

MARKET STRATEGY WEEKLY: Biến động khó lường!

Diễn biến thị trường quốc tế (02/03 – 06/03/2020):

Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	0.61%	-8.00%	-10.52%	19.45
Dow Jones	Dow Jones	1.79%	-9.37%	-11.38%	18.33
Europe	STOXX Europe 600	-2.36%	-11.79%	-13.29%	18.70
Japanese	Nikkei 225	-1.86%	-12.29%	-13.66%	18.36
China	Shanghai Composite	5.35%	-0.51%	-0.86%	14.59
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	0.98%	-7.00%	-9.20%	15.79
Korea	KOSPI Index	2.68%	-7.16%	-10.01%	18.40
HongKong	Hang Seng Index	0.06%	-7.25%	-7.74%	10.95
Singapore	Straits Times Index STI	-1.66%	-8.12%	-9.00%	11.47
Vietnam	VN-Index	1.05%	-7.24%	-10.09%	13.87
Malaysia	FTSE KLCI Index	0.03%	-6.65%	-6.01%	16.57
Thailand	Thailand SET Index	1.79%	-13.63%	-13.34%	16.02
Indonesia	Jakarta Composite Index	0.84%	-12.72%	-11.79%	16.77
Philippine	Philippines PSEi Index	-0.26%	-13.37%	-9.35%	14.51
Global	MSCI ACWI Index	0.41%	-8.91%	-10.81%	18.13
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-7.77%	-32.39%	-27.25%	
Gold	xau curncy	5.56%	10.32%	7.38%	

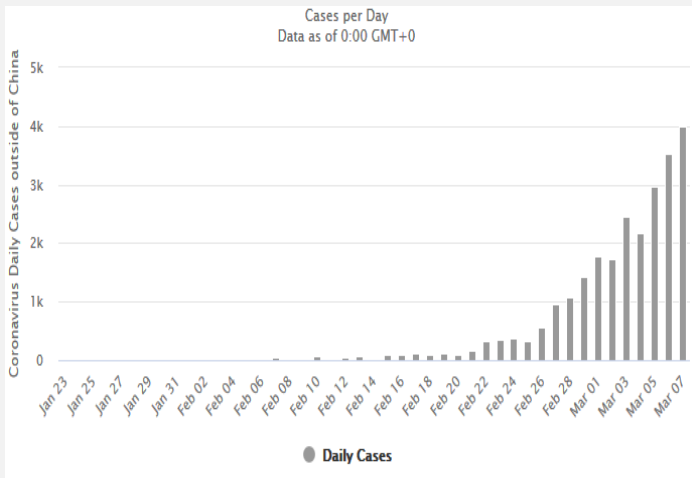
- Số ca nhiễm Covid-19 trên toàn cầu đã lên đến hơn 109.785 người và xu hướng tiếp tục tăng mạnh tại khu vực Châu Âu như Italy, Pháp, và Iran. Tuy nhiên, nếu theo dõi diễn biến dịch tại từng quốc gia đơn lẻ có thể thấy một số điểm sáng như: (i) Số trường hợp nhiễm virus mới/ngày tại Hàn Quốc (tâm dịch lớn thứ 2 trên thế giới) đã có xu hướng giảm; (ii) Số trường hợp nhiễm mới/ngày tại các quốc gia khác thấp hơn so với giai đoạn bùng phát dịch tại Trung Quốc.
- Thị trường chứng khoán toàn cầu phục hồi trong tuần vừa qua sau khi các tổ chức, ngân hàng trung ương và chính phủ các nước công bố các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế. TTCK Việt Nam cũng đã có tuần phục hồi theo xu hướng chung của chứng khoán toàn cầu sau 3 tuần giảm liên tiếp tiệm cận sát hỗ trợ 880 điểm. Thanh khoản toàn thị trường tuần qua chỉ đạt 3,726 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,5% so với tuần trước. Trong đó, thanh khoản bình quân thông qua khớp lệnh chỉ đạt 2.782 tỷ đồng, giảm 11%
- Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng vẫn chiếm trên 43% thanh khoản, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng (8%), thực phẩm và bán lẻ (8%), Bất động sản và Vingroup (6%)....
- Về giao dịch của khối ngoại: Tuần qua, khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh bán ròng gần 1.500 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đây cũng là tuần thứ 6 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên sàn HSX, tuần qua họ bán ròng 1.047 tỷ đồng thông qua khớp lệnh. .
- Trong kịch bản thận trọng, nếu vùng hỗ trợ 860 - 862 điểm không giữ được, khi đó ở phía dưới sẽ là khoảng trống và mốc 800 điểm có thể là vùng hỗ trợ mạnh được chú ý. Bên cạnh đó, là hoạt động bán ròng của khối ngoại vẫn chưa có dấu hiệu chấm dứt do vậy khả năng thị trường trong nước còn chịu tác động từ bên ngoài là khá cao.
- Về định giá, mức PE forward về mức rất hấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 6 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là một trong những yếu tố quan trọng để chờ đợi cơ hội mua tốt nhất khi thị trường bị rơi vào trạng thái bán quá đà và sát các vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh.
- Chiến lược đầu tư:** Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong ngắn hạn. Không sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản và kiên nhẫn chờ đợi cơ hội đến. Chỉ xem xét giải ngân thăm dò khi xuất hiện các đợt bán mạnh sát các vùng hỗ trợ 800-860 điểm và xuất hiện cầu bắt đáy sớm hoặc khi tín hiệu bán ròng của NĐTNN suy yếu.

Tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp:

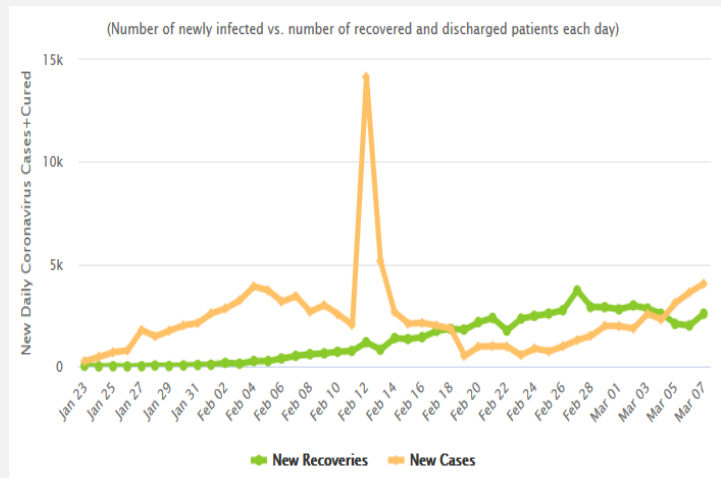
Theo số liệu từ WHO, tính đến ngày 9/3, tổng số ca nhiễm Covid-19 trên toàn cầu đã lên đến hơn 109.785 người, trong đó có 3.802 trường hợp tử vong. Trong đó, 80.699 trường hợp tại Trung Quốc (chiếm 73,5%) và 29.176 trường hợp tại các quốc gia khác.

Trong khi Trung Quốc tiếp tục ghi nhận những diễn biến tích cực trong tuần qua, với 52 trường hợp nhiễm mới vào ngày 8/3, nhưng dịch bệnh ngày càng diễn biến phức tạp hơn tại các quốc gia khác. Số trường hợp nhiễm mới ngoài Trung Quốc đã tăng lên hơn 4.000 người/ngày. Số trường hợp nhiễm mới trên ngày đã cao hơn số trường hợp phục hồi mới/ngày.

