

## MARKET STRATEGY WEEKLY: ĐÓN SÓNG HỒI Ở NHÓM CỔ PHIẾU RIÊNG LẺ!

### Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	YTD	P/E	P/B
US	S&P 500 Index	3.899,38	1,9%	-18,2%	19,5	3,9
US	Dow Jones	31.338,15	0,8%	-13,8%	17,0	4,2
Europe	SXXP Index	417,12	2,5%	-14,5%	15,1	1,8
Japanese	Nikkei 225	26.517,19	2,2%	-7,9%	18,9	1,6
China	SHCOMP Index	3.356,08	-0,9%	-7,8%	13,6	1,5
Asia Pacific	MXAPJ Index	525,40	1,2%	-16,6%	12,1	1,4
Korea	KOSPI Index	2.350,61	2,0%	-21,1%	10,1	0,9
HongKong	HSI Index	21.725,78	-0,6%	-7,1%	8,0	0,9
Singapore	STI Index	3.131,26	1,2%	0,2%	13,3	1,1
Vietnam	VN-Index	1.171,31	-2,3%	-21,8%	12,7	2,0
Malaysia	FBMKLCI Index	1.425,79	-1,7%	-9,0%	15,5	1,4
Thailand	SET Index	1.557,87	-0,9%	-6,0%	16,7	1,1
Indonesia	JCI Index	6.740,22	-0,8%	2,4%	14,4	2,0
Philippine	PCOMP Index	6.361,82	3,2%	-10,7%	18,2	1,6
Global	MXWD Index	608,58	1,6%	-19,4%	15,8	2,4
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	614,13	0,5%	-12,7%	16,6	1,5
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	104,79	-3,4%	39,3%		
Gold	xau curncy	1.742,48	-3,8%	-4,7%		

- Sau đợt sụt giảm mạnh trong quý 2 vừa qua do mối lo lạm phát, xung đột ở Ukraine và việc Fed thắt chặt chính sách tiền tệ, bước sang tháng 7 thị trường chứng khoán toàn cầu diễn biến ổn định hơn. Nhiều thị trường đã phục hồi trong tuần vừa qua khi giá dầu cũng như giá các hàng hóa cơ bản đều giảm trên 3%.
- Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua dù đã nỗ lực “vá đáy” thành công ở 2 phiên cuối tuần nhưng vẫn chưa bù đắp được mức giảm ở 3 phiên trước đó. Thanh khoản thị trường tiếp tục ở mức thấp kỷ lục có thể là điểm hạn chế, bên cạnh đó khối ngoại cũng là điểm trừ khi họ quay lại bán ròng.
- Khối ngoại chám dứt 5 tuần mua ròng liên tiếp, bán ròng trở lại với giá trị 1.054 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 1.123 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 895 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 444 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.339 tỷ đồng.
- Dòng tiền tuần qua tiếp tục hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 9.884 tỷ đồng, giảm 7% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 13.251 tỷ đồng trong tháng 7, giảm 25% so với mức trung bình của tháng 6. Dòng tiền ở quy mô trung bình thấp, mang tính đầu cơ và quay vòng nhanh thiên về chu kỳ T+ và xoay chuyển trước các ngành với khung dao động theo phân tích kỹ thuật là chính.
- Về phân tích kỹ thuật, sau áp lực bán mạnh ở 3 phiên đầu tuần, chỉ số VN-index hồi phục trở lại sau khi tiệm cận sát hỗ trợ EMA200 và bật tăng trở lại vào 2 phiên cuối tuần. Ngắn hạn, chỉ số vẫn trong trạng thái hồi kỹ thuật sau khi các chỉ số như Stochastic hay RSI giảm về mức quá bán. Mẫu hình hiện tại của chỉ số VN-Index đang tạo ra một tam giác cân trong xu hướng đi xuống và do đó nếu mức phục hồi trong tuần tới yếu và không vượt qua được hai vùng kháng cự mạnh quan trọng là EMA20 trùng với mức tâm lý 1.200 điểm thì khả năng xu hướng giảm sau đó vẫn sẽ tiếp diễn.
- Chiến lược đầu tư: Chiến lược trading ở thời điểm hiện tại là căn cứ theo phản ứng ở các cổ phiếu cụ thể tại từng vùng giá theo kỹ thuật và vẫn sẽ cân tuân thủ chặt chẽ nguyên tắc cắt lỗ nếu biến động giá đi ngược với dự báo. Chiến lược ưu tiên trading ở nhóm cổ phiếu đã và đang hút được dòng tiền, hoặc tạo đáy sớm và mạnh hơn thị trường. NĐT cũng nên cân nhắc tục nắm giữ hoặc chốt lời từng phần với những nhóm đã tăng giá trong 2 tuần trở lại đây và hạn chế mua mới. Trong khi đó, có thể mua gom đối với các nhóm cổ phiếu đã được thị trường chiết khấu sâu, về các vùng hỗ trợ hấp dẫn trong khi triển vọng kinh quanh quý 2 được kỳ vọng sẽ khả quan.

**Kinh tế thế giới: Nomura cho rằng kinh tế Mỹ, Anh, Eurozone và Nhật Bản sẽ sớm rơi vào suy thoái.**

Nhiều nền kinh tế hàng đầu thế giới sẽ rơi vào suy thoái trong 12 tháng tới do các NHTW mạnh tay siết chặt chính sách tiền tệ để chống lại lạm phát. Đó là nhận định vừa được chuyên gia kinh tế trưởng Rob Subbaraman của công ty môi giới Nomura đưa ra. "Hiện nay nhiều NHTW đang nâng lãi suất để hạ nhiệt lạm phát. Độ tín nhiệm của chính sách tiền tệ là 1 tài sản quá quý giá mà các NHTW không thể đánh mất, vì thế họ đang hành động rất mạnh mẽ", ông nói. "Điều đó có nghĩa là tốc độ tăng lãi suất phải đi trước tốc độ tăng giá cả. Từ nhiều tháng nay chúng tôi đã cảnh báo về nguy cơ suy thoái và hiện nay nhiều nền kinh tế phát triển đã rơi vào suy thoái". Nomura dự báo kinh tế Mỹ sẽ trải qua một đợt suy thoái nhẹ nhưng kéo dài tới 5 quý, bắt đầu từ quý IV/2022. Ngoài Mỹ, Nomura dự báo các nền kinh tế thuộc khu vực Eurozone, Nga, Nhật Bản, Australia và Canada sẽ rơi vào suy thoái trong năm 2023.

Fig. 1: New forecasts of real GDP growth

	Real GDP (% q-o-q, sa)								Annual Real GDP (% y-o-y)			
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022		2023	
									Old	New	Old	New
US	-0.4	0.3	0.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.1	2.5	1.8	1.3	-1.0
Euro area	0.6	0.0	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	0.3	0.5	2.4	2.2	0.8	-1.2
UK	0.8	-0.3	0.0	-0.5	-0.4	-0.2	0.2	0.4	3.4	3.2	0.5	-0.8
Japan	-0.1	1.4	0.8	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	1.9	1.8	2.9	0.8
Australia	0.8	1.3	0.4	0.1	-0.3	-0.6	-0.3	0.3	4.4	4.0	2.7	-0.3
Canada	0.8	0.3	0.2	0.1	-0.5	-0.5	-0.4	-0.2	2.0	2.7	0.2	-0.9
China	1.3	-3.1	4.3	1.6	0.9	1.4	1.3	1.2	3.3	3.3	5.7	5.5
Hong Kong	-3.0	3.4	2.8	0.5	-0.2	-0.1	0.2	0.5	1.5	1.0	4.5	2.5
India	1.9	1.7	1.2	1.0	0.9	1.6	1.7	2.0	7.2	7.2	5.4	4.7
Indonesia	1.5	0.8	0.6	0.8	0.7	0.9	1.6	2.5	5.0	4.9	5.1	4.0
Malaysia	3.9	0.6	0.5	0.4	0.2	0.3	1.3	2.0	6.7	6.5	4.1	2.3
Philippines	1.9	0.0	0.9	0.9	1.1	0.7	1.0	1.3	6.7	6.6	5.5	3.6
Singapore	0.7	1.0	1.0	0.4	-0.4	0.2	0.4	0.6	4.4	4.4	3.8	1.1
South Korea	0.6	1.5	-2.2	-0.1	-0.2	0.0	0.3	0.3	2.0	1.9	1.5	-0.8
Taiwan	1.1	-1.8	2.0	1.2	-0.6	0.6	0.4	0.4	4.2	2.9	3.8	1.6
Thailand	1.1	1.5	1.4	0.6	0.5	0.9	1.1	0.8	4.1	4.1	5.8	3.5

Source: Nomura Global Economics.

