

**MARKET STRATEGY WEEKLY: CƠ HỘI GIA TĂNG TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU!**

*Diễn biến thị trường quốc tế:*

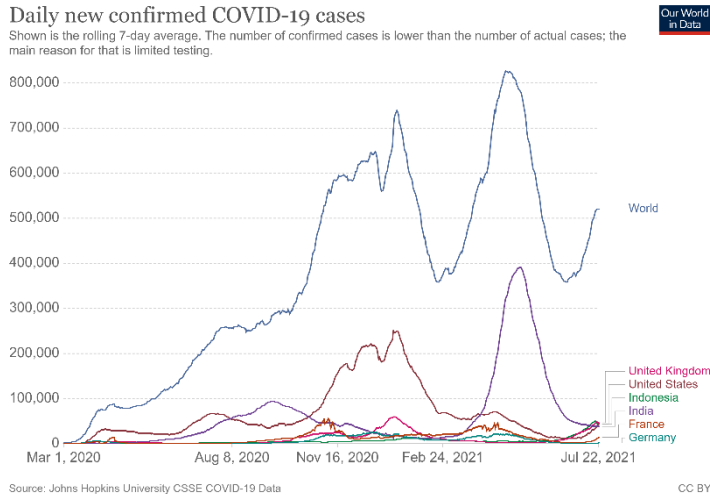
Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	P/E	P/B	YTD
US	S&P 500 Index	4,411.79	2.0%	29.41	4.72	17.5%
US	Dow Jones	35,061.55	1.1%	22.77	5.11	14.6%
Europe	SXXP Index	461.51	1.5%	43.80	2.18	15.7%
Japanese	Nikkei 225	27,548.00	-1.6%	18.98	1.88	0.4%
China	SHCOMP Index	3,550.40	0.3%	16.23	1.65	2.2%
Asia Pacific	MXAPJ Index	672.01	-1.9%	19.06	1.74	1.5%
Korea	KOSPI Index	3,254.42	-0.7%	19.65	1.23	13.3%
HongKong	HSI Index	27,321.98	-2.4%	11.88	1.10	0.3%
Singapore	STI Index	3,157.05	0.2%	35.69	1.13	11.0%
Vietnam	VN-Index	1,268.83	-2.3%	16.99	2.56	14.9%
Malaysia	FBMKLCI Index	1,523.44	0.1%	16.92	1.54	-6.4%
Thailand	SET Index	1,545.10	-1.9%	28.02	1.65	6.6%
Indonesia	JCI Index	6,101.69	0.5%	18.00	2.08	2.1%
Philippine	PCOMP Index	6,520.74	-2.6%	27.88	1.60	-8.7%
Global	MXWD Index	727.13	1.1%	26.66	2.93	12.5%
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	682.51	-0.9%	23.24	1.57	-5.8%
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	72.07	0.4%			48.5%
Gold	xau curncy	1,802.15	-0.5%			-5.1%

- Thị trường chứng khoán Mỹ và Châu Âu tăng điểm trong tuần vừa qua, trong khi đó chứng khoán khu vực Châu Á giảm điểm khi phải căng mình đối phó đợt tấn công mạnh nhất của dịch COVID-19 trong hơn 1,5 năm hoành hành. Và tại châu lục đông dân nhất thế giới này, Đông Nam Á đang là điểm nóng dịch bệnh căng thẳng nhất. 5 trong 10 quốc gia ở khu vực này ghi nhận số ca mắc mới tăng nhanh nhất theo tuần.
- Thị trường chứng khoán trong nước giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp bởi làn sóng ảnh hưởng từ biến chủng Delta. Chỉ số VN-Index đã giảm gần 11% kể từ đỉnh hồi đầu tháng 7 (theo giá đóng cửa) và gần 14% so với mức đáy ngày 20/7. Theo thống kê, đây là chuỗi giảm dài nhất kể từ đầu năm, tương đương với mạch giảm 3 tuần liên tiếp hồi cuối tháng 3 năm ngoái khi đại dịch covid bắt đầu được công bố.
- Dòng tiền tuần qua giảm với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 16.422 tỷ đồng, giảm 6% so với tuần trước đó, tuy vậy cũng là phù hợp với những phiên hồi phục từ vùng hỗ trợ, nhà đầu tư còn nghi ngờ nhịp nảy hiện tại và giải ngân từng phần nên thanh khoản ở vùng đáy kỹ thuật thường chỉ ở mức thấp.
- Dòng vốn ngoại chấm dứt chuỗi 3 tuần mua ròng liên tiếp với giá trị bán ròng 2.600 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 622 tỷ đồng. Dòng vốn thông qua kênh ETF tiếp tục đã hủy động được thêm 51,51 triệu USD chủ yếu tập trung ở quỹ Fubon là 49,61 triệu USD và quỹ VanEck là 1,90 triệu USD.
- Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đang trong nhịp điều chỉnh khi đã giảm hơn 10% kể từ đỉnh gần nhất và đã tạo vùng đáy ngắn hạn ở 1.225 điểm – 1.238 điểm. Do vậy, chừng nào vùng đáy này chưa bị vi phạm thì nhịp phục hồi vẫn tiếp diễn. Trong kịch bản thận trọng, nếu vùng đáy ngắn hạn bị xuyên thủng, thị trường có khả năng retest ngưỡng tâm lý 1.200 điểm, đây cũng là ngưỡng hỗ trợ trong xu hướng tăng kéo dài hơn 15 tháng vừa qua (kể từ cuối tháng 3 năm ngoái). Hiện tại với một số chỉ báo kỹ thuật đang có tín hiệu tích cực, trong kịch bản cơ sở thị trường có thể tiếp tục duy trì nhịp phục hồi trong tuần tới với vùng trading nằm trong khoảng giữa MA100 và MA50. Có thể nhịp rung lắc vẫn sẽ diễn ra để retest vùng đáy mới nhưng khả năng cũng chỉ 1 – 2 phiên.
- Chiến lược đầu tư: Vùng giải ngân tiềm năng như trong báo cáo tuần trước chúng tôi có chia sẻ đó là 1275-1300 hoặc vùng mua tốt hơn ở 1200-1255 điểm. Nhà đầu tư có thể tiếp tục giải ngân tại các nhịp vống xuống trong tuần tới đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu tạo đáy rõ ràng với KQKD Q2 khả quan. Việc mua vào chỉ nên thực hiện với tỷ trọng hợp lý (dưới 50% danh mục) và không dùng margin, cho mục tiêu trung hạn và tuân thủ các nguyên tắc về giao dịch. (MBB, TCB), Chứng khoán (SSI, MBS, BSI), Bất động sản (VHM, DIG, NLG, HDG), Thép (HPG, NKG, HSG); Dầu khí (GAS, BSR, PVS)...

