

## MARKET STRATEGY WEEKLY: XÁC LẬP VÙNG CÂN BẰNG VÀ TÍCH LŨY!

### Diễn biến thị trường quốc tế:

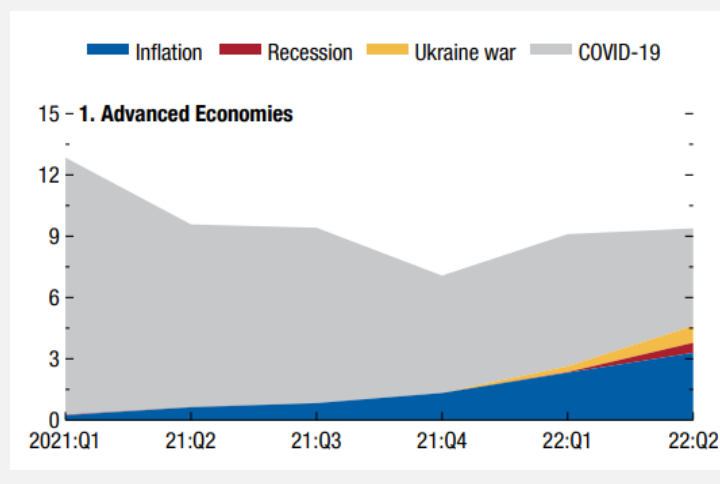
Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	YTD	P/E	P/B
US	S&P 500 Index	3.583,07	-1,6%	-24,8%	17,6	3,6
US	Dow Jones	29.634,83	1,2%	-18,4%	16,3	4,0
Europe	SXXP Index	391,31	-0,1%	-19,8%	13,6	1,6
Japanese	Nikkei 225	27.090,76	-0,1%	-5,9%	27,1	1,6
China	SHCOMP Index	3.071,99	1,6%	-15,6%	13,5	1,4
Asia Pacific	MXAPJ Index	445,20	-3,9%	-29,3%	10,7	1,3
Korea	KOSPI Index	2.212,55	-0,9%	-25,7%	9,4	0,8
HongKong	HSI Index	16.587,69	-6,5%	-29,1%	6,3	0,7
Singapore	STI Index	3.039,61	-3,4%	-2,7%	11,4	1,0
Vietnam	VN-Index	1.061,85	2,5%	-29,1%	11,5	1,8
Malaysia	FBMKLIC Index	1.382,47	-1,7%	-11,8%	15,3	1,3
Thailand	SET Index	1.560,78	-1,2%	-5,8%	14,8	1,6
Indonesia	JCI Index	6.814,53	-3,0%	3,5%	14,6	2,0
Philippine	PCOMP Index	5.904,75	-0,5%	-17,1%	15,3	1,5
Global	MXWD Index	552,08	-1,9%	-26,9%	14,4	2,2
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	580,21	-3,1%	-17,5%	14,9	1,5
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	85,61	-7,6%	13,8%		
Gold	xau curncy	1.644,47	-3,0%	-10,1%		

- Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại một tuần đầy biến động sau khi nhà đầu tư đón nhận báo cáo lạm phát tháng 9 ở Mỹ. Xu hướng giảm vẫn tiếp diễn ở các thị trường lớn.
- Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua đã chấm dứt chuỗi giảm 6 tuần liên tiếp, điểm nhấn chính ở tuần phục hồi đầu tiên này đến từ hoạt động mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm của khối ngoại. Tuy vậy, trái với diễn biến giải ngân của khối ngoại, dòng tiền trong nước lại trở nên thận trọng, thanh khoản thị trường về mức thấp nhất 2 năm vừa qua.
- Giao dịch của khối ngoại là điểm sáng trong tuần qua khi mua ròng trở lại với giá trị 2.643 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 2.407 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.788 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 829 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 959 tỷ đồng.
- Dòng tiền tuần qua hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 8.413 tỷ đồng, giảm 10% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 13.904 tỷ đồng trong tháng 10, giảm 11% so với mức trung bình của tháng 9.
- Về kỹ thuật: Ngoài tín hiệu phân kỳ hay trendline hỗ trợ, ở độ rộng thị trường cũng có tín hiệu hỗ trợ nhịp phục hồi của thị trường khi % số cổ phiếu có giá nằm trên MA50 đã về mức thấp nhất trong 10 năm qua, tức là thấp hơn cả thời kỳ covid cũng như các sự kiện giảm nhanh và mạnh như sự kiện biển đông 2014 hay nhịp giảm mạnh năm 2018 và nhịp giảm tháng 5 vừa qua. Với 3 phiên tăng liên tiếp, thị trường đang tạo vùng cân bằng sau nhịp giảm vừa qua và cũng tạo đáy ngắn hạn ở ngưỡng tâm lý 1.000 điểm. Với quán tính tăng hiện tại, khả năng thị trường sẽ tiếp tục duy trì xu hướng phục hồi khi vượt vùng cận trên của GAP giảm ở ngưỡng 1.073 điểm với mục tiêu ngắn hạn ở ngưỡng 1.100 điểm.
- Chiến lược đầu tư: Cơ hội đầu tư ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu được dòng tiền quan tâm bắt đáy hoặc là những cổ phiếu có mức tăng tốt nhất kể từ đáy trong tuần vừa qua, trong đó ưu tiên nhóm cổ phiếu midcap. Các nhóm cổ phiếu đáng chú ý như: ngân hàng, hóa chất, thép, thủy sản, bán lẻ, chứng khoán, dầu khí, điện, logistic...

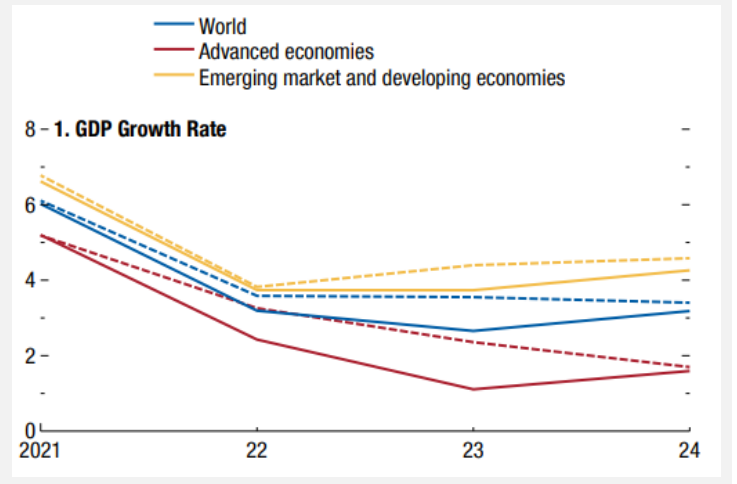
## Kinh tế thế giới:

IMF - Cuộc chiến lạm phát, các sự kiện địa chính trị đe dọa tính ổn định của thị trường tài chính. IMF cho rằng, những thách thức đang rình rập nền kinh tế toàn cầu, bao gồm lạm phát dai dẳng, suy thoái ở Trung Quốc và những căng thẳng đang diễn ra từ xung đột Nga-Ukraine làm tăng nguy cơ suy thoái nghiêm trọng xuống mức chưa từng thấy kể từ khi bắt đầu đại dịch Covid-19.

