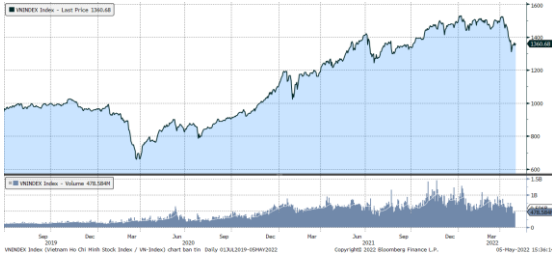


MARKET STRATEGY DAILY: THỊ TRƯỜNG NGƯỢC DÒNG THÀNH CÔNG !

Báo cáo chi tiết 05/05/2022

Diễn biến chỉ số VN-Index



THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
Đóng cửa	1360.68	358.75	103.82
Thay đổi	12.00	-2.22	-0.20
%Chg	0.89	-0.62	-0.20
YTD	-9.18	-24.31	-7.86
KLGD (tr.cp)	531.08	72.70	37.49
%Chg	0.53	-1.55	-2.08
GTGD (tỷ đ)	15,360.99	1,722.34	736.79
<i>Số mã tăng</i>	160	82	143
<i>Số mã giảm</i>	272	129	150
<i>Không đổi</i>	48	47	68
Vốn hóa (ngh. tỷ đ)	5396.23	359.97	1337.72
PE	14.85	18.87	16.56
PB	2.30	2.13	1.90
NĐTNN Mua (tỷ đ)	1,554.73	7.21	10.57
NĐTNN Bán (tỷ đ)	1,248.84	15.67	6.09
Ròng	305.89	-8.46	4.48

THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
VN30-Index	1404.88	15.29	1.10
VN30F2205	1402.50	19.50	1.41
VN30F2206	1398.50	13.20	0.95
VN30F2209	1399.50	15.10	1.09
VN30F2212	1398.00	-2.10	-0.15

Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước có phiên ngược dòng thành công nhờ lực kéo từ nhóm cổ phiếu bluechips, thanh khoản cũng được cải thiện khi thị trường tiếp tục có những nhịp test cung trong phiên. Đóng góp vào nỗ lực ngược dòng của thị trường phiên này là lực kéo từ khối ngoại khi họ quay lại mua ròng mạnh mẽ ở các cổ phiếu bluechips.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE được cải thiện khi tăng lên mức 14.431 tỷ đồng so với mức 13.491 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 15.396 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 510 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 651 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Một phiên kéo trụ thành công sau khi thị trường có nhịp test cung ở thời điểm chỉ số Vn-Index giảm tới 17 điểm. Điểm tích cực phiên này là dù số lượng cổ phiếu giảm nhiều nhưng áp lực bán không lớn, tại thời điểm chỉ số Vn-Index tạo đáy, thanh khoản sàn HOSE chỉ tương đương so với phiên hôm qua. Sau đó màn kéo trụ với sự hỗ trợ từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,... đã có tác dụng lôi kéo dòng tiền vào bắt đáy. Với phiên ngược dòng thành công hôm nay, tâm lý nhà đầu tư đã có sự cải thiện đáng kể khi nhiều cổ phiếu bắt đáy về tài khoản đã mang lại thành quả, càng củng cố tâm lý nắm giữ và kỳ vọng thị trường hồi phục.

Tin tức thế giới:

- Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 4/5 nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm - bước nhảy rộng nhất trong hơn 2 thập kỷ trở lại đây - nhằm chống lại đà leo thang mạnh nhất hơn 40 năm của giá cả. Tuy nhiên, Chủ tịch Fed Jerome Powell tin rằng sự thắt chặt này sẽ không đẩy nền kinh tế lớn nhất thế giới rơi vào suy thoái. "Lạm phát đang quá cao và chúng tôi thấu hiểu những khó khăn mà lạm phát gây ra. Chúng tôi đang hành động gấp để kéo lạm phát xuống", ông Powell nói trong họp báo sau cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài 2 ngày. Ông đề cập đến gánh nặng mà lạm phát đặt ra đối với những người thuộc tầng lớp thu nhập thấp, và nói "chúng tôi cam kết lập lại ổn định giá cả".

Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường phiên hôm nay lấy lại được đà hồi phục đã giúp cho 3/4 HĐTTL đóng cửa tăng từ 13,2 đến 19,5 điểm và 1 hợp đồng giảm 2,1 điểm. Cụ thể, VN30F2205 tăng 1,41% lên mức 1.402,5 điểm, hiện đang thấp hơn 2,38 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 9% so với phiên liền trước, đạt 231.902 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.29	-2.40
Tài chính	0.56	-11.85
Công nghiệp	-0.87	-19.00
Hàng TD thiết yếu	1.19	-8.44
Nguyên vật liệu	-0.59	-11.85
Hàng TD không thiết yếu	-0.06	11.16
Năng lượng	-0.60	-13.88
Y tế	-1.30	-0.13
Công nghệ thông tin	0.06	12.04
Bất động sản	1.41	-15.05

Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	68.80	6.67	4.97
MSN	119.00	5.22	2.19
VCB	81.00	1.38	1.32
BID	38.20	2.55	1.23
CTG	27.90	3.33	1.11

Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
DIG	58.10	-4.75	-0.34
PLX	47.60	-2.16	-0.33
VND	29.00	-3.33	-0.29
VPB	35.55	-0.70	-0.28
SSI	31.00	-3.13	-0.24

Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
NLG	48.05	0.42	155.12
VHM	68.80	6.67	82.97
CTG	27.90	3.33	70.25
TPB	34.20	6.88	66.78
DXG	35.00	0.86	61.72

Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
VNM	72.10	-0.55	-36.45
BCM	86.00	2.38	-31.54
DGW	133.90	-1.98	-21.43
VND	29.00	-3.33	-21.04
KDH	46.10	-0.86	-19.27

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: THỊ TRƯỜNG NGƯỢC DÒNG THÀNH CÔNG !

Các thị trường khu vực Châu Á hồi phục sau khi Cục Dự trữ Liên bang (Fed) có động thái chính sách tiền tệ như dự báo và loại trừ khả năng đẩy mạnh thắt chặt hơn nữa.

Thị trường chứng khoán Australia tăng 0,82% và thị trường New Zealand vọt 0,99%. Chứng khoán Trung Quốc mở cửa giao dịch trở lại sau kỳ nghỉ lễ. Chỉ số Shanghai composite tăng 0,68%, bên cạnh đó chỉ số Shenzhen Component cũng tăng 0,23%. Chỉ số Hang Seng của Hong Kong giảm 0,39%. Thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc đóng cửa nghỉ lễ.

Đêm qua, cả 2 chỉ số S&P 500 và Dow Jones của thị trường chứng khoán Mỹ cũng có phiên tăng mạnh kể từ năm 2020. Kết thúc cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài 2 ngày, Fed tuyên bố nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm và sẽ bắt đầu cắt giảm bảng cân đối kế toán từ tháng 6. Đây là đợt tăng lãi suất mạnh nhất kể từ năm 2000 của Fed, nhưng động thái này hoàn toàn nằm trong dự báo trước đó của nhà đầu tư. Phiên phục hồi này diễn ra sau một tháng 4 khốc liệt ở Phố Wall, khi chỉ số Nasdaq rơi vào trạng thái thị trường đầu cơ giá xuống (bear market) và S&P 500 rơi vào trạng thái thị trường điều chỉnh (correction market). Đầu tuần này, cả hai chỉ số cùng rơi xuống mức thấp nhất kể từ đầu năm.

Thị trường trong nước có phiên ngược dòng thành công nhờ lực kéo từ nhóm cổ phiếu bluechips, thanh khoản cũng được cải thiện khi thị trường tiếp tục có những nhịp test cung trong phiên. Đóng góp vào nỗ lực ngược dòng của thị trường phiên này là lực kéo từ khối ngoại khi họ quay lại mua ròng mạnh mẽ ở các cổ phiếu bluechips.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 12 điểm (+0,89%) lên 1.360,68 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng vọt 15,29 điểm (+1,1%) đạt 1.404,88 điểm. Độ rộng thị trường ghi nhận một phiên "xanh vỏ đỏ lòng", toàn thị trường có 160 mã tăng/272 mã giảm, rổ Vn30 có 22 mã tăng/7 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap tiếp tục giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp sau khi đã tăng ở tuần trước, lần lượt sụt 0,49% và 1,34%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VHM (+6,67%), MSN (+5,22%), VCB (+1,38%), BID (+2,55%), CTG (+3,33%),... đã bù đắp áp lực giảm giá ở các cổ phiếu khác như: DIG (-4,75%), PLX (-2,16%), VND (-3,33%), VPB (-0,7%), SSI (-3,13%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HOSE được cải thiện khi tăng lên mức 14.431 tỷ đồng so với mức 13.491 tỷ đồng ở phiên hôm qua và mức bình quân 15.396 tỷ đồng ở tuần trước. Tổng cộng có 510 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 651 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại quay lại mua ròng 303 tỷ đồng. Lực mua tập trung ở các cổ phiếu như: NLG, VHM, CTG, TPB, DXG,... Ở chiều ngược lại,

