

MARKET STRATEGY WEEKLY: Dao động trong biên hẹp!

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	-2.08%	-22.97%	-25.08%	9.44
Dow Jones	Dow Jones	-2.70%	-26.23%	-27.87%	16.38
Europe	STOXX Europe 600	-0.59%	-25.68%	-26.94%	15.77
Japanese	Nikkei 225	-8.09%	-24.67%	-25.85%	11.12
China	Shanghai Composite	-0.30%	-9.38%	-9.70%	14.70
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	-0.80%	-22.54%	-24.36%	9.26
Korea	KOSPI Index	0.45%	-21.49%	-23.90%	12.99
HongKong	Hang Seng Index	-1.06%	-17.57%	-18.01%	13.75
Singapore	Straits Times Index STI	-5.52%	-25.86%	-26.57%	14.78
Vietnam	VN-Index	0.82%	-26.97%	-29.22%	10.89
Malaysia	FTSE KLCI Index	-0.93%	-16.25%	-15.67%	14.80
Thailand	Thailand SET Index	3.55%	-27.91%	-27.67%	16.49
Indonesia	Jakarta Composite Index	1.71%	-26.61%	-25.83%	13.32
Philippines	Philippines PSEi Index	1.53%	-31.58%	-28.41%	15.00
Global	MSCI ACWI Index	-2.58%	-24.75%	-26.32%	12.01
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	31.75%	-53.59%	-50.05%	
Gold	xau curncy	-0.45%	6.82%	3.98%	

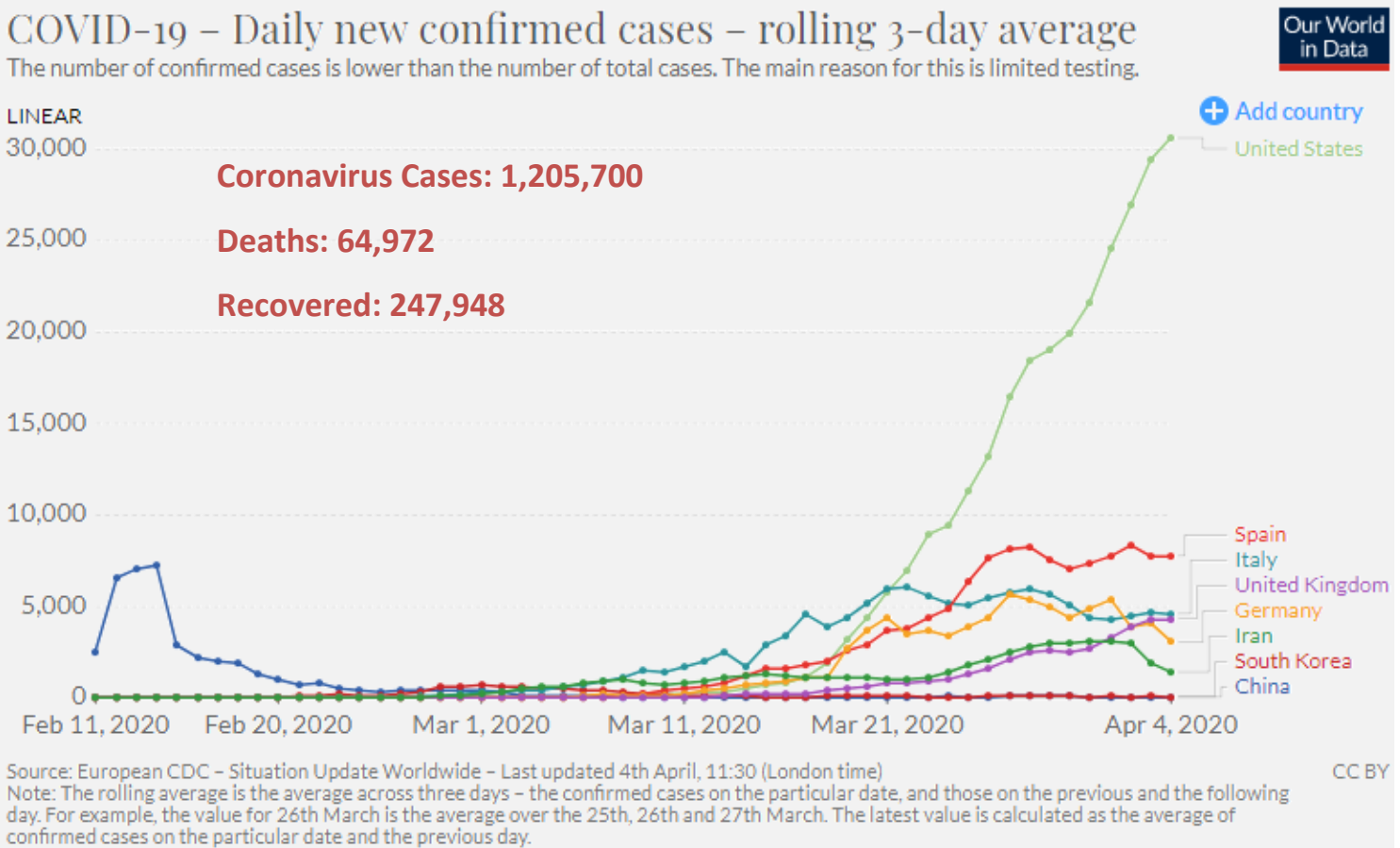
- Tính đến hết ngày 5/4, thế giới ghi nhận hơn 1.2 triệu trường hợp nhiễm virus SARS-CoV-2, với hơn 64,972 người tử vong toàn cầu. Trong đó, châu Âu và Mỹ tiếp tục là trung tâm của đại dịch, với khoảng 80% tổng số ca nhiễm mới/ngày là tại các khu vực này.
- Theo dự báo của Viện sức khỏe cộng đồng Đại học Washinton, đỉnh dịch có thể sẽ rơi vào thời gian dự kiến ít nhất là sau 15/4 với khả năng tại vùng đỉnh số ca tử vong/ngày có thể lên tới 2.000 ca và tổng số ca tử vong có thể lên tới 240.000 người.
- Chỉ số PMI sản xuất toàn cầu của JPMorgan rơi xuống mức thấp nhất 39,4 điểm trong tháng 3 mức thấp nhất trong hơn 11 năm qua do ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19. Với số liệu sản xuất đang đi xuống rất mạnh, GDP toàn cầu dự kiến sẽ dẫn đến suy thoái sâu sắc dựa trên các số liệu hiện tại.
- Sau khi chứng kiến tuần tăng điểm mạnh mẽ, thị trường chứng khoán toàn cầu đã điều chỉnh trở lại với dữ liệu kinh tế không mấy tích cực.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam có tuần hồi phục sau 3 tuần giảm liên tiếp, 3 phiên tăng liên tiếp đã bù đắp cho phiên giảm mạnh đầu tuần, hỗ trợ đã tăng là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.
- Thanh khoản thấp so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 2.437 tỷ đồng. Việc thị trường hồi phục trong xu hướng giảm có thể khiến nhà đầu tư thận trọng giải ngân.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 10 liên tiếp trên sàn HSX, tuy vậy dòng vốn qua kênh ETF đã có sự trở lại của quỹ FTSE Việt Nam.
- Về kỹ thuật: thị trường đã tạo mô hình 2 đáy nhỏ và hướng tới vùng 720 đến 750 điểm, tuy vậy nhà đầu tư cũng nên chuẩn bị kịch bản xấu nếu thị trường không giữ được ngưỡng hỗ trợ 650 điểm.
- **Chiến lược đầu tư:** Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Với dự báo có thể xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật ngắn, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.
- **Danh mục đầu tư:** Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Tình hình dịch bệnh: Thiếu tầm nhìn toàn cầu, rủi ro làn sóng lây nhiễm thứ hai!