Rủi ro kinh tế toàn cầu



Tăng trưởng kinh tế suy giảm



Nguồn: IMF

Trong Báo cáo ổn định tài chính toàn cầu mới nhất, IMF cảnh báo rằng, rủi ro ổn định tài chính toàn cầu đã gia tăng kể từ báo cáo tháng 4/2022, khiến cán cân rủi ro "lệch đáng kể" theo chiều hướng giảm. Các lỗ hổng thị trường kéo dài, thanh khoản thắt chặt, lạm phát dai dẳng và nỗ lực liên tục của các ngân hàng trung ương trên toàn thế giới nhằm tăng lãi suất để chống lại lạm phát đã kết hợp tạo ra một môi trường đầy rủi ro và biến động. Các thị trường đã có một năm khốc liệt với chỉ số S&P 500 giảm 24% trong năm nay, trong khi trái phiếu toàn cầu bước vào thị trường giá xuống và đồng đô la đang ở mức cao nhất trong hai thập kỷ, gây ra nhiều vấn đề cho phần còn lại của thế giới.

## Kinh tế Mỹ

Lạm phát Mỹ tăng 8,2% trong tháng 9, nhiều hơn dự kiến bất chấp việc Fed liên tục tăng lãi suất. Trong tháng 9, Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng 0,4% so với tháng trước, cao hơn mức dự báo của Dow Jones chỉ tăng 0,3%. Ngoài ra, nếu so với cùng kỳ, lạm phát cũng đã tăng 8,2%, giảm so với mức định tháng 6 nhưng vẫn duy trì mức cao nhất kể từ những năm 1980 tới nay.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ



Biểu đồ Fed Funds Rate



Nếu loại trừ giá thực phẩm và năng lượng, trong tháng 9, CPI lõi tăng 0,6% so với ước tính của Dow Jones với mức tăng 0,4%. Thêm nữa, lạm phát lõi cũng đã tăng 6,6% so với một năm trước, mức tăng lớn nhất trong 12 tháng kể từ tháng 8/1982 tới nay. Bản báo cáo về CPI trong tháng 9 đã làm chao đảo các thị trường tài chính, với hợp đồng tương lai của thị trường chứng khoán lao dốc và lợi tức trái phiếu kho bạc tăng lên khi các nhà đầu tư tiếp tục lo ngại Fed sẽ tiếp tục tăng lãi suất thêm nữa trong cuộc họp sắp tới để kiểm soát lạm phát. Lạm phát đang gia tăng bất chấp những nỗ lực tích cực của Cục Dự trữ Liên bang liên tục tăng lãi suất từ đầu năm tới nay. Fed đã tăng lãi suất chuẩn 3% kể từ tháng 3. Dữ liệu CPI của ngày thứ Năm (13/10) có khả năng củng cố mức tăng 0,75% lần thứ tư liên tiếp khi Fed họp từ ngày 1-2 của tháng 11. Tóm tắt các dự báo kinh tế tại cuộc họp đã chỉ ra điểm cuối của lãi suất trong chu kỳ tăng này là vào khoảng 4,6%. Thị trường kỳ vọng Fed sẽ tăng lãi suất vào đầu năm 2023 và sau đó giữ nguyên lãi suất trong cả năm.

## Kinh tế Châu Âu

**Đức dự báo kinh tế nước này sẽ rơi vào suy thoái trong năm tới.** Chính phủ Đức ngày 12/10 dự báo kinh tế nước này sẽ chìm vào suy thoái trong năm tới và lạm phát sẽ vẫn ở mức cao khi nền kinh tế hàng đầu châu Âu phải đối phó với đà tăng của giá năng lượng. Các dự đoán trên là lời cảnh báo mới nhất về những tác động của xung đột Nga-Ukraine đối với kinh tế Đức. Bộ trưởng Kinh tế Đức Robert Habeck dự báo trong năm 2023 kinh tế nước này sẽ thu hẹp 0,4% và lạm phát ở mức 7%. Những con số này đã vẽ nên một triển vọng âm ảm do cuộc khủng hoảng năng lượng nghiêm trọng.

Theo dự báo của chính phủ, chi phí năng lượng tăng cao dự kiến sẽ đưa lạm phát lên 8% vào năm 2022 và 7% vào năm 2023. Tuy nhiên, theo dự báo của chính phủ, kinh tế Đức vẫn đạt mức tăng trưởng 1,4% vào năm 2022, nhờ đà phục hồi sau đại dịch hồi đầu năm nhưng sẽ thu hẹp trong năm 2023, do việc ngừng cung cấp khí đốt của Nga.

## Kinh tế Châu Á

Tỷ giá JPY/USD



Tỷ giá của các đồng tiền so với USD



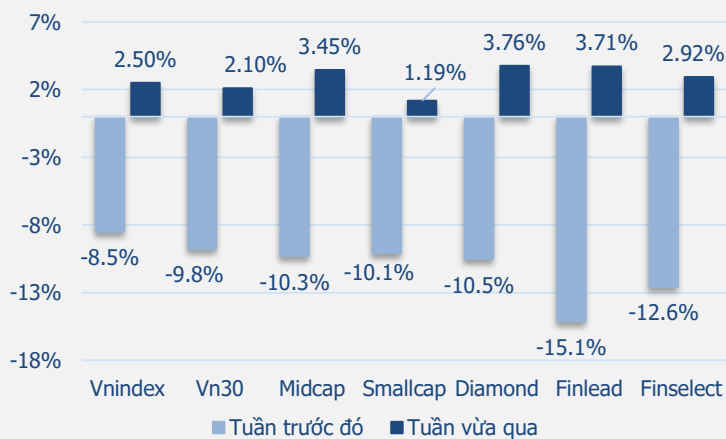
Đồng yen của Nhật Bản giảm xuống mức thấp nhất so với USD kể từ 1990. Sáng 13/10, đồng yen Nhật đã giảm xuống mức thấp chưa từng thấy trong hơn 32 năm qua so với "đồng bạc xanh" của Mỹ khi ghi nhận tỷ giá 1 USD đổi được 147 yen. Đây là mức giá thấp nhất của đồng nội tệ Nhật Bản kể từ năm 1990 và diễn ra sau khi Mỹ công bố số liệu lạm phát cao hơn nhiều so với dự báo.

Theo giới phân tích, nguyên nhân chủ yếu khiến cho đồng yen tiếp tục mất giá mạnh so với USD là do các nhà đầu tư lo ngại khoảng cách lãi suất giữa hai nền kinh tế sẽ tiếp tục gia tăng khi nhiều khả năng Ngân hàng Dự trữ Liên bang Mỹ (FED) sẽ tăng lãi suất trong phiên họp vào tháng 11 tới, trong khi Ngân hàng trung ương Nhật Bản (BOJ) vẫn kiên định với chính sách tiền tệ siêu lỏng. Lần cuối cùng Nhật Bản can thiệp vào thị trường tiền tệ bằng cách bán đồng yen để mua vào đồng USD là vào năm 1998.

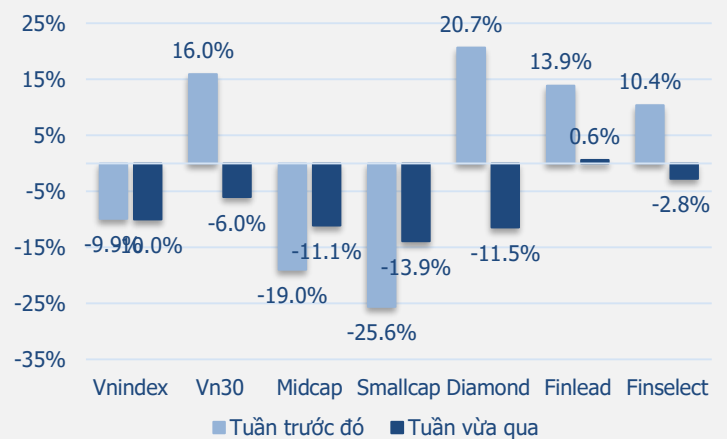
## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua đã chấm dứt chuỗi giảm 6 tuần liên tiếp, điểm nhấn chính ở tuần phục hồi đầu tiên này đến từ hoạt động mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm của khối ngoại. Tuy vậy, trái với diễn biến giải ngân của khối ngoại, dòng tiền trong nước lại trở nên thận trọng, thanh khoản thị trường về mức thấp nhất 2 năm vừa qua.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



