

## MARKET STRATEGY WEEKLY: TẠO VÙNG CÂN BẰNG Ở 1.200 ĐIỂM ?

### Diễn biến thị trường quốc tế:

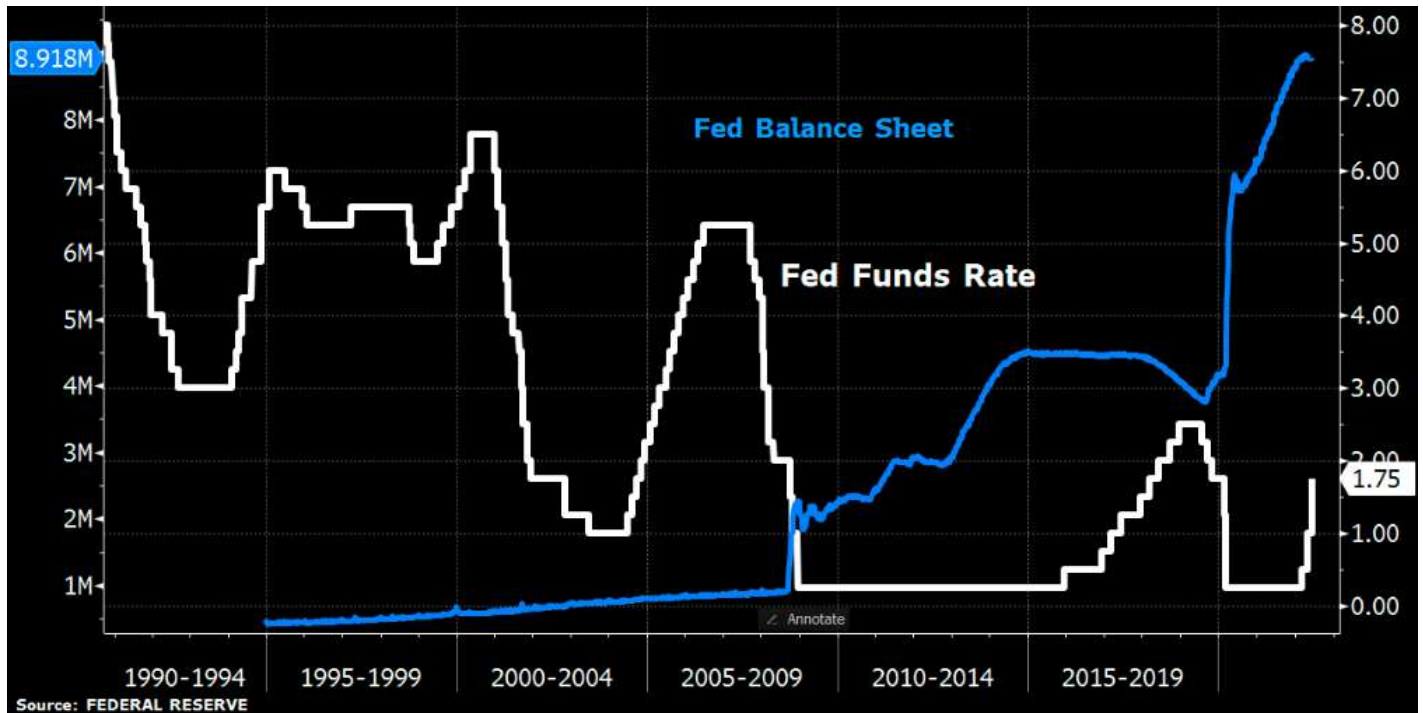
Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	YTD	P/E	P/B
US	S&P 500 Index	3.674,84	-5,8%	-22,9%	18,4	3,7
US	Dow Jones	29.888,78	-4,8%	-17,7%	16,1	4,0
Europe	SXXP Index	403,25	-4,6%	-17,3%	14,5	1,7
Japanese	Nikkei 225	25.963,00	-6,7%	-9,8%	18,5	1,6
China	SHCOMP Index	3.316,79	1,0%	-8,9%	13,5	1,5
Asia Pacific	MXAPJ Index	521,43	-5,2%	-17,2%	12,0	1,3
Korea	KOSPI Index	2.440,93	-6,0%	-18,0%	10,5	0,9
HongKong	HSI Index	21.075,00	-3,4%	-9,9%	7,8	0,8
Singapore	STI Index	3.098,09	-2,6%	-0,8%	13,1	1,1
Vietnam	VN-Index	1.217,30	-5,2%	-18,8%	13,5	2,1
Malaysia	FBMKLCI Index	1.456,74	-2,5%	-7,1%	15,8	1,4
Thailand	SET Index	1.559,39	-4,5%	-5,9%	16,8	1,1
Indonesia	JCI Index	6.936,97	-2,1%	5,4%	14,9	2,1
Philippine	PCOMP Index	6.331,56	-3,0%	-11,1%	18,2	1,6
Global	MXWD Index	584,55	-5,8%	-22,6%	15,4	2,3
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	620,43	-3,7%	-11,8%	16,8	1,5
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	109,56	-9,2%	45,7%		
Gold	xau curncy	1.839,39	-1,7%	0,6%		