Theo Subbaraman, các NHTW trên khắp thế giới đã duy trì "chính sách tiền tệ siêu lỏng" trong thời gian quá dài với hi vọng lạm phát chỉ là tạm thời và sẽ sớm biến mất. Tuy nhiên thực tế lại không phải như vậy và giờ họ đang phải cố gắng lấy lại quyền kiểm soát lạm phát. Tháng trước, Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đã tăng lãi suất 75 điểm cơ bản và Chủ tịch Jerome Powell dự báo lãi suất sẽ tiếp tục tăng thêm 50 – 75 điểm cơ bản trong tháng 7. Nomura dự báo trong cuộc họp tiếp theo lãi suất sẽ tăng thêm 50 điểm cơ bản. Sau đó là một loạt đợt tăng 25 điểm cơ bản và đến tháng 2 năm sau lãi suất liên bang sẽ ở mức 3,75%.

Trong báo cáo này Nomura liệt kê một số nền kinh tế "cỡ vừa" (gồm Australia, Canada và Hàn Quốc) có nguy cơ suy thoái sâu hơn dự báo vì bong bóng nhà đất. Nếu như các đợt tăng lãi suất khiến bong bóng bất động sản vỡ tung và dẫn đến tình trạng giảm nợ (deleveraging), tình hình sẽ trở nên rất tồi tệ. Trường hợp ngoại lệ là Trung Quốc, nước đang hồi phục sau giai đoạn kinh tế giảm tốc nhờ nền kinh tế được mở cửa trở lại sau thời gian dài phong tỏa chống dịch bệnh. Tuy nhiên Trung Quốc vẫn có nguy cơ rơi vào suy thoái nếu như áp dụng trở lại các biện pháp phong tỏa trong bối cảnh Bắc Kinh kiên quyết theo đuổi chính sách "không Covid". Subbaraman cảnh báo nếu như các NHTW không thắt chặt chính sách tiền tệ để kìm hãm lạm phát ngay lập tức, nguy cơ lạm phát tăng vọt và nền kinh tế bị mắc kẹt sẽ tăng lên đáng kể.

**Kinh tế Mỹ - Kinh tế Mỹ được dự báo suy thoái nhẹ nhưng kéo dài.** Các chuyên gia kinh tế nhận định kỳ suy thoái kinh tế kế tiếp tại Mỹ nhiều khả năng sẽ xuất hiện vào cuối năm nay, có thể ở mức vừa phải, nhưng thời gian cũng có thể kéo dài. Theo Bloomberg, nhiều nhà quan sát kỳ vọng mức suy giảm kinh tế Mỹ sẽ không nghiêm trọng



như trong cuộc khủng hoảng tài chính thời kỳ 2007-2009 hay đợt suy thoái trong những năm 1980 – thời kỳ ghi nhận mức lạm phát cao. Tuy nhiên, lạm phát leo thang có thể là nhân tố khiến Ngân hàng Dự trữ liên bang (FED) không vội vàng đưa ra chính sách đảo ngược đà suy giảm kinh tế, vì vậy suy thoái có thể ở mức vừa phải, nhưng thời gian có thể kéo dài hơn.

Trước đó, báo cáo của Bộ Thương mại Mỹ, công bố ngày 29/6, cho thấy GDP giảm 1,6% trong quý I/2022 so với cùng kỳ năm ngoái. Mức suy giảm này sâu hơn so với mức 1,4% mà cơ quan này công bố dữ liệu ước tính sơ bộ hồi tháng 4. Quý I/2022 cũng là quý đầu tiên GDP Mỹ giảm kể từ quý II/2020 khi nước Mỹ chìm sâu vào nguy cơ suy thoái do ảnh hưởng của đại dịch COVID-19. GDP quý đầu năm 2022 của Mỹ cũng giảm sau khi đạt mức tăng trưởng ấn tượng 6,9% trong 3 tháng cuối năm 2021. Các chuyên gia dự báo hoạt động kinh tế Mỹ sẽ còn chậm lại khi FED tiếp tục tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát đồng thời thận trọng theo dõi những dấu hiệu đang mạnh nha về nguy cơ suy thoái (GDP suy giảm 2 quý liên tiếp).

Chủ tịch Fed khẳng định phải chấp nhận rủi ro suy thoái kinh tế để kiềm chế lạm phát. Fed nâng lãi suất ở tốc độ mạnh tay nhất tính từ thập niên 1980 bởi lo ngại rằng giá cả cao sẽ có thể thay đổi tâm lý tiêu dùng của người dân theo những cách gây ra lạm phát cao tệ hại hơn. Chủ tịch Fed Jerome Powell trong bài phát biểu mới đây nhất nói rằng ông lo lắng về rủi ro không thể kiềm chế được lạm phát hơn là khả năng nâng lãi suất lên mức quá cao và đẩy kinh tế vào suy thoái, theo nội dung bài báo mới được Wall Street Journal đăng tải.

Trong ngày thứ Tư, ông Powell nói: "Liệu có rủi ro chúng tôi sẽ đi quá xa hay không? Chắc chắn có những rủi ro. Sai lầm lớn nhất chính là liệu có thất bại trong việc khôi phục ổn định giá cả". Các quan chức thuộc Fed đang nâng lãi suất ở tốc độ mạnh tay nhất tính từ thập niên 1980 một phần bởi lo ngại rằng giá cả cao sẽ có thể thay đổi tâm lý tiêu dùng của người dân theo những cách gây ra lạm phát cao tệ hại hơn. Các chuyên gia kinh tế tin rằng kỳ vọng lạm phát trong tương lai hoàn toàn sẽ có thể trở thành hiện thực. Thực tế này đồng nghĩa với việc Fed sẽ có thể buộc phải nâng lãi suất cơ bản đồng USD cao hơn so với kỳ vọng.

Tính từ tháng 3/2022, Fed đã nâng lãi suất liên bang ba lần từ mức 0% lên ngưỡng từ 1,5% lên mức 1,75% trong đó có đợt nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm vào tháng này, mức tăng lãi suất mạnh nhất trong 28 năm. Ông Powell và nhiều đồng nghiệp đã phát đi thông điệp hoàn toàn có khả năng sẽ có đợt nâng lãi suất với mức độ tương tự trong cuộc họp tiếp theo của Fed vào ngày 26 và 27/7/2022. Tuyên bố của ông Powell vào ngày thứ Tư có thể coi như động thái mới nhất về việc Fed sẽ không ngừng nâng lãi suất cho đến khi Fed tin rằng lạm phát đã trong tầm kiểm soát, thậm chí nếu như điều đó gây ra suy thoái kinh tế. Dù rằng suy thoái kinh tế vô cùng tệ hại, nó dẫn đến việc làm và sản lượng kinh tế suy giảm, các quan chức thuộc Fed tin rằng lạm phát cao càng tệ hại hơn bởi việc chờ đợi giải quyết được vấn đề đó sẽ phải chấp nhận một đợt suy thoái tệ hại hơn khác.

**Kinh tế Châu Âu - Đồng euro giảm xuống mức thấp nhất trong 20 năm so với đồng USD khi lo ngại suy thoái gia tăng !**

Đồng euro đã giảm xuống mức thấp nhất trong hai thập kỷ vào thứ Ba (5/7) do lo ngại về suy thoái kinh tế trong khu vực đồng euro gia tăng, giá khí đốt tăng cao và căng thẳng ở Ukraine không có dấu hiệu hạ nhiệt. Lạm phát khu vực đồng Euro đạt mức kỷ lục 8,6% vào tháng 6, khiến Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) thông báo trước cho các thị trường về ý định tăng lãi suất lần đầu tiên sau 11 năm tại cuộc họp tháng 7. Tuy nhiên, lo ngại ngày càng tăng về suy thoái có thể hạn chế khả năng thắt chặt chính sách tiền tệ của ngân hàng trung ương. Tất cả những yếu tố này đã hội tụ để tác động mạnh đến đồng euro. Đồng tiền của khu vực đồng euro đã mất hơn 9% giá trị so với đồng USD kể từ đầu năm nay. Trong khi đó, sức mạnh của đồng USD vẫn tiếp tục khi các nhà đầu tư ngại rủi ro tìm kiếm một nơi trú ẩn an toàn và Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang bước vào một chu kỳ tăng lãi suất nhanh chóng.