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



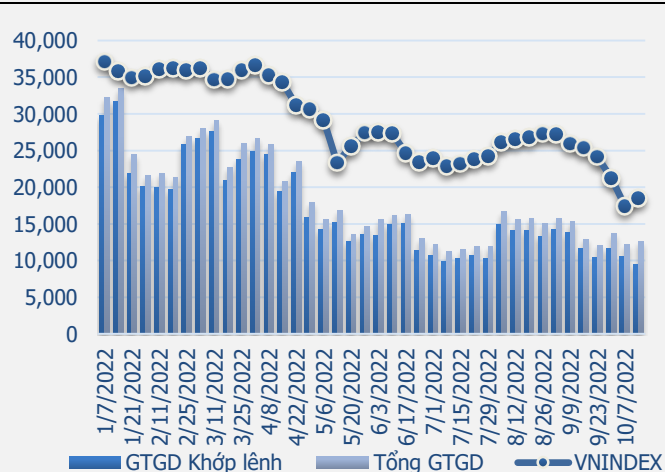
Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua ngược dòng thị trường thế giới khi tăng 2,50%, tương đương với 25,94 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua khi có 214 cổ phiếu tăng giá và có 173 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 19 mã tăng và 11 mã giảm. Bên cạnh đó, các nhóm Finlead và nhóm Finselect khi có mức tăng lần lượt 3,71% và 2,92%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức tăng 3,76%, nhóm Midcap tăng 3,45% và nhóm Smallcap tăng 1,19%.

Đóng góp vào mức tăng 25,94 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: BID, HPG, VNM, CTG, GAS, ACB,... Trong khi đó, rõ VN30 tăng 21,85 điểm và đóng góp nhiều nhất giúp cho chỉ số này tăng 2,10% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: ACB, MWG, HPG, VNM, VPB, CTG,...

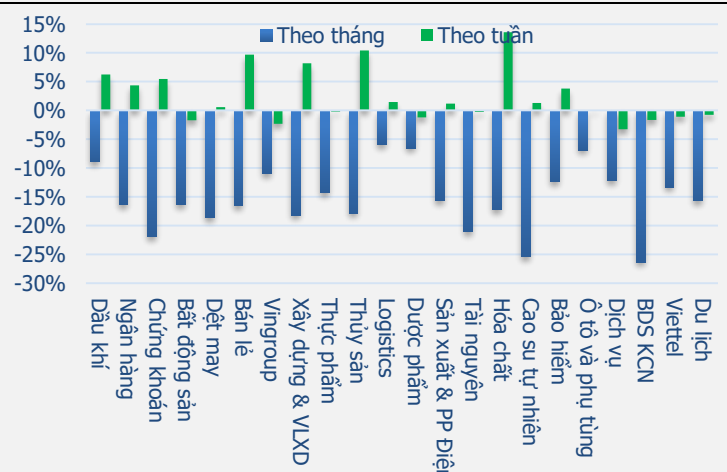
Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm hóa chất (13,58%), thủy sản (10,40%), bán lẻ (9,71%), xây dựng và vật liệu xây dựng (8,22%),... chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm như nhóm dịch vụ, du lịch,...

Nhóm hóa chất có mức tăng nhiều nhất với DGC tăng 18,57% và DPM tăng 15,85%. Ngoài nhóm hóa chất thì nhóm cổ phiếu thủy sản với VHC tăng 15,44% và ACL tăng 12,08%. Nhóm bán lẻ có mức tăng nhiều nhất với FRT tăng 22,83% và MWG tăng 10,93%.

Giá trị GD bình quân theo tuần

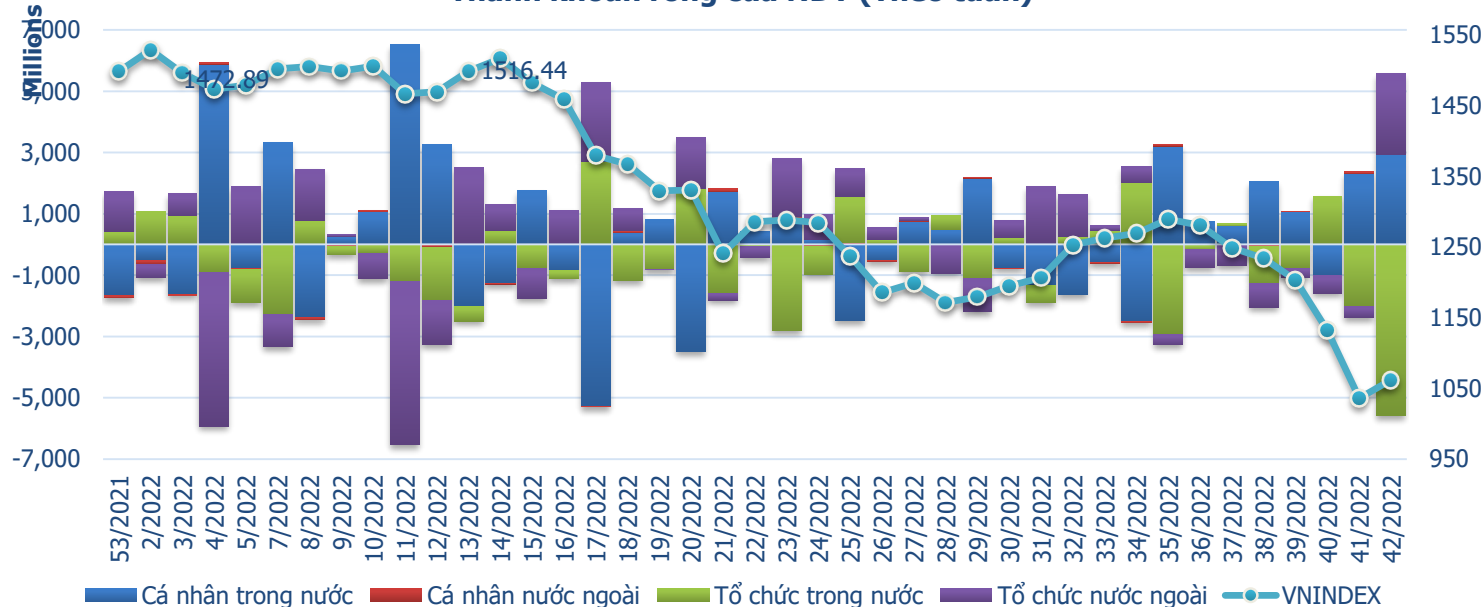


Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu (%)



**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền tuần qua hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 8.413 tỷ đồng, giảm 10% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 13.904 tỷ đồng trong tháng 10, giảm 11% so với mức trung bình của tháng 9.