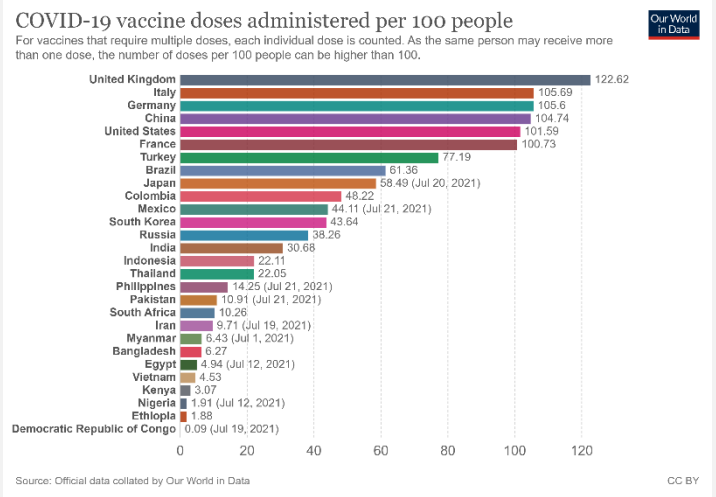
**Tình hình dịch Covid-19:**

**Tính đến ngày 25.07, số người nhiễm bệnh viêm đường hô hấp cấp Covid-19 do virus SARS-CoV-2 gây ra trên thế giới đã vượt mức 194,3 triệu, với hơn 4,16 triệu trường hợp tử vong. Toàn thế giới đã ghi nhận hơn 3,66 triệu ca nhiễm mới trong 7 ngày vừa qua, tiếp tục tăng 8% so với tuần liền trước, trong đó châu Âu tăng 23%, Bắc Mỹ tăng 39%, châu Á tăng 7% so với tuần liền trước.**

**Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới trên toàn cầu trung bình 7 ngày và một số quốc gia trọng điểm**



**Số liệu vắc-xin Covid-19 bình quân phân phối trên 100 người trung bình 7 ngày gần nhất**



Nguồn: Ourworldindata, worldometers, MBS Research

**Mỹ một lần nữa trở thành quốc gia có số ca nhiễm mới/tuần cao nhất thế giới, với 324.158 ca mới trong 7 ngày qua, tăng trưởng 58% so với tuần liền trước. Trong khi đó, số ca nhiễm mới hàng tuần tại các tâm dịch châu Á như Indonesia và Ấn Độ lần lượt giảm nhẹ 0,8% và 3% so với tuần liền trước xuống 306.536 và 265.829 ca.**

**Số ca nhiễm mới tại châu Âu tiếp tục tăng 23% so với tuần liền trước, với 974.891 ca nhiễm mới được ghi nhận trong 7 ngày vừa qua. Dựa trên dữ liệu thu thập từ ngày 28/6 - 11/7, biến thể Delta hiện đã có mặt ở 19/28 nước châu Âu với tỷ lệ 68,3% trong các mẫu dương tính. Trong khi đó, biến thể Alpha chỉ chiếm 22,3% các xét nghiệm dương tính. Theo dự báo mới nhất của ECDC công bố hôm 23/7, số ca mắc mới ở châu Âu sẽ tiếp tục tăng và có thể cao hơn gấp đôi trong 4 tuần tới, đặc biệt ở những người trẻ tuổi. Hiện ECDC đang đặc biệt quan tâm tới tình hình dịch bệnh ở Tây Ban Nha, Bồ Đào Nha, Malta và Síp..**

**Theo cảnh báo của Tổ chức Y tế Thế giới (WHO), biến thể Delta sẽ sớm trở thành biến thể lây nhiễm chính trên toàn cầu. Trong 2 tuần đầu tháng 8, tổng số ca nhiễm COVID-19 của thế giới được dự báo sẽ tăng lên mức trên 200 triệu người. Thống kê trong 1 tháng trở lại đây, mỗi tuần trung bình ca nhiễm mới trên thế giới tăng 12%, cao nhất là ở 2 khu vực Tây Thái Bình Dương và châu Âu. Trong số tất cả những ca nhiễm được giải mã trình tự gene trên thế giới, 75% là biến thể Delta. Tốc độ lây nhiễm của làn sóng hiện tại nhanh hơn rất nhiều so với các đợt dịch trước kia. Nguyên nhân là do biến thể mới, nới lỏng hạn chế quá sớm và cả tiêm chủng chưa đồng đều.**

**Về chương trình tiêm chủng vắc-xin ngừa Covid-19 toàn cầu, đã có hơn 3,78 tỷ liều vắc-xin được đưa vào sử dụng tại hơn 180 quốc gia, với tốc độ tiêm chủng toàn cầu hiện nay khoảng 32,5 triệu mũi/ngày – đã cao hơn so với tuần liền trước, khi các quốc gia đẩy nhanh tốc độ tiêm chủng trước làn sóng lây lan của biến chủng mới virus corona.**

**Về diễn biến dịch bệnh trong nước, tổng số ca mắc COVID-19 của Việt Nam đến sáng ngày 24/7 là 86.957, với 83.242 ca trong nước được ghi nhận từ 27/04 đến nay. Chỉ trong 7 ngày qua, số ca nhiễm mới tại Việt Nam đã tăng 104% so với tuần liền trước, lên 33.521 ca mới/tuần, tương đương trung bình khoảng 4.800 ca mới/ngày.**

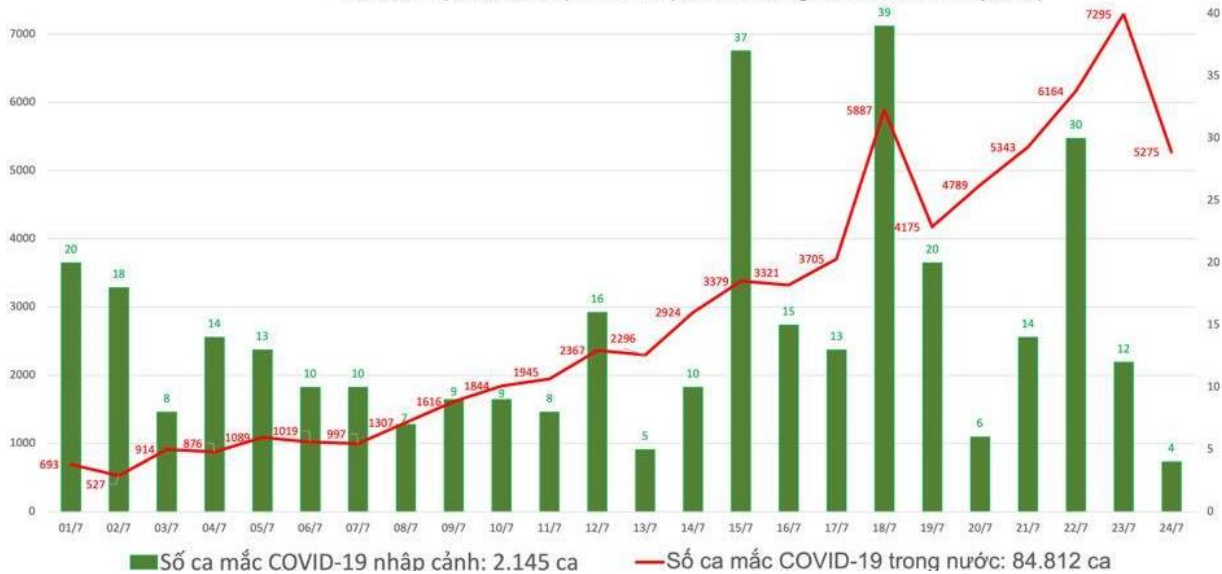
Đáng chú ý số ca tử vong mới trong tuần qua tiếp tục tăng mạnh thêm 163 ca, nâng tổng số người tử vong vì Covid-19 tại Việt Nam lên 370 ca.

Tính đến 16 giờ ngày 26/7/2021, tổng cộng cả nước đã thực hiện tiêm 4.478.757 liều vaccine phòng COVID-19. Trong đó, số người đã được tiêm đủ 2 mũi vaccine phòng COVID-19 là 353.601 người.