- Các thị trường chứng khoán lớn ghi nhận tuần giảm mạnh và rất nhiều nơi đã hoặc ở gần vùng thị trường giá xuống, với những lo ngại ngày một gia tăng bởi các đợt tăng lãi suất của các ngân hàng trung ương sẽ khiến nền kinh tế chậm lại và tệ hơn là rơi vào suy thoái.
- Thị trường chứng khoán trong nước mặc dù vẫn giữ được ngưỡng tâm lý 1.200 điểm trong tuần vừa qua nhưng cũng đã bước vào thị trường đầu cơ giá xuống (bear market) sau 2 tuần giảm liên tiếp. Điểm đáng lưu ý là mức giảm ở chỉ số chung không phản ánh được việc rất nhiều nhóm cổ phiếu đã ở dưới mức đáy tháng 5.
- Điểm tích cực của thị trường tuần qua khi khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng với giá trị 964 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.427 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 338 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.089 tỷ đồng.
- Dòng tiền tuần qua tăng nhẹ so với tuần trước, giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 15.009 tỷ đồng. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 19.475 tỷ đồng trong tháng 6 tăng 10% so với mức trung bình của tháng 5.
- Về kỹ thuật, chỉ số liên tục mở các GAP down cho thấy tâm lý giới đầu tư quay trở lại thận trọng. Thanh khoản khớp lệnh bình quân ở 3 tuần tăng đạt 13.200 tỷ đồng trên sàn HOSE trong khi thanh khoản ở 2 tuần vừa qua đã lên mức gần 15.000 tỷ đồng, cho thấy áp lực bán tăng và vùng 1.300 điểm -1.315 điểm ngắn hạn là vùng cản mạnh. Lúc này, ngưỡng tâm lý 1.200 điểm vẫn là ngưỡng hỗ trợ tốt cho chỉ số Vn-Index khi đã có 2 lần chỉ số này bị ép xuống dưới nhưng đều “vá” thành công. Do đó, kịch bản cơ sở vùng 1.200 +/- điểm ngắn hạn có thể là vùng tạo nền cân bằng của chỉ số.
- Chiến lược đầu tư: Những biến động mạnh trước và sau khi các NHTW tăng lãi suất sẽ là yếu tố chi phối thị trường trong giai đoạn này. Tuy nhiên, áp lực ngắn hạn có thể giảm bớt sau khi tác động của lần tăng lãi suất này lắng dịu. Thị trường có thể cần thời gian để tích lũy kiểm nghiệm các vùng hỗ trợ mạnh trước khi xuất hiện nhịp hồi phục. Tuy nhiên, có rất nhiều nhóm cổ phiếu đã thủng đáy tháng 5 mặc dù chỉ số Vn-Index vẫn trụ vững trên ngưỡng tâm lý này. Do vậy, nhà đầu tư phải căn cứ vào diễn biến ở cổ phiếu cụ thể để xử lý danh mục cho phù hợp. Điểm tựa cho thị trường sắp tới là mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2. Do đó, nhà đầu tư có thể quan tâm đến các cổ phiếu riêng lẻ có triển vọng kinh doanh quý 2 khả quan, trong khi đó có thể nắm giữ hoặc chốt lời đối với nhóm cổ phiếu đã có mức tăng tốt trong 2 tuần vừa qua.

## Kinh tế thế giới:

**Kinh tế Mỹ - Fed tăng lãi suất thêm 0,75%, cao nhất gần 3 thập kỷ.**

Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) vừa có nước đi quyết liệt nhất trong nhiều năm nhằm sớm kiểm soát lạm phát khi tăng lãi suất cơ bản thêm 0,75%, mức tăng cao nhất kể từ năm 1994.



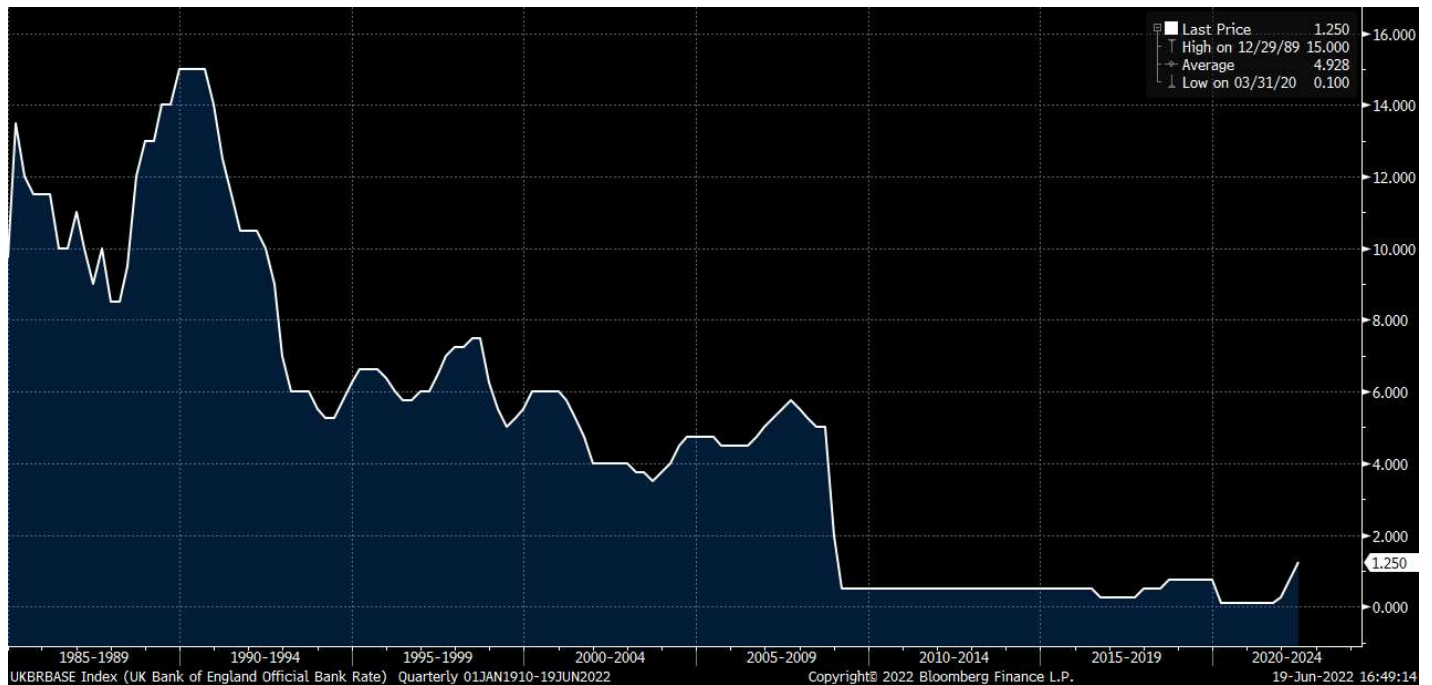
Ủy ban thị trường mở liên bang (FOMC) chính thức công bố lãi suất cơ bản (tham chiếu quyết định lãi vay mua nhà, thẻ tín dụng và nhiều khoản vay khác) ở mức 1,5-1,75%, cao nhất kể từ khi đại dịch Covid-19 bùng phát vào tháng 3/2020. Bên cạnh đó, các quan chức của Fed tiến hành cắt giảm triển vọng kinh tế năm 2022 của nền kinh tế đứng đầu thế giới từ 2,8% trong tháng 3 xuống còn 1,7%. Dự báo lạm phát, đo lường thông qua chỉ số giá tiêu dùng cá nhân, được nâng từ 4,3% lên 5,2% trong năm nay và sẽ giảm xuống ngưỡng 2,2% trong năm 2024.