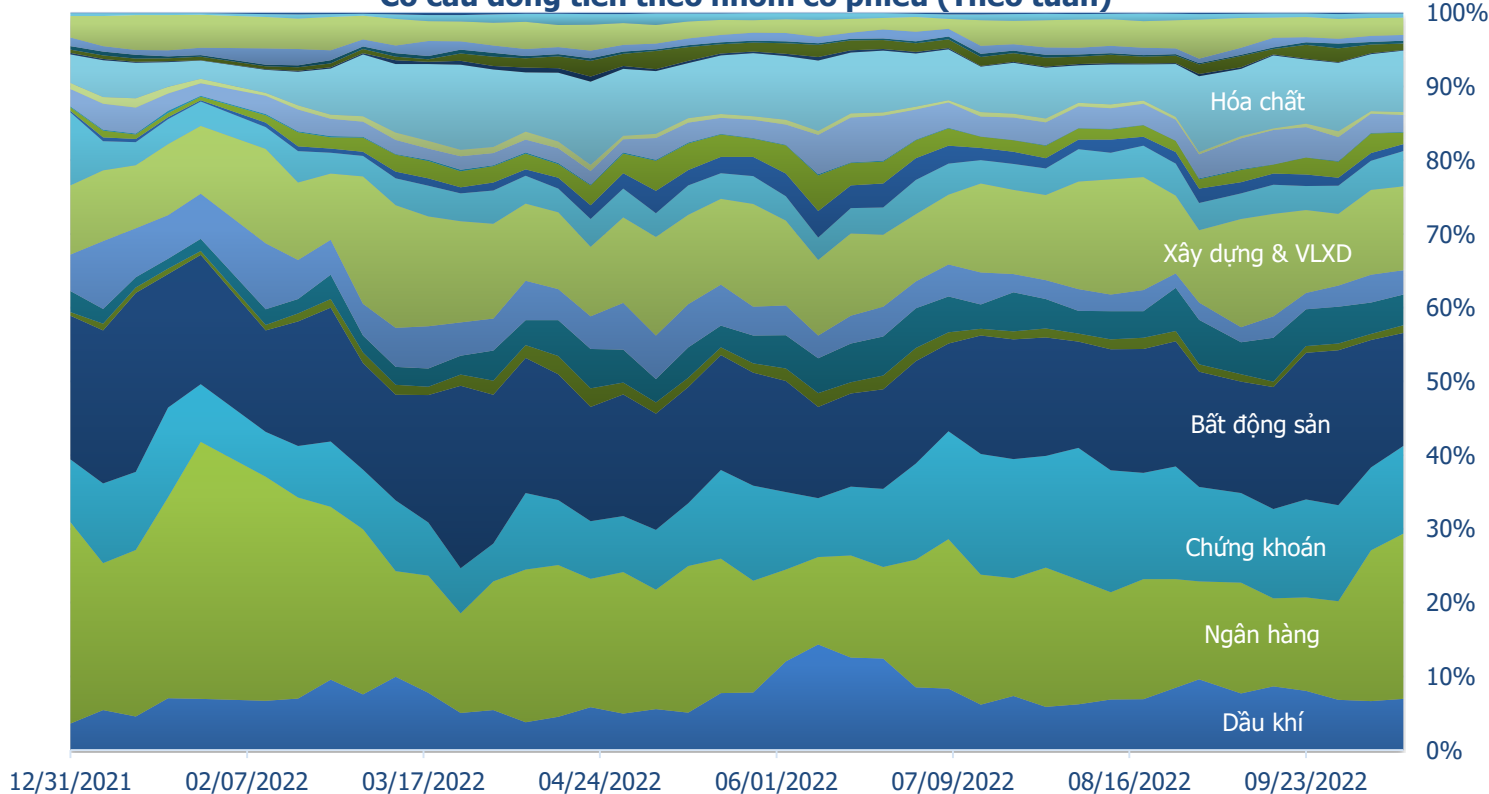
**Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)**



**Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư:** Nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục mua ròng trong tuần vừa qua với giá trị hơn 2.940 tỷ đồng, cùng với tổ chức nước ngoài. Trong khi đó, tổ chức trong nước giao dịch theo chiều hướng ngược lại.

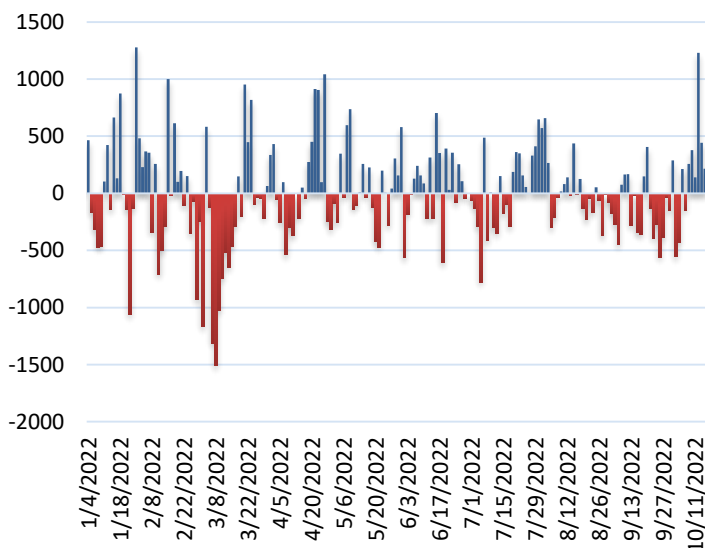
**Về cơ cấu dòng tiền:** Nhóm cổ phiếu ngân hàng giữ vị trí dẫn đầu với tỷ trọng 22,4% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm bất động sản ở thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 15,30%. Ngoài ra nhóm chứng khoán với 11,9%. Tiếp đó là nhóm xây dựng và VLXD chiếm hơn 11,4%.

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

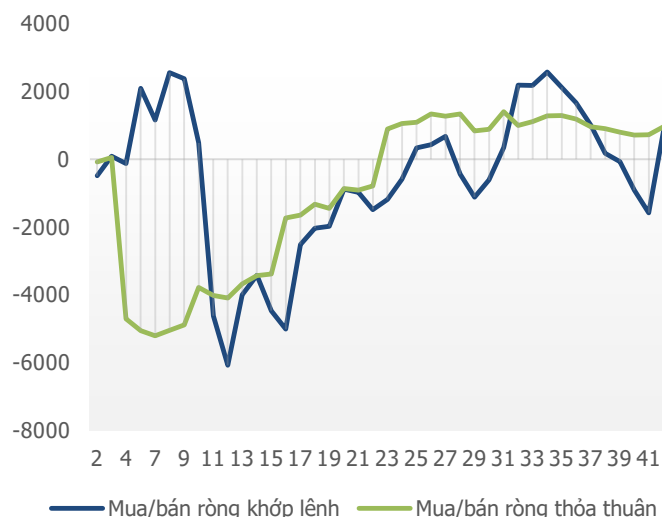


**Về giao dịch của NĐTNN: Giao dịch của khối ngoại là điểm sáng trong tuần qua khi mua ròng trở lại với giá trị 2.643 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 2.407 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.788 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 829 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 959 tỷ đồng.**

**GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng**



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



**Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 16/20 nhóm ngành so với 09/20 nhóm ngành ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: Sản xuất và phân phối điện, dầu khí, ngân hàng, bất động sản,...**

**Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại mua ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 370 tỷ đồng trong khi tuần trước bán 462 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã mua ròng nhóm VN Diamond với giá trị 233 tỷ đồng.**

**Tại sàn HSX, tại chiều mua, khối ngoại tỏ ra ưa thích cổ phiếu DGC, đây là tâm điểm mua ròng tuần qua với giá trị mua ròng đạt 297 tỷ đồng, gần như toàn bộ đều mua ròng khớp lệnh. Bên cạnh đó, lực mua ròng mạnh của khối ngoại trong tuần qua còn ghi nhận tại VNM với 234 tỷ đồng và HPG với 226 tỷ đồng. Danh sách TOP cổ phiếu được mua ròng trăm tỷ trong tuần qua tại sàn HoSE còn có MSN (179 tỷ đồng), SSI (162 tỷ đồng), DPM (160 tỷ đồng),... Trong khi đó, tâm điểm dòng vốn ngoại rút ròng ghi nhận tại chứng chỉ quỹ E1VFN30, giá trị tuần này ghi nhận bán ròng 36 tỷ đồng. Bên cạnh đó, áp lực bán ròng ghi nhận tại hai cổ phiếu là GEX và SAB với giá trị lần lượt là 29 tỷ đồng và 27 tỷ đồng. Các mã khác như VND, DXG và KDC cũng đều bị bán ròng sau 5 phiên giao dịch của tuần vừa qua với giá trị lần lượt là 25 tỷ đồng, 24 tỷ đồng và 19 tỷ đồng.**

**Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng trên sàn HNX nhiều nhất tại cổ phiếu IDC với giá trị đột biến 164 tỷ đồng. PVS và PVI cũng lần lượt được mua ròng khoảng 33 tỷ đồng và hơn 3 tỷ đồng. Các cổ phiếu được mua ròng trong tuần qua còn có L14, PCG, THD, HUT, SHS... Ngược lại, giao dịch chiều bán tại HNX ghi nhận giá trị bán ròng lớn nhất tại VCS với 400 triệu đồng, toàn bộ đều là bán khớp lệnh. Những cái tên trong danh sách bán ròng nhiều nhất sàn HNX trong tuần qua còn có PMS, NTP, PVC, BVS, NDN, IDV... giá trị bán ròng tại mỗi mã chỉ vài trăm triệu đồng.**

**Ở sàn UPCoM, cổ phiếu VEA dẫn đầu danh sách bán ròng tuần qua khi bị khối ngoại bán ròng 67 tỷ đồng, toàn bộ trên kênh thỏa thuận. Bên cạnh đó, một số cổ phiếu bị bán ròng từ nhà đầu tư ngoại tuần qua trên UPCoM còn có BSR và VTP với giá trị lần lượt là 24 tỷ đồng và 17 tỷ đồng. Ngược lại, cổ phiếu MCH và QSS tuần này là điểm sáng khi được nhà đầu tư ngoại mua ròng nhiều nhất với 8 tỷ đồng tại mỗi cổ phiếu. Ngoài ra, dòng vốn ngoại cũng tìm đến ACV, PVP, OIL, CSI, SWC... với giá trị vài tỷ đồng tại mỗi cổ phiếu.**

## 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, Ấn Độ, Thái Lan,... Ngược lại, dòng vốn mua ròng tại một số thị trường chọn lọc như Hàn Quốc, Nhật Bản, Vietnam,...

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	10/13/2022	-134,29	-727,07	-715,57	-715,57	-23.268,80	-28.534,80	-55.701,20
Indonesia	10/14/2022	-27,61	-79,38	149,45	149,45	4.985,38	5.327,08	3.066,11
Malaysia	10/13/2022	-32,60	-80,40	-152,60	-152,60	1.441,30	1.426,10	2.709,70
Philippines	10/14/2022	8,70	-5,28	-6,34	-6,34	-1.230,70	489,28	2.512,11
Thailand	10/12/2022	-24,55	-125,91	-158,46	-158,46	4.359,06	4.922,73	6.448,87
Vietnam	10/14/2022	8,02	107,43	73,47	73,47	20,97	-660,32	1.914,20
Taiwan	10/14/2022	373,16	-1.492,29	-1.520,58	-1.520,58	-46.087,90	-42.259,40	-28.181,60
S.Korea	10/14/2022	310,09	626,75	937,13	937,13	-12.579,60	-7.817,91	16.452,50
Japan	10/7/2022		9.597,25	9.597,30	9.597,25	-8.756,30	-7.416,07	-34.967,20
Sri Lanka	10/14/2022	0,10	3,20	4,10	4,05	40,60	4,27	272,62
EMA								
Euro Area	7/31/2022			-3.165,70	-3.165,70	-87.430,00	297.731,70	-176.160,80
Germany	6/30/2022			-1.089,02	-4.671,72	-17.373,79	-30.219,52	-36.881,07
France	8/31/2022			4.768,00	131,00	-39.282,00	-8.432,00	-55.843,00
Americas								
United State	7/31/2022			-60.319,00	-60.319,00	-272.139,00	-257.482,00	-518.368,00
Canada	7/31/2022			-1.700,29	-3.530,17	-1.700,29	12.937,80	-20.864,10
Brazil	10/11/2022	39,94	55,32	276,30	276,30	13.746,00	13.205,10	4.847,55

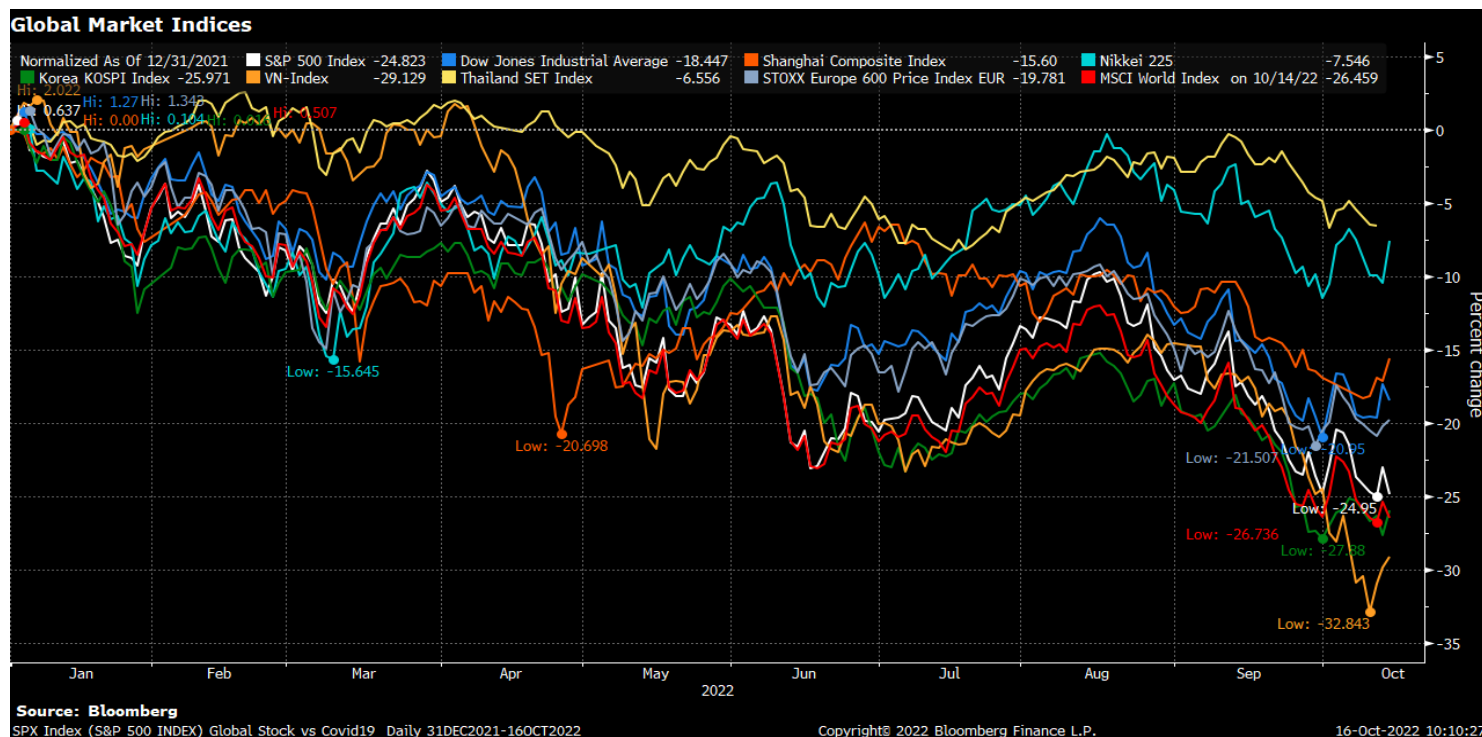
Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF hút vốn 29,16 triệu USD. Trong đó, chủ yếu hút vốn tập trung ở quỹ Fubon ETF là 23,69 triệu USD và quỹ VanEck ETF là 4,90 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF hút vốn vào TTCK Việt Nam đạt 291,72 triệu USD tập trung vào quỹ Fubon ETF và Diamond ETF.