Số trường hợp nhiễm virus mới/ngày ngoài Trung Quốc



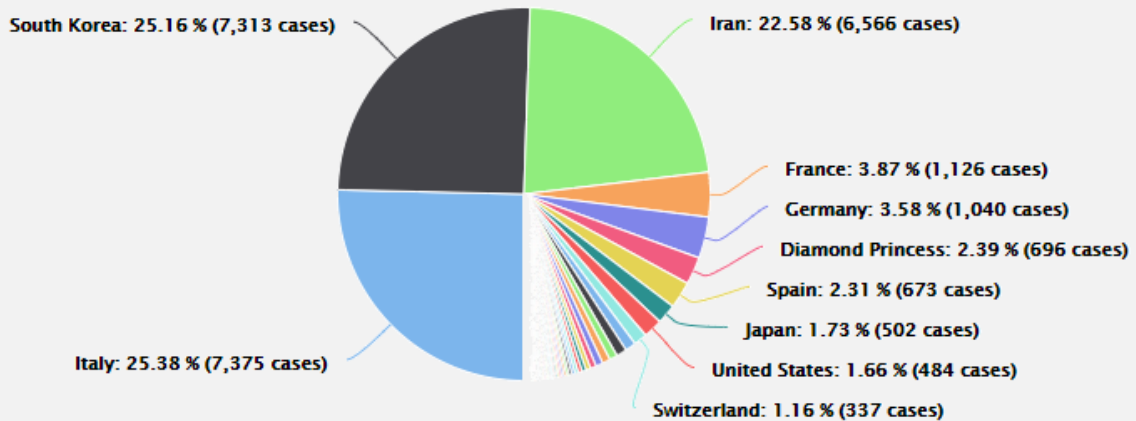
Số trường hợp nhiễm mới so với trường hợp phục hồi mới/ngày



Nguồn: Worldometer

Covid-19 lây lan đồng thời tại nhiều quốc gia khiến việc theo dõi diễn biến dịch bệnh và dự báo xu hướng trở nên khó khăn hơn, khi mỗi nước lại có các biện pháp ngăn ngừa và phòng chống dịch khác nhau. Bên cạnh đó, những tín hiệu tích cực tại một quốc gia này có thể bị lu mờ bởi thông tin tiêu cực từ một quốc gia khác. Vì vậy, sợ hãi và lo ngại là tâm lý chung bao phủ khắp các nền kinh tế và thị trường toàn cầu hiện nay.

Số trường hợp nhiễm virus theo quốc gia (ngoại trừ Trung Quốc)



Nguồn: Worldometer

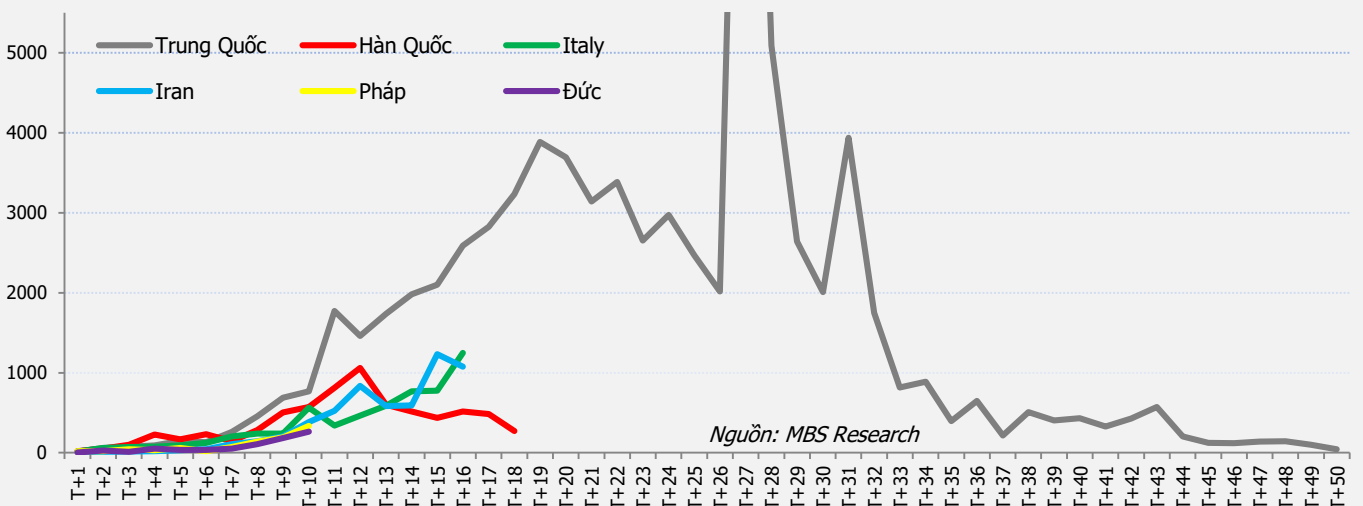
- **Tại Italy, quốc gia này chứng kiến số lượng ca nhiễm mới tăng đột biến**, với 1.492 trường hợp mới chỉ trong 1 ngày, trong khi đó số người chết tiếp tục tăng thêm 133 người. Theo đó, Italy có tổng cộng 7.375 người nhiễm và con số tử vong là 366 người. Đây là quốc gia có tỷ lệ tử vong do Covid-19 cao nhất thế giới sau Trung Quốc.
- **Tại Hàn Quốc, tổng số ca nhiễm đứng thứ 3 sau Italy và Trung Quốc** với 7.313 ca nhiễm trong đó số nhiễm mới tính đến ngày 8/3 là 272 ca và con số tử vong là 50 người.
- **Tại Iran, số ca nhiễm mới tăng rất nhanh khi có tới 743 ca nhiễm mới chỉ trong một ngày (8/3)** trong đó số người chết tiếp tục tăng lên 49 người. Theo đó, Iran là quốc gia có số người mắc đứng thứ 4 thế giới với 6.566 ca nhiễm và ghi nhận tử vong 194 người do virus corona.
- **Tại Pháp, trường hợp nhiễm Covid-19 mới tăng thêm 177 người trong 1 ngày**, theo đó tổng số ca đang lên tới 1.126 người, trong đó có 19 trường hợp tử vong.
- **Tại Việt Nam, tuần qua số lượng ca nhiễm mới bất ngờ tăng thêm 9 trường hợp nhiễm mới** và đều bay trên chuyến bay VN54 từ London tới Nội Bài. Theo đó, tổng số ca bệnh Covid-19 tại Việt Nam là 30, với 16 ca đã được điều trị khỏi hoàn toàn và 14 ca đang được điều trị cách ly, tình trạng sức khỏe ổn định.

Country, Other	Total Cases	New Cases	Total Deaths	New Deaths	Total Recovered	Active Cases	Serious, Critical	Tot Cases/ 1M pop
China	80,703	+52	3,098	+28	57,333	20,272	5,264	56.1
Italy	7,375	+1,492	366	+133	622	6,387	650	122.0
S. Korea	7,313	+272	50	+2	130	7,133	36	142.6
Iran	6,566	+743	194	+49	2,134	4,238		78.2
France	1,126	+177	19	+3	12	1,095	45	17.3
Germany	1,040	+240			18	1,022	9	12.4

Tuy nhiên, nếu theo dõi diễn biến dịch tại từng quốc gia đơn lẻ có thể thấy một số điểm sáng như:

- (i) Số trường hợp nhiễm virus mới/ngày tại Hàn Quốc (tâm dịch lớn thứ 2 trên thế giới) đã có xu hướng giảm;
- (ii) Số trường hợp nhiễm mới/ngày tại các quốc gia khác thấp hơn so với giai đoạn bùng phát dịch tại Trung Quốc. Cùng với đó, các biện pháp ngăn chặn virus lây lan ngay từ giai đoạn đầu được kỳ vọng có thể giúp dịch bệnh được đưa vào tầm kiểm soát sớm hơn so với diễn biến tại Trung Quốc.

So sánh diễn biến dịch bệnh giữa các quốc gia



Tác động của virus corona tới nền kinh tế:

Theo Bloomberg Economics, dịch bệnh có thể khiến nền kinh tế toàn cầu sụt giảm nghiêm trọng, với suy thoái ở Mỹ, khu vực đồng euro và Nhật Bản, GDP Trung Quốc thấp kỷ lục và tổn thất lên đến 2.700 tỷ USD (tương đương GDP Anh quốc). Đây là viễn cảnh tồi tệ nhất trong 4 kịch bản Bloomberg Economics đưa ra dựa trên tình trạng ở Trung Quốc, số ca nhiễm tại các nước, nguy cơ đối với hệ thống cung ứng toàn cầu và mô hình kinh tế toàn cầu.

Sau khi dịch COVID-19 diễn ra, các quốc gia bắt đầu công bố chỉ số nhà quản trị mua hàng ngành sản xuất (PMI) để đo lường trong lĩnh vực sản xuất và dịch vụ. Hiện tại, nhiều quốc gia lớn chịu ảnh hưởng trực tiếp từ dịch như Trung Quốc, Hàn Quốc, Nhật Bản đều công bố chỉ số PMI lần lượt là 40,3, 48,7 và 47,8. Điều này thể hiện sự thu hẹp trong lĩnh vực sản xuất và dịch vụ. Thông thường, chỉ số PMI phải trên 50 mới cho thấy quốc gia đang mở rộng sản xuất và dịch vụ. Ngoài ra, có nhiều quốc gia trên thế giới hiện nay như khu vực châu Âu, Đức, Pháp, Australia, Malaysia, Thái Lan, Việt Nam đang có chỉ số PMI dưới 50.