Lượng đơn đặt hàng công nghiệp của nền kinh tế lớn nhất Châu Âu tăng nhẹ trong tháng 5. Dữ liệu chính thức từ Cơ quan thống kê liên bang (Destatis) vừa được công bố ngày 6/7 cho thấy, các đơn đặt hàng mới trong lĩnh vực công nghiệp, thường được dùng để dự đoán về sản lượng công nghiệp của nước Đức, đã tăng 0,1% trong tháng 5 so với tháng trước đó. Số liệu về đơn đặt hàng công nghiệp của Đức trong tháng 4 đã được điều chỉnh giảm 1,8%. Tuy nhiên, xét trên cơ sở hàng năm, các đơn đặt hàng công nghiệp tháng 5/2022 của Đức đã giảm 3,1% so

với một năm trước đó, khi đại dịch Covid-19 ảnh hưởng nặng nề hơn đến ngành công nghiệp, vốn được coi là ngành “mũi nhọn” của nền kinh tế lớn nhất châu Âu. Phân tích dữ liệu cho thấy, lượng đơn đặt hàng tư liệu sản xuất của Đức trong tháng 5/2022 tăng 3,3% so với tháng trước đó, trong khi lượng đơn hàng hàng hóa trung gian và hàng tiêu dùng giảm lần lượt 3,2% và 4,5%. Đơn đặt hàng nước ngoài tăng 1,3%, thúc đẩy bởi mức tăng 3,7% lượng đơn đặt hàng từ bên ngoài khu vực sử dụng đồng euro (eurozone). Lượng đơn đặt hàng công nghiệp của Đức từ các thành viên eurozone giảm 2,4% và đơn hàng nội địa của Đức giảm 1,5%.



## Kinh tế Châu Á - Hoạt động sản xuất tại châu Á suy giảm !

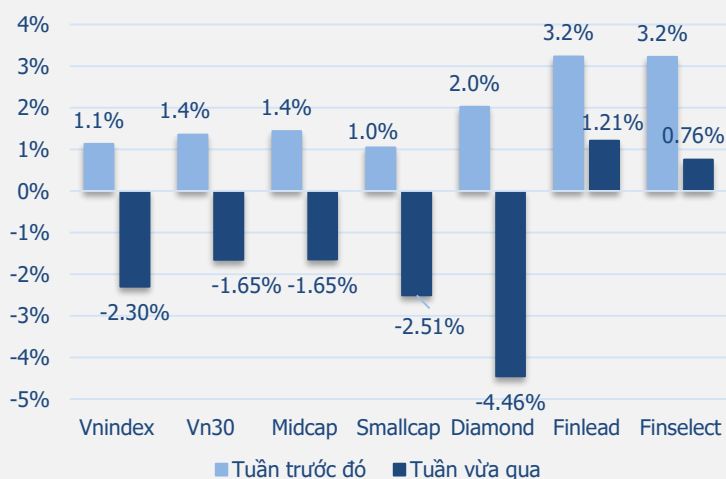
Hoạt động sản xuất của châu Á suy giảm vào tháng 6 vừa qua, do nhiều công ty bị ảnh hưởng bởi sự gián đoạn nguồn cung từ việc phong tỏa xã hội nghiêm ngặt ở Trung Quốc. Trong khi đó, rủi ro suy thoái kinh tế nghiêm trọng ở châu Âu và Mỹ làm gia tăng lo ngại về một cuộc suy thoái toàn cầu. Một loạt cuộc khảo sát hôm 1/7 cho thấy, hoạt động của các nhà máy tại Trung Quốc tăng trưởng mạnh trong tháng 6/2022. Tuy nhiên, đà sụt giảm được ghi nhận ở Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan cho thấy căng thẳng do gián đoạn nguồn cung, chi phí gia tăng và tình trạng thiếu nguyên liệu vẫn kéo dài.

Hoạt động sản xuất của Trung Quốc trong tháng 6 vừa qua ghi nhận mức tăng trưởng nhanh nhất trong 13 tháng, khi việc dỡ bỏ các hạn chế liên quan tới Covid-19 khiến các nhà máy phải “chạy đua” để đáp ứng nhu cầu tăng cao. Việc rút lại các lệnh phong tỏa của Trung Quốc có thể giúp giảm bớt các khó khăn trong chuỗi cung ứng, cho phép các nhà sản xuất tiếp tục hoạt động sau khi bị gián đoạn nghiêm trọng. Tuy nhiên, một số nhà phân tích cảnh báo về những “sóng gió” mới chẳng hạn như những lo ngại gia tăng rằng việc tăng lãi suất của Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) nhằm kiềm chế lạm phát tăng cao sẽ đẩy nền kinh tế nước này rơi vào suy thoái và ảnh hưởng đến nhu cầu toàn cầu nói chung. Việc thắt chặt chính sách tiền tệ ở nhiều nền kinh tế khác trong bối cảnh áp lực giá tiêu dùng tăng nóng đã làm dấy lên lo ngại về suy thoái kinh tế toàn cầu và làm rung chuyển thị trường tài chính trong những tháng gần đây. Yoshiki Shinke, nhà kinh tế trưởng tại Viện nghiên cứu Dai-ichi Life của Nhật Bản, cho biết: “Nền kinh tế Trung Quốc đang được kỳ vọng sẽ khởi sắc trở lại sau một thời gian suy yếu. Đó sẽ là một cuộc giằng co giữa hai luồng nhận định, khi người vẫn không chắc chắn về triển vọng kinh tế toàn cầu”.

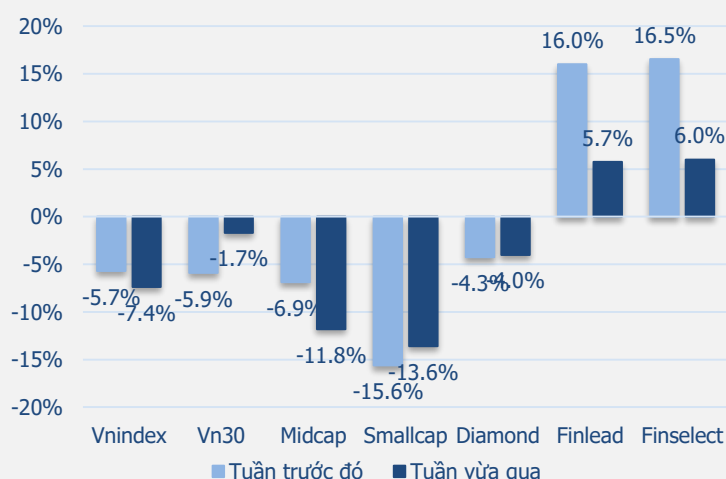
## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua dù đã nỗ lực “vá đáy” thành công ở 2 phiên cuối tuần nhưng vẫn chưa bù đắp được mức giảm ở 3 phiên trước đó. Thanh khoản thị trường tiếp tục ở mức thấp kỷ lục có thể là điểm hạn chế, bên cạnh đó khối ngoại cũng là điểm trừ khi họ quay lại bán ròng.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



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



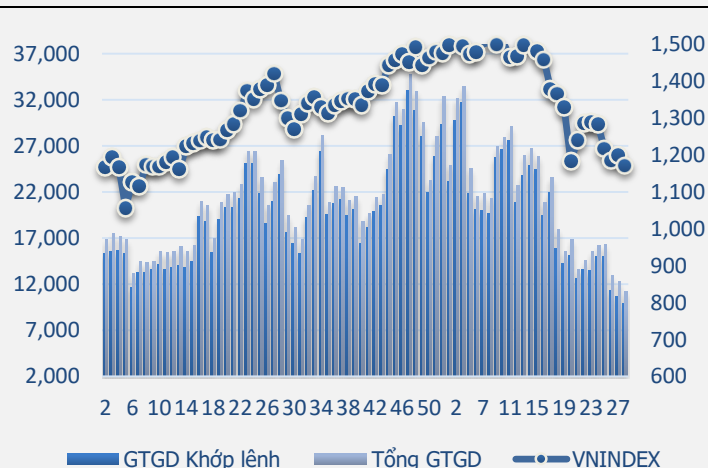
Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua giảm 2,30% so với tuần trước đó và vẫn nằm trên ngưỡng 1.150 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán khi có 144 cổ phiếu tăng giá và có 254 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 12 mã tăng và 18 mã giảm. Bên cạnh đó, các nhóm Finlead và nhóm Finselect khi có mức tăng lần lượt 1,21% và 0,76%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức giảm 4,46%, nhóm Midcap giảm 1,65% và nhóm Smallcap giảm 2,51%.

Tác động vào mức giảm 27,59 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: FPT, VIC, MWG, PNJ, MSN, VPB,... Trong khi đó, rổ VN30 giảm 20,70 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 1,65% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: GAS, VIC, MWG, MSN, BCM, DGC,...

