

MARKET STRATEGY WEEKLY: Kỳ vọng hồi kỹ thuật?

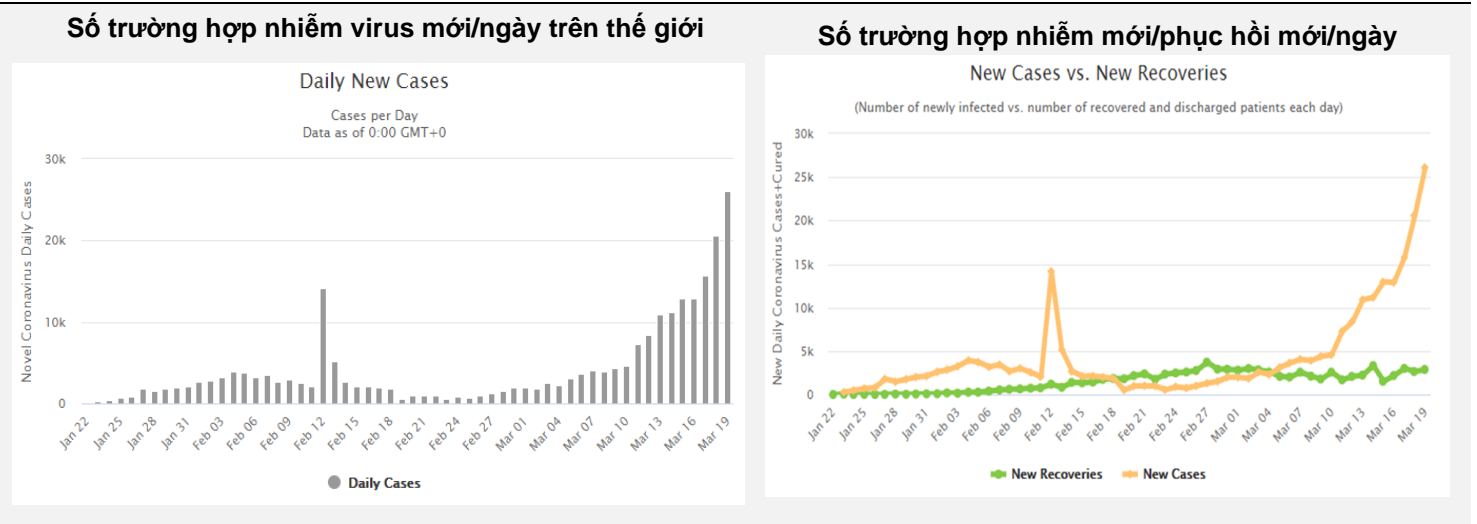
Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	-11.13%	-25.42%	-27.47%	15.84
Dow Jones	Dow Jones	-13.36%	-29.61%	-31.18%	14.25
Europe	STOXX Europe 600	-0.43%	-28.37%	-29.59%	15.23
Japanese	Nikkei 225	-5.04%	-30.03%	-31.12%	14.64
China	Shanghai Composite	-4.91%	-9.98%	-10.30%	13.20
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	-14.16%	-29.03%	-30.70%	11.99
Korea	KOSPI Index	-11.59%	-28.74%	-30.92%	11.99
HongKong	Hang Seng Index	-5.11%	-19.10%	-19.53%	9.33
Singapore	Straits Times Index STI	-8.48%	-25.20%	-25.91%	9.33
Vietnam	VN-Index	-6.83%	-26.15%	-28.42%	11.07
Malaysia	FTSE KLCI Index	-3.08%	-17.97%	-17.41%	14.56
Thailand	Thailand SET Index	-0.15%	-28.65%	-28.41%	13.10
Indonesia	Jakarta Composite Index	-14.52%	-33.41%	-32.70%	12.50
Philippines	Philippines PSEi Index	-17.52%	-38.85%	-36.02%	10.20
Global	MSCI ACWI Index	-10.45%	-28.53%	-30.03%	14.25
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-14.37%	-55.50%	-52.11%	
Gold	xau curncy	-1.36%	-0.54%	-3.19%	

- Thế giới tuần qua tiếp tục chứng kiến sự leo thang của đại dịch COVID-19 khi số trường hợp nhiễm virus đã lên tới hơn 246.000 người tại hơn 180 quốc gia và vùng lãnh thổ. Số trường hợp nhiễm mới vẫn duy trì xu hướng gia tăng và chưa có dấu hiệu tạo đỉnh, đặc biệt là tại châu Âu và Mỹ.
- Giới đầu tư tiếp tục bán các tài sản rủi ro dù ngân hàng TW các nước tiếp tục có những động thái để vực dậy nền kinh tế. Tuy nhiên, nhiều nhà đầu tư lo ngại các biện pháp kích thích khó có thể giúp kinh tế thế giới duy trì đà tăng trưởng. S&P Global Ratings cho rằng khu vực châu Á - Thái Bình Dương chắc chắn sẽ rơi vào suy thoái, với dự báo tốc độ tăng trưởng kinh tế khu vực năm 2020 sẽ giảm hơn một nửa xuống chưa tới 3%
- Ngân hàng Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tuyên bố sẽ bơm thêm 500 tỷ USD, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) quyết định khởi động chương trình mua chứng khoán khẩn cấp trị giá gần 821 tỷ USD để hỗ trợ kinh tế vượt qua dịch Covid-19. Động thái của ECB diễn ra sau loạt quyết định hạ lãi suất khẩn cấp và tung gói kích thích tài chính khổng lồ trên khắp thế giới
- TTCK trong nước cũng đã thu hẹp đà giảm trong tuần vừa qua từ mức giảm 14,55% ở tuần trước đó xuống còn 6,83% trong tuần vừa qua. Thị trường đi vào giai đoạn phân hóa, đã xuất hiện những phiên hồi phục ở các nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ hoặc nhóm các chỉ số ETF mới thành lập.
- Về giao dịch của khối ngoại: Tuần qua, khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh bán ròng hơn 3.193 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đây cũng là tuần thứ 8 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên sàn HSX, tuần qua họ bán ròng 2.899 tỷ đồng thông qua khớp lệnh.
- Chiến lược đầu tư:** 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 lớp...
- Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm:** VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, VJC.

Tình hình dịch bệnh: Châu Âu chưa tìm thấy đỉnh dịch!