Quyết định của Fed được đưa ra trong bối cảnh lạm phát đạt đỉnh hơn 40 năm. Fed tăng lãi suất nhằm mục tiêu kéo giảm nhu cầu của thị trường, thu hẹp khoảng cách cung-cầu. “Lạm phát vẫn ở ngưỡng cao, phản ánh sự mất cân bằng cung-cầu bởi những lý do liên quan tới đại dịch, chi phí năng lượng và nhiều hàng hóa, dịch vụ cao”, theo thông cáo của FOMC sau cuộc họp. “Ủy ban quyết tâm đưa lạm phát về ngưỡng mục tiêu 2%”. Kế hoạch siết chính sách được thực hiện trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế Mỹ đang chậm lại trong khi giá cả không ngừng tăng cao, hiện tượng có tên gọi là lạm phát đình đốn.

Không chỉ tin là Fed sẽ cứng rắn hơn trong cuộc chiến chống lạm phát, Phố Wall còn dự báo Fed sẽ tiếp tục nâng lãi suất với bước nhảy 0,75 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 7. Gần 90% nhà đầu tư hiện tin Fed sẽ có động thái như vậy vào tháng tới, và Goldman Sachs, Jefferies và Barclays cũng đưa ra kỳ vọng tương tự. Tuy nhiên, “liều thuốc” chống lạm phát mạnh như vậy chắc chắn là một mối đe dọa đối với nền kinh tế Mỹ. Trong một báo cáo ngày 14/6, Goldman Sachs cảnh báo rằng các điều kiện tài chính thắt chặt có thể khiến tăng trưởng của nền kinh tế lớn nhất thế giới bị kéo tụt quá mức so với “mục tiêu của Fed về giảm lạm phát mà không gây suy thoái”.

Điều đó có nghĩa là Fed khó có thể đạt mục tiêu đưa nền kinh tế “hạ cánh mềm” mà ông Powell đưa ra. Lịch sử cho thấy, khi Fed nâng lãi suất với tốc độ nhanh, kinh tế Mỹ thường rơi vào suy thoái. Hiếm khi nào Fed khiến nền kinh tế hạ nhiệt và lạm phát xuống thang mà không đẩy nền kinh tế vào một cuộc suy thoái, ngoại trừ vào các năm 1965, 1984, và 1994. Nhiều nhà phân tích, bao gồm cả ông Dudley, cho rằng Fed đã hành động quá muộn đối với lạm phát để có thể tránh một cuộc “hạ cánh cứng” như vậy. Nhưng nếu Fed không cứng rắn hơn, lạm phát cũng có thể gây ra những hậu quả không kém phần thảm khốc đối với nền kinh tế.

## Anh tăng lãi suất nhằm kiềm chế lạm phát



Ngày 16/6, Ủy ban Chính sách tiền tệ của Ngân hàng Anh (BoE) đã nhất trí tăng lãi suất thêm 0,25%, lên mức 1,25% trong bối cảnh dự báo lạm phát tại nước này có thể lên đến 11% trong năm nay. Đây là mức lãi suất chủ chốt cao nhất của Anh kể từ tháng 1/2009 và là lần tăng lãi suất lần thứ 5 liên tiếp của BoE kể từ tháng 12/2021 nhằm khống chế tỷ lệ lạm phát trong bối cảnh giá năng lượng tăng vọt do đại dịch COVID-19 và cuộc khủng hoảng tại Ukraine gây ra tình trạng gián đoạn nguồn cung trên phạm vi toàn cầu. Hiện tỷ lệ lạm phát tại Anh đang ở mức 9%, cao nhất trong vòng 40 năm qua. Anh hiện có tỷ lệ lạm phát hàng năm cao nhất trong Nhóm Các nước công nghiệp phát triển hàng đầu thế giới (G7). BoE cũng hạ dự báo ngắn hạn cho tăng trưởng kinh tế Anh, cho rằng kinh tế nước này sẽ giảm 0,3% trong quý II/2022, đảo ngược so với dự báo tăng trưởng 0,1% được đưa ra hồi tháng 5 vừa qua.