Tính đến hết ngày 5/4, thế giới ghi nhận hơn 1.2 triệu trường hợp nhiễm virus SARS-CoV-2, với hơn 64,972 người tử vong toàn cầu. Trong đó, châu Âu và Mỹ tiếp tục là trung tâm của đại dịch, với khoảng 80% tổng số ca nhiễm mới/ngày là tại các khu vực này.

Do không có một chiến lược phòng chống dịch bệnh rõ ràng cụ thể từ Tổ chức sức khỏe thế giới (WHO) hay Liên hợp quốc, nên người dân thế giới buộc phải đặt niềm tin vào những tổ chức riêng trong khu vực của họ. Tuy nhiên ngay cả các tổ chức chính trị lớn dẫn dắt toàn cầu trong các năm qua như G7, G20, Ủy ban châu Âu cũng không đưa ra được bất kỳ giải pháp nào. Vì vậy, mỗi quốc gia tự làm những gì họ muốn khi họ thấy cần thiết, mà không có một tầm nhìn chung toàn cầu trong công cuộc ngăn chặn đại dịch đang lây lan trên toàn thế giới. Điều đó không chỉ khiến các quốc gia đang chịu tác động từ làn sóng lây nhiễm virus đầu tiên (Mỹ, EU) loay hoay trong việc kiểm soát dịch bệnh, mà còn khiến các quốc gia đã đưa dịch bệnh vào tầm kiểm soát (Trung Quốc, Nhật Bản, Hong Kong, Đài Loan, Singapore...) đứng trước nguy cơ rơi vào làn sóng lây nhiễm thứ hai.

Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới/ngày tính trung bình 3 ngày tại một số quốc gia tâm dịch



Nguồn: Ourworldindata, MBS Research

Về diễn biến dịch: Theo số liệu từ Ourworldindata, số ca nhiễm Covid-19 mới tính theo bình quân 3 ngày gần nhất đang có xu hướng tạo đỉnh tại một số quốc gia tâm dịch tại Châu Âu như Italy, Tây Ban Nha, Đức nhờ chính sách cách ly và phong tỏa đã phát huy tác dụng ngăn chặn dịch bùng mạnh sau hơn 20 ngày chống chọi. Tuy nhiên, số ca tại Mỹ vẫn đang tăng lên rất nhanh và đạt con số kỷ lục với trung bình hơn 30.000 ca nhiễm mới trên ngày và với hệ số nhân 2.2 thì cứ sau 6 ngày tổng số ca nhiễm sẽ tăng lên gấp đôi.

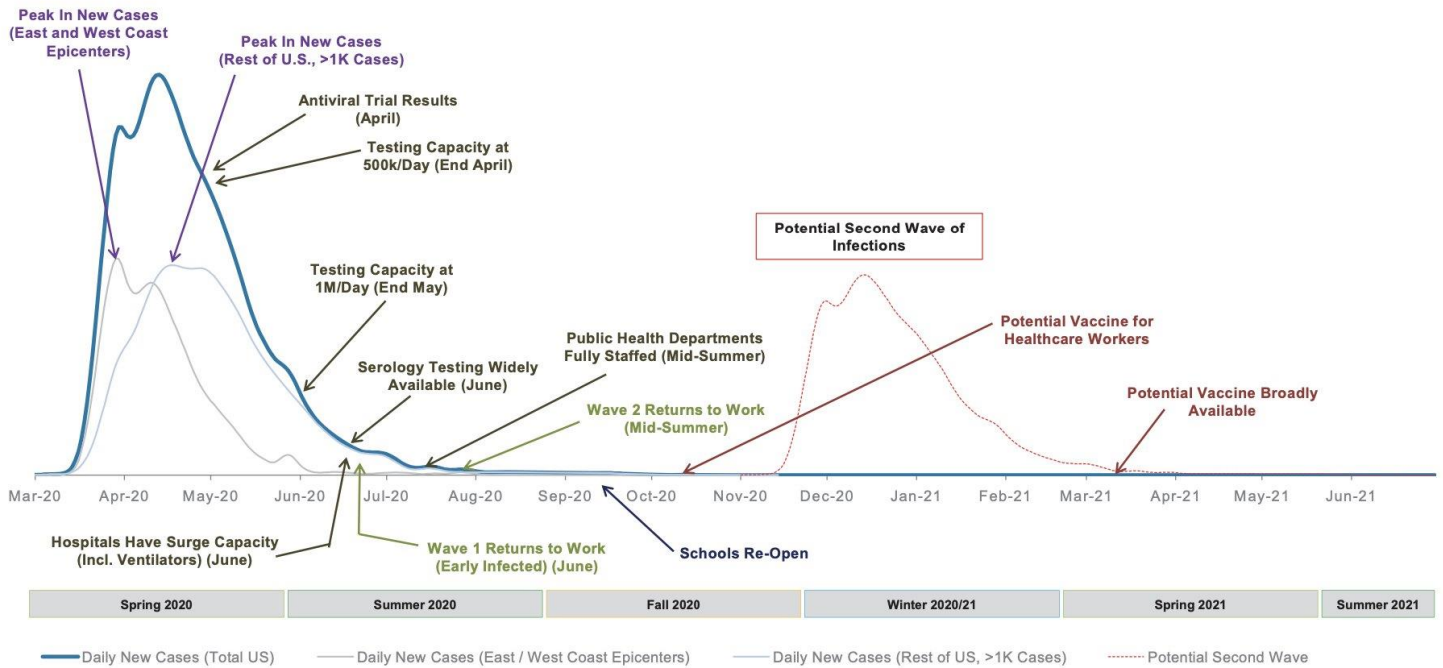
Theo dự báo của Viện sức khỏe cộng đồng Đại học Washinton, đỉnh dịch có thể sẽ rơi vào thời gian dự kiến ít nhất là sau 15/4 với khả năng tại vùng đỉnh số ca tử vong/ngày có thể lên tới 2.000 ca và tổng số ca tử vong có thể lên tới 240.000 người.

Theo một báo cáo của Morgan Stanley, đỉnh dịch cũng khá trùng khớp vào thời điểm giữa tháng tư đến đầu tháng 5 và dự kiến có thể được khống chế hoàn toàn vào thời điểm đầu tháng 8. Song song với đó, vắc-xin sẽ dự kiến được thử nghiệm vào tháng 10. Tuy nhiên, họ cũng đưa ra một cảnh báo rằng khả năng có một làn sóng lây nhiễm thứ 2 bùng phát kể từ sau 20/11 khi mùa khai trường bắt đầu vào mùa thu và có thể sẽ được khống chế hoàn toàn vào tháng 03/2021 khi vắc-xin chính thức được sử dụng rộng rãi.