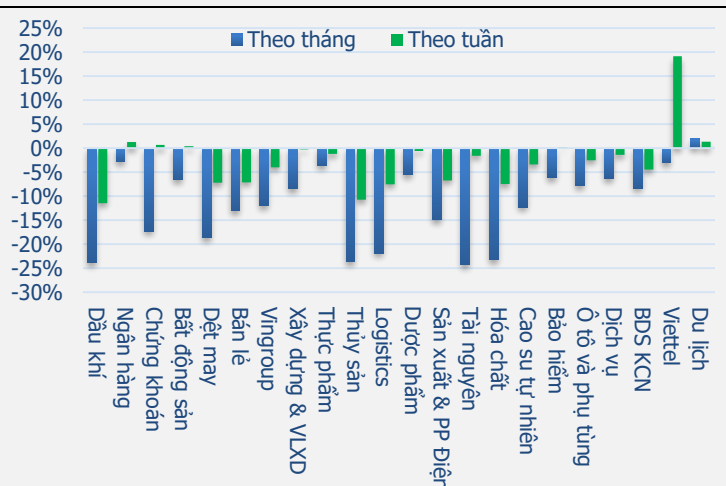
Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm Viettel (19,16%), du lịch (1,32%), ngân hàng (1,26%), chứng khoán (0,66%),... Ở chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm như nhóm dầu khí, hóa chất, thủy sản,...

Nhóm Viettel có mức tăng nhiều nhất với VGI tăng 23,43%. Ngoài nhóm Viettel thì nhóm cổ phiếu du lịch với SKG tăng 7,02%. Nhóm ngân hàng với VIB tăng 10,11% và TCB tăng 4,31%. Nhóm cổ phiếu chứng khoán với HCM tăng 12,50% và VCI tăng 4,95%.

Giá trị GD bình quân theo tuần



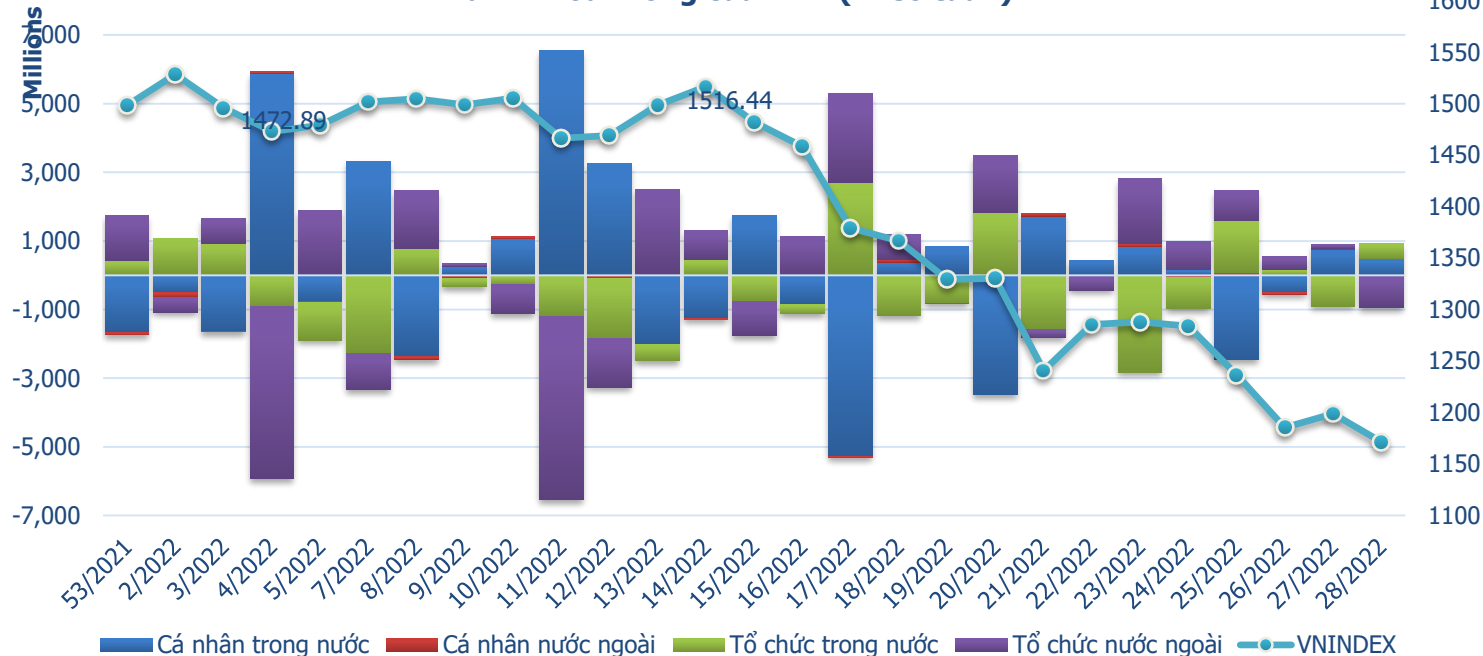
Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu (%)





**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền tuần qua tiếp tục hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 9.884 tỷ đồng, giảm 7% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 13.251 tỷ đồng trong tháng 7, giảm 25% so với mức trung bình của tháng 6.

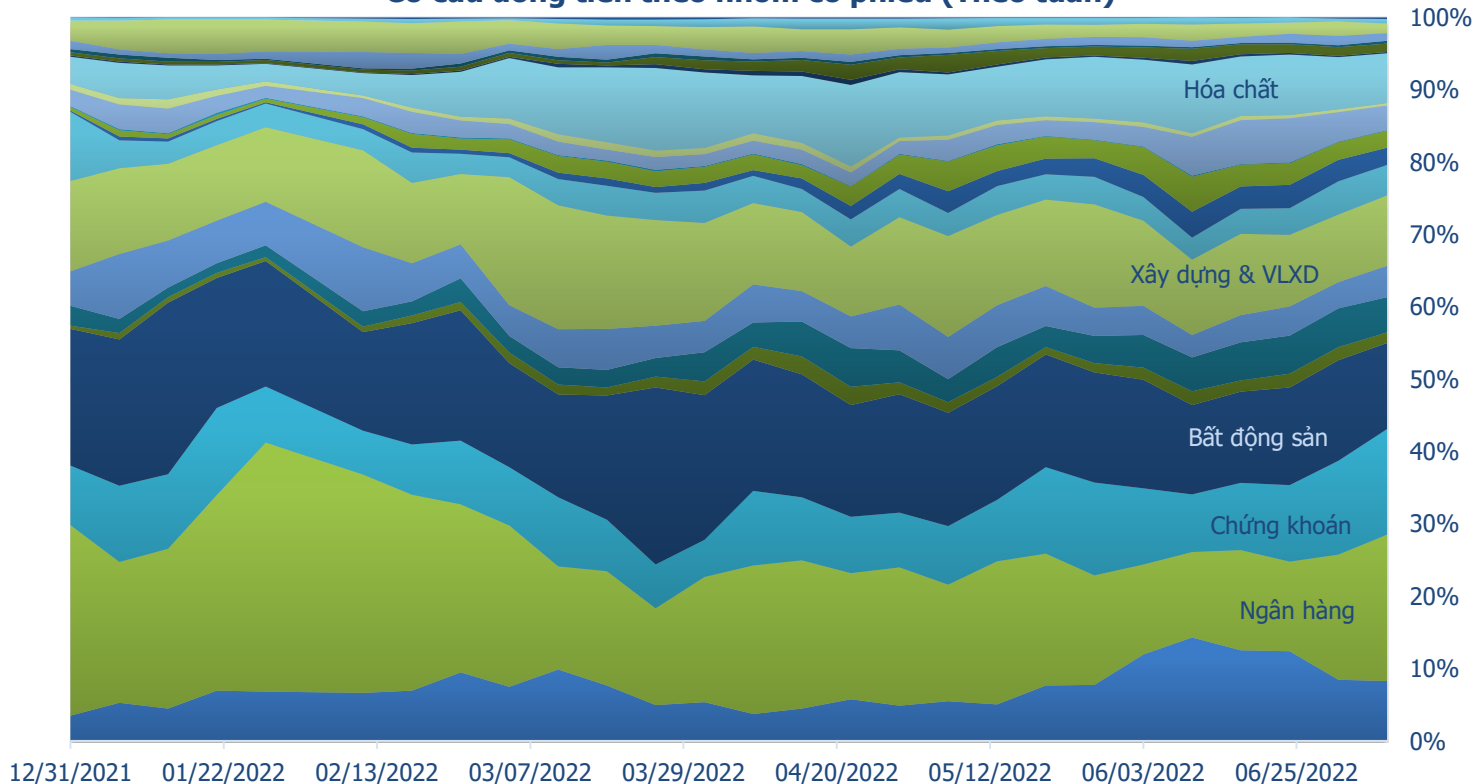
**Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)**



**Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư:** Dòng tiền từ nhà đầu tư cá nhân tiếp tục mua ròng trong tuần vừa qua với giá trị mua ròng 484 tỷ đồng, đối ứng lại lực bán ròng của tổ chức nước ngoài.