Sự bùng phát của dịch bệnh Covid-19 có thể khiến các nền kinh tế châu Á-Thái Bình Dương mất mát khoảng 211 tỷ USD, trong đó Nhật Bản, Hồng Kông, Singapore và Úc là những nơi chịu ảnh hưởng rõ nhất, theo S&P Global Ratings. S&P đã hạ dự báo tăng trưởng năm 2020 của Trung Quốc xuống 4,8% so với ước tính 5,7% trước đó. Trong khi, dự báo tăng trưởng của Úc sẽ giảm mạnh xuống 1,2% từ mức 2,2% của năm 2019. Kinh tế Nhật Bản cũng sẽ mất 0,5% tốc độ tăng trưởng trong năm nay trong khi Hàn Quốc sẽ mất khoảng 1%. Báo cáo của S&P cho biết, rủi ro vẫn còn khi nguy cơ dịch bệnh lây lan chưa kết thúc, kể cả ở các nước đang giảm dần số ca nhiễm bệnh. S&P dự báo, tốc độ tăng trưởng của nền kinh tế Hồng Kông có thể ở mức - 0,8% vào năm 2020, trong khi kinh tế Singapore sẽ đi ngang còn kinh tế Thái Lan sẽ tăng trưởng chậm ở mức 1,6%.

Ngành dệt may toàn cầu mất 1,5 tỷ USD do dịch bệnh Covid-19. Sự bùng phát toàn cầu của corona virus (Covid-19) đang gây thiệt hại cho nền kinh tế toàn cầu. Một báo cáo mới từ Liên hợp quốc đã ước tính rằng tổn thất xuất khẩu của chuỗi giá trị toàn cầu do sự sụt giảm lớn trong sản lượng sản xuất của Trung Quốc có giá trị lên tới 50 tỷ USD. Điều này bao gồm khoản lỗ gần 1,5 tỷ USD trong lĩnh vực dệt may.

Động thái của chính phủ và NHTW các nước:

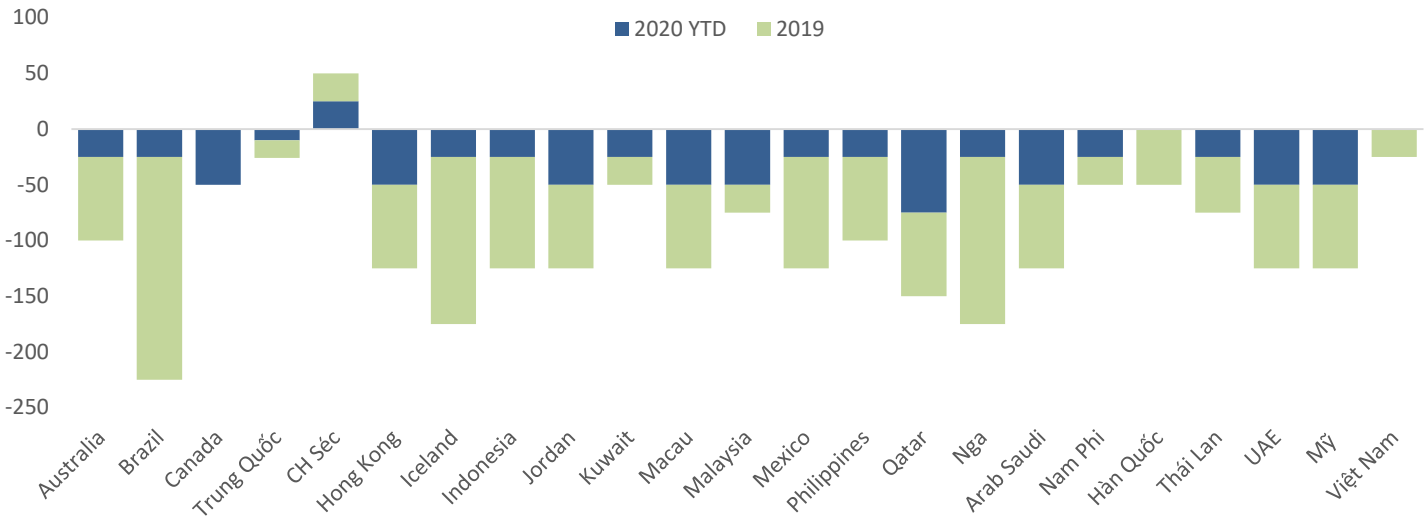
Fed hạ lãi suất khẩn cấp, lợi suất trái phiếu Mỹ xuống dưới 1% lần đầu trong 150 năm. Sau động thái hạ lãi suất khẩn cấp 0.5% của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) trong ngày 3/3, lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm xuống dưới 1%. Theo nghiên cứu của ông Robert Shiller, nhà kinh tế học đoạt giải Nobel năm 2013, đây là lần đầu tiên kể từ năm 1871 lợi suất trái phiếu Mỹ kỳ hạn 10 năm xuống thấp như vậy. Quyết định hạ lãi suất khẩn cấp của Fed trong ngày 3/3 không được chào đón, thậm chí các thị trường xem đây là một biện pháp đường cùng. Trên thực tế, những đợt hạ lãi suất khẩn cấp gần đây của Fed thường xuất hiện khi thị trường vốn rơi vào tình trạng cực đoan.

Hàn Quốc tung gần 10 tỷ USD hỗ trợ nền kinh tế. Cụ thể, trong 11.700 tỷ won, 3.200 tỷ won sẽ để bù đắp thâm hụt ngân sách và 8.500 tỷ won để bơm thêm vào nền kinh tế. 2.300 tỷ won sẽ được cấp cho các tổ chức y tế và nỗ lực cách ly. 3.000 tỷ won hỗ trợ chăm sóc trẻ em và giúp doanh nghiệp vừa và nhỏ trả lương nhân viên. Hàn Quốc hiện là ổ dịch lớn nhì thế giới, sau Trung Quốc. Tiêu dùng yếu đi đã khiến Thống đốc Ngân hàng trung ương Trung Quốc Lee Ju-yeol tuần trước cảnh báo nền kinh tế lớn thứ 4 châu Á có nguy cơ tăng trưởng âm quý này.

Quốc hội Mỹ thông qua ngân sách khẩn cấp 8,3 tỷ USD hỗ trợ chống dịch. Khoản ngân sách mới sẽ bao gồm 2,2 tỷ USD dành cho các cơ quan y tế của địa phương, tiểu bang và liên bang nhằm đối phó với dịch COVID-19.

Trong tuần qua, đã có 14 NHTW và cơ quan điều hành chính sách tiền tệ hạ lãi suất, một nửa số đó thực hiện cắt giảm lãi suất sau quyết định hạ lãi suất 0.5% khẩn cấp của Fed. Bên cạnh đó, quan chức các NHTW khác như ECB và BOJ đều cam kết sẽ thực hiện các biện pháp hợp lý để hỗ trợ nền kinh tế. Như vậy tính từ đầu năm tới nay đã có 35 NHTW cắt giảm lãi suất và nhiều quốc gia khác nới lỏng điều kiện tín dụng nhằm hạn chế tác động của dịch bệnh Covid-19.