Dự báo đỉnh dịch Covid-19 tại Mỹ

Exhibit 2: Actual/estimated new COVID-19 cases in the US

Actual/Estimated New Case Count (United States, Non-Cumulative)



Source: Morgan Stanley US Biotechnology Research Team, Morgan Stanley Research forecasts

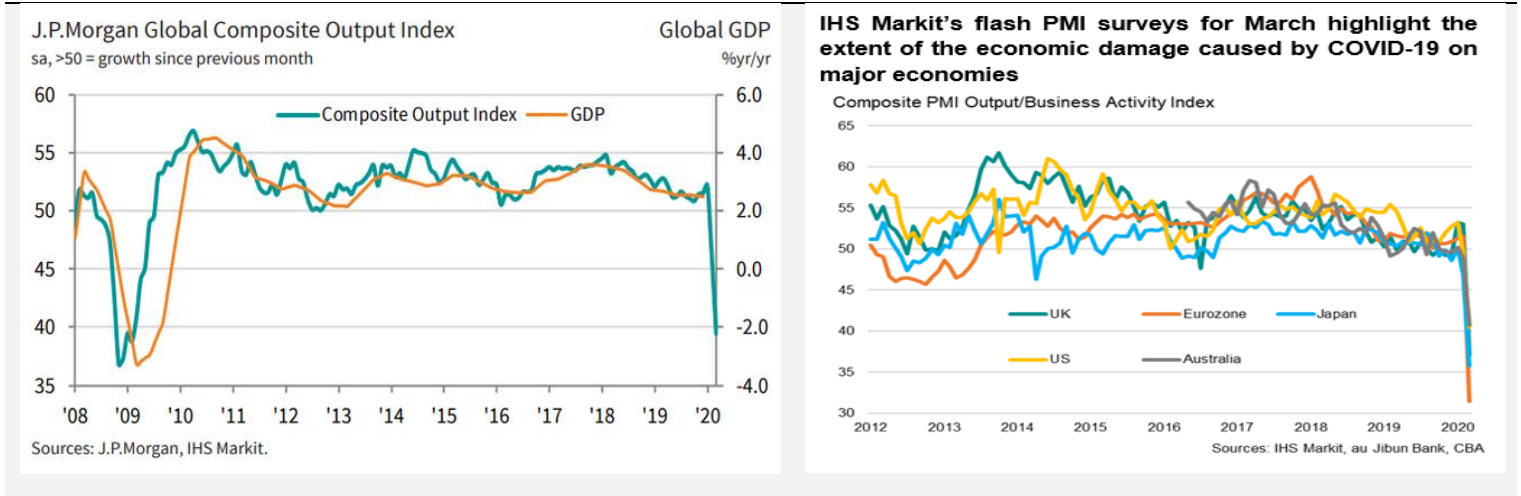
Thực vậy, một loại virus chỉ khó bùng phát lây lan trong cộng đồng nếu từ 50% đến 70% người dân đã nhiễm và miễn dịch với virus đó. Tuy nhiên, tại Vũ Hán, nơi bắt nguồn dịch bệnh, mới chỉ có chưa đến 10% dân số có khả năng miễn dịch với Covid-19, điều đó đồng nghĩa rằng vẫn còn rất nhiều người dễ bị lây nhiễm. Trong khi đó, cuộc sống tại Hồ Bắc, Trung Quốc vẫn chưa hoàn toàn quay trở lại bình thường khi các hoạt động di chuyển ra vào thủ phủ của tỉnh này vẫn bị hạn chế cho đến ngày 8/4. Các biện pháp xét nghiệm, kiểm tra, hay thi hành giãn cách xã hội vẫn sẽ được Trung Quốc áp dụng nhằm ngăn chặn làn sóng tái nhiễm.

Nhìn chung, khi chưa tìm thấy một giải pháp y tế toàn cầu cho đại dịch, nền kinh tế thế giới sẽ tiếp tục phải đối mặt với những rủi ro như làn sóng lây nhiễm thứ hai, các lệnh đóng cửa, phong tỏa kéo dài, gián đoạn hoạt động sản xuất, chuỗi cung ứng...

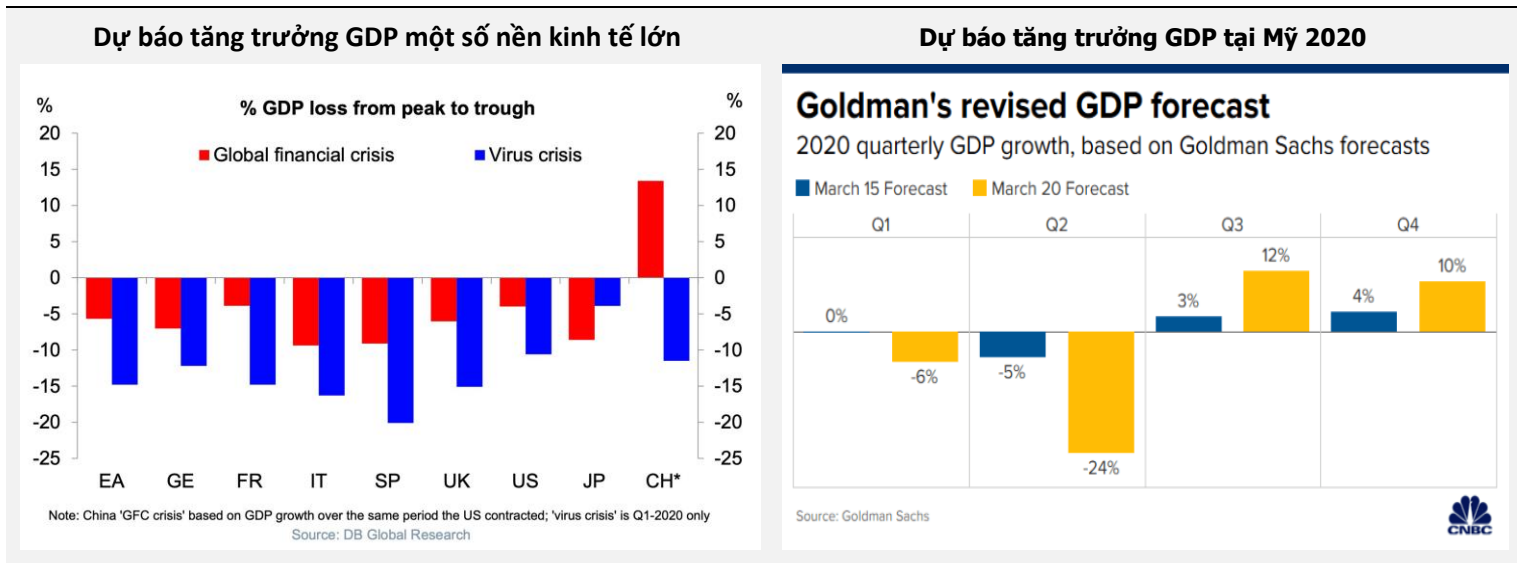
Hoạt động sản xuất toàn cầu tiếp tục suy giảm trong tháng Ba

Chỉ số PMI sản xuất toàn cầu của JPMorgan rơi xuống mức thấp nhất 39,4 điểm trong tháng 3 mức thấp nhất trong hơn 11 năm qua do ảnh hưởng từ đại dịch Covid-19. Mặc dù chỉ PMI Trung Quốc có tín hiệu ổn định trở lại nhưng đà suy giảm hoạt động sản xuất lại trở nên tồi tệ hơn tại các nền kinh tế lớn như Nhật Bản, Châu Âu, Mỹ, với sản lượng sản xuất toàn cầu sụt giảm mạnh do tác động của đại dịch Covid-19. Những tác động này cũng lan truyền trong chuỗi cung ứng với thời gian thực hiện đơn hàng của nhà cung cấp bị kéo dài gần đến mức kỷ lục và trên thị trường lao động khi số lượng việc làm giảm tháng thứ tư liên tiếp do các công ty cắt giảm người lao động.

Niềm tin doanh nghiệp giảm xuống mức thấp nhất từng được ghi nhận. Với số liệu sản xuất đang đi xuống rất mạnh, GDP toàn cầu dự kiến sẽ dẫn đến suy thoái sâu sắc dựa trên các số liệu hiện tại.



