

NHẬN ĐỊNH TTCK VIỆT NAM TUẦN 02/03 – 06/03/2020

Diễn biến thị trường quốc tế:

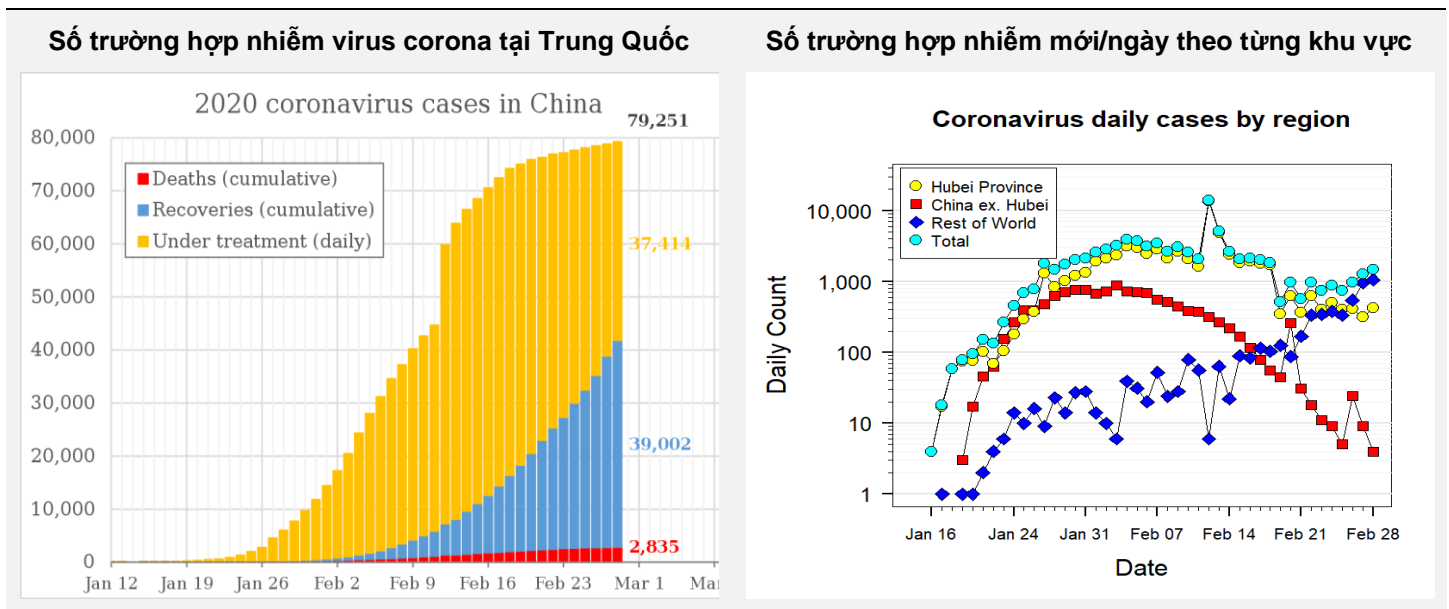
Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	-11.49%	-8.56%	-11.06%	19.17
Dow Jones	Dow Jones	-12.36%	-10.96%	-12.94%	19.47
Europe	STOXX Europe 600	-12.25%	-9.66%	-11.20%	18.01
Japanese	Nikkei 225	-9.59%	-10.63%	-12.02%	15.51
China	Shanghai Composite	-5.24%	-5.57%	-5.90%	16.67
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	-6.63%	-7.90%	-10.07%	13.73
Korea	KOSPI Index	-8.13%	-9.59%	-12.36%	17.89
HongKong	Hang Seng Index	-4.32%	-7.31%	-7.80%	14.75
Singapore	Straits Times Index STI	-5.34%	-6.57%	-7.46%	15.57
Vietnam	VN-Index	-5.45%	-8.20%	-11.02%	16.58
Malaysia	FTSE KLCI Index	-3.17%	-6.68%	-6.04%	18.02
Thailand	Thailand SET Index	-10.34%	-15.15%	-14.87%	13.86
Indonesia	Jakarta Composite Index	-7.30%	-13.44%	-12.53%	11.07
Philippine	Philippines PSEi Index	-7.90%	-13.15%	-9.12%	10.88
Global	MSCI ACWI Index	-10.46%	-9.28%	-11.18%	18.65
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-16.15%	-26.70%	-21.11%	
Gold	xau curncy	-3.51%	4.51%	1.73%	

- Thị trường giảm điểm cùng xu hướng với các thị trường chính trên thế giới, mức biến động trong phiên lớn sau 1 năm dao động khá bình yên. Mức giảm 3 tuần liên tiếp đã khiến thành quả của năm 2019 bị xóa sạch khi mức giảm kể từ đầu năm tới nay đã là 8,2%.
- Thanh khoản vẫn đang trong xu hướng tăng trong nhịp giảm vừa qua, giá trị khớp lệnh đạt trên 3.100 tỷ đồng, cao hơn so với mức bình quân kể từ đầu năm 2.800 tỷ đồng. Việc thanh khoản tăng trong nhịp giảm mạnh vừa qua là tín hiệu kỹ thuật không tích cực, xu hướng giảm có thể còn tiếp diễn
- Khối ngoại là nhân tố kìm hãm thị trường khi liên tiếp bán ròng 5 tuần liên tiếp. Sau khi mua ròng trong tháng 1, khối ngoại đã quay lại bán ròng trong tháng 2 hơn 3.100 tỷ đồng. Tuần vừa qua, dòng tiền qua kênh ETF cũng bị rút ròng ở 3 quỹ lớn.
- Về kỹ thuật, VN-Index đã tạo một nền có dạng Hammer sau khi về mức thấp nhất trong phiên là 872 điểm cho thấy tín hiệu tích cực bởi vùng đáy cũ gần nhất của 2019 là vùng 862 điểm đang ở khá gần.
- Về thời điểm, các tác động đến thị trường sẽ nhanh chóng 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, Nhật Bản, Italy, Iran, Mỹ... 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.
- 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. 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. 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 lốp...

Dịch bệnh có diễn biến tích cực hơn tại Trung Quốc nhưng lan nhanh tại nhiều quốc gia

Tính đến ngày 29/2/2020, trên toàn thế giới đã có 85.720 trường hợp nhiễm virus corona. Trong đó, 79.257 trường hợp tại Trung Quốc (chiếm 92,48%) và 6.445 trường hợp tại các quốc gia khác.

Mặc dù vẫn là trung tâm dịch bệnh, tuy nhiên tuần qua Trung Quốc đã đạt được bước tiến lớn trong công cuộc kiểm soát dịch bệnh. Theo số liệu công bố chính thức của quốc gia này, số người phục hồi hiện đã lớn hơn số người còn nhiễm bệnh. Bên cạnh đó, số trường hợp nhiễm bệnh mới tại Hồ Bắc và phần còn lại của Trung Quốc đều duy trì xu hướng giảm, riêng số trường hợp nhiễm mới bên ngoài Hồ Bắc tại Trung Quốc đã giảm xuống dưới 10 người/ngày. Điều này cho thấy dịch bệnh Covid-19 tại Trung Quốc đã qua giai đoạn đỉnh điểm và đang được đẩy lùi.