## THEO DÕI CA MẮC MỚI COVID-19 THEO NGÀY TRONG THÁNG 7/2021 (từ 01/7/2021 đến 6h ngày 24/7/2021)

- Giai đoạn 1 (từ 23/01-24/7/2020): 415 ca (106 ca trong nước và 309 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 2 (từ 25/7/2020-27/01/2021): 1.136 ca (554 ca trong nước và 582 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 3 (từ 28/01-26/4/2021): 1.301 ca (910 ca trong nước và 391 ca nhập cảnh)
- Giai đoạn 4 (từ 27/4/2021): 84.105 ca (83.242 ca trong nước và 863 ca nhập cảnh)



### Kinh tế thế giới:

**Thế giới đã trải qua một tuần thiếu vắng những sự kiện và dữ liệu kinh tế quan trọng ngoài kỳ họp chính sách của NHTW châu Âu. Do đó, tâm điểm chú ý của nhà đầu tư rơi vào số ca nhiễm Covid-19 mới đang ngày một tăng cao toàn cầu, tiềm ẩn rủi ro cho triển vọng phục hồi kinh tế.**

Tuy nhiên, những lo sợ trước những tiến triển xấu hơn của đại dịch đã được xoa dịu một phần nhờ hiệu quả được kiểm chứng thực tế của vắc-xin ngừa Covid-19 tại Anh và Israel – hai quốc gia có tỷ lệ tiêm chủng cao nhất thế giới hiện nay. Tại những quốc gia này, số ca nhập viện và số ca tử vong tăng trưởng không đáng kể so với tốc độ số ca nhiễm mới. Điều đó đồng nghĩa rằng việc tiêm chủng đã giúp hạn chế những hậu quả nghiêm trọng của dịch bệnh và các chính phủ có thể không cần áp dụng các lệnh phong tỏa hạn chế mới. Cụ thể, tại Anh, các nhà chức trách đang thúc đẩy nói lỏng toàn bộ các lệnh hạn chế ngay cả khi số ca nhiễm mới có chiều hướng gia tăng.

### Kinh tế Mỹ - Doanh số bán nhà ở cũ phục hồi sau 4 tháng sụt giảm liên tiếp

Doanh số bán nhà ở cũ tại Mỹ đã tăng 1,4% trong tháng 6 lên 5,86 triệu đơn vị. Số nhà ở mới được xây dựng cũng tăng cao hơn so với dự báo trong tháng 6. Điều này cho thấy nhu cầu nhà ở tại Mỹ vẫn duy trì ở mức cao và hoạt động xây dựng nhà ở đang ổn định trở lại bất chấp những hạn chế về chuỗi cung ứng, cũng như thiếu hụt lao động. Tuy nhiên, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp mới cho tuần kết thúc ngày 17/07 đã tăng lên 419.000 – cao nhất trong 2 tháng qua.

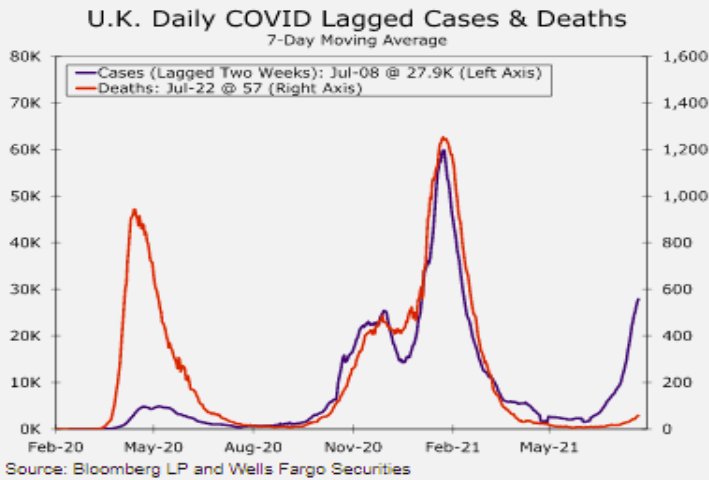
### Kinh tế châu Âu – Các số liệu PMI sơ bộ cho thấy hoạt động sản xuất tiếp tục bùng nổ trong tháng 7

Chỉ số PMI tổng hợp sơ bộ tháng 7 cho khu vực đồng tiền chung châu Âu đã tăng lên 60,6 điểm – mức cao nhất kể từ tháng 7/2020. Trong đó PMI sản xuất đạt 62,6 điểm – tháng thứ 5 liên tiếp chỉ số này duy trì trên ngưỡng 60 điểm. PMI ngành dịch vụ đạt 60,4 điểm – nối dài đà tăng sang tháng thứ 7 liên tiếp, và cao hơn đáng kể so với ngưỡng 50 điểm phân cách giữa tăng trưởng và suy giảm.



**Số ca nhiễm và tử vong mới vì Covid-19 tại Anh**

**PMI tổng hợp và GDP khu vực đồng euro**



Nguồn: Wells Fargo, IHS Markit

**Động thái các NHTW: ECB sẽ duy trì chính sách tiền tệ siêu nới lỏng trong khoảng thời gian dài hơn.**

Trong khi tại Mỹ, các cuộc thảo luận về thời điểm Cục dự trữ liên bang (Fed) sẽ bắt đầu khóa van tiền tệ đang ấm dần lên, thì các nhà hoạch định chính sách tại NHTW châu Âu (ECB) đã phát tín hiệu rằng họ sẽ duy trì chính sách tiền tệ siêu nới lỏng trong khoảng thời gian dài hơn. ECB khẳng định chương trình mua trái phiếu hỗ trợ đại dịch sẽ tiếp diễn ít nhất đến cuối tháng 3/2022. Song song với đó, khối lượng tài sản được ECB mua ròng thông qua chương trình mua tài sản cũ trước đây vẫn sẽ tiếp diễn với nhịp độ 20 tỷ euro/tháng cho đến khi họ có quyết định thay đổi lãi suất.

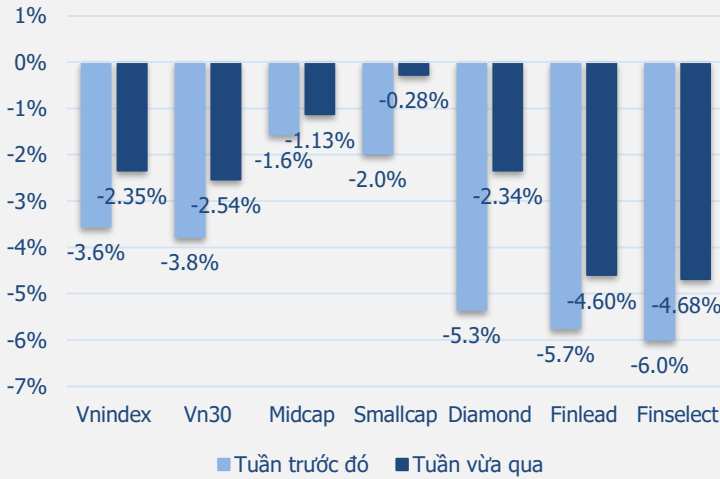
**Những thay đổi trong lãi suất chính sách của ECB có thể còn nằm trong tương lai xa giữa bối cảnh NHTW này đã công bố cách tiếp cận mục tiêu lạm phát mới.** Cụ thể ngưỡng lạm phát 2% sẽ là ngưỡng mục tiêu bình quân trong trung hạn, thay vì là một con số cố định như trước đây. Điều này cho phép các nhà hoạch định chính sách duy trì các biện pháp nới lỏng tiền tệ như hiện tại ngay cả khi lạm phát trong khu vực đồng euro vượt ngưỡng 2% trong ngắn hạn.