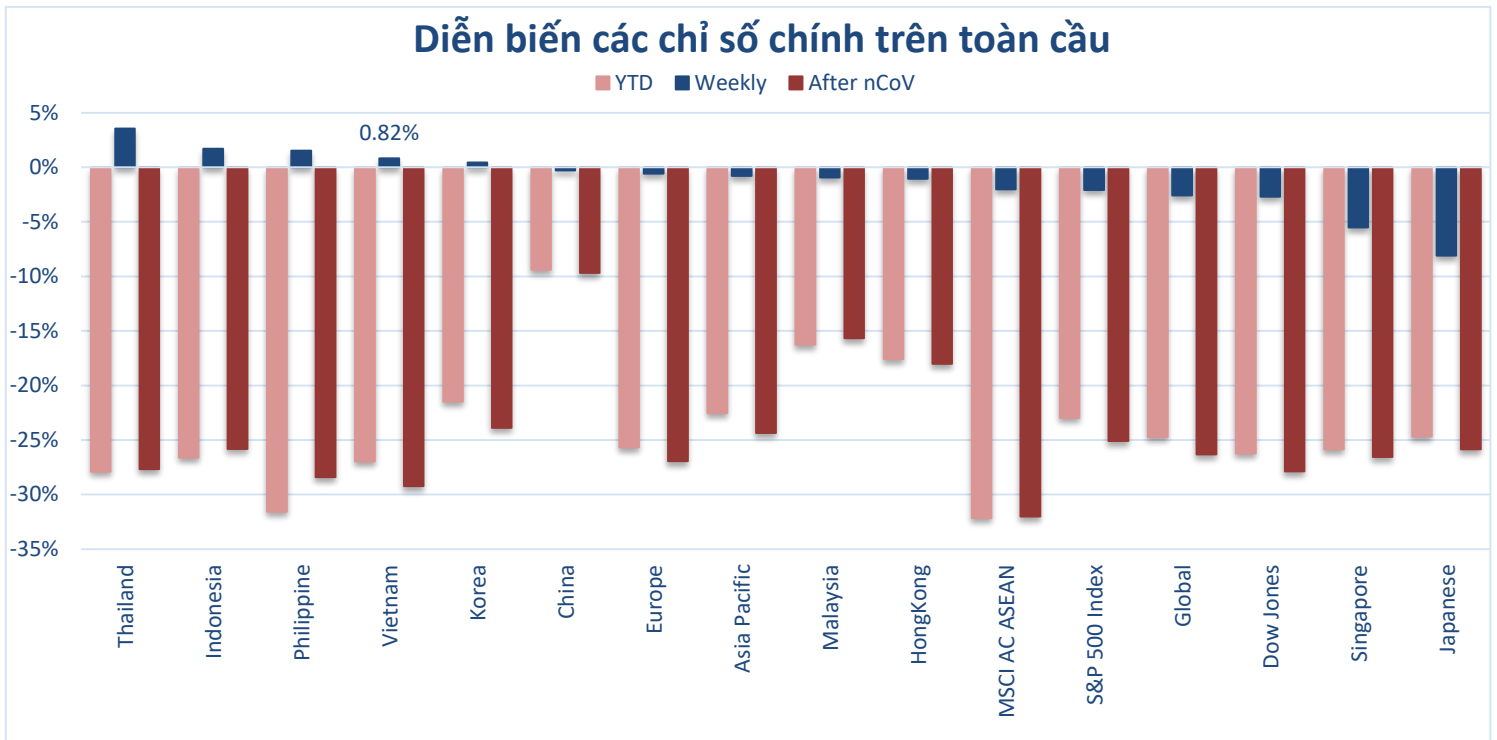
Trong khi đó, hậu quả kinh tế do dịch bệnh để lại được dự báo trầm trọng hơn so với ảnh hưởng từ khủng hoảng kinh tế 2007-2008 với mức thiệt hại về GDP cao hơn rất nhiều tại các nền kinh tế lớn như Trung Quốc, Mỹ, Nhật Bản, Châu Âu. Trong đó, Goldman Sachs cũng dự báo tăng trưởng GDP của Mỹ dự kiến -6% trong Q1 nhưng có thể giảm -24% vào Q2 do ảnh hưởng nặng nề từ việc tạm dừng hoạt động sản xuất để chống dịch. Và chỉ trong vòng 2 tuần, gần 10 triệu người Mỹ rơi vào cảnh thất nghiệp do làn sóng sa thải của các doanh nghiệp giữa lúc dịch Covid-19 khiến 80% nước Mỹ được đặt dưới các lệnh cách ly xã hội.



Nếu như làn sóng lây lan Covid-19 trên toàn cầu bắt nguồn từ Trung Quốc là nguyên nhân **khiến các thị trường chứng khoán có đợt sụt giảm mạnh lần thứ nhất**. Thị hai tuần gần đây, các thị trường toàn cầu đã có dấu hiệu phục hồi từ vùng đáy ngắn hạn sau một đợt giảm giá sâu. Tuy nhiên, những số liệu kinh tế có thể tiếp tục xấu hơn các dự báo và khi các báo cáo được công bố cùng với thời điểm KQKD Q1 được hé lộ sẽ có thể kéo tụt các chỉ số chứng khoán thêm một lần nữa và đây là **đợt tác động thứ 2 của Covid-19 ảnh hưởng trực tiếp vào kinh tế**.

Với các dự báo về đỉnh dịch có thể diễn ra trong tháng 4 và đầu tháng 5, có thể TTCK sẽ có pha giảm trong thời gian tới với kỳ vọng dịch tạt đỉnh thì chứng khoán có thể sớm tạo vùng đáy trung hạn.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới



Sau khi chứng kiến tuần tăng điểm mạnh mẽ, thị trường chứng khoán toàn cầu đã điều chỉnh trở lại với dữ liệu kinh tế không mấy tích cực. Phần lớn các thị trường chính trên toàn cầu đều giảm điểm trong tuần vừa qua, dẫn đầu là giảm thuộc về thị trường chứng khoán Nhật Bản. Ở chiều ngược lại, chứng khoán Đông Nam Á phục hồi nhẹ, trong đó có thị trường Việt Nam.

Khép lại một tuần đầy biến động, thị trường chứng khoán Mỹ chịu áp lực lớn từ thông tin về số lượng ca tử vong do Covid-19 ở New York và số liệu việc làm gây thất vọng. Dow Jones có quý tệ nhất kể từ năm 1987, tuy nhiên tuần này chỉ giảm 2,70% so với tuần trước. S&P 500 cũng chỉ giảm 2,08% trong tuần, nhưng đây là quý I giảm mạnh nhất lịch sử của S&P 500 do người tiêu dùng được khuyến khích ở nhà, các doanh nghiệp tạm thời đóng cửa, nhân viên phải nghỉ việc hàng loạt. Nasdaq Composite cũng chứng kiến tuần giảm 1,72% so với tuần trước. Ngoài ra thị trường Nhật Bản đứng đầu TOP các thị trường có mức giảm mạnh nhất trên toàn cầu với mức giảm hơn 8,09%, các thị trường khu vực Đông nam Á cũng có sự phục hồi nhẹ ngược dòng so với thị trường toàn cầu.

Hỗ trợ chứng khoán toàn cầu trong tuần vừa qua tiếp tục là các động thái nhằm xoa dịu tác động từ Covid-19: i) Nhà Trắng và các nghị sĩ đảng Dân chủ đang chuẩn bị cho vòng kích thích kinh tế thứ 4 sau khi Tổng thống Donald Trump đặt bút ký thành luật gói kích thích 2.000 tỷ USD hôm 27/3 sau khi được cả lưỡng viện Quốc hội Mỹ thông qua. ii) Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) và Ngân hàng Thế giới (World Bank) đã bắt đầu cung cấp các quỹ khẩn cấp tới các nước đang phát triển và thu nhập thấp trên khắp thế giới nhằm giúp các quốc gia này tăng cường các nỗ lực chống chọi với sự lây lan chóng mặt của virus corona. Bên cạnh đó, iii) Ngày 3-4, Thủ tướng Nhật bản Abe Shinzo thông báo, gói hỗ trợ trị giá 60.000 tỷ yên (khoảng 555,81 tỷ USD) sẽ được chính phủ quốc gia này kích hoạt vào đầu tuần tới. Đồng thời, Nhật Bản sẽ đề nghị các ngân hàng thương mại có động thái linh hoạt hơn đối với những trường hợp cần vay tiền để thanh toán các chi phí. iv) Ngân hàng trung ương Trung Quốc cũng đã hạ lãi suất cho vay liên ngân hàng ở mức mạnh nhất kể từ 2015.

