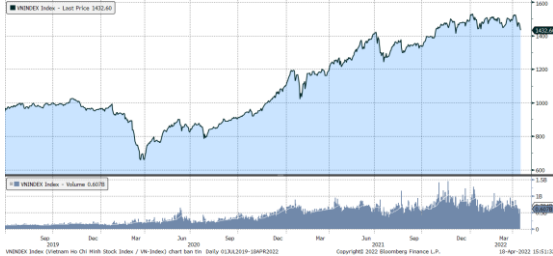


## MARKET STRATEGY DAILY: CHỈ SỐ VN-INDEX VỀ SÁT ĐÁY KÊ TỪ ĐẦU NĂM !

Báo cáo chi tiết 18/04/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1432.6	403.12	110.21
<b>Thay đổi</b>	-25.96	-13.60	-2.15
<b>%Chg</b>	-1.78	-3.26	-1.91
<b>YTD</b>	-4.38	-14.95	-2.19
<b>KLGD (tr.cp)</b>	827.69	104.61	65.89
<b>%Chg</b>	20.32	32.75	-23.55
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	26,048.53	2,676.60	1,384.37
<i>Số mã tăng</i>	109	37	105
<i>Số mã giảm</i>	373	203	246
<i>Không đổi</i>	25	37	41
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5678.45	397.63	1415.44
<b>PE</b>	16.61	22.12	30.20
<b>PB</b>	2.52	2.45	3.46
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	1,441.53	15.59	24.64
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	1,434.64	40.44	18.81
<b>Ròng</b>	6.89	-24.85	5.83

### THỊ TRƯỜNG HỘTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1468.25	-25.49	-1.71
<b>VN30F2204</b>	1473.10	-19.50	-1.31
<b>VN30F2205</b>	1479.00	-14.00	-0.94
<b>VN30F2209</b>	1478.00	-12.20	-0.82
<b>VN30F2212</b>	1473.20	-7.10	-0.48

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước giảm sang phiên thứ 3 liên tiếp, lùi về mức đáy ngắn hạn kể từ đầu năm dưới sức ép từ nhóm cổ phiếu ngân hàng. Trên sàn HOSE, có tới 87 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn, bình quân cứ 1 mã tăng lại có 3 mã giảm. Tuy nhóm bluechips là gánh nặng kéo chỉ số chung đi xuống nhưng mức giảm mạnh lại tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcap và smallcap, cả 2 nhóm này đều đã giảm 3 tuần liên tiếp. Trái với đà bán mạnh của nhà đầu tư trong nước, khối ngoại mua ròng nhẹ trên sàn HOSE.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên mức 24.739 tỷ đồng so với mức bình quân 24.400 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 791 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 751 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Về kỹ thuật, chỉ số Vn-index đã bị đẩy về sát mức đáy kể từ đầu năm ở ngưỡng 1.425 điểm và hồi lại không đáng kể dù tiệm cận ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA200 ở 1.423 điểm. Nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục phản ứng ở ngưỡng MA200, trong kịch bản thận trọng ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của thị trường có thể ở mức 1.400 điểm.

### Tin tức thế giới:

- Theo một cuộc khảo sát chuyên gia kinh tế mới đây do tờ Wall Street Journal thực hiện, khả năng xảy ra suy thoái Mỹ trong 12 tháng tới là 28%, so với mức 18% vào tháng 1 năm nay và 13% cách đây một năm. "Nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ đang tăng lên do một loạt cú sốc nguồn cung xảy ra trong nền kinh tế, trong bối cảnh Fed nâng lãi suất để chống lạm phát", chuyên gia kinh tế trưởng Joe Brusuelas của RSM US LLP phát biểu. Cũng trong cuộc khảo sát này, các chuyên gia kinh tế mạnh tay cắt giảm dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ năm nay. Theo đó, dự báo tổng sản phẩm trong nước (GDP) của Mỹ sau khi điều chỉnh theo lạm phát tăng 2,6% trong quý 4 năm nay so với cùng kỳ năm ngoái. Mức dự báo tăng này giảm tròn 1 điểm phần trăm so với dự báo đưa ra cách đây 6 tháng, dù vẫn cao hơn mức tăng trưởng bình quân hàng năm 2,2% của nền kinh tế lớn nhất thế giới trong thập kỷ trước khi xảy ra đại dịch Covid-19.