## Xu hướng dòng vốn ETF

Name	1D Flow (M USD)	1W Flow ↓ (M USD)	1M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)
1) Fubon FTSE Vietnam ETF	+0,20	+23,69	+44,66	+294,36
2) VanEck Vietnam ETF	0,00	+4,90	+10,02	-34,91
3) KIM Growth VN30 ETF	+0,57	+0,57	+4,25	+14,77
4) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	0,00	0,00	0,00	-21,64
5) Premia MSCI Vietnam ETF	0,00	0,00	-1,68	+0,11
6) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	0,00	0,00	0,00	0,00
7) Korea Investment & Secur...	0,00	0,00	0,00	0,00
8) Korea Investment & Secur...	0,00	0,00	0,00	0,00
9) Korea Investment & Secur...	0,00	0,00	0,00	0,00
10) Korea Investment & Secur...	0,00	0,00	0,00	0,00
11) Premia MSCI Vietnam ETF	0,00	0,00	-1,68	+0,11
12) Asian Growth CUBS ETF	0,00	0,00	0,00	+0,22
13) IPAAM VN100 ETF	0,00	0,00	0,00	0,00
14) SSIAM VN30 ETF	0,00	0,00	0,00	0,00
15) SSIAM VNX50 ETF	0,00	0,00	0,00	+2,13
16) SSIAM VNFIN LEAD ETF	0,00	0,00	-1,01	+18,46
17) VinaCapital VN100 ETF	0,00	0,00	0,00	0,00
18) Global X MSCI Vietnam ETF	0,00	0,00	0,00	+4,83
19) Xtrackers FTSE Vietnam S...	0,00	0,00	+0,97	+13,28

## Diễn biến TTCK thế giới:

Thị trường chứng khoán toàn cầu khép lại một tuần đầy biến động sau khi nhà đầu tư đón nhận báo cáo lạm phát tháng 9 ở Mỹ. Tuy nhiên, xu hướng giảm vẫn tiếp diễn ở các thị trường lớn.



Ngay từ đầu, cuộc chiến chống lạm phát của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã được nhận định sẽ cam go. Tuy nhiên, sau nhiều tháng lãi suất liên tục tăng, ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới vẫn chưa thể khiến tốc độ tăng giá cả dịu đi.

Báo cáo CPI tháng 9 là dữ liệu kinh tế quan trọng cuối cùng trước khi các nhà hoạch định chính sách của Fed bước vào cuộc họp tiếp theo vào đầu tháng 11. Khả năng Fed tiếp tục tăng lãi suất 0,75 điểm phần trăm trong lần họp này gần như đã chắc chắn. Giới đầu tư ở Phố Wall đang đặt cược khả năng 97% bước nhảy này sẽ được Fed áp dụng lần thứ tư liên tiếp.

**Chỉ số MSCI All Country World Index của chứng khoán thế giới giảm 1,9% trong tuần vừa qua, để mất 26,9% trong năm nay. Tuy nhiên, kể từ đầu tháng 10, chỉ số này chỉ còn giảm nhẹ 0,2%.**

Đối với thị trường Mỹ, khép lại một tuần giao dịch đầy biến động, Dow Jones “bỏ túi” thành quả tăng 1,15%. Tuy nhiên, hai thước đo còn lại đều hoàn tất một tuần “đỏ lửa”, với S&P 500 mất 1,55% và Nasdaq mất 3,11% điểm số. Tuần này cũng ghi nhận lần thứ hai trong năm nay, Nasdaq rơi vào thị trường đầu cơ giá xuống (bear market), hay còn gọi là thị trường “gấu”. Chứng khoán Mỹ đã giằng co trong suốt tuần vừa qua khi giới đầu tư nghiền ngẫm các số liệu lạm phát mới. Thống kê cho thấy lạm phát ở Mỹ vẫn nóng được xem là cơ sở để Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) tiếp tục tăng mạnh lãi suất để chống sự leo thang của giá cả.

**Ở thị trường Châu Âu, chỉ số Stoxx 600 của chứng khoán châu Âu chỉ giảm nhẹ 0,1% nhưng vẫn giữ được thành quả tăng 0,9% kể từ đầu tháng 10, năm nay chỉ số này đang để mất 19,8%.**

Tuy có mức tăng rất mạnh trong phiên cuối tuần nhưng chứng khoán khu vực Châu Á vẫn khép lại một tuần giảm điểm dưới sức ép từ thị trường Hong Kong và Đài loan. Chốt tuần, chỉ số chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm thị trường Nhật Bản giảm 3,9%. Trong đó thị trường Hong Kong giảm tới 6,5%, thị trường Đài loan sụt 4,2%, thị trường Nhật Bản chỉ giảm nhẹ 0,1%, thị trường Hàn Quốc giảm 0,9%. Ngược dòng trong khu vực là thị trường Trung Quốc đại lục tăng 1,6% và thị trường Việt Nam tăng 2,5%.



Các chính phủ châu Á đã chi khoảng 50 tỷ USD dự trữ ngoại hối vào tháng 9 để bảo vệ đồng nội tệ trước sự tăng giá không ngừng của đồng đô la Mỹ, đây cũng mức cao nhất kể từ tháng 3/2020. Động thái này diễn ra với mức độ gia tăng khi Chỉ số Bloomberg Dollar Spot Index đo lường đồng bạc xanh so với rổ các loại tiền tệ chính khác đang giao dịch ở mức cao kỷ lục sau đợt tăng lãi suất mạnh mẽ nhất kể từ những năm 1980. Đồng bạc xanh tăng giá đã làm giảm giá trị của dự trữ các loại tiền tệ khác trong danh mục của các ngân hàng trung ương.

Tuần vừa qua, Thống đốc Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) khẳng định cần phải tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ cho đến khi đạt được mục tiêu lạm phát 2% một cách bền vững và ổn định, đồng thời hỗ trợ nền kinh tế đang phục hồi sau đại dịch... Ở Trung Quốc, Tỷ lệ lạm phát của nước tăng mạnh trong tháng 9/2022, với chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng nhanh nhất trong 2 năm vì giá thực phẩm, theo dữ liệu chính thức vừa công bố trong ngày 14/10.

Khó khăn chồng chất khiến 1/3 các nền kinh tế toàn cầu có nguy cơ trải qua ít nhất 2 quý tăng trưởng âm liên tiếp trong năm nay và năm sau, gây thiệt hại khoảng 4.000 tỷ USD từ nay đến năm 2026.

## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước tuần qua đã chấm dứt chuỗi giảm 6 tuần liên tiếp, điểm nhấn chính ở tuần phục hồi đầu tiên này đến từ hoạt động mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm của khối ngoại. Tuy vậy, trái với diễn biến giải ngân của khối ngoại, dòng tiền trong nước lại trở nên thận trọng, thanh khoản thị trường về mức thấp nhất 2 năm vừa qua.

### Đồ thị VN-Index theo khung tuần



**Về chỉ số:** Chỉ số Vn-Index tuần vừa qua nằm trong Top 3 các chỉ số chứng khoán toàn cầu có mức tăng mạnh nhất, đứng sau chỉ số Shanghai của thị trường Trung Quốc đại lục. Sau khi xuyên qua ngưỡng tâm lý 1.000 điểm, chỉ số Vn-Index đã có nhịp phục hồi gần 26 điểm trong tuần này, tương đương tăng 2,5% so với tuần trước. Kể từ mức thấp nhất trong tuần, chỉ số này đã phục hồi hơn 69,3 điểm, tương đương tăng 6,95%.