Tuy nhiên, việc đẩy lạm phát lên ngưỡng 2% cũng đã là một thách thức đối với ECB, khi lần gần nhất chỉ số CPI cơ bản của nền kinh tế khu vực này đạt được tăng trưởng 2% so với cùng kỳ năm trước là vào tháng 3/2008 và chỉ kéo dài duy nhất trong 1 tháng. Cho đến hiện tại, áp lực lạm phát khi tái mở cửa kinh tế tại châu Âu cũng thấp hơn nhiều so với các nền kinh tế khác như Mỹ. Theo dự phóng tháng 6 của ECB, lạm phát khu vực đồng tiền chung châu Âu có thể đạt đỉnh 2,6% vào quý 4/2021, nhưng sau đó sẽ giảm xuống 1,5% trong năm 2022 và 1,4% trong năm 2023. Nếu những dự báo này trở thành hiện thực thì mục tiêu lạm phát của ECB sẽ rất xa vời, và còn nhiều năm nữa ECB mới có thể đưa ra quyết định nâng lãi suất...

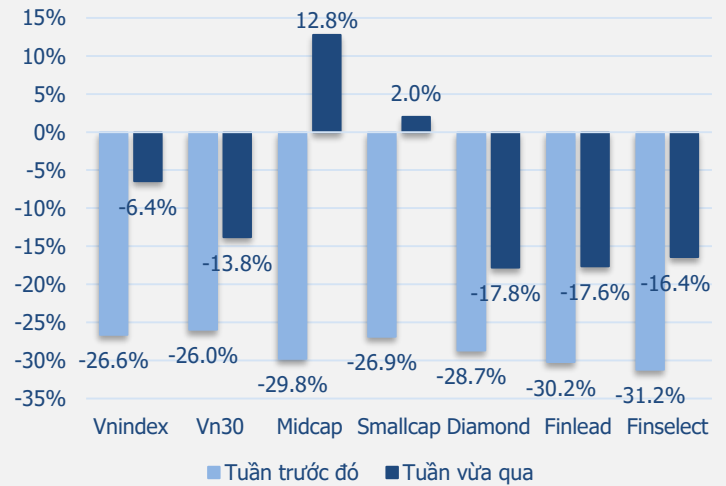
## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp bởi sự càn quét từ biến chủng Delta. Chỉ số VN-Index đã giảm gần 11% kể từ đỉnh hồi đầu tháng 7 (theo giá đóng cửa) và gần 14% so với mức đáy ngày 20/7. Theo thống kê, đây là chuỗi giảm dài nhất kể từ đầu năm, tương đương với mạch giảm 3 tuần liên tiếp hồi cuối tháng 3 năm ngoái khi đại dịch covid bắt đầu được công bố.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



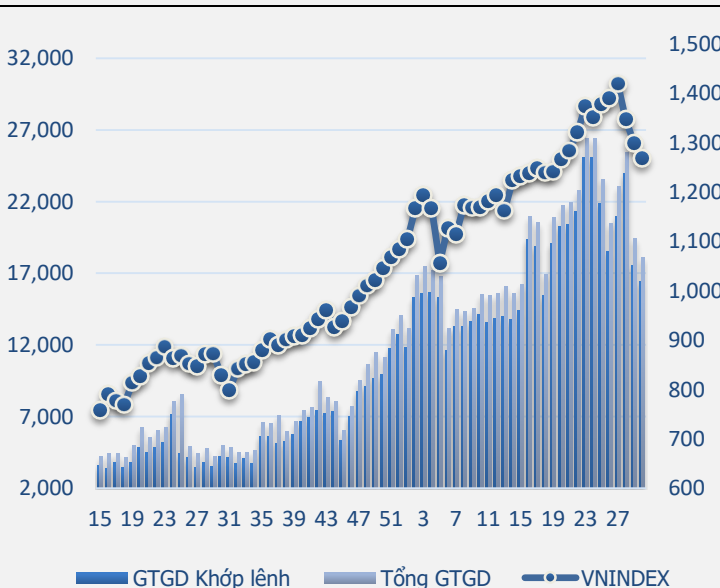
Thay đổi dòng tiền theo tuần của các nhóm index (%)



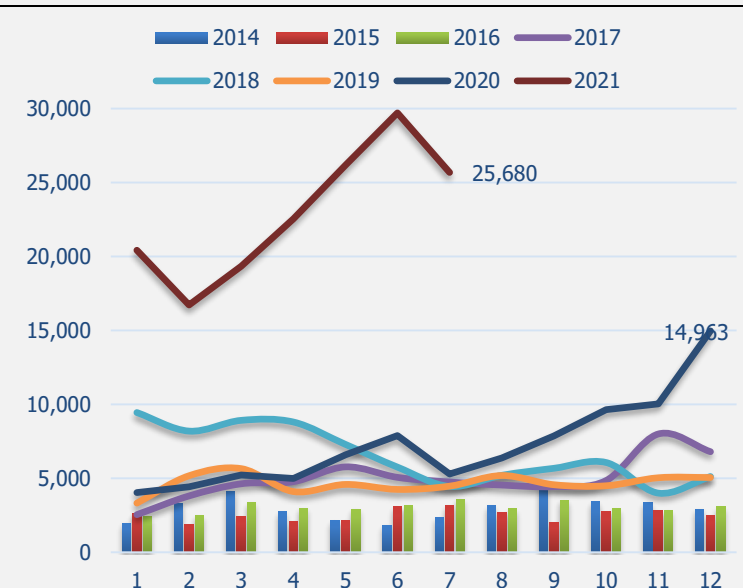
Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua tiếp tục giảm điểm trong bối cảnh diễn biến dịch bệnh đang ngày càng căng thẳng hơn, cùng với đó thị trường gần như không còn thông tin hỗ trợ nào trong 1-2 tháng tới sau khi mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2 kết thúc. Chỉ số VN-Index với mức giảm 2,35%, tương đương với 30,48 điểm. Độ rộng thị trường kém tích cực hơn khi chỉ có 143 cổ phiếu tăng giá và có 220 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 4 mã tăng và 26 mã giảm. Bên cạnh đó, đà giảm cũng tác động tới các nhóm cổ phiếu Midcap và Smallcap khi có mức giảm lần lượt 1,13% và 0,28%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức giảm 2,34%, nhóm Finlead và nhóm Finselect lần lượt giảm 4,60% và 4,68%.

Tác động vào mức giảm 30,48 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VCB, VPB, BID, CTG, TCB, VIC... Trong khi đó, rõ VN30 giảm 36,52 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 2,54% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VPB, TCB, MBB, HPG, VCB, CTG...