### Nhận định thị trường HỘTL:

- Thị trường phiên hôm nay tiếp tục bị bán mạnh ngay từ đầu phiên đã khiến cho cả 4 HỘTL đóng cửa giảm từ 7,1 đến 19,5 điểm. Cụ thể, VN30F2204 giảm 1,3% xuống mức 1.473,1 điểm, hiện đang cao hơn 4,85 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 17,47% so với phiên liền trước, đạt 198.747 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.07	2.38
Tài chính	-3.23	-6.91
Công nghiệp	-2.02	-10.85
Hàng TD thiết yếu	-0.54	-3.06
Nguyên vật liệu	-2.95	-4.53
Hàng TD không thiết yếu	0.99	20.93
Năng lượng	-3.59	-2.18
Y tế	0.74	7.78
Công nghệ thông tin	1.02	24.23
Bất động sản	-1.88	-12.12

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
GVR	36.80	2.22	0.84
DIG	73.20	5.63	0.53
PNJ	123.50	5.47	0.42
VJC	138.30	1.77	0.34
VNM	77.00	0.65	0.27

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	77.70	-3.12	-2.94
CTG	29.20	-5.81	-2.09
VPB	36.65	-4.81	-2.01
HPG	42.65	-3.51	-1.71
BID	37.95	-3.44	-1.69

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
GEX	31.80	-6.33	81.26
DXG	38.30	2.13	65.73
DPM	72.00	1.84	58.14
FUEVFNVD	30.60	-0.94	51.92
FUESSV50	21.70	-0.46	47.65

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	42.65	-3.51	-107.25
BVH	66.80	0.00	-102.59
CTG	29.20	-5.81	-62.31
MSN	124.00	-0.80	-41.06
VHM	69.80	-1.83	-36.54

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: CHỈ SỐ VN-INDEX VỀ SÁT ĐÁY KỂ TỪ ĐẦU NĂM !

Các thị trường chứng khoán châu Á – Thái Bình Dương đóng cửa giảm sau khi dữ liệu GDP của Trung Quốc được công bố tăng mạnh hơn dự báo mặc cho phong tỏa.

Tại Nhật Bản, Nikkei 225 giảm 1,08%. Chỉ số Kospi của Hàn Quốc lùi 0,11%. Thị trường tại Australia và Hong Kong đóng cửa giao dịch ngày 18/4 nghỉ lễ. Thị trường Trung Quốc trái chiều với chỉ số Shanghai Composite giảm 0,49%, Shenzhen Component tăng 0,37%.

Nền kinh tế Trung Quốc tăng mạnh hơn dự báo trong quý 1 vừa qua, bất chấp ảnh hưởng bất lợi của các đợt phong tỏa chống dịch Covid-19 bùng phát ở nhiều địa phương trong tháng 3. Số liệu chính thức do Tổng cục Thống kê Trung Quốc (NBS) công bố sáng 18/4 cho thấy tổng sản phẩm trong nước (GDP) của nền kinh tế lớn thứ nhì thế giới tăng 4,8% trong 3 tháng đầu năm, vượt xa mức dự báo tăng 4,4% mà giới phân tích đưa ra trước đó. Ngoài ra, mức tăng này cũng cao hơn mức tăng 4% đạt được trong quý 4/2021.

Thị trường trong nước giảm sang phiên thứ 3 liên tiếp, lùi về mức đáy ngắn hạn kể từ đầu năm dưới sức ép từ nhóm cổ phiếu ngân hàng. Trên sàn HOSE, có tới 87 cổ phiếu đóng cửa ở mức giá sàn, bình quân cứ 1 mã tăng lại có 3 mã giảm. Tuy nhóm bluechips là gánh nặng kéo chỉ số chung đi xuống nhưng mức giảm mạnh lại tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcap và smallcap, cả 2 nhóm này đều đã giảm 3 tuần liên tiếp. Trái với đà bán mạnh của nhà đầu tư trong nước, khối ngoại mua ròng nhẹ trên sàn HOSE.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 25,96 điểm (-1,78%) còn 1.432,6 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng sụt 25,49 điểm (-1,71%) xuống 1.468,25 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 109 mã tăng/373 mã giảm, ở rổ VN30 có 9 mã tăng và 19 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap cũng giảm lần lượt 2,6% và 2,93%.

