

# MARKET STRATEGY WEEKLY: Thị trường tạo đỉnh, xu hướng điều chỉnh và tích lũy!

## Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Weekly	After nCoV	YTD	P/E
U.S.	S&P 500 Index	3,041.31	-4.78%	-8.44%	-5.86%	21.24
U.S.	Dow Jones	25,605.54	-5.55%	-12.27%	-10.28%	19.00
Europe	SXXP Index	354.06	-6.81%	-16.31%	-14.86%	18.18
Japanese	Nikkei 225	22,305.48	-2.44%	-7.18%	-5.71%	26.12
China	SHCOMP Index	2,919.74	-0.38%	-4.61%	-4.27%	14.87
Korea	KOSPI Index	2132.3	-2.27%	-5.95%	-2.97%	24.90
HongKong	HSI Index	24,301.38	-1.89%	-14.25%	-13.79%	10.57
Singapore	STI Index	2,684.63	-2.43%	-17.50%	-16.70%	10.65
Vietnam	VN-INDEX Index	863.52	-2.56%	-12.90%	-10.14%	14.27
Malaysia	FBMKLIC Index	1546.02	-0.66%	-2.03%	-2.69%	19.23
Thailand	SET Index	1,382.56	-3.70%	-12.20%	-12.49%	19.12
Indonesia	JCI Index	4,880.36	-1.36%	-21.71%	-22.53%	15.55
Philippine	PCOMP Index	6,476.24	0.17%	-13.29%	-17.13%	15.36
Global	MSCI ACWI Index	516.57	-4.16%	-10.52%	-8.61%	20.18
Crude Oil WTI	CL1 Comdty	36.26	-8.32%	-36.09%	-40.62%	
Gold	xau curncy	1,730.75	2.84%	11.03%	14.07%	

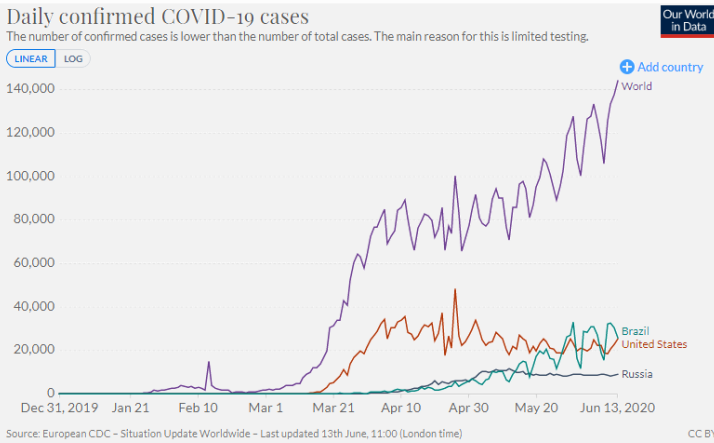
- Thị trường cổ phiếu toàn cầu ghi nhận tuần giao dịch tồi tệ nhất trong gần 3 tháng qua, trước những lo sợ về làn sóng lây nhiễm thứ hai, nghi ngờ về khả năng phục hồi nhanh chóng của nền kinh tế và áp lực chốt lời của nhà đầu tư.
- Chứng khoán trong nước có tuần điều chỉnh cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới sau chuỗi tăng 5 tuần liên tiếp, tuy vậy nhóm cổ phiếu smallcap đặc biệt là các cổ phiếu đầu cơ vẫn thu hút dòng tiền dù giá đã tăng trong thời gian dài.
- Thanh khoản vẫn tiếp tục bùng nổ, giá trị khớp lệnh đạt trên 7.109 tỷ đồng. Lực cầu bắt đáy trong 2 phiên cuối tuần đạt đỉnh mới về khối lượng giao dịch trong 5 năm, bên cạnh đó giá trị giao dịch vẫn tiếp tục hướng đến các mức kỷ lục trong năm 2018.
- Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh trong tuần này là tín hiệu tích cực đối với tâm lý nhà đầu tư. Theo đó tuần vừa qua đã mua ròng tổng cộng 401 tỷ đồng trên sàn HSX. Bên cạnh đó, dòng vốn qua kênh ETF cũng rất tích cực khi hầu hết các quỹ ETF đều giải ngân trong tuần vừa qua với giá trị gần 7 triệu USD.
- Về kỹ thuật: Chỉ số VN-Index đã có đỉnh ngắn hạn cả về chỉ số và thanh khoản sau chuỗi tăng 5 tuần liên tiếp. Nhóm cổ phiếu đầu cơ vẫn được chú ý khi giá đã tăng trong thời gian dài mà vẫn thu hút được dòng tiền mới. Thanh khoản gần 9 nghìn tỷ đồng khớp lệnh trên sàn HSX trong phiên ngày thứ 5 cùng khối lượng kỷ lục hơn 700 triệu cổ phiếu sẽ là thử thách cho thị trường trong nhịp hồi phục sắp tới.
- **Chiến lược đầu tư:** Ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp. Xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý nếu các vùng hỗ trợ sâu hơn trong ngắn hạn như 840 điểm không bị phá vỡ. Sau một đợt điều chỉnh sâu, thị trường sẽ có những nhịp điều chỉnh & hồi kỹ thuật cân bằng với mặt bằng giá cổ phiếu được chiết khấu về mức hợp lý và đây sẽ là cơ hội tham gia trở lại cho NĐT.
- **Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp, nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công, nhóm cổ phiếu chứng khoán, bán lẻ, thủy sản, thực phẩm và đồ uống hoặc hưởng lợi từ EVFTA.
- Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: **Nhóm BĐS & BĐS khu CN** (GVR, PHR, SZL, SZC, SNZ, LHG, KBC, D2D; **Nhóm thực phẩm** VNM, SAB, MSN, MCH, GTN, VOC, VLC, KDF, VSN...; **Nhóm chứng khoán:** SSI, HCM; **Nhóm Công nghệ:** FPT; Bán lẻ: MWG, PNJ, DGW, FRT; **Vật liệu xây dựng:** HPG, VGC, PTB, KSB; **Ngân hàng:** CTG, VPB, TCB; **Thủy sản:** CMX, VHC, ANV, IDI, **Xây lắp:** PC1, CTD; **Cung cấp nước sạch:** BWE, TDM; **Dầu khí:** GAS, PVS, PVD; **Hưởng lợi giá nguyên liệu:** DRC, BMP, AAA...

**Tình hình dịch Covid-19: Tái mở cửa và phục hồi, nguy cơ làn sóng lây nhiễm mới!**

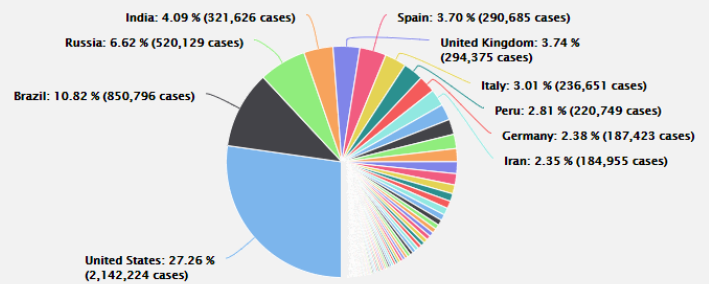
Số ca nhiễm toàn cầu vượt 7,86 triệu trường hợp, các quốc gia đẩy nhanh quá trình tái mở cửa nền kinh tế với những kết quả phân hóa. Pháp, Đan Mạch, Áo, Đức, những quốc gia ghi nhận số ca nhiễm mới giảm dần sau khi nới lỏng các lệnh hạn chế nghiêm ngặt, hiện đang đẩy nhanh quá trình tái mở cửa nền kinh tế. Tuy nhiên những quốc gia khác như Pakistan, Brazil và Nga vẫn tiếp tục chứng kiến số ca nhiễm mới hàng ngày gia tăng.

Tại Mỹ, quốc gia có số ca nhiễm virus corona cao nhất thế giới hiện nay, cũng chứng kiến số ca nhiễm mới hàng ngày tăng trở lại trên hơn 20 bang. Trong đó, Florida ghi nhận 1.902 ca nhiễm Covid-19 mới vào thứ Sáu vừa qua – con số cao nhất từ trước đến nay. Florida là một trong những điểm nóng đầu tiên tại Mỹ, nhưng cũng sớm dỡ bỏ các lệnh hạn chế từ ngày 4/5, bất chấp những khuyến nghị của các chuyên gia y tế. Như vậy, đã một tháng sau khi nền kinh tế Mỹ bắt đầu mở cửa trở lại, tuy nhiên kết quả ngăn chặn sự lây lan virus tại quốc gia này chưa có sức thuyết phục, trái lại những dấu hiệu về làn sóng lây nhiễm thứ hai đang tăng dần lên, khiến sự lo sợ về virus corona một lần nữa quay trở lại trên thị trường chứng khoán.

Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới trên toàn cầu và một số quốc gia trọng điểm



Số trường hợp nhiễm Covid-19 tại các quốc gia



Nguồn: Ourworldindata, worldometers, MBS Research

**Diễn biến thị trường chứng khoán toàn cầu**

Thị trường cổ phiếu toàn cầu ghi nhận tuần giao dịch tồi tệ nhất trong gần 3 tháng qua, trước những lo sợ về làn sóng lây nhiễm thứ hai, nghi ngờ về khả năng phục hồi nhanh chóng của nền kinh tế và áp lực chốt lời của nhà đầu tư.

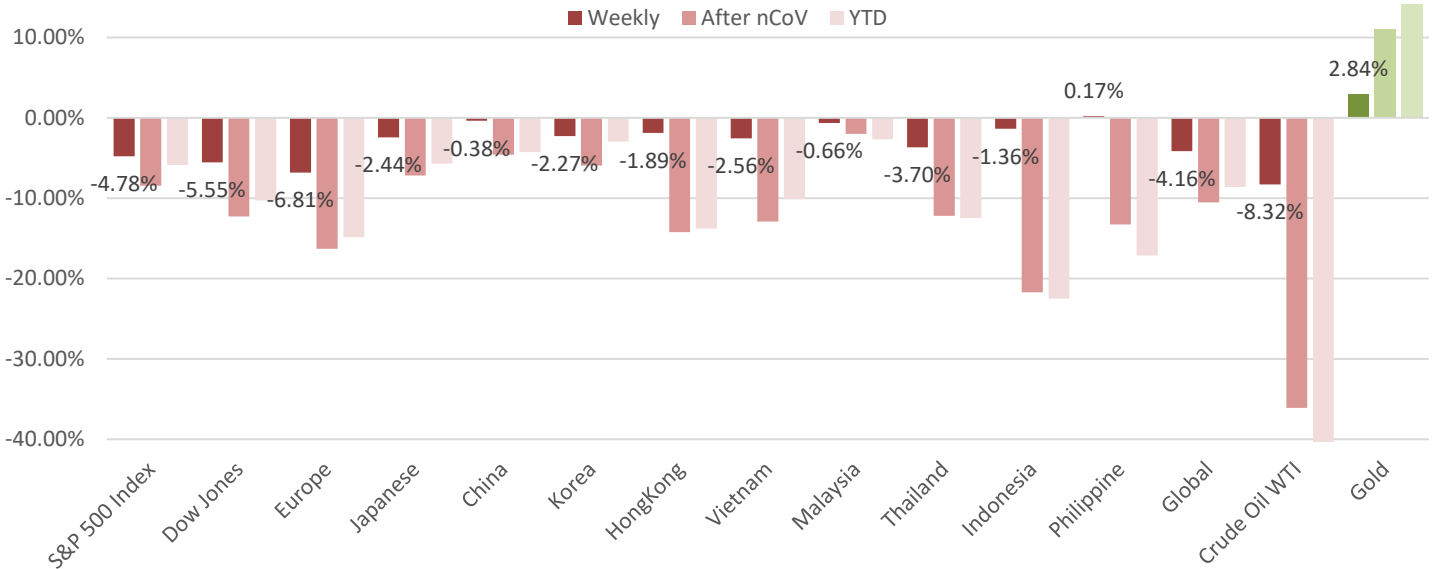
Sự thay đổi tâm lý trên thị trường diễn ra khá nhanh và bất ngờ trong tuần qua khi các chỉ số cổ phiếu vẫn tiếp tục đi lên vào đầu tuần. Trong đó, chỉ số cổ phiếu Mỹ S&P500 lần đầu tiên ghi nhận mức lợi nhuận YTD dương trong năm nay, và Nasdaq Composite cũng chạm ngưỡng cao kỷ lục mới.

Tuy nhiên động lực tăng giá của thị trường cổ phiếu phai nhạt dần vào giữa tuần khi diễn ra cuộc họp chính sách định kỳ của Fed. Những tuyên bố của chủ tịch Fed Jerome Powell sau cuộc họp này đã không có nhiều bất ngờ với các nhà hoạch định chính sách quyết định giữ nguyên lãi suất gần ngưỡng 0%, tiếp tục mua tài sản theo nhịp độ hiện tại và có thể duy trì các biện pháp nới lỏng này ít nhất là đến năm 2022, không có biện pháp kích thích mới nào được đưa ra. Điểm đáng chú ý duy nhất có thể là những đánh giá triển vọng kinh tế khá thận trọng của Fed. Cụ thể, NHTW này dự báo tỷ lệ thất nghiệp Mỹ sẽ ở mức 9,3% vào cuối năm 2020, quá trình phục hồi sẽ mất nhiều thời gian và một số công việc có thể mất đi vĩnh viễn.

Nỗ lực mở cửa trở lại các nền kinh tế đang bị chống lại bởi sự gia tăng số ca nhiễm mới trên toàn cầu. Làn sóng biểu tình bùng nổ ở Mỹ và nhiều nước phương Tây khiến lo ngại làn sóng bùng phát dịch Covid-19 thứ 2 sẽ diễn ra khiến giới đầu tư bất an. Tuy nhiên, Bộ trưởng Tài chính Mỹ Steven Mnuchin cho biết nước này không thể đóng cửa nền kinh tế lần nữa. Đã có hơn 2 triệu ca nhiễm Covid-19 được xác nhận ở Mỹ cùng với hơn 100,000 ca tử vong.

Kết quả thị trường cổ phiếu bị bán tháo mạnh mẽ trong phiên giao dịch thứ Năm với chỉ số công nghiệp Dow Jones đánh mất hơn 1.800 điểm, gọi nhắc lại những biến động mạnh trong làn sóng bán tháo tháng Hai và tháng Ba đầu năm nay. Tuy nhiên, trái với xu hướng bán tháo liên tục trong giai đoạn đó, sau phiên giảm của thứ Năm, thị trường đã bật tăng trở lại cho thấy có một sự cân bằng giữa tâm lý thận trọng và lạc quan của nhà đầu tư.

**Major World Market Indices performance**



Chốt phiên giao dịch cuối tuần, Dow Jones và S&P 500 lần lượt sụt 5,5% và 4,7%, trong khi Nasdaq Composite giảm 2,3%. Cả 3 chỉ số đều đánh dấu tuần giảm mạnh nhất kể từ ngày 20/03/2020. Tuy vậy, chỉ số S&P 500 vẫn ở trên ngưỡng trung bình động (MA) 200 ngày – một chỉ báo kỹ thuật được giới đầu tư theo dõi.

Các nhịp điều chỉnh sau chuỗi phục hồi dài của thị trường trong thời gian vừa qua là cần thiết. Trong thời gian tới, nền kinh tế sẽ tiếp tục có những tiến triển tích cực với các biện pháp giãn cách xã hội được nới lỏng, và những ảnh hưởng kinh tế tồi tệ nhất do đại dịch gây ra được cho rằng đã qua đi. Tuy nhiên, thị trường vẫn còn tiềm ẩn nhiều rủi ro như lo ngại làn sóng lây nhiễm thứ hai, những bất trắc trong cuộc bầu cử tổng thống Mỹ sắp tới, dấu hiệu phục hồi kinh tế chậm hơn so với kỳ vọng và một số căng thẳng địa chính trị như mối quan hệ Mỹ - Trung... Điều này đồng nghĩa rằng nhà đầu tư có thể tự tin về triển vọng kinh tế trong dài hạn, tuy nhiên cũng cần thận trọng với những nhịp điều chỉnh và biến động mạnh của thị trường.