Giá trị GD bình quân theo tuần

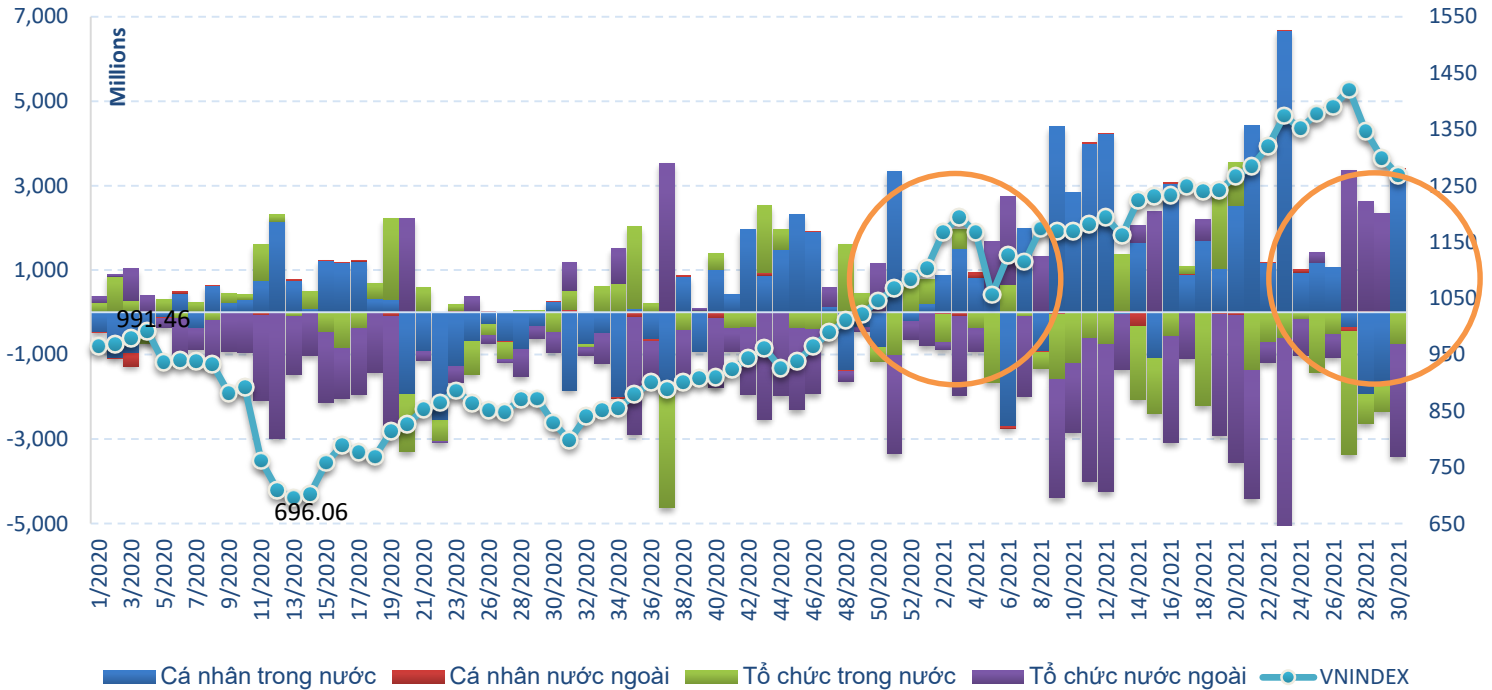


GTGD bình quân toàn thị trường theo tháng (nghìn tỷ)



**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền tuần qua giảm với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 16.422 tỷ đồng, giảm 6% so với tuần trước đó, tuy vậy cũng là phù hợp với những phiên hồi phục từ vùng hỗ trợ, nhà đầu tư còn nghi ngờ nhịp nảy hiện tại và giải ngân từng phần nên thanh khoản ở các phiên tăng chỉ ở mức thấp. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 25.680 tỷ đồng trong tháng 7 giảm 14% so với mức trung bình của tháng 6.

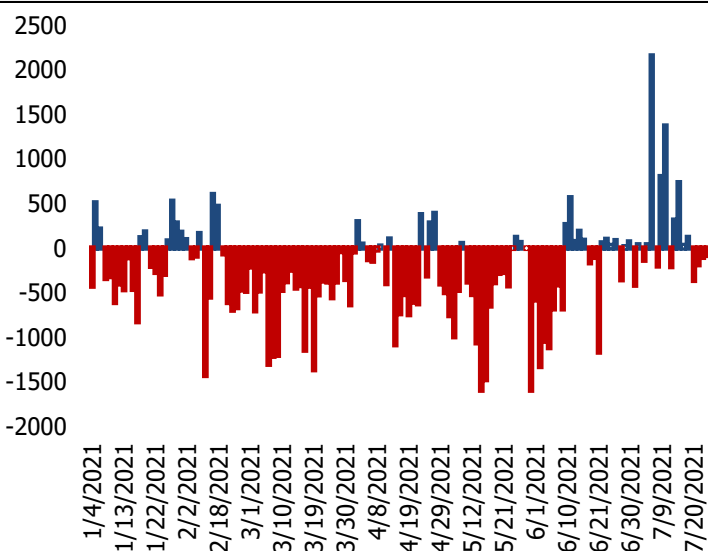
### Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)



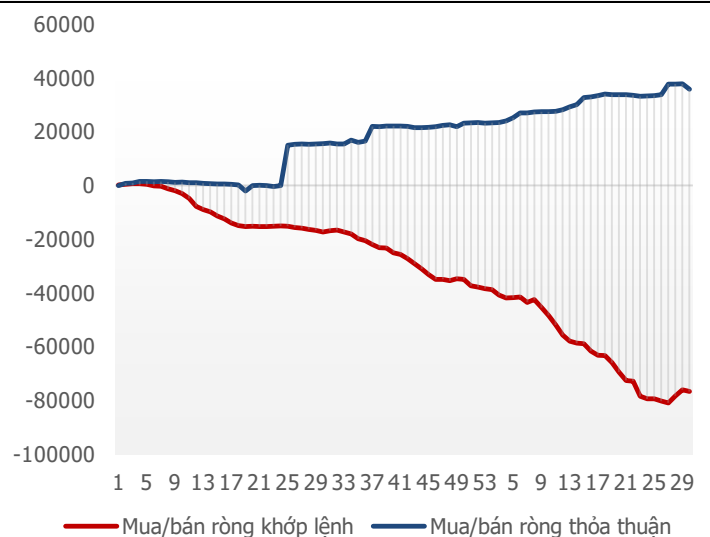
**Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư:** Sau nhịp bán ròng 3 tuần liên tiếp kéo chỉ số VN-Index về vùng 1.270 điểm nhóm NĐT cá nhân đã quay trở lại mua ròng mạnh tuần vừa qua với giá trị mua ròng 3.360 tỷ đồng. Đây là giai đoạn khá giống với thời điểm tháng 01/2021 do đó cần quan sát hành động của nhóm NĐT cá nhân để xác định vùng đáy kỹ thuật của thị trường.

**Về giao dịch của NĐTNN:** Dòng vốn ngoại chấm dứt chuỗi 3 tuần mua ròng liên tiếp với giá trị bán ròng 2.600 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 622 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại bán ròng trên sàn HSX 25.631 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh 38.295 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 12.358 tỷ đồng.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2020 (Tỷ VND)



Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 7/20 nhóm ngành so với 12/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: thực phẩm, thủy sản, hóa chất,... Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 125 tỷ đồng trong khi tuần trước mua 592 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã bán ròng nhóm VN Diamond với giá trị 511 tỷ đồng.