Các cổ phiếu lớn đã gây sức ép lên thị trường phiên này là: VCB (-3,12%), CTG (-5,81%), VPB (-4,81%), HPG (-3,51%), BID (-3,44%),... đã lẫn át nỗ lực tăng giá ở các cổ phiếu khác như: GVR (+2,22%), DIG (+5,63%), PNJ (+5,47%), VJC (+1,77%), VNM (+0,65%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX tăng lên mức 24.739 tỷ đồng so với mức bình quân 24.400 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 791 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 751 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại bán ròng nhẹ 8,62 tỷ đồng trên toàn thị trường dù mua ròng hơn 10 tỷ đồng trên sàn HOSE. Lực bán tập trung ở các cổ phiếu như: HPG, BVH, CTG, MSN, VHM,... Ở chiều ngược lại, GEX, DXG, DPM, FUEVFNVD, FUESSV50,... là những cổ phiếu/chứng chỉ quỹ được các nhà đầu tư nước ngoài mua ròng trong phiên này.

Tóm lại, nhịp giảm 3 phiên liên tiếp trong chuỗi giảm 6/7 phiên vừa qua đã khiến chỉ số Vn-index để mất gần 100 điểm, tương đương mất 6,5%. Mức giảm trong thời gian ngắn đang khiến nhiều tài khoản của nhà đầu tư rơi vào trạng thái thua lỗ và phải xử lý vị thế. Số lượng cổ phiếu đóng cửa giảm và số lượng ở mức giá sàn trong phiên hôm nay là một trong số dấu hiệu cho thấy nhà đầu tư đã mạnh dạn xử lý vị thế. Về kỹ thuật, chỉ số Vn-index đã bị đẩy về sát mức đáy kể từ đầu năm ở ngưỡng 1.425 điểm và hồi lại không đáng kể dù tiệm cận ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật MA200 ở 1.423 điểm. Nhiều khả năng thị trường sẽ tiếp tục phản ứng ở ngưỡng MA200, trong kịch bản thận trọng ngưỡng hỗ trợ tiếp theo của thị trường có thể ở mức 1.400 điểm.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-18APR2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 18-Apr-2022 15:52:00

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1468.25	-1.71	-4.39
<b>VNX50 Index</b>	2435.03	-1.97	-7.79
<b>VN FinLead</b>	2048.53	-3.55	-6.05
<b>VN Diamond</b>	2144.59	-0.12	8.71
<b>VN100 Index</b>	1437.72	-1.97	-5.68

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	25.3	-0.78	1,568,200
<b>FUEMAV30</b>	17.34	-1.59	27,700
<b>FUESSV30</b>	18.27	-1.72	20,000
<b>FUESSV50</b>	21.7	-0.46	23,400
<b>FUESSVFL</b>	21.49	-2.23	119,100
<b>FUEVFN30</b>	30.6	-0.94	1,309,300
<b>FUEVN100</b>	19.94	-0.30	184,700

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	15.66	-261.28
<b>FUEMAV30</b>	-0.42	-76.33
<b>FUESSV30</b>	-0.27	7.52
<b>FUESSV50</b>	47.65	-12.60
<b>FUESSVFL</b>	-1.75	993.69
<b>FUEVFN30</b>	51.92	3,771.58
<b>FUEVN100</b>	-2.76	-83.33

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0.00	-18.61
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0.00	-7.40
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.00	57.80
<b>Premia MSCI VN</b>	0.00	0.55
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0.00	0.00
<b>DCVMVN30 ETF Fund</b>	0.00	-62.41
<b>Asian Growth CUBS</b>	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Áp lực bán mạnh từ đầu phiên giao dịch đã khiến cho các chỉ số chính tiếp tục đóng cửa trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 1,71%, VN100 Index đóng cửa giảm 1,97%, VN Finlead đóng cửa giảm 3,55% và VN Diamond đóng cửa giảm 0,12%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến không mấy tích cực. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa giảm 0,78%, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index giảm 0,94% và FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 2,23%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng mạnh 251,69% so với phiên liền trước, đạt hơn 3,25 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 86,53 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (39,11 tỷ đồng) và FUEVFN30 (39,93 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với 110,04 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUESSV50 (+47,65 tỷ đồng), FUEVFN30 (+51,92 tỷ đồng)...



## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
<b>Dow Jones</b>	34,451.2	-0.33	-5.19
<b>S&amp;P500</b>	4,392.6	-1.21	-7.84
<b>VIX</b>	24.2	6.65	40.59
<b>DJ Futures</b>	34,287.0	-0.21	-5.35
<b>S&amp;P Futures</b>	4,371.5	-0.36	-8.13
<b>Nikkei 225</b>	26,799.7	-1.08	-6.92
<b>KOSPI</b>	2,693.2	-0.11	-9.55
<b>Shanghai</b>	3,195.5	-0.49	-12.21
<b>Hang Seng</b>	21,518.1	0.67	-8.03
<b>ASX</b>	7,523.4	0.59	1.06
<b>FTSE 100</b>	7,616.4	0.47	3.14
<b>DAX</b>	14,163.9	0.62	-10.83
<b>CAC40</b>	6,589.4	0.72	-7.88

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
<b>Vàng</b>	1991.69	0.68	8.88
<b>Dầu WTI</b>	106.52	-0.40	41.63
<b>Dầu Brent</b>	111.21	-0.44	42.98

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
<b>BBDXY*</b>	1214.87	0.29	3.53
<b>USD/JPY</b>	126.6	-0.11	-9.10
<b>USD/CNY</b>	6.3677	0.06	-0.18
<b>EUR/USD</b>	1.0792	-0.17	-5.08
<b>GBP/USD</b>	1.3018	-0.32	-3.80

(\*) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ ngày càng lớn.

Theo một cuộc khảo sát chuyên gia kinh tế mới đây do tờ Wall Street Journal thực hiện, khả năng xảy ra suy thoái Mỹ trong 12 tháng tới là 28%, so với mức 18% vào tháng 1 năm nay và 13% cách đây một năm. "Nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ đang tăng lên do một loạt cú sốc nguồn cung xảy ra trong nền kinh tế, trong bối cảnh Fed nâng lãi suất để chống lạm phát", chuyên gia kinh tế trưởng Joe Brusuelas của RSM US LLP phát biểu.



Ảnh minh họa.

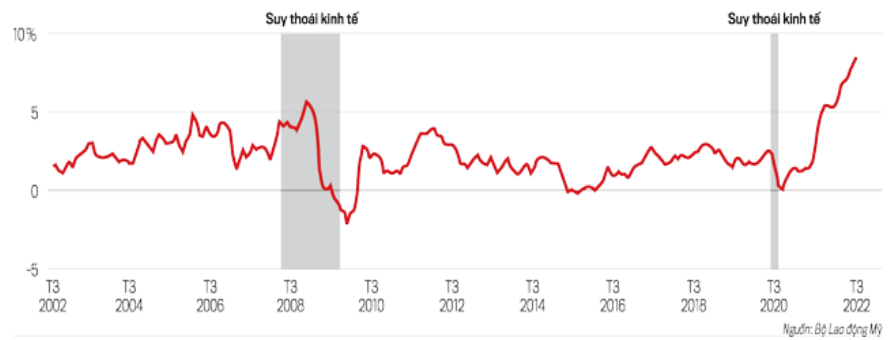
## Tăng trưởng sụt giảm, lạm phát leo thang

Cũng trong cuộc khảo sát này, các chuyên gia kinh tế mạnh tay cắt giảm dự báo tăng trưởng kinh tế Mỹ năm nay. Theo đó, dự báo tổng sản phẩm trong nước (GDP) của Mỹ sau khi điều chỉnh theo lạm phát tăng 2,6% trong quý 4 năm nay so với cùng kỳ năm ngoái. Mức dự báo tăng này giảm tròn 1 điểm phần trăm so với dự báo đưa ra cách đây 6 tháng, dù vẫn cao hơn mức tăng trưởng bình quân hàng năm 2,2% của nền kinh tế lớn nhất thế giới trong thập kỷ trước khi xảy ra đại dịch Covid-19.