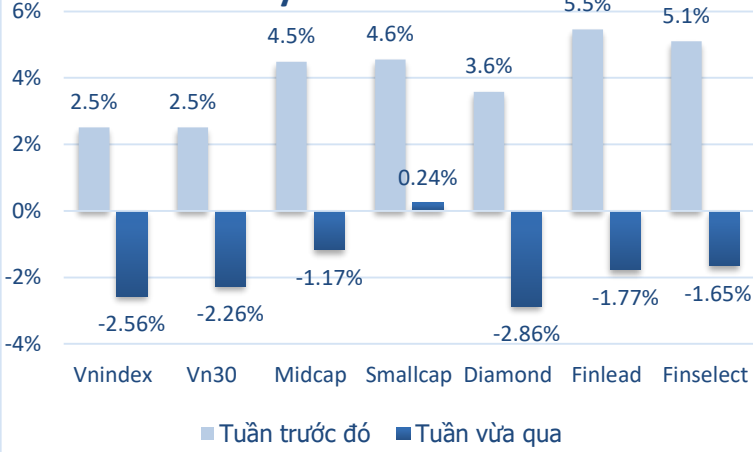
Trong báo cáo Triển vọng Kinh tế thế giới công bố tháng Tư vừa qua, IMF cảnh báo đà suy giảm kinh tế thế giới có thể tồi tệ hơn nếu đại dịch COVID-19 còn kéo dài hoặc bùng phát trở lại tại các nước. Tuần trước đó, Ngân hàng Thế giới (WB) dự báo kinh tế toàn cầu sẽ giảm 5,2% trong một cuộc khủng hoảng sâu rộng nhất trong 150 năm qua này.

**TTCK Việt Nam: Thị trường tạo đỉnh, xu hướng điều chỉnh và tích lũy!**

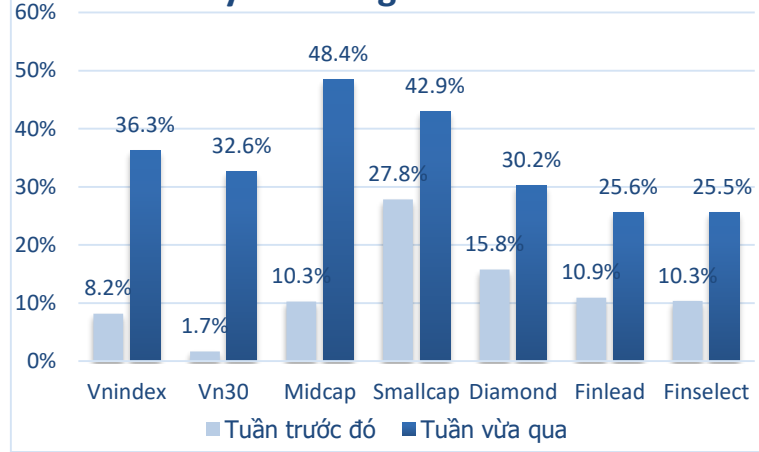
- Chứng khoán trong nước có tuần điều chỉnh cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới sau chuỗi tăng 5 tuần liên tiếp, tuy vậy nhóm cổ phiếu smallcap đặc biệt là các cổ phiếu đầu cơ vẫn thu hút dòng tiền dù giá đã tăng trong thời gian dài.
- Thanh khoản vẫn tiếp tục bùng nổ, giá trị khớp lệnh đạt trên 7.109 tỷ đồng. Lực cầu bắt đáy trong 2 phiên cuối tuần đạt đỉnh mới về khối lượng giao dịch trong 5 năm, bên cạnh đó giá trị giao dịch vẫn tiếp tục hướng đến các mức kỷ lục trong năm 2018.
- Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh trong tuần này là tín hiệu tích cực đối với tâm lý nhà đầu tư. Theo đó tuần vừa qua đã mua ròng tổng cộng 401 tỷ đồng trên sàn HSX. Bên cạnh đó, dòng vốn qua kênh ETF cũng rất tích cực khi hầu hết các quỹ ETF đều giải ngân trong tuần vừa qua với giá trị gần 7 triệu USD.

- Về kỹ thuật: Thị trường đã có đỉnh ngắn hạn cả về chỉ số và thanh khoản. Ngưỡng hỗ trợ ở khu vực 840 điểm, nhịp tăng sẽ tiếp diễn nếu chỉ số Vnindex vượt ngưỡng 900 điểm, đà tăng sẽ bền vững nếu có sự hỗ trợ của thanh khoản, đặc biệt nếu vượt đỉnh thanh khoản trong tuần vừa qua thì khả năng thị trường sẽ vượt ngưỡng MA200.
- **Chiến lược đầu tư:** ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp.
- **Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp, nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công, nhóm cổ phiếu chứng khoán, bán lẻ, thủy sản, thực phẩm và đồ uống.

**% Thay đổi của các index**



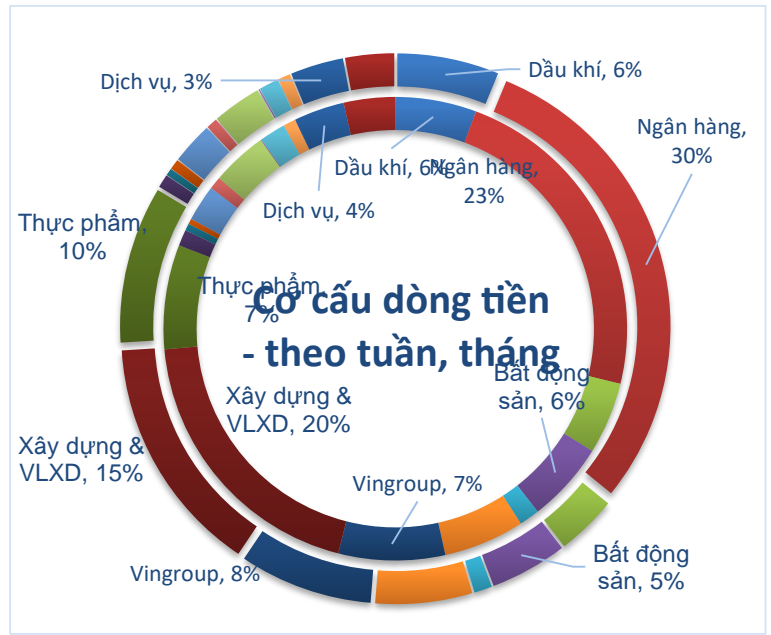
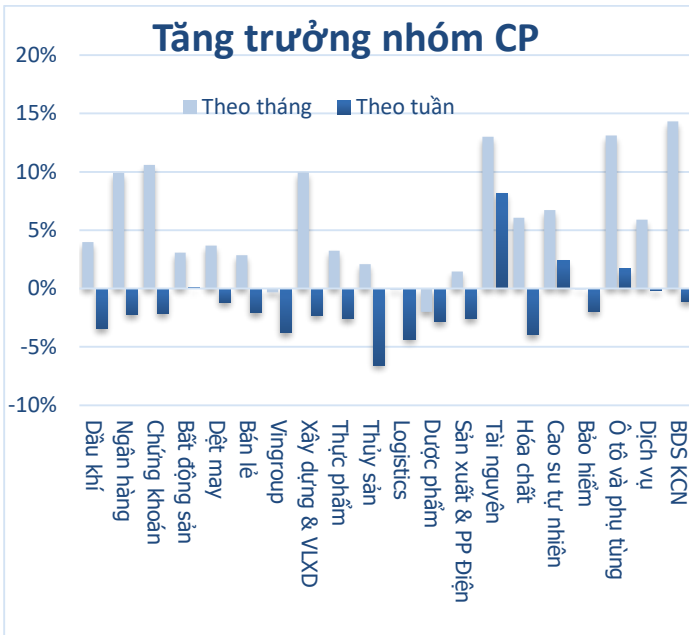
**% Thay đổi dòng tiền của các index**



Thị trường chứng khoán trong nước có tuần điều chỉnh và chấm dứt chuỗi 5 tuần tăng liên tiếp. Tuy nhiên, điều bất ngờ là dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường một cách bùng nổ do số tài khoản mở mới cũng không ngừng tăng trong tháng 3, 4 và tháng 5 vừa qua, ngoài ra tín hiệu tích cực từ khối ngoại đã mua ròng trở lại cũng hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong nhịp giảm điểm trong tuần vừa qua.