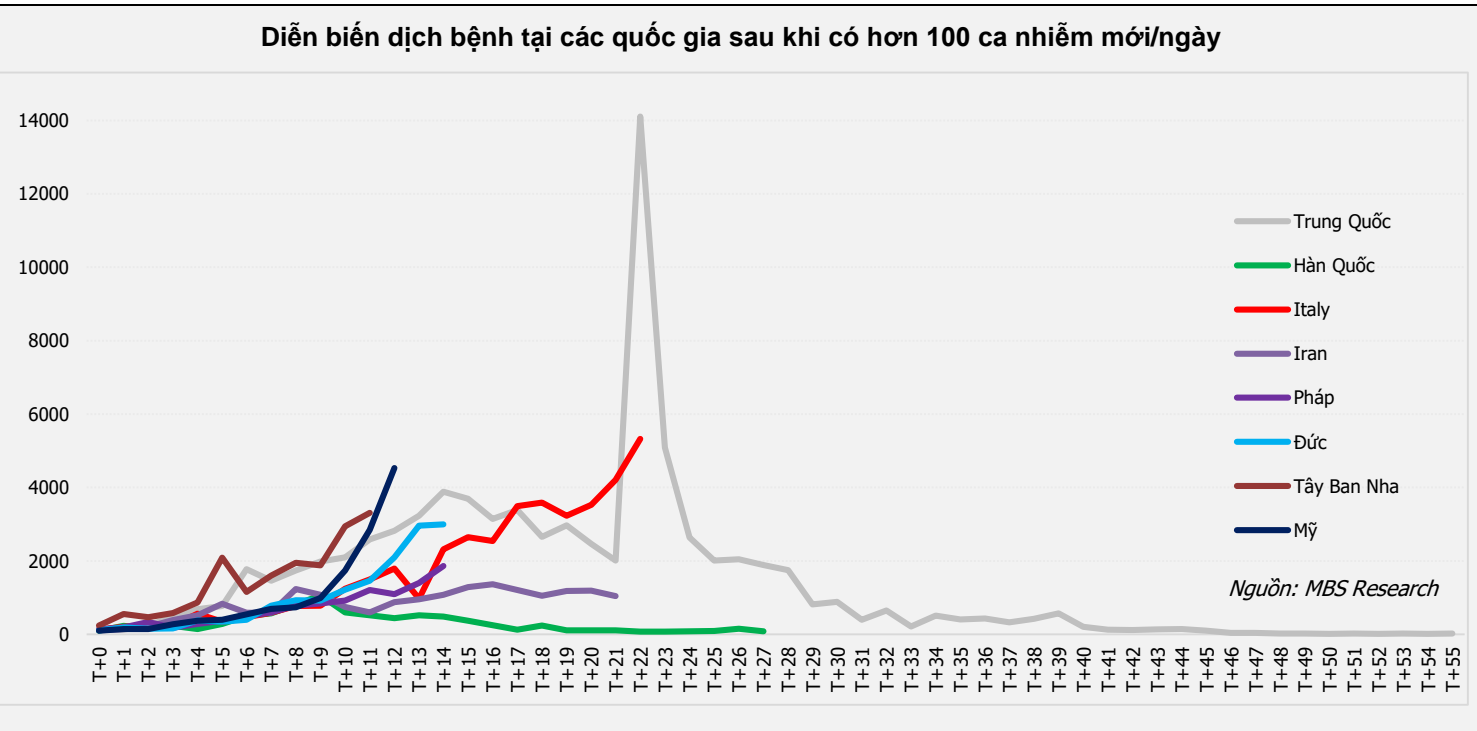
Thế giới tuần qua tiếp tục chứng kiến sự leo thang của đại dịch COVID-19 khi số trường hợp nhiễm virus đã lên tới hơn 246.000 người tại hơn 180 quốc gia và vùng lãnh thổ. Số trường hợp nhiễm mới vẫn duy trì xu hướng gia tăng và chưa có dấu hiệu tạo đỉnh, đặc biệt là tại châu Âu và Mỹ.



Nguồn: Worldometer

Theo thống kê, sau 45 ngày kể từ khi ghi nhận hơn 100 trường hợp nhiễm virus mới/ngày, Trung Quốc hiện đã đưa được dịch bệnh COVID-19 vào tầm kiểm soát. Trong khi đó, các quốc gia khác như Italy, Tây Ban Nha, Mỹ, Đức, Pháp mới đang ở giai đoạn đầu của cuộc chiến chống dịch. Nếu các biện pháp ngăn chặn sự lây lan của virus tại các quốc gia này đạt được hiệu quả như Trung Quốc, đại dịch COVID trên thế giới về cơ bản có thể được kiểm soát vào cuối tháng 4/2020 (với giả định không có sự bùng phát trở lại của dịch bệnh)...

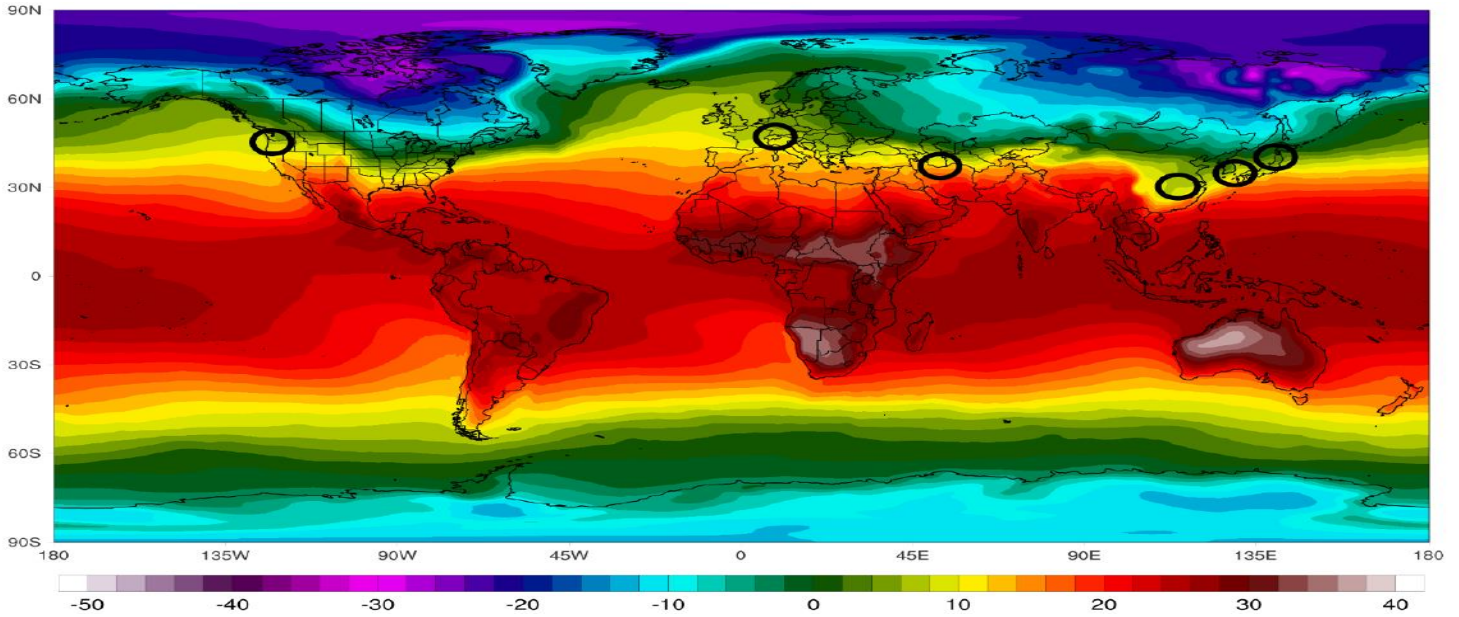
Lãnh đạo các nước Liên minh châu Âu nhất trí đóng biên giới toàn khối trong 30 ngày nhằm ngăn Covid-19 lây lan. Lệnh phong tỏa áp dụng cho 30 nước, gồm toàn bộ các quốc gia thành viên EU trừ Ireland, cùng 4 nước không thuộc EU nhưng nằm trong khối Schengen. Những người được miễn trừ gồm công dân EU và thân nhân, thường trú nhân, học giả, bác sĩ và các nhà nghiên cứu tham gia nỗ lực kiểm soát Covid-19.