VNM, BCM, DGW, VND, KDH,... là những cổ phiếu bị các nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, một phiên kéo trụ thành công sau khi thị trường có nhịp test cung ở thời điểm chỉ số Vn-Index giảm tới 17 điểm. Điểm tích cực phiên này là dù số lượng cổ phiếu giảm nhiều nhưng áp lực bán không lớn, tại thời điểm chỉ số Vn-Index tạo đáy, thanh khoản sàn HOSE chỉ tương đương so với phiên hôm qua. Sau đó màn kéo trụ với sự hỗ trợ từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,... đã có tác dụng lôi kéo dòng tiền vào bắt đáy. Với phiên ngược dòng thành công hôm nay, tâm lý nhà đầu tư đã có sự cải thiện đáng kể khi nhiều cổ phiếu bắt đáy về tài khoản đã mang lại thành quả, càng củng cố tâm lý nắm giữ và kỳ vọng thị trường hồi phục.

Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

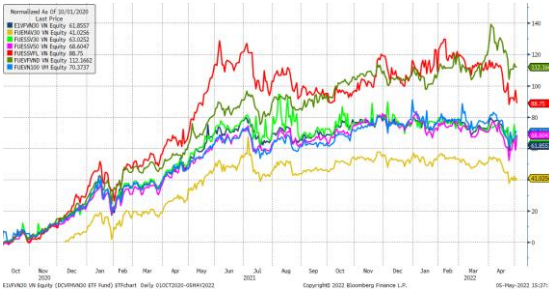


VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-05MAY2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 05-May-2022 15:37:01

Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1404.88	1.10	-8.52
VNX50 Index	2297.67	0.73	-12.99
VN FinLead	1930.49	0.27	-11.46
VN Diamond	1987.33	0.51	0.74
VN100 Index	1358.12	0.65	-10.90

Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	23.55	0.21	1,397,000
FUEMA30	16.5	1.04	22,900
FUSSV30	17.46	-1.74	17,700
FUSSV50	21.75	6.10	14,300
FUSSVFL	19.63	-4.24	967,600
FUEFVND	28.6	0.00	214,200
FUEVN100	19.15	-0.31	152,100

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	-7.90	-193.27
FUEMA30	-0.33	-28.19
FUSSV30	-0.24	5.01
FUSSV50	-0.02	-12.52
FUSSVFL	18.18	1,016.85
FUEFVND	-1.12	3,933.69
FUEVN100	-1.84	-100.60

Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	-23.36
Xtrackers FTSE VN	0.00	-19.45
Fubon FTSE VN	0.00	57.52
Premia MSCI VN	0.00	0.05
Kim KINDEX VN VN30	0.00	0.00
DCVMVN30 ETF Fund	0.00	-95.87
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

Nguồn: Bloomberg

Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường hôm nay lấy lại đà hồi phục đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 1,10%, VN100 Index đóng cửa tăng 0,65%, VN Finlead đóng cửa tăng 0,27% và VN Diamond đóng cửa 0,51%.

Tương tự, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến tích cực hơn. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index đóng cửa tăng 0,21%, FUEFVND tham chiếu VN Diamond index tham chiếu và chỉ có FUSSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 4,24%. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 235% so với phiên liền trước, đạt hơn 2,79 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 61,75 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (32,79 tỷ đồng) và FUEFVND (18,91 tỷ đồng),...

Giao dịch khối ngoại phiên này diễn biến khả quan khi nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục mua ròng với 6,73 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUSSVFL (+18,18 tỷ đồng).

THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,061.1	2.81	-6.27
S&P500	4,300.2	2.99	-9.78
VIX	26.0	2.40	51.16
DJ Futures	33,858.0	-0.33	-6.54
S&P Futures	4,274.3	-0.49	-10.18
Nikkei 225	26,818.5	-0.11	-6.85
KOSPI	2,677.6	-0.11	-10.08
Shanghai	3,067.8	0.68	-15.72
Hang Seng	20,793.4	-0.36	-11.13
ASX	7,364.7	0.82	-1.07
FTSE 100	7,593.4	1.33	2.83
DAX	14,219.1	1.78	-10.49
CAC40	6,521.1	1.96	-8.84

THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1890.65	0.50	3.36
Dầu WTI	107.95	0.13	43.53
Dầu Brent	110.5	0.33	42.07

THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1239.79	0.34	5.65
USD/JPY	129.78	-0.53	-11.33
USD/CNY	6.6223	-0.21	-4.02
EUR/USD	1.0589	-0.31	-6.87
GBP/USD	1.2525	-0.84	-7.44

(*) Bloomberg Dollar Spot Index

Tin tức thế giới: Fed tăng lãi suất mạnh nhất 2 thập kỷ, ông Powell tin sẽ không xảy ra suy thoái.

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) ngày 4/5 nâng lãi suất 0,5 điểm phần trăm - bước nhảy rộng nhất trong hơn 2 thập kỷ trở lại đây - nhằm chống lại đà leo thang mạnh nhất hơn 40 năm của giá cả. Tuy nhiên, Chủ tịch Fed Jerome Powell tin rằng sự thắt chặt này sẽ không đẩy nền kinh tế lớn nhất thế giới rơi vào suy thoái.

"Lạm phát đang quá cao và chúng tôi thấu hiểu những khó khăn mà lạm phát gây ra. Chúng tôi đang hành động gấp để kéo lạm phát xuống", ông Powell nói trong họp báo sau cuộc họp chính sách tiền tệ kéo dài 2 ngày. Ông đề cập đến gánh nặng mà lạm phát đặt ra đối với những người thuộc tầng lớp thu nhập thấp, và nói "chúng tôi cam kết lập lại ổn định giá cả".



Chủ tịch Fed Jerome Powell tại cuộc họp báo ngày 4/5.

Sẽ không có bước nhảy lãi suất 0,75 điểm phần trăm?

Theo ông Powell - người đứng đầu ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới - điều đó có thể đồng nghĩa với việc Fed sẽ có thêm những đợt tăng lãi suất 0,5 điểm phần trăm mỗi lần trong thời gian tới, nhưng đó sẽ là bước nhảy rộng nhất và Fed sẽ không tăng lãi suất với bước nhảy 0,75 điểm phần trăm như lo ngại trước đó của thị trường.

Lãi suất Fed (fed fund rate) ảnh hưởng đến các khoản vay ngắn hạn liên ngân hàng, đồng thời là mốc tham chiếu cho nhiều khoản vay tiêu dùng với lãi suất thả nổi ở Mỹ. Sau đợt nâng lãi suất ngày 4/5, lãi suất Fed tăng lên mức 0,75%-1%.

Cùng với việc nâng lãi suất, Fed cho biết sẽ bắt đầu cắt giảm bảng cân đối kế toán với quy mô 9 nghìn tỷ USD từ tháng 6. Khối lượng tài sản mà Fed nắm giữ đạt mức khổng lồ như vậy là do Fed đã chi hàng nghìn tỷ USD mua vào trái phiếu, qua đó bơm tiền ra thị trường để hỗ trợ cho sự phục hồi của nền kinh tế từ đáy sâu mà đại dịch Covid-19 gây ra.

Fed đã dừng việc mua tài sản, tức nới lỏng định lượng (QE), từ tháng 3, và hiện đang tính bắt đầu cắt giảm số tài sản đã mua, tức thắt chặt định lượng (QT), từ tháng 6. Đà leo thang không ngừng của lạm phát đã buộc Fed phải có sự điều chỉnh chính sách để ứng phó.

Fed dự kiến sẽ giảm nắm giữ 30 tỷ USD trái phiếu kho bạc Mỹ và 17,5 tỷ USD trái phiếu đảm bảo bằng nợ địa ốc mỗi tháng kể từ tháng 6. Sau 3 tháng, mức cắt giảm sẽ tăng lên 60 tỷ USD đối với trái phiếu kho bạc Mỹ và 35 tỷ USD đối với trái phiếu bất động sản.