Với việc chốt lời liên tục vào những phiên cuối tuần đã khiến độ rộng thị trường không mấy tích cực với 140 mã tăng, 225 mã giảm giá và 16 mã đứng giá. Nhóm Vn30 với 5 mã tăng giá, 25 mã giảm giá và 0 mã giữ giá trong tuần vừa qua. Áp lực chốt lời ở hầu hết các nhóm cổ phiếu, ngoài nhóm Vn30 thì nhóm ETF cũng chịu mức giảm, nhóm Finlead giảm 1,77% và nhóm Finselect giảm 1,65%. Ngoài ra nhóm Diamond giảm mạnh nhất với mức giảm 2,86%, nhóm Midcap giảm 1,17%, tuy nhiên điều đặc biệt là nhóm Smallcap vẫn duy trì tăng 0,24%. Tuần vừa qua cũng là tuần tăng thứ 10 liên tiếp của nhóm Smallcap.

Tác động vào mức giảm 22,70 điểm của Vnindex trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VCB, VIC, VHM, VRE, MSN, GAS... Trong khi đó, rõ Vn30 giảm 18,71 điểm và tác động nhiều nhất khiến chỉ số này giảm 2,26% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: STB, EIB, SBT, NVL, BID...



Chỉ có 4 nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua là nhóm tài nguyên (8,19%), cao su tự nhiên (2,37%), ô tô và phụ tùng (1,68%), bất động sản (0,06%) đã không đủ bù bù đắp cho các nhóm cổ phiếu giảm giá như nhóm thủy sản (-6,54%), Logistics (-4,34%), hóa chất (-3,98), Vingroup (-3,77%), dầu khí (-3,46%),...

Cổ phiếu nhóm tài nguyên có mức tăng nhiều nhất với MSR tăng 10,60%. Ngoài nhóm tài nguyên thì nhóm cổ phiếu cao su tự nhiên với DRI tăng 16,28%, DPR tăng 0,65%. Nhóm cổ phiếu ô tô và phụ tùng với HHS tăng 15,22% và SVC tăng 2,94%. Nhóm cổ phiếu bất động sản với NLG tăng 3,09%.

Cổ phiếu nhóm thủy sản có mức giảm nhiều nhất với MPC giảm 9,12% và ACL 8,45%. Ngoài nhóm thủy sản thì nhóm cổ phiếu Logistics với HAH giảm 5,51%, VSC giảm 5,26%. Nhóm cổ phiếu hóa chất với BFC giảm 8,15% và AAA giảm 7,27%. Nhóm cổ phiếu Vingroup với VRE giảm 8,96%.

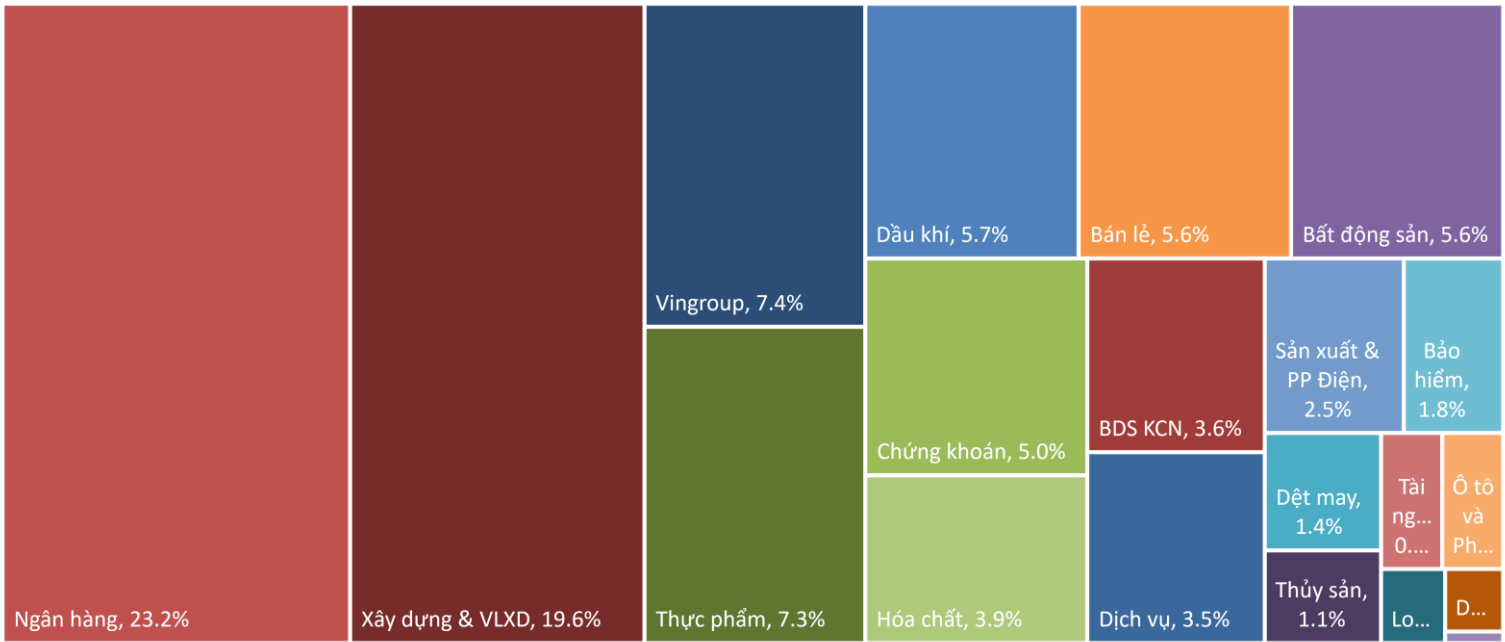
Mặc dù thị trường giảm 3/5 phiên trong tuần nhưng nhóm cổ phiếu đầu cơ vẫn rất nổi bật, những cổ phiếu được đầu cơ cực lớn trong thời gian vừa qua là ROS, HQC, ITA, HSG, HBC, FLC, AMD, đều giao dịch với khối lượng rất lớn, qua đó đóng góp vào khối lượng kỷ lục trong 5 năm qua ở 2 phiên cuối tuần.

Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền mới đổ vào thị trường ngày càng lớn khi tiếp tục bùng nổ so với tuần trước đó. Giá trị khớp lệnh tuần vừa qua đạt 7.109 tỷ đồng, tăng 36,3% so với tuần trước. Trong khi đó, tổng giá trị giao dịch đạt trên 8.017 tỷ đồng (tăng 27,9%) theo đó 5 tuần vừa qua cũng là 5 tuần thanh khoản đạt mức cao nhất kể từ năm 2018. Thanh khoản nhóm Smallcap và nhóm Midcap đã tăng mạnh với mức tăng lần lượt 42,9% và 48,4%, bên cạnh đó dòng tiền cũng đổ vào các nhóm ETF khi nhóm VN Diamond tăng 30,2%, nhóm Finlead tăng 25,6%, nhóm Finselect tăng 25,5%.

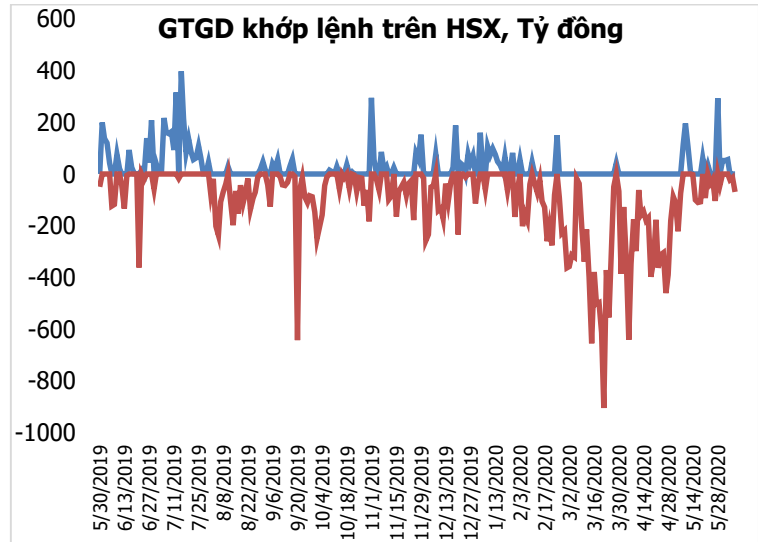
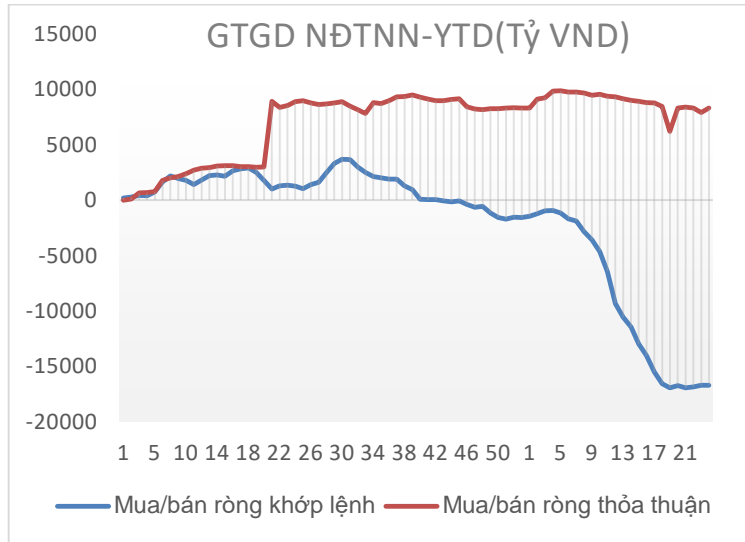
Về cơ cấu dòng tiền, Về cơ cấu dòng tiền, nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn dẫn đầu với tỷ trọng chiếm 23,2% toàn thị trường, tiếp theo là các nhóm khác như: xây dựng và vật liệu xây dựng (19,6%), nhóm Vingroup chiếm 7,4% và thực phẩm chiếm 7,3%...