### Kinh tế Châu Á - Ngân hàng trung ương Nhật Bản giữ nguyên lãi suất !

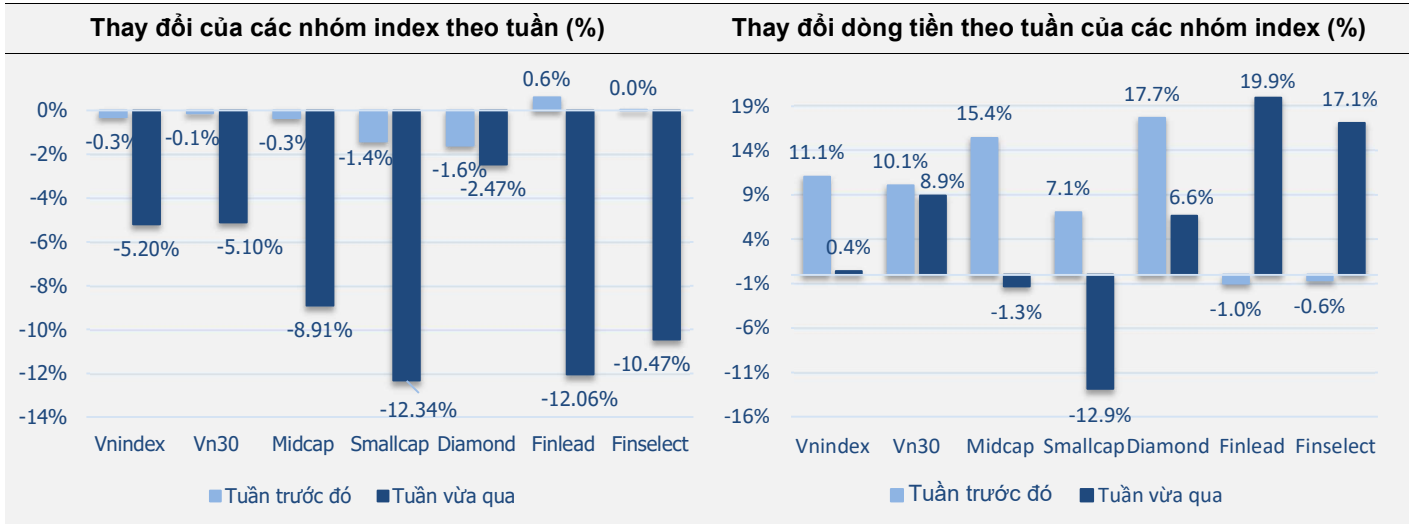
Ngày 17/6, Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BoJ) đã quyết định giữ nguyên chính sách tiền tệ siêu lỏng để hỗ trợ cho đà phục hồi của nền kinh tế sau đại dịch COVID-19. Theo đó, kết thúc phiên họp thường kỳ kéo dài hai ngày, BoJ đã quyết định giữ nguyên lãi suất ngắn hạn ở mức - 0,1%. Bên cạnh đó, BoJ cũng quyết định tiếp tục chương trình mua vào tài sản để duy trì lãi suất trái phiếu Chính phủ Nhật Bản (JGB) kỳ hạn 10 năm ở mức khoảng 0%, đồng thời cho biết sẽ tiếp tục giữ lãi suất đi vay ở mức “hiện tại hoặc thấp hơn” nếu lạm phát vẫn cao hơn mức mục tiêu mà Ngân hàng đề ra.

Tỷ giá đồng yen đã giảm xuống mức thấp nhất trong 24 năm so với đồng USD, mức giảm mạnh nhất trong số các loại tiền tệ thuộc Nhóm Các nước công nghiệp phát triển hàng đầu thế giới (G7). Nguyên nhân chủ yếu khiến đồng yen tiếp tục mất giá so với đồng USD là do khoảng cách lãi suất giữa Nhật Bản và Mỹ ngày càng được nới rộng.

Với quyết định giữ nguyên lãi suất trên của BoJ, trong phiên giao dịch sáng 17/6, tỷ giá mua-bán giữa hai đồng tiền đã tăng từ mức khoảng 133 yen/USD lên mức trên 134 yen/USD. Trước đó, ngày 15/6, trên thị trường New York, đồng nội tệ của Nhật Bản có lúc đã giảm xuống mức 135,60 yen/USD, mức thấp nhất kể từ tháng 10/1998. Đồng yen cũng chịu áp lực giảm giá so với các ngoại tệ mạnh khác. Hồi đầu tháng này, đồng yen giảm giá xuống mức thấp nhất so với đồng euro và đô la Australia sau khi Ngân hàng Trung ương Australia tăng lãi suất mạnh hơn dự báo và Ngân hàng trung ương châu Âu (ECB) công bố kế hoạch triển khai chính sách thắt chặt tiền tệ.

## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước mặc dù vẫn giữ được ngưỡng tâm lý 1.200 điểm trong tuần vừa qua nhưng cũng đã bước vào thị trường giá xuống (bear market) sau 2 tuần giảm liên tiếp. Điểm đáng lưu ý là mức giảm ở chỉ số chung không phản ánh được việc rất nhiều nhóm cổ phiếu đã ở dưới mức đáy tháng 5.