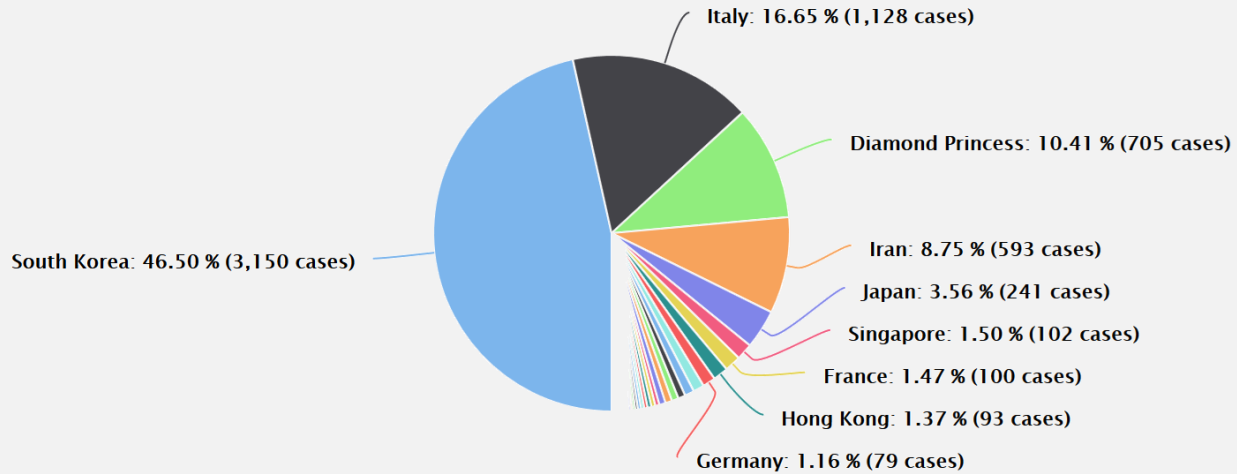
Trái với những tiến triển tích cực tại Trung Quốc, lo lắng về tác động kinh tế từ dịch virus corona tiếp tục đè nặng lên nhà đầu tư, khi virus corona đang lây nhiễm ra nhiều nước trên thế giới ngoài Trung Quốc. Hàn Quốc hiện là nước có nhiều trường hợp xác nhận nhiễm virus corona nhất ngoài Trung Quốc. Theo Trung tâm kiểm soát và phòng ngừa dịch bệnh Hàn Quốc (KCDC), ngày 28/2, nước này đã ghi nhận thêm 256 ca nhiễm mới, nâng tổng số ca nhiễm lên 2.022 người. Tại Trung Đông, Iran là nước bị ảnh hưởng nặng nhất, với hơn 200 người bị nhiễm bệnh, và đã có 26 trường hợp tử vong. Dịch bệnh này cũng đang lan rộng tại phương Tây, Italy hiện có hơn 400 trường hợp nhiễm bệnh. Tại Mỹ, CDC đã xác nhận ca nhiễm virus corona đầu tiên mà không rõ nguyên nhân tại phía bắc California ngày 26/2.

Tác động kinh tế đối với Hàn Quốc

Chính phủ Hàn Quốc tuyên bố sẽ cấp 136,7 tỷ won cho các chính quyền địa phương để hỗ trợ ngăn chặn và kiểm soát virus corona. Các biện pháp hỗ trợ khác dự kiến cũng sẽ sớm được đưa ra nhằm kích thích nền kinh tế.

Tổ chức xếp hạng tín dụng Moody's cắt giảm dự báo tăng trưởng kinh tế Hàn Quốc năm 2020 xuống 1,9% từ mức 2,1% trước đó do tác động của dịch Covid-19. Dự báo tăng trưởng có thể tiếp tục bị hạ nếu hoạt động sản xuất công nghiệp chịu ảnh hưởng tiêu cực.

Các trường hợp nhiễm virus ngoài Trung Quốc



Các trung tâm sản xuất lớn tại Trung Quốc khởi động trở lại sau giai đoạn đóng cửa vì virus

Nhiều thành phố của Trung Quốc đã nới lỏng lệnh hạn chế di chuyển và các trung tâm sản xuất của quốc gia này đã chứng kiến hàng trăm nghìn người lao động ngoại tỉnh quay trở lại nơi làm việc trong tuần qua. Lưu lượng giao thông trên đường phố cũng tăng lên trong giờ cao điểm. Tuy nhiên ngay cả khi các doanh nghiệp quay trở lại hoạt động, sản lượng sản xuất vẫn thấp hơn so với mức thông thường do sự gián đoạn chuỗi cung ứng, nhu cầu suy yếu và thiếu hụt lao động tại chỗ.

Hoạt động sản xuất tại các doanh nghiệp vừa và nhỏ tại Trung Quốc chỉ đạt 32,8% so với giai đoạn trước khi đóng cửa, theo số liệu chính thức được Cục thống kê quốc gia Trung Quốc (NBS) công bố ngày 27/02. Sản lượng sản xuất tại các doanh nghiệp lớn và vừa sẽ tăng lên 90,8% vào cuối tháng Ba, theo nhận xét của chuyên viên thống kê cao cấp NBS.

Ngày 29/2, chỉ số PMI tháng 2 chính thức của Trung Quốc được công bố với giá trị giảm xuống mức thấp kỷ lục 35,7 – thấp nhất kể từ khủng hoảng kinh tế giai đoạn 2007-2008.

	Tháng 2	Tháng 1
PMI sản xuất	35.7	50
- Sản lượng sản xuất	27.8	51.3
- Số đơn đặt hàng mới	29.3	51.4
- Tỷ lệ lao động	31.8	47.5
PMI dịch vụ	29.6	54.1

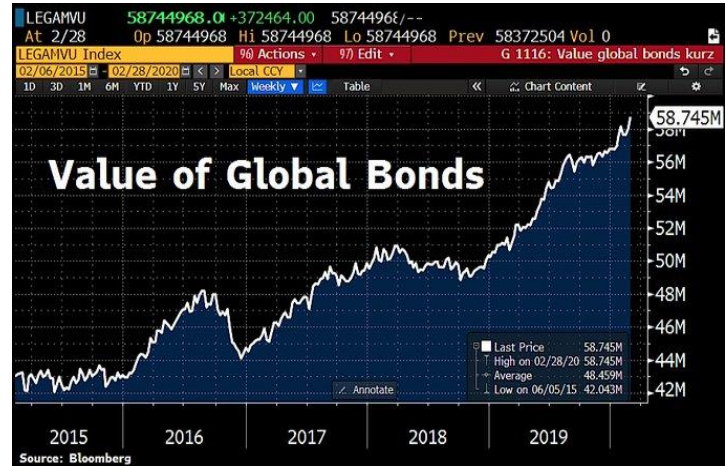
*50 là giá trị phân cách giữa mở rộng và thu hẹp

Nguồn: Tổng cục thống kê quốc gia Trung Quốc

Những số liệu này báo trước rằng sự gián đoạn kinh tế do virus corona gây ra sẽ có thể kéo dài đến cuối quý 1 năm nay khi dịch bệnh đã làm tê liệt tạm thời nền kinh tế Trung Quốc.

Không những vậy dịch bệnh lây lan tại các quốc gia khác cũng sẽ tác động tới chuỗi cung ứng toàn cầu và hạn chế khả năng phục hồi của các doanh nghiệp Trung Quốc.

