 8 NHTW cắt giảm lãi suất, trong đó bao gồm Anh, Iceland, Na Uy, Canada... Ngoài ra còn có nhiều gói chính sách hỗ trợ tín dụng và nới lỏng tài khóa từ chính phủ và NHTW các quốc gia phát triển:

- Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) vừa tuyên bố giữ nguyên lãi suất, nhưng sẽ áp dụng nhiều biện pháp khác giúp nền kinh tế đối phó đại dịch. ECB sẽ cấp khoản vay mới cho các ngân hàng, áp dụng lãi suất hấp dẫn hơn với một số công cụ cấp vốn hiện hành, đồng thời tăng quy mô chương trình nới lỏng định lượng (QE) thêm 120 tỷ euro (135,3 tỷ USD). Việc bổ sung QE sẽ được thực hiện đến cuối năm.
- Vương quốc Anh ngày 12/3 đã công bố kế hoạch thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trị giá 30 tỷ bảng Anh (khoảng 39 tỷ USD), nhằm hỗ trợ nền kinh tế đang phải đối mặt với các tác động tiêu cực của dịch viêm đường hô hấp cấp COVID-19. Ngân hàng Trung ương Anh (BOE) đã tiến hành cắt giảm lãi suất khẩn cấp 50 điểm cơ bản. Lãi suất hiện tại của Anh là 0,25%.
- Chính phủ Đức đã quyết định tung gói kích thích kinh tế trị giá 550 tỷ euro - lớn nhất từ sau thế chiến tới nay - để hỗ trợ các doanh nghiệp, cung cấp tín dụng "không có giới hạn" để tiếp sức cho hoạt động kinh doanh. Đây là gói lớn nhất từ sau thế chiến để đối phó Covid-19, lớn hơn cả gói cứu trợ 500 tỷ euro mà Đức tung ra trong khủng hoảng tài chính 2008.
- Chính phủ Italy công bố sẽ bơm 10 tỷ EUR vào nền kinh tế thay cho con số 7,5 tỷ EUR được công bố trước đó.
- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 12/3 thông báo sẽ chi 1.500 tỷ USD để mua các tài sản tài chính, trong nỗ lực lớn nhằm bơm tiền vào thị trường trái phiếu giữa lúc thị trường Phố Wall đang "hoảng loạn" do tác động của dịch viêm đường hô hấp cấp COVID-19.
- Vào ngày 14/3, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã tuyên bố tình trạng khẩn cấp quốc gia do dịch bệnh viêm đường hô hấp cấp COVID-19. Theo đó Tổng thống cam kết chi 50 tỷ USD để chống dịch và có 500 nghìn bộ thử virus corona.
- Trung Quốc giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc mang tính định hướng trong lĩnh vực tài chính bao trùm cho những ngân hàng đạt tiêu chuẩn từ 0,5 đến 1 điểm phần trăm. Quyết định này sẽ giúp các ngân hàng Trung Quốc "giải phóng" 550 tỷ nhân dân tệ (gần 80 tỷ USD) để hỗ trợ nền kinh tế trong nước
- Chính phủ Australia công bố gói hỗ trợ y tế trị giá gần 1,56 tỷ USD.

Tất cả những động thái mạnh mẽ trên đều gợi nhắc đến các biện pháp hỗ trợ thời kỳ khủng hoảng tài chính 2007-2009. Điều đáng nói ở đây là bất chấp những nỗ lực nới lỏng của các chính phủ và NHTW thị trường vẫn sụt giảm sâu, kích hoạt hệ thống ngắt mạch thị trường trên nhiều sàn giao dịch chứng khoán không chỉ một lần mà là 2 lần vào thứ Hai và thứ Năm trong tuần qua. Các thị trường cổ phiếu toàn cầu đồng loạt rơi vào thị trường con Gấu (Bear market) và đã giảm chỉ được rút ngắn lại sau quyết định bơm thanh khoản của Fed để xoa dịu những lo sợ của nhà đầu tư.

**Trong bối cảnh hiện tại, vẫn còn tồn tại rất nhiều bất chắc về dịch bệnh, mức độ lây lan, tiến triển kìm hãm và những tác động tới nền kinh tế toàn cầu của virus này. Tuy nhiên, bên cạnh đó, cũng có rất nhiều yếu tố khác trên thị trường cần được xem xét và theo dõi. Cụ thể:**

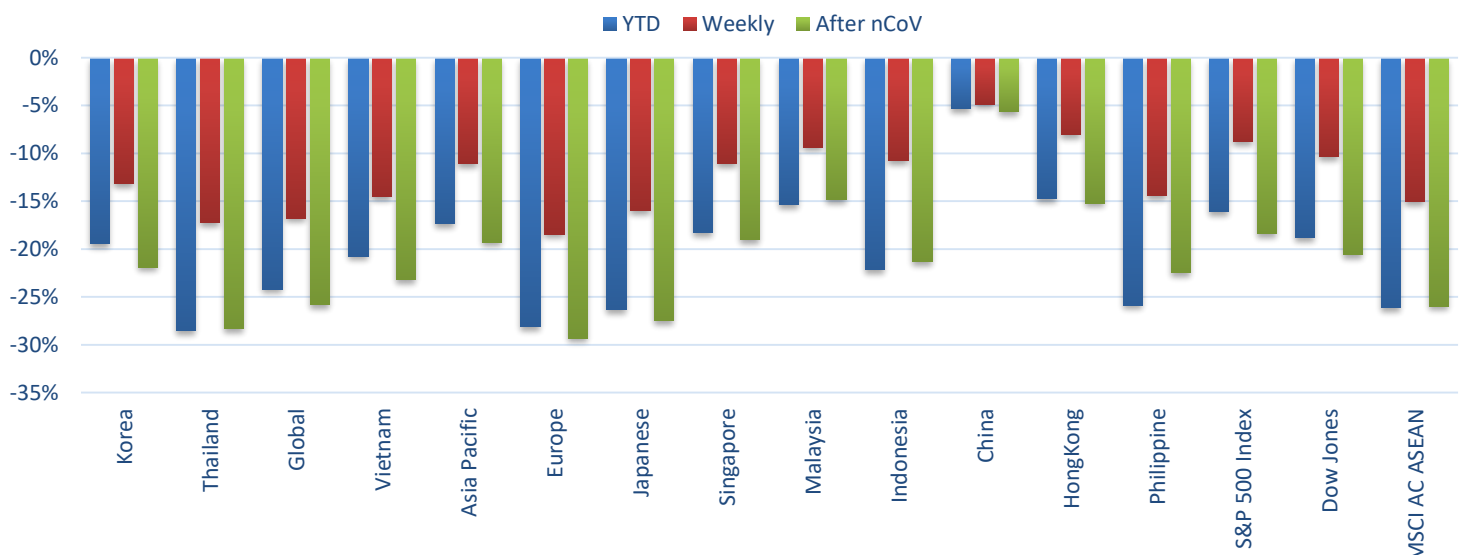
- **Dấu hiệu dịch bệnh đi xuống:** Sự suy giảm hoạt động kinh tế và sụt giảm của thị trường chỉ là triệu chứng của đại dịch Covid-19 chứ không phải do sự xuống cấp của nền kinh tế. Vì vậy, một khi dịch bệnh được kìm hãm và hạn chế lây lan, nền kinh tế sẽ trở lại hoạt động bình thường trở lại. Ví dụ điển hình là tại Trung Quốc và Hàn Quốc, hoạt động kinh tế được kích thích mạnh mẽ bởi chính phủ, hiện đang mở cửa khởi động trở lại như mức thông thường trước đây.
- **Các điều kiện tài chính tiếp tục được nới lỏng:** Các điều kiện tài chính nới lỏng là môi trường phù hợp cho các hoạt động kinh doanh và đầu tư. Những nỗ lực duy trì thanh khoản dồi dào trên thị trường được kỳ vọng duy trì đến cuối tháng Ba. Tuần tới, tại kỳ họp chính sách định kỳ của Fed, NHTW Mỹ được kỳ vọng sẽ tiếp tục hạ lãi suất lần thứ hai trong tháng này từ khoảng lãi suất 1,25%-1,5% hiện nay.
- **Phản ứng chính sách tài khóa:** Cuối năm ngoái, khi các NHTW kêu gọi chính phủ đưa ra thêm hỗ trợ tài khóa để kích thích kinh tế, đã có rất ít chính phủ đáp lại lời kêu gọi đó. Tuy nhiên đến nay, nhiều chính phủ các quốc gia phát triển đã công bố các gói tài khóa hỗ trợ nền kinh tế. Sự kết hợp đồng thời giữa những kích thích tài khóa và tiền tệ được kỳ vọng sẽ giúp nền kinh tế bật tăng trở lại vào nửa cuối năm 2020 sau khi các hoạt động kinh tế bị sụt giảm do dịch bệnh Covid-19 gây ra.
- **Tiêu dùng sẽ gia tăng sau khi đại dịch lắng xuống:** Biến động thị trường cũng giống như các biện pháp phong tỏa đóng cửa đất nước... chúng chỉ mang tính tạm thời. Một khi đại dịch lắng xuống, người tiêu dùng sẽ gia tăng chi tiêu nhờ các chính sách nới lỏng thúc đẩy nhu cầu của chính phủ. Bên cạnh đó, giá dầu sụt giảm hiện tại cũng sẽ giúp gia tăng thu nhập khả dụng cho người tiêu dùng trong tương lai, vì vậy, chi tiêu của người tiêu dùng cũng sẽ bật tăng trở lại sau khi thế giới vượt qua đại dịch Covid-19.

