

MARKET STRATEGY WEEKLY: KIỂM NGHIỆM KHÁNG CỰ 1.292 ĐIỂM !

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	YTD	P/E	P/B
US	S&P 500 Index	3.924,26	-3,3%	-17,7%	19,2	3,9
US	Dow Jones	31.318,44	-3,0%	-13,8%	17,3	4,2
Europe	SXXP Index	415,97	-2,4%	-14,7%	14,6	1,7
Japanese	Nikkei 225	27.650,84	-3,5%	-4,0%	27,9	1,7
China	SHCOMP Index	3.186,48	-1,5%	-12,5%	13,9	1,4
Asia Pacific	MXAPJ Index	506,38	-3,6%	-19,6%	12,1	1,4
Korea	KOSPI Index	2.409,41	-2,9%	-19,1%	10,2	0,9
HongKong	HSI Index	19.452,09	-3,6%	-16,9%	7,4	0,8
Singapore	STI Index	3.205,69	-1,3%	2,6%	12,1	1,1
Vietnam	VN-Index	1.280,51	-0,2%	-14,5%	13,7	2,1
Malaysia	FBMKLCI Index	1.491,18	-0,6%	-4,9%	16,4	1,4
Thailand	SET Index	1.622,15	-1,4%	-2,1%	16,5	1,6
Indonesia	JCI Index	7.177,18	0,6%	9,1%	15,9	2,2
Philippine	PCOMP Index	6.692,65	-0,9%	-6,0%	17,3	1,7
Global	MXWD Index	606,98	-3,3%	-19,6%	15,8	2,5
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	633,09	-1,5%	-10,0%	16,2	1,6
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	86,87	-6,7%	15,5%		
Gold	xau curncy	1.712,19	-1,5%	-6,4%		

- Thị trường chứng khoán toàn cầu giảm điểm sang tuần thứ 3 liên tiếp sau khi lạm phát ở Châu Âu lập kỷ lục mới, Cục Dự trữ Liên bang (Fed) đã đưa ra một giọng điệu điều hòa về việc chống lạm phát thông qua chính sách tiền tệ khiến các nhà phân tích lo ngại vẫn có nhiều mối đe dọa tiềm tàng từ chiến lược thắt chặt liên tục của Fed.
- Thị trường chứng khoán trong nước cũng giảm nhẹ trong tuần cuối tháng 8 nhưng vẫn nằm trong Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8 vừa qua, ngược dòng với các thị trường lớn trên thế giới.
- Khối ngoại tiếp tục là điểm trừ của thị trường khi bán ròng với giá trị 565 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 2.851 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 1.665 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.187 tỷ đồng.
- Dòng tiền đã tăng trở lại trong tuần đầu tiên giao dịch T+2.5 với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 14.214 tỷ đồng, tăng 7% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 18.521 tỷ đồng trong tháng 8, tăng 34% so với mức trung bình của tháng 7.
- Về kỹ thuật: Chỉ số Vn-Index khép lại tháng 8 trên ngưỡng 1.280 điểm là khu vực được hỗ trợ bởi đường MA20 tuần và MA100 tuần. Đây cũng là mức phục hồi 38,2% của Fibonacci kể từ đỉnh đến đáy tháng 6 vừa qua. Bên cạnh đó là cản từ trendline nối hai đỉnh tháng 7/2021 và tháng 06/2022 đang tạo vùng kháng cự quanh mức 1.292 điểm. Thị trường đang "lướt lư" ở khu vực này trong 3 tuần vừa qua khi dòng tiền có dấu hiệu chững lại và phòng thủ trước những diễn biến từ thị trường thế giới trong thời gian nghỉ lễ. Trong kịch bản cơ sở, chỉ số Vn-Index sẽ tiếp tục sideway-up kiểm nghiệm kháng cự với mức điểm có thể sẽ dao động trong biên độ 1.270 - 1.305 điểm. Tuy nhiên, kịch bản thận trọng có thể sẽ được kích hoạt nếu chỉ số VN-Index quay lại test vùng hỗ trợ hoặc để mất 1.250 điểm thì chiến lược phòng thủ sẽ là chủ đạo.
- Chiến lược đầu tư: Chiến lược trading theo dòng tiền vẫn sẽ là điểm nhấn áp dụng trong giai đoạn này, đặc biệt NĐT có thể trading tận dụng hiệu quả của chu kỳ thanh toán T+2.5 nhằm giảm thiểu rủi ro. Dòng tiền đang hướng đến các nhóm cổ phiếu như BĐS & BĐS Khu CN, Hóa chất, Thủy sản, Cao su, Dầu khí, Bán lẻ, điện...có thể sẽ luân phiên là điểm đến của dòng tiền trong tháng 9.

Kinh tế thế giới: Thị trường toàn cầu chao đảo sau bài phát biểu của chủ tịch Fed

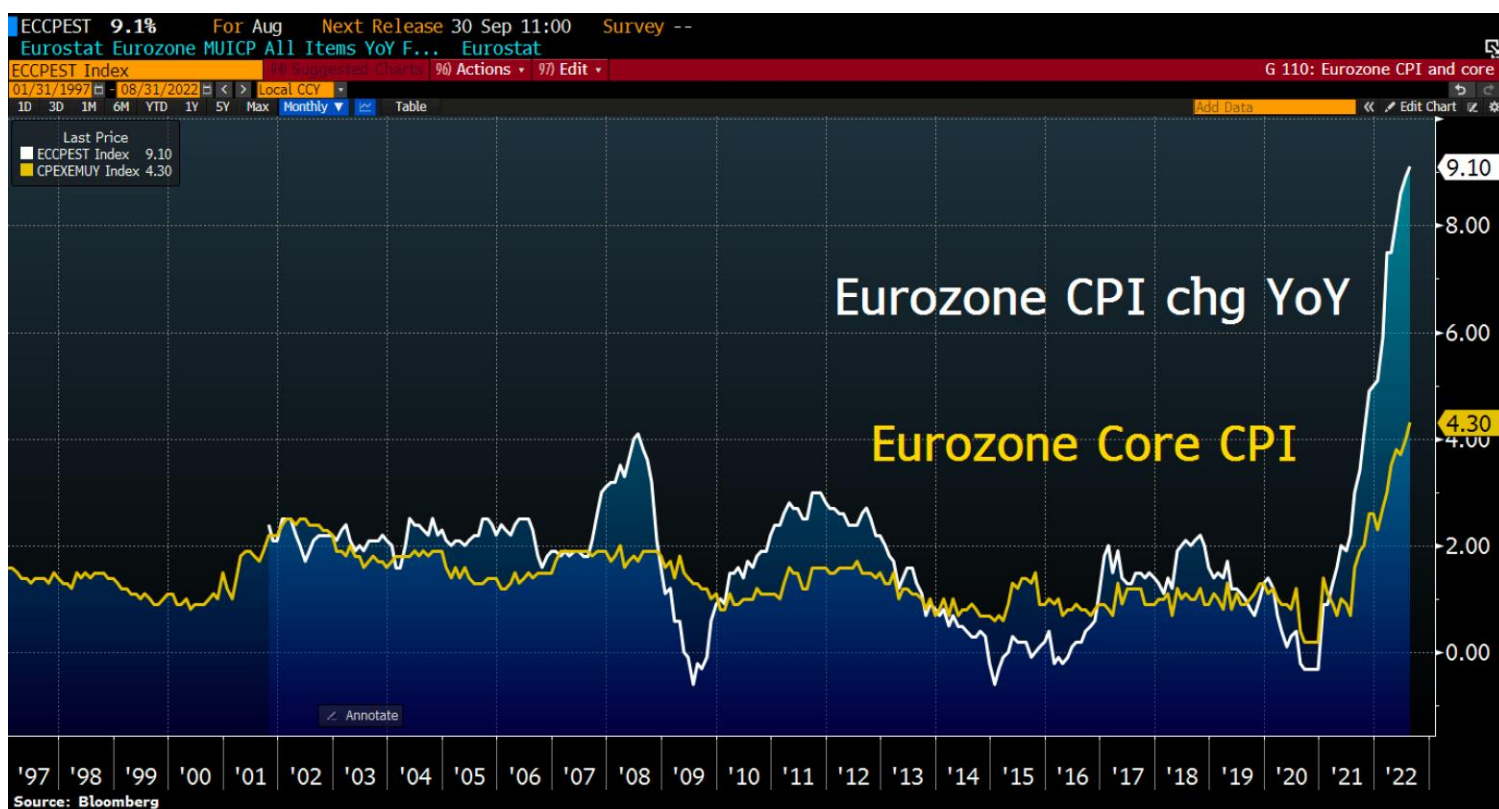
Kinh tế Mỹ - Fed sẽ không vội giảm lãi suất !

Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell và các đồng nghiệp đang nhấn mạnh với nhà đầu tư về quyết tâm tăng lãi suất cho đến khi giá cả hạ nhiệt. Ngày 30/8/2022, ba Chủ tịch chi nhánh của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã nhắc lại rằng việc khống chế lạm phát cao nhất trong hơn 4 thập kỷ là ưu tiên hàng đầu của ngân hàng trung ương Mỹ.

Ông Jerome Powell và các đồng nghiệp đang nhấn mạnh với nhà đầu tư về quyết tâm tăng lãi suất cho đến khi giá cả hạ nhiệt. Tại hội nghị chuyên đề hàng năm ở Jackson Hole, ông Powell tuyên bố việc đưa lạm phát quay về mục tiêu 2% là “trọng tâm hàng đầu” của Fed và các nhà hoạch định chính sách sẽ không ngã lòng dẫu quá trình này có thể gây ra đau đớn cho các hộ gia đình và doanh nghiệp Mỹ.

Lãi suất mục tiêu của Fed hiện đang nằm trong khoảng 2,25-2,5%. Sau hai lần tăng lãi suất 75 điểm cơ bản liên tiếp, Chủ tịch Powell đã cảnh báo rằng các quan chức có thể sẽ cân nhắc về mức tăng lãi suất lớn tương tự trong cuộc họp 20-21/9. Giới chức Fed cho biết quyết định của họ sẽ phụ thuộc vào dữ liệu kinh tế, bao gồm báo cáo việc làm công bố ngày 2/9 và một bản cập nhật khác về giá tiêu dùng trong vài tuần tới.

Kinh tế Châu Âu – Lạm phát ở châu Âu lập kỷ lục mới



Theo dữ liệu từ cơ quan thống kê châu Âu Eurostat công bố ngày 31/8, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của lục địa này trong tháng 8 đã tăng tới 9,1% so với cùng kỳ năm ngoái. Con số này đã vượt mức dự báo tăng 9% mà các chuyên gia kinh tế.

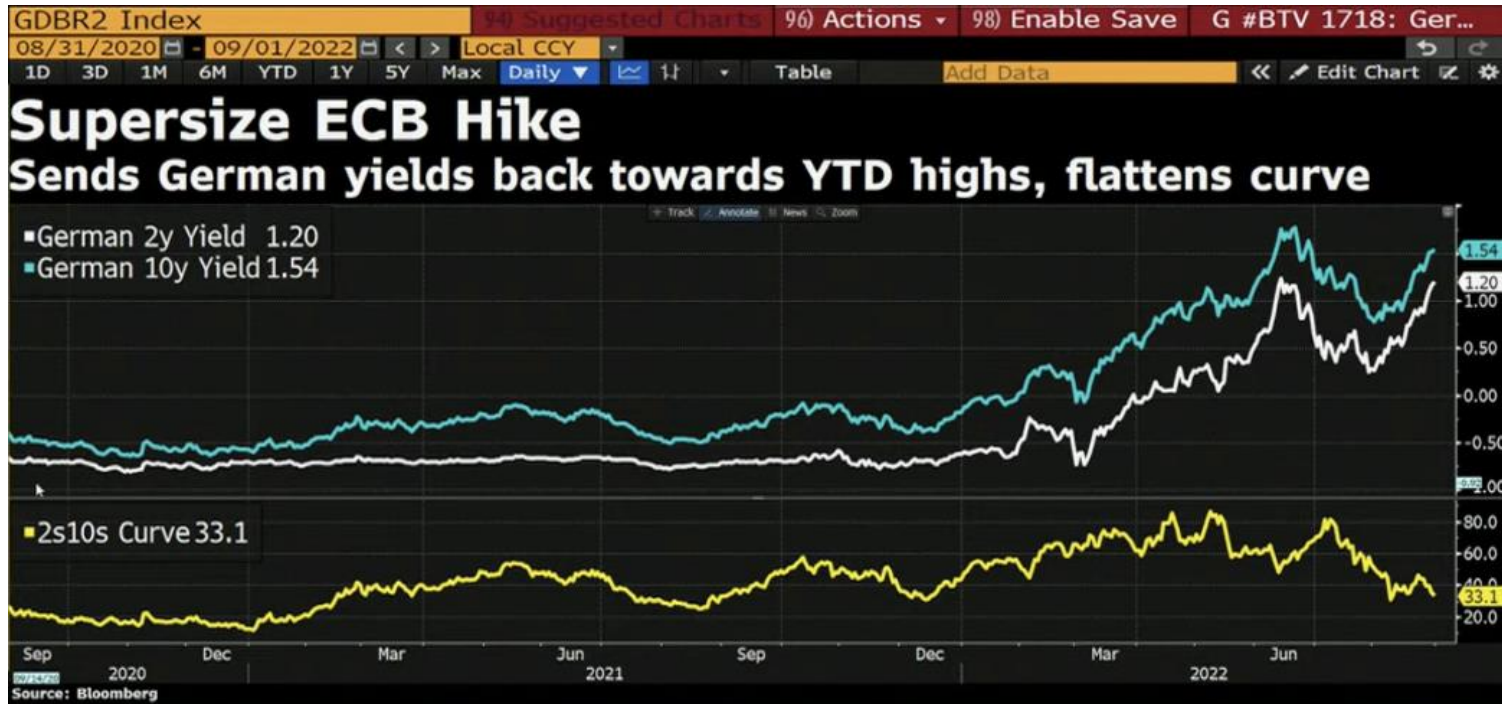
Theo Eurostat, giá năng lượng tháng này vẫn tăng tới 38,3%, đóng góp nhiều nhất vào lạm phát toàn phần, mặc dù mức tăng này đã giảm nhẹ từ 39,6% trong tháng 7. Ngoài ra, nhóm lương thực thực phẩm và đồ uống cũng tăng 10,6%, nhiều hơn gần 1% so với mức tăng 9,8% trong tháng 7 là nguyên nhân chính dẫn tới lạm phát đỉnh điểm trong bối cảnh Châu Âu cũng đang trải qua giai đoạn nắng nóng & hạn hán bất thường.

Áp lực ECB sẽ tiếp tục tăng lãi suất !

Đà leo thang chóng mặt của lạm phát diễn ra khi Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đang phát tín hiệu về một đợt tăng lãi suất mạnh trong tháng 9. ECB đã nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm vào hôm 21/7, đánh dấu đợt tăng

đầu tiên sau 11 năm. Giới phân tích đang kỳ vọng ECB có thêm bước nhảy lãi suất tương tự hoặc 0,75 điểm phần trăm trong cuộc họp vào ngày 8/9. Ông Kenneth Wattret, trưởng bộ phận kinh tế học thuộc S&P Global Market Intelligence cho biết ECB đang chậm hơn nhiều so với lạm phát. Chỉ số này tăng nhanh bất thường và có khả năng duy trì xu hướng này trong ít nhất 6 tháng tới.

Thị trường đang dự báo trước khả năng ECB sẽ tăng 75 điểm phần trăm



Kinh tế Châu Á - Hoạt động sản xuất tại Trung Quốc vẫn trong xu hướng giảm do thiếu điện !

Hoạt động sản xuất công nghiệp của Trung Quốc tiếp tục suy giảm trong bối cảnh nhiều nhà máy dừng hoạt động do thiếu điện, đại dịch Covid-19 lan rộng và thị trường bất động sản yếu kém. Theo đó, chỉ số quản lý thu mua (PMI) lĩnh vực sản xuất của nền kinh tế số hai thế giới tăng từ 49 điểm trong tháng 7 lên 49,4 điểm trong tháng 8, theo Cục Thống kê quốc gia. Con số thực tế cao hơn so với dự báo của nhóm chuyên gia tham gia khảo sát của Bloomberg tuy nhiên vẫn thấp hơn so với ngưỡng ranh giới 50 điểm, phân định giữa tăng và giảm. Chỉ số PMI phi sản xuất, đo lường hoạt động trong lĩnh vực xây dựng và dịch vụ, giảm từ 53,8 xuống 52,6 điểm trong tháng này.