Theo số liệu từ VSD, trong 3 tháng kể từ tháng 3 đến tháng 5, số lượng tài khoản chứng khoán mở mới đạt hơn 102.700 trong đó chủ yếu là NĐT cá nhân. Trong tháng 5 có tới hơn 34 nghìn tài khoản giao dịch được mở mới tăng kỷ lục so với những năm gần đây, thể hiện sự lạc quan của lớp nhà đầu tư mới. Điều này cho thấy NĐT mới đang tích cực tham gia tìm kiếm cơ hội ở thị trường chứng khoán sau nhịp giảm kỷ lục hồi tháng 2 vừa qua cùng với kỳ vọng các gói kích thích của NHTW trên toàn cầu và Việt Nam đang hỗ trợ cho dòng tiền rẽ quay lại giúp TTCK phục hồi.

**Cơ cấu dòng tiền các ngành theo tuần**



**Về giao dịch của khối ngoại:** Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh với trong tuần này cho thấy tín hiệu tích cực đối với thị trường. Theo đó, trong tuần vừa qua họ đã mua ròng tổng cộng 401 tỷ đồng, tuy nhiên đã mua ròng thông qua khớp lệnh chỉ là 9,7 tỷ đồng.



**Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 15.141 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 15.130 tỷ đồng.** Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã mua ròng ở nhóm cổ phiếu Ngân hàng, VN Diamond, Finlead, Finselect, Vingroup, Dầu khí, Cao su tự nhiên, Tài nguyên, Ô tô và phụ tùng, Sản xuất và PP điện, Thủy sản. Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond tiếp tục mua ròng 77 tỷ trong khi tuần trước mua 107 tỷ, bên cạnh đó ở 2 nhóm FinLead và FinSelect mua bình quân còn 103 tỷ trong khi tuần trước đó mua ròng 125 tỷ đồng.

- Trên sàn HOSE, nhà đầu tư nước ngoài tập trung mua chứng chỉ quỹ. Cụ thể, FUEVFVND dẫn đầu danh mục mua ròng với hơn 42,39 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 373,03 tỷ đồng. Tiếp theo là FUESSVFL được mua ròng 11,65 triệu đơn vị, giá trị 116,35 tỷ đồng. VHM được mua ròng 3,63 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 280,66 tỷ đồng; KDC được mua ròng 2,41 triệu đơn vị, giá trị tương ứng 80,2 tỷ đồng. Trái lại, các cổ phiếu bất động sản và xây dựng bị khối ngoại bán ròng mạnh. Cụ thể, TDH bị bán ròng 7,96 triệu đơn vị, giá trị 88,16 tỷ đồng. Tiếp theo là CII bị bán ròng 5,27 triệu đơn vị, giá trị 102,63 tỷ đồng; HPG bị bán ròng 4,9 triệu đơn vị, giá trị 136,26 tỷ đồng; PDR bị bán ròng hơn 4 triệu đơn vị, giá trị 95,31 tỷ đồng...

- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất HHG với khối lượng 402.000 đơn vị, giá trị 0,56 tỷ đồng. Tiếp theo là NHP được mua ròng 346.900 đơn vị, giá trị 0,2 tỷ đồng. Trong khi đó, cổ phiếu SHB dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh nhất với khối lượng gần 2,3 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị đạt 37,14 tỷ đồng. Tiếp theo đó là ART bị bán ròng 1,28 triệu đơn vị, giá trị 3,82 tỷ đồng và PVS bị bán ròng 1,05 triệu đơn vị, giá trị 13,67 tỷ đồng.
- Trên sàn UPCoM, nhà đầu tư nước ngoài mua ròng 5 phiên liên tiếp. Tổng cộng, khối ngoại đã bán ròng 349.770 đơn vị, trong khi tuần trước đó mua ròng gần 4,2 triệu đơn vị. Tuy nhiên, tổng giá trị vẫn là mua ròng 82,52 tỷ đồng, tăng 71,6% so với tuần trước. Trong đó, khối này đã mua vào 6,56 triệu đơn vị, giá trị 150,44 tỷ đồng (giảm 17,76% về lượng và 1,92% về giá trị so với tuần trước) và bán ra với khối lượng 6,91 triệu đơn vị, giá trị 67,92 tỷ đồng (tăng 82,79% về lượng và giảm 35,5% về giá trị so với tuần trước).

Ngày 13/03, MV Index Solutions (MVIS) đã thông báo giữ nguyên các mã cổ phiếu Việt Nam trong danh mục của MVIS Vietnam Index - chỉ số tham chiếu của VNM ETF và hạ tỷ trọng xuống còn 67.48% thấp hơn so với mức 68.53% tại thời điểm đánh giá Q1/2020. Như vậy, số lượng cổ phiếu trong danh mục của MVIS Vietnam Index vẫn giữ ở con số 25 mã, trong đó cổ phiếu Việt Nam vẫn chiếm 15 mã. Tỷ trọng lớn nhất thuộc về VIC (8%), VNM (8%) và VHM (7%)...Theo đó, BVH và VIC sẽ được mua và lần lượt 4,9 triệu và 0.95 triệu, ngược lại các cổ phiếu dự kiến bị bán ra: MSN, SBT, GEX...

**Về dòng vốn đầu tư quốc tế:** Mạch mua ròng của NĐTNN đã ít hơn tuần trước như tại Ấn Độ, Philippines, Nhật Bản, Đài Loan, Brazil... tuy nhiên rút ròng ở một số thị trường lớn như Hàn Quốc, Việt Nam, Malaysia...