Nguồn: MBS Research

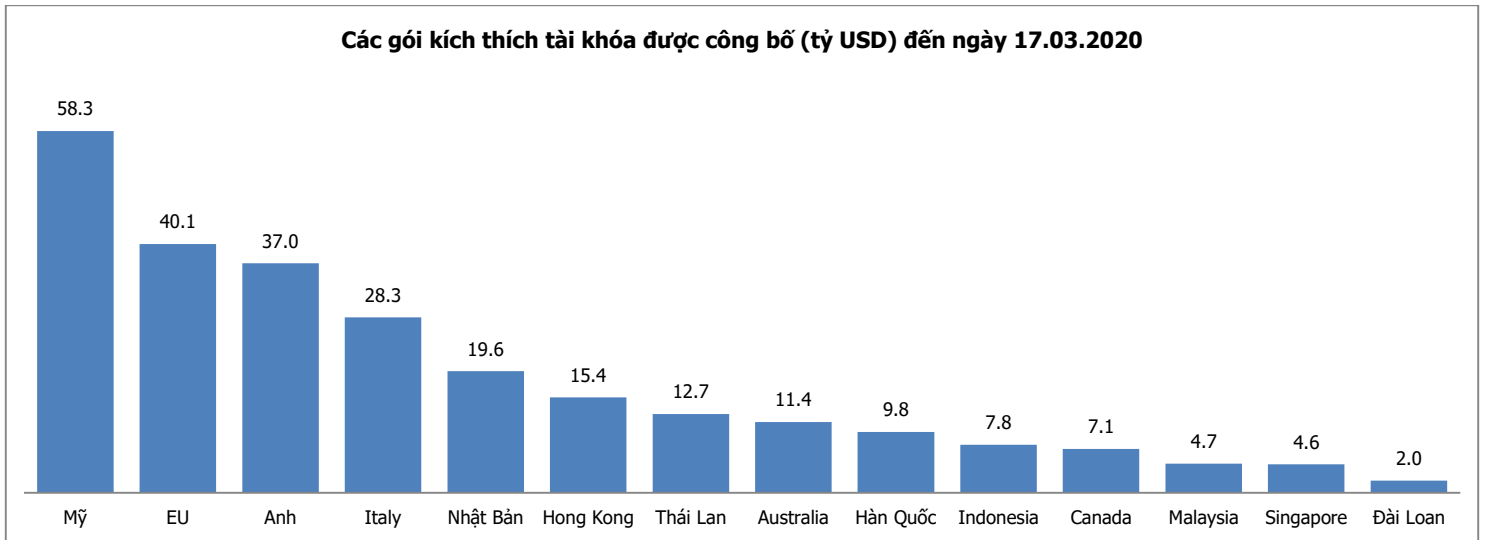
*Lưu ý, số ca nhiễm mới/ngày tăng mạnh lên đỉnh điểm tại Trung Quốc một phần là do thay đổi phương pháp chẩn đoán bệnh.

Khoảng cuối tháng 4, đầu tháng 5 cũng là thời gian bán cầu Bắc chuyển sang mùa hè, với nền nhiệt cơ bản sẽ tăng lên. Đây có thể là yếu tố hỗ trợ cho công cuộc tìm hãm dịch bệnh nếu virus corona mới có đặc tính tương tự cúm mùa là khó tồn tại và phát triển trong điều kiện thời tiết ấm nóng..



Tác động của virus corona tới nền kinh tế:

Làn sóng nới lỏng chính sách tiếp tục được đẩy mạnh trong bối cảnh tình trạng dịch Covid trên toàn cầu tụt tệ hơn. Lần đầu tiên trong lịch sử, chỉ trong 5 ngày tuần qua đã có hơn 30 NHTW cắt giảm lãi suất và nhiều trong số đó thậm chí còn đi xa hơn khi kích hoạt các biện pháp trong thời kỳ khủng hoảng như mua trái phiếu, can thiệp trên thị trường ngoại hối và thiết lập các chương trình cho vay khẩn cấp cho ngân hàng và doanh nghiệp. Tổng Thư ký Liên hợp quốc (TTK LHQ) Antonio Guterres ngày 19/3 cảnh báo, một cuộc suy thoái toàn cầu “là điều gần như chắc chắn” và những hành động ứng phó ở cấp quốc gia riêng lẻ hiện nay nhằm chống đại dịch COVID-19 “sẽ không thể đối phó được với quy mô toàn cầu và mức độ phức tạp của cuộc khủng hoảng”. Phát biểu họp báo trực tuyến, ông Guterres nhấn mạnh: “Đây là lúc cần có hành động theo chính sách phối hợp, quyết liệt và sáng tạo từ những nền kinh tế hàng đầu thế giới... Chúng ta đang ở trong một tình huống chưa có tiền lệ và các quy tắc thông thường không còn phát huy tác dụng”.

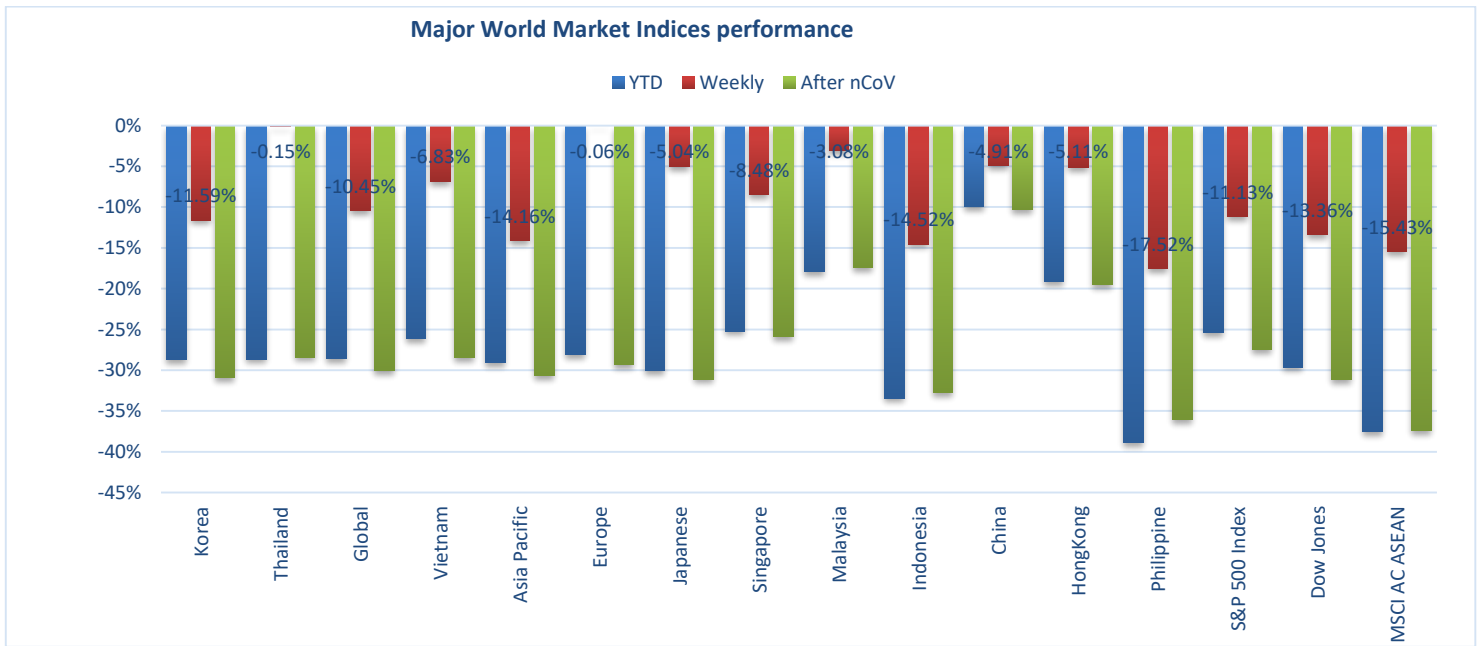


Như vậy chỉ trong chưa đầy 3 tháng, đã có 50 NHTW cắt giảm lãi suất 72 lần với tổng mức lãi suất tích lũy được hạ trên toàn thế giới lên đến 5.513 điểm cơ bản. Ngoài ra, chính phủ các nước cũng cam kết các gói kích thích tài khóa nhằm hỗ trợ các ngành bị ảnh hưởng bởi đại dịch.

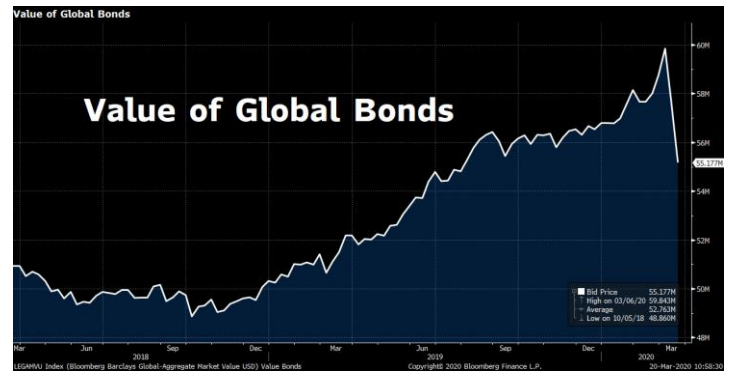
Mặc dù các NHTW đang tận dụng triệt để các công cụ tiền tệ của mình để hỗ trợ thị trường và nền kinh tế, nhưng các biện pháp kích thích tài khóa của chính phủ hiện nay vẫn tương đối hạn chế khi có quy mô nhỏ hơn nhiều so với giai đoạn khủng hoảng tài chính. Tổng giám đốc IMF đã kêu gọi các chính phủ phối hợp đồng bộ kích thích tài khóa một cách kịp thời và quyết liệt hơn. Do đó, thị trường có thể kỳ vọng vào những gói kích thích sâu rộng hơn nữa từ các chính phủ trong tương lai.