Nguy cơ xảy ra suy thoái không xuất hiện một mình mà đi kèm với đó là lạm phát cao tới mức đáng báo động. Theo báo cáo mới nhất từ Bộ Lao động Mỹ, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của nước này trong tháng 3/2022 tăng 7,9% so với cùng kỳ năm ngoái, mức tăng mạnh nhất kể từ tháng 1/1981. Tình trạng này đặt Fed vào một thế khó: Fed muốn nền kinh tế "hạ nhiệt" tới mức đủ để kéo lạm phát xuống, nhưng chỉ cần thắt chặt quá tay một chút là sẽ khiến đầu tư sụt giảm và thất nghiệp tăng vọt.

Khả năng kinh tế Mỹ suy thoái hiện nay thấp hơn so với mức gần 35% vào tháng 9/2019. Ở thời điểm đó, kinh tế Mỹ giảm tốc do Fed nâng lãi suất trong năm 2018 và do chiến tranh thương mại Mỹ-Trung. Vài tháng sau, Fed đã phải vực dậy tăng trưởng bằng cách khởi động chu kỳ cắt giảm lãi suất đầu tiên kể từ năm 2008.

Biến động chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ qua các tháng từ tháng 3/2002 đến tháng 3/2022 (đv: %)



Tháng trước, Fed có đợt nâng lãi suất lần đầu tiên kể từ năm 2018, với mức tăng 0,25 điểm phần trăm, và dự báo có thêm 5-6 lần nâng nữa trong năm nay. Trong đó, Fed không loại trừ khả năng có ít nhất một đợt nâng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm, điều chưa từng xảy ra kể từ năm 2000. Nếu vậy, đây sẽ là chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ quyết liệt nhất trong 15 năm trở lại đây của Fed.

Trong cuộc khảo sát của Wall Street Journal, khoảng 84% chuyên gia được hỏi cho rằng Fed sẽ nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp vào đầu tháng 5. Hơn 57% dự báo Fed sẽ có thêm ít nhất hai lần nâng lãi suất như vậy nữa trong thời gian đến hết năm 2022.

Trung bình, các chuyên gia trong cuộc khảo sát dự báo Fed sẽ nâng lãi suất lên mức 2,125% vào cuối năm 2022 và lên 2,875% vào cuối năm 2023. Các mức dự báo này gần sát với dự báo mà Fed đưa ra.

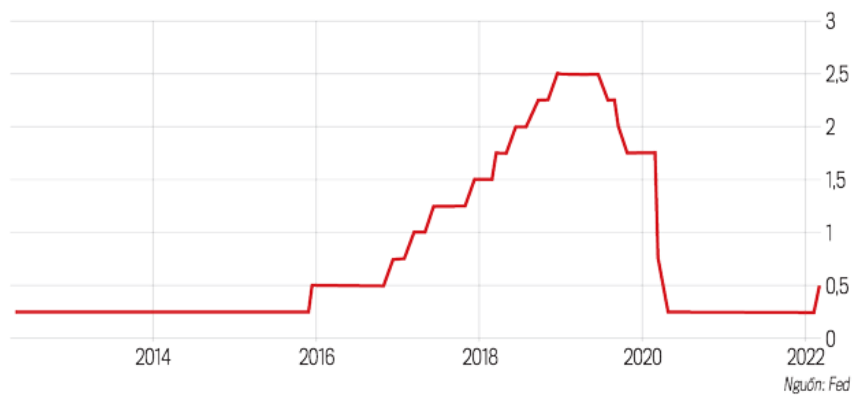
Tuy nhiên, các chuyên gia dự báo lạm phát ở Mỹ tiếp tục cao dai dẳng. Tính bình quân, họ cho rằng lạm phát sẽ ở mức 7,5% trong tháng 6 năm nay và giảm dần về 5,5% vào tháng 12 – một tốc độ tăng giá vẫn còn cao. Đến 2023, lạm phát được dự báo giảm về 2,9%, vẫn cao hơn nhiều so với mục tiêu lạm phát 2% mà Fed đề ra.