Mức thay đổi lãi suất của các NHTW

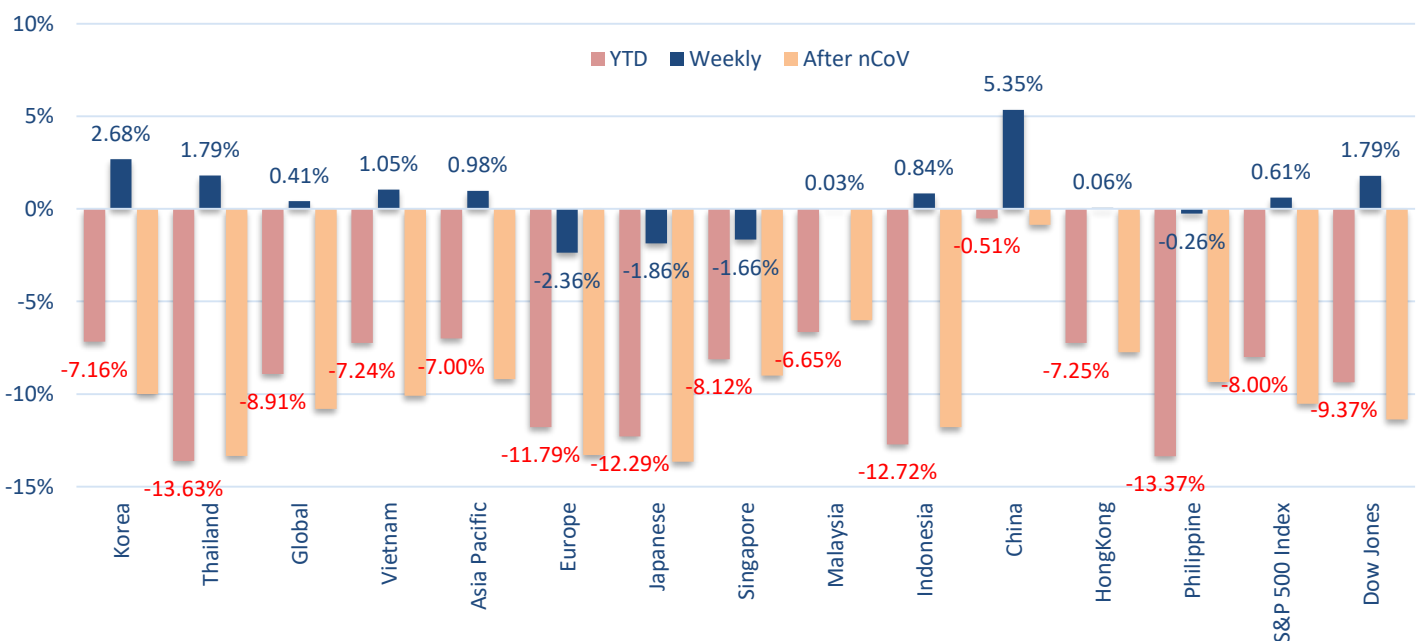


Kỳ vọng Fed hạ lãi suất đã giúp thị trường chứng khoán Mỹ bật tăng sau tuần giảm điểm tồi tệ nhất từ cuộc khủng hoảng tài chính. Tuy nhiên khi Fed đưa ra quyết định hạ lãi suất, thị trường lại quay đầu giảm điểm do những quan ngại về tính hiệu quả của biện pháp nới lỏng chính sách tiền tệ trong bối cảnh dịch bệnh không chỉ gây gián đoạn chuỗi cung ứng mà còn làm suy yếu nhu cầu bởi tâm lý lo sợ nhiễm virus.

Hiện tại, nền kinh tế thế giới có thể đang phải chịu cú sốc kép cung và cầu, do đó sự can thiệp bằng chính sách tài khóa được cho rằng sẽ hiệu quả hơn so với chính sách tiền tệ khi có thể tác động trực tiếp đến cả nguồn cung (qua biện pháp cắt giảm thuế) và nhu cầu (qua chi tiêu chính phủ). Mặc dù một số chính phủ đã công bố các gói hỗ trợ cho nền kinh tế, tuy nhiên phần lớn trong số đó được sử dụng cho ngành y tế trong hoạt động ngăn chặn và phòng ngừa dịch bệnh. Vì vậy, các chương trình hỗ trợ của chính phủ trong giai đoạn dịch bệnh còn tiếp diễn và chuỗi cung ứng còn gián đoạn như hiện nay sẽ không mang lại hiệu quả kích thích kinh tế như kỳ vọng.

Tóm lại, yếu tố hỗ trợ thị trường có thể không đến từ các chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa, mà chủ yếu phụ thuộc vào tiến triển dịch bệnh trên thế giới. Chỉ khi dịch bệnh được đưa vào tầm kiểm soát, các chính sách nới lỏng mới phát huy hiệu quả và trở thành động lực giúp các thị trường toàn cầu phục hồi bền vững.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới

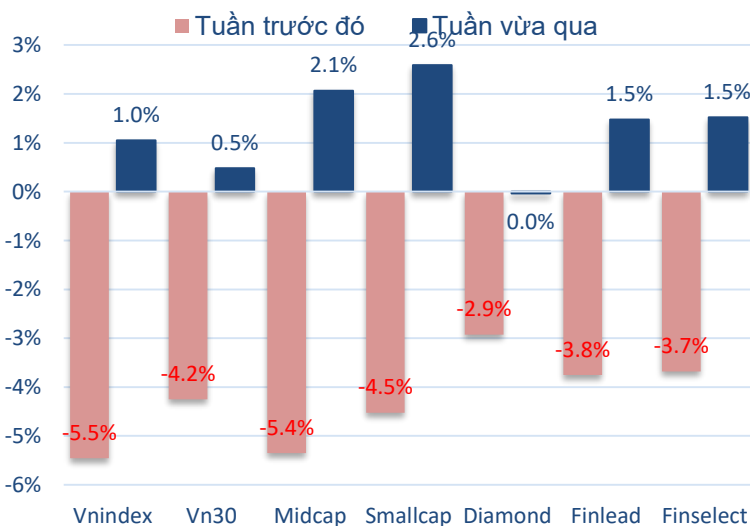


- Chứng khoán toàn cầu phần lớn phục hồi trong tuần vừa qua sau khi các tổ chức, ngân hàng trung ương và chính phủ các nước công bố các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế trước đại dịch covid-19 đang lây lan trên toàn cầu.
- **Dẫn đầu đà phục hồi là thị trường chứng khoán Trung Quốc, với mức tăng hơn 5% qua đó thu hẹp mức giảm kể từ đầu năm và ảnh hưởng từ Covid-19.** Tuy là thị trường chịu ảnh hưởng nặng nề từ covid-19 nhưng thị trường Trung Quốc hiện đang là thị trường có mức hồi phục tốt nhất trên toàn cầu. Chỉ số Shanghai composite hiện chỉ còn giảm 0,5% so với đầu năm và giảm 0,9% do ảnh hưởng từ covid-19. ở chiều ngược lại, thị trường Châu Âu và Nhật Bản tiếp tục giảm sang tuần thứ 2 liên tiếp.
- Sau tuần một tuần đầy biến động kể từ năm 2008, chứng khoán Mỹ cũng đã phục hồi khi chứng kiến Dow Jones vọt 1.000 điểm 2 lần. Tuần qua, Dow Jones tăng 1,7%, trong khi S&P 500 và Nasdaq Composite lần lượt nhích 0,6% và 0,1%. Tuy nhiên, các chỉ số vẫn nằm trong vùng điều chỉnh, tức giảm ít nhất 10% từ các mức đỉnh gần đây.
- Tuy vậy, nhà đầu tư tiếp tục tìm đến các tài sản an toàn hơn trong bối cảnh lo ngại dịch COVID-19 sẽ làm phá vỡ chuỗi cung ứng toàn cầu và đưa nền kinh tế rơi vào suy thoái. Một tài sản trú ẩn an toàn khác, vàng, đã chứng kiến tuần tăng mạnh nhất kể từ năm 2016.
- Theo giới phân tích, Mỹ có thể sắp hạ thêm lãi suất. Họ cho rằng khả năng Fed giảm lãi thêm 0,75% trong phiên họp ngày 17 – 18/3 là 65%. Cách đây vài ngày, xác suất này là 0%. Khả năng Fed hạ lãi suất xuống 0% - như tháng 12/2008 và giữ nguyên suốt 7 năm sau đó – đã tăng lên liên tục hôm 6/3. Nhà đầu tư cho rằng khả năng điều này xảy ra vào tháng 12 năm nay là 35%.

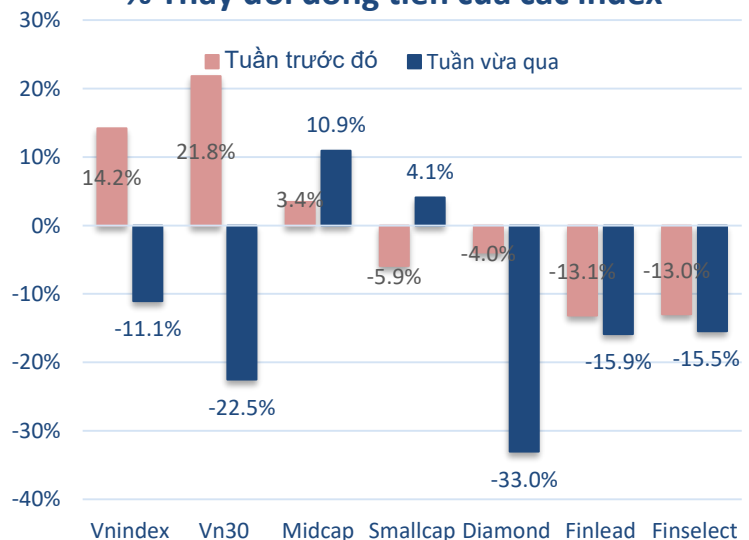
Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Kiểm nghiệm đáy kỹ thuật!