**Hiện tại, nền kinh tế thế giới có thể đang phải chịu cú sốc kép cung và cầu, do đó sự can thiệp bằng chính sách tài khóa được cho rằng sẽ hiệu quả hơn so với chính sách tiền tệ khi có thể tác động trực tiếp đến cả nguồn cung( qua biện pháp cắt giảm thuế) và nhu cầu (qua chi tiêu chính phủ). Mặc dù một số chính phủ đã công bố các gói hỗ trợ cho nền kinh tế, tuy nhiên phần lớn trong số đó được sử dụng cho ngành y tế trong hoạt động ngăn chặn và phòng ngừa dịch bệnh. Vì vậy, các chương trình hỗ trợ của chính phủ trong giai đoạn dịch bệnh còn tiếp diễn và chuỗi cung ứng còn gián đoạn như hiện nay sẽ không mang lại hiệu quả kích thích kinh tế như kỳ vọng.**

Tóm lại, yếu tố hỗ trợ thị trường có thể không đến từ các chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa, mà chủ yếu phụ thuộc vào tiến triển dịch bệnh trên thế giới. Chỉ khi dịch bệnh được đưa vào tầm kiểm soát, các chính sách nới lỏng mới phát huy hiệu quả và trở thành động lực giúp các thị trường toàn cầu phục hồi bền vững.

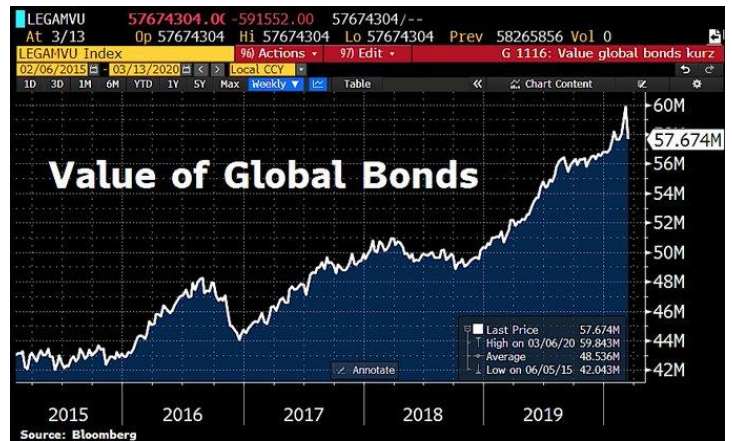
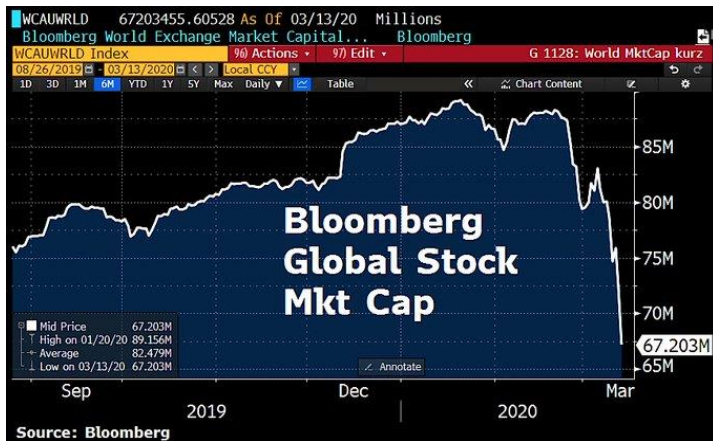
**Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới**

**Major World Market Indices performance**



**Chứng khoán toàn cầu vừa trải qua cơn địa chấn mạnh nhất kể từ năm 1987 đối với thị trường Mỹ và kể từ năm 2008 đối với thị trường Việt Nam.** Tốc độ lây lan của dịch Covid-19 và cú sốc giá dầu giảm một lần nữa kích hoạt làn sóng bán tháo trong tuần qua từ Phố Wall cho tới châu Á, khiến nhiều sàn chứng khoán phải tạm ngừng giao dịch do các chỉ số lớn giảm quá mức cho phép. Tại Mỹ, lệnh ngất giao dịch đã được kích hoạt hai lần trong tuần qua (ngày 9 và 12/3) do chỉ số S&P 500 giảm mạnh hơn mức cho phép. Tại châu Á, cơ chế "rút phích" cũng được các sàn chứng khoán tại Ấn Độ, Nhật Bản, Hàn Quốc, Indonesia, Thái Lan và Philippines kích hoạt trong tuần qua.

Tuần chao đảo của thị trường chứng khoán toàn cầu vừa qua cũng khiến nhiều chỉ số rơi vào thị trường "con gấu" (bear market). Chỉ khi chính phủ các quốc gia mạnh tay hỗ trợ kinh tế và phòng chống bệnh dịch hơn thị trường mới chứng ã giảm.