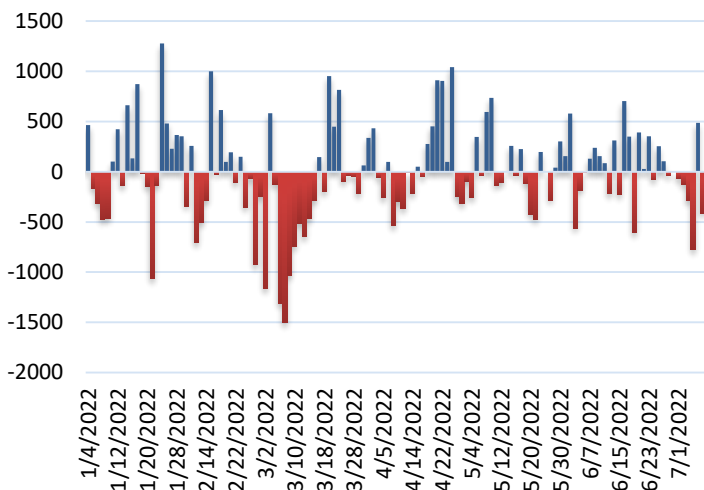
**Về cơ cấu dòng tiền:** Nhóm cổ phiếu ngân hàng giữ vị trí dẫn đầu với tỷ trọng 20,2% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm chứng khoán ở thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 14,6%. Ngoài ra nhóm bất động sản với 11,9%. Tiếp đó là nhóm xây dựng và VLXD chiếm hơn 9,7%.

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

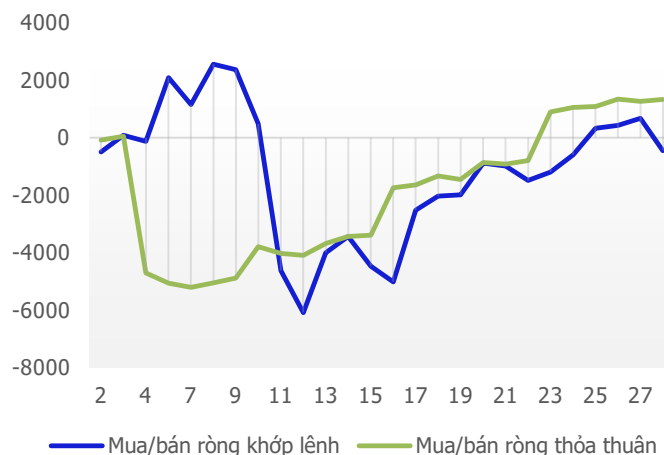


**Về giao dịch của NĐTNN: Khối ngoại chầm dứt 5 tuần mua ròng liên tiếp, bán ròng trở lại với giá trị 1.054 tỷ đồng.** Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 1.123 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 895 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 444 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.339 tỷ đồng.

**GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng**



**GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2022 (Tỷ VND)**



**Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 5/20 nhóm ngành so với 11/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: Dệt may, SX và PP điện, thực phẩm...**

**Đối với nhóm ETF,** tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 130 tỷ đồng trong khi tuần trước mua 462 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã bán ròng nhóm VN Diamond với giá trị 259 tỷ đồng.

**Tại sàn HSX,** khối ngoại bán ròng mạnh nhất chứng chỉ quỹ ETF nội FUEVFNVD với giá trị 233 tỷ đồng. VHM và GAS đứng sau với giá trị bán ròng lần lượt 164 tỷ đồng và 143 tỷ đồng. Trong khi đó, VNM đứng đầu danh sách mua ròng của khối ngoại với 237 tỷ đồng. STB cũng được mua ròng 109 tỷ đồng.

**Trên sàn HNX,** PMC bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất với 17 tỷ đồng. Tiếp sau đó, NVB và SHS bị bán ròng lần lượt 9 tỷ đồng và 6,3 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, PVS được mua ròng mạnh nhất sàn này nhưng giá trị chỉ gần 1 tỷ đồng.

**Ở sàn UPCoM,** khối ngoại bán ròng mạnh mã BSR với 93 tỷ đồng. VEA đứng sau với giá trị bán ròng hơn 39 tỷ đồng. Trong khi đó, QNS được mua ròng mạnh nhất với 5,8 tỷ đồng. FOC cũng được mua ròng 2,4 tỷ đồng.

## Xu hướng dòng vốn quốc tế

Dòng tiền quốc tế có xu hướng mua ròng chọn lọc ở một số thị trường như Hàn Quốc, Thái Lan, Đài Loan... Ngược lại, các quốc gia rút vốn ròng như Indonesia, Ấn Độ, Nhật Bản... Về tổng thể xu hướng rút ròng từ đầu năm vẫn là chủ yếu và gây áp lực lên các thị trường khi tỷ giá tại khu vực chịu ảnh hưởng trong bối cảnh đồng USD tăng giá.

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	3/31/2022			-64.037,06	-116.788,08	-116.788,08	-14.099,92	
India	7/7/2022	-111,59	-123,64	-484,90	-484,90	-29.041,30	-33.214,40	-66.996,40
Indonesia	7/8/2022	8,01	-169,23	-173,44	-173,44	4.094,66	5.657,96	6.670,64
Malaysia	7/7/2022	-1,10	-29,80	-32,90	-32,90	1.427,90	1.799,30	4.821,60
Philippines	7/8/2022	-2,21	-26,17	-30,28	-30,28	-805,54	845,41	3.716,24
Thailand	7/8/2022	47,63	36,62	15,64	15,64	3.457,46	4.467,18	8.522,84
Vietnam	7/8/2022	-17,14	-37,55	-49,51	-49,51	-82,19	-1.469,49	622,80
Taiwan	7/8/2022	-165,82	35,31	-321,90	-321,90	-34.391,40	-33.873,50	-19.505,60
S.Korea	7/8/2022	197,38	349,59	10,66	10,66	-16.075,90	-19.757,50	-3.614,71
Japan	7/1/2022		-3.626,95	-3.627,00	-3.626,95	-3.054,20	4.634,10	-18.438,30
Sri Lanka	7/8/2022	0,00	0,70	0,70	0,65	-8,10	-128,49	169,01
EMA								
Euro Area	4/30/2022			3.698,60	3.698,60	-59.432,80	364.050,80	-40.343,90
Germany	4/30/2022			-3.480,72	-3.480,72	-16.182,79	-32.539,14	-39.372,76
France	3/31/2022			-16.523,00	2.725,00	-35.071,00	14.453,00	-44.900,00
Americas								
United State	4/30/2022			-7.111,00	-7.111,00	-177.573,00	-174.378,00	-571.542,00
Canada	4/30/2022			-486,99	8.923,46	-486,99	22.507,20	-3.318,87
Brazil	7/6/2022	-91,94	-100,72	-209,07	-209,07	9.762,28	5.118,47	-5.766,95

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF hút vốn 18,47 triệu USD. Trong đó, chủ yếu hút vốn tập trung ở quỹ Fubon ETF là 6,28 triệu USD và quỹ Diamond ETF là 9,07 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF hút vốn vào TTCK Việt Nam đạt 356,94 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)		18.47M	356.94M	285.82M	
Fund Type: All x Geo Focus: Vietnam x		Flow/Assets		+1.05%	+20.25%	+16.21%	
19 matching funds, 20 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) DCVFMVN Diamond ETF	+22	+9.07	+32.55	+253.01	+201.34	+497.75	
2) Fubon FTSE Vietnam ETF	+3.84	+6.28	+43.90	+226.11	+229.85	+427.50	
3) SSIAM VNFIN LEAD ETF	+1.05	+2.17	+2.94	+9.17	+35.50	+61.62	
4) KIM Growth VN30 ETF	.00	+1.39	+2.80	+3.23	+3.23	+3.23	
5) DCVFMVN30 ETF Fund	.00	+36	-7.87	-66.19	-44.58	-132.32	
6) KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Synth	.00	.00	.00	-16.96	-19.62	-118.42	
7) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	-.41	+.63	+2.86	
8) KIM KINDEX Vietnam VN30 Futures L...	.00	.00	.00	.00	-7.35	-8.46	
9) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	
10) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	
11) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	
12) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	
13) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	-.41	+.64	+2.87	
14) Asian Growth CUBS ETF	.00	.00	.00	.00	+10.97	+12.75	
15) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	.00	+.07	+.07	
16) SSIAM VNX50 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	-.03	
17) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	
18) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	+6.22	+6.22	+6.22	
19) VanEck Vietnam ETF	.00	.00	-2.26	-31.27	-32.01	-37.20	
20) Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ...	.00	-.81	-.81	-25.55	-99.08	-80.95	



## Diễn biến TTCK thế giới:

Sau đợt sụt giảm mạnh trong quý 2 vừa qua do mối lo lạm phát, xung đột ở Ukraine và việc Fed thắt chặt chính sách tiền tệ, bước sang tháng 7, thị trường chứng khoán toàn cầu diễn biến ổn định hơn. Nhiều thị trường đã phục hồi trong tuần vừa qua khi giá dầu cũng như giá các hàng hóa cơ bản đều giảm trên 3%.



Chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI All-Country World Index) tuần vừa qua phục hồi 1,6% và tăng 2% kể từ đầu tháng 7 nhưng vẫn chưa ra khỏi thị trường gấu khi vẫn giảm hơn 20% kể từ đỉnh gần nhất do cổ phiếu bị tác động bởi những lo lắng về suy thoái. Các tổ chức quốc tế đồng loạt hạ dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm nay.

Vài tuần gần đây, giá các loại nguyên liệu thô quan trọng từ dầu mỏ đến yến mạch đồng loạt giảm, đưa chỉ số hàng hóa S&P GSCI trở lại mức trước khi xung đột ở Ukraine nổ ra vào cuối tháng 2. Chỉ số S&P GSCI - theo dõi giá các mặt hàng năng lượng, kim loại, nông sản và gia súc - đứng ở mức 697,69 điểm trong phiên giao dịch cuối tuần vừa qua, giảm hơn 18% so với các mức kỷ lục ghi nhận vào tháng 3 và tháng 6.

Giá dầu cũng đã hạ nhiệt, giảm hơn 3,4% trong tuần vừa qua và gần 1% kể từ đầu tháng 7, so với đỉnh gần nhất giá dầu đã giảm 19,7%. Trong khi đó, giá đồng giảm gần 30% so với mức đỉnh ghi nhận hồi tháng 3. Giá lúa mì cũng giảm hơn 40% từ các mức kỷ lục gần đây.

Ở thị trường chứng khoán Mỹ, cả 3 chỉ số chính đều tăng điểm trong tuần vừa qua nhờ báo cáo việc làm và đà suy giảm gần đây của giá hàng hoá đã tạo ra cái gọi là “cú tiếp đất nhẹ nhàng” đối với nền kinh tế Mỹ, qua đó thúc đẩy cổ phiếu. Chốt tuần, Nasdaq Composite vọt 4,6%, còn S&P 500 tăng 1,9% và Dow Jones cộng 0,8%.

Theo dữ liệu từ Cục Thống kê Lao động Mỹ, nền kinh tế nước này đã tạo ra thêm 372,000 việc làm trong tháng 6, cao hơn so với dự báo 250,000 việc làm từ Dow Jones và tiếp tục là một năm tăng trưởng việc làm mạnh mẽ. Mặc dù báo cáo việc làm là một dấu hiệu tích cực cho tình hình hiện tại của nền kinh tế Mỹ, nhiều nhà đầu tư tin rằng điều đó sẽ cho phép Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết liệt chống lạm phát bằng cách nâng lãi suất trong những tháng tới. Mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 sẽ bắt đầu vào tuần tới, với các báo cáo hầu hết đến từ các ngân hàng lớn. Báo cáo chỉ số giá tiêu dùng CPI tháng 6 dự kiến công bố vào ngày 13/7, cũng sẽ tập trung sự chú ý của nhà đầu tư trong tuần sau.

ở khu vực khác: chứng khoán Châu Âu tuần vừa qua cũng ghi nhận mức tăng mạnh 2,5%, khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản tăng 1,2%, thị trường Nhật Bản tăng 2,2%, chứng khoán khu vực Đông Nam Á cũng tăng nhẹ 0,5%. Ở chiều ngược lại, chứng khoán Trung Quốc đại lục giảm 0,9% trong tuần vừa qua khi Thượng Hải và nhiều địa phương khác tiến hành xét nghiệm diện rộng, hạn chế đi lại. Tại Trung Quốc, 11 thành phố đã ra lệnh giới hạn di chuyển, tăng 6 địa phương so với tuần trước đó, Tỉnh Lu, Kinh tế trưởng thị trường Trung Quốc tại Nomura, chia sẻ.

## Diễn biến TTCK Việt Nam:

**Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua dù đã nỗ lực “vá đáy” thành công ở 2 phiên cuối tuần nhưng vẫn chưa bù đắp được mức giảm ở 3 phiên trước đó. Thanh khoản thị trường tiếp tục ở mức thấp kỷ lục có thể là điểm hạn chế, bên cạnh đó khối ngoại cũng là điểm trừ khi họ quay lại bán ròng.**

### Đồ thị VN-Index theo khung tuần



Chỉ số Vn-Index tuần vừa qua để mất 27,59 điểm, tương đương giảm 2,3% và chốt tuần ở mức 1.171,31 điểm. Kể từ đầu năm, chỉ số này vẫn nằm trong Top các chỉ số có mức giảm mạnh nhất trên toàn cầu khi đã sụt 21,8% và mất 23,7% kể từ đỉnh gần nhất. Tuy vậy, thị trường đang có chuyển biến tích cực khi đã hồi phục lên trên vùng đáy cũ, trong khi Vn30 thể hiện phản ứng ở vùng đáy tốt hơn, mức hồi mạnh nhất vẫn thuộc nhóm cổ phiếu midcap và smallcap khi mức hồi từ đáy lên đạt lần lượt 5,6% và 4,3% so với mức hồi 2,5% ở chỉ số Vn-Index.

**Về thanh khoản:** Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HOSE giảm còn 9.890 tỷ đồng, đây cũng là lần đầu tiên kể từ tuần đầu tháng 12 năm 2020 thanh khoản khớp lệnh xuống dưới mức 10.000 tỷ đồng/phiên. Theo thống kê, thanh khoản toàn thị trường kể từ đầu năm đạt 23.970 tỷ đồng, giảm 8,7% 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 ở những phiên đầu tháng 7 mức thanh khoản này tiếp tục giảm về ngưỡng 13.250 tỷ đồng. Tuy nhiên, nếu so sánh với cùng kỳ năm ngoái, thanh khoản bình quân trên toàn thị trường vẫn tăng nhẹ 5,3%. Trong bối cảnh điều kiện tài chính trên toàn cầu đang có xu hướng thắt chặt, mặt bằng lãi suất toàn cầu đang tăng lên, áp lực tỷ giá cũng đang gây ảnh hưởng đến xu hướng dòng vốn tại nhiều thị trường trong khu vực EM khiến thanh khoản nhiều thị trường và tài sản đang sụt giảm đáng