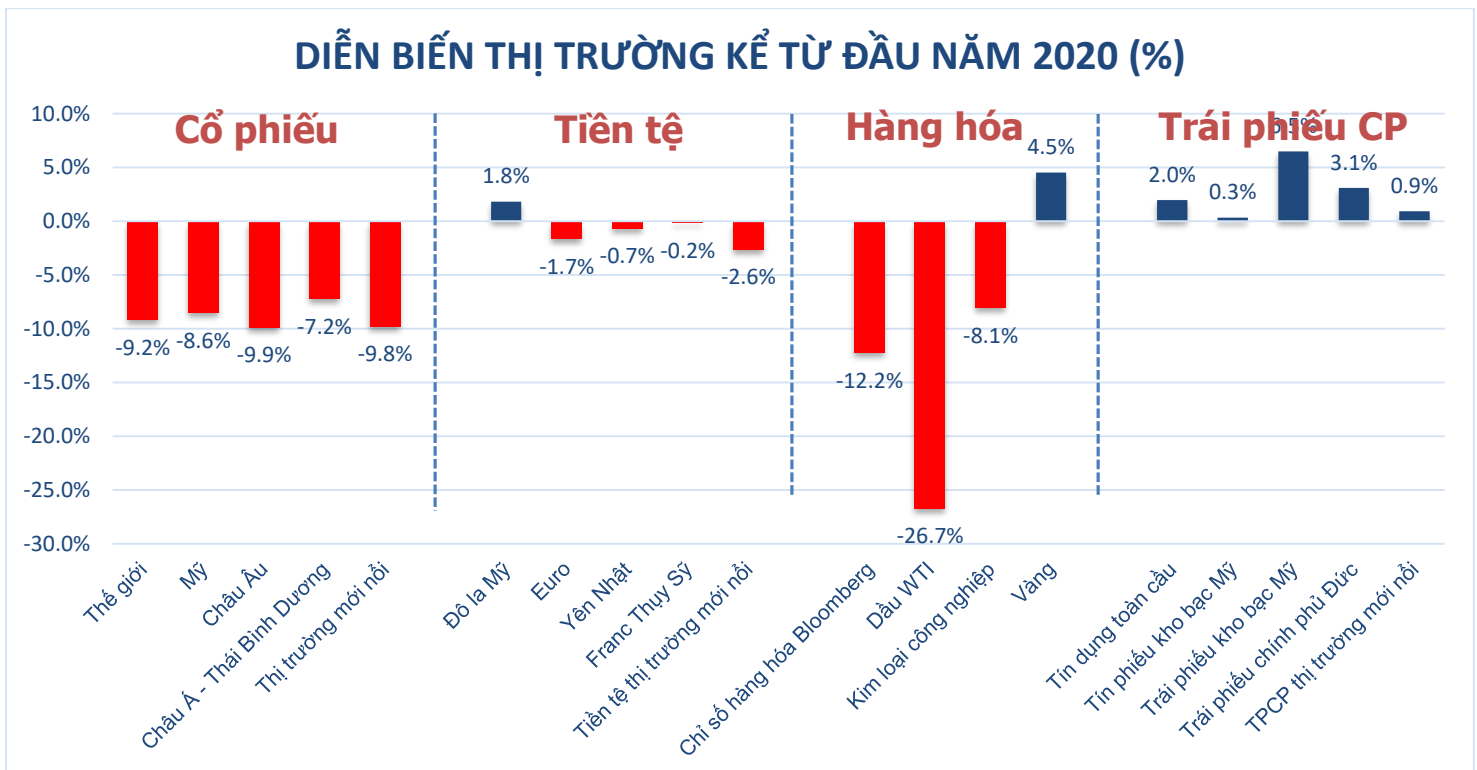
Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới



TTCK toàn cầu khép lại một tuần giảm mạnh khi những lo ngại về dịch COVID-19 và khả năng tác động của nó đến nền kinh tế tiếp tục làm tâm lý nhà đầu tư hoang mang, nó cho thấy tác động tác động từ virus corona rõ ràng lớn hơn nhiều so với thương chiến Mỹ - Trung.

Chỉ số chứng khoán toàn cầu (MSCI ACWI Index) có tuần giảm mạnh nhất kể từ cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008 với mức giảm 10,46%, qua đó xóa sạch 8 nghìn tỷ USD vốn hóa. Nhà đầu tư đang chuyển sang tài sản an toàn như trái phiếu và đẩy giá trị thị trường trái phiếu toàn cầu lên mức cao nhất lịch sử với 58,75 nghìn tỷ USD.

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm chạm mức thấp kỷ lục mới, cuối cùng dao động ở mức 1,14%. Lợi suất thường di chuyển ngược chiều với giá. Chỉ số đo lường trạng thái biến động CBOE (VIX), thước đo tốt nhất về mức độ sợ hãi trên Phố Wall, đạt mức cao 49.48, mức cao nhất kể từ tháng 02/2018. Chỉ số này dao động vào cuối phiên ở khoảng 40.



Tuần qua, Dow Jones đã lao dốc hơn 12%, đánh dấu tuần giảm mạnh nhất về phương diện phần trăm kể từ năm 2008. Trên cơ sở điểm, Dow Jones đã “bốc hơi” hơn 3.500 điểm, không nghi ngờ gì nữa là tuần giảm điểm mạnh nhất từ trước đến nay. Chỉ số này cũng khép lại tuần qua trong vùng điều chỉnh, giảm 14,1% từ đỉnh cao kỷ lục trong phiên đã lập được vào ngày 12/02/2020. S&P 500 sụt 11,5% từ đầu tuần đến nay, chứng kiến tuần có thành quả tồi tệ nhất kể từ khủng hoảng tài chính. Nasdaq Composite giảm 10,5% trong tuần này và rớt gần 13% so với mức cao kỷ lục. Với sắc đỏ lan rộng trong tuần, giá trị vốn hóa trong S&P 500 đã sụt giảm gần 3.200 tỷ USD. So với mức đỉnh ngày 19/2, quy mô vốn hóa của thị trường chứng khoán Mỹ bốc hơi gần 3.580 tỷ USD.

Việc này hoàn toàn trái ngược khi chỉ một tuần trước, chứng khoán Mỹ liên tiếp lập đỉnh bất chấp hàng loạt tin tức bất lợi với kinh tế toàn cầu do dịch Covid-19. Khi đó, nhiều chuyên gia lý giải nhà đầu tư vẫn hào hứng mua vào vì đặt cược vào khả năng giải quyết vấn đề của Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed). Tuy nhiên, bước ngoặt diễn ra ngay sau khi thị trường lập kỷ lục phiên 19/2. Kể từ đó, chứng khoán Mỹ đã đi xuống 6 phiên liên tiếp, thị trường điều chỉnh từ đỉnh cao lịch sử từ việc thờ ơ với dịch bệnh đến việc lo ngại chính quyền Mỹ chưa hành động kịp thời để ngăn dịch bệnh và các biện pháp kích thích không giải quyết được vấn đề nguồn cung.

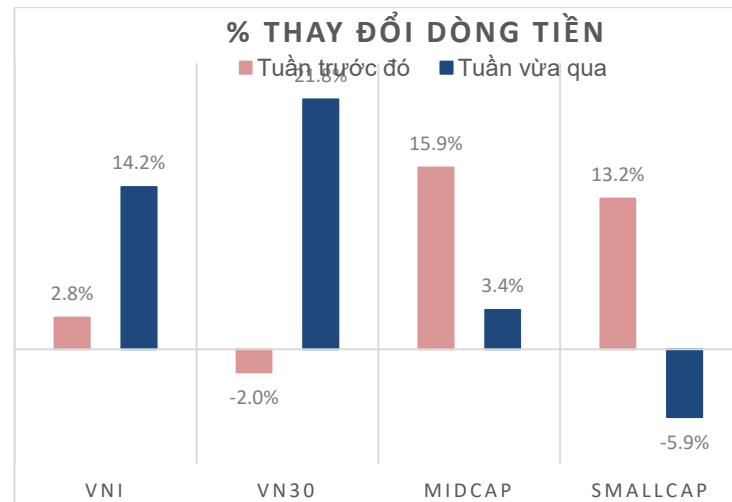
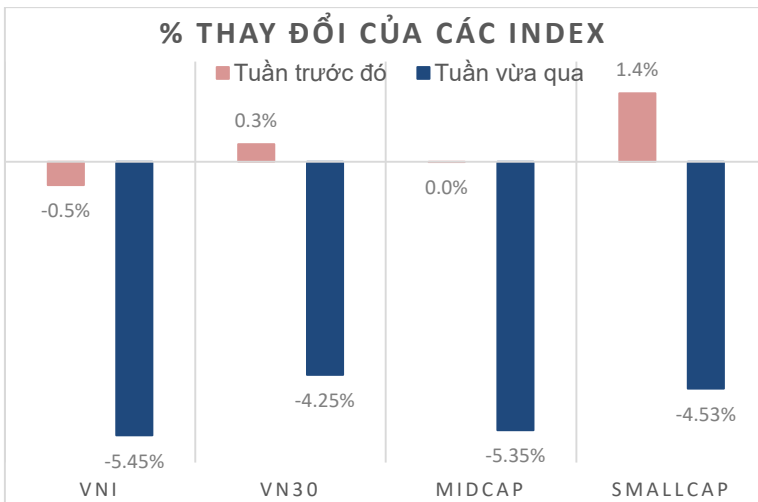
Một cam kết của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vào cuối ngày thứ Sáu đã xoa dịu mắt mắt của thị trường lúc khép phiên. Theo đó, Chủ tịch Fed Jerome Powell cho biết trong một tuyên bố rằng Cơ quan này sẽ “hành động thích hợp” để hỗ trợ nền kinh tế trong bối cảnh bùng phát dịch COVID-19. Một nguyên nhân nữa khiến nhà đầu tư bán tháo chứng khoán là họ lo sợ COVID-19 sẽ gây ra cú sốc nguồn cung trên toàn cầu. Nhà đầu tư vốn quen thuộc hơn với kịch bản ngược lại, đó là nhu cầu đi xuống. Nền kinh tế Mỹ cũng như toàn cầu vốn dĩ đã chịu nhiều áp lực từ cuộc chiến thương mại Mỹ - Trung thì nay lại phải hứng thêm đòn đau từ dịch virus corona (covid-19). Thương mại quốc tế và chuỗi cung ứng toàn cầu tiếp tục bị gián đoạn, trường học đóng cửa, hàng loạt sự kiện lớn bị hủy bỏ ... tất cả đã làm cho triển vọng kinh tế thế giới thêm u ám.