**Tại sàn HSX,** Khối ngoại bán ròng mạnh nhất mã VIC với giá trị lên đến 1.999 tỷ đồng, trong đó dòng vốn này bán ròng hơn 1.808 tỷ đồng cổ phiếu VIC thông qua thỏa thuận. Đứng thứ 2 trong danh sách bán ròng của khối ngoại là KDH với 441 tỷ đồng. MSB và CTG bị bán ròng lần lượt 220 tỷ đồng và 186 tỷ đồng. Chiều ngược lại, VNM được mua ròng mạnh nhất với 294 tỷ đồng. STB và DXG được mua ròng lần lượt 141 tỷ đồng và 89 tỷ đồng.

**Trên sàn HNX,** Khối ngoại mua ròng chủ yếu mã PVI với giá trị 348 tỷ đồng. Đáng chú ý, hầu hết lượng mua ròng của khối ngoại đối với PVI được thực hiện trong phiên 20/7. Trước đó, HDI Global SE đăng ký mua 9,22 triệu cổ phiếu PVI để nâng lượng nắm giữ lên 94,56 triệu đơn vị (tỷ lệ 42,3%). Giao dịch được thực hiện từ ngày 20/7 đến 18/8 theo phương thức thỏa thuận và khớp lệnh. DXS và MBS được mua ròng lần lượt 24 tỷ đồng và 11 tỷ đồng. Chiều ngược lại, NTP bị bán ròng mạnh nhất với 5,7 tỷ đồng. VCS, SHS và PVS đều bị bán ròng trên 2 tỷ đồng.

**Ở sàn UPCoM,** Khối ngoại bán ròng mạnh nhất mã HIG với 35 tỷ đồng. VEA và QNS bị bán ròng lần lượt 20 tỷ đồng và 5,2 tỷ đồng. Trong khi đó, VTP được mua ròng mạnh nhất với 24 tỷ đồng. CTR cũng được mua ròng 8,3 tỷ đồng.

### Xu hướng dòng vốn quốc tế

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
2) China	03/31			-30,501.6	-4,645.7	-4,645.7	247,415.5		
3) India	07/15	51.4	-169.3	-453.7	-453.7	7,630.4	33,989.1	33,041.3	
4) Indonesia	07/16	5.1	130.5	63.8	63.9	1,255.6	-804.9	1,915.0	
5) Japan	07/09		-95.3	-2,887.8	-2,887.8	21,894.9	22,347.7	82,371.9	
6) Malaysia	07/15	16.6	-25.7	-130.0	-130.0	-1,157.6	-2,878.4	2,803.8	
7) Philippines	07/16	-18.6	-57.7	-169.4	-169.4	-1,713.2	-2,853.2	-751.6	
8) S. Korea	07/16	-91.2	224.4	-1,864.9	-1,864.9	-18,901.4	-16,181.2	11,055.8	
9) Sri Lanka	07/16	-5.6	-12.8	-23.0	-23.0	-158.1	-308.1	-111.7	
10) Taiwan	07/16	-860.7	1,783.4	-1,234.2	-1,234.2	-14,338.1	-12,522.4	-1,634.9	
11) Thailand	07/16	35.5	-73.5	-246.9	-246.9	-2,715.6	-4,092.0	6,245.1	
12) Vietnam	07/16	0.8	94.2	287.1	287.1	-1,242.4	-1,982.9	-1,618.9	
Americas									
14) Brazil	07/14	-248.8	-240.1	-474.9	-474.9	8,730.2	18,216.2	45,382.1	
15) Canada	05/31			-2,720.9	-561.8	19,804.0	30,227.9	52,826.4	
16) Chile	03/31				195.5	195.5	79.6	-2,302.1	
17) Colombia	03/31				-268.6	-268.6	-559.2	709.8	
18) United States	05/31			-2,082.0	-15,403.0	42,668.0	316,255.0	153,211.0	

**Về dòng quốc tế:** Dòng tiền quốc tế vẫn tiếp tục có xu hướng rút vốn mạnh trong tuần vừa qua ở hầu hết các thị trường như Đài Loan, Brazil, Nhật Bản, Hàn Quốc,... trừ các thị trường Indonesia, Philippines.

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF đã hút vốn 51,51 triệu USD. Trong đó, chủ yếu hút vốn tập trung ở quỹ Fubon là 49,61 triệu USD và quỹ VanEck là 1,90 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF vào TTCK Việt Nam đạt 330,48 triệu USD tập trung vào quỹ Diamond ETF và Fubon ETF.



## Xu hướng dòng vốn ETF

Actions	Import	Export	Settings	Exchange Traded Funds			
Vietnam				Aggregates	1W	YTD	1Y
Select Criteria				Flow (USD)	51.51M	330.48M	540.65M
Fund Type: All x Geo Focus: Vietnam x				Flow/Assets	+2.24%	+14.39%	+23.54%
12 matching funds, 13 matching tickers							
Key Metrics	Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocations	Regulatory Structure	
Name	1D Flow (M USD)		1W Flow (M USD)		YTD Flow ↓ (M USD)		1Y Flow (M USD)
1) Fubon FTSE Vietnam ETF	+3.37		+49.61		+330.21		+330.21
2) DCVFMVN Diamond ETF	.00		.00		+120.24		+237.71
3) VanEck Vectors Vietnam ETF	.00		+1.90		+33.72		+49.33
4) Asian Growth CUBS ETF	.00		.00		+6.96		+6.96
5) SSIAM VNFIN LEAD ETF	.00		.00		+.27		+7.91
6) SSIAM VN30 ETF	.00		.00		.00		.00
7) SSIAM VNX50 ETF	.00		.00		.00		.00
8) Premia MSCI Vietnam ETF	.00		.00		-1.01		-4.66
9) Premia MSCI Vietnam ETF	.00		.00		-1.01		-4.66
10) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	.00		.00		-1.11		-1.11
11) Xtrackers FTSE Vietnam S...	.00		.00		-11.52		+56.69
12) DCVFMVN30 ETF Fund	.00		.00		-67.18		-59.05
13) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	.00		.00		-79.09		-78.69

### Diễn biến TTCK thế giới:

Thị trường chứng khoán Mỹ và Châu Âu tăng điểm trong tuần vừa qua, trong khi đó chứng khoán khu vực Châu Á giảm điểm khi phải căng mình đối phó đợt tấn công mạnh nhất của dịch COVID-19 trong hơn 1,5 năm hoành hành. Và tại châu lục đông dân nhất thế giới này, Đông Nam Á đang là điểm nóng dịch bệnh căng thẳng nhất. 5 trong 10 quốc gia ở khu vực này ghi nhận số ca mắc mới tăng nhanh nhất theo tuần. Cụ thể, ba nước là Indonesia, Thái Lan và Malaysia liên tục ghi nhận trên 10.000 ca mắc mới mỗi ngày, bị liệt vào nhóm nước có nhiều người nhiễm nhất thế giới.

### Wall Street surges to all-time closing high on earnings

S&P 500 close at 4,411.80, Dow Jones closed above 35,000 for the first time ever





Ngoại trừ thị trường Trung Quốc tăng nhẹ 0,3%, các thị trường lớn khác như Hồng Kông, Nhật Bản, Hàn Quốc, Thái Lan, Philippines... đều giảm điểm, chỉ số chứng khoán khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm 1,9%, chỉ số chứng khoán khu vực Đông Nam Á giảm 0,9%.