- Thị trường hồi phục cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới. Ảnh hưởng từ Covid-19 có thể đã được phản ánh vào giá.
- Thanh khoản giảm so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh chỉ đạt gần 2.800 tỷ đồng. Dòng tiền tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ.
- Khối ngoại là nhân tố kìm hãm thị trường khi liên tiếp bán ròng 6 tuần liên tiếp và dòng vốn qua kênh ETF cũng bị rút ròng sang tuần thứ 2. Tuy vậy, đà bán ròng của khối ngoại cũng đã giảm xuống trong 2 phiên cuối tuần, đó là tín hiệu tích cực lúc này.
- Về kỹ thuật: thị trường có khả năng dao động ở vùng hỗ trợ 860 điểm, các phiên đầu tuần có thể thị trường vẫn chịu áp lực điều chỉnh, tuy nhiên sẽ phục hồi trong các phiên cuối tuần.
- Chiến lược đầu tư: có thể giải ngân từng phần khi thị trường kiểm tra lại vùng hỗ trợ 860 điểm, tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn hoặc nhóm Vn30, nhóm bất động sản, chứng khoán, ngân hàng, vật liệu xây dựng hoặc thực phẩm....

Thay đổi của các index

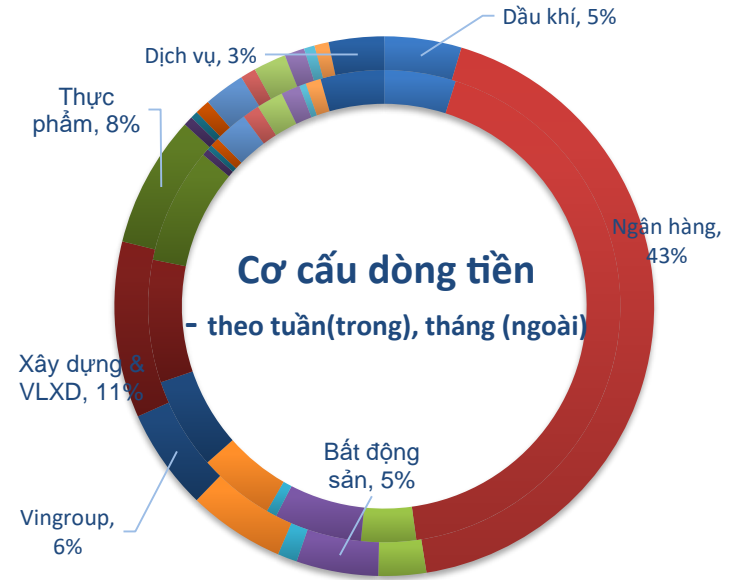
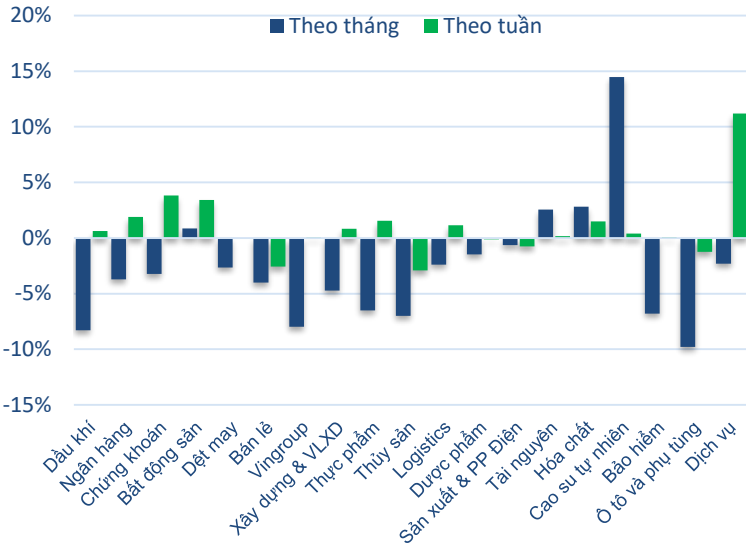


% Thay đổi dòng tiền của các index



TTCK Việt Nam cũng đã có tuần phục hồi theo xu hướng chung của chứng khoán toàn cầu sau 3 tuần giảm liên tiếp tiệm cận sát hỗ trợ 880 điểm. Trước áp lực bán rông của khối ngoại, dòng tiền đã dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ để tìm kiếm cơ hội, tuần qua nhóm midcap và smallcap có mức tăng từ 2% đến 2,6%. Thanh khoản ở 2 nhóm này cũng có mức tăng lần lượt 11% và 4%, trong đó nhóm midcap đã tăng sang tuần thứ 3 liên tiếp và trong 4 tuần gần đây nhóm smallcap cũng đã có 3 tuần tăng điểm.

Tăng trưởng nhóm CP



Thanh khoản toàn thị trường tuần qua chỉ đạt 3,726 tỷ đồng, giảm nhẹ 3,5% so với tuần trước. Trong đó, thanh khoản bình quân thông qua khớp lệnh chỉ đạt 2.782 tỷ đồng, giảm 11%. Tuy dòng thanh khoản sụt giảm nhưng độ rộng thị trường vẫn khá tích cực với nhiều nhóm cổ phiếu tăng giá, nổi bật trong tuần vừa qua là các nhóm cổ phiếu như: dịch vụ (HVN: +8,5%; ACV: 19,69%,...), chứng khoán (SSI: 5%; HCM: 5,8%; SHS: 7,6%,...), Bất động sản (DXG: 15,6%; KBC: 5%,...), Ngân hàng (VCB, BID, STB, LPB,....), Thực phẩm (MSN, QNS,...),...

Hỗ trợ thị trường phục hồi trong tuần vừa qua là các cổ phiếu có vốn hóa lớn như: VCB, MSN, BID, GAS, HVN, VHM, STB,... đã lần lượt áp lực giảm giá từ các cổ phiếu lớn khác như: PLX, MWG, VIC, SBT, VJC, FPT,...

Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng vẫn chiếm trên 43% thanh khoản, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng (8%), thực phẩm và bán lẻ (8%), Bất động sản và Vingroup (6%)....

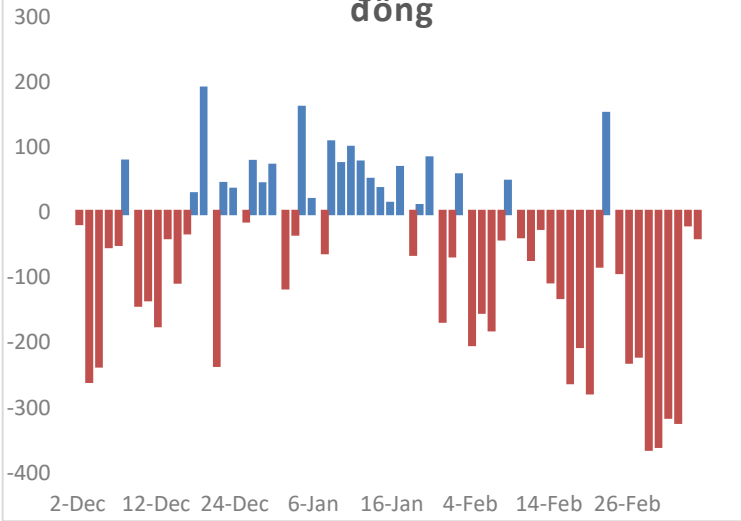
Về giao dịch của khối ngoại: Tuần qua, khối ngoại tiếp tục đẩy mạnh bán rông gần 1.500 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đây cũng là tuần thứ 6 liên tiếp khối ngoại bán rông trên sàn HSX, tuần qua họ bán rông 1.047 tỷ đồng thông qua khớp lệnh.