Thực tế trên thị trường chứng khoán Mỹ, ngày càng xuất hiện nhiều phép so sánh tình hình hiện nay với cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Và thực tế là các thị trường chứng khoán Âu - Mỹ vừa có tuần giảm sâu nhất kể từ năm 2008 khi ngân hàng Lehman Brothers sụp đổ. Giới quan sát đang ngày càng kì vọng sự bất ổn của thị trường tài chính và tác động kinh tế của dịch virus corona sẽ buộc Cục Dự trữ Liên bang (Fed) cắt giảm lãi suất khẩn cấp lần đầu tiên kể từ năm 2008.

Không chỉ Mỹ mà một số thị trường chứng khoán châu Á - lục địa có nhiều trường hợp xác nhận nhiễm virus corona nhất cũng đã rơi vào vùng điều chỉnh (giảm 10% trở lên so với mức đỉnh gần nhất) dĩ nhiên cũng không phải ngoại lệ do nhà đầu tư lo ngại về tác động kinh tế tiềm tàng của dịch virus corona. Thị trường Hong Kong bị tê liệt giữa sự sợ hãi vì dịch virus corona và các cuộc biểu tình kéo dài hàng tháng trời. Nhiều chỉ số chứng khoán khác cũng đã rơi vào vùng điều chỉnh trong đợt bán tháo ngày 28/2.

Trong một số trường hợp, ví dụ như Thái Lan, thị trường chứng khoán thậm chí đã giảm hơn 20% từ mức cao nhất trong 52 tuần, và rơi vào thị trường giá xuống (thị trường gấu). Đà sụt giảm điểm mạnh trong tuần qua cũng đưa các chỉ số chứng khoán ở Indonesia và Philippines lọt vào nhóm 10 thị trường giảm mạnh nhất thế giới kể từ đầu năm. Làn sóng bán tháo cổ phiếu khiến chỉ số MSCI ASEAN, theo dõi biến động giá 155 cổ phiếu tiêu biểu ở 4 thị trường mới nổi (Indonesia, Malaysia, Philippines, Thái) và 1 thị trường phát triển (Singapore) giảm hơn 17% so với mức đỉnh thiết lập hồi tháng 7 năm ngoái. Sự phụ thuộc vào Trung Quốc quá lớn của ngành thương mại và du lịch trong khu vực đồng nghĩa với việc các xáo trộn do dịch Covid-19 đang giáng một đòn nặng nề hơn vào nền kinh tế ASEAN so với các khu vực khác. Trung Quốc đang là đối tác thương mại lớn nhất của tất cả 6 nền kinh tế lớn ở khu vực này. Đối với hầu hết giới đầu tư và phân tích, triển vọng của thị trường cổ phiếu ở Đông Nam Á vẫn u ám khi mà dịch Covid-19 đang tàn phá các chuỗi cung ứng.

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



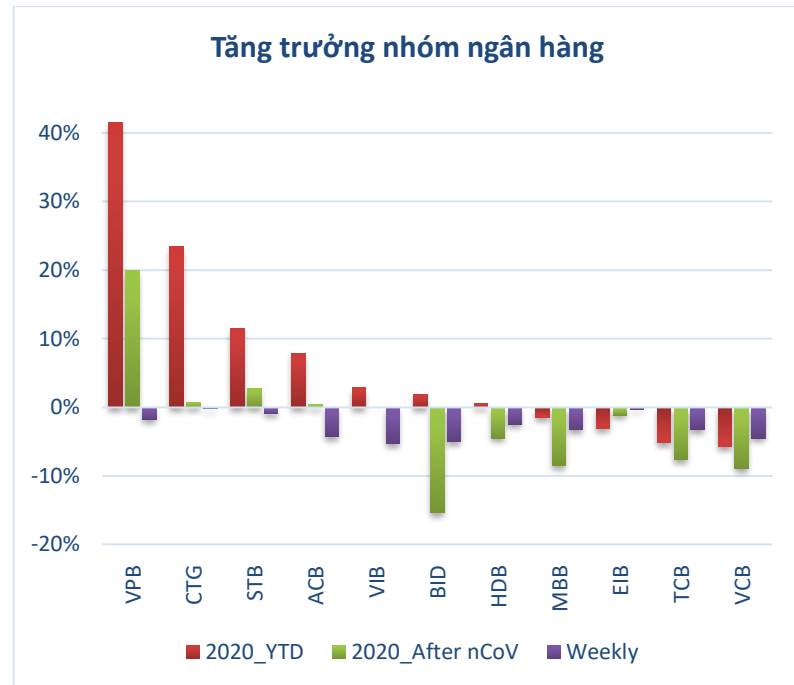
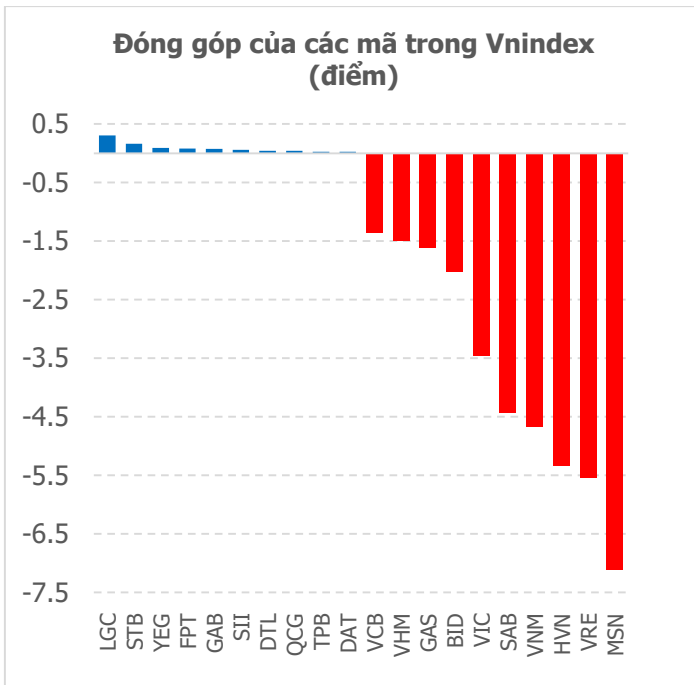
TTCK Việt Nam cũng không nằm ngoài xu hướng điều chỉnh chung của các thị trường chính trên thế giới, thậm chí độ nhạy của thị trường còn lớn hơn so với thị trường Mỹ hay Châu Âu. Tuần vừa qua cũng là tuần giảm thứ 3 liên tiếp của chỉ số VN-Index và cũng là tuần giảm thứ 4 trong 5 tuần gần nhất. Hai thực tế khó có thể chối cãi về thị trường trong tháng 2 vừa qua là: Biên độ biến động mỗi phiên lớn kể từ năm 2018 và khối ngoại bán ròng 5 tuần liên tiếp.