Cả việc nâng lãi suất và đưa ra kế hoạch QT đều nằm trong dự báo trước đó của thị trường. Tuy nhiên, từ đầu năm, thị trường tài chính Mỹ đã biến động mạnh vì chủ trương thắt chặt chính sách tiền tệ của Fed. Trong phiên ngày 4/5, chứng khoán Mỹ tăng điểm mạnh như một sự giải tỏa tâm lý của nhà đầu tư, khi các động thái của Fed không cứng rắn hơn những gì đã được kỳ vọng.

Theo dữ liệu từ CME Group, thị trường hiện đang phản ánh khả năng lãi suất Fed tăng lên ngưỡng 2,75-3% vào cuối năm nay. Fed hạ lãi suất về mức thấp kỷ lục 0-0,25% vào đầu năm 2020, khi Covid mới trở thành đại dịch, và duy trì ngưỡng này cho tới tháng 3 năm nay, khi lãi suất được nâng lên 0,25-0,5%.

Ông Powell nói rằng bước nhảy lãi suất 0,5 điểm phần trăm "có thể được cân nhắc trong hai cuộc họp tới", nhưng loại trừ khả năng có một bước nhảy lãi suất rộng hơn. "Mức tăng lãi suất 0,75% không phải là điều mà ủy ban đang tích cực nghĩ đến. Tôi cho rằng kỳ vọng hiện nay là chúng ta sẽ bắt đầu thấy lạm phát dịu đi", ông Powell phát biểu tại cuộc họp báo. Trước đó, thị trường đã kỳ vọng một đợt nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm vào tháng 6.

Ông Powell: "sẽ có hạ cánh mềm"

"Nền kinh tế Mỹ đang rất mạnh và ở trong một trạng thái tốt để chịu được chính sách tiền tệ thắt chặt", Chủ tịch Fed nhận định và dự báo sẽ có một cuộc "hạ cánh mềm hoặc hơi mềm" cho nền kinh tế cho dù chính sách tiền tệ thắt lại.

Tuyên bố của Fed sau cuộc họp chính sách tiền tệ tháng 5 thừa nhận các hoạt động trong nền kinh tế Mỹ giảm xuống trong quý 1, khi tổng sản phẩm trong nước (GDP) của Mỹ giảm 1,4% so với cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên, tuyên bố nhấn mạnh rằng "chi tiêu của các hộ gia đình và đầu tư cố định của doanh nghiệp vẫn mạnh" và "lạm phát vẫn ở mức cao".

Tuyên bố cũng đề cập đến dịch Covid-19 bùng phát ở Trung Quốc và nỗ lực chống dịch của Bắc Kinh. "Ngoài ra, phong tỏa liên quan đến Covid ở Trung Quốc có thể làm trầm trọng thêm tình trạng gián đoạn chuỗi cung ứng", Fed nói.

"Về phía chúng tôi, không có gì đáng ngạc nhiên cả... Chúng tôi cho rằng Fed có thể tăng lãi suất thêm 0,5 điểm phần trăm vào tháng 6 và lạm phát đã lên gần đỉnh rồi. Lạm phát sẽ giảm trong năm nay,

mở đường cho Fed hãm bớt tốc độ thắt chặt”, chiến lược gia Collin Martin của Charles Schwab phát biểu.

Lần họp này đánh dấu lần đầu tiên kể từ tháng 6/2006 Fed có hai đợt nâng lãi suất trong hai cuộc họp liên tiếp. Đây cũng là đầu tiên kể từ tháng 5/2000 Fed nâng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm. Ở thời điểm đó, Fed đang phải “chiến đấu” với những mất cân đối của bong bóng dotcom giai đoạn đầu. Hiện tại, tình hình có nhiều khác biệt.

Nỗ lực nới lỏng chính sách tiền tệ của Fed và nới lỏng tài khoá của Chính phủ Mỹ trong đại dịch đã đưa một lượng tiền khổng lồ vào nền kinh tế. Bảng cân đối kế toán của Fed đã tăng gấp hơn 2 lần và Quốc hội Mỹ đã phê chuẩn các gói kích cầu với tổng trị giá hơn 5 nghìn tỷ USD.

Lượng tiền này, cộng thêm sự tắc nghẽn chuỗi cung ứng và bùng nổ nhu cầu khi các nền kinh tế mở cửa trở lại, đã đẩy lạm phát tăng chóng mặt. Trong tháng 3, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng 8,5% so với cùng kỳ năm ngoái mức tăng mạnh nhất kể từ năm 1982 – theo dữ liệu từ Bộ Lao động nước này.