Vốn hóa thị trường chứng khoán toàn cầu "bay hơi" khoảng 4 nghìn tỷ USD khi nỗi lo suy giảm ã tăng trưởng kinh tế chưa lắng xuống thì nỗi lo dư cung về dầu lại tăng lên, kết hợp nỗi lo sợ dịch bệnh ã càng làm khuếch ã nên nỗi sợ hãi đối với nhà đầu tư. Chỉ số tương lai VIX đo lường mức độ bất ổn trên thị trường trong 1 tháng tới ã tăng hơn 60 điểm, lên mức cao nhất kể từ khủng hoảng tài chính 2008.

Như thường lệ, mỗi khi thị trường chứng khoán biến ã động mạnh như trong tuần vừa qua thì các kênh đầu tư an toàn truyền thống như: Vàng, trái phiếu, USD, Yên Nhật...luôn thu hút ã được dòng tiền vào tránh bão, tuy nhiên ở hiện tại "tiền mặt là vua" và ngay cả trái phiếu chính phủ cũng bị bán ra hàng loạt. Giá thị trường trái phiếu toàn cầu giảm 2,3 nghìn tỷ sau khi ã đạt ãnh 60 nghìn tỷ. Cục Dự trữ Liên bang (Fed) tuyên bố sẽ mua vào mọi trái phiếu chính phủ Mỹ bắt ã đầu từ kì hạn 30 năm. Lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm ã đồng loạt leo dốc tại Nhật Bản, Australia trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu và biến ã động thất thường tại các quốc gia khác.

Giá vàng ã dương như cũng ã ã tạo ãnh khi nhà đầu tư ãng bán vàng ã để bù lỗ cho những kênh khác, các hợp ã đồng vàng tương lai tiếp tục giảm mạnh phiên thứ 4 liên tiếp, qua ã đó góp phần nâng tổng mức lao dốc trong tuần lên hơn 9% - giảm mạnh nhất kể từ tháng 9/2011.

Kể từ ngày 20/01 cho tới nay, chứng khoán là thị trường chịu ảnh hưởng lớn nhất kể từ khi dịch Covid-19 bắt ã đầu thu hút sự chú ý của giới đầu tư. Chỉ số MSCI AC World giảm hơn 25,8%, thị trường hàng hóa cũng giảm gần 20%, trong khi ã lợi suất trái ã toàn cầu tăng 5%.

TTCK toàn cầu hiện ãng phản ánh hành ã động của chính phủ các nước đối với ã đại dịch Covid-19, nhờ các biện pháp kiểm soát dịch ã đồng thời chính phủ cũng ã đưa ra các công cụ hỗ trợ nền kinh tế nên TTCK Trung Quốc tuần vừa qua chỉ giảm 4,85%, mức thấp nhất trên toàn cầu, kể từ ã đầu năm tới nay hoặc sau khi ã dịch covid-19 ã được chú ý TTCK Trung Quốc cũng giảm ít nhất so với các thị trường lớn khác. Một số nước ở khu vực châu Á cũng ãng ãng cho thấy các biện pháp kiểm soát dịch hiệu quả như: Hàn Quốc, Việt nam, Singapore...TTCK ở các nước này cũng ã được dự báo sẽ ổn ãnh trở lại. Trong khi ã đó, các nước khu vực Châu Âu như: Italia, Anh, Tây Ban nha,... ãng trở thành tâm dịch. Chỉ số tổng hợp Stoxx 600 của chứng khoán Châu Âu trở thành chỉ số có mức giảm mạnh nhất

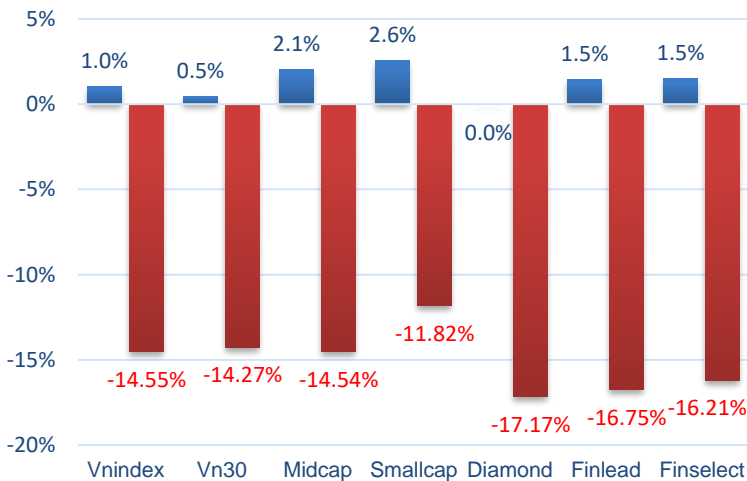
toàn cầu khi lao dốc gần 18,5% trong tuần vừa qua, kể từ khi đại dịch Covid-19 được biết đến chỉ số này đã giảm hơn 29%.

**Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Tín hiệu đảo chiều?**

- Thị trường có tuần giảm mạnh kể từ năm 2008 so sự cộng hưởng của nhiều thông tin không tích cực bên cạnh nỗi lo về đại dịch covid-19, tuy vậy tín hiệu bắt đáy phiên cuối tuần có thể được nhà đầu tư kỳ vọng sẽ có nhịp đảo chiều trong tuần này.
- Thanh khoản được đẩy lên mức cao nhất kể từ năm 2019 (theo tuần) nhờ lực cầu bắt đáy và khối ngoại tăng cường bán ròng, giá trị hợp lệnh đạt gần 4.200 tỷ đồng.
- Khối ngoại bán ròng 2.000 tỷ đồng trên toàn thị trường, đây cũng là tuần bán ròng thứ 7 liên tiếp trên sàn HSX. Dòng vốn qua kênh ETF cũng bị rút ròng hơn 14,7 triệu USD sau khi đã rút 8,5 triệu USD ở 2 tuần trước đó.
- Về kỹ thuật: Việc xác định đáy của thị trường trong đợt giảm này là rất khó mặc dù thị trường đã bước vào thị trường con gấu cùng một số thị trường khác trên thế giới. Tuy vậy, tín hiệu hồi phục trong phiên cuối tuần có thể tạo một selling climax cho tín hiệu đảo chiều ở tuần này.
- Chiến lược đầu tư: có thể giải ngân từng phần đối với các cổ phiếu không giảm trong phiên cuối tuần, hoặc có thể đón đầu đối với các cổ phiếu trong rổ ETF mới. Tập trung vào các cổ phiếu giảm sâu thuộc nhóm ngân hàng, dầu khí, vật liệu xây dựng, thực phẩm,.....