Thị trường chứng lại, các chỉ số chứng khoán chính trên toàn cầu vẫn thấp hơn 20% so với các mức cao kỷ lục đã xác lập hồi tháng trước. Nhà đầu tư đã tháo chạy khỏi các tài sản rủi ro như chứng khoán trong bối cảnh sự không chắc chắn về thiệt hại kinh tế do ảnh hưởng của dịch COVID-19. Đại dịch virus corona buộc hàng tỷ người phải ở trong nhà, đẩy nhiều lĩnh vực đến bờ vực sụp đổ, nhiều công ty cắt giảm nhân sự, tăng nắm giữ tiền mặt. Số liệu từ Bộ Lao động Mỹ cho thấy số việc làm tại Mỹ giảm 701.000 trong tháng 3, kết thúc đợt tăng trưởng

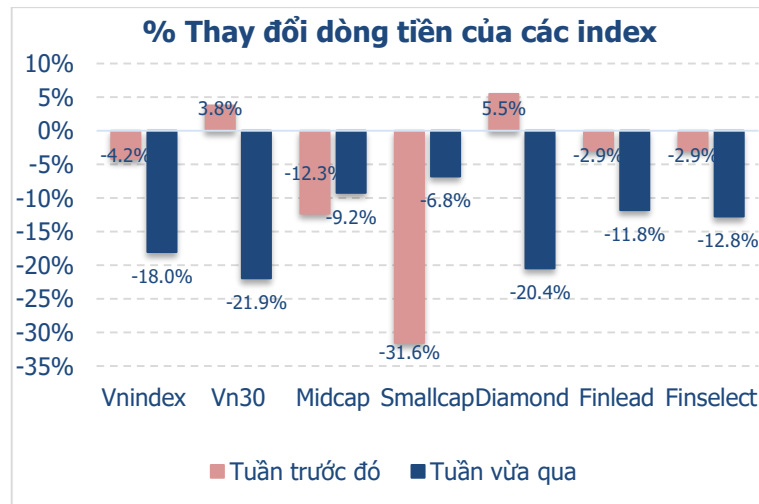
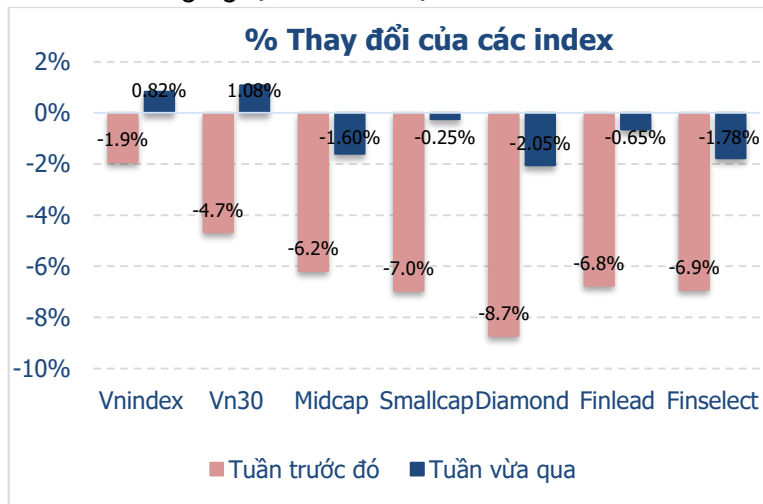
việc làm dài 113 tháng tại nước này. Ngoài ra, số đơn xin trợ cấp thất nghiệp lần đầu tại Mỹ trong tuần trước tăng lên 6,65 triệu đơn, mức kỷ lục mới, vượt ước tính 5,25 triệu đơn của các nhà kinh tế. Chỉ trong vòng 2 tuần, gần 10 triệu người Mỹ rơi vào cảnh thất nghiệp do làn sóng sa thải của các doanh nghiệp giữa lúc dịch Covid-19 khiến 80% nước Mỹ được đặt dưới các lệnh cách ly xã hội.

Ngân hàng Phát triển châu Á ADB cho biết, chi phí của đại dịch Covid-19 có thể lên tới 4,1 nghìn tỷ USD, tương đương gần 5% GDP toàn cầu. Mức độ thiệt hại sẽ tùy thuộc vào sự lây lan của bệnh qua châu Âu, Mỹ và các nền kinh tế lớn khác.

Như vậy, chứng khoán toàn cầu đã điều chỉnh sau 1 tuần phục hồi tích cực trong tuần trước. Với diễn biến của các chỉ số kinh tế đang dự kiến xấu đi trong Q2 với cả Châu Âu và Mỹ, kèm với đà tăng mạnh của dịch Covid-19 đang chạy đua tìm vùng đỉnh tại Mỹ thì khả năng nhịp hồi kỹ thuật vừa qua cũng chỉ là một dạng Dead Cat Bounce mà thôi. Do đó, khả năng các chỉ số chính trên toàn cầu có thể sẽ kiểm tra lại vùng đáy cũ trong thời gian một đến hai tuần tới.

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Vào vùng phân hóa?

- Thị trường trong nước có tuần hồi phục sau 3 tuần giảm liên tiếp, 3 phiên tăng liên tiếp đã bù đắp cho phiên giảm mạnh đầu tuần, hỗ trợ đà tăng là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.
- Thanh khoản thấp so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 2.437 tỷ đồng. Việc thị trường hồi phục trong xu hướng giảm có thể khiến nhà đầu tư thận trọng giải ngân.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 10 liên tiếp trên sàn HSX, tuy vậy dòng vốn qua kênh ETF đã có sự trở lại của quỹ FTSE Việt Nam.
- Về kỹ thuật: thị trường đã tạo mô hình 2 đáy nhỏ và hướng tới vùng 680 đến 740 điểm, tuy vậy nhà đầu tư cũng nên chuẩn bị kịch bản xấu nếu thị trường không giữ được ngưỡng hỗ trợ 650 điểm.
- Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Tập trung vào các cổ phiếu giảm sâu thuộc nhóm ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện...



TTCK trong có tuần phục hồi sau 3 tuần giảm liên tiếp, hỗ trợ đà tăng là không chỉ ở các mã cổ phiếu vốn hóa lớn mà còn lan tỏa ở khắp các nhóm ngành trong bối cảnh dòng tiền thận trọng. Tín hiệu tích cực lúc này là khối ngoại đã giảm đà bán ròng đáng kể.