Một số ít nhà đầu tư đã phàn nàn về việc thị trường khá êm đềm trong năm 2019 với chỉ với 2 phiên giảm trên 2%, mức giảm này đã xảy ra 3 phiên chỉ trong 2 tháng vừa qua, trong đó có 2 phiên thị trường giảm trên 5,4%. Đối với số ít này, tuần đảo lửa vừa qua có thể là cơ hội mà lướt sóng được mong đợi bấy lâu, nhất là ở thị trường phái sinh. Tuy nhiên với đa số nhà đầu tư, việc thị trường biến động nhanh như “trở mặt” – là một đòn bất ngờ và tâm lý hoảng loạn quá mức. Trong bối cảnh thị trường như tuần vừa qua, nhà đầu tư chỉ mong “sống sót” chứ không dám mơ đến lợi nhuận.

Với mức giảm 5,5% trong tuần vừa qua, ảnh hưởng từ Covid-19 đã xóa sạch thành quả của thị trường trong năm 2019 (tăng 7,7%) với mức giảm kể từ đầu năm đã là 8,2%, thấp hơn so với một số thị trường trong khu vực như: Thái lan, indonesia, Philippines.... nhân tố hãm đà giảm của thị trường trong những tuần vừa qua là nhóm cổ phiếu trong danh mục VN30, mặc dù nhóm này cũng giảm 4,25% trong tuần vừa qua sau 3 tuần tăng liên tiếp.

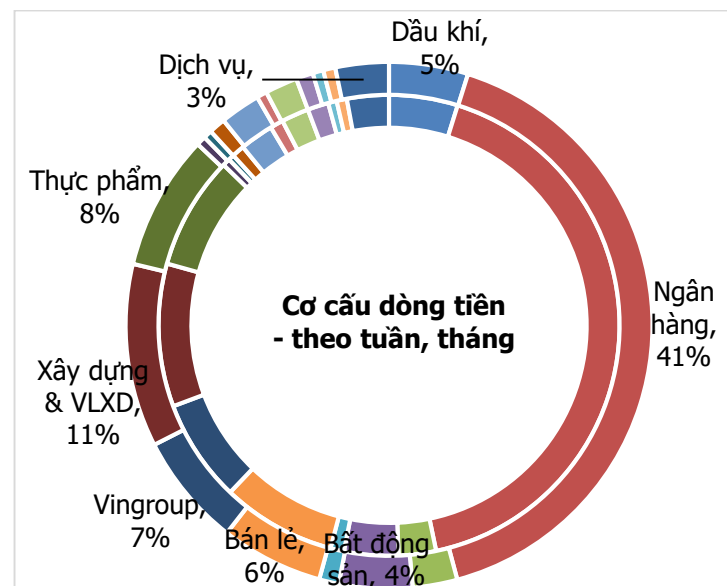
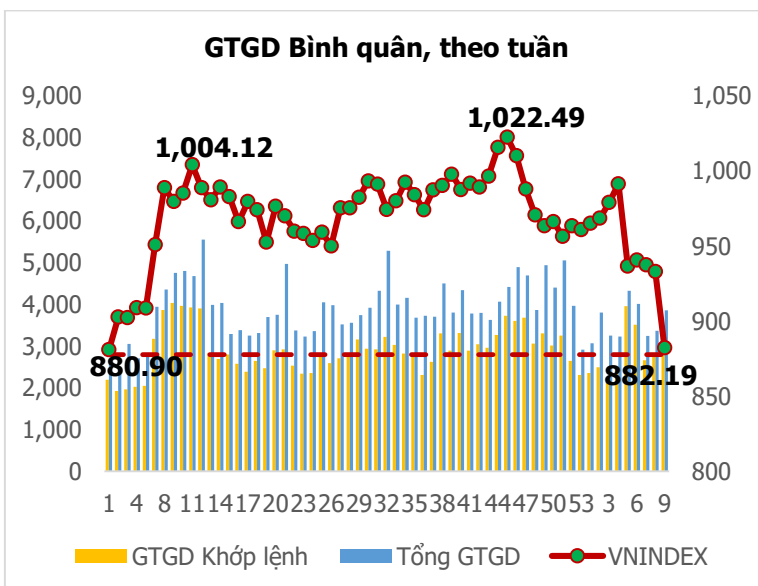
Danh mục VN30 tuần vừa qua cũng có tới 28 mã giảm giá, chỉ có STB và FPT ngược dòng thị trường. Đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng, vốn giữ vai trò dẫn dắt thị trường, tuần vừa qua cũng chỉ có 3 cổ phiếu nhỏ tăng điểm là: STB(+2,65%), TPB(+0,47%), LPB(+1,43%),...trong khi các mã lớn đều giảm mạnh như: VCB(-7,42%), BID(-8,08%), VPB(-5,56%),... Kể từ đầu năm cho tới nay, VPB và CTG vẫn là 2 cổ phiếu có mức tăng tốt nhất, lần lượt tăng 41,5% và 23,4%. Cổ phiếu VCB sau 1 năm tăng phi mã trên 70% đã giảm 5,8%, bên cạnh đó là TCB cũng giảm 5,1%...

Riêng nhóm cổ phiếu tài nguyên (khai thác đá) là đi ngược xu hướng của thị trường chung, khi duy trì được đà tăng giá trong tuần qua. Nhân tố giúp nhóm cổ phiếu tài nguyên (KSB, DHA) tăng trở lại là nhờ khối ngoại mua ròng, mặc dù lượng mua ròng khá khiêm tốn nhưng kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã liên tiếp mua ròng đối với nhóm cổ phiếu này. Bên cạnh đó là kỳ vọng vào khả năng mở rộng đầu tư công thông qua các gói kích cầu kỳ vọng sắp tới của Chính phủ nhằm hỗ trợ kinh tế phục hồi.



Thanh khoản khớp lệnh bình quân trong tuần vừa qua đạt 3.128 tỷ đồng, tăng 14% so với tuần trước đó, qua đó cũng đưa tổng giá trị giao dịch đạt 3.862 tỷ đồng và tăng 14,6%. Việc thanh khoản tăng trong chuỗi giảm 3 tuần vừa qua có thể do áp lực cắt lỗ cho nhà đầu tư khi phần lớn thời gian giao dịch thị trường trong xu hướng tích lũy ở vùng 925 điểm đến 940 điểm. Bên cạnh đó, việc khối ngoại tăng cường hoạt động bán ròng sang tuần thứ 5 liên tiếp và 2 tuần gần đây mức bán ròng đều ở quanh ngưỡng 1.000 tỷ đồng cũng là nhân tố làm thanh khoản thị trường gia tăng. Theo phân tích kỹ thuật, việc chỉ số giảm mạnh kèm theo thanh khoản gia tăng là tín hiệu không tích cực và xu hướng giảm có thể còn tiếp diễn.

Về cơ cấu dòng tiền: nhóm ngân hàng vẫn chiếm trên 40% thanh khoản, tiếp theo là nhóm xây dựng và vật liệu xây dựng (10%), thực phẩm và bán lẻ (9%), Vingroup (7%)...