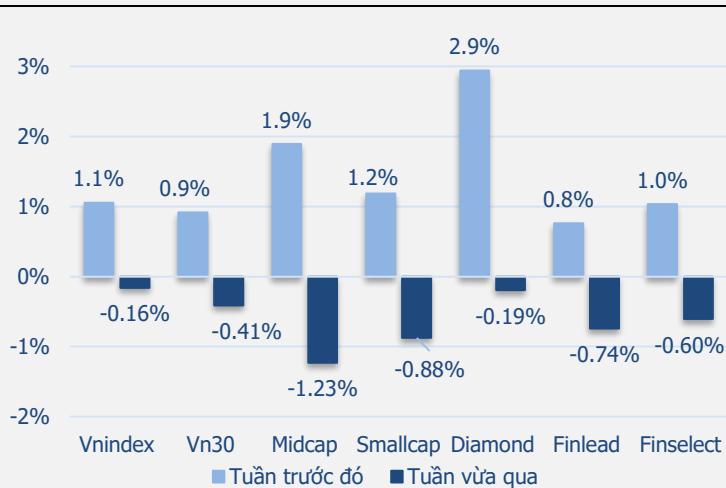
Kinh tế Trung Quốc đối diện với một loạt thách thức trong năm nay, đặc biệt là dịch Covid-19. Theo thống kê mới nhất, toàn bộ 31 tỉnh thành của quốc gia này thời gian gần đây ghi nhận ít nhất một ca nhiễm mới mỗi ngày. Một số thành phố lớn như Thẩm Quyển và Thành Đô đã cho phong tỏa nhiều khu vực, các biện pháp hạn chế đi lại cũng được áp dụng. Hạn hán tại khu vực Tây Nam đất nước kéo giảm sản lượng điện của các nhà máy thủy, làm gia tăng khó khăn đối với nền kinh tế. Tỉnh Tứ Xuyên đã cắt giảm phân bổ điện cho hoạt động công nghiệp, buộc nhiều nhà máy phải tạm ngừng sản xuất. Cuộc khủng hoảng trên thị trường bất động sản chưa có dấu hiệu thuyên giảm. Country Garden Holdings, nhà phát triển bất động sản lớn nhất Trung Quốc, ghi nhận mức sụt giảm lợi nhuận kỷ lục trong tuần này, dấu hiệu cho thấy nhu cầu mua nhà của người dân đang suy yếu.

Chính phủ Trung Quốc đã có những động thái hỗ trợ nhằm vực dậy nền kinh tế số hai thế giới, bao gồm cắt giảm lãi suất và gói tài chính 1.000 tỷ nhân dân tệ. Tuy vậy, các chuyên gia kinh tế dự báo kinh tế Trung Quốc chỉ tăng trưởng 3,5% trong năm nay, theo Bloomberg. Con số này thấp hơn nhiều so với ngưỡng mục tiêu 5,5% mà Bắc Kinh công bố trước đó.

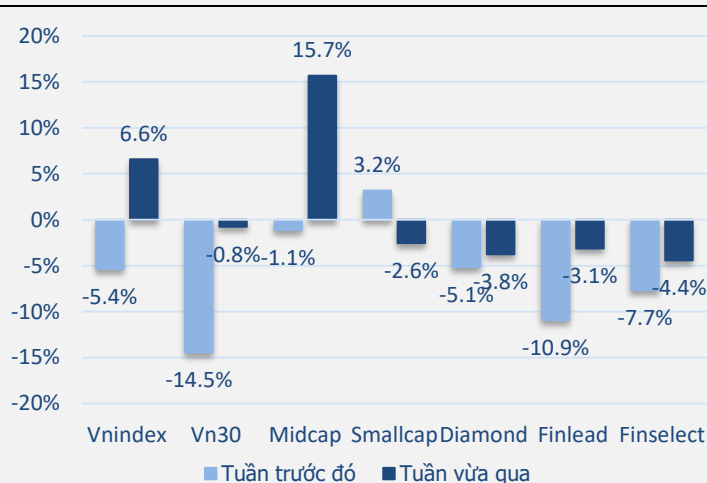
Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước giảm nhẹ trong tuần cuối tháng 8 nhưng vẫn nằm trong Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8 vừa qua, ngược dòng với các thị trường lớn trên thế giới. Thanh khoản tăng trở lại và đạt mức cao nhất trong 4 tháng qua, khối ngoại mua ròng lũy kế gần 4.000 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



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



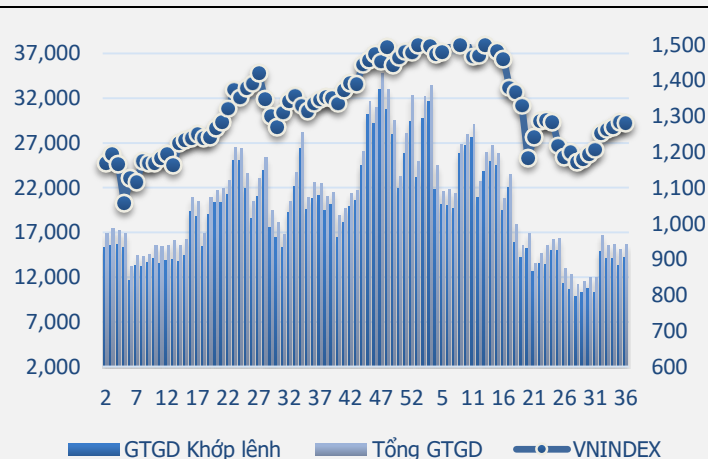
Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua giảm nhẹ trước kỳ nghỉ lễ dài ngày nhưng vẫn giữ được ngưỡng hỗ trợ tại đường MA100 ngày. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán khi có 135 cổ phiếu tăng giá và có 252 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 12 mã tăng và 18 mã giảm. Bên cạnh đó, các nhóm Finlead và nhóm Finselect khi có mức giảm lần lượt 0,74% và 0,60%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức giảm 0,19%, nhóm Midcap giảm 1,23% và nhóm Smallcap giảm 0,88%.

Tác động vào mức giảm 2,06 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VIC, VNM, HPG, VRE, NVL, KBC,... Trong khi đó, rổ VN30 giảm 5,37 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 0,41% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: HPG, VIC, VNM, STB, SSI, TCB,...

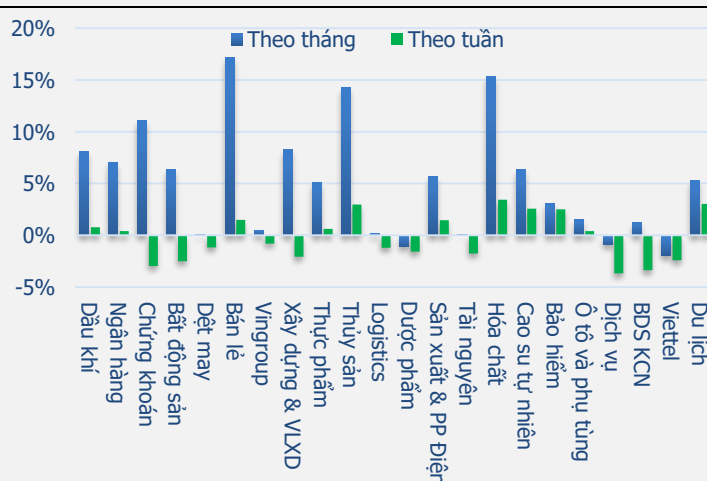
Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm hóa chất (3,45%), du lịch (3,04%), thủy sản (2,98%), cao su tự nhiên (2,56%),... Ở chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm như nhóm dệt may, chứng khoán, tài nguyên,...

Nhóm hóa chất có mức tăng nhiều nhất với DPM tăng 5,83% và DCM tăng 5,78%. Ngoài nhóm hóa chất thì nhóm cổ phiếu du lịch với TCT tăng 9,95% và SKG tăng 7,25%. Nhóm thủy sản với ANV tăng 4,21% và VHC tăng 4,01%. Nhóm cổ phiếu cao su tự nhiên với DPR tăng 3,84% và TRC tăng 1,10%.