Trên sàn HSX, chứng chỉ quỹ E1VFN30 được mua rông mạnh nhất với khối lượng 5,83 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 81,26 tỷ đồng. Các mã được mua rông mạnh tiếp theo đó là NLG với 52,6 tỷ đồng, PHR với 34 tỷ đồng, TCH với 12,96 tỷ đồng... Trái lại, khối này tập trung xả bán bluechip với HPG dẫn đầu danh mục bị bán rông mạnh, đạt hơn 108,5 tỷ đồng, tương đương khối lượng 4,85 triệu cổ phiếu. Tiếp theo đó, VIC bị bán rông 101,41 tỷ đồng (970.230 cổ phiếu), STB bị bán rông 89,81 tỷ đồng (72,9 triệu cổ phiếu), VHM với 87,51 tỷ đồng, MSN với 81,97 tỷ đồng, VJC với 72,9 tỷ đồng, VRE với 69,43 tỷ đồng...

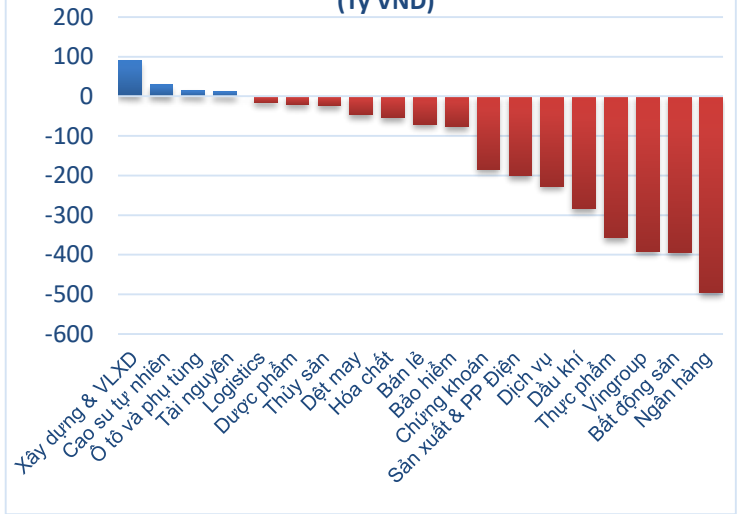
Trên sàn HNX, khối ngoại tiếp tục mua rông mạnh nhất VCS với giá trị đạt 3,77 tỷ đồng, tương đương khối lượng 55.100 cổ phiếu. Đứng ở vị trí thứ 2, ART được mua rông 2,18 tỷ đồng nhưng lại là mã dẫn đầu danh mục mua rông mạnh về khối lượng, đạt 778.600 cổ phiếu. Trong khi đó, mặc dù là ngôi sao sáng của dòng bank với những phiên tăng trần và sát trần nhưng tuần qua cổ phiếu SHB bị bán rông mạnh nhất (chủ yếu là giao dịch thỏa thuận) với khối lượng lên tới hơn 38,35 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị bán rông đạt 472,26 tỷ đồng. Đứng ở vị trí thứ 2, PVS bị bán rông 5,67 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 85,69 tỷ đồng.

Trên UPCoM, cổ phiếu ACV được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, đạt 24,66 tỷ đồng, tương đương khối lượng 497.280 đơn vị; còn QNS bị bán ròng mạnh nhất, đạt 7,31 tỷ đồng, tương đương khối lượng 286.200 đơn vị.

GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



GTGD ròng NĐTNN theo ngành (Tỷ VND)



Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Ngoài thị trường ấn độ vẫn thu hút được ròng vốn thì không chỉ riêng ở thị trường Việt nam mà phần lớn các thị trường chủ chốt trên thế giới đang bị bán ròng cổ phiếu để tìm tới các kênh đầu tư truyền thống an toàn hơn như vàng, trái phiếu, đồng USD hay Yên nhật. **Tuần qua, dòng tiền qua kênh ETF tiếp tục bị rút ròng hơn 2,49 triệu USD (tuần trước là 6,12 triệu USD). Kể từ đầu năm tới nay, dòng vốn qua kênh ETF đạt 17,3 triệu USD, trong đó quỹ ETF nội chiếm 18,79 triệu USD.**

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-2,492,258	17,303,515	147,287,567
Flow/Assets(%)	-0.30	2.10	17.85
Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	1.68	18.79
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	4.50
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.17	1.66
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.17	1.66
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0.00	0.00
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	-1.39	-1.88
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-3.13	-7.42

Giới đầu tư ngoại rút vốn khỏi cổ phiếu châu Á nhanh nhất nhiều năm qua: Nhà đầu tư nước ngoài đang rút vốn khỏi các thị trường mới nổi vì họ lo ngại về tình trạng gián đoạn cũng như khả năng tái sản xuất của chuỗi cung ứng trong bối cảnh dịch Covid-19 lan rộng. Kết quả, dự báo tăng trưởng của nhiều nền kinh tế đều bị hạ thấp. Tuy nhiên, theo Goldman Sachs, làn sóng bán tháo cổ phiếu của các thị trường mới nổi trong tháng 2 đang tạo ra cơ hội hấp dẫn để nhà đầu tư mua vào. UBS Global Wealth Management cũng khuyến nghị các khách hàng có tài sản ròng lớn nên đầu tư vào cổ phiếu Trung Quốc trong thời gian này.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency USD		<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	12/31			33,280.4	51,314.2	132,502.6	132,502.6		
3) India	03/05	-305.4	-773.9	-773.9	1,013.1	1,013.1	12,497.5	14,625.9	
4) Indonesia	03/06	-91.6	-123.6	-123.6	-462.2	-462.2	2,184.9	3,968.5	
5) Japan	02/28		-6,905.2	-6,895.1	-10,728.1	-10,728.1	292.3	58,513.9	
6) Malaysia	03/05	-41.9	-209.7	-209.7	-712.2	-712.2	-3,231.3	306.2	
7) Philippines	03/06	-5.4	-49.4	-49.4	-392.6	-392.6	-1,129.8	-870.4	
8) S. Korea	03/06	-595.5	-1,580.2	-1,580.2	-4,745.3	-4,745.3	-7,679.6	-6,785.1	
9) Sri Lanka	03/06	-1.8	-3.7	-3.7	-26.1	-26.1	-57.1	64.7	
10) Taiwan	03/06	-961.9	-1,469.8	-1,469.8	-6,198.9	-6,198.9	49.6	7,357.6	
11) Thailand	03/06	-109.0	-512.9	-512.9	-1,701.8	-1,701.8	-3,028.0	4,331.8	
12) Vietnam	03/06	-0.9	-45.0	-45.0	-89.3	-89.3	-45.8	-1,570.8	
Americas									
14) Brazil	03/04	-262.3	-1,036.8	-1,036.8	-10,426.2	-10,426.2	-21,127.9	-16,734.8	
15) Canada	12/31			-305.3	-2,730.5	-1,373.4	-1,373.4	-21,489.4	
16) Chile	09/30				971.1	1,218.9	1,853.7	3,524.9	
17) Colombia	12/31				-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	12/31			22,158.0	26,440.0	-3,498.0	-3,498.0	126,227.0	

Trong khi nhiều thị trường tại châu Á bị rút vốn mạnh, cổ phiếu Ấn Độ vẫn giữ được sức hút với dòng vốn ngoại. Ngoài ra, thị trường trái phiếu của các nền kinh tế mới nổi ở châu Á cũng ghi nhận dòng vốn đổ rông vào. Theo phân tích của Bloomberg, việc quỹ ngoại bán tháo cổ phiếu sẽ mang lại lợi nhuận cho những ai đầu tư vào thị trường trái phiếu mới nổi ở châu á trong 3 tháng tiếp theo.

Về kỹ thuật: Chỉ số VN-Index đã có tín hiệu chứng lại đà giảm và hồi phục trở lại sau khi chạm sát vùng hỗ trợ xoay quanh ngưỡng 880 +/-. Đây là vùng hỗ trợ mạnh vừa gần đáy cũ vừa là vùng Fibonacci 50% và cũng là vùng hỗ trợ MA200 theo đồ thị tuần.