Nhóm cổ phiếu Midcap có sức bật tốt nhất thị trường trong tuần vừa qua khi tăng 3,45%, trong khi nhóm smallcap chỉ có mức tăng nhẹ 1,19%. Tuy vậy, cả 2 nhóm này vẫn giảm lần lượt 7,19% và 9,02% kể từ đầu tháng 10 so với mức giảm 6,21% của chỉ số Vn-Index.

**Về thanh khoản:** Thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HOSE tiếp tục giảm 10% còn 9.400 tỷ đồng, thanh khoản khớp lệnh trên toàn thị trường tuần vừa qua cũng sụt 10,3% xuống 10.700 tỷ đồng, tuy vậy tổng thanh khoản toàn thị trường tăng nhẹ 1,1% với với tuần trước đó, đạt 13.975 tỷ đồng.

Theo thống kê, mức thanh khoản bình quân toàn thị trường kể từ đầu tháng 10 đã giảm 11% so với mức bình quân ở tháng 9 và về sát mức thấp nhất kể từ đầu năm hồi tháng 7 vừa qua (khi chỉ đạt 13.780 tỷ đồng). Như vậy, so với hồi đầu năm, thanh khoản hiện nay chỉ còn 1/2 và chỉ bằng 1/3 so với mức đỉnh. Kể từ đầu năm, thanh khoản bình quân toàn thị trường chỉ còn 21.638 tỷ đồng, giảm 17,6% so với mức bình quân năm 2021 và giảm 10,6% so với cùng kỳ.

**Về giao dịch NĐTNN:** Khối ngoại chính là điểm sáng trong tuần vừa qua và là nhân tố chính giúp thị trường phục hồi tuần đầu tiên sau 6 tuần giảm liên tiếp. Theo thống kê, khối ngoại đã mua ròng tổng cộng 2.764 tỷ đồng trên toàn thị trường, mức mua ròng mạnh nhất kể từ đầu năm, qua đó chấm dứt chuỗi bán ròng 7 tuần liên tiếp, lũy kế khối ngoại đang mua ròng 2.643 tỷ đồng kể từ đầu năm.

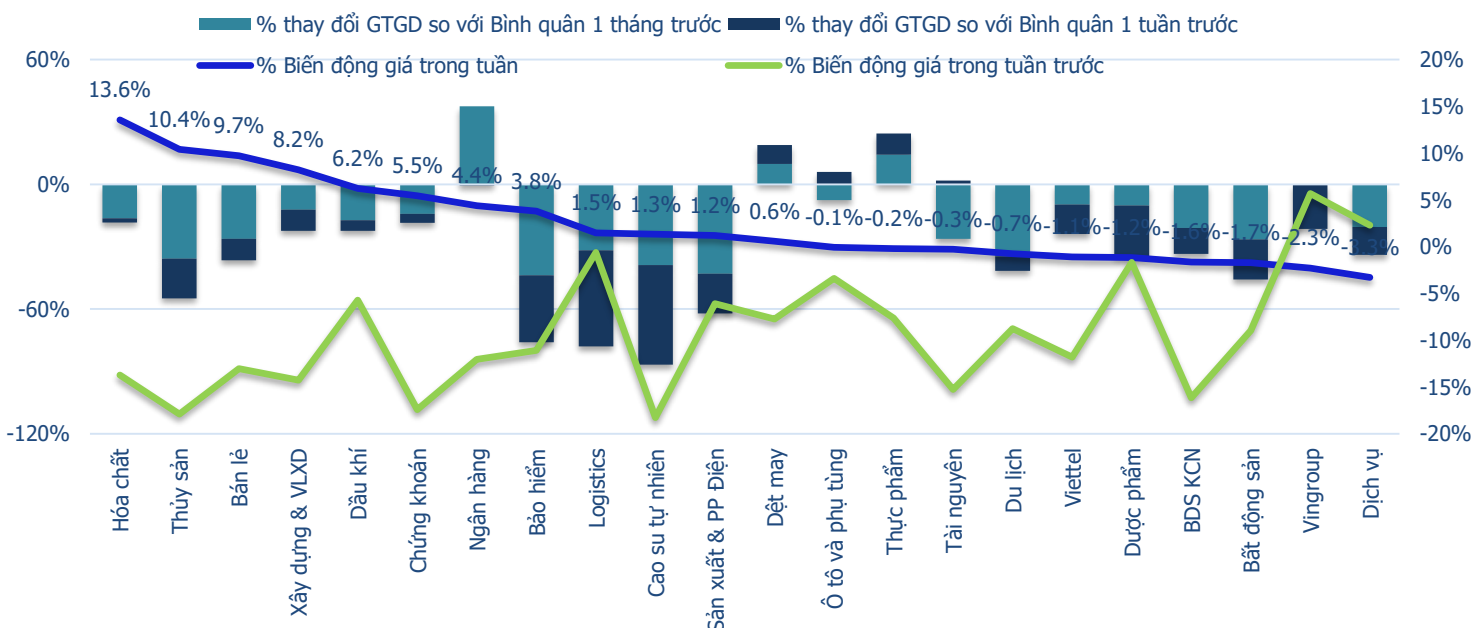
Lực mua của khối ngoại có sự đóng góp rất lớn từ dòng tiền giải ngân qua các quỹ ETF, đặc biệt là ETF Fubon và VanEck. Các quỹ ETF này tuần vừa qua mua ròng lần lượt 23,7 triệu USD và 4,9 triệu USD. Trong vòng 1 tháng trở lại đây, 2 quỹ ETF này đã mua ròng lần lượt 44,7 triệu USD và 10 triệu USD.

Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng trên diện rộng ở ¾ nhóm cổ phiếu mà chúng tôi theo dõi. Lực mua mạnh ở các nhóm cổ phiếu như: hóa chất, thực phẩm, vật liệu xây dựng, ngân hàng, dầu khí, chứng khoán, bất động sản,...

Tuần vừa qua, duy nhất thị trường Việt Nam được dòng vốn ngoại giải ngân trở lại ở khu vực Đông Nam Á. Ngoài thị trường Việt Nam, ở khu vực Châu Á còn có thị trường Hàn Quốc cũng được dòng vốn ngoại mua ròng trở lại.

**Về tăng trưởng các nhóm cổ phiếu:** Thị trường có một tuần phục hồi mạnh, tuy vậy nếu so với cuối tuần trước cũng chỉ có ½ nhóm cổ phiếu tăng điểm nhưng so với mức đáy, tương ứng với việc thị trường về lại ngưỡng tâm lý 1.000 điểm thì có rất nhiều nhóm cổ phiếu có sức bật rất mạnh. Các nhóm cổ phiếu nhận được dòng tiền quan tâm khi thị trường có tín hiệu phục hồi tiêu biểu như: hóa chất tăng bình quân 13,6% kể từ đáy (DPM và DCM đều có mức tăng trên 15% (kể từ đáy, theo giá đóng cửa), DGC (+18,6%), ngân hàng (+10,2%) nhờ ACB (+19,1%), BID (+15,8%), CTG (+14,6%), LPB (+14,4%),... bán lẻ (+9,7%) nhờ FRT (+22,8%), MWG (+10,9%),... thép (+9,5%) nhờ HSG (+19,9%), NKG (+14,9%), HPG (+11,1%),... chứng khoán (+9,2%) nhờ VCI (+13,6%), SHS (+12,8%), SSI (+10,5%),...

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



**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền quay trở lại nhóm cổ phiếu ngân hàng là dấu hiệu tích cực nhất cho nhịp phục hồi của thị trường. Nhóm cổ phiếu này chiếm tỷ trọng vốn 22,4%, đứng đầu thị trường sau khi đã giảm còn ½ ở 4 tuần trước đó. Nhìn chung, các nhóm cổ phiếu có mức thanh khoản cao chủ yếu tập trung ở các nhóm cổ phiếu quen thuộc như: ngân hàng, bất động sản, chứng khoán, thép, hóa chất và dầu khí.