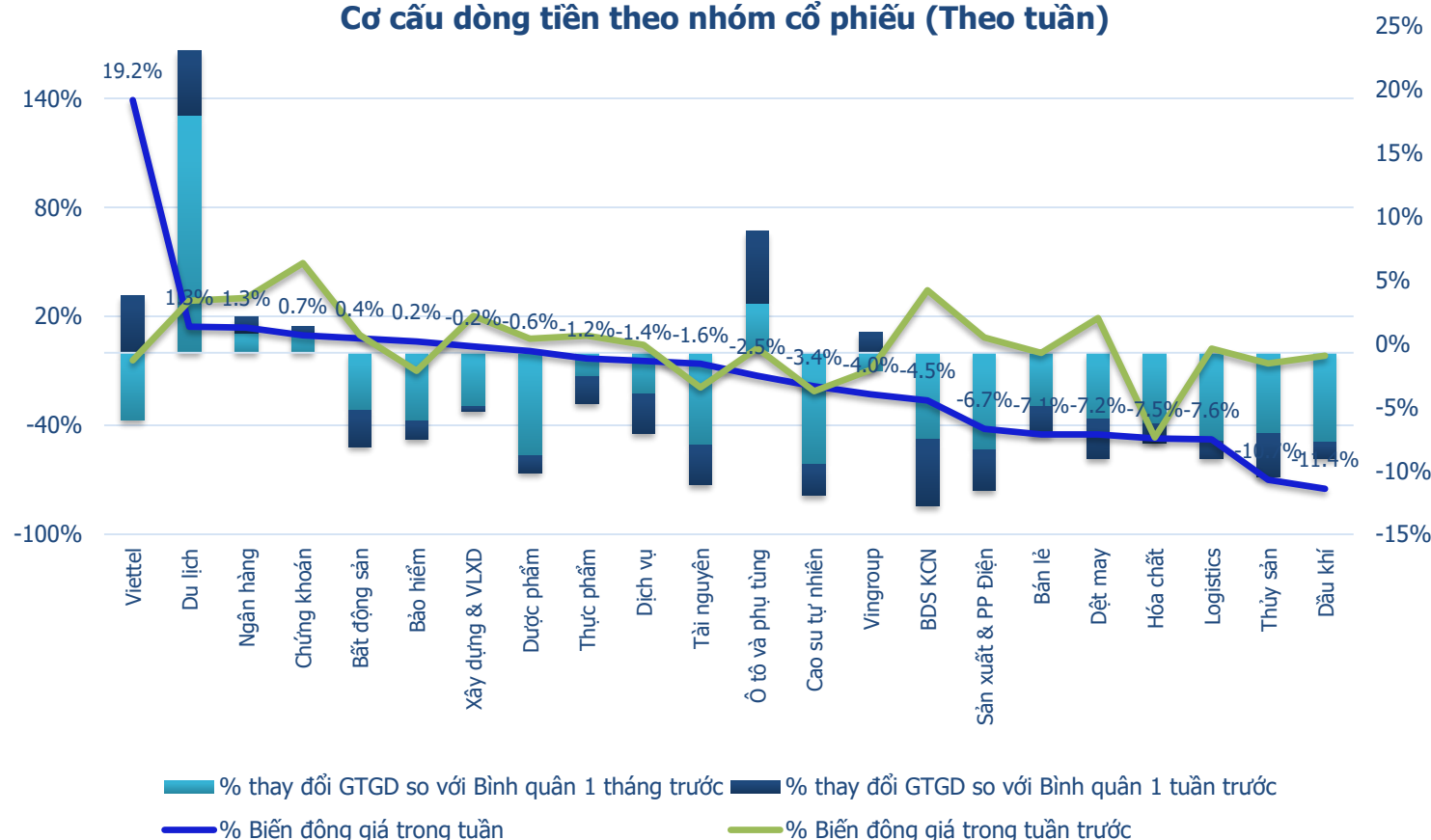
kể. Đối với thị trường Việt Nam giai đoạn này, NHNN cũng đang đi những bước đi thận trọng khi bán hơn 10 tỷ USD từ dự trữ ngoại hối nhằm bình ổn tỷ giá cũng như rút một lượng tiền lớn thông qua kênh tín phiếu cũng là một điểm quan trọng khiến lượng tiền trong lưu thông giảm. Điều đó sẽ tác động đáng kể tới thanh khoản của thị trường mà đặc biệt là thị trường chứng khoán có thể sẽ khó tăng trong ngắn hạn.

**Về giao dịch NĐTNN:** Khối ngoại tuần vừa qua bất ngờ bán ròng 1.230 tỷ đồng trên toàn thị trường, đây cũng là tuần đầu tiên trong 16 tuần vừa qua ghi nhận mức bán ròng mạnh của khối ngoại. Lũy kế từ đầu năm, khối ngoại vẫn mua ròng 2.372 tỷ đồng. Sau 3 tháng mua ròng liên tiếp 10.820 tỷ đồng, khối ngoại đang bán ròng kể từ đầu tháng 7 cho đến nay khoảng 1.242 tỷ đồng.

Điểm sáng trong giao dịch của khối ngoại tuần vừa qua là các quỹ ETF nội vẫn tiếp tục hút ròng 18,5 triệu USD để nâng tổng ròng tiền qua các kênh ETF kể từ đầu năm đạt gần 357 triệu USD, chủ yếu tập trung ở ETF Diamond 253 triệu USD và ETF Fubon 226 triệu USD.

**Về tăng trưởng các nhóm cổ phiếu:** Nhóm cổ phiếu chứng khoán tiếp tục duy trì đà tăng sang tuần thứ 3 liên tiếp, tuy nhiên quán tính tăng không còn mạnh như ở 2 tuần trước đó. Mặc dù chỉ số chung của thị trường giảm tới 2,3% trong tuần vừa qua nhưng đã có rất nhiều nhóm cổ phiếu vẫn giữ được thành quả và tăng như: ngân hàng, chứng khoán, thép, bất động sản, vietel, du lịch, ... ở chiều ngược lại, các nhóm cổ phiếu đang được kỳ vọng sẽ có báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 khả quan lại có mức giảm rất mạnh trong tuần vừa qua như: dầu khí, thủy sản, hóa chất, sản xuất và phân phối điện, ... do vậy, nhiều khả năng dòng tiền sẽ có sự dịch chuyển trong tuần sau để tìm đến các cổ phiếu riêng lẻ có triển vọng kinh doanh quý 2 khả quan trong khi đang được thị trường chiếu sáng hấp dẫn.

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



**Về xu hướng dòng tiền:** Trong bối cảnh thanh khoản xuống thấp như ở 3 tuần vừa qua, nhóm cổ phiếu ngân hàng đang cho thấy tín hiệu có dòng tiền dài hạn giải ngân khi tỷ trọng vốn tập trung ở nhóm cổ phiếu này tiếp tục dẫn đầu thị trường và cũng là mức cao nhất trong 12 tuần trở lại đây. Đáng chú ý nhất vẫn là nhóm cổ phiếu chứng



khoán đã có cú bút phá 5 tuần liên tiếp, từ việc chỉ chiếm tỷ trọng 8% toàn thị trường tương ứng với vị trí thứ 6, đến nay đã vươn lên vị trí thứ 2 về mức tập trung vốn với tỷ trọng 14,6%, chỉ đứng sau nhóm cổ phiếu ngân hàng. Tuy nhiên, áp lực giảm vẫn diễn ra ở nhiều cổ phiếu như Dầu khí trước đà điều chỉnh của giá dầu. Nhóm cổ phiếu Logistic, thủy sản, hóa chất, dệt may, bán lẻ đều giảm khá mạnh trong tuần vừa qua. Bên cạnh đó là cổ phiếu thuộc nhóm Vingroup tiếp tục rơi vào mức suy yếu khi áp lực bán tăng mạnh trong tuần.

Với tín hiệu này, có thể thấy dòng tiền thị trường phân hóa mạnh và nhiều mã đã tăng giá sớm khi phản ánh trước KQKD Q2 tích cực đều đã điều chỉnh giảm trở lại và dòng tiền đầu cơ quay lại nhóm cổ phiếu đã chiết khấu giá sâu nhằm đón nhịp phục hồi như những gì đã diễn ra ở nhóm chứng khoán, du lịch hay ngân hàng. Dòng tiền ở quy mô trung bình thấp, mang tính đầu cơ và quay vòng nhanh do đó khó có thể kỳ vọng nhịp tăng kéo dài ở một nhóm cụ thể mà thiên về chu kỳ T+ và xoay chuyển trước các ngành với khung dao động theo phân tích kỹ thuật là chính.

**Về kỹ thuật:** Sau áp lực bán mạnh ở 3 phiên đầu tuần, chỉ số VN-index hồi phục trở lại sau khi tiệm cận sát hỗ trợ EMA200 và bật tăng trở lại vào 2 phiên cuối tuần. Ngắn hạn, chỉ số vẫn trong trạng thái hồi kỹ thuật sau khi các chỉ số như Stochastic hay RSI giảm về mức quá bán. Mẫu hình hiện tại của chỉ số VN-Index đang tạo ra một tam giác cân trong xu hướng đi xuống và do đó nếu mức phục hồi trong tuần tới yếu và không vượt qua được hai vùng kháng cự mạnh quan trọng là EMA20 trùng với mức tâm lý 1.200 điểm thì khả năng xu hướng giảm sau đó vẫn sẽ tiếp diễn.

### Đồ thị VN-Index tuần qua (Ngày)



### Xu hướng thị trường tuần tới:

Mùa báo cáo KQKD sẽ là tâm điểm trong trung tuần của tháng 7, do đó nhiều mã có KQKD tích cực trong Q2 cũng sẽ có những phiên phục hồi sau nhịp giảm khá mạnh trong 2 tuần gần đây, đặc biệt chú ý các nhóm ngành như: thủy sản, hóa chất, logistics, Viettel, dầu khí, dệt may... Tín hiệu hồi phục kèm thanh khoản tích cực ở nhóm cổ phiếu ngân hàng và chứng khoán có thể hỗ trợ tâm lý thị trường bình ổn hơn. Tuy nhiên, trong bối cảnh thị trường phân hóa và dòng tiền eo hẹp mức độ hồi phục hoặc dao động trong phiên sẽ lớn nên thận trọng trong việc trading và hạn chế mua đuổi giá cao trong phiên.