Tuy nhiên, với diễn biến bệnh Covid-19 đang lan tràn mạnh tại Châu Âu và Việt Nam trong tuần vừa qua có thể có thể khiến cho thị trường tiếp tục gặp áp lực điều chỉnh với biên độ lớn. Quan sát diễn biến các chỉ số chứng khoán lớn như Dow Jones hay S&P500 cho thấy mức độ biến động mạnh (trên 2%/phiên) vẫn có thể sẽ tiếp tục diễn ra do đó có thể sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến diễn biến TTCK toàn cầu trong ngắn hạn.

Trong kịch bản thận trọng, nếu vùng hỗ trợ 860 - 862 điểm không giữ được, khi đó ở phía dưới sẽ là khoảng trống và mốc 800 điểm có thể là vùng hỗ trợ mạnh được chú ý. Bên cạnh đó, là hoạt động bán rông của khối ngoại vẫn chưa có dấu hiệu chấm dứt do vậy khả năng thị trường trong nước còn chịu tác động từ bên ngoài là khá cao.

Về thời điểm, các tác động đến thị trường sẽ giảm bớt khi các quốc gia hợp tác ngăn chặn được dịch bệnh nhất là kỳ vọng vào khả năng sớm kiểm chế dịch tại một số quốc gia mới bùng phát như Hàn Quốc, Italy, Iran, Mỹ...Điểm đáng mừng đó là (i) Số trường hợp nhiễm virus mới/ngày tại Hàn Quốc (tâm dịch lớn thứ 2 trên thế giới) đã có xu hướng giảm; (ii) Số trường hợp nhiễm mới/ngày tại các quốc gia khác thấp hơn so với giai đoạn bùng phát dịch tại Trung Quốc. Cùng với đó, các biện pháp ngăn chặn virus lây lan ngay từ giai đoạn đầu được kỳ vọng có thể giúp dịch bệnh được đưa vào tầm kiểm soát sớm hơn so với diễn biến tại Trung Quốc.

Về tính chu kỳ, giống như dịch Sars khả năng Covid-19 sẽ được kiểm soát tốt khi các khu vực chuyển dần sang mùa hè với nhiệt độ tăng cao trên 30 độ C và khả năng cao sẽ rơi vào tháng 6 đến tháng 7. Tuy nhiên, thị trường thường chứng khoán thường phản ứng sớm hơn do đó kịch bản lạc quan là thị trường sẽ có đáy vào khoảng tháng 4 hoặc tháng 5. Do đó, thị trường tháng 3 đầu đó vẫn nằm trong vùng "tâm bão" ảnh hưởng nhưng có thể sẽ là vùng trũng nhất trước khi thiết lập được vùng cân bằng mới.

Về định giá, mức PE forward về mức 12.x lần rất hấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 6 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là một trong những yếu tố quan trọng để chờ đợi cơ hội mua tốt nhất khi thị trường bị rơi vào trạng thái bán quá đà và sát các vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh xoay quanh vùng 800-860 điểm.

Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong ngắn hạn. Không sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản và kiên nhẫn chờ đợi cơ hội đến. Chỉ xem xét giải ngân thăm dò khi xuất hiện các đợt bán mạnh sát các vùng hỗ trợ 800-860 điểm và xuất hiện cầu bắt đáy sớm hoặc khi tín hiệu bán rông của NĐTNN suy yếu. Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sẫm lớp...

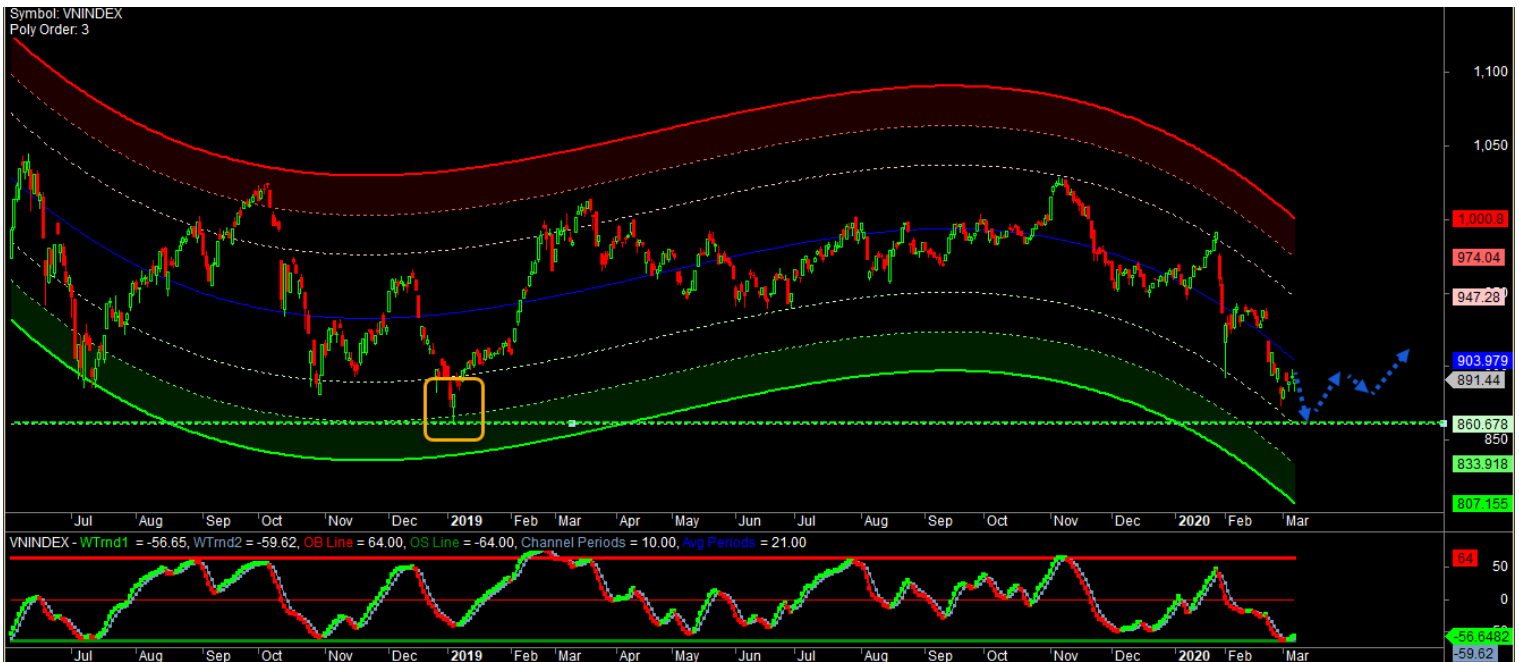
Danh mục 16 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, PVS, DRC.



Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index kiểm nghiệm thành công vùng đáy kỹ thuật 860-880 điểm và hồi phục trở lại!

- Với kịch bản lạc quan, đà giảm có thể chững lại trong vùng hỗ trợ 860-880 điểm và sau đó chỉ số VN-Index có thể xác lập vùng cân bằng trước khi phục hồi trở lại lên mức 900+/- điểm.
- Hành động: Xem xét mua vào khi tín hiệu xác lập đáy kỹ thuật tại vùng này có vẻ chắc chắn cùng với đó là áp lực bán rông của NĐTNN có xu hướng giảm dần.