Một khi dịch bệnh COVID-19 được đưa vào tầm kiểm soát, những chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa của NHTW và chính phủ các nước sẽ phát huy tác dụng kích thích kinh tế và tạo nền tảng vững chắc cho sự phục hồi của TTCK thế giới.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới



Sau cơn địa chấn ở tuần trước, chứng khoán toàn cầu đã chứng ã giảm trong tuần vừa qua khi các tổ chức, chính phủ và ngân hàng trung ương bơm hàng trăm tỷ đô la cho các nỗ lực cứu trợ, những điều tương tự chưa từng thấy kể từ cuộc khủng hoảng tài chính 2008. Tuy vậy, giới đầu tư vẫn cảnh báo rằng bất kỳ sự phục hồi nào có thể là tạm thời cho đến khi đại dịch coronavirus chậm lại. Tuy phần lớn các thị trường đã rơi vào thị trường giá xuống, các nhà quản lý quỹ chủ động cho rằng các mức định giá rẻ của cổ phiếu châu Á đang mang lại cơ hội mới cho các nhà gom cổ phiếu, đặc biệt là Trung Quốc, Ấn Độ và Nhật Bản.



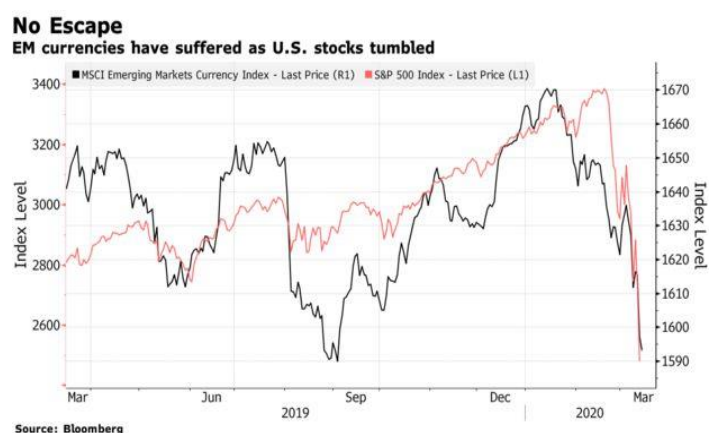
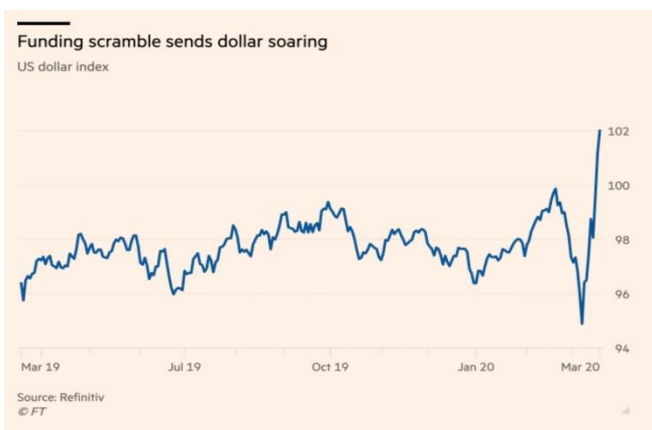
Trước nguy cơ suy thoái kinh tế toàn cầu vì đại dịch Covid-19, các ngân hàng trung ương đã đồng loạt bơm tiền và hạ lãi suất nhằm hỗ trợ nền kinh tế, qua đó lấy lại niềm tin vốn rất mong manh của nhà đầu tư. Vào tối ngày thứ Tư (18/03), Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã công bố Chương trình mua vào khẩn cấp lúc đại dịch mới trị giá

tới 750 tỷ Euro (tương đương 819 tỷ USD) để mua chứng khoán nhằm giúp hỗ trợ nền kinh tế châu Âu. Ngân hàng Trung ương cho biết việc thu mua sẽ được tiến hành cho đến cuối năm 2020 và bao gồm nhiều loại tài sản kể cả trái phiếu. Động thái của ECB được đưa ra sau các sáng kiến tương tự của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Fed đã thông báo hồi đầu tháng này kế hoạch bơm thêm 1 ngàn tỷ USD vào nền kinh tế Mỹ thông qua việc mua tài sản và hạ lãi suất xuống gần bằng 0. Fed cũng cho biết vào tối ngày thứ Tư (18/03) sẽ tạo ra một điểm dừng cho các quỹ thị trường tiền tệ chính.

Qua đó, mức biến động của các chỉ số chính trên toàn cầu không còn mạnh như các phiên ở tuần trước đó, cho thấy tâm lý nhà đầu tư phần nào đã ổn định hơn. Chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI ACWI INDEX) thu hẹp đà giảm còn 10,45% từ mức 16,78% ở tuần trước đó, chỉ số chứng khoán khu vực Châu Âu (STOXX Europe 600) thậm chí còn giảm mạnh từ mức 16% xuống còn 3,8% trong tuần vừa qua. Các thị trường khác cũng có mức giảm ít hơn là: Việt Nam, Hàn Quốc, Thái Lan, Nhật Bản, Malaysia, Hồng Kông, Mỹ,.... Ở chiều ngược lại, một số thị trường lớn tiếp tục giảm mạnh hơn do ảnh hưởng từ covid-19 như: Indonesia (giảm 17,78% trong tuần vừa qua từ mức 10,7% ở tuần trước đó), Phillipines (giảm 17,52% trong tuần vừa qua từ mức 14,4% ở tuần trước đó)...

Nhìn chung, sau động thái cung cấp thanh khoản chéo cho các nền kinh tế mới nổi, thị trường cổ phiếu và một số loại tiền tệ ở Châu Á đã chững đã giảm. Fed sẽ cung cấp tới 60 tỷ USD cho mỗi ngân hàng trung ương của Australia, Brazil, Hàn Quốc, Mexico, Singapore và Thụy Điển, và 30 tỷ USD cho mỗi ngân hàng trung ương của Đan Mạch, Na Uy và New Zealand. Cơ chế này sẽ được duy trì trong ít nhất 6 tháng, cho phép các ngân hàng trung ương nước ngoài đổi đồng nội tệ sang USD. Trong khi Trung Quốc đang bắt đầu nối lại hoạt động sản xuất kinh doanh khi nước này đã qua đỉnh dịch, phần lớn các doanh nghiệp ở các nước khác trên thế giới hiện đang triển khai các chính sách làm việc tại nhà trước sự lây lan nhanh chóng của dịch COVID-19 tại nhiều nước như Italy, Tây Ban Nha và Mỹ