Giá trị GD bình quân theo tuần

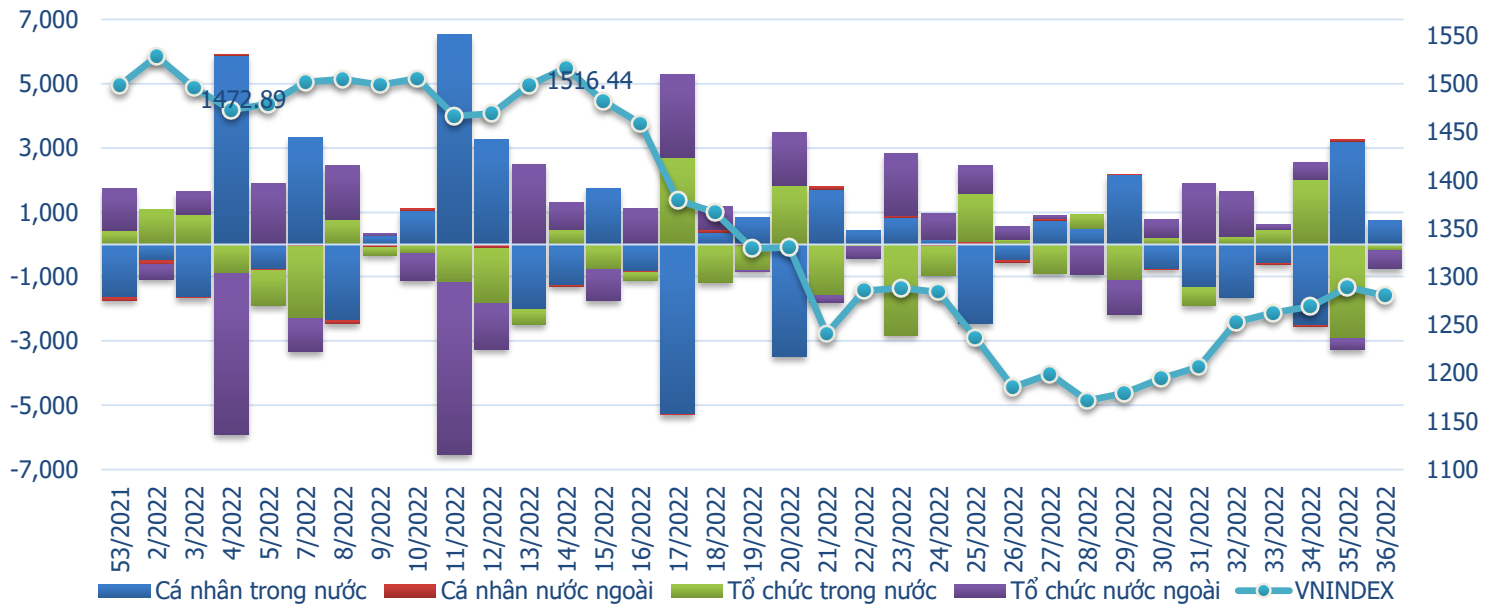


Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu (%)



Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền đã tăng trở lại trong tuần đầu tiên giao dịch T+2,5 với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 14.214 tỷ đồng, tăng 7% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 18.521 tỷ đồng trong tháng 8, tăng 34% so với mức trung bình của tháng 7.

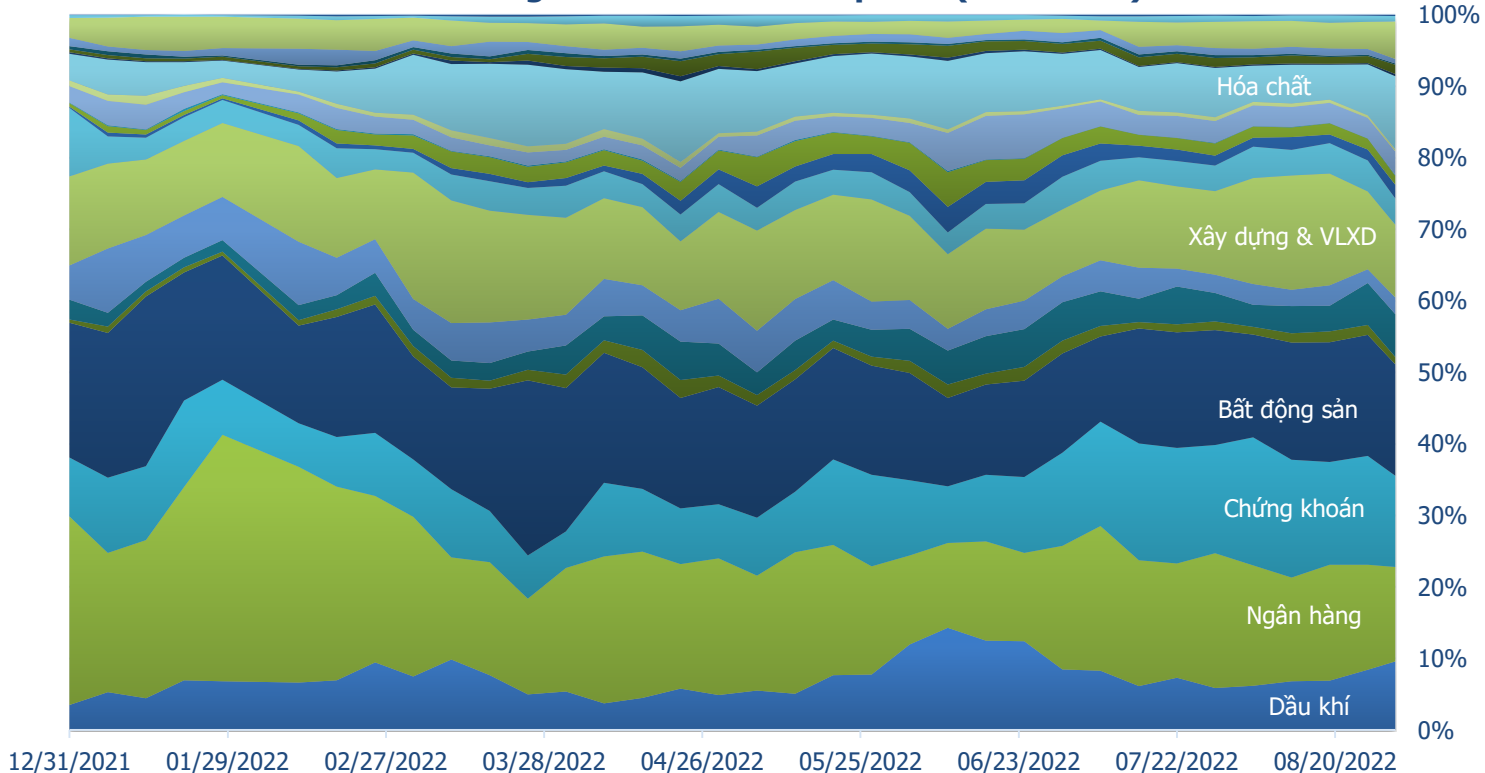
Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)



Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư: Nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục là điểm sáng khi mua ròng với giá trị hơn 746 tỷ đồng. Trong khi đó, tự doanh CTCK và khối ngoại giao dịch theo chiều hướng ngược lại.

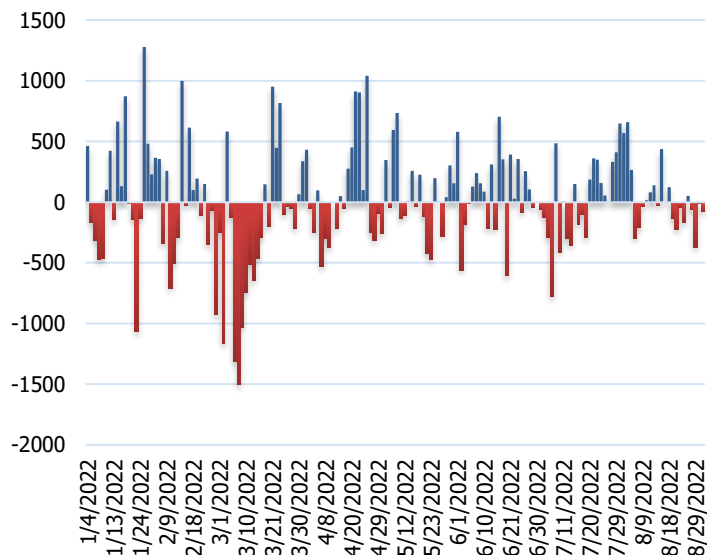
Về cơ cấu dòng tiền: Nhóm cổ phiếu bất động sản giữ vị trí dẫn đầu với tỷ trọng 15,6% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm ngân hàng ở thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 13,2%. Ngoài ra nhóm chứng khoán với 12,8%. Tiếp đó là nhóm hóa chất chiếm hơn 10,2%.

Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)

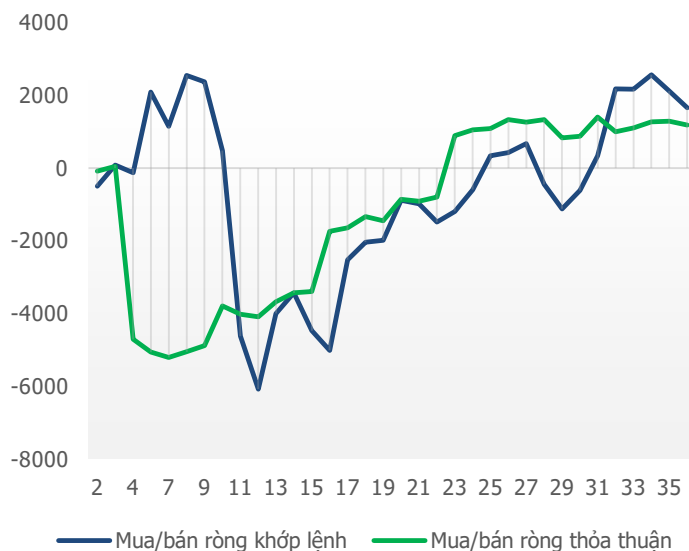


Về giao dịch của NĐTNN: Khối ngoại tiếp tục là điểm trừ của thị trường khi bán ròng với giá trị 565 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 458 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 2.851 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 1.665 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.187 tỷ đồng.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2022 (Tỷ VND)



Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 6/20 nhóm ngành so với 7/20 nhóm ngành ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: Ngân hàng, dầu khí, thực phẩm...

Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 510 tỷ đồng trong khi tuần trước bán 405 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã bán ròng nhóm VN Diamond với giá trị 107 tỷ đồng.

Tại sàn HSX, khối ngoại trong tháng 8 mua ròng mạnh nhất mã SSI với giá trị 646 tỷ đồng. Tiếp sau đó, hai mã PVD và HDB đều được mua ròng trên 400 tỷ đồng. Các mã HPG, STB và CTG đều có giá trị mua ròng trên 300 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, chứng chỉ quỹ ETF nội FUEVFNND đứng đầu danh sách bán ròng của khối ngoại sàn này với 769 tỷ đồng. KBC đứng sau với giá trị bán ròng là 497 tỷ đồng. Hai mã DGC và TLG đều bị bán ròng trên 300 tỷ đồng.

Trên sàn HNX, PVS được khối ngoại mua ròng mạnh nhất trong tháng 8 với 79 tỷ đồng. IDC và TNG được mua ròng lần lượt 29 tỷ đồng và 16,7 tỷ đồng. Trong khi đó, VCS đứng đầu danh sách bán ròng sàn này với 27 tỷ đồng. Tiếp sau đó, NVB bị bán ròng 8,7 tỷ đồng.

Ở sàn UPCoM, khối ngoại trong tháng 8 bán ròng tập trung mã BSR với 277 tỷ đồng, bỏ xa mã đứng sau là QNS với 72 tỷ đồng. Trong khi đó, ACV được mua ròng mạnh nhất sàn UPCoM với 67 tỷ đồng. LTG và VTP đều được mua ròng trên 25 tỷ đồng.

Xu hướng dòng vốn quốc tế

Trong tuần qua, ngược dòng với đà tăng của đồng Dollar, dòng vốn bị rút khỏi thị trường Châu Á tập trung ở một số thị trường lớn như Đài Loan, Nhật Bản, Vietnam, Thái Lan... Ngược lại, dòng vốn mua ròng tại một số thị trường chọn lọc như Ấn Độ, Indonesia, Malaysia...

Foreign Portfolio Investment								
Equity Currency: USD								
No	Country	Daily	Weekly	MTD	QTD	YTD	12M	YOY LvL
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
China	6/30/2022			67.469,18	31.492,02	-85.296,06	-51.951,34	
India	9/1/2022	-289,31	502,76	-289,31	7.338,07	-21.218,40	-25.118,30	-51.114,10
Indonesia	9/2/2022	62,29	163,40	88,11	446,71	4.714,81	5.821,36	5.358,24
Malaysia	9/1/2022	-20,10	42,60	-20,10	467,90	1.928,70	2.225,80	4.189,70
Philippines	9/2/2022	1,46	-2,29	3,48	-229,40	-1.004,67	682,29	3.097,65
Thailand	9/2/2022	-59,71	-7,75	-148,41	1.582,72	5.024,54	6.087,27	8.906,75
Vietnam	8/31/2022	-8,32	-22,54	76,97	91,06	58,38	-1.049,24	1.154,06
Taiwan	9/2/2022	-460,14	-3.039,55	-1.617,80	-6.367,72	-40.437,20	-41.454,00	-31.982,60
S.Korea	9/2/2022	-183,47	133,09	-496,54	3.878,08	-12.208,50	-9.790,37	11.650,70
Japan	8/26/2022		-3.894,22	-2.894,80	2.068,41	2.641,20	12.944,40	-13.209,90
Sri Lanka	9/2/2022	1,50	4,50	1,80	6,55	-2,20	-58,75	248,23
EMA								
Euro Area	6/30/2022			-12.844,30	-61.729,40	-133.133,40	185.560,40	-248.827,70
Germany	6/30/2022			-1.089,02	-4.671,72	-17.373,79	-30.219,52	-36.881,07
France	6/30/2022			-3.468,00	-9.420,00	-47.216,00	-5.374,00	-64.899,00
Americas								
United State	6/30/2022			-25.364,00	-41.396,00	-211.820,00	-231.470,00	-543.208,00
Canada	6/30/2022			-11.173,20	-1.762,78	-11.173,20	13.766,90	-21.451,10
Brazil	8/31/2022	-163,81	-303,33	3.186,10	3.532,73	13.504,10	11.040,20	1.144,73

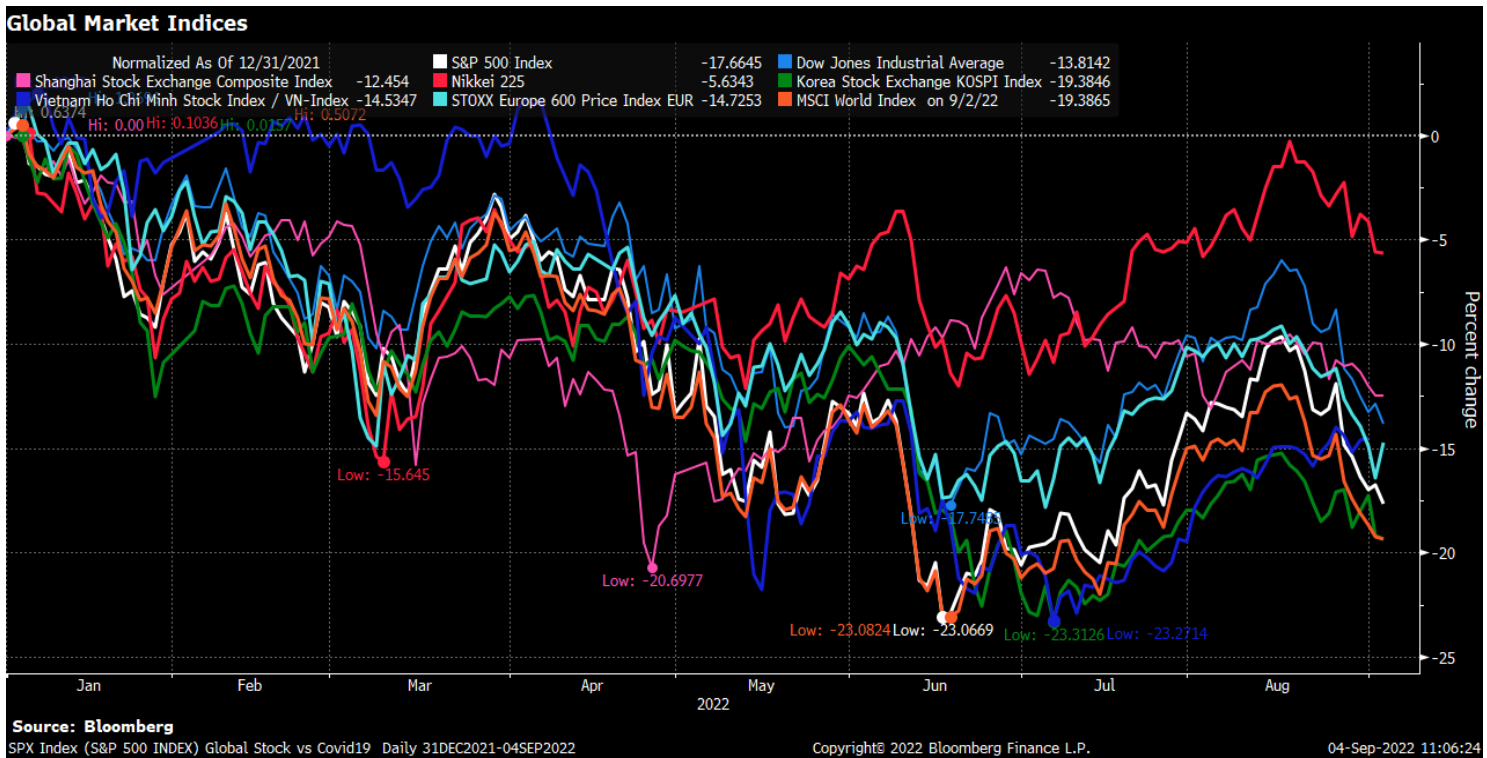
Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF rút vốn 6,39 triệu USD. Trong đó, chủ yếu rút vốn tập trung ở quỹ DCVFMVN30 ETF là 4,69 triệu USD và quỹ VanEck ETF là 2,29 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF hút vốn vào TTCK Việt Nam đạt 337,22 triệu USD tập trung vào quỹ Fubon ETF và Diamond ETF.