Chỉ số chứng khoán toàn cầu tuần qua tăng 1,1% nhờ chứng khoán châu Âu tăng 1,5% và thị trường chứng khoán Mỹ lập đỉnh cao mới bất chấp số ca nhiễm mới tăng mạnh. Châu Âu: Trong số các công ty Stoxx600 đã báo cáo cho đến nay, 62% đánh bại ước tính EPS. Tăng trưởng EPS quý 2 là + 29% so với cùng kỳ năm trước, đáng ngạc nhiên là 8%. Mỹ: 86% các công ty thuộc S & P500 đã báo cáo đánh bại ước tính EPS. Tăng trưởng EPS + 99% so với cùng kỳ năm trước, đáng ngạc nhiên là 18%.

Bất chấp phiên bán tháo vào đầu tuần, S&P 500 tăng 2% trong tuần vừa qua, trong khi Nasdaq tăng 2,8% và Dow Jones tăng 1%. Chất xúc tác cho thị trường tăng điểm tuần vừa qua là các báo cáo lợi nhuận khả quan và dấu hiệu tích cực về đà phục hồi kinh tế.

Phố Wall chứng kiến sự giằng co rõ rệt giữa cổ phiếu tăng trưởng và cổ phiếu giá trị, khi nhà đầu tư cân nhắc giữa một bên là số ca nhiễm mới Covid-19 tăng mạnh ở Mỹ do biến chủng Delta và một bên là báo cáo tài chính rực rỡ của các công ty niêm yết và đà phục hồi được duy trì của nền kinh tế.

Tuần tới, mối quan tâm của các nhà đầu tư sẽ hướng về cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ kéo dài hai ngày của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) và loạt báo cáo kết quả kinh doanh của các công ty lớn. Tuyên bố sau cuộc họp của Fed sẽ được nghiên cứu để tìm ra những dấu hiệu về khung thời gian của việc thắt lại chính sách tiền tệ, cho dù Chủ tịch Fed Jerome Powell vẫn nói rằng nền kinh tế vẫn đang cần sự hỗ trợ tối đa từ ngân hàng trung ương.

Bảng cân đối kế toán của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) đã tăng thêm 39 tỷ USD trong tuần vừa qua và lập mức cao mới ở 8.240,5 tỷ USD, bằng 37% GDP của Mỹ.

## **Diễn biến TTCK Việt Nam:**

**Thị trường chứng khoán trong nước giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp bởi làn sóng ảnh hưởng từ biến chủng Delta. Chỉ số VN-Index đã giảm gần 11% kể từ đỉnh hồi đầu tháng 7 (theo giá đóng cửa) và gần 14% nếu tính mức đáy ngày 20/7. Theo thống kê, đây là chuỗi giảm dài nhất kể từ đầu năm, tương đương với mạch giảm 3 tuần liên tiếp hồi cuối tháng 3 năm ngoái khi đại dịch covid bắt đầu được công bố.**

Tuần qua thị trường đã có những phiên tăng giảm đan xen với những phiên rung lắc mạnh trong các nhịp T+3. Thị trường đang trong giai đoạn cao điểm đón nhận kết quả kinh doanh quý 2 nhưng giá cổ phiếu phản ứng rất hạn chế, đây có thể là do giá đã tăng phản ánh trước thông tin. Ngay cả những nhóm cổ phiếu hấp dẫn nhất như ngân hàng, chứng khoán, thép, dầu khí, bất động sản... cũng bị chốt lời rất mạnh.

**Tuy vậy, so với các vòng bắt đáy trước đó, tuần vừa qua là vòng bắt đáy mà nhà đầu tư có lãi đầu tiên trong nhịp giảm 3 tuần vừa qua.** Cũng theo thống kê đối với các cổ phiếu trong rổ VN30, trong khi thị trường chỉ phục hồi từ 3% đến 5,2%, chỉ có 1/3 số cổ phiếu phục hồi dưới mức này trong khi có tới 2/3 số cổ phiếu trong rổ này đã đánh bại thị trường, đáng chú ý có những cổ phiếu phục hồi trên 10% như STB, KDH, FPT, VRE...

Mức phục hồi nhẹ của thị trường cũng một phần do thanh khoản xuống thấp, tuần vừa qua thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HSX chỉ còn hơn 16.400 tỷ đồng, giảm 6,4% so với tuần trước đó, đây cũng là mức thấp nhất trong 12 tuần vừa qua, mức cao nhất đạt được hồi đầu tháng 6 lên tới hơn 25.000 tỷ đồng.

**Sau 2 tuần bán ròng liên tiếp thì dòng tiền từ nhóm nhà đầu tư cá nhân đang quay trở lại khi thị trường đã giảm liên 3 tuần, mức giảm gần 14% ở chỉ số nhưng có những cổ phiếu đã giảm 20 – 30%, do vậy dòng tiền bắt đáy từ nhóm nhà đầu tư cá nhân đã có dấu hiệu quay trở lại thị trường bù đắp lượng bán ròng từ khối tự doanh ở các công ty chứng khoán và nhà đầu tư nước ngoài. Các nhóm cổ phiếu được mua ròng trở lại như: bất động sản, thép, ngân hàng...**

**Diễn biến chỉ số VN-Index**



**Về kỹ thuật:** Chỉ số VN-Index đang trong nhịp điều chỉnh khi đã giảm hơn 10% kể từ đỉnh gần nhất và đã tạo vùng đáy ngắn hạn ở 1.225 điểm – 1.238 điểm. Do vậy, chừng nào vùng đáy này chưa bị vi phạm thì nhịp phục hồi vẫn tiếp diễn. **Mức điều chỉnh của thị trường trong tháng 7 năm nay đã tác động đến cổ phiếu trong rổ VN-Index tương tự như đã từng diễn ra vào tháng 7 năm 2020 cũng trùng với làn sóng Covid tại Đà Nẵng.** Điều này thể hiện ở một số thông số như:

- 1) Tỷ lệ phần trăm số mã trong rổ VN-Index nằm trên đường MA20 đã giảm về mức thấp nhất ngày sau khi về mức thấp nhất 11.1% tại vùng đáy và hiện đã tăng lên 18.36%. Diễn biến này cho thấy sau áp lực bán tháo, giá nhiều cổ phiếu đã phục hồi lấy lại được ngưỡng MA20.
- 2) Bên cạnh đó, tỷ lệ phần trăm số mã trong rổ VN-Index có RSI<30 nằm trong vùng quá bán cũng giảm còn 4,17% sau khi bật tăng 26,6% vào giữa nhịp bán tháo của tuần trước.

Cả hai chỉ báo này đều đang cho thấy VN-Index đã và đang tạo vùng đáy kỹ thuật giống như những lần phản ứng trước đây với làn sóng Covid-19 và lần này có vẻ như cũng không ngoại lệ. **Cho tới khi diễn biến thị trường trở nên rõ ràng hơn thì một số chỉ báo kỹ thuật đang có tín hiệu tích cực như: 1) Chỉ báo sức mạnh tương đối RSI sau khi giảm và chạm vùng quá bán (30) đã phục hồi và tăng trở lại; 2) Chỉ báo Stochastic cũng bắt đầu báo hiệu tín hiệu đáy kỹ thuật; 3) Hỗ trợ theo Fibonacci Fan vẫn là vùng hỗ trợ mạnh sau 4 làn sóng Covid-19 tại Việt Nam và trùng với trendline của kênh tăng ở vùng hỗ trợ hiện tại nằm ở vùng 1200 điểm; 4) Mức lãi T+3 đang được cải thiện ở 2 phiên cuối tuần và tuần vừa qua cũng là tuần có vòng T+3 có lãi đầu tiên sau các lần bắt đáy không thành công trước đó.**

Với các tín hiệu như trên, trong kịch bản cơ sở thị trường có thể tiếp tục duy trì nhịp phục hồi trong tuần tới với vùng trading nằm trong khoảng giữa MA100 và MA50. Có thể nhịp rung lắc vẫn sẽ diễn ra để retest vùng đáy mới nhưng khả năng cũng chỉ diễn ra 1 - 2 phiên.