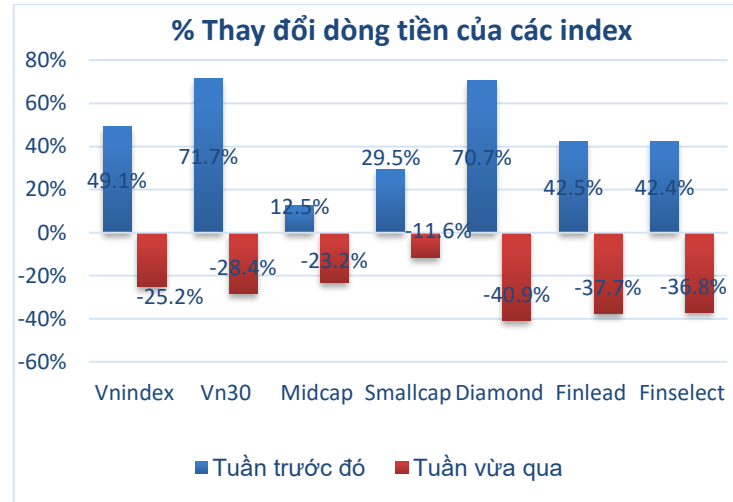
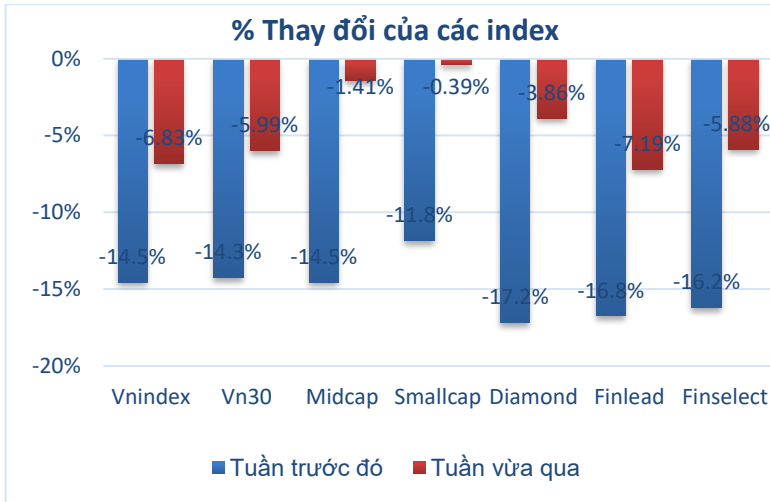
Vốn hóa thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục “bay hơi” gần 5 nghìn tỷ USD trong tuần vừa qua. kể từ đầu năm cho tới nay vốn hóa thị trường toàn cầu đã mất tới 28,3% từ mức 87 nghìn tỷ USD. Không riêng gì kênh đầu tư rủi ro như cổ phiếu bị bán mà ngay cả kênh đầu tư vốn được xem là an toàn như trái phiếu chính phủ cũng bị bán ra hàng loạt. Lúc này, “tiền mặt là vua” và đồng USD đang là vua của tiền mặt. Giá trị thị trường trái phiếu toàn cầu sau khi mất 2,3 nghìn tỷ USD ở tuần trước đó tiếp tục “bốc hơi” 2,5 nghìn tỷ USD trong tuần vừa qua, sau khi đạt đỉnh 60 nghìn tỷ USD thị trường trái phiếu đã bị chốt lời 5 tỷ USD. Trong khi đó, chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) – thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – vọt lên mức cao nhất kể từ tháng 01/2017 trong ngày thứ Năm. Chỉ số này đã tăng 1,5% lên 102.67.



Các nền kinh tế mới nổi đã phải hứng chịu những tác động tiêu cực do làn sóng thoái vốn trong bối cảnh đại dịch COVID-19 diễn biến phức tạp và lan rộng sang nhiều nước trên thế giới. Đồng tiền các nước này đã mất giá 30% đã khiến nhà đầu tư rút 4 tỷ USD chỉ trong 5 ngày. Các thị trường mới nổi đang có khởi đầu tồi tệ nhất kể từ khi được định danh vào năm 1988 cho tới nay. Những phiên giao dịch hoảng loạn đã làm bốc hơi gần 5.000 tỷ USD khỏi các thị trường chứng khoán mới nổi kể từ giữa tháng 1/2020, trong đó Colombia, Hy Lạp và một số thị trường khác giảm hơn 40%.

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Hiệu ứng từ làn sóng mua cổ phiếu quỹ?

- 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...



TTCK trong nước cũng đã thu hẹp đà giảm trong tuần vừa qua từ mức giảm 14,55% ở tuần trước đó xuống còn 6,83% trong tuần vừa qua. Thị trường đi vào giai đoạn phân hóa, đã xuất hiện những phiên hồi phục ở các nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ hoặc nhóm các chỉ số ETF mới thành lập. Áp lực vẫn đến từ ảnh hưởng của thị trường chứng khoán toàn cầu và mạch bán ròng của khối ngoại kết hợp với kỳ cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Động lực giúp thị trường hãm đà rơi đến từ dòng tiền trong nước, đặc biệt là làn sóng các doanh nghiệp dự chi hàng nghìn tỷ đồng để mua cổ phiếu quỹ.

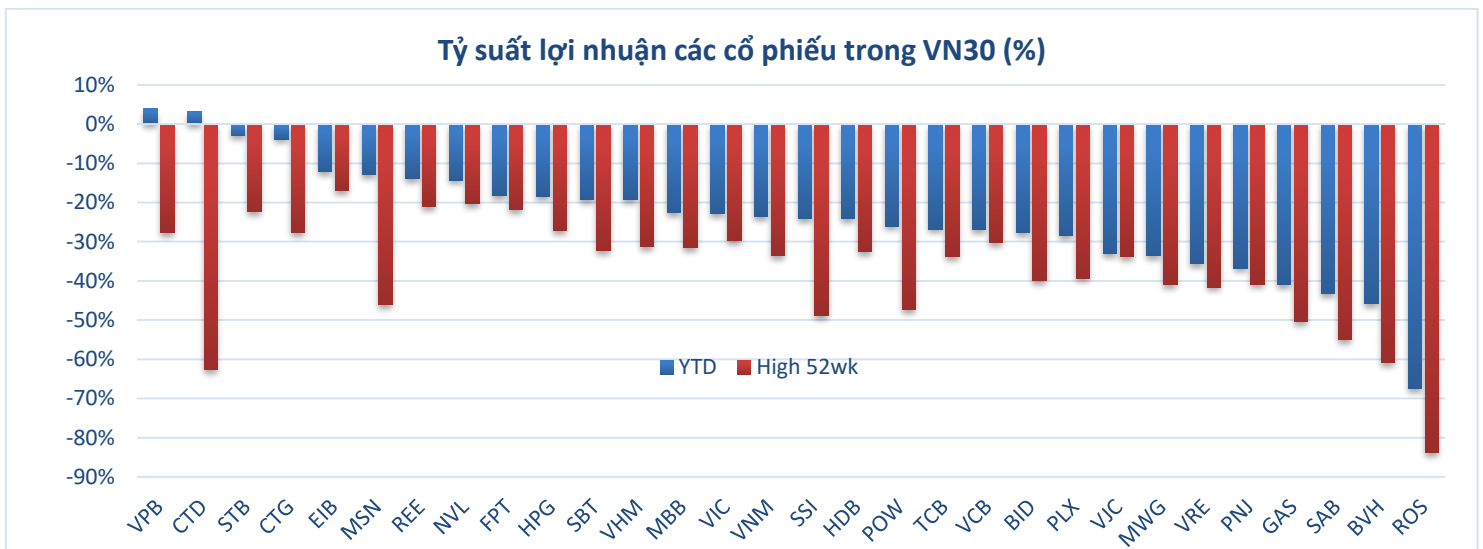
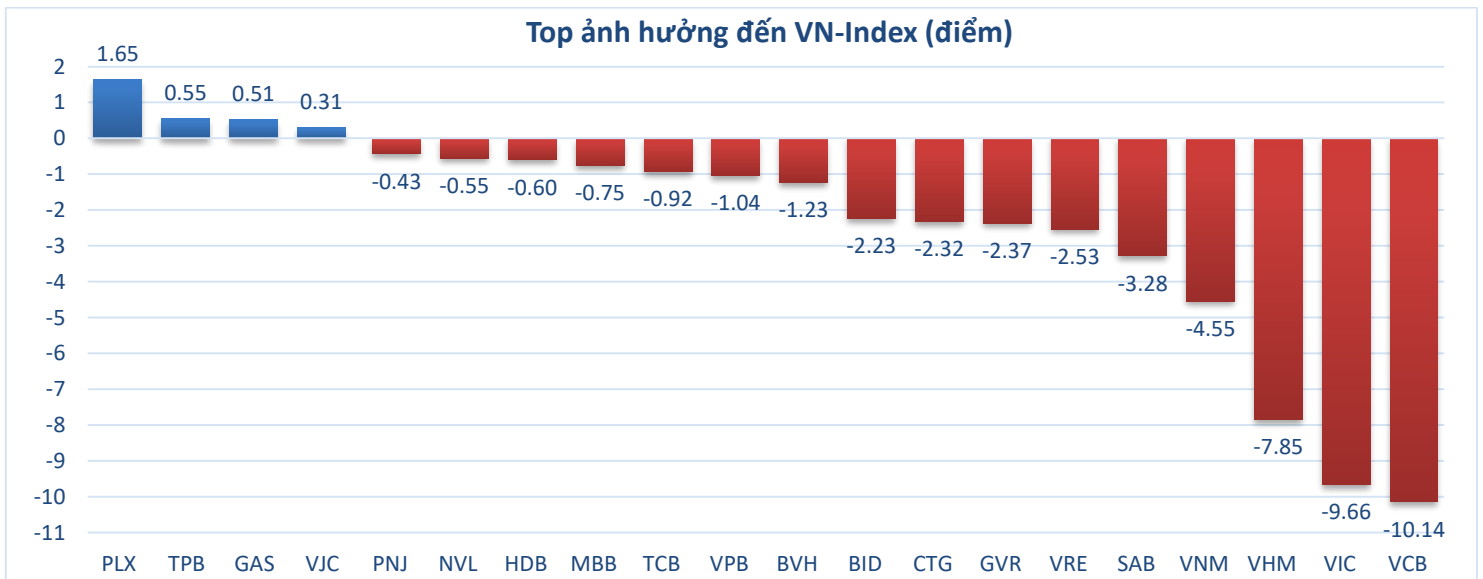
Động thái nói trên xuất phát từ việc giá cổ phiếu đang ở mức thấp hơn giá trị thực và đã giảm từ 20% đến 30% trong đợt giảm vừa qua nên việc mua vào cổ phiếu chính làm bảo vệ quyền lợi cho doanh nghiệp và cổ đông. Mua cổ phiếu quỹ được khuyến khích bởi lẽ tác động tích cực từ những giao dịch này thường đến tức thì, thậm chí trước cả khi chúng được thực hiện. Đồng hành với doanh nghiệp, cơ quan chức năng cũng bắt đầu đưa ra các biện pháp nhằm hỗ trợ thị trường chứng khoán. Ông Trần Văn Dũng, Chủ tịch Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, cho biết thời gian xử lý hồ sơ mua cổ phiếu quỹ của doanh nghiệp được rút ngắn trong vòng 1 ngày, thay vì mất đến 7 ngày như trước.