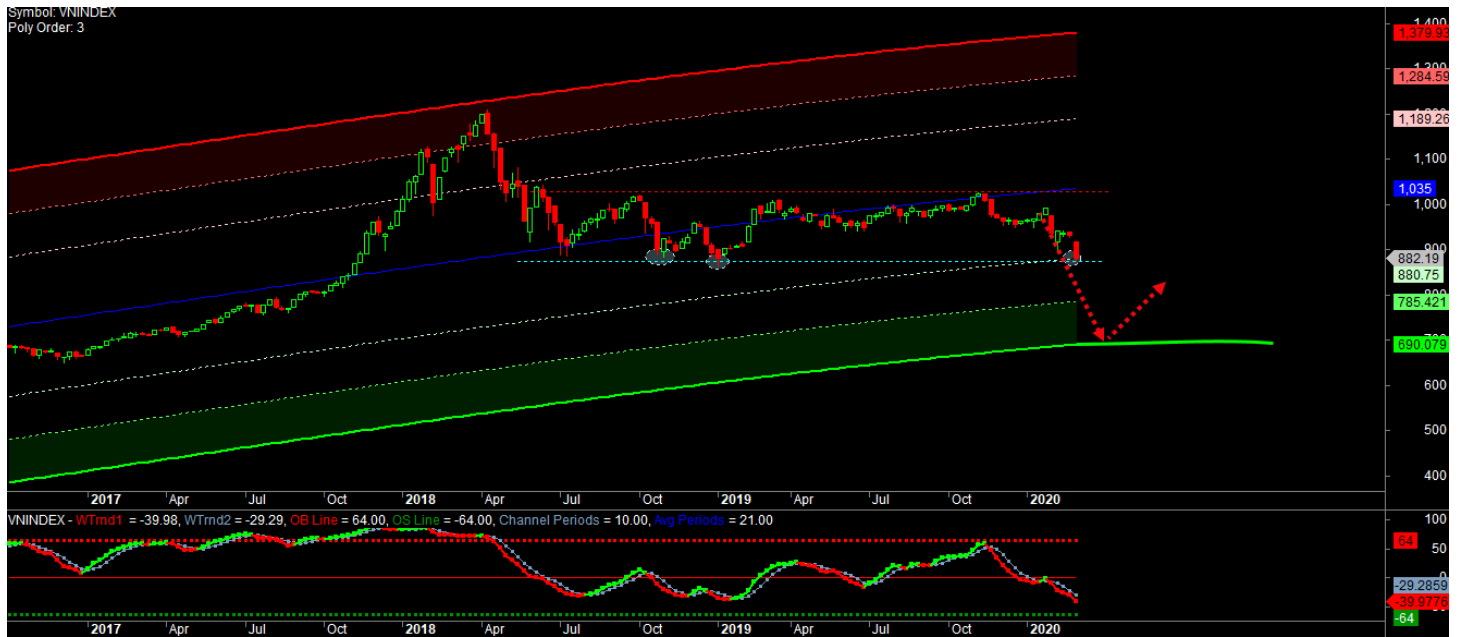


Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index tiếp tục điều chỉnh về vùng thấp hơn xoay quanh vùng 800-860 điểm.

- Trong một kịch bản thận trọng hơn trước đà giảm của TTCK thế giới, NĐTNN bán ròng mạnh mẽ và dòng tiền nội co hẹp, khả năng thị trường chịu áp lực giảm điểm có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong tháng 3 với vùng cân bằng có thể đạt được thấp hơn nhiều so với các vùng đáy kỹ thuật trong 3 năm gần đây kể từ đỉnh 1.200 điểm. Vùng hỗ trợ 800-860 điểm có thể sẽ đáng tin cậy và hấp dẫn để dòng tiền đầu tư quay trở lại với mức PE thực sự hấp dẫn.
- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng đáy cũ 860, nếu thủng vùng này cơ hội mua vào sẽ xuất hiện khi VN-Index có tín hiệu điều chỉnh mạnh về sát vùng hỗ trợ 800 điểm.

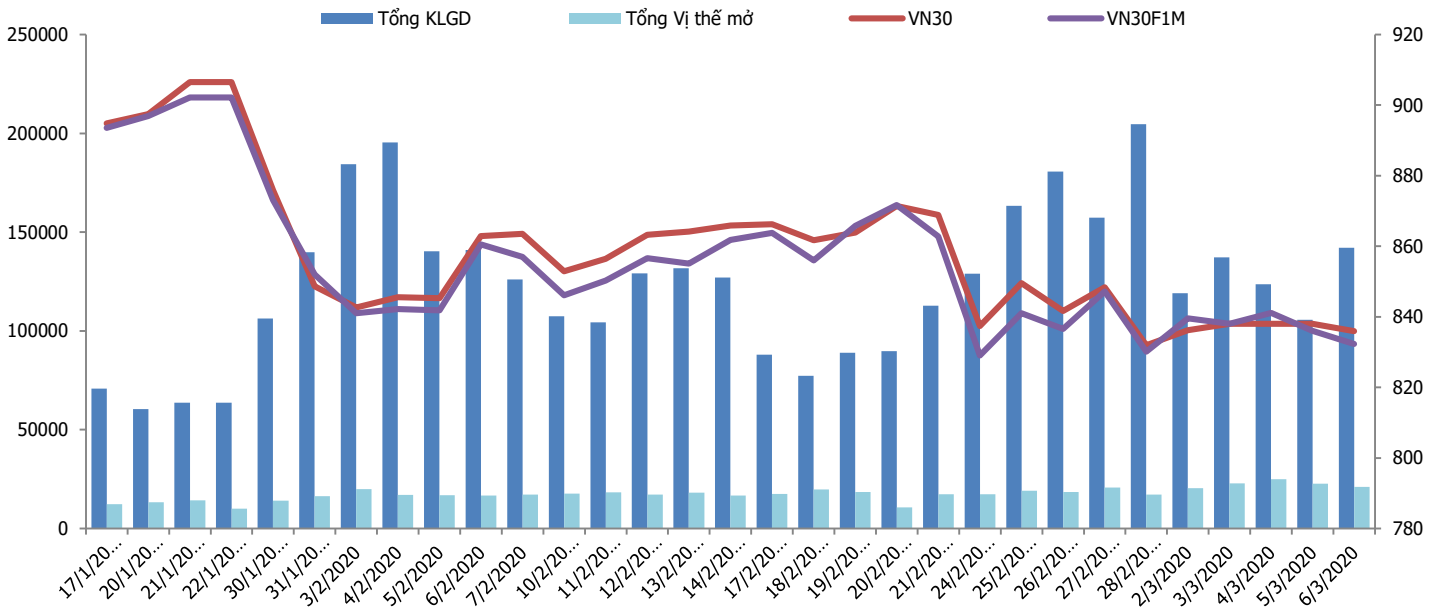


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 800 rơi vào trạng thái thị trường con gấu



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 800 điểm và dẫn tới tình trạng bán tháo mất kiểm soát. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy ở các vùng hỗ trợ kỳ vọng 700-750 điểm.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Dao động trong khung 820-850 điểm!



- Phiên giao dịch cuối tuần khép lại trong sắc đỏ mặc dù đà giảm đã được thu hẹp đáng kể so với thời gian giao dịch trong phiên, với cả 4 HĐTL ghi nhận mức giảm từ 3,7 đến 8,8 điểm, lớn hơn so với mức giảm 3,15 điểm của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng tiếp tục suy yếu so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện thấp hơn 3,67 điểm so với VN30. Về cơ bản, xu hướng tích lũy đi ngang vẫn là xu hướng chủ đạo hiện nay và sẽ tiếp tục tiếp diễn trong thời gian tới, trước khi có những thay đổi mạnh hơn theo hướng đi lên hoặc đi xuống. Sự suy giảm về dòng tiền và hoạt động bán ròng liên tiếp của khối ngoại là nguyên

nhân quan trọng nhất, chỉ khi dòng tiền được cải thiện và khối ngoại mua ròng trở lại thì thị trường mới có thể thay đổi trạng thái hiện tại.

- So với tuần trước, chỉ số VN30 tăng 0,48% lên 835,97 điểm và VN30F1M tăng 0,27% lên 832,30 điểm. Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm 24,80% so với tuần liền trước đạt tổng 627.783 hợp đồng được khớp lệnh. KLGĐ trung bình phiên giảm từ 166.958 hợp đồng/phiên xuống 125.557 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 22,71% so với cuối tuần trước đạt 20.978 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 20.086 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 600; 217; 75 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, diễn biến hồi phục tích cực trở lại của thị trường chứng khoán thế giới kích thích tâm lý hưng phấn ở thị trường Việt Nam, giúp chỉ số VN30 tạm thời lấy được cân bằng. Tuy nhiên mức độ hồi phục không quá mạnh, lực cầu tỏ ra vẫn thận trọng. Hiện tại, kịch bản chỉ số sideway giữa 2 vùng kháng cự 846-850 điểm và hỗ trợ 820-823 điểm đang được ủng hộ.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	819-823	815-818	805-810
Kháng cự	833-836	838-843	846-850

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Mặc dù có phiên phục hồi mạnh nhưng chỉ số vẫn chưa thoát được trend giảm ngắn hạn. Chiến lược trading vẫn được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động Long mở tại vùng hỗ trợ 818-823 điểm. Hoạt động Short xem xét mở ra trong các nhịp hồi với mức thanh khoản yếu, kháng cự ngắn hạn 840-846 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** : Ưu tiên mở vị thế bán Short khi thị trường hồi phục và suy yếu. Vùng kháng cự mạnh của chỉ số tại 840-846 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	823-825	818-823	816-820
Kháng cự	840-843	846-850	860-865

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

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

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘ SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
 ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
 Website: www.mbs.com.vn