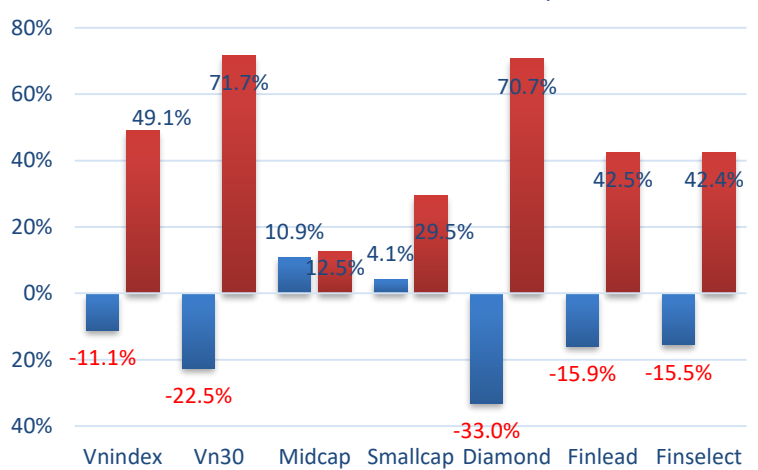
**% Thay đổi của các index**

■ Tuần trước đó ■ Tuần vừa qua



**Thay đổi dòng tiền**

■ Tuần trước đó ■ Tuần vừa qua



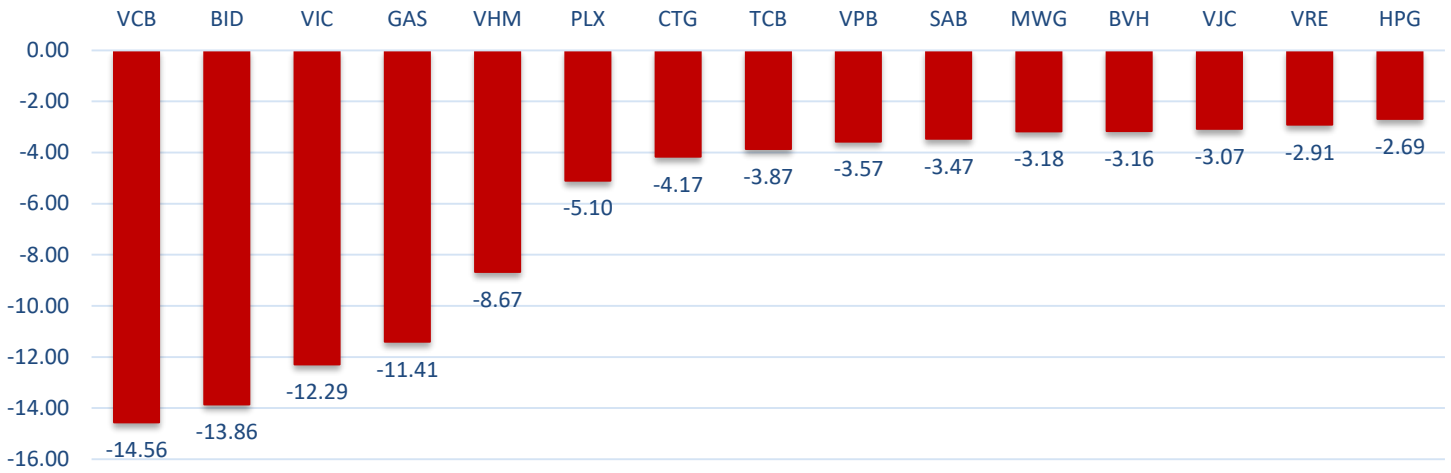
**Tuy là quốc gia kiểm soát dịch covid-19 hiệu quả nhưng TTCK Việt Nam tuần vừa qua cũng chịu áp lực giảm tới 14,55%, mức giảm mạnh (theo tuần) kể từ cuộc khủng hoảng tài chính thế giới năm 2008. Sợ dĩ thị trường lao dốc mạnh trong khi dịch bệnh đang nằm trong tầm kiểm soát, ngoài các nguyên nhân như cú sốc giá dầu, xu hướng giảm của chứng khoán toàn cầu thì ở bên trong việc khối ngoại và các quỹ ETFs rút vốn cùng với kỳ tái cơ cấu danh mục ETFs cũng có thể là nhân tố đã khiến thị trường giảm mạnh hơn so với bình quân các thị trường ở khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản.**

Tuần vừa qua, chỉ số VN-Index đánh mất gần 130 điểm, tương đương 14,55%, các nhóm cổ phiếu khác như VN30, midcap hay smallcap cũng có mức giảm từ 12% đến 14%. Đối với bộ 3 chỉ số ETF, mức giảm thậm chí còn mạnh hơn trong khoảng từ 16% đến 17%. So với mức đỉnh 52 tuần, chỉ số VN-Index đã giảm gần 26%, VN30 giảm 24,4%, nhóm smallcap và micap giảm từ 24% đến 27%, trong khi đó bộ 3 chỉ số ETFs cũng giảm từ 19% đến 21%.

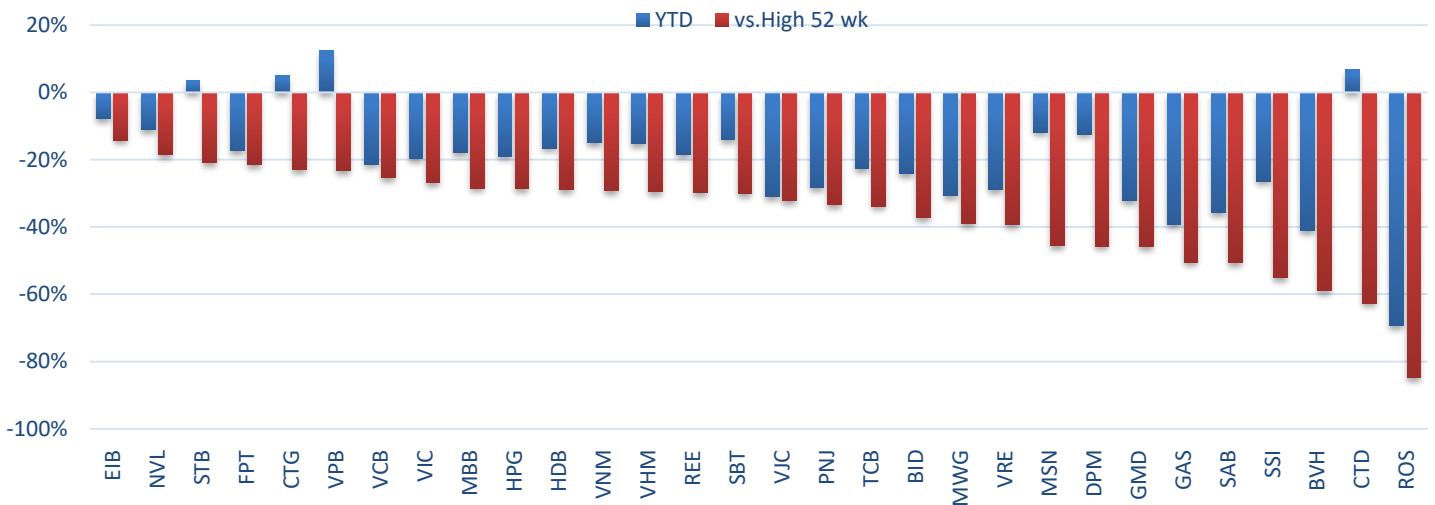
Nhóm cổ phiếu lớn như ngân hàng, dầu khí, Vingroup...là nhân tố gây sức ép lên thị trường. Cổ phiếu VCB giảm gần 16% lấy đi của thị trường 14,55 điểm, các cổ phiếu khác như BID giảm 25,3% lấy đi của thị trường 13,85 điểm, VIC cũng chiếm tới 12,3 điểm trong mức giảm của thị trường, ngoài ra còn có: GAS kéo lùi thị trường 11,4 điểm, VHM kéo lùi 8,67 điểm...