Theo thống kê, tổng tổng giá trị các giao dịch chính thức đăng ký và có kế hoạch mua cổ phiếu quỹ sắp tới của các doanh nghiệp niêm yết là 2.276 Tỷ VND (theo giá ngày 17/03 và giả định các giao dịch không bị hủy). Bên cạnh đó, tổng giá trị giao dịch đã thực hiện xong của cổ đông lớn/ nội bộ và người liên quan là 1.509 tỷ đồng (gồm cả mua và bán), tổng giá trị giao dịch đang đăng ký sắp tới của cổ đông lớn/ nội bộ và người liên quan là 1.900 tỷ đồng (gồm cả mua và bán).

Ở thị trường Mỹ, việc Fed giảm lãi suất 3 lần trong năm 2019 đã giúp các công ty vay một số tiền khổng lồ để mua lại cổ phiếu quỹ, đó là lý do chính khiến thị trường chứng khoán Mỹ đi lên trong những năm gần đây.

Tuần vừa qua, thị trường chịu ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục của các quỹ ETF nên dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ để tìm cơ hội do vậy 2 nhóm này chỉ giảm nhẹ từ 0,4% đến 1,5%. Trong khi đó, ở các nhóm bluechips hoặc các chỉ số ETF mức giảm bình quân từ khoảng 5%.

Nhóm cổ phiếu lớn như ngân hàng, thực phẩm, Vingroup... là nhân tố gây sức ép lên thị trường. Cổ phiếu VCB giảm gần 13,4% lấy đi của thị trường hơn 10 điểm, các cổ phiếu khác như VIC và VHM giảm 11% lấy đi của thị trường 17,5 điểm. Bên cạnh đó, 2 cổ phiếu lớn ngành thực phẩm là VNM và SAB giảm lần lượt 9,2% và 12,5% cũng kéo lùi thị trường gần 8 điểm,.....ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu dầu khí với PLX và GAS, nhờ thông tin Mỹ cân nhắc can thiệp cuộc chiến giá dầu Nga – Saudi Arabia khiến giá dầu tăng hơn 24% ở phiên cuối tuần cũng không thể bù đắp được mức giảm mạnh từ các nhóm ngân hàng, thực phẩm và Vingroup.

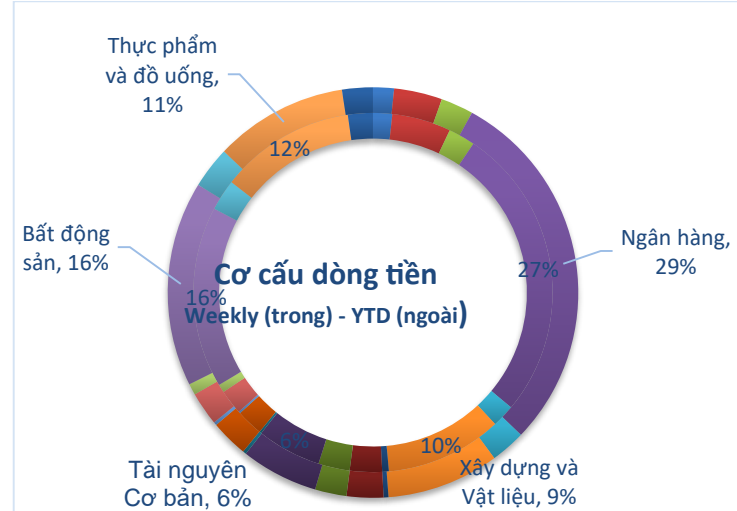
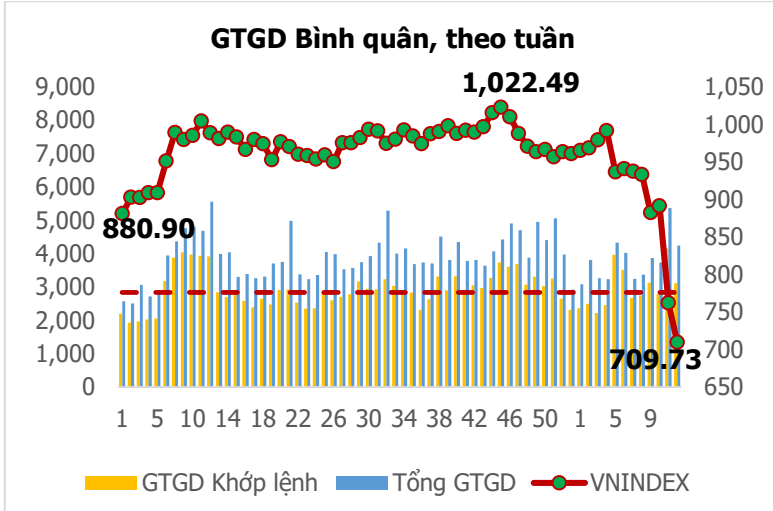


Việc thị trường chịu áp lực từ đợt cơ cấu của các quỹ ETF nên dòng tiền có xu hướng dịch chuyển khỏi nhóm vốn hóa lớn để tìm cơ hội ở nhóm vừa và nhỏ, do vậy thanh khoản tuần vừa qua giảm 25% so với tuần trước đó, tuy vậy đây vẫn là mức cao kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.100 tỷ đồng và tổng giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên vẫn đạt trên 4.200 tỷ đồng.