**Các tín hiệu kỹ thuật đang phát đi tín hiệu tích cực**



Do vậy, với tín hiệu tạo vùng đáy kỹ thuật của chỉ số VN-Index đã diễn ra NĐT có thể sẽ cần quan sát thêm xu hướng trong những phiên đầu tuần tới để hành động tránh bị cảm xúc chi phối.

**Trong kịch bản tích cực, thị trường cần lấy lại ngưỡng MA50, trong kịch bản cơ sở thị trường có thể tích lũy hoặc dao động trong vùng trading được tạo bởi 2 đường này. Trong kịch bản thận trọng, nếu vùng đáy ngắn hạn bị xuyên thủng, thị trường có khả năng retest ngưỡng tâm lý 1.200 điểm, đây cũng là ngưỡng hỗ trợ trong xu hướng tăng kéo dài hơn 15 tháng vừa qua (kể từ cuối tháng 3 năm ngoái).**

**Kịch bản thị trường tuần tới**

Dự báo kịch bản thị trường			
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	20%	70%	10%
VN-Index (Điểm)	1335 - 1375	1260 - 1335	1200 - 1260
P/E thị trường (lần)	17.9 - 18.4	17 - 17.9	16.3 - 17

**Chiến lược đầu tư:** Trong khi chỉ số VN-Index giảm gần 11% kể từ đỉnh thì nhóm cổ phiếu ngân hàng giảm bình quân khoảng 15%, nếu dùng margin mức giảm sẽ lớn hơn, do vậy đã bắt đầu có hoạt động bắt đáy, thanh khoản ở các phiên tăng thường thấp và ở các phiên giảm thì cao hơn. Vùng giải ngân tiềm năng như trong báo cáo tuần trước chúng tôi có chia sẻ đó là 1275-1300 hoặc vùng mua tốt hơn ở 1200-1255 điểm.

**Nhà đầu tư có thể tiếp tục giải ngân tại các nhịp vống xuống trong tuần tới đối với các cổ phiếu đã có tín hiệu tạo đáy rõ ràng với KQKD Q2 khả quan.** Việc mua vào chỉ nên thực hiện với tỷ trọng hợp lý (dưới 50% danh mục) và không dùng margin, cho mục tiêu trung hạn và tuân thủ các nguyên tắc về giao dịch ưu tiên các lĩnh vực chọn lọc như Ngân hàng (MBB, TCB), Chứng khoán (SSI, MBS, BSI), Bất động sản (VHM, VRE, DIG, NLG, HDG, NTL), Thép (HPG, NKG, HSG); Dầu khí (GAS, BSR, PVS)...



**Danh mục đầu tư theo dõi:** Ngân hàng (MBB, ACB, VCB, CTG, BID, HDB, STB, LPB, OCB, ), Bán lẻ (MWG, PNJ, PET, HAX), Công nghệ (FPT), Vingroup (VIC, VHM, VRE), Chứng khoán (SSI, MBS, VND, BVS, BSI), Bất động sản (DIG, KDH, NLG, PDR, AGG, NTL), Thép (HPG, NKG, HSG, VGS, SMC), BĐS khu CN (LHG, SZL, TIP), Dầu khí (GAS, PVS, PVT), Dệt may (TNG), thủy sản (VHC, ANV), Xuất khẩu gạo (LTG), SX&PP Điện (REE, QTP, POW)...

## Nhận định CKPS tuần 26/07-30/07/2021: Vùng cân bằng được thiết lập!

- Thị trường chứng khoán phái sinh trải qua một tuần giao dịch đầy sóng gió với 3/5 phiên giảm. Kết phiên cuối tuần, cả 4 HĐTL đồng loạt giảm điểm với mức giảm từ 25,7 đến 29 điểm, trong khi chỉ số cơ sở giảm 26,95 điểm. Do đó, đa số basis các hợp đồng không biến động nhiều so với phiên liền trước. Cụ thể, basis của VN30F2108 đã tăng nhẹ lên -0,53 điểm trong khi basis hợp đồng VN30F2109 cũng tăng nhẹ lên -0,93 điểm vào cuối phiên giao dịch hôm nay. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên nay tăng mạnh 38,9% so với phiên liền trước, đạt 339.772 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.
- Tính chung cả tuần chỉ số VN30F1M giảm 2,71% và chỉ số VN30-Index giảm 2,54%, đây là tuần giảm điểm thứ 3 liên tiếp của 2 chỉ số. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần vừa qua giảm 6,52% so với tuần trước đó đạt tổng 1.519.165 hợp đồng. KLGD trung bình phiên giảm từ 324.964 hợp đồng/phiên xuống 303.833 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 41,78% so với tuần trước đạt 34.983 hợp đồng.



- Thị trường cơ sở có cơ hội để bứt phá trong phiên hôm nay khi các thông tin hỗ trợ bên ngoài tiếp tục tích cực, chứng khoán Châu Âu duy trì đà tăng cùng với chứng khoán Mỹ đã trở về đỉnh cũ. Tuy nhiên, áp lực bán mạnh về cuối phiên tập trung vào nhóm bluechip, là nhân tố chính khiến thị trường giảm sâu. Về mặt kỹ thuật, dù phiên giảm hôm nay khiến VN-Index có tuần thứ 3 liên tiếp giảm điểm, chỉ số này cũng chính thức nằm dưới đường MA 100 ngày. Điểm tích cực, 9 phiên tăng và giảm điểm đan xen ở vùng 1240-1300 điểm của VN-Index từ 13/7 tới nay đang dần hình thành một vùng sideway. Hỗ trợ của VN-Index tại 1210-1220 điểm và VN30-Index là 1340-1350 điểm.
- Sau phiên biến động mạnh vừa qua, diễn biến tiếp theo của chỉ số phái sinh có thể sẽ rất phức tạp, với sự nghi ngờ của các phe Long và phe Short. Hiện tại, các chỉ số đang trong quá trình kiểm chứng vùng cân bằng nên thị trường sẽ có những phản ứng nhất định quanh vùng giá hỗ trợ và kháng cự quan trọng, điều này mở ra cơ hội giao dịch phái sinh. Chiến lược giao dịch trong tuần tới sẽ xoay quanh biên độ 1360-1440 điểm, trong

trường hợp giá có điểm bật nảy tốt từ vùng 1360-1370 điểm sau một vài nhịp phản ứng tốt thì cơ hội Long xuất hiện. Trong khi đó, nếu giá không vượt qua được vùng kháng cự 1436-1340 điểm thì vị thế Short theo đà giảm sẽ được kích hoạt.

### **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 1416-1420 điểm hoặc 1434-1438 điểm. Đối với chiến lược Long, khi chiết khấu thấp hơn so với vùng giá hiện tại (vùng 1389-1392 điểm hoặc 1358-1362 điểm).
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Thị trường đang xuất hiện những nhịp tăng giảm đan xen không phù hợp với chiến lược giữ vị thế qua đêm.

## 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 2021 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 HỘ 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