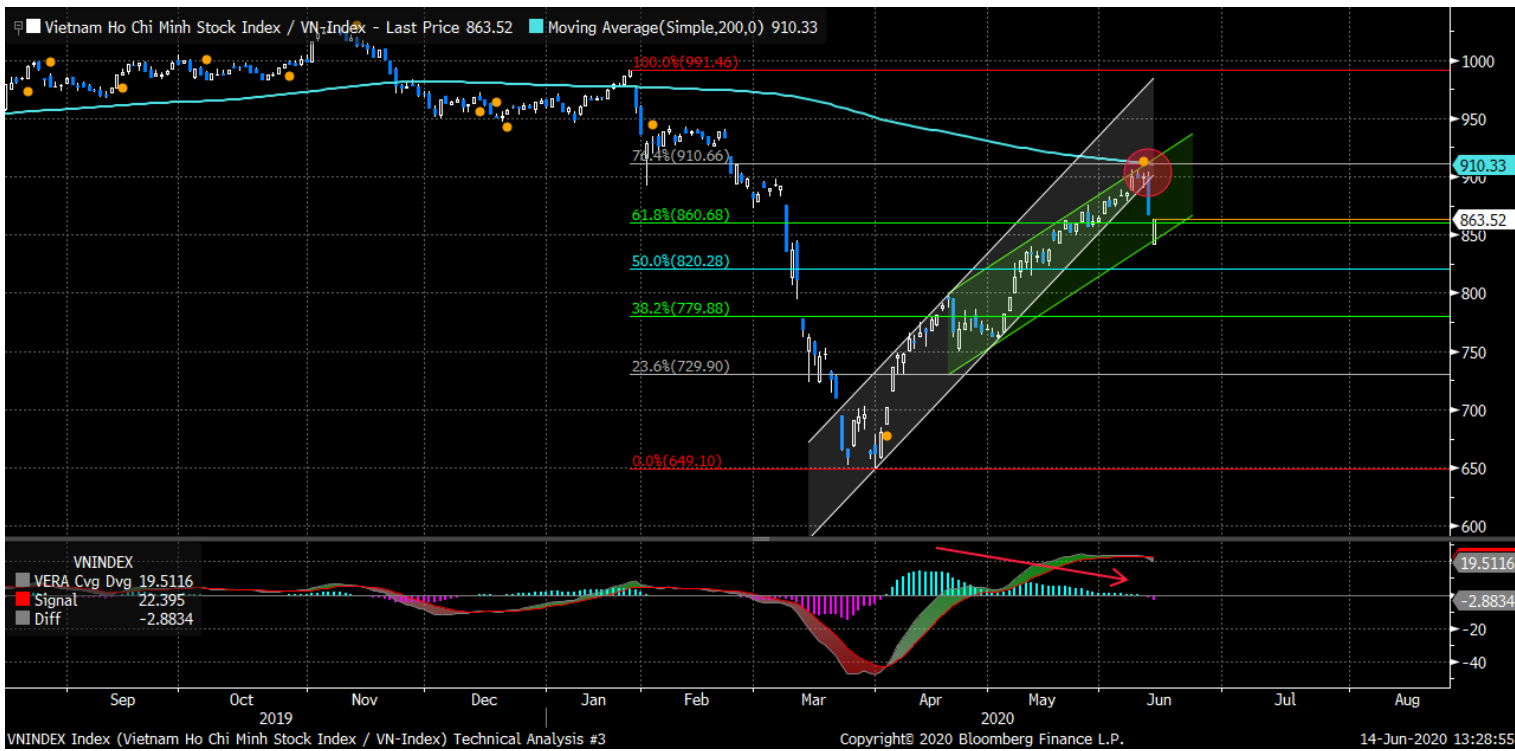
World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
2) China	03/31			-30,726.5	-30,983.9	-30,983.9	17,984.7		
3) India	06/11	113.2	266.4	2,864.5	4,553.0	-2,050.0	919.6	-6,076.8	
4) Indonesia	06/12	-84.8	-122.3	111.1	103.3	-610.0	-1,199.5	-4,744.3	
5) Japan	06/05		2,451.9	2,451.9	-32.1	-53,446.1	-49,637.5	-28,528.0	
6) Malaysia	06/11	-64.2	-122.5	-390.8	-1,693.3	-3,483.4	-5,035.8	-2,081.1	
7) Philippines	06/11	-1.3	3.4	61.8	-428.6	-1,074.5	-1,893.5	-2,479.9	
8) S. Korea	06/12	-110.9	-153.3	195.1	-7,070.6	-20,779.9	-23,992.1	-25,443.7	
9) Sri Lanka	06/12	-2.7	-17.5	-19.0	-55.5	-84.3	-115.7	45.2	
10) Taiwan	06/12	178.5	1,229.5	2,699.6	-1,532.7	-19,411.1	-11,811.7	-7,587.5	
11) Thailand	06/12	-64.6	-70.9	119.3	-2,304.1	-5,943.4	-7,888.6	-4,540.9	
12) Vietnam	06/12	-10.7	-8.7	-5.6	-341.9	-717.5	-876.8	-1,584.3	
Americas									
14) Brazil	06/09	45.7	52.9	668.8	-1,517.4	-15,946.1	-25,713.1	-23,307.3	
15) Canada	03/31			-4,389.7	-9,912.2	-9,912.2	-22,752.7	-49,619.7	
16) Chile	03/31				270.3	270.3	2,280.8	1,686.4	
17) Colombia	03/31				-163.2	-163.2	-1,269.0	-283.4	
18) United States	03/31			6,812.0	21,164.0	21,164.0	83,528.0	291,008.0	

Ở thị trường trong nước, dòng vốn qua kênh ETF trong tuần vừa qua rất tích cực với nhiều quỹ trở lại mua ròng tổng cộng hơn 6,9 triệu USD qua đó thu hẹp lượng rút ròng kể từ đầu năm xuống còn 40,56 triệu USD, lượng bán ròng vẫn chủ yếu tập trung ở 2 quỹ FTSE và VanEck..

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	6,978,364	-40,567,891	-31,966,327
Flow/Assets(%)	0.93	-5.43	-4.28

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
SSIAM VNFIN LEAD ETF	FUESSVFL VN	2.72	12.86
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0	1.94
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	1.25	2.28
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	1.25	2.28
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	0	(0.35)
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0	(22.65)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	2.13	(36.56)

Diễn biến chỉ số VN-Index



**Tóm lại, thị trường đã có đỉnh ngắn hạn cả về chỉ số và thanh khoản sau chuỗi tăng 5 tuần liên tiếp. Nhóm cổ phiếu đầu cơ vẫn được chú ý khi giá đã tăng trong thời gian dài mà vẫn thu hút được dòng tiền mới. Thanh khoản gần 9 nghìn tỷ đồng khớp lệnh trên sàn HSX trong phiên ngày thứ 5 cùng khối lượng kỷ lục hơn 700 triệu cổ phiếu sẽ là thử thách cho thị trường trong nhịp hồi phục sắp tới.**

Về phân tích kỹ thuật, mốc 900 điểm sẽ là đỉnh ngắn hạn của thị trường, việc thanh khoản liên tục tiến đến các ngưỡng kỷ lục thường là giai đoạn cuối của sóng tăng hoặc thị trường đang trong quá trình phân phối. Đường MA200 ngày và Fibonacci 78.6% hiện tại là vùng cản kỹ thuật cực kỳ mạnh trong thời điểm hiện tại. Bên cạnh đó, với cây nến giảm với thân nến dài trong phiên giao dịch ngày thứ 5 gần như đã tác động rất lớn về mặt xu hướng khi áp lực bán thể hiện khá quyết liệt và mạnh mẽ. Mặc dù nến hồi cuối tuần khá tốt nhưng về xu hướng có vẻ chỉ giống như một phiên hồi kỹ thuật và lấp GAP được tạo ra trong phiên. Các chỉ báo kỹ thuật như RSI và MACD đã báo hiệu trong tuần trước và tuần này gần như tiếp tục củng cố cho tín hiệu tạo đỉnh của VN-Index được hình thành.





Nhìn theo đồ thị tuần, vùng điểm từ 890 trở lên là vùng hỗ trợ suốt giai đoạn 2018-2019 thì bây giờ trở thành vùng kháng cự mạnh tương ứng với MA150 tuần khá khó để vượt qua. Thanh khoản theo tuần cũng đã tạo đỉnh về khối lượng với mức cao nhất trong hơn 3 năm qua đã phần nào phản ánh được sự tham gia của dòng tiền mới nhưng cũng sẽ cần thời gian để tái hấp thụ lại lượng giao dịch khổng lồ với mức giá đã tăng rất nhiều kể từ đáy. Nền giao dịch tuần này có mẫu hình dạng **Bearish Engulfing** củng cố cho khả năng đảo chiều điều chỉnh sẽ diễn ra trong các tuần kế tiếp.

Tuy nhiên, với xu hướng lãi suất đang duy trì ở nền khá thấp, dòng vốn rẻ trong bối cảnh nới lỏng trên toàn cầu là yếu tố hỗ trợ cho dòng tiền và thanh khoản tham gia thị trường trong ngắn hạn. Nhất là khi lượng nhà đầu tư mở tài khoản mới đang gia tăng trong hơn 3 tháng vừa qua. Chính vì vậy, mặc dù thị trường có vẻ đã tạo đỉnh ngắn hạn nhưng vì dòng tiền vẫn duy trì tốt nên mức giảm điểm có thể sẽ chưa nhanh và mạnh như các nhịp giảm trước đó mà sẽ nghiêng về khả năng điều chỉnh sideways đi xuống dần cả về điểm số và thanh khoản. Bên cạnh đó, KQKD Q2 có thể sẽ phản ánh sớm cùng với dữ liệu kinh tế có thể xấu hơn so với Q1 cũng sẽ là yếu tố tác động và phản ánh tới giá cổ phiếu và sự phân hóa giữa các nhóm ngành sẽ trở nên rõ nét.