Dưới góc nhìn biến động giá ở nhiều nhóm cổ phiếu mặc dù đã điều chỉnh khá hấp dẫn nhưng cũng là điểm cần thận trọng bởi các tác động ngắn hạn khi bức tranh lớn của VN-Index vẫn nằm trong down trend và đan xen là các sóng hồi mà thôi. Nhiều ngành nghề đã từng hưởng lợi thời điểm đầu năm như xuất khẩu thủy sản, phân bón, hóa chất, dầu khí... có thể sẽ gặp khó khăn hơn về cuối năm khi môi trường kinh doanh thay đổi. Sự sụt giảm nhu cầu

từ các thị trường lớn trước áp lực lãi suất và biến động giá hàng hóa có thể sẽ gây bất lợi cho xu hướng lợi nhuận và biến động giá của nhóm cổ phiếu này.

Xu hướng tăng lãi suất của FED vào ngày 26/7 tới đây cũng sẽ tiếp tục là thông tin cần theo dõi và cần trọng khi ECB cũng sẽ nâng lãi suất lần đầu tiên vào tháng này. Bên cạnh đó, FED cũng đang bắt đầu giảm bảng cân đối tài sản có thể sẽ gây áp lực cho các TTCK trong ngắn và trung hạn.

### Chiến lược đầu tư:

Chiến lược trading ở thời điểm hiện tại là căn cứ theo phản ứng ở các cổ phiếu cụ thể tại từng vùng giá theo kỹ thuật và vẫn sẽ cần tuân thủ chặt chẽ nguyên tắc cắt lỗ nếu biến động giá đi ngược với dự báo. Chiến lược ưu tiên trading ở nhóm cổ phiếu đã và đang hút được dòng tiền, hoặc tạo đáy sớm và mạnh hơn thị trường. NĐT cũng nên cân nhắc tục nắm giữ hoặc chốt lời từng phần với những nhóm đã tăng giá trong 2 tuần trở lại đây và hạn chế mua mới. Trong khi đó, có thể mua gom đối với các nhóm cổ phiếu đã được thị trường chiết khấu sâu, về các vùng hỗ trợ hấp dẫn trong khi triển vọng kinh quanh quý 2 được kỳ vọng sẽ khả quan.

### 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)	1200 - 1250	1150 - 1200	1100 - 1150
P/E thị trường (lần)	13,7 - 14,3	13,1 - 13,7	12,5 - 13,1

- Trong kịch bản lạc quan, nếu chỉ số VN-Index lấy lại được mốc 1.200 điểm chỉ số sẽ có nhịp hồi phục kỹ thuật về vùng 1.250 điểm.
- Trong kịch bản cơ bản, khả năng chỉ số sideway với biên độ hẹp trong vùng dao động quanh mức 1.150 – 1200 điểm.
- Kịch bản thận trọng sẽ được kích hoạt trong trường hợp VN-Index điều chỉnh giảm xuyên vùng hỗ trợ 1.150 điểm khả năng sẽ rơi vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn xuống những vùng hỗ trợ thấp hơn từ 1.100 – 1.150 điểm.

### Danh mục theo dõi:

**Chứng khoán** (SSI, MBS, VND, SHS, BSI), **Ngân hàng** (MBB, TCB, VPB, VIB), **Bán lẻ** (MWG, PNJ, PET, FRT), **Logistic** (GMD, VSC, HAH, ILB, TCL, VNL), **SX&PP Điện** (REE, QTP, POW), **Dầu khí** (GAS, PVS, PVD, OIL, BSR), **BDS** (NLG, HDG, KDH), **Công nghệ** (FPT), **Thủy sản** (VHC, ANV, FMC, MPC, CMX), **Dệt May** (TNG, STK, EVE, GIL, VGT), **Bảo hiểm** (BVH, MIG, PTI, BIC), **Thép** (HPG, NKG)...

### Nhận định CKPS tuần 11/07-15/07/2022: Tuần quyết định xu hướng ngắn hạn !

Với việc không có nhiều kỳ vọng tăng trưởng mạnh với VN30, hợp đồng tương lai VN30F1M cũng sẽ chưa thể bứt phá tạo kênh xu hướng mới. Điểm mạnh và hấp dẫn với thị trường phái sinh giai đoạn này cũng đến từ câu chuyện thanh khoản thấp bên thị trường cơ sở. Trạng thái thị trường tiếp tục phù hợp với các giao dịch ngắn hạn và hướng đến mức lợi nhuận chỉ 5 - 10 điểm, sử dụng khung đồ thị ngắn hạn như 15 phút. Nhà đầu tư cần các tư vấn liên tục trong phiên để điều chỉnh chiến thuật trong từng phiên để phù hợp với sự đảo chiều liên tục trong biên độ hẹp của VN30F1M. Tính chung cả tuần chỉ số VN30F1M giảm 1,37% và chỉ số VN30-Index giảm 1,65%. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần vừa qua tăng so với tuần trước đó đạt tổng 1.507.000 hợp đồng. KLGD trung bình phiên giảm từ 269.200 hợp đồng/phiên lên 301.400 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng so với tuần trước đó.



Dòng tiền xoay vòng nhanh khi lần lượt kéo nhóm chứng khoán, dầu khí, ngân hàng, thép, bất động sản đi lên, cho thấy nhóm cổ phiếu trụ thuộc VN30 cũng đã có cố gắng đáng kể để giữ trạng thái cân bằng. Tín hiệu tích cực cũng xuất hiện khi chỉ số Vn30 vẫn đang giữ vững vùng đáy kỹ thuật. Nhưng khi dòng tiền lớn vẫn đứng ngoài cuộc, thì việc chỉ số tăng mạnh trong thời điểm này là điều khó diễn ra. Đây cũng là lý do khiến cho vùng cản kháng cự quan trọng 1260-1270 điểm của VN30-Index tiếp tục đóng vai trò là thử thách thị trường trong tuần lễ tiếp theo.

Để kỳ vọng giá VN30 có thể xoay chuyển và quay lại xu hướng tăng trở lại thời điểm này thì còn quá sớm. Thanh khoản càng lúc càng cạn kiệt cho thấy dòng tiền “nóng” đã rời xa thị trường. Rõ ràng, nhà đầu tư vẫn ưu tiên tỷ trọng tiền mặt trong danh mục ở mức cao vì những lo ngại về rủi ro lạm phát cũng như chính sách tiền tệ siết chặt ở phía trước. Khi không có dòng tiền mới quyết đoán mua lên với chỉ số thì vận động tích lũy từ VN30 là kỳ vọng lớn nhất thời điểm này.

Trong khi xu hướng ngắn hạn chưa thể xác định, thì tỷ lệ rủi ro giao dịch lên mức rất cao với việc nhà đầu tư dù ở vị thế Long hay Short cũng đều không có được thành quả đáng kể. Theo đó, nên ưu tiên quan sát và chỉ nên hành động khi chạm ngưỡng kháng cự và hỗ trợ quan trọng. Cụ thể, vùng hỗ trợ được xác nhận tại 1200-1210 điểm, trong khi kháng cự là nền giá cao nhất hợp đồng đạt được trong tuần qua là 1250-1260 điểm. Vùng giá mở lệnh Mua cân nhắc là 1200-1210 điểm, ngưỡng quản trị rủi ro là 1190 điểm, và bán chốt lời nếu giá tăng trở lại kháng cự mạnh 1250-1260 điểm. Đối với vị thế trung hạn, quan sát phản ứng trong những phiên giao dịch tới, chờ đợi nền giá hoặc mẫu hình giá ổn định hơn để đưa ra quyết định phù hợp.

### Chiến lược giao dịch tuần tới:

**Chiến lược giao dịch trong ngày:** Với bối cảnh hiện tại, chiến lược trading trong biên độ sẽ là chiến lược hợp lý hơn. Vùng kháng cự quan trọng cho các nhịp hồi nếu xảy ra trên chỉ số phái sinh là 1230-1236 điểm hoặc 1256-1260 điểm. Chiến lược Long được xem xét mở ra trong các nhịp rung lắc, đặc biệt quan sát những sự tích lũy quanh các vùng 1200-1210 điểm hoặc thấp hơn ở vùng 1176-1180 điểm.

**Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Quan sát phản ứng trong những phiên giao dịch tới, chờ đợi nền giá hoặc mẫu hình giá ổn định hơn để đưa ra quyết định phù hợp.



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

Facebook: Chứng khoán MB