Với mức giảm mạnh trong tuần vừa qua, chỉ số VN-Index cũng đã giảm gần 21% kể từ đầu năm và bước vào thị trường giá xuống. Hầu như tất cả các nhóm ngành đều giảm điểm, mức giảm mạnh nhất thuộc về nhóm cổ phiếu dầu khí, nhóm này đã lao dốc bình quân 38% kể từ đầu năm trong khi giá dầu giảm 48%. Tuần vừa qua, giá dầu bốc hơi tới 23% thì các cổ phiếu lớn trong nhóm này cũng giảm bình quân 26,6% (GAS: -26,45%, PXL: -27,26%, PVD: -24%, PVS: -27%,...). Nhóm ngân hàng cũng có mức giảm bình quân 17,87% trong tuần vừa qua và giảm 15,74% kể từ đầu năm...

**Top ảnh hưởng đến VN-Index**



**Tỷ suất lợi nhuận các cổ phiếu trong nhóm Vn30**

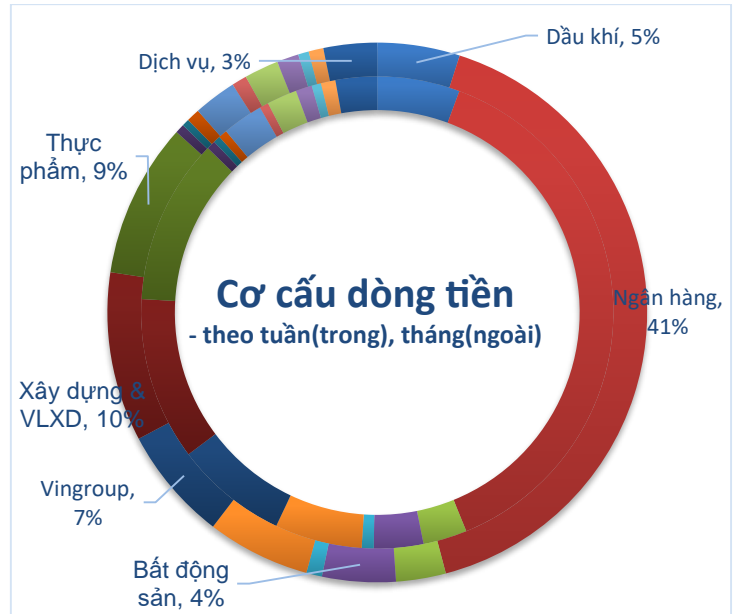
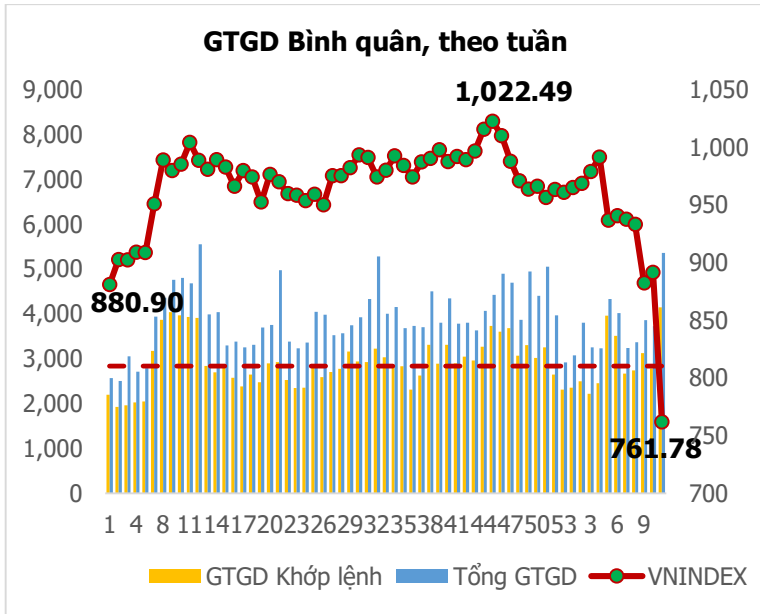


**Việc thị trường giảm sâu đã kích hoạt dòng tiền đứng ngoài lâu nay nhập cuộc, đẩy thanh khoản bình quân trên sàn HSX lên gần 4.200 tỷ đồng/phiên, mức cao nhất kể năm 2019.** Ngoài ra, việc khối ngoại tăng cường bán ròng cũng là nguyên nhân đẩy thanh khoản lên cao so với mức bình quân kể từ đầu năm khoảng 2.900 tỷ đồng. Tuần vừa qua, đã có tới 4/5 phiên thị trường khớp lệnh trên mức 4.000 tỷ đồng, do vậy nhiều khả năng là dòng tiền lớn đã nhập cuộc cho tầm nhìn từ 3 đến 6 tháng tới.

Đã có nhiều ý kiến cho rằng, việc thanh khoản tăng mạnh vừa qua cũng có thể đến từ việc margin-call, tuy nhiên nhìn từ góc độ thanh khoản thị trường thì áp lực này có nhưng không quá lớn. Bởi từ đầu năm cho tới nay, thanh khoản khớp lệnh bình quân khoảng 2.800 tỷ đồng, không phải là mức cao, bên cạnh đó khối ngoại liên tiếp bán ròng kể cả khi thị trường tăng hay giảm, do vậy cũng ít có khả năng thị trường duy trì mức margin cao và gặp vấn đề margin-call nào lớn trong tuần vừa qua.

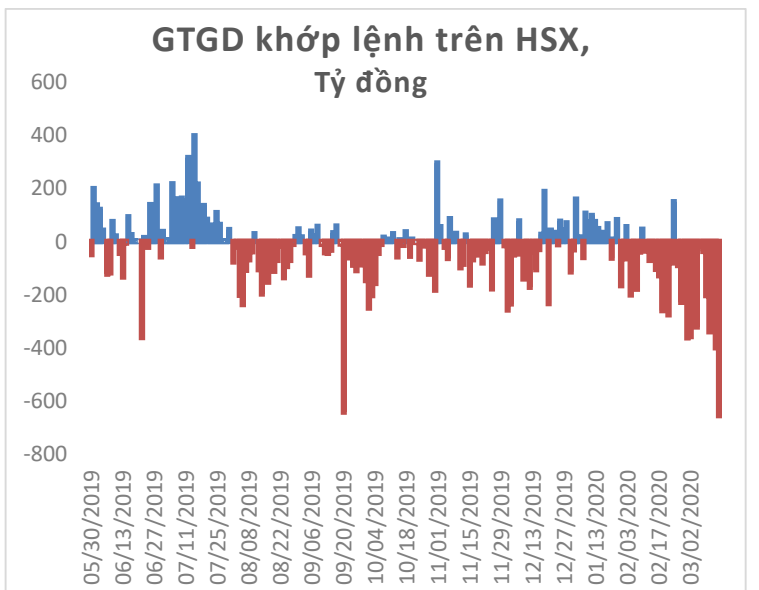
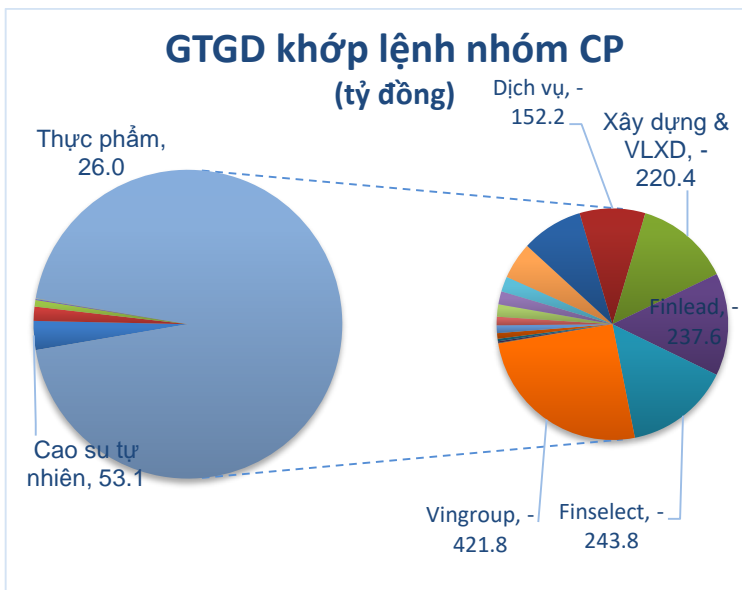


**Về cơ cấu dòng tiền:** Dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm ngân hàng, chiếm trên 38% thanh khoản, tiếp theo là nhóm thực phẩm, xây dựng và vật liệu xây dựng, Vingroup, Bán lẻ...