Năng lực mua vẫn được bảo toàn và nhân lên trên cơ sở lợi nhuận thu được cũng như khả năng tăng cường margin. Nhóm cổ phiếu đầu cơ đang là minh chứng, các cổ phiếu như ITA, HQC, HSG, HBC, ....sau phiên giảm ngày thứ 5 đã ngay lập tức lấy lại những gì đã mất trong phiên cuối tuần. Tín hiệu tích cực lúc này là tâm lý bắt đáy ở 2 phiên cuối tuần có thanh khoản cao nhất, còn lớn hơn tất cả các phiên còn lại trong nhịp tăng vừa qua.

Những nhà đầu tư nhận định thị trường giảm chỉ là rung lắc điều chỉnh thông thường để lên cao hơn sẽ tiếp tục mua vào do đó sức mua sẽ vẫn còn lớn. Ngưỡng hỗ trợ của thị trường lúc này ở khu vực 840 – 845 điểm, ứng với fibonacci 23.6% kể từ đáy tháng 3 tới đỉnh vừa được thiết lập. Trong khi đó, khu vực có thể gây khó khăn cho thị trường chính là khu vực 890 – 910 điểm, tương ứng với MA150 - MA200. Xu hướng tăng mở rộng chỉ được xác nhận khi thị trường vượt qua ngưỡng 900 điểm còn nếu không giữ được ngưỡng 840 điểm, thị trường có khả năng sẽ retest Fibonacci 38.2% ở 810 điểm.

**Chiến lược đầu tư:** Ưu tiên quản lý rủi ro, cắt giảm margin, không bình quân giá, đưa tỷ trọng về mức cân bằng hoặc thấp. Xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý nếu các vùng hỗ trợ sâu hơn trong ngắn hạn như 840 điểm không bị phá vỡ. Sau một đợt điều chỉnh sâu, thị trường sẽ có những nhịp điều chỉnh & hồi kỹ thuật cân bằng với mặt bằng giá cổ phiếu được chiết khấu về mức hợp lý và đây sẽ là cơ hội tham gia trở lại cho NĐT.

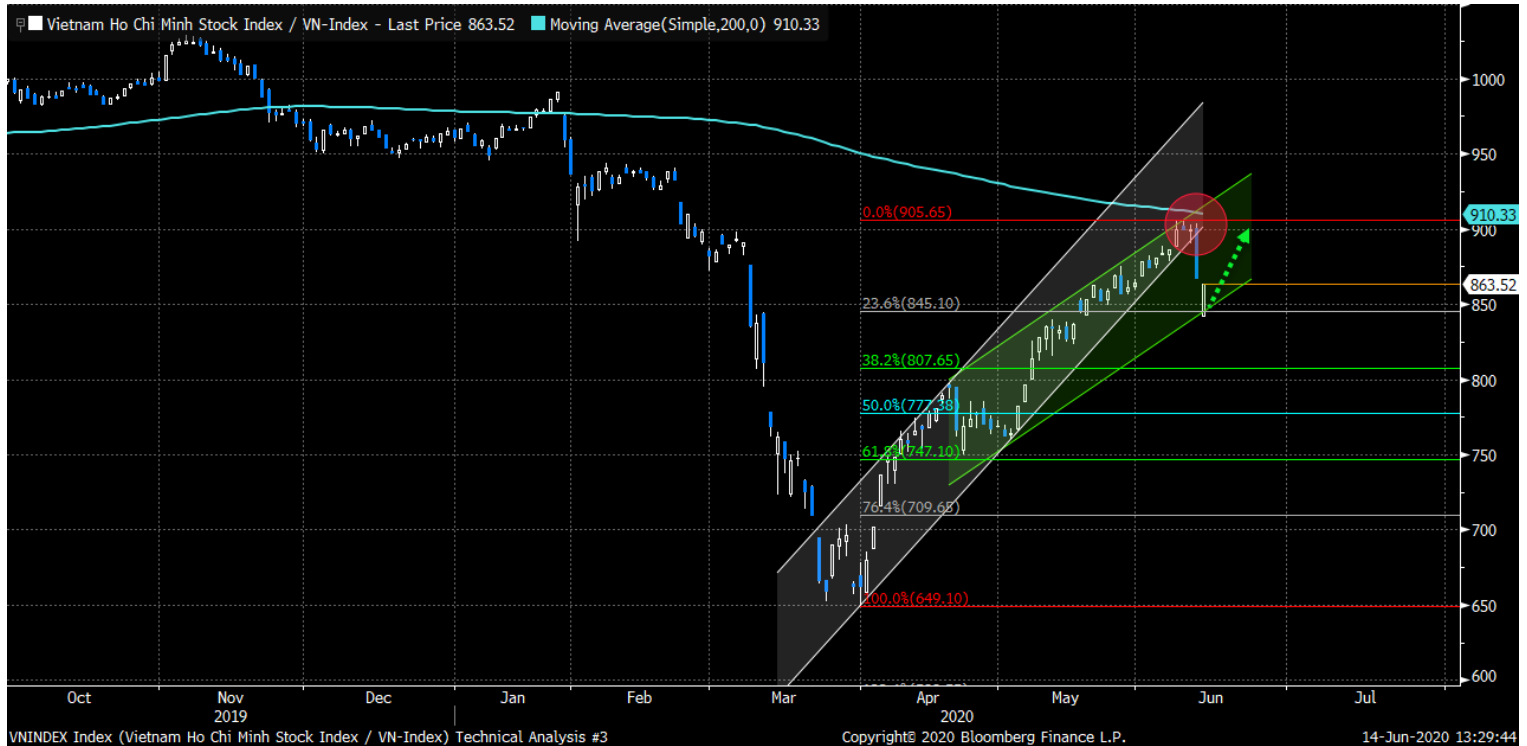
**Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp, nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công, nhóm cổ phiếu chứng khoán, bán lẻ, thủy sản, thực phẩm và đồ uống hoặc hưởng lợi từ EVFTA.

Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: **Nhóm BĐS & BĐS khu CN** (GVR, PHR, SZL, SZC, SNZ, LHG, KBC, D2D; **Nhóm thực phẩm VNM**, SAB, MSN, MCH, GTN, VOC, VLC, KDF, VSN...; **Nhóm chứng khoán**: SSI, HCM; **Nhóm Công nghệ**: FPT; **Bán lẻ**: MWG, PNJ, DGW, FRT; **Vật liệu xây dựng**: HPG, VGC, PTB, KSB; **Ngân hàng**: CTG, VPB, TCB; **Thủy sản**: CMX, VHC, ANV, IDI, **Xây lắp**: PC1, CTD; **Cung cấp nước sạch**: BWE, TDM; **Dầu khí**: GAS, PVS, PVD; **Hưởng lợi giá nguyên liệu**: DRC, BMP, AAA...