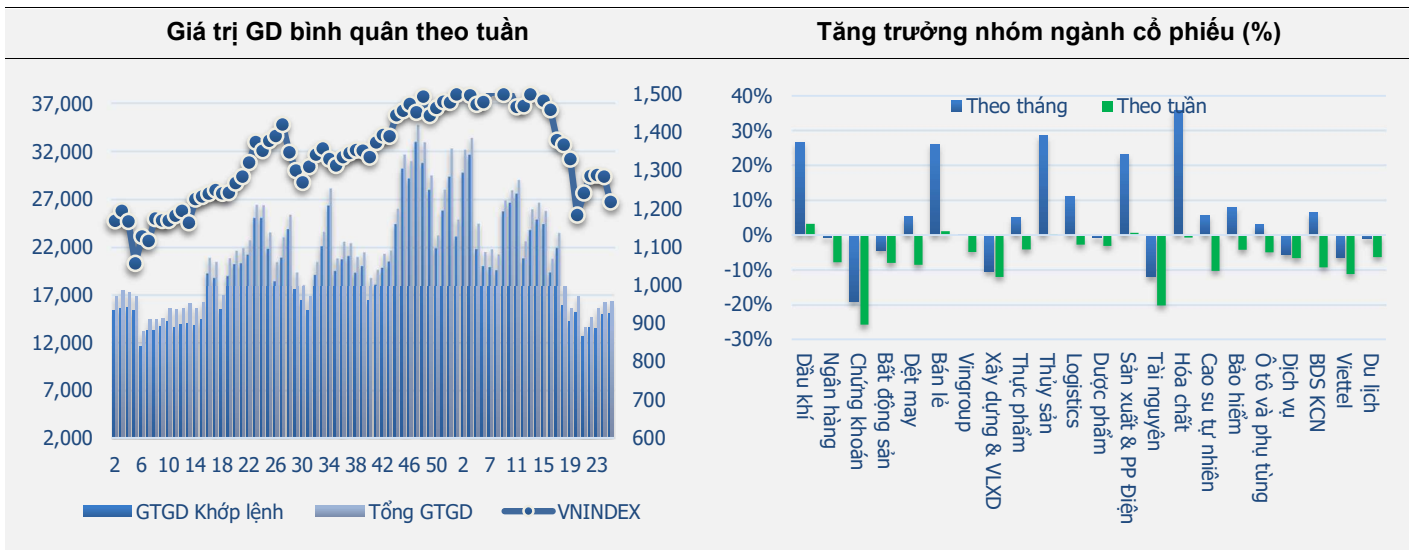


Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua giảm 5,20% so với tuần trước đó và đã để mất ngưỡng hỗ trợ 1.250 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán khi có 47 cổ phiếu tăng giá và có 360 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 6 mã tăng và 24 mã giảm. Bên cạnh đó, các nhóm Finlead và nhóm Finselect khi có mức giảm lần lượt 12,06% và 10,47%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức giảm 2,47%, nhóm Midcap giảm 8,91% và nhóm Smallcap giảm 12,34%.

Tác động vào mức giảm 66,78 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: CTG, GVR, MBB, VPB, BID, HPG,... Trong khi đó, rổ VN30 giảm 67,66 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 5,10% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VPB, MBB, TCB, HPG, SSI, ACB,...

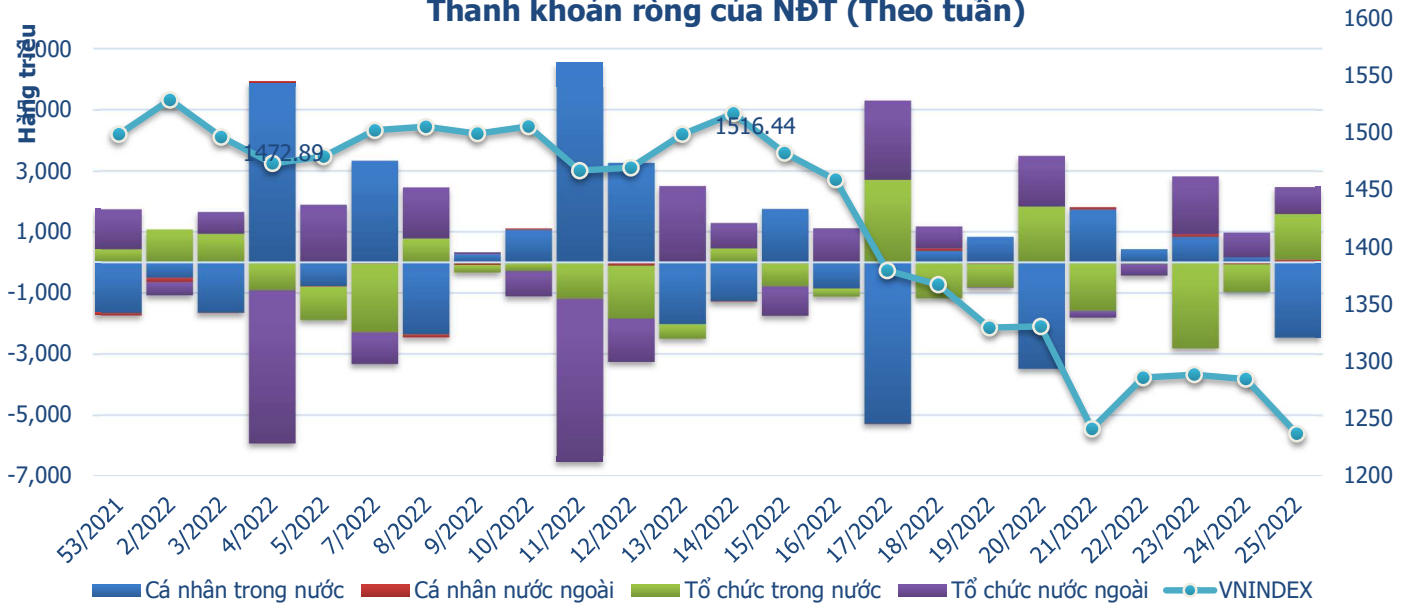
Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm dầu khí (3,15%), bán lẻ (1,10%), sản xuất và phân phối điện (0,60%), thủy sản (0,25%). Ở chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm như nhóm ngân hàng, bất động sản, chứng khoán,...

Nhóm dầu khí có mức tăng nhiều nhất với GAS tăng 7,16%. Ngoài nhóm dầu khí thì nhóm cổ phiếu bán lẻ với MWG tăng 3,73%. Nhóm sản xuất và phân phối điện với VSH tăng 15,70% và REE tăng 6,44%. Nhóm cổ phiếu thủy sản với ANV tăng 15,02%.



**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền tuần qua tăng nhẹ so với tuần trước, giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 15.009 tỷ đồng. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 19.475 tỷ đồng trong tháng 6 tăng 10% so với mức trung bình của tháng 5.