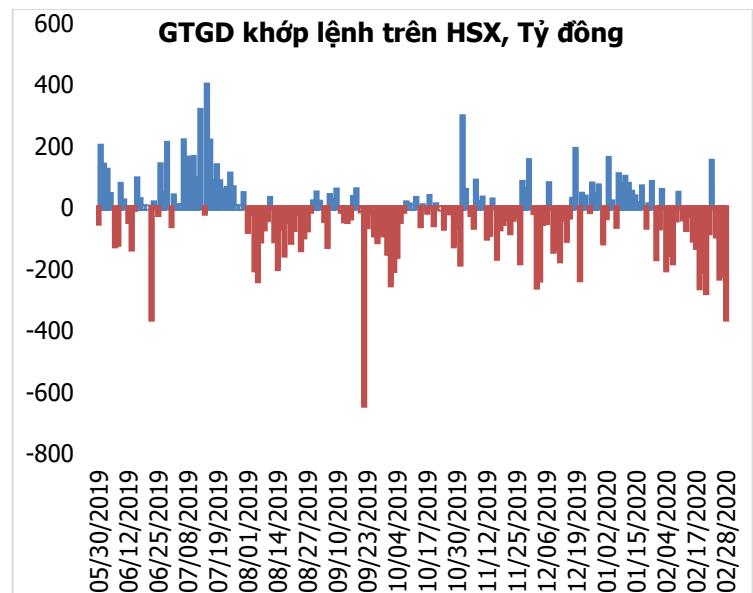
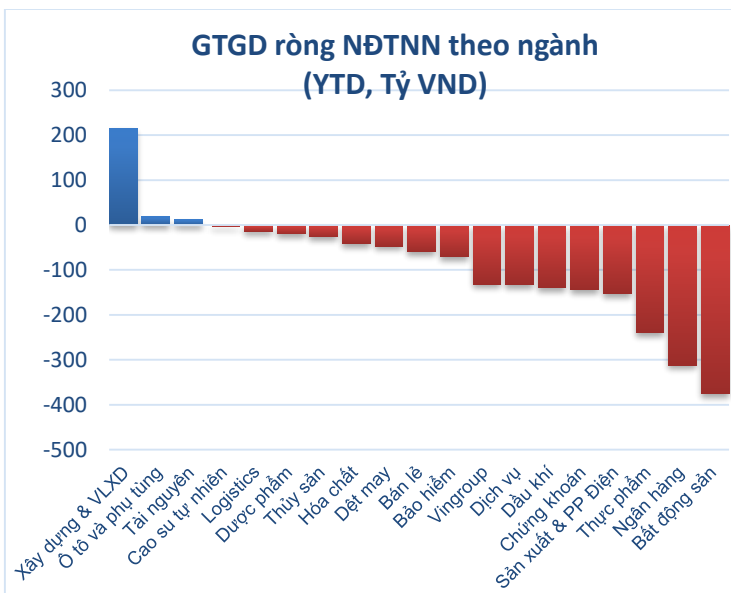


Về giao dịch của khối ngoại: Tuần qua, khối ngoại bán ròng tới gần 1.015 tỷ đồng. Kể từ đầu tháng 2 cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng tổng cộng 3.136 tỷ đồng (~136 triệu USD) trên cả 3 sàn. Như vậy, sau khi bán ròng liên tiếp trong 5 tháng cuối năm 2019, khối ngoại quay lại mua ròng trong tháng 1 và bán ròng trong tháng 2. Tuần vừa qua cũng là tuần thứ 5 liên tiếp khối ngoại bán ròng trên sàn HSX.

Trên sàn HSX, cổ phiếu CTG được mua ròng mạnh nhất với khối lượng hơn 4 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 102,3 tỷ đồng. Các mã được mua ròng mạnh tiếp theo đó là SBT với 43,2 tỷ đồng, VIC với 42,4 tỷ đồng, VNM với 36 tỷ đồng, PHR với 14,8 tỷ đồng... Trái lại, với giao dịch bán thỏa thuận lớn trong phiên 24/2, SJS trở thành cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất, với khối lượng 7,06 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 148,2 tỷ đồng. Tương tự, với giao dịch bán thỏa thuận khá lớn trong phiên 27/2, cổ phiếu SVC đứng thứ 2 trong danh mục bị bán ròng mạnh, đạt 110,1 tỷ đồng, tương đương khối lượng 2,48 triệu đơn vị. Ngoài ra, khối ngoại còn bán ròng mạnh các bluechip như MSN với 101,1 tỷ đồng (hơn 2 triệu đơn vị), VCB với 71,9 tỷ đồng, VHM với 62,9 tỷ đồng, HPG với 58,9 tỷ đồng, VRE với 54,6 tỷ đồng, NVL với 54,1 tỷ đồng...

Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất VCS với giá trị đạt 2,5 tỷ đồng, tương đương khối lượng 36.312 cổ phiếu. Đứng ở vị trí thứ 2, SLS được mua ròng 1,7 tỷ đồng. Trong khi đó, cổ phiếu SHB bị bán ròng mạnh nhất với giá trị 39,5 tỷ đồng, tương ứng khối lượng 5,47 triệu đơn vị. Tiếp theo là DGC bị bán ròng 14,6 tỷ đồng (607.153 đơn vị), TIG với 9,5 tỷ đồng (1,31 triệu đơn vị), PVS với 6,6 tỷ đồng...

Trên UPCoM, cổ phiếu VEA được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, đạt 3,3 tỷ đồng, tương đương khối lượng 80.400 đơn vị; còn ACV tiếp tục bị bán ròng mạnh nhất, đạt 32,8 tỷ đồng, tương đương khối lượng 624.546 đơn vị.



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 cũng bị rút ròng hơn 6,12 triệu USD đến từ các quỹ như VFMVN30 ETF, Kim ETF và Vaneck. Kể từ đầu năm tới nay, dòng vốn qua kênh ETF đạt 22,35 triệu USD, trong đó quỹ ETF nội chiếm 17,72 triệu USD.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	(6,127,060)	22,350,758	170,161,484
Flow/Assets(%)	(0.74)	2.69	20.51
Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	(2.28)	17.72
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	(2.16)	4.50
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.55	1.48
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.55	1.48
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	-	-
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	(2.79)	(0.50)
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	-	(2.33)

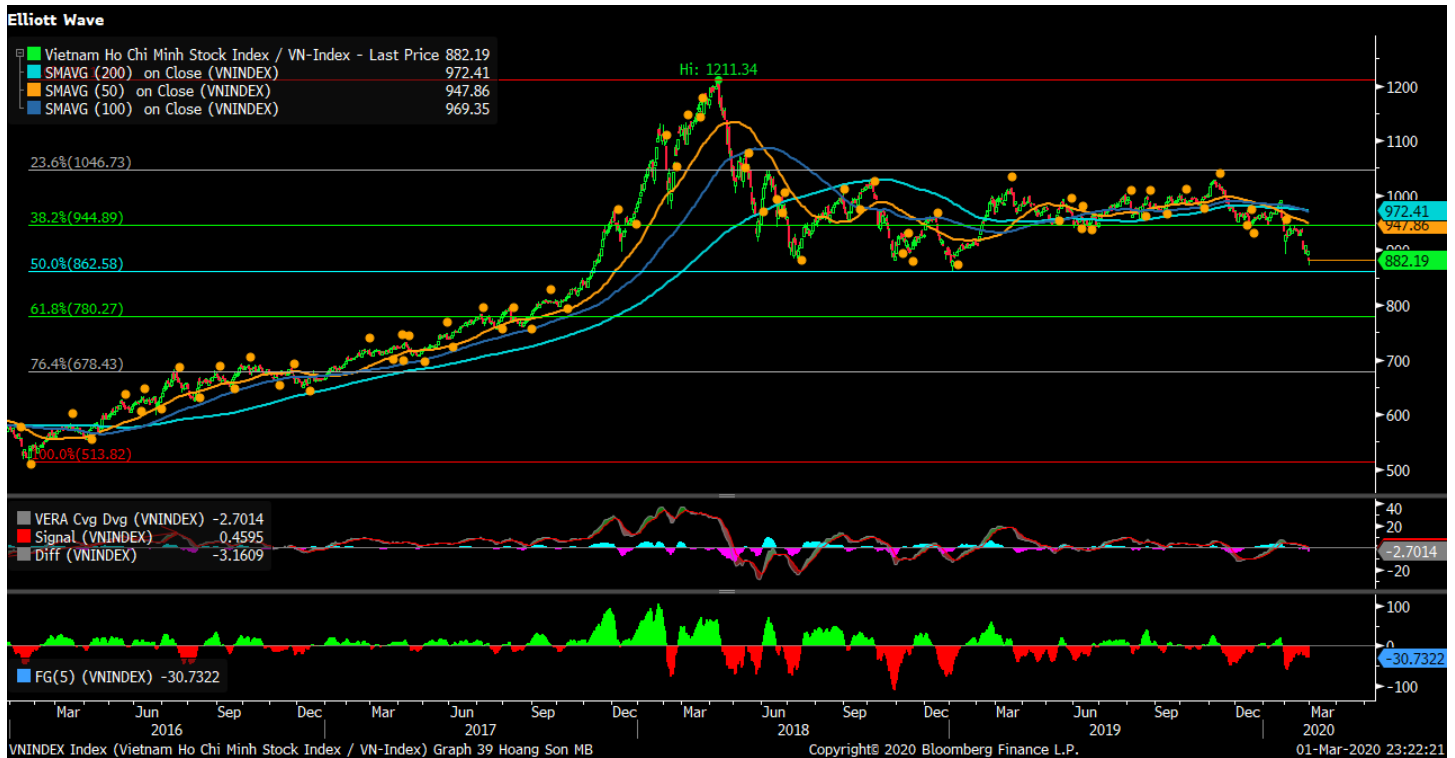
Giới đầu tư ngoại rút vốn khỏi cổ phiếu châu Á nhanh nhất nhiều năm qua: Nhà đầu tư nước ngoài đang rút vốn khỏi các thị trường mới nổi vì họ lo ngại về tình trạng gián đoạn cũng như khả năng tái sản xuất của chuỗi cung ứng trong bối cảnh dịch Covid-19 lan rộng. Kết quả, dự báo tăng trưởng của nhiều nền kinh tế đều bị hạ thấp.