Chuỗi tăng 3 phiên liên tiếp vừa qua cũng chính là thành quả tốt nhất kể từ khi dịch covid-19 bùng phát sau kỳ nghỉ lễ tết nguyên đán. Sau chuỗi giảm mạnh khiến chỉ số VN-Index mất 27,3% kể từ đầu năm và rơi vào thị trường giá xuống (bear market), thị trường đã thu hẹp đà giảm cùng biên độ dao động khi về vùng 700 điểm. Mức tăng 0,8% trong tuần vừa qua cũng là mức tăng duy nhất sau 3 tuần giảm, cùng với đó mức giảm ở các nhóm idnex khác vẫn đã được cải thiện, nhóm midcap và smallcap không còn giảm mạnh trong tuần vừa qua với mức giảm bình quân

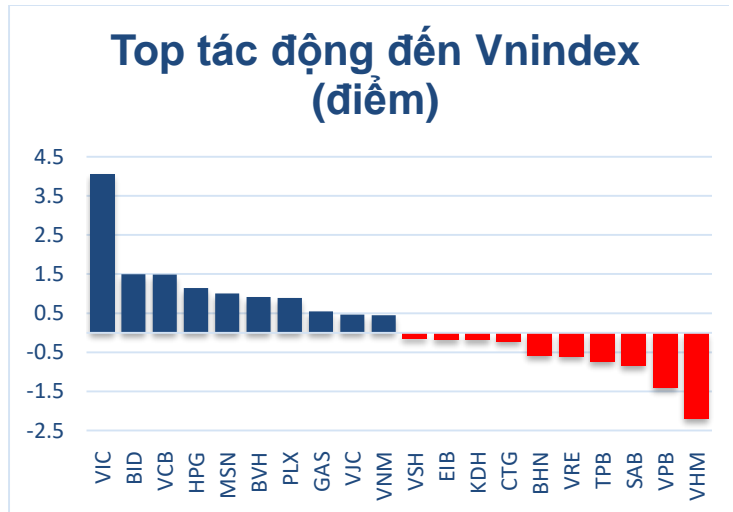
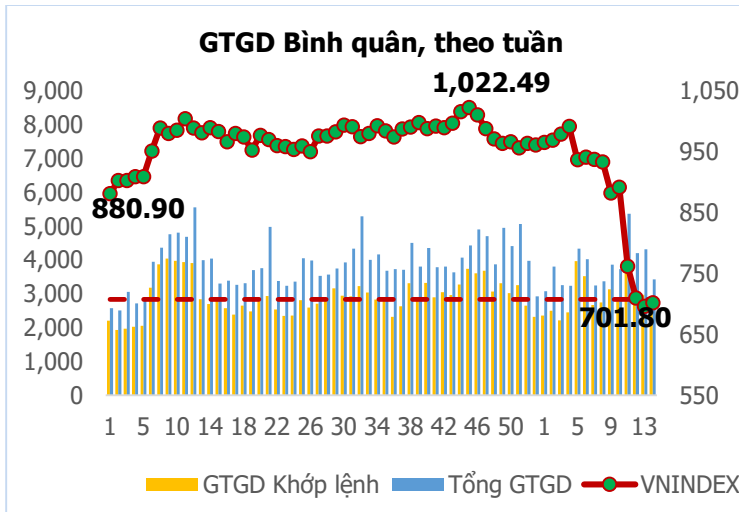
0,9%, ở bộ 3 chỉ số ETF mức giảm cũng giảm so với tuần trước đó, bình quân khoảng 1,5%. Sở dĩ thị trường chung tăng ít trong khi các nhóm index khác vẫn chịu áp lực giảm là do thị trường được kéo bởi các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.

Cổ phiếu VIC, BID và VCB đều tăng hơn 2% để đóng góp vào mức tăng nhẹ của thị trường, trong khi kìm hãm đà tăng của thị trường là các cổ phiếu lớn quay đầu giảm như VHM (giảm 3,83%), VPB (giảm 10,23%),... Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu vật liệu xây dựng và bảo hiểm là những lĩnh vực dẫn đầu đà phục hồi của thị trường nhờ HPG tăng 8,95%, BVH tăng 11,32% và PVI tăng 7,22%.

Theo thống kê, hầu như các nhóm cổ phiếu chủ chốt đã thoát đáy từ 7% đến 23%, các nhóm cổ phiếu đảo chiều tăng tốt từ mức đáy là: bảo hiểm (23%), bán lẻ (11,7%), Vingroup (16,7%), chứng khoán (10%) hay dầu khí (9,5%),...

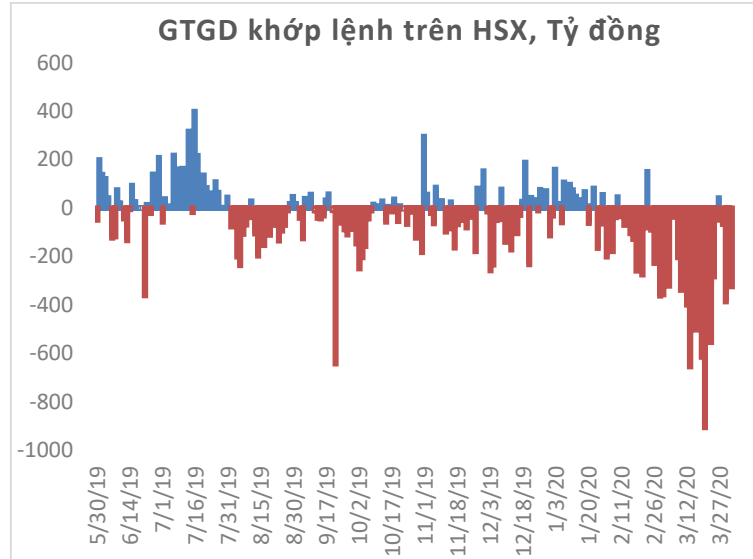
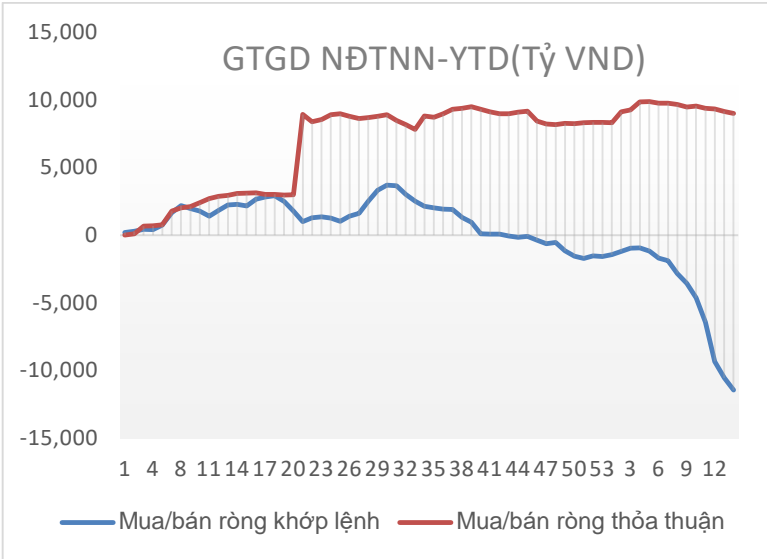
Có thể thấy, sau khi hãm đà rơi thị trường có thể đi vào giai đoạn phân hóa và tập trung vốn ở các mã vốn hóa lớn ở nhịp phục hồi đầu tiên, khả năng nhóm này sẽ tiếp tục luân phiên dẫn dắt thị trường trong thời gian tới và nhà đầu tư càng nghi ngờ vào nhịp hồi phục thì thị trường càng được kéo lên. Điều này không hiếm gặp trong vài năm trở lại đây khi nhóm vốn hóa lớn là tiên phong và là động lực chính để đưa thị trường đi lên, thậm chí cơ hội không dành cho số đông ở phần lớn thời gian thị trường leo dốc.