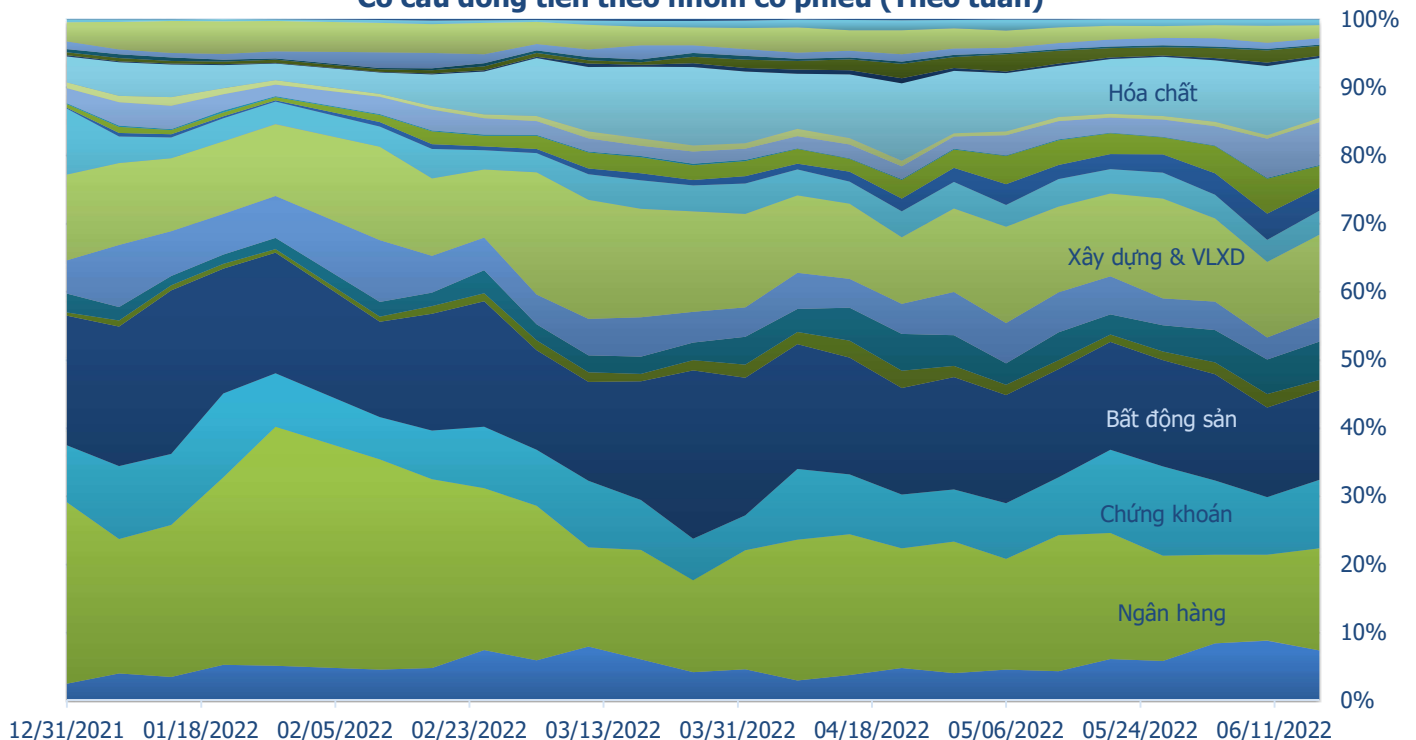
**Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)**



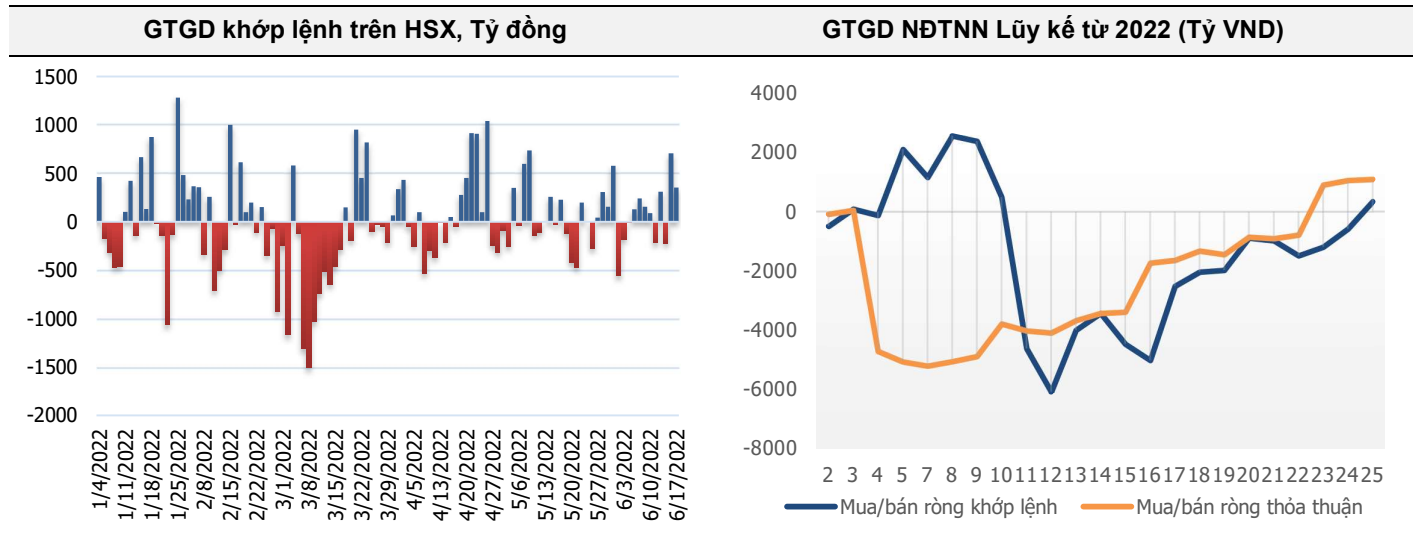
**Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư:** Dòng tiền từ tổ chức trong nước và tổ chức nước ngoài tiếp tục mua ròng trong tuần vừa qua với giá trị mua ròng lần lượt 1.051 tỷ đồng và 884 tỷ đồng, đối ứng lại lực bán ròng của nhà đầu tư cá nhân trong nước.

**Về cơ cấu dòng tiền:** Nhóm cổ phiếu ngân hàng giữ vị trí dẫn đầu với tỷ trọng 15,0% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm bất động sản ở thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 13,1%. Ngoài ra nhóm xây dựng và VLXD với 12,1%. Tiếp đó là nhóm chứng khoán chiếm hơn 10,0%.

**Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)**



**Về giao dịch của NĐTNN: Điểm tích cực của thị trường tuần qua khi khối ngoại vẫn duy trì trạng thái mua ròng với giá trị 964 tỷ đồng. Mua ròng thông qua khớp lệnh đạt 927 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.427 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 338 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 1.089 tỷ đồng.**



**Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 11/20 nhóm ngành so với 13/20 ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: Ngân hàng, hóa chất, chứng khoán,...**

**Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại mua ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 295 tỷ đồng trong khi tuần trước mua 108 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã mua ròng nhóm VN Diamond với giá trị 154 tỷ đồng.**

**Tại sàn HSX, HPG được khối ngoại mua ròng mạnh nhất với 110 tỷ đồng. VND và DXG được mua ròng lần lượt 71 tỷ đồng và 68 tỷ đồng. Trong khi đó, VIC bị bán ròng mạnh nhất với 151 tỷ đồng. DXG và NVL bị bán ròng lần lượt 103 tỷ đồng và 65 tỷ đồng.**

**Trên sàn HNX, HUT được khối ngoại mua ròng mạnh nhất với 19,7 tỷ đồng. CEO đứng sau với giá trị mua ròng là 12,5 tỷ đồng. TNG và MBG được mua ròng lần lượt 3,2 tỷ đồng và 1,2 tỷ đồng. Chiều ngược lại, SHS đứng đầu danh sách bán ròng của khối ngoại sàn này với 24,2 tỷ đồng. THD và PVS bị bán ròng lần lượt 5,8 tỷ đồng và 2,5 tỷ đồng.**

**Ở sàn UPCoM, khối ngoại mua ròng mạnh nhất mã BSR với 61,3 tỷ đồng, bỏ xa mã đứng sau là SIP với chỉ 2,2 tỷ đồng. Chiều ngược lại, ABC bị bán ròng mạnh nhất với 47,5 tỷ đồng. LTG đứng sau nhưng giá trị bán ròng chỉ là 2,2 tỷ đồng.**

## Xu hướng dòng vốn quốc tế

Dòng tiền quốc tế có xu hướng rút vốn ròng trong tuần vừa qua như ở các thị trường như Thái Lan, Indonesia, Ấn Độ, Đài Loan, Hàn Quốc, ... Ngược lại, quốc gia hút vốn ròng như Việt Nam, Nhật Bản, ...

Foreign Portfolio Investment								
Equity	Currency: USD							
No	Country	Daily	Weekly	MTD	QTD	YTD	12M	YOY Lvl
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
China	3/31/2022			-64.037,06	-116.788,08	-116.788,08	-14.099,92	
India	6/16/2022	-399,90	-1.839,28	-3.908,00	-12.595,20	-26.122,90	-30.340,00	-64.045,90
Indonesia	6/17/2022	-52,73	-92,56	42,68	2.583,09	4.812,08	6.377,24	7.666,23
Malaysia	6/16/2022	-22,90	-91,00	-182,40	28,40	1.569,60	1.699,20	4.786,50
Philippines	6/17/2022	-5,45	-69,03	-133,57	-582,37	-701,61	771,55	3.586,03
Thailand	6/17/2022	-45,67	-352,11	-621,41	291,59	3.660,99	4.180,04	8.225,28
Vietnam	6/17/2022	15,15	55,66	67,58	259,37	-47,45	-1.208,66	1.148,77
Taiwan	6/17/2022	-502,93	-3.702,99	-5.846,45	-14.891,30	-32.191,60	-35.111,20	-25.614,90
S.Korea	6/17/2022	-253,65	-1.085,70	-3.187,01	-7.979,94	-14.477,40	-20.654,60	-5.153,03
Japan	6/10/2022		1.535,60	601,90	28.213,30	10.730,80	12.560,80	-7.107,67
Sri Lanka	6/17/2022	0,00	-0,10	0,50	2,06	-8,20	-140,55	167,18
EMA								
Euro Area	3/31/2022			-32.011,00	-63.131,40	-63.131,40	410.730,90	5.010,30
Germany	4/30/2022			-3.480,72	-3.480,72	-16.182,79	-32.539,14	-39.372,76
France	3/31/2022			-10.855,00	2.725,00	-17.632,00	31.892,00	-27.461,00
Americas								
United State	4/30/2022			-7.111,00	-7.111,00	-177.573,00	-174.378,00	-571.542,00
Canada	4/30/2022			-486,99	8.923,46	-486,99	22.507,20	-3.318,87
Brazil	6/14/2022	-86,08	-57,17	479,61	-2.223,20	10.332,60	5.569,01	-4.547,92

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF vào Việt Nam tiếp tục duy động được 10,44 triệu USD. Trong đó, chủ yếu hút vốn tập trung ở quỹ Fubon ETF là 20,98 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF hút vốn vào TTCK Việt Nam đạt 309,99 triệu USD tập trung vào quỹ Fubon ETF và Diamond ETF.

## Xu hướng dòng vốn ETF

Vietnam		Aggregates				
Select Criteria		1W	YTD	1Y		
Fund Type: All	Geo Focus: Vietnam	Flow (USD)	10.44M	309.99M	282.66M	
		Flow/Assets	+58%	+17.16%	+15.65%	
19 matching funds, 20 matching tickers						
Key Metrics	Cost	Performance	Flow	Liquidity	Allocations	Regulatory Structure
Name	1D Flow (M USD)	1W Flow (M USD)	1M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow (M USD)	3Y Flow (M USD)
1) Fubon FTSE Vietnam ETF	+12.06	+20.98	+132.23	+203.95	+246.28	+405.34
2) SSIAM VNFIN LEAD ETF	.00	+.35	+2.53	+6.58	+32.91	+59.03
3) KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Synth	.00	.00	.00	-16.96	-19.62	-113.95
4) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	-.41	+.90	+2.86
5) KIM KINDEX Vietnam VN30 Futures L...	.00	.00	.00	.00	-7.35	-8.46
6) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
7) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
8) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
9) Korea Investment & Securities TRUE...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
10) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	-.41	+.90	+2.87
11) Asian Growth CUBS ETF	.00	.00	.00	.00	+12.75	+12.75
12) KIM Growth VN30 ETF	.00	.00	.00	+.43	+.43	+.43
13) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	.00	+.07	+.07
14) SSIAM VN50 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	+.76
15) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00
16) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	+1.45	+6.22	+6.22	+6.22
17) Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ...	.00	.00	-.12	-24.74	-100.45	-73.10
18) DCVFMVN Diamond ETF	.00	-2.19	+121.10	+232.72	+181.06	+477.46
19) VanEck Vietnam ETF	-2.26	-2.26	-4.59	-31.27	-26.92	-13.86
20) DCVFMVN30 ETF Fund	.00	-6.44	-6.21	-66.13	-44.51	-121.41

## Diễn biến TTCK thế giới:

Các thị trường chứng khoán lớn ghi nhận tuần giảm mạnh và rất nhiều nơi đã hoặc ở gần vùng thị trường giá xuống, với những lo ngại ngày một gia tăng bởi các đợt tăng lãi suất của các ngân hàng trung ương sẽ khiến nền kinh tế chậm lại và tệ hơn là rơi vào suy thoái.