Nhà đầu tư nước ngoài bán cổ phiếu Trung Quốc nhiều hơn mua vào, với chênh lệch bán - mua trung bình là 6,1 tỷ nhân dân tệ (870 triệu USD) từ phiên 24 đến 27/2. Tại Đài Loan (Trung Quốc), nhà đầu tư cũng bán ròng 1,1 tỷ USD cổ phiếu trong phiên 26/2, mức cao nhất trong 6 năm qua. Tại Hàn Quốc, tổng giá trị số cổ phiếu bị nhà đầu tư ngoại bán ra là 868 triệu USD, cao nhất kể từ tháng 6/2013. Thị trường cổ phiếu tại Philippines cũng ghi nhận phiên tụt tệ nhất trong 4 năm qua vì làn sóng bán tháo. **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.**

Foreign Portfolio Investment									
Equity		Currency: USD							
No	Country	Daily	Weekly	MTD	QTD	YTD	12M	YOY LvL	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
Japan	2/21/2020		-614.64	10.00	-3,822.89	-3,822.90	4,147.17	63,701.50	
S.Korea	2/28/2020	-470.51	-3,002.90	-3,000.26	-3,165.10	-3,165.10	-6,514.01	-5,874.14	
Taiwan	2/27/2020	-842.16	-3,159.86	-3,586.07	-4,729.13	-4,729.13	570.51	7,936.43	
China	12/31/2019			33,280.42	51,314.23	132,502.58	132,502.58		
India	2/27/2020	-427.98	-1,362.03	877.07	2,249.71	2,249.71	14,406.70	17,059.70	
Malaysia	2/27/2020	-69.20	-220.40	-390.20	-423.40	-423.40	-3,154.80	243.20	
Indonesia	2/28/2020	-1.20	-297.12	-339.74	-338.64	-338.64	2,435.65	4,674.44	
Thailand	2/28/2020	-9.55	-131.71	-626.86	-1,188.82	-1,188.82	-2,737.51	4,522.12	
Philippines	2/28/2020	-79.80	-184.93	-179.03	-343.19	-343.19	-1,086.05	-782.08	
Vietnam	2/28/2020	-14.61	-39.01	-120.64	-44.30	-44.30	-9.37	-1,544.43	
Sri Lanka	2/28/2020	-0.30	-1.00	-6.00	-22.41	-22.40	-58.98	55.95	
Americas									
Brazil	2/26/2020	-691.84	-691.84	-3,630.44	-8,222.08	-8,222.08	-19,175.30	-14,351.40	
Canada	12/31/2019			-2,730.51	-1,373.39	-2,730.51	-1,373.39	-21,489.40	
United State	12/31/2019			22,158.00	26,440.00	-3,498.00	-3,498.00	126,227.00	
EMA									
Euro Area	12/31/2019			30,561.80	87,773.10	267,705.20	267,705.20	86,481.60	
Dubai	3/1/2020	-5.58	-5.58	-5.58	88.83	88.83	689.04	872.28	
Quatar	2/27/2020	-14.00	-40.63	32.04	201.78	201.78	1,212.12	-1,658.98	
South Africa	2/27/2020	-32.58	-324.66	-429.20	-949.34	-949.34	-8,163.44	-519.67	

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.

Đồ thị kỹ thuật VN-Index



Về kỹ thuật, VN-Index đã tạo một nền có dạng Hammer sau khi về mức thấp nhất trong phiên là 872 điểm cho thấy tín hiệu tích cực bởi vùng đáy cũ gần nhất của 2019 là vùng 862 điểm đang ở khá gần. Đây cũng là vùng hỗ trợ quan trọng ứng với Fibonacci retracement 50% và các vùng đáy trước đó trong năm 2018-2019 đã phản ứng khá tích cực khi về sát vùng điểm này. Do đó, nếu về lại vùng này thì tương đương với mức Vn-Index mất khoảng 12,72% (kể từ phiên 22/1) và khả năng sẽ có sóng hồi sau mỗi nhịp giảm khoảng 13% trở lên, chỉ số VN-Index sau đó thường hồi phục từ 10%-15%.

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 được chú ý. TTCK trong nước đã điều chỉnh sớm hơn so với các thị trường lớn trên thế giới trong khi đó tuần vừa qua mới là đợt điều chỉnh đầu tiên của TTCK Mỹ sau khi liên tiếp lập đỉnh kỷ lục. Do vậy khả năng thị trường trong nước còn chịu tác động từ bên ngoài là khá cao, bên cạnh đó là hoạt động bán rông của khối ngoại vẫn chưa có dấu hiệu chấm dứt.

Về thời điểm, các tác động đến thị trường sẽ nhanh chóng 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, Nhật Bản, Italy, Iran, Mỹ...Điểm đáng mừng đó là đã có những tín hiệu tích cực trong việc kiểm soát dịch bệnh ở Trung Quốc (số ca nhiễm mới thấp hẳn trong khi số người khỏi tăng nhanh). Do đó, khi các nước đã nhận thức được thì vấn đề kiểm soát chỉ còn là thời gian. 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 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. 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...