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

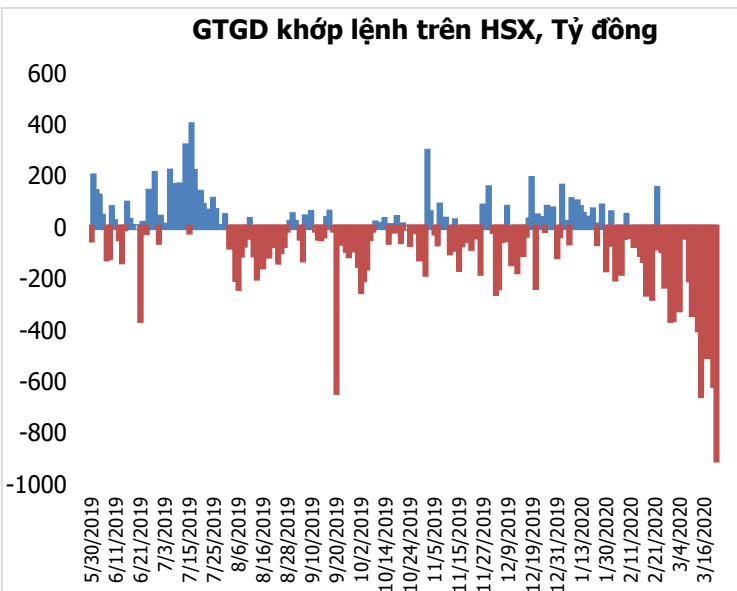
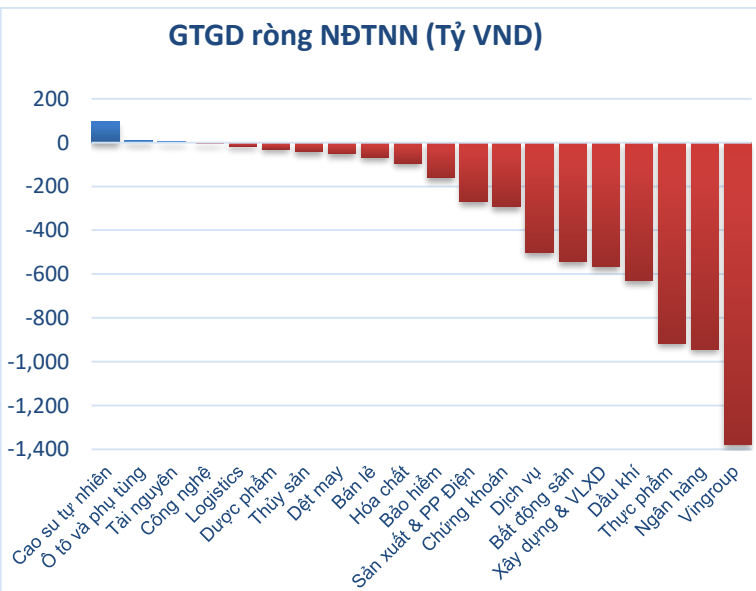
khoản khớp lệnh bình quân khoảng 2.800 tỷ đồng, không phải là mức cao, bên cạnh đó khối ngoại liên tiếp bán ròng kể cả khi thị trường tăng hay giảm, do vậy cũng ít có khả năng thị trường duy trì mức margin cao và gặp vấn đề margin-call nào lớn trong tuần vừa qua.

Về cơ cấu dòng tiền: Dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm ngân hàng, chiếm trên 27% thanh khoản, tiếp theo là nhóm Bất động sản, 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 3.193 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đây cũng là tuần thứ 8 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên sàn HSX, tuần qua họ bán ròng 2.899 tỷ đồng thông qua khớp lệnh.

Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 6.750 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 7.760 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, ngoài nhóm cao su tự nhiên và bán lẻ được khối ngoại mua ròng thì hầu như các nhóm cổ phiếu lớn còn lại đều bị bán ròng mạnh. Đây cũng là tuần cơ cấu danh mục của các quỹ ETF và xu hướng bán ròng của khối ngoại đã kéo dài sang tháng thứ 2 liên tiếp. Các nhóm cổ phiếu lớn năm ngoái được khối ngoại mua ròng như Ngân hàng, Vingroup, thực phẩm hoặc dầu khí,... thì hiện nay đang bị bán ròng mạnh. Tuần cơ cấu danh mục vừa qua, khối ngoại tập trung bán mạnh ở nhóm: Ngân hàng, thực phẩm, Vingroup, dầu khí, bất động sản, xây dựng và vật liệu xây dựng, ... ở các nhóm ETF mới thành lập (Diamond, Select, Lead) khối ngoại cũng tăng cường bán ròng gấp đôi so với tuần trước đó. Đã có nhiều mã lớn trong đợt cơ cấu danh mục của các quỹ ETF không được cân lệnh tốt và giảm sàn và gần sàn như trong phiên cuối tuần như: VIC, VHM, VRE, VCB,... đây cũng là các mã đã gây áp lực lên thị trường trong tuần vừa qua.



Theo thống kê, trong 2 tuần đầu tháng 3 khối các quỹ đầu tư đang có động thái bán ròng hoặc thoái vốn ở một số mã cổ phiếu nhưng nhiều khả năng sắp có các thương vụ đầu tư mới. Mở đầu tháng 3, quỹ ngoại PYN Elite Fund thông báo không còn là cổ đông lớn của Công ty cổ phần Đầu tư và Thương mại DIC (DIC) khi bán ra 532.062 cổ phiếu, tỷ lệ sở hữu giảm về 2,04%. Trước đó, quỹ này giảm sở hữu tại Công ty cổ phần Tasco (HUT) từ 10,02% xuống 9,83% (bán ra 500.000 cổ phiếu. Cùng có động thái bán ra đầu tháng 3, quỹ thành viên của nhóm quỹ VinaCapital là Vietnam Investment Limited đã bán 168.430 cổ phiếu của Công ty cổ phần Hoá chất cơ bản miền Nam (CSV). Trong khi đó, quỹ thành viên Aquila SPC của nhóm Dragon Capital đã bán ra toàn bộ 226.000 cổ phiếu của Tổng công ty cổ phần Đầu tư phát triển xây dựng (DIG), giảm khối lượng nắm giữ của nhóm tại DIG xuống 69,2 triệu đơn vị. Quỹ Vaneck Vectors Vietnam ETF (VNM ETF) cũng có động thái bán bớt cổ phiếu, theo đó tất cả các mã cổ phiếu Việt Nam có trong danh mục đều bị bán bớt, bao gồm VJC, BVH, MSN, VNM, VIC, VCB, GEX, VHM, NVL, SSI, ROS, TCH, VRE, HPG, SBT, POW....

Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Các nhà đầu tư nước ngoài đã liên tục rút vốn ra khỏi thị trường EM trong tháng 2 và từ đầu tháng 3 cho tới nay. Nguyên nhân có thể do đồng tiền mất giá, đại dịch covid-19 ảnh hưởng nặng nề hoặc do đồng USD lên giá.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	12/31			33,280.4	51,314.2	132,502.6	132,502.6		
3) India	03/18	-680.1	-1,807.7	-5,627.3	-3,840.4	-3,840.4	4,500.6	4,824.5	
4) Indonesia	03/19	-40.3	-107.8	-321.1	-659.7	-659.7	2,058.7	3,510.3	
5) Japan	03/13		-11,548.1	-16,330.6	-27,058.7	-27,058.7	-1,786.4	55,760.0	
6) Malaysia	03/19	-69.9	-352.3	-1,085.9	-1,588.4	-1,588.4	-3,979.5	-166.5	
7) Philippines	03/20	-12.8	-74.0	-196.8	-540.0	-540.0	-1,333.6	-1,379.9	
8) S. Korea	03/20	-418.4	-2,414.5	-8,228.2	-11,393.3	-11,393.3	-15,072.4	-14,274.2	
9) Sri Lanka	03/13	-0.6	-2.1	-5.8	-28.2	-28.2	-59.4	68.6	
10) Taiwan	03/19	-698.5	-3,791.5	-10,513.7	-16,315.3	-16,315.3	-10,842.0	-3,672.5	
11) Thailand	03/19	-96.0	-556.8	-1,852.0	-3,040.8	-3,040.8	-4,115.2	3,481.0	
12) Vietnam	03/19	-26.6	-89.1	-210.7	-255.0	-255.0	-210.3	-1,734.1	
Americas									
14) Brazil	03/17	-319.5	-466.3	-3,641.2	-13,030.5	-13,030.5	-24,406.0	-21,381.0	
15) Canada	01/31			-4,782.6	-4,782.6	-4,782.6	-13,211.6	-38,292.5	
16) Chile	12/31				1,656.7	2,875.7	2,875.7	4,432.5	
17) Colombia	12/31				-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	01/31			2,021.0	2,021.0	2,021.0	30,079.0	225,756.0	
EMEA									