Lạm phát tăng cao liên tục đã khiến các tâm lý giới đầu tư ngày một căng thẳng, khi Fed và hầu hết các ngân hàng trung ương lớn bắt đầu chuyển hướng từ các chính sách tiền tệ nới lỏng sang các biện pháp thắt chặt, vốn sẽ khiến nền kinh tế chậm lại, có thể gây ra suy thoái.

Chỉ số chứng khoán toàn cầu tuần vừa qua có mức giảm mạnh 5,8%, đây là tuần giảm thứ 3 liên tiếp và cũng là tuần giảm thứ 10 trong 11 tuần gần đây, qua đó đã bước vào thị trường đầu cơ giá xuống (bear market).

Ở thị trường Mỹ, chỉ số S&P 500 giảm 5,8%. Toàn bộ 11 nhóm cổ phiếu ngành chính của chỉ số hiện đã giảm trên 15% so với mức đỉnh gần đây. Dow Jones đã để mất mốc 30.000 điểm trong tuần này, lần đầu tiên kể từ tháng 1/2021. Cả tuần, chỉ số giảm 4,8%, đánh dấu tuần giảm thứ 11 trong vòng 12 tuần trở lại đây. Nasdaq cũng hoàn tất một tuần giảm mạnh với mức giảm 4,8%.

Một loạt số liệu thống kê kinh tế Mỹ tuần này không đạt dự báo, từ doanh số bán lẻ tháng 5 cho tới số nhà mới khởi công. Ngoài ra, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) hôm thứ Tư tiến hành đợt nâng lãi suất mạnh nhất kể từ năm 1994. Chứng khoán Mỹ kết thúc tháng 5 bằng một đợt hồi phục khỏi mức đáy của năm 2022, với kỳ vọng rằng lạm phát đã qua đỉnh. Tuy nhiên, một loạt số liệu thống kê kinh tế vừa công bố đã dập tắt hy vọng này. S&P 500 hiện đã giảm gần 23% kể từ đầu năm và gần 24% so với mức đỉnh gần nhất.

Chứng khoán châu Âu cũng giảm rất mạnh 4,6%, đây cũng là tuần giảm thứ ba liên tiếp do hàng loạt các đợt tăng lãi suất từ các ngân hàng trung ương lớn khiến nền kinh tế thế giới sẽ rơi vào suy thoái.

Thị trường chứng khoán thế giới nhiều nơi đã có tuần suy giảm mạnh kể từ cuộc khủng hoảng do đại dịch Covid-19 gây ra vào tháng 3/2020, trước những lo lắng ngày càng tăng về suy thoái kinh tế, sau khi Mỹ và Anh tăng lãi suất, và một động thái bất ngờ nâng lãi suất đầu tiên ở Thụy Sĩ sau 15 năm để dập tắt lạm phát gia tăng. Thêm vào những lo ngại là lạm phát khu vực đồng euro đã tăng lên mức cao kỷ lục 8,1% vào tháng 5, gấp hơn 4 lần ước



tính của Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) qua đó, mở rộng con đường tăng lãi suất vào tháng tới. Chỉ số STOXX 600 đã giảm khoảng 17,3% trong năm nay do lo lắng về triển vọng kinh tế xấu đi, ảnh hưởng đến thu nhập doanh nghiệp do giá cả tăng và các biện pháp thắt chặt của các ngân hàng trung ương.

Trong khi đó ở khu vực Châu Á, chứng khoán Trung Quốc là một trong các thị trường lớn đã ngược dòng thành công và tăng 1% trong tuần vừa qua. Trung Quốc vừa công bố một loạt các dữ liệu kinh tế tốt hơn dự báo trong tháng 5, quãng thời gian nền kinh tế số 2 thế giới bị ảnh hưởng nặng nề bởi các biện pháp kiểm soát dịch bệnh nghiêm ngặt. Sản lượng công nghiệp tăng 0,7% trong tháng 5 so với một năm trước đó, trái ngược lại với dự báo giảm 0,7% của Reuters. Trong tháng 4, chỉ số này bất ngờ giảm 2,9%.

## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước mặc dù vẫn giữ được ngưỡng tâm lý 1.200 điểm trong tuần vừa qua nhưng cũng đã bước vào thị trường đầu cơ giá xuống (bear market) sau 2 tuần giảm liên tiếp. Điểm đáng lưu ý là mức giảm ở chỉ số chung không phản ánh được việc rất nhiều nhóm cổ phiếu đã ở dưới mức đáy tháng 5.

Đồ thị VN-Index theo khung tuần



**Về chỉ số:** Chỉ số Vn-Index tuần vừa qua giảm rất mạnh 5,2%, tức để mất gần 67 điểm và chốt tuần ở 1.217,3 điểm dù có thời điểm bị ép xuống dưới ngưỡng 1.200 điểm. Đây cũng là tuần giảm thứ 2 liên tiếp sau chuỗi phục hồi 3 tuần liền. Tuy vậy chỉ số này cũng đã giảm gần 19% trong năm nay và bước vào thị trường đầu cơ giá xuống khi đã giảm 20,77% kể từ đỉnh gần nhất. Tuy