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

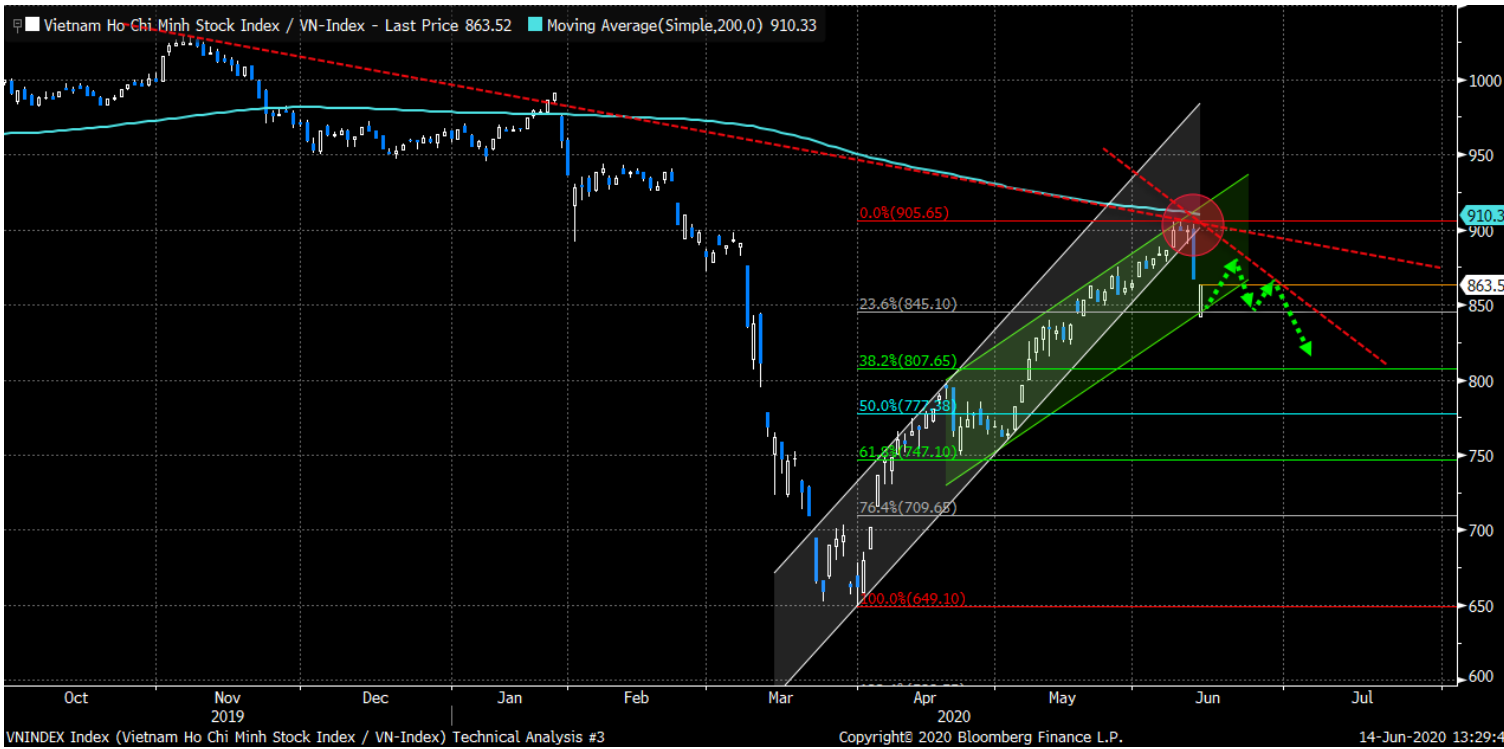
**Kịch bản 1 (lạc quan 25%): VN-Index duy trì đà phục hồi hướng về vùng 880-900 điểm!**

- Trong kịch bản lạc quan, chỉ số VN-Index vẫn có thể tiếp đà hồi phục sau phiên thứ 6 tuần vừa qua và hướng về vùng kháng cự 880-900 điểm. Sau khi chạm hỗ trợ Fibonacci 23.6% tương ứng trendline hỗ trợ (xanh) chỉ số VN-index đã có tín hiệu hồi kỹ thuật khá tích cực.
- Hành động: Xem xét giải ngân 1 phần tại các vùng rung lắc trong tuần xoay quanh 850-86x nhằm đón đà hồi phục kỹ thuật. Tuy nhiên, cũng cần đề phòng khả năng phục hồi yếu và giai đoạn phân phối đỉnh vẫn đang diễn ra, dừng giải ngân nếu xuất hiện các phiên bán mạnh bất thường phá vỡ vùng hỗ trợ 850 điểm.



**Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Chỉ số VN-Index điều chỉnh sideway đi xuống với tốc độ chậm!**

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, vùng đỉnh kỹ thuật của VN-Index đã được hình thành và chỉ số đang trong quá trình Sideway down với các phiên giảm đi kèm với các phiên phục hồi nhưng nhịp phục hồi yếu và có thể sẽ tạo các đỉnh sau thấp hơn đỉnh trước, vùng đáy sau thấp hơn đáy trước.
- Áp lực chốt lời T+ tiếp tục gia tăng sau nhịp bán mạnh cuối tuần trước, mặt bằng giá cổ phiếu đã ở mức cao kèm theo áp lực thanh khoản của những phiên 10K tỷ có thể tiếp tục gây áp lực cho thị trường trong tuần tới cùng thời điểm cơ cấu danh mục các quỹ ETFs trong Q2 và chốt HĐTL. VN-Index có thể tích lũy quanh vùng 85x-86x trước khi điều chỉnh giảm khỏi vùng dao động này.
- Hành động: Tiếp tục chốt lời các cổ phiếu đã có lãi hoặc về tài khoản bắt đầu xuất hiện lỗ. Với các cổ phiếu mạnh có thể chờ các nhịp hồi lên để bán. Với NĐT trading tài khoản tiền mặt dồi dào có thể xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý khi VN-Index chạm hỗ trợ sát 85x và bán trong những phiên phục hồi và có lãi.



***Kịch bản 3 (kém lạc quan 15%): Nhịp giảm mạnh xuyên thủng hỗ trợ 850 và kiểm nghiệm lại vùng 810 điểm.***

- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 850 và có thể kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 810 điểm và dẫn tới xu hướng bán mạnh tiếp tục diễn ra. Kịch bản này xảy ra khi TTCK thế giới có nhịp đảo chiều giảm mạnh, căng thẳng Mỹ-Trung gia tăng hoặc có những diễn biến xấu đi về kinh tế cũng như KQKD Q2.
- Hành động: Giảm mạnh tỷ trọng nếu vùng 850 điểm bị phá vỡ, chờ cơ hội giải ngân lại quanh mức hỗ trợ 810 điểm.



**Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Xu hướng tăng kết thúc- Thanh khoản lập kỷ lục!**



- Thị trường trở lại xu hướng giảm sau 5 tuần tăng điểm liên tiếp. Áp lực bán không chỉ ở nhóm Bluechips mà còn diễn ra trên nhiều nhóm ngành khác như chứng khoán, bất động sản, xây dựng, khu công nghiệp, dệt may, hàng không...
- Thị trường phái sinh ghi nhận tuần giảm điểm mạnh, chỉ số VN30F1M giảm 2,42% xuống 805 điểm, cao hơn mức giảm 2,26% của chỉ số cơ sở VN30. Do đó, basis của các hợp đồng đều yếu hơn so với phiên cuối tuần trước. Cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 6 giảm từ -1,47 điểm xuống -2,76 điểm vào phiên cuối tuần. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2007 hiện đang ở mức -13,46 điểm.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này tăng mạnh so với tuần trước đó đạt tổng 1.006.869 hợp đồng, tăng 20,09%. KLGD trung bình phiên tăng từ 167.691 hợp đồng/phiên lên 201.374 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 8,83% so với cuối tuần trước đạt 25.020 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 21.662 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 2.499; 593; 266 hợp đồng.
- Về mặt kỹ thuật, chỉ số VN30-Index đảo chiều tăng điểm nhẹ trong phiên giao dịch cuối tuần với khối lượng cao hơn mức trung bình 20 phiên. Chỉ số tạo cây nến Hammer chứng tỏ lực cầu tại vùng giá thấp vẫn khá cao, đồng thời hàm ý sự đảo chiều trong tâm lý nhà đầu tư. Tuy nhiên, nhịp tăng vẫn chưa trở lại bởi chỉ số vẫn cần sự xác nhận ở những phiên tiếp theo. Nếu chỉ số vượt lên trở lại ngưỡng Fibonacci Retracement 61.8% thì tình hình sẽ khả quan hơn. Chiều ngược lại, vùng 770-780 điểm (hội tụ Fibonacci Retracement 50%) tiếp tục là hỗ trợ mạnh của chỉ số.

Khung	15m	1h	Daily
<b>Tổng kết</b>	BUY	SELL	SELL
<b>Hỗ trợ</b>	795-798	788-792	768-773
<b>Kháng cự</b>	806-809	812-816	816-820

**Chiến lược giao dịch tuần tới:**

- Chiến lược giao dịch trong ngày: Chỉ số đang hình thành vùng dao động rộng với các nhịp rung lắc mạnh. Do đó, chiến lược Short mở ra nếu chỉ số test không thành công vùng kháng cự 812-816 điểm. Hoạt động Long mở ra tại các nhịp điều chỉnh với vùng hỗ trợ 788-792 điểm.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn: Các vị thế Short tiếp tục nắm giữ, Stoploss nếu chỉ số vượt 812 điểm.

**Liên hệ trung tâm nghiên cứu:**

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

**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 2020 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.