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF cũng đang bị rút ròng mạnh, sau khi rút hơn 23 triệu USD ở 2 tuần trước, trong tuần vừa qua khối ngoại tiếp tục rút ròng gần 21 triệu USD khiến dòng tiền kể từ đầu năm đang bị rút ròng 21 triệu USD. 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 trước, 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 thì ở tuần vừa qua rổ Diamond bị bán ròng gần 79 tỷ đồng, trong khi rổ Finlead và FinSelect lượng rút ròng tăng lên gấp đôi từ 472 tỷ đồng đến 480 tỷ đồng.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-20,855,598	-21,034,045	78,336,000
Flow/Assets(%)	-3.11	-3.14	11.69

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	5.80	9.67
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	1.79	6.29
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.30	1.35
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.30	1.35
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	1.71	14.76
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	14.53	24.94

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. Trong phiên cuối tuần, nhóm cổ phiếu Vingroup và ngân hàng chịu ảnh hưởng từ đợt cơ cấu danh mục ETF nên tín hiệu kỹ thuật có thể bị nhiễu. Thông thường, các cổ phiếu bị bán mạnh ở đợt cơ cấu sẽ hồi phục ở tuần sau đó. Do vậy, ngưỡng hỗ trợ ở khu vực 720 điểm lúc này vẫn có khả năng là điểm để dòng tiền tham chiếu, tuy chỉ số chung giảm nhưng đã có những phiên độ rộng thị trường rất tích cực, vẫn có những cơ hội đầu tư trong nhịp giảm. Tuần vừa qua cũng xuất hiện sự luân phiên dẫn dắt thị trường của các nhóm cổ phiếu lớn như: Chứng khoán, ngân hàng, hóa chất, thủy sản, bán lẻ,...

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.

Về định giá, mức PE forward về mức 10.x lần rất thấp 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 lớp...

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

Các kích bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index phục hồi kỹ thuật trở lại tại mốc 700+/- điểm!

- Với kịch bản lạc quan, đà giảm có thể chững lại trong vùng hỗ trợ 680-700 điểm và sau đó chỉ số VN-Index có thể có nhịp phục hồi trở lại vùng kháng cự ngắn 750-770 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 tiếp tục giảm trở lại, xác lập đáy quanh vùng 630-660 trước khi phục hồi trở lại vùng cân bằng 680-720 điểm.

- 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 600-650 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 700+/- 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 630-650 điểm.

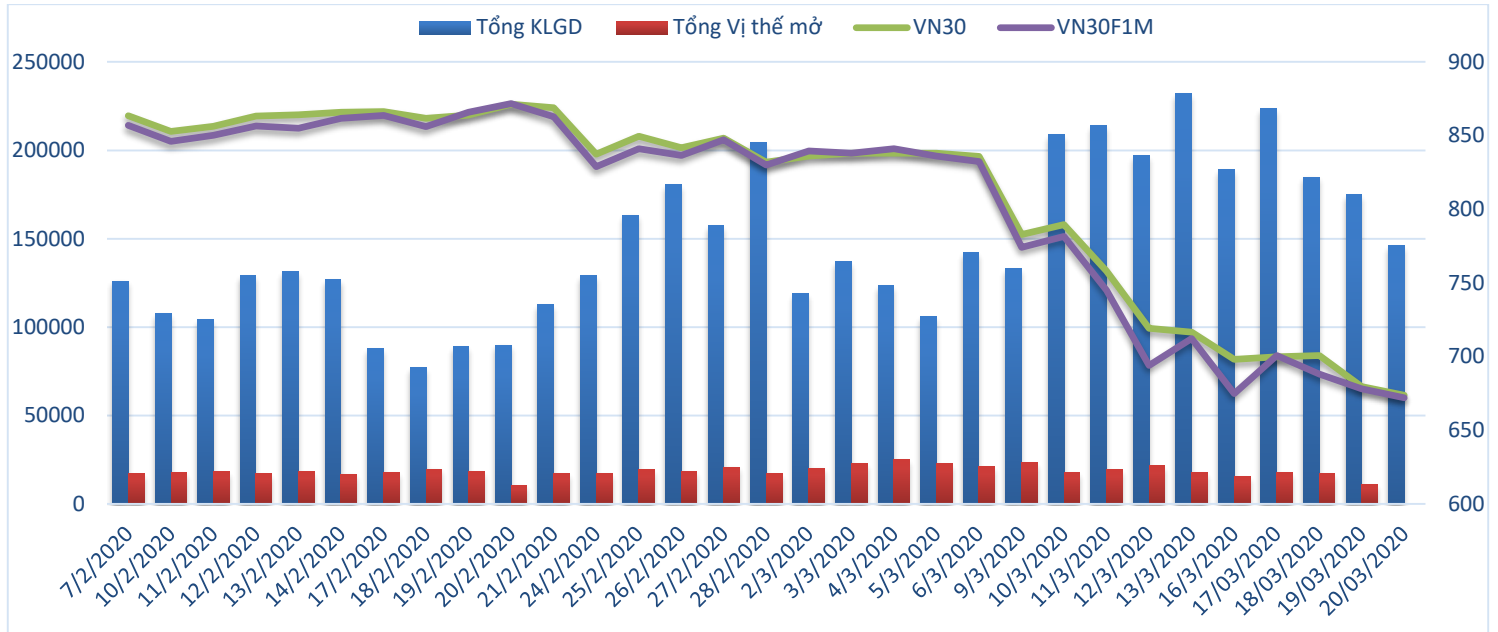


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 600 về mức đáy dao động của giai đoạn 2013-2015.



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 600 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 550-580 điểm.

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



- Xu hướng giảm tiếp tục chi phối thị trường phái sinh trong tuần qua. Áp lực bán mạnh từ thị trường cơ sở khiến chỉ số VN30F1M giảm 5,64% trong tuần qua xuống 672,1 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 sụt giảm 5,99% xuống 673,70 điểm. Do đó, basis của các hợp đồng thay đổi không đáng kể so với phiên cuối tuần trước. Về cơ bản, tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa ổn định khi thị trường đang ở giai đoạn dao động mạnh, những phiên tăng/giảm mạnh có thể đan xen trong giai đoạn này. Do vậy, hoạt động trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm 6,72% so với tuần liền trước đạt tổng 918.892 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên giảm từ 197.000 hợp đồng/phiên xuống 184.000 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 3,13% so với cuối tuần trước đạt 17.416 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 16.860 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 191; 185; 180 hợp đồng.
- Trong tuần tới, nhịp hồi phục kỹ thuật nhiều khả năng xảy ra nhưng chưa thể khẳng định xu hướng giảm ngắn hạn của chỉ số đã kết thúc. Áp lực bán rông của nhà đầu tư nước ngoài vẫn rất lớn cùng với tình hình khó dự đoán từ dịch Virus 2019 – nCov, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm kém tích cực đối với thị trường trong ngắn hạn. Do vậy, nhà đầu tư có thể cân nhắc mở lại vị thế Short khi thị trường hồi phục và suy yếu trở lại, lưu ý vùng kháng cự mạnh quanh 691-700 điểm của hợp đồng tương lai VN30F2004.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	SELL	SELL
Hỗ trợ	665-668	660-665	640-655
Khung	15m	1h	Daily

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 687-691 điểm. Hoạt động Long xem xét ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 660-665 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:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn

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