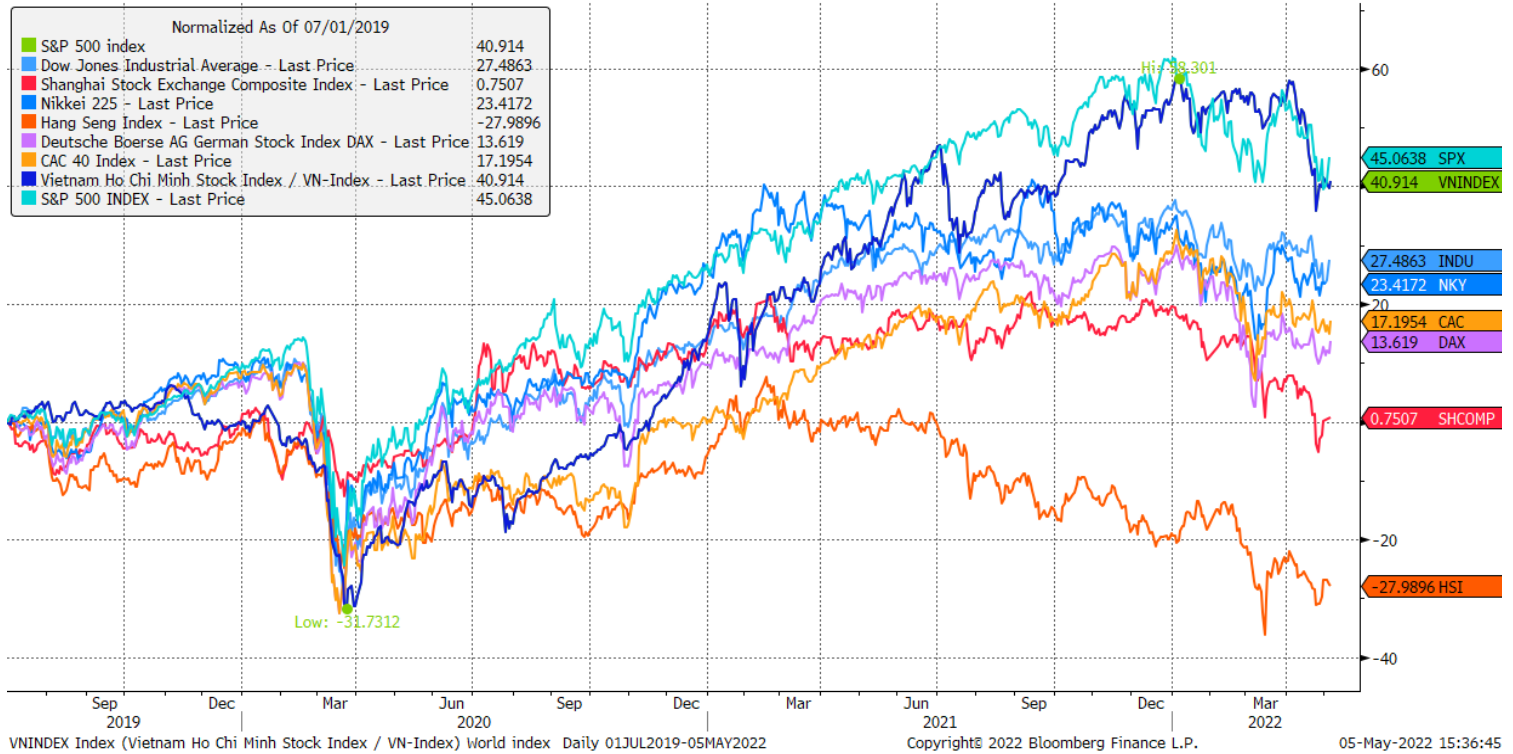
Khi Fed nâng lãi suất quyết liệt vào đầu năm 2000 để chống lạm phát, lãi suất Fed đã lên tới 6,5%. Tuy nhiên, chỉ 7 tháng sau, Fed buộc phải “quay xe”, chuyển sang cắt giảm lãi suất vì nền kinh tế Mỹ rơi vào suy thoái một mặt do lãi suất cao, mặt khác do vụ tấn công khủng bố 11/9/2001. Những đợt giảm lãi suất mạnh tay sau đó đã đưa lãi suất Fed về mức 1% vào giữa năm 2003, ngay trước khi xảy ra cuộc chiến tranh của Mỹ ở Iraq.