**Những nguyên nhân lạm phát**

Khoảng 35% số chuyên gia tham dự khảo sát cho rằng giá hàng hóa cơ bản, lương thực-thực phẩm và xăng dầu tăng cao là nguyên nhân chính khiến lạm phát ở Mỹ leo thang; 15% đổ lỗi cho xung đột vũ trang Nga-Ukraine.

Trong số này, chuyên gia Amy Crews Cutts của AC Cutts & Associates LLC lo ngại lạm phát ở Mỹ sẽ duy trì ở mức cao và kéo dài vì cho rằng giá hàng hóa cơ bản sẽ không sớm hạ nhiệt trong bối cảnh cuộc chiến tranh Nga-Ukraine chưa kết thúc. Bà Cutts cho rằng việc Fed nâng lãi suất sẽ không có nhiều tác dụng trong việc kiềm chế giá hàng hóa cơ bản, nhưng cũng nhấn mạnh rằng tốc độ lạm phát hiện nay khiến Fed không còn lựa chọn nào khác. “Bị nhìn nhận là không chống lạm phát sẽ là một thất bại về mặt chính trị. Fed chẳng còn cách phản ứng nào khác là phải thắt chặt chính sách tiền tệ. Việc Fed hành động để chống lạm phát sẽ sớm dẫn tới một cuộc suy thoái kinh tế”, bà Cutts nói. Vị chuyên gia này cho rằng khả năng kinh tế Mỹ rơi vào suy thoái trong 12 tháng tới là 70%.

20% số chuyên gia tham gia cuộc khảo sát xem tăng trưởng tiền lương và thị trường lao động thắt chặt là nguyên nhân lớn nhất đẩy giá cả trong nền kinh tế Mỹ lên cao. “Cuộc khủng hoảng ở Ukraine sẽ tạo ra một cú huých khác cho lạm phát trong ngắn hạn, nhưng vòng xoáy tăng lương mới chính là mối đe dọa lâu dài đối với ổn định giá cả”, chiến lược gia cấp cao Philip Marey của Rabobank phát biểu. Trong một vòng xoáy như vậy, người lao động được trả mức lương ngày càng cao để bắt kịp với sự tăng giá, và rồi mức lương cao hơn đó lại khiến các doanh nghiệp phải tăng giá bán sản phẩm của mình. Theo ông Marey, quá trình này hiện đang diễn ra rồi, nên Fed sẽ phải tăng lãi suất đến mức gây suy thoái kinh tế mới có thể phá vỡ được đà tăng của lạm phát.