Xu hướng dòng vốn ETF

Vietnam		Aggregates	1W	YTD	1Y	
Select Criteria		Flow (USD)	-6.39M	337.22M	205.48M	
Fund Type: All x Geo Focus: Vietnam x		Flow/Assets	-.34%	+17.84%	+10.87%	
20 matching funds, 21 matching tickers						
Key Metrics	Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocations	Regulatory Structure
Name	1D Flow (M USD)	1W Flow ↑ (M USD)	1M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow (M USD)	3Y Flow (M USD)
1) DCVFMVN30 ETF Fund	.00	-4.69	-8.38	-80.06	-61.97	-128.47
2) VanEck Vietnam ETF	-2.29	-2.29	-.74	-44.94	-54.44	-43.89
3) DCVFMVN Diamond ETF	.00	-1.98	-35.02	+186.54	+163.57	+431.27
4) KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Synth	.00	.00	-3.17	-21.64	-31.50	-119.64
5) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	+2.20	+1.79	+2.84	+4.26
6) KIM KINDEX Vietnam VN30 Futures Leverage ETF H	.00	.00	.00	.00	-7.35	-8.46
7) Korea Investment & Securities TRUE Vietnam VN...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
8) Korea Investment & Securities TRUE Inverse Viet...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
9) Korea Investment & Securities TRUE Leverage Vi...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
10) Korea Investment & Securities TRUE Inverse 2X00	.00	.00	.00	.00	.00
11) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	+2.20	+1.79	+2.84	+4.26
12) Asian Growth CUBS ETF	.00	.00	+2.22	+2.22	+1.58	+12.97
13) IPAAM VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00
14) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	.00	.07	.07
15) SSIAM VN50 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	-.03
16) SSIAM VNFIN LEAD ETF	.00	.00	+5.24	+19.47	+45.80	+71.92
17) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00
18) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	-1.39	+4.83	+4.83	+4.83
19) Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF	.00	+0.50	+27.86	+10.87	-64.42	-26.06
20) Fubon FTSE Vietnam ETF	.00	+0.98	+10.96	+247.81	+193.11	+449.20
21) KIM Growth VN30 ETF	+1.08	+1.08	+2.53	+10.53	+10.53	+10.53

Diễn biến TTCK thế giới:

Chứng khoán toàn giảm điểm sang tuần thứ 3 liên tiếp sau khi lạm phát ở Châu Âu lập kỷ lục mới, Cục Dự trữ Liên bang (Fed) đã đưa ra một giọng điệu điều hòa về việc chống lạm phát thông qua chính sách tiền tệ khiến các nhà phân tích lo ngại vẫn có nhiều mối đe dọa tiềm tàng từ chiến lược thắt chặt liên tục của Fed.



Chỉ số MSCI All Country World Index của chứng khoán thế giới giảm 3,3% trong tuần vừa qua, mức giảm mạnh nhất kể từ giữa tháng 6 và đây cũng là tuần giảm thứ 3 liên tiếp, sụt 19,6% kể từ đầu năm.

Ở thị trường chứng khoán Mỹ, cả ba chỉ số đều giảm trong tuần vừa qua, đánh dấu tuần giảm thứ ba liên tiếp. Cả tuần, Dow Jones và S&P 500 mất tương ứng 3% và 3,3% điểm số, trong khi Nasdaq trượt 4,2%... Chứng khoán Mỹ chịu áp lực giảm mạnh từ các phát biểu cứng rắn của quan chức Fed. Những phát biểu đó được xem là tín hiệu rằng Fed sẽ không sớm dừng việc tăng lãi suất mạnh tay. Điều này khiến các nhà giao dịch cổ phiếu ở Phố Wall lo ngại các chỉ số có thể phá mức đáy thiết lập trong tháng 6, nhất là khi họ biết rằng tháng 9 thường là một tháng xấu đối với thị trường. Một số nhà giao dịch cho rằng nếu không giữ được mốc 3.900 điểm, S&P 500 sẽ đứng trước khả năng xuyên thủng những mức đáy thiết lập trong mùa hè.

Tỷ lệ thất nghiệp ở Mỹ trong tháng 8 tăng 0,2 điểm phần trăm so với tháng trước, lên mức 3,7%. Báo cáo việc làm này được cho là ý nghĩa quan trọng vì sẽ góp phần quyết định Fed có nâng lãi suất với bước nhảy 0,75 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 9 hay không. Báo cáo quan trọng tiếp theo chi phối quyết định lãi suất sắp tới của Fed là báo cáo chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8, dự kiến công bố vào ngày 13/9.

Chỉ số Stoxx 600 của chứng khoán châu Âu cũng giảm 2,4% trong tuần vừa qua. Theo dữ liệu từ cơ quan thống kê châu Âu Eurostat công bố ngày 31/8, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của lục địa này trong tháng 8 đã tăng tới 9,1% so với cùng kỳ năm ngoái. Theo CNBC, chỉ số lạm phát ở châu Âu đã lập kỷ lục tăng 9 tháng liên tiếp, bắt đầu từ tháng 11/2021. Trong tháng 7, tỷ lệ lạm phát của khu vực này là 8,9%. Đà leo thang chóng mặt của lạm phát diễn ra khi Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đang phát tín hiệu về một đợt tăng lãi suất mạnh trong tháng 9. ECB đã nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm vào hôm 21/7, đánh dấu đợt tăng đầu tiên sau 11 năm. Giới phân tích đang kỳ vọng ECB có thêm bước nhảy lãi suất tương tự hoặc 0,75 điểm phần trăm trong cuộc họp vào ngày 8/9.

Ở khu vực Châu Á, chỉ số chứng khoán Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm 3,1% và mất 19,2% kể từ đầu năm. Theo hãng tin Reuters, chính quyền thành phố Thẩm Quyển, trung tâm công nghệ của Trung Quốc đã áp đặt phong tỏa vào 2 ngày cuối tuần này (ngày 3-4/9) trong bối cảnh chương trình xét nghiệm COVID-19 đại trà bắt đầu được thực hiện ở phần lớn khu vực của thành phố 18 triệu dân này.

Dưới áp lực từ quyết tâm dập tắt lạm phát từ các NHTW trên thế giới, thị trường trái phiếu toàn cầu đã rơi vào thị trường con gấu. Chỉ số đo lường tổng tỷ suất của trái phiếu Chính phủ và trái phiếu doanh nghiệp hạng đầu tư (investment-grade) của Bloomberg đã giảm hơn 20% so với đỉnh năm 2021. Đây là mức giảm mạnh nhất kể từ khi chỉ số ra đời vào năm 1990. Các quan chức từ Mỹ cho tới châu Âu đã thể hiện quyết tâm thắt chặt chính sách tiền tệ trong những ngày gần đây, nối tiếp các thông điệp “diều hâu” từ Chủ tịch Fed Jerome Powell tại Hội nghị Jackson Hole.