Thanh khoản tuần vừa qua giảm, nhưng mức giảm cao hơn so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 2.437 tỷ đồng, thấp hơn với mức bình quân kể từ đầu năm cho tới nay. Trong khi đó, tổng giá trị giao dịch đạt trên 3.420 tỷ đồng, giảm hơn 20% so với tuần trước đó. Việc thanh khoản giảm có thể do nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn dẫn dắt thị trường trong 3 phiên tăng vừa qua có nhiều mã tăng trần khiến dòng tiền không thể vào thêm, hoặc cũng có thể do khối ngoại giảm giao dịch trong tuần. Ngoài ra, theo kỹ thuật việc thị trường hồi trong nhịp giảm cũng làm nhà đầu tư nghi ngờ thị trường có thể hồi mang tính kỹ thuật chứ không xuất phát từ yếu tố cơ bản, do vậy chỉ có một phần vốn được giải ngân để thăm dò.



Về giao dịch của khối ngoại: Mặc dù bán ròng sang tuần thứ 10 liên tiếp trên sàn HSX nhưng việc xuất hiện những phiên giảm bán đáng kể đan xen trong tuần đang là tín hiệu tích cực nhất đối với thị trường lúc này. Tuần vừa qua khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.200 tỷ đồng trên toàn thị trường, trong đó sàn HSX là 1.050 tỷ đồng.

Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 9.207 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 9.881 tỷ đồng. **Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã không mua ròng ở nhóm cổ phiếu nào so với 5 nhóm ở tuần trước đó.** Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond tăng từ mức 6 tỷ lên 105 tỷ, trong khi ở 2 nhóm FinLead và FinSelect cũng có mức tăng từ 70 tỷ bán ròng lên 150 tỷ trong tuần vừa qua..



Trên sàn HOSE, không có mã nào được mua ròng quá 10 tỷ đồng. Trong đó, chứng chỉ quỹ E1VFN30 dẫn đầu danh mục khi chỉ được mua ròng 981.410 đơn vị, tương ứng tổng giá trị 9,94 tỷ đồng. Trái lại, khối này tiếp tục tập trung xả bán bluechip và MSN dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh, đạt 187,58 tỷ đồng, tương đương khối lượng 3,84 triệu cổ phiếu. Các mã bị bán ròng mạnh tiếp theo đó là VIC với 142,72 tỷ đồng (1,66 triệu cổ phiếu), SVC với 86,68 tỷ đồng (1,74 triệu cổ phiếu), VRE với 52,42 tỷ đồng (hơn 2,7 triệu cổ phiếu), VPB với 42,47 tỷ đồng (2,46 triệu cổ

Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Các nhà đầu tư nước ngoài đã liên tục rút vốn ra khỏi thị trường EM trong tháng 2 và tháng 3 cho tới nay. Nguyên nhân có thể do đồng tiền mất giá, đại dịch covid-19 ảnh hưởng nặng nề hoặc do đồng USD lên giá.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	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	03/31	-504.3	-985.4	-8,389.9	-6,603.0	-6,603.0	-663.2	-2,348.1	
4) Indonesia	04/03	-1.0	-50.6	-28.3	-28.3	-741.6	1,788.3	2,694.4	
5) Japan	03/27		-13,174.0	-42,685.9	-53,414.0	-53,414.0	-22,179.9	23,141.4	
6) Malaysia	04/02	-22.2	-79.1	-80.3	-80.3	-1,870.4	-4,149.3	-279.6	
7) Philippines	04/03	-11.2	-69.2	-39.3	-39.3	-685.2	-1,603.0	-1,850.9	
8) S. Korea	04/03	-259.1	-1,845.1	-1,386.0	-1,386.0	-15,095.3	-19,633.7	-20,966.0	
9) Sri Lanka	03/20	-0.6	-0.6	-6.4	-28.8	-28.8	-59.6	69.6	
10) Taiwan	04/01	-141.0	-508.9	-141.0	-141.0	-18,019.4	-13,579.1	-9,078.5	
11) Thailand	04/03	-89.1	-280.7	-199.1	-199.1	-3,838.3	-4,932.7	2,460.6	
12) Vietnam	04/03	-15.7	-45.0	-21.1	-21.1	-396.6	-381.4	-1,924.5	
Americas									
14) Brazil	04/01	-166.0	-457.7	-166.0	-166.0	-14,594.7	-25,798.4	-22,708.8	
15) Canada	01/31			-4,782.6	-4,782.6	-4,782.6	-13,211.6	-38,292.5	
16) Chile	12/31				1,656.7	2,875.7	2,875.7	4,432.5	
17) Colombia	12/31				-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	01/31			2,021.0	2,021.0	2,021.0	30,079.0	225,756.0	
EMEA									

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF đã trở lại mua ròng chủ yếu ở quỹ FTSE Việt Nam trong tuần vừa qua, qua đó thu hẹp lượng bán ròng qua kênh này 40,5 triệu USD kể từ đầu năm.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	1,434,629	-40,493,606	17,665,633
Flow/Assets(%)	0.22	-6.34	2.77

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	(1.38)	3.40
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	2.99
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	(0.13)	0.84
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	(0.13)	0.84
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	3.08	(20.45)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0.00	(28.11)

Về kỹ thuật, sau nhịp giảm sâu và đi vào thị trường giá xuống (giảm 27% kể từ đầu năm và 32% so với mức đỉnh gần nhất) thị trường đã có sự khởi đầu tháng 4 thuận lợi với việc tăng 3 phiên liên tiếp để lấy lại mốc 700 điểm. Hiện tại, ngưỡng 650 điểm là ngưỡng hỗ trợ sau nhịp giảm sâu vừa qua, đây cũng là ngưỡng hỗ trợ của thị trường trong năm 2016 trước khi thị trường có nhịp tăng phi mã năm 2017 và 2018. Các chỉ báo kỹ thuật như MACD, RSI cũng đang báo hiệu khả năng hồi kỹ thuật trong ngắn hạn.

Trong kịch bản tích cực, thị trường có khả năng tạo mô hình 2 đáy nhỏ ở ngưỡng hỗ trợ này và hướng đến vùng giá mục tiêu ở vùng 750 điểm – 800 điểm. Trong quá trình hồi phục, nhà đầu tư chú ý các nhịp rung lắc ở vùng 720 điểm đến 750 điểm, với các phiên tăng/giảm đan xen thị trường có khả năng sẽ tạo một đáy sau cao hơn đáy trước. Chỉ số VN-Index đã thoát đáy 7,6% trong khi các nhóm vốn hóa lớn như: Vingroup có mức tăng bình quân 16,7%, nhóm thực phẩm 11%, nhóm chứng khoán 10%, dầu khí cũng đã thoát đáy 9,5% và đặc biệt là nhóm bảo hiểm đã leo dốc tới 23%. Thị trường mới tạm thời chững lại đà giảm, tạo vùng đáy kỹ thuật tạm thời do vậy mức dao động ngắn hạn vẫn còn khá lớn. Nhà đầu tư nên dự phòng kịch bản chỉ số có thể sẽ quay trở lại kiểm nghiệm vùng đáy kỹ thuật ngắn hạn 650 điểm hoặc thậm chí thấp hơn trong thời gian tới.

Về định giá, mức PE hiện tại về mức 10.89 lần và mức P/E forward khoảng 10,45 lần thu nhập, thị trường Việt Nam đang được định giá hấp dẫn khi có P/E thấp trong khi ROE đạt trên 17% cùng các thị trường cận biên. Tuy vậy, mức hồi phục của thị trường VN lại kém hấp dẫn hơn so với các thị trường mới nổi, thị trường Trung Quốc, Hồng Kông, Hàn Quốc hay Malaysia...

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 600-650 điểm. Việc TTCK Mỹ đã thực sự xác lập đỉnh và rơi vào Bear market và nhìn rộng ra TTCK toàn cầu đang trong một down trend thì việc phục hồi kỹ thuật ngắn hạn có lẽ chưa có nhiều ý nghĩa và khó có thể đi xa được. Với diễn biến giảm sâu của VN-Index, mức độ hồi kỹ thuật có thể diễn ra tuy nhiên áp lực bán ròn của NĐTNN vẫn đang duy trì rất mạnh sẽ là yếu tố cản trở cho đà tăng trở lại của thị trường.

Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Thị trường đã tăng 6 phiên trong 7 phiên gần đây, qua đó giữ vững vùng hỗ trợ 650 điểm và có thể đang hướng tới vùng 740 điểm, tuy nhiên thị trường có thể cần thêm nhịp giảm để test lại vùng 650 điểm. Do đó, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.

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 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index vượt kháng cự 720 và hướng đến vùng 750-800 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, vùng đáy kỹ thuật ở vùng 650-680 đang khá chắc chắn, đã phục hồi vượt vùng 700 trong tuần vừa qua mở ra cơ hội một nhịp phục hồi với mô hình 2 đáy nhỏ. Chỉ số VN-Index hướng đến vùng kháng cự cao hơn 750-800 điểm.
- Hành động: Tiếp tục nắm giữ hoặc tăng tỷ trọng lượng cổ phiếu đã có sẵn hàng T+, chờ chốt lời khi cổ phiếu hồi phục và sát các vùng kháng cự mạnh. Bên cạnh đó cần theo dõi áp lực bán rông của NĐTNN nếu trong trường hợp mua rông trở lại sẽ củng cố cho kịch bản này.



Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): Chỉ số VN-Index điều chỉnh và dao động trong biên hẹp 650-700.

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, diễn biến thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục có những sự xáo trộn và khó đoán, dao động tăng/giảm với biên độ lớn với xu hướng chính vẫn là giảm điểm. NĐTNN vẫn duy trì đà bán rông và dòng tiền nội co hẹp, khả năng thị trường chịu áp lực điều chỉnh có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong tuần đầu tháng 4 với mức dao động swing quanh vùng 650-700 điểm.
- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng 700-720 điểm, nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này hoặc thậm chí thấp hơn cơ hội mua vào sẽ xuất hiện khi VN-Index có tín hiệu điều chỉnh mạnh về sát vùng hỗ trợ 630-650 điểm.

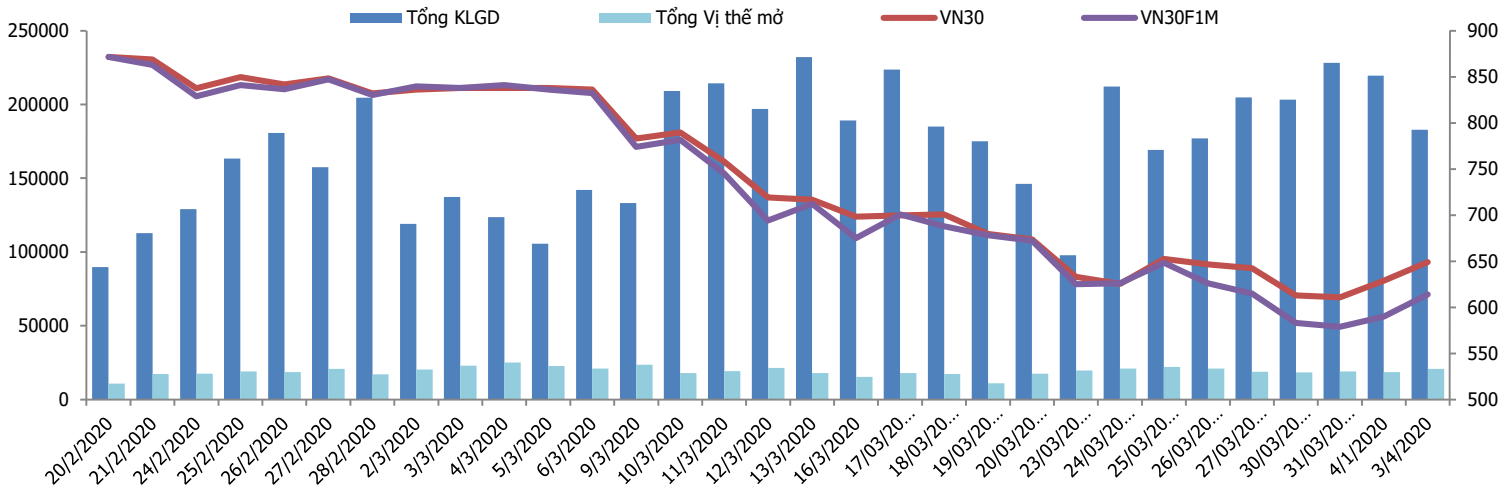


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 600 về mức đáy dao động của giai đoạn 2013-2015.



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 600 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 550-580 điểm.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Chỉ số dao động mạnh với mức basis âm kỳ lục!



- Thị trường phái sinh tuần qua biến động rất khó lường với những nhịp tăng giảm bất ngờ. Đặc biệt là trong các khung giờ nhạy cảm ATC, ATO và đầu phiên chiều. Basis giữa VN30F1M và VN30 có thời điểm được nới rộng lên âm gần 40 điểm). Thống kê cho thấy khi basis âm hơn 20 điểm thì thị trường sẽ xuất hiện những phiên hiệu chỉnh basis. Tuy nhiên, bối cảnh thị trường hiện tại nhiều rủi ro hơn, mức basis âm thể hiện kỳ vọng thị trường tiếp tục giảm của giới đầu tư.
- Tuần này, mặc dù chỉ có 4 phiên giao dịch nhưng thanh khoản thị trường phái sinh tương đương so với tuần liền trước đạt tổng 833.752 hợp đồng được khớp lệnh. KLGĐ trung bình phiên tăng từ 172.150 hợp đồng/phiên xuống 208.438 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 10,36% so với cuối tuần trước đạt 20.640 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 19.395 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 748; 267; 230 hợp đồng.
- Ở giai đoạn hiện tại có thể định hình là một giai đoạn dao động cao- biên độ lớn nên việc xác định một chiến lược hay chiến thuật đầu tư giai đoạn này cho hiệu quả là rất khó. Nhà đầu tư không nhanh nhạy và quyết đoán nên đứng ngoài thị trường. Về mặt kỹ thuật, VN30-Index tăng điểm khá tốt trong 2 phiên giao dịch cuối tuần, đồng thời tạo mẫu hình nến Morning Star qua đó hàm ý về sự kết thúc của nhịp giảm. Nếu phiên tiếp theo là một phiên tạo cây nến màu xanh, điều này sẽ được xác nhận. Ngoài ra, chỉ báo Relative Strength Index đã bứt phá khỏi trendline kháng cự, đồng thời tạo phân kỳ giá lên cho thấy triển vọng ngắn hạn của chỉ số đã khả quan hơn.
- Với mức basis chên kỳ lục hiện nay nhà đầu tư có thể xem xét Long trong các nhịp điều chỉnh, vùng hỗ trợ ngắn hạn 590-600 điểm. Lưu ý, việc đánh ngược trend cần rất chủ động để tránh những nhịp sụt giảm bất ngờ. Hoạt động Short kiên nhẫn chờ đợi tại các ngưỡng cản mạnh 630-636 điểm.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	BUY	BUY	SELL
Hỗ trợ	603-607	595-600	560-580
Kháng cự	620-626	631-636	641-648

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Thị trường đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật. Tuy nhiên, diễn biến dịch bệnh vẫn khó lường và khối ngoại vẫn duy trì bán ròng. Hoạt động Long cần xem xét chốt lời, tránh những nhịp đảo chiều bất ngờ và canh Short nếu chỉ số không vượt qua vùng cản mạnh 630-636 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hạn chế giữ lệnh qua đêm khi biến động của thị trường vẫn rất khó lường.

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