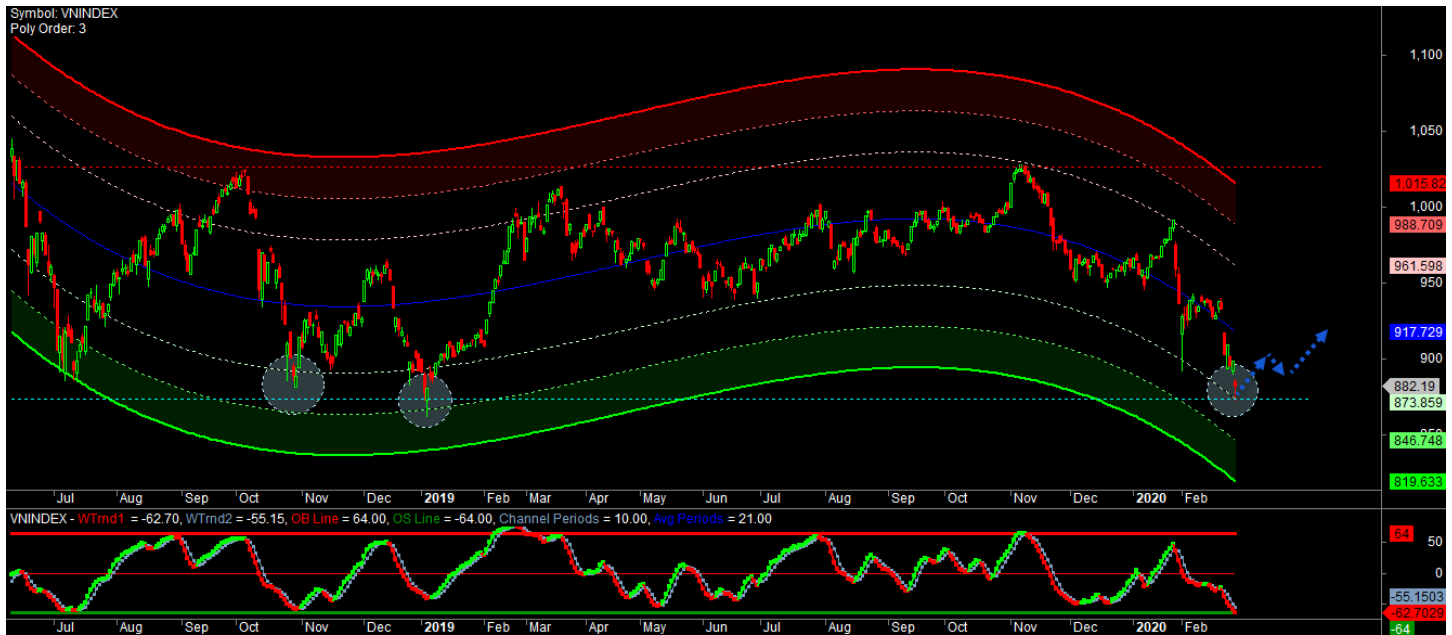
Danh mục 16 cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, VHM, VNM, GAS, PVS, DRC.



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.

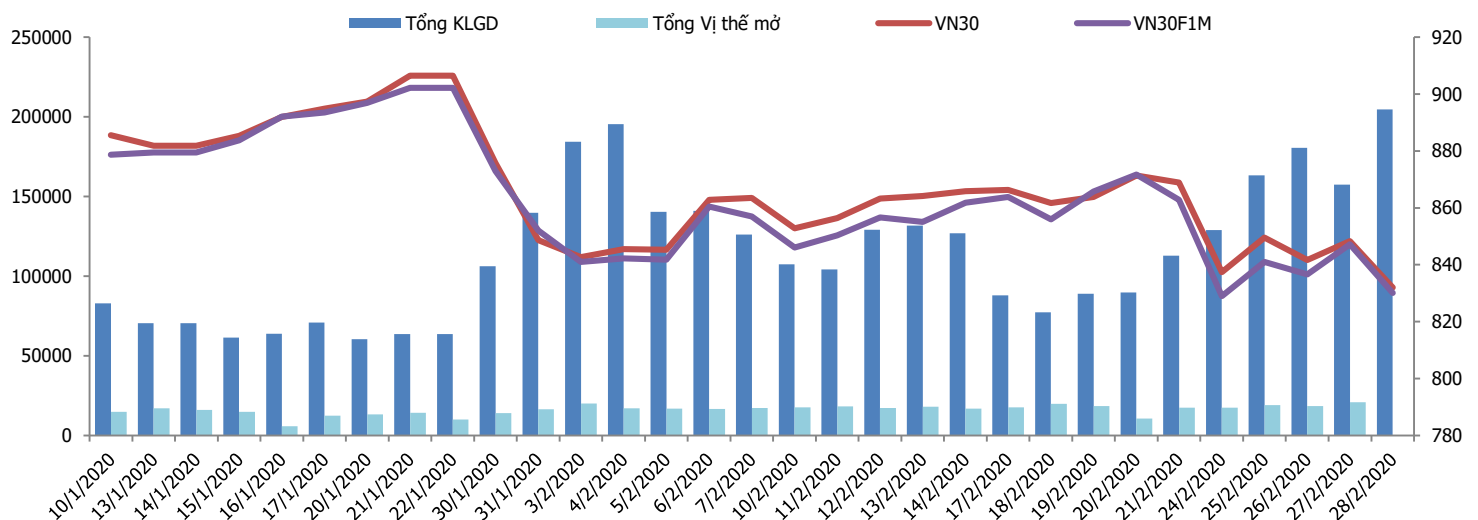


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 800 rơi vào trạng thái thị trường con gấu



- 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: Xu hướng giảm tiếp tục chi phối!



- Diễn biến ngày càng xấu đi của dịch bệnh viêm phổi cấp nCoV kích hoạt thị trường chứng khoán thế giới giảm mạnh, khiến giới đầu tư trong nước hành động một cách cực kỳ bi quan trong những phiên giao dịch tuần qua. Chỉ số VN-Index giảm 50,90 điểm (tương ứng giảm 5,45%) xuống 882,19 điểm, chỉ số

VN30 giảm 36,92 điểm (tương ứng giảm 4,25%) quay trở lại vùng 830 điểm, đánh mất hoàn toàn thành quả nỗ lực trong suốt 3 tuần giao dịch trước đó. Thanh khoản toàn thị trường cải thiện lên mức trung bình 3.000 tỷ đồng/phiên. Tuy vậy, giao dịch khối ngoại diễn ra khá tiêu cực khi họ bán ròng tuần thứ 5 liên tiếp với tổng giá trị hơn 960 tỷ đồng.

- Xu hướng giảm tiếp tục chi phối thị trường phái sinh trong phiên cuối tuần. Áp lực bán mạnh từ thị trường cơ sở, cùng hoạt động cutloss lệnh Long phiên trước đó khiến các chỉ số đóng cửa giảm 3,2 đến 17,8 điểm, trong khi chỉ số cơ sở VN30 sụt giảm 16,37 điểm. Do đó, ngoại trừ VN30F2009, basis của các hợp đồng còn lại thay đổi không đáng kể so với phiên liền trước. Cụ thể, hợp đồng VN30F2003 hiện vẫn thấp hơn 1,87 điểm so với VN30. Nhìn chung, thị trường tiếp tục chịu chi phối từ yếu tố bên ngoài trong khi đó ở bên trong nước khối ngoại vẫn duy trì áp lực bán ròng 14 phiên liên tiếp. Do vậy, chiến lược giao dịch HĐTL có thể ưu tiên các vị thế bán khi thị trường hồi phục. Vùng cản gần nhất của VN30F2003 nằm ở 836-840 điểm.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này tăng mạnh 82,74% so với tuần liền trước đạt tổng 834.791 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên tăng từ 91.363 hợp đồng/phiên xuống 166.958 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 1,15% so với cuối tuần trước đạt 17.140 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 16.405 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 408; 232; 50 hợp đồng.
- Về kỹ thuật, bối cảnh ngắn hạn của thị trường ngày càng trở lên khó khăn hơn với nhiều tin tức bất lợi từ dịch bệnh, đà giảm mạnh của thị trường chứng khoán Mỹ và khối ngoại gia tăng bán ròng. Ngưỡng hỗ trợ không có nhiều ý nghĩa khi thị trường gánh chịu quá nhiều bất lợi tại cùng một thời điểm.

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:** Chiến lược Short vẫn được cân nhắc trong các nhịp hồi phục. Vùng kháng cự của chỉ số quanh 836-840 điểm. Hoạt động Long xem xét ở các ngưỡng hỗ trợ thấp hơn 816-820 điểm.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Hoạt động giữ lệnh qua đêm chưa được khuyến khích trong giai đoạn này.