Gần đây, một số chuyên gia kinh tế lo ngại Fed có thể phạm phải một sai lầm tương tự - hành động chậm để chống lại sự leo thang của lạm phát, dẫn tới phải thắt chặt quá mức và khiến tăng trưởng sụt giảm, thậm chí gây suy thoái.

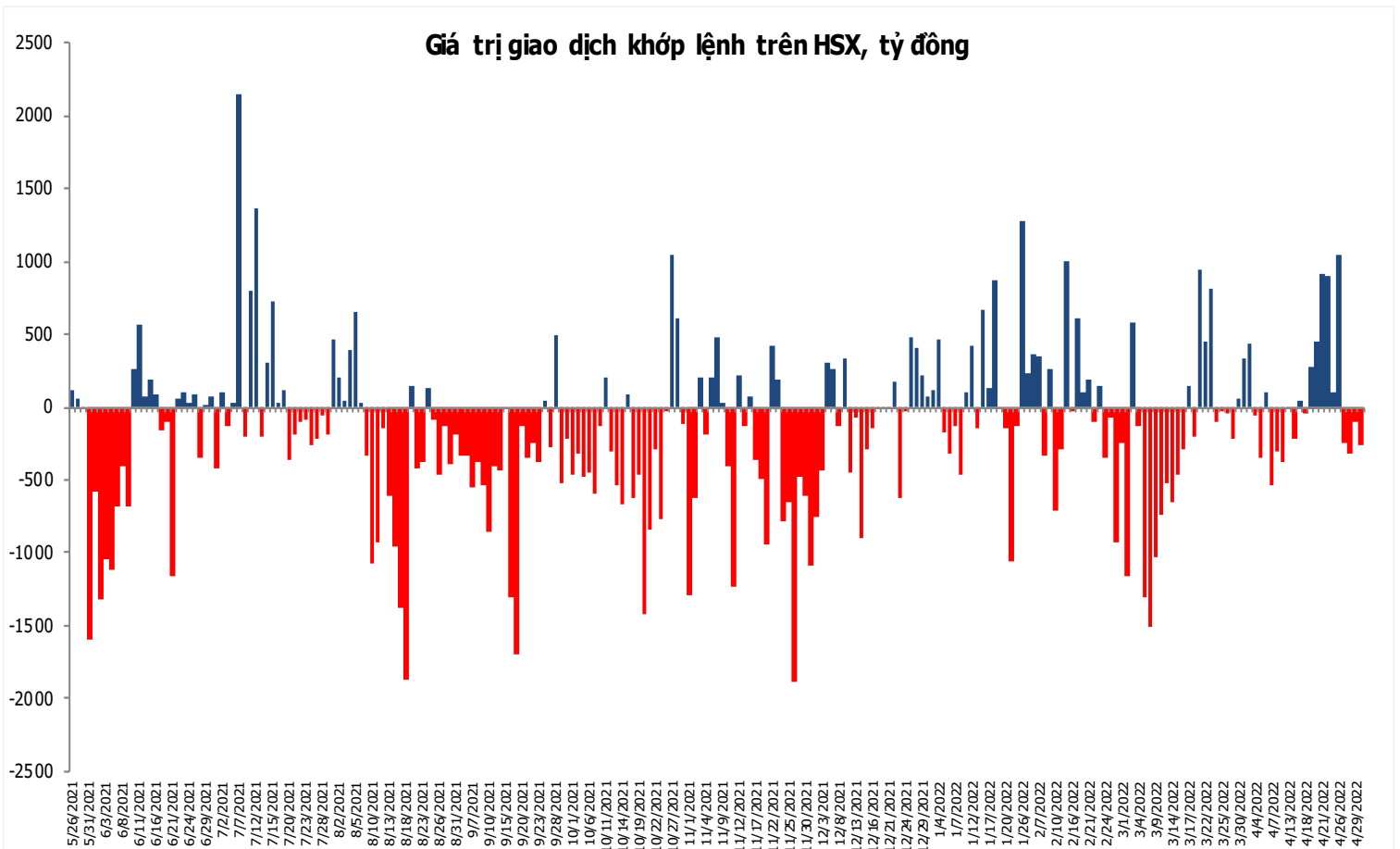
Nguồn: Bloomberg.

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



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	viet.dangduy@mbs.com.vn

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

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

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