Khép lại tháng 8, nhiều thị trường lớn trên thế giới điều chỉnh trở lại ngoại trừ chứng khoán khu vực Đông Nam Á và Ấn Độ. Chỉ số chứng khoán toàn cầu giảm 4,8% khi chứng khoán Mỹ và Châu Âu giảm trên 5%, chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm 3,1%. Đáng chú ý là chứng khoán Trung Quốc và Hong Kong đã giảm 2 tháng liên tiếp trong tháng 7 và tháng 8 khi nhà đầu tư toàn cầu thêm phần bi quan khi đón nhận những số liệu cho thấy sự giảm tốc của Trung Quốc, nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới. Kinh tế Trung Quốc hiện đang cùng lúc đối mặt với sự gia tăng của số ca nhiễm Covid-19 mới, đợt sóng nhiệt tồi tệ nhất trong nhiều thập kỷ, và cuộc khủng hoảng trong ngành bất động sản.

Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán Việt Nam cũng giảm nhẹ trong tuần cuối tháng 8 nhưng vẫn nằm trong Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8 vừa qua, ngược dòng với các thị trường lớn trên thế giới. Thanh khoản tăng trở lại và đạt mức cao nhất trong 4 tháng qua, khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị lũy kế gần 4.000 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Đồ thị VN-Index theo khung ngày



Về chỉ số: Chỉ số Vn-Index tuần trước kỳ nghỉ lễ dài ngày chỉ giao dịch 3 phiên, giảm nhẹ 2,06 điểm, tương đương mất 0,16% và chốt tuần ở mức 1.280,51 điểm. Khép lại tháng 8, chỉ số này đã hồi phục 6,1%, đứng đầu khu vực Đông Nam Á và lọt Top các thị trường có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8 vừa qua.

Nhóm midcap và smallcap cũng có mức giảm nhẹ lần lượt 1,23% và 0,88% trong tuần vừa qua nhưng vẫn khép lại tháng 8 mới mức tăng mạnh, lần lượt cộng thêm 5,47% và 6,69%. Đáng chú ý là nhóm Vn30 cũng đã cắt mạch giảm 8 tháng liên tiếp và phục hồi trở lại 5,64% trong tháng 8 vừa qua.

Kể từ mức đáy trong năm, chỉ số Vn-Index đã hồi phục 12,05%, nhóm Vn30 cũng lấy lại gần 8,44%, trong khi nhóm Midcap và Smallcap có mức tăng tương ứng 17,34% và 18,3%.

Về thanh khoản: Tuy thị trường chỉ giao dịch 3 phiên trước kỳ nghỉ lễ nhưng thanh khoản khớp lệnh trên sàn HOSE tăng 6,6% so với tuần trước đó, đạt 14.200 tỷ đồng. Thanh khoản khớp lệnh toàn thị trường cũng tăng 5,9% lên mức 17.000 tỷ đồng so với tuần trước đó. Mức tăng thanh khoản trong tuần vừa qua chủ yếu tập trung ở nhóm Midcap với mức tăng 15,7% trong khi nhóm Vn30 và Smallcap lần lượt giảm nhẹ 0,78% và 2,6%.

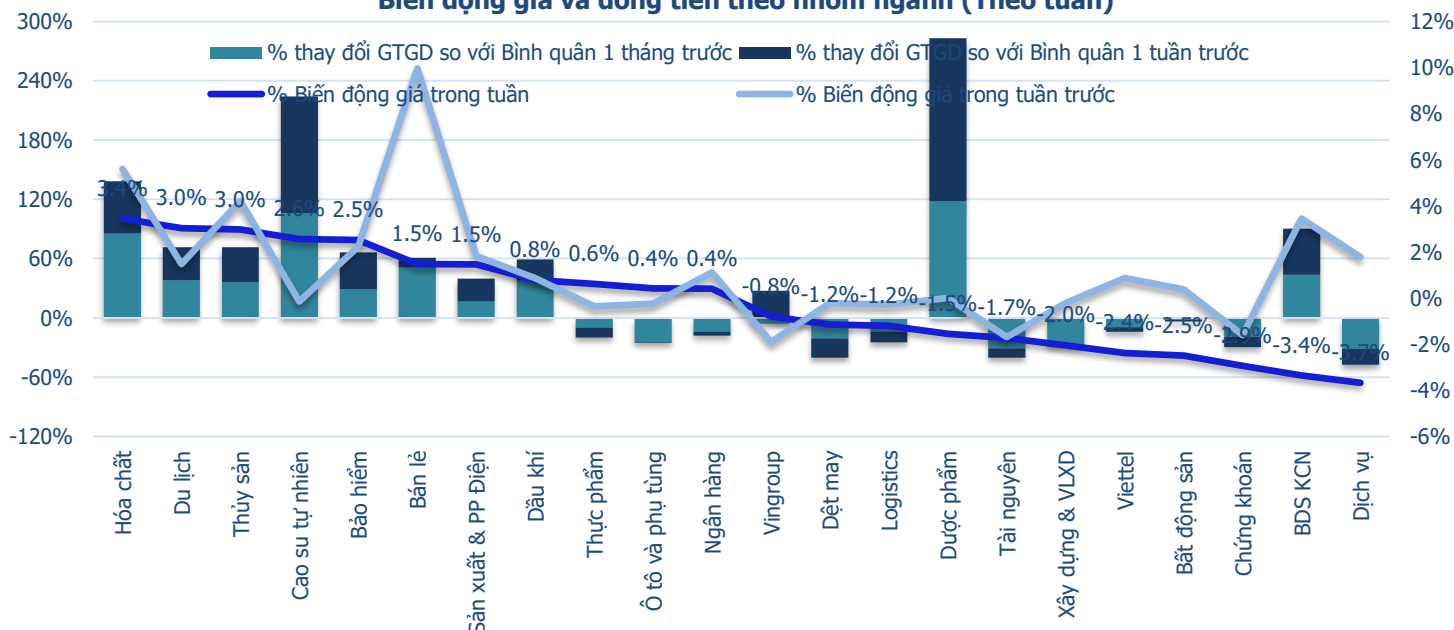
Theo thống kê, mức thanh khoản trong tháng 8 đã tăng trở lại và đạt mức cao nhất 4 tháng vừa qua, đạt 18.521 tỷ đồng, thanh khoản toàn thị trường kể từ đầu đạt 23.356 tỷ đồng, giảm 11% so với mức bình quân năm 2021 do mức thanh khoản trong tháng 5 và tháng 6 chỉ đạt bình quân 17.700 tỷ đồng, thậm chí mức thanh khoản bình quân trong tháng 7 chỉ đạt 13.782 tỷ đồng. Tuy nhiên, nếu so sánh với cùng kỳ năm ngoái, thanh khoản bình quân trên toàn thị trường kể từ đầu năm vẫn ở mức tương đương.

Về giao dịch NĐTNN: Khối ngoại quay đầu bán ròng 556 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại đang mua ròng hơn 3.972 tỷ đồng (tương đương 170 triệu USD). Trong 2 tuần gần đây, khối ngoại bán ròng đối với nhóm: chứng khoán, Vingroup, vật liệu xây dựng, hóa chất... trong khi vẫn duy trì đà mua ròng đối với các nhóm cổ phiếu như: dầu khí, bất động sản, thực phẩm, thủy sản...

Dòng tiền qua các kênh ETF ghi nhận tuần rút ròng gần 6,4 triệu USD sau 2 tuần vào ròng liên tiếp. Trong vòng 1 tháng trở lại đây, ETF Fubon và FTSE Vietnam Swap là 2 quỹ tích cực giải ngân nhất trong khi ETF Diamond bị rút ròng nhiều nhất. Lũy kế kể từ đầu năm, các quỹ ETF vào ròng tổng cộng 337,22 triệu USD. Dòng vốn đầu tư quốc tế chủ yếu vào ròng ở các thị trường Đông Nam Á như Thái Lan, Indonesia, Malaysia, Việt Nam,... trong khi vẫn rút ròng ở các thị trường: Hàn Quốc và Đài loan,...

Về tăng trưởng các nhóm cổ phiếu:

Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành (Theo tuần)



Chỉ số Vn-index điều chỉnh nhẹ trong tuần vừa qua nhưng độ rộng thị trường vẫn tương đối cân bằng, các nhóm cổ phiếu có mức tăng tốt gồm: hóa chất, du lịch, thủy sản, cao su tự nhiên, bảo hiểm... Khép lại tháng 8, đa phần các nhóm cổ phiếu đều tăng điểm, ngoại trừ nhóm Viettel, dược phẩm và dịch vụ.