**Về kỹ thuật:** Chỉ số Vn-index bật tăng từ ngưỡng tâm lý 1.000 điểm sau khi đi vào vùng quá bán, nhịp phục hồi cũng đến từ tín hiệu phân kỳ giữa chỉ số Vn-Index và chỉ báo RSI, bên cạnh đó, vùng tâm lý 1.000 điểm cũng nằm trên đường xu hướng giảm nối các đáy trong tháng 6 và tháng 7 vừa qua. Tuần tăng đầu tiên sau chuỗi 6 tuần giảm liên tiếp vẫn chưa làm thay đổi xu hướng giảm chủ đạo của thị trường nhưng các tín hiệu kỹ thuật trong ngắn hạn đang dần được cải thiện. Ngoài tín hiệu phân kỳ hay trendline hỗ trợ, ở độ rộng thị trường cũng có tín hiệu hỗ trợ nhịp phục hồi của thị trường khi % số cổ phiếu có giá nằm trên MA50 đã về mức thấp nhất trong 10 năm qua, tức là thấp hơn cả thời kỳ covid cũng như các sự kiện giảm nhanh và mạnh như sự kiện biển đông 2014 hay nhịp giảm mạnh năm 2018 và nhịp giảm tháng 5 vừa qua.

Với 3 phiên tăng liên tiếp, thị trường đang tạo vùng cân bằng sau nhịp giảm vừa qua và cũng tạo đáy ngắn hạn ở ngưỡng tâm lý 1.000 điểm. Với quán tính tăng hiện tại, khả năng thị trường sẽ tiếp tục duy trì xu hướng phục hồi khi vượt vùng cận trên của GAP giảm ở ngưỡng 1.073 điểm với mục tiêu ngắn hạn ở ngưỡng 1.100 điểm.

**Cho tuần tới:** Diễn biến chứng khoán thế giới vẫn còn nhiều biến động sau thông tin CPI tháng 9 của Mỹ vừa công bố, đây cũng là mạch thông tin được nhà đầu tư theo dõi khi tháng 11 tới Fed dự kiến sẽ tiếp tục nâng lãi suất. Tuy vậy, nếu không có bất ngờ từ con số được đưa ra lớn hơn con số thị trường đang kỳ vọng 0,75% thì thị trường sẽ phục hồi trở lại, hay nói cách khác là thị trường đã định giá mức tăng lãi suất trong kỳ họp tới của Fed. Ở trong nước, mỗi lần Fed tăng lãi suất đều tạo áp lực lên tỷ giá USD/VND.

Kể từ lần Fed tăng lãi suất lần đầu tiên (16/3), tỷ giá USD/VND đã tăng liên tục. Tại Vietcombank, giá bán USD ngày 16/3 chỉ ở mức 23.030 VND/USD, đến nay đã tăng lên mức 24.200 VND/USD vào ngày 14/10, tăng 1.170 VND/USD, tương đương mức tăng 5,1%. Để giảm áp lực tỷ giá, bên cạnh việc bán một phần dự trữ ngoại hối, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) đồng loạt tăng mạnh các lãi suất điều hành thêm 1%. Tuần qua, hệ thống ngân hàng Việt Nam trải qua những tác động bất lợi nhất định từ dư luận ảnh hưởng đến tiền gửi tại Ngân hàng TMCP Sài Gòn (SCB). Tuy nhiên, SCB dần ổn định trở lại; cân đối nguồn hệ thống bớt căng thẳng; lãi suất VND giảm mạnh trên thị trường liên ngân hàng. Đây cũng là tuần cao điểm Ngân hàng Nhà nước (NHNN) bơm ròng lượng tiền khá lớn ra thị trường, đặc biệt trong hai ngày đầu tuần. Cùng đó, lượng tiền của các ngân hàng thương mại (NHTM) gửi về NHNN qua kênh tín phiếu ngắn hạn cũng đáo hạn và chảy trở lại thị trường khá lớn.

Tính chung tổng cân đối liên quan đến hoạt động bơm - hút tiền ngắn hạn của NHNN qua hai kênh chính (OMO và phát hành tín phiếu), đến thời điểm này đã có khoảng 90.000 tỷ đồng nguồn tiền đang hỗ trợ cân đối nguồn hệ thống. Đầu tuần, lãi suất VND trên thị trường liên ngân hàng đồng loạt tăng cao, qua đêm trên 7,7% và hầu hết các kỳ hạn khác đều vượt trên 8%/năm; thì đến cuối tuần này lãi suất qua đêm đã xuống dưới mốc 5%, còn 4,95%/năm cập nhật đến sáng 14/10.

Thị trường tuy mới phục hồi tuần đầu tiên nhưng có rất nhiều cổ phiếu có mức tăng rất tốt, đây cũng là những cổ phiếu có mức giảm mạnh trong chuỗi giảm 6 tuần trước đó. Thanh khoản thị trường trong bối cảnh hiện tại khó có thể tăng như đợt phục hồi gần nhất (tháng 5 hay tháng 7) nhưng về định giá đã hấp dẫn hơn rất nhiều. Chỉ số Vn-Index giảm về vùng 1.000 điểm (cũng là vùng trước nhịp giảm covid) nhưng hiện tại hệ số P/E của thị trường đã chạm đáy covid. Nhà đầu tư nên tập trung vào cổ phiếu cụ thể, các cổ phiếu hay nhóm cổ phiếu được dòng tiền bắt đáy mạnh trong tuần vừa qua nhiều khả năng sẽ tiếp tục phục hồi.

## 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)	1080 - 1124	1030 - 1080	1000 - 1030
P/E thị trường (lần)	11,6 - 12,4	11,1 - 11,6	10,7 - 11,1

- Trong kịch bản lạc quan, nếu chỉ số VN-Index lấy lại được mốc 1.080 điểm, có thể kích hoạt thêm dòng tiền đổ thêm vào thị trường và hướng đến 1.124 điểm.
- Trong kịch bản cơ bản, khả năng chỉ số sideway với biên độ hẹp trong vùng dao động quanh mức 1.030 – 1.080 điểm.
- Kịch bản thận trọng sẽ được kích hoạt trong trường hợp VN-Index giảm xuyên vùng hỗ trợ 1.030 điểm khả năng sẽ rơi vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn xuống những vùng hỗ trợ thấp hơn từ 1.000 – 1.030 điểm.

### Đồ thị VN-Index theo khung ngày



### Chiến lược đầu tư:

Cơ hội đầu tư ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu được dòng tiền quan tâm bắt đáy hoặc là những cổ phiếu có mức tăng tốt nhất kể từ đáy trong tuần vừa qua, trong đó ưu tiên nhóm cổ phiếu midcap. Các nhóm cổ phiếu đáng chú ý như: ngân hàng, hóa chất, thép, thủy sản, bán lẻ, chứng khoán, dầu khí, điện, logistic...

### Danh mục theo dõi:

**Ngân hàng** (MBB, CTG, BID, ACB, VPB), **Hóa Chất** (DGC, DPM, DCM, CSV), **SX&PP Điện** (REE, QTP, POW, NT2), **Bán lẻ** (MWG, DGW, PNJ, PET, FRT), **Thép** (HPG, NKG, HSG), **Logistic** (GMD, VSC, HAH), **Dầu khí** (GAS, PVS, PVD, BSR), **VLXD** (VGC, BMP), **Công nghệ** (FPT), **Thủy sản** (VHC, ANV, MPC, CMX), **Chứng khoán** (SSI, MBS, VND, VCI)...

## 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