**Về giao dịch của khối ngoại:** Tuần qua, khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh bán ròng hơn 2.000 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đây cũng là tuần thứ 7 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên sàn HSX, tuần qua họ bán ròng 1.811 tỷ đồng thông qua khớp lệnh.

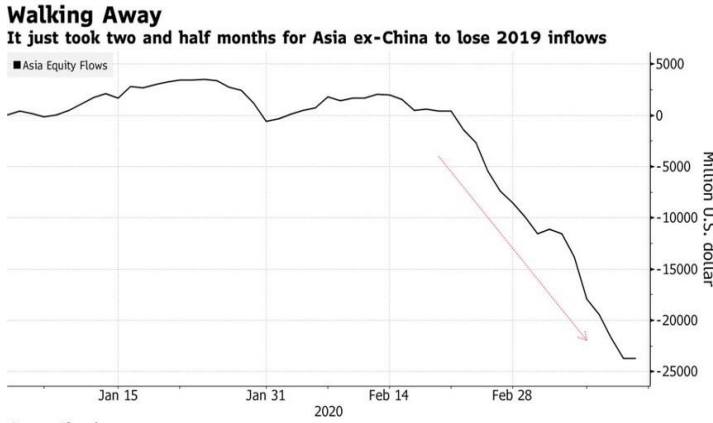
Trên sàn HSX, cổ phiếu lớn VNM được mua ròng mạnh nhất với khối lượng 2,26 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 229,09 tỷ đồng. Đứng ở vị trí thứ 2 là CTG được mua ròng 1,78 triệu cổ phiếu, tương ứng tổng giá trị 43,64 tỷ đồng. Trái lại, khối này tiếp tục tập trung xả bán bluechip và HPG vẫn dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh với khối lượng 16,73 triệu cổ phiếu, tương ứng tổng giá trị 329,2 tỷ đồng. Tiếp theo đó, chứng chỉ quỹ E1VFN30 bị bán ròng hơn 16 triệu đơn vị, giá trị 205,61 tỷ đồng. Ngoài ra, khối ngoại còn bán ròng mạnh các bluechip khác như MSN với 345,45 tỷ đồng, VHM với 174,22 tỷ đồng, VIC bị bán ròng 228,38 tỷ đồng, VRE với 170,25 tỷ đồng ...



Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất SD6 với khối lượng 236.400 cổ phiếu, giá trị tương ứng 0,52 tỷ đồng. Trong khi đó, cổ phiếu SHB tiếp tục bị bán ròng mạnh nhất về giá trị, đạt 73,13 tỷ đồng, tương đương khối lượng 2,08 triệu cổ phiếu. Còn PVS dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh nhất về giá trị, đạt 3,79 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 46,28 tỷ đồng.

Trên UPCoM, cổ phiếu ACV được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, đạt 24,66 tỷ đồng, tương đương khối lượng 497.280 đơn vị; còn QNS bị bán ròng mạnh nhất, đạt 7,31 tỷ đồng, tương đương khối lượng 286.200 đơn vị.

**Về dòng vốn đầu tư quốc tế:** Các nhà đầu tư nước ngoài đã liên tục rút vốn ra khỏi thị trường châu Á trong tháng 2. Theo đó, dòng tiền chảy ra khỏi các thị trường lớn tại châu Á, ngoại trừ Trung Quốc, đạt 24 tỷ USD, xoá sạch số vốn mà khu vực này thu hút được trong năm 2019, theo số liệu tổng hợp của Bloomberg.



| Country                      | Date  | Daily Mln | WTD Mln  | MTD Mln  | QTD Mln   | YTD Mln   | 12M Mln   | YoY Lvl Mln |
|------------------------------|-------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| <b>World</b>                 |       |           |          |          |           |           |           |             |
| Equity Bond Portfolio        |       |           |          |          |           |           |           |             |
| Currency USD Group By Region |       |           |          |          |           |           |           |             |
| <b>Asia</b>                  |       |           |          |          |           |           |           |             |
| 2) China                     | 12/31 |           |          | 33,280.4 | 51,314.2  | 132,502.6 | 132,502.6 |             |
| 3) India                     | 03/12 | -243.0    | -1,663.1 | -2,909.5 | -1,122.6  | -1,122.6  | 8,598.7   | 9,997.2     |
| 4) Indonesia                 | 03/13 | -39.3     | -89.6    | -213.2   | -551.9    | -551.9    | 2,226.4   | 3,933.6     |
| 5) Japan                     | 02/28 |           |          | -6,905.2 | -6,895.1  | -10,728.1 | -10,728.1 | 292.3       |
| 6) Malaysia                  | 03/12 | -87.9     | -337.0   | -620.8   | -1,123.3  | -1,123.3  | -3,479.6  | 305.5       |
| 7) Philippines               | 03/13 | -32.2     | -73.5    | -122.9   | -466.1    | -466.1    | -1,229.9  | -1,123.4    |
| 8) S. Korea                  | 03/13 | -814.9    | -4,233.6 | -5,813.8 | -8,978.9  | -8,978.9  | -12,039.8 | -10,367.8   |
| 9) Sri Lanka                 | 03/13 | -0.6      | -2.1     | -5.8     | -28.2     | -28.2     | -59.4     | 68.6        |
| 10) Taiwan                   | 03/13 | -1,158.9  | -5,252.4 | -6,722.2 | -11,451.3 | -11,451.3 | -5,344.4  | 2,293.7     |
| 11) Thailand                 | 03/13 | -239.2    | -782.3   | -1,295.2 | -2,484.0  | -2,484.0  | -3,639.7  | 4,016.5     |
| 12) Vietnam                  | 03/13 | -28.2     | -76.6    | -121.6   | -165.9    | -165.9    | -113.3    | -1,647.7    |
| <b>Americas</b>              |       |           |          |          |           |           |           |             |
| 14) Brazil                   | 03/11 | -362.8    | -1,400.1 | -2,701.3 | -12,090.6 | -12,090.6 | -22,899.2 | -18,867.6   |
| 15) Canada                   | 12/31 |           |          | -305.3   | -2,730.5  | -1,373.4  | -1,373.4  | -21,489.4   |
| 16) Chile                    | 09/30 |           |          |          | 971.1     | 1,218.9   | 1,853.7   | 3,524.9     |
| 17) Colombia                 | 12/31 |           |          |          | -612.3    | -1,231.6  | -1,231.6  | -408.5      |
| 18) United States            | 12/31 |           |          | 22,158.0 | 26,440.0  | -3,498.0  | -3,498.0  | 126,227.0   |
| <b>EMEA</b>                  |       |           |          |          |           |           |           |             |