Các nhóm cổ phiếu có mức tăng vượt trội trong tháng 8 vừa qua gồm: Bán lẻ, hóa chất, thủy sản, chứng khoán, ... đây chính là nhóm cổ phiếu có mức tăng từ 10% trở lên và đánh bại thị trường chung. Kể từ mức đáy tháng 6 vừa qua, 2 nhóm cổ phiếu có mức phục hồi mạnh nhất gần 50% gồm thủy sản và chứng khoán. Các nhóm cổ phiếu có mức phục hồi từ 20% trở lên gồm: bán lẻ, BĐS KCN, dầu khí, du lịch, hóa chất và Viettel...

Về xu hướng dòng tiền: Chuỗi tăng 7 tuần liên tiếp của chỉ số Vn-Index cũng đã lôi kéo được khối nhà đầu tư cá nhân quay lại mua ròng ở 2 tuần vừa qua, cắt mạch bán ròng 5 tuần liên tiếp trước đó. Đối với các nhóm cổ phiếu, dòng tiền vẫn tiếp tục hướng đến các nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ sự phục hồi của giá hàng hóa cơ bản gần đây như: hóa chất, vật liệu xây dựng, dầu khí, thực phẩm... Nhìn chung, dòng tiền đang có sự phân hóa mạnh, không có nhóm cổ phiếu nào hiện chiếm ưu thế, ngoài nhóm cổ phiếu bất động sản vẫn giữ vững ngôi đầu thì tỷ trọng các nhóm còn lại không có sự chênh lệch quá nhiều. Ngoài nhóm ngân hàng, đáng chú ý vẫn là các nhóm: chứng khoán, hóa chất, BĐS KCN, ...

Về kỹ thuật: Chỉ số Vn-Index khép lại tháng 8 trên ngưỡng 1.280 điểm là khu vực được hỗ trợ bởi đường MA20 tuần và MA100 tuần. Đây cũng là mức phục hồi 38,2% của Fibonacci kể từ đỉnh đến đáy tháng 6 vừa qua. Bên cạnh đó là căn từ trendline nối hai đỉnh tháng 7/2021 và tháng 06/2022 đang tạo vùng kháng cự quanh mức 1.292 điểm. Thị trường đang "lướt lự" ở khu vực này trong 3 tuần vừa qua khi dòng tiền có dấu hiệu chững lại và phòng thủ trước những diễn biến từ thị trường thế giới trong thời gian nghỉ lễ. Trong kịch bản cơ sở, chỉ số Vn-Index sẽ tiếp tục sideway-up kiểm nghiệm kháng cự với mức điểm có thể sẽ dao động trong biên độ 1.270 - 1.305 điểm. Tuy nhiên, kịch bản thận trọng có thể sẽ được kích hoạt nếu chỉ số VN-Index quay lại test vùng hỗ trợ hoặc để mất 1.250 điểm thì chiến lược phòng thủ sẽ là chủ đạo.

Cho tuần tới: Tâm điểm thị trường sẽ là kỳ họp quyết định lãi suất của ECB vào ngày 08/9 tới với mức dự báo của giới phân tích ở mức 75 điểm phần trăm có thể cũng sẽ gây chút xáo trộn cho thị trường chung. Bên cạnh đó, báo cáo chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 8, dự kiến công bố vào ngày 13/9 cũng sẽ là tiêu điểm cần theo dõi về mức độ tăng lãi suất trước kỳ họp FOMC vào 20-21/9 tới.

Chỉ số S&P 500 đã có 3 tuần giảm liên tiếp và kiểm nghiệm ngưỡng Fibonacci Retracement 23.6% kể từ đỉnh tương ứng vùng 3.915 điểm cũng là vùng hỗ trợ gần nhất trong tuần tới và có thể kỳ vọng có nhịp hồi phục kỹ thuật. Tuy nhiên, sự thận trọng cũng nên duy trì khi xu hướng của các chỉ số đang phản ánh tốc độ thắt chặt của các NHTW trong thời gian tới.

Trong nước, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) trong nước tháng 8 chỉ tăng vồn vện 0,005% so với tháng trước. Theo đánh giá của nhiều cơ quan, việc kiểm soát CPI dưới 4% gần như nắm chắc trong tay là điểm cộng rất đáng chú ý. Nhà đầu tư có cơ sở để kỳ vọng Ngân hàng Nhà nước có thể điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng tín dụng phù hợp hơn với nhu cầu thực tế, tăng trưởng tín dụng cả năm ước có thể đạt 16%... thị trường quay trở lại giao dịch sau kỳ nghỉ lễ cũng sẽ đánh giá thực chất hơn tác động của chu kỳ T+2.

Nhiều khả năng thị trường sẽ chịu tác động từ sự điều chỉnh của thị trường chứng khoán thế giới cuối tuần vừa qua nhưng cũng sẽ nhanh chóng vượt qua khi dòng tiền đã có sự phòng thủ, do vậy các nhịp điều chỉnh sẽ là cơ hội để cơ cấu danh mục. Tính trung bình chu kỳ trong 10 năm trở lại đây, tháng 9 luôn là tháng có tỷ suất tăng trưởng dương 0.9% với chỉ số VN-Index, do đó khả năng TTCK Việt Nam có thể tách dần ảnh hưởng với diễn biến tiêu cực của thị trường thế giới và đi theo câu chuyện riêng. Trong kịch bản cơ sở, chỉ số Vn-Index sẽ tiếp tục sideway-up kiểm nghiệm kháng cự với mức điểm từ 1.270 - 1.305 điểm. Tuy nhiên, kịch bản thận trọng có thể sẽ được kích hoạt nếu chỉ số VN-Index quay lại test vùng hỗ trợ hoặc để mất 1.250 điểm thì chiến lược phòng thủ sẽ là chủ đạo.

Kịch bản thị trường tuần tới

Dự báo kịch bản thị trường			
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
Vnindex (Điểm)	1300 - 1350	1270 - 1305	1250 - 1280
P/E thị trường (lần)	14,8 - 15,4	14,6 - 14,8	14,3 - 14,6

- Trong kịch bản lạc quan, nếu chỉ số VN-Index lấy lại được mốc 1.300 điểm, có thể kích hoạt thêm dòng tiền đổ thêm vào thị trường để chinh phục đỉnh tháng 6 vừa qua ở mốc 1.315 và hướng đến 1.350 điểm.
- Trong kịch bản cơ bản, khả năng chỉ số sideway với biên độ hẹp trong vùng dao động quanh mức 1.280 – 1305 điểm.
- Kịch bản thận trọng sẽ được kích hoạt trong trường hợp VN-Index điều chỉnh giảm xuyên vùng hỗ trợ 1.250 điểm khả năng sẽ rơi vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn xuống những vùng hỗ trợ thấp hơn từ 1.250 – 1.200 điểm.

Đồ thị VN-Index theo khung tuần



Chiến lược đầu tư:

Chiến lược trading theo dòng tiền vẫn sẽ là điểm nhấn áp dụng trong giai đoạn này, đặc biệt NĐT có thể trading tận dụng hiệu quả của chu kỳ thanh toán T+2.5 nhằm giảm thiểu rủi ro. Dòng tiền đang hướng đến các nhóm cổ phiếu như BĐS & BĐS Khu CN, Hóa chất, Thủy sản, Cao su, Dầu khí, Bán lẻ, điện...có thể sẽ luân phiên là điểm đến của dòng tiền trong tháng 9.

Danh mục theo dõi:

BĐS(NLG, HDG, KDH, CSC), **BĐS KCN**(KBC, SZC, BCM, IDC), **Ngân hàng** (MBB, TCB, VPB, HDB), **SX&PP Điện** (REE, QTP, POW), **Bán lẻ** (MWG, PNJ, PET, FRT), **Logistic** (GMD, VSC, HAH), **Dầu khí** (GAS, PVS, PVD, OIL, BSR), **Thép** (HPG, NKG, HSG), **VLXD**(VGC, BMP), **Công nghệ** (FPT), **Thủy sản** (VHC, ANV, MPC, CMX), **Hóa Chất** (DGC, DPM, DCM, CSV), **Bảo hiểm**(BVH, MIG, PTI, BIC), **Chứng khoán** (SSI, MBS, VND, SHS, BSI)...

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 2022 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS 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