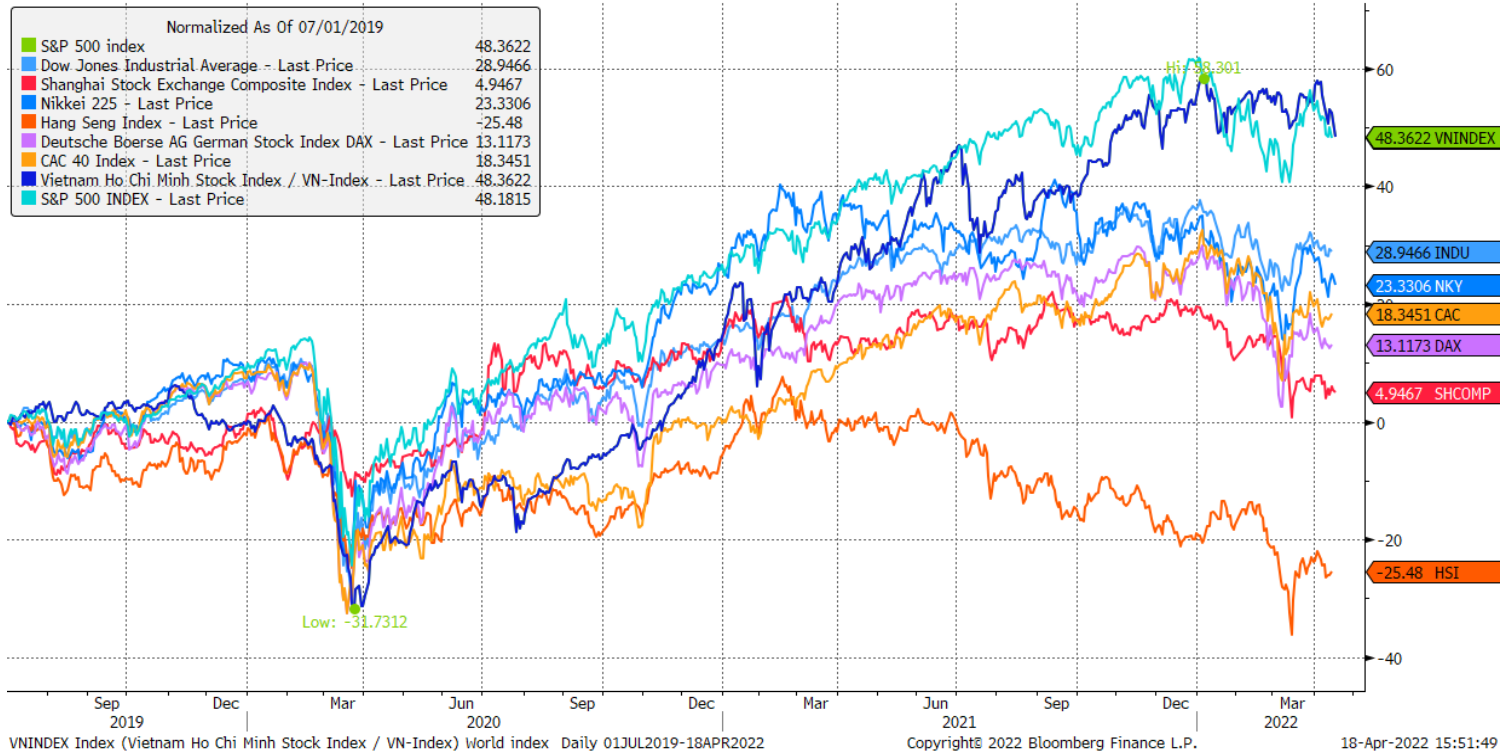
**Lãi suất Fed trong 10 năm trở lại đây (đơn vị: %)**

Dù nhận thấy nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ, song phần đông chuyên gia tham gia cuộc khảo sát (với tỷ lệ 63%) vẫn cho rằng Fed sẽ kiềm chế được lạm phát mà không gây suy thoái – đồng nghĩa với việc Fed thành công trong việc tạo ra một cuộc “hạ cánh mềm” cho nền kinh tế. Nhiều chuyên gia cho rằng nền kinh tế Mỹ hiện nay ở vào một vị thế vững vàng để chống chọi với chính sách tiền tệ thắt chặt, vì tỷ lệ thất nghiệp đang ở gần mức thấp kỷ lục, thu nhập của người lao động tăng đều đặn, và mức vay nợ tương đối thấp của người tiêu dùng. “Nhu cầu dồn nén vẫn còn nhiều và nền kinh tế vẫn còn đà tăng trưởng”, chuyên gia kinh tế cấp cao của Leo Feler của Trường Quản lý Anderson, Đại học California, Los Angeles (UCLA), nhận định. “Lãi suất tăng lên có thể khiến tăng trưởng kinh tế giảm từ mức khoảng 4-5% về 2-3% trong năm nay. Nền kinh tế sẽ giảm tốc nhiều, nhưng suy thoái là chuyện khó xảy ra”. Dù sao, nguy cơ suy thoái kinh tế Mỹ đang là câu chuyện được giới đầu tư và các nhà dự báo nói đến nhiều trong thời gian gần đây. Một báo cáo ngày 5/4 của Ngân hàng Đức Deutsche Bank cảnh báo kinh tế Mỹ có thể suy thoái từ cuối năm 2023 do chính sách tiền tệ thắt chặt. “Fed sẽ không tạo ra được một cuộc hạ cánh mềm. Thay vào đó, chúng tôi cho rằng chính sách tiền tệ thắt chặt quyết liệt hơn sẽ đẩy nền kinh tế vào suy thoái”, báo cáo có đoạn viết.