Ở thị trường trong nước, khối ngoại cũng bán ròng gần 90 triệu USD trên toàn thị trường trong tuần vừa qua, trong đó kênh ETF bị rút mạnh hơn 14,7 triệu USD sau khi đã rút 8,5 triệu USD ở 2 tuần trước đó. Có thể quỹ VanEck và FTSE Vietnam đang cơ cấu lại toàn bộ danh mục khi họ đang bị rút ròng kể từ đầu năm. Trong khi đó, cổ phiếu trong bộ chỉ số ETF mới được thành lập cũng liên tiếp bị rút ròng, bình quân 2 tuần gần đây, rổ Diamond bị rút khoảng 13 tỷ đồng, trong khi ở rổ Finlead và Finselect lượng rút ròng khoảng 230 tỷ đến 240 tỷ đồng.

| Aggregates     | 1W                 | YTD             | 1Y                 |
|----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| Flow (USD)     | <b>-14,707,174</b> | <b>-178,449</b> | <b>113,068,647</b> |
| Flow/Assets(%) | <b>-2.06</b>       | <b>-0.02</b>    | <b>15.81</b>       |

| Name                           | Ticker      | 1W Flow (MLN USD) | YTD Flow (MLN USD) |
|--------------------------------|-------------|-------------------|--------------------|
| VFMVN30 ETF Fund               | E1VFN30 VN  | <b>-3.32</b>      | 15.47              |
| KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy | 245710 KS   | 0.00              | 4.50               |
| Premia MSCI Vietnam ETF        | 9804 HK     | 0.00              | 1.66               |
| Premia MSCI Vietnam ETF        | 2804 HK     | 0.00              | 1.66               |
| SSIAM VNX50 ETF                | FUESSV50 VN | 0.00              | 0.00               |
| VanEck Vectors Vietnam ETF     | VNM US      | <b>-8.53</b>      | <b>-10.41</b>      |
| Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC | XFVT GR     | <b>-2.86</b>      | <b>-13.05</b>      |

MV Index Solutions (MVIS) vừa công bố kết quả tái cơ cấu danh mục quý I/2020 của MVIS Vietnam Index - chỉ số cơ sở của quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF (VNM ETF). Sau lần cơ cấu quý I/2020, tỉ trọng cổ phiếu Việt Nam tiếp tục giảm từ 70,96% xuống còn 68,53%. Trong tuần này, VNM ETF - quỹ sử dụng chỉ số cơ sở MVIS Vietnam Index, sẽ thực hiện tái cơ cấu danh mục cùng với FTSE ETF.

Trong đó, hai cổ phiếu họ Vingroup là VIC của Tập đoàn Vingroup và VHM của Vinhomes đứng đầu với cũng tỉ trọng 8%, không thay đổi so với kì trước. Cổ phiếu còn lại trong nhóm này là VRE của Vincom Retail cũng giữ nguyên tỉ trọng 5,5%. Cổ phiếu MSN của Tập đoàn Masan cũng được tăng tỉ trọng đáng kể từ 3,11% lên 4,41%. Các cổ phiếu khác được tăng tỉ trọng gồm VJC của Vietjet Air (4% lên 4,22%); TCH của Dịch vụ Tài chính Hoàng

Huy (2,3% lên 2,64%); SSI của Chứng khoán SSI (2,3% lên 2,38%) và GEX của Gelex (1,7% lên 1,73%). Ở chiều ngược lại, ngoài ROS bị loại khỏi danh mục, cổ phiếu BVH của Tập đoàn Bảo Việt bị giảm tỉ trọng đáng kể từ 3,5% xuống còn 2,09%; các cổ phiếu còn lại giảm tỉ trọng gồm HPG của Tập đoàn Hòa Phát (3,93% xuống 3,9%); SBT của Thành Thành Công Biên Hòa (3,3% xuống 3,25%); POW của PV Power (3,1% xuống 2,9%).



**Tóm lại, thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục chịu áp lực bán mạnh. Lực bán đến từ 4 lý do chính là: do ảnh hưởng từ đà giảm của thị trường chứng khoán toàn cầu, do tâm lý sợ hãi tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp, do áp lực rút ròng liên tiếp từ khối ngoại và do áp lực bán bởi margin-call. Đợt suy giảm này có lẽ là lớn nhất kể từ khủng hoảng 2007-2008 và VN-Index xuyên thủng qua vùng 800 điểm lần đầu tiên kể từ khi chỉ số bước vào Uptrend.**

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đã có tín hiệu chững lại đà giảm và hồi phục trở lại sau khi chạm sát vùng hỗ trợ xoay quanh ngưỡng 720 +/- . Đây là vùng hỗ trợ Fibonacci 50% (kể từ vùng đáy 2009 đến đỉnh 2018) do đó tín hiệu cầu bắt đáy gia tăng đáng kể khiến chỉ số phục hồi trở lại cùng nhịp với đà hồi kỹ thuật của các nhóm chỉ số lớn trên thế giới.

Theo góc nhìn kỹ thuật, sau chuỗi giảm mạnh với biên độ dao động lớn, thị trường phiên đã tạo mức thanh khoản cao nhất với một nến dạng Hammer ở vùng hỗ trợ có thể là điểm tựa giúp nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào tín hiệu đảo chiều selling climax trong những phiên đầu tuần này.

Tuy nhiên, việc TTCK Mỹ đã thực sự xác lập đỉnh và rơi vào Bear market và nhìn rộng ra TTCK toàn cầu đang trong một down trend thì việc phục hồi kỹ thuật ngắn hạn có lẽ chưa có nhiều ý nghĩa và khó có thể đi xa được. Với diễn biến giảm sâu của VN-Index, mức độ hồi kỹ thuật có thể diễn ra tuy nhiên áp lực bán ròng của NĐTNN vẫn đang duy trì rất mạnh sẽ là yếu tố cản trở cho đà tăng trở lại của thị trường.

Bên cạnh đó, theo dự báo trong tuần tới sẽ là thời gian đỉnh điểm của dịch Covid-19 tại Châu Âu và Mỹ do đó nếu các nước không có được một biện pháp ngăn chặn hiệu quả ngăn chặn sự lây lan như đã từng thực hiện tại Trung Quốc hay Hàn Quốc cũng có thể sẽ khiến thị trường tiếp tục quay trở lại xu hướng giảm.

Về định giá, mức PE forward về mức 10.9x lần rất hấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 9 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là một trong những yếu tố quan trọng để chờ đợi cơ hội mua tốt nhất khi thị trường bị rơi vào trạng thái bán quá đà và sát các vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh xoay quanh vùng 680-720 điểm.

**Chiến lược đầu tư:** Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Với dự báo có thể xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật ngắn, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.

Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sẫm lốp...

Danh mục 16 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, PVS, DRC. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, VJC

**Các kịch bản thị trường trong tuần tới:**

**Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index phục hồi kỹ thuật trở lại có thể lấp GAP vùng kháng cự 780-815 điểm!**

- Với kịch bản lạc quan, đà giảm có thể chững lại trong vùng hỗ trợ 720-740 điểm và sau đó chỉ số VN-Index có thể có nhịp phục hồi trở lại và lấp GAP trong khoảng 780 – 815 điểm.
- Hành động: Xem xét mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ chờ tín hiệu VN-Index báo hiệu vùng đáy kỹ thuật chắc chắn mới có thể tăng tỷ trọng nhất là xu hướng giảm ngắn hạn vẫn đang chi phối. Bên cạnh đó là áp lực bán rông mạnh của NĐTNN vẫn chưa dừng lại và nằm đúng kỳ review của các quỹ ETF.



**Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index kiểm nghiệm lại hỗ trợ 800 điểm nhưng có thể sẽ tiếp tục giảm trở lại và có thể kiểm nghiệm vùng 680-720 lần nữa.**

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, diễn biến thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục có những sự xáo trộn và khó đoán, dao động tăng/giảm với biên độ lớn với xu hướng chính vẫn là giảm điểm. NĐTNN bán rông mạnh mẽ và dòng tiền nội co hẹp, khả năng thị trường chịu áp lực giảm điểm có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong tháng 3 với vùng cân bằng có thể đạt được thấp hơn nhiều so với các vùng đáy kỹ thuật trong 3 năm gần đây

kể từ đỉnh 1.200 điểm. Vùng hỗ trợ 680-720 điểm có thể sẽ đáng tin cậy và hấp dẫn để dòng tiền đầu tư quay trở lại với mức PE thực sự hấp dẫn.

- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng 680-720 điểm, nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này hoặc thậm chí thấp hơn cơ hội mua vào sẽ xuất hiện khi VN-Index có tín hiệu điều chỉnh mạnh về sát vùng hỗ trợ 680 điểm.

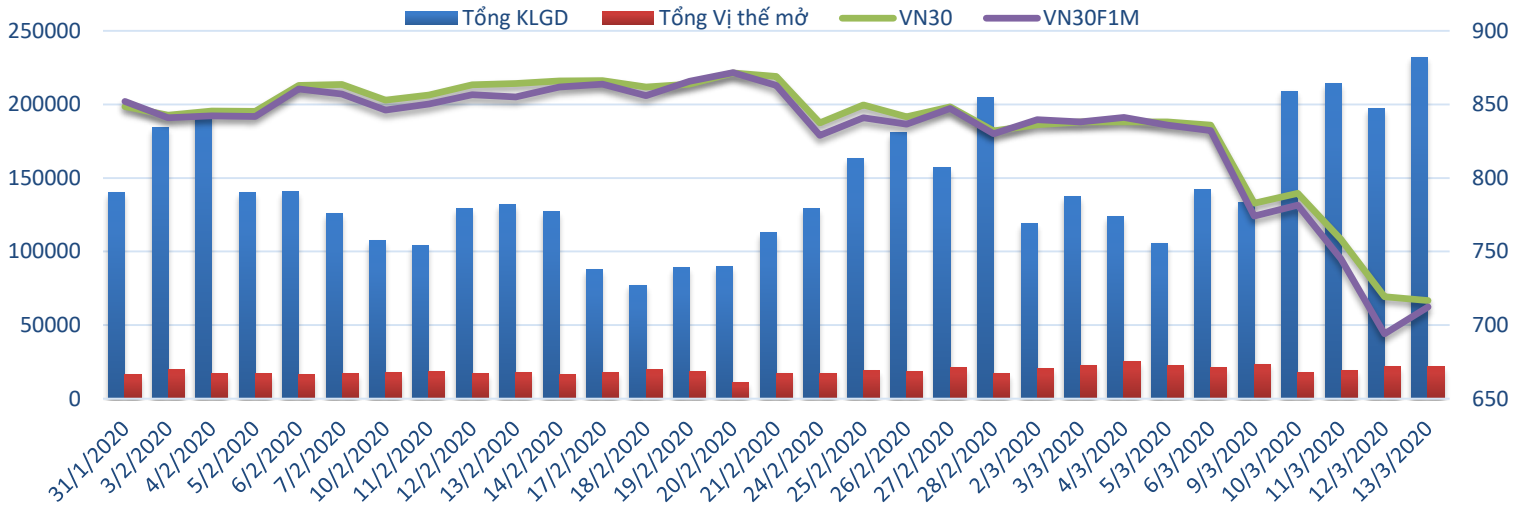


**Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 680 về sát vùng 600-630 điểm.**



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 680 điểm và dẫn tới tình trạng bán tháo mất kiểm soát. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy ở các vùng hỗ trợ kỳ vọng 600-650 điểm.

**Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Thanh khoản lập kỷ lục với KLGD trung bình 197.084 hợp đồng/phiên!**



- Thị trường phái sinh tuần qua giao dịch rất sôi động với biên độ lớn, giới đầu cơ tìm đến một phần để kiếm lợi nhuận trên các vị thế Short, một phần hedging cho danh mục tài sản cơ sở. Do đó các vị thế bán trở nên áp đảo, tất cả 4 hợp đồng đều đóng cửa trên mức âm 50 điểm (phái sinh chốt 2 phiên ở mức giá sàn trong tuần này).
- Thanh khoản thị trường phái sinh lập kỷ lục trong tuần qua, khối lượng khớp lệnh phiên ngày 13/03 lên tới 230.000 hợp đồng, thanh khoản bình quân ngày được đẩy lên hơn 197.000 hợp đồng. Thống kê cho thấy thanh khoản thị trường phái sinh thường tăng vọt mỗi khi thị trường tạo điểm đảo chiều ngắn hạn. Những nhịp tạo đáy ngắn hạn vào tháng 7/2018, tháng 1/2019 đều gắn liền với sự tăng mạnh về thanh khoản.
- Nhìn chung, thị trường tiếp tục chịu chi phối từ yếu tố bên ngoài trong khi đó ở bên trong nước khối ngoại vẫn duy trì áp lực bán ròng 14 phiên liên tiếp. Do vậy, chiến lược giao dịch HĐTL tiếp tục ưu tiên các vị thế bán khi thị trường hồi phục. Vùng cản gần nhất của VN30F2003 nằm ở 740-745 điểm.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này tăng mạnh 57% so với tuần liền trước đạt tổng 985.422 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên tăng từ 125.557 hợp đồng/phiên lên 197.084 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 1,15% so với cuối tuần trước đạt 17.140 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 16.405 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 408; 232; 50 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, sau chuỗi giảm mạnh với biên độ dao động lớn, thị trường phiên này đã tạo mức thanh khoản cao nhất cùng cây nến dài có mức đóng cửa gần với giá cao nhất, qua đó nhà đầu tư có thể kỳ vọng vào tín hiệu đảo chiều selling climax trong những phiên ở tuần sau..

| Khung           | 15m     | 1h      | Daily   |
|-----------------|---------|---------|---------|
| <b>Tổng kết</b> | BUY     | SELL    | SELL    |
| <b>Hỗ trợ</b>   | 696-703 | 688-693 | 661-670 |
| <b>Kháng cự</b> | 720-726 | 729-733 | 740-770 |

**Chiến lược giao dịch tuần tới:**

- Chiến lược giao dịch trong ngày: Chiến lược Short vẫn được cân nhắc trong các nhịp hồi phục. Vùng kháng cự của chỉ số quanh 740-745 điểm. Hoạt động Long xem xét ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 688-693 điểm.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn: Hoạt động nắm giữ vị thế qua đêm tạm thời chưa được khuyến khích.

**Liên hệ trung tâm nghiên cứu:**

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

**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 bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). 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 2014 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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)