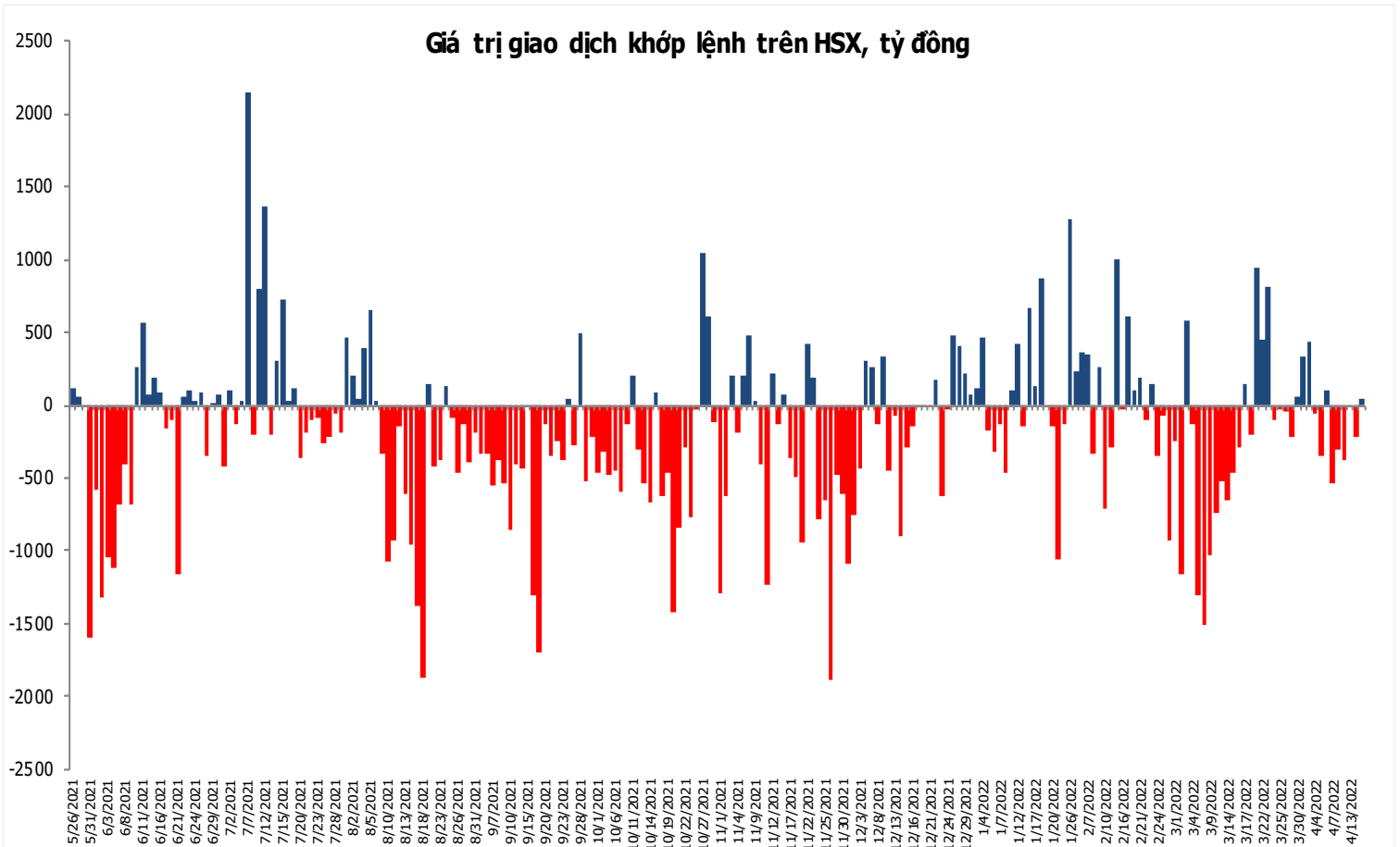
*Nguồn: Wall Street Journal.*

## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX





Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

## 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, 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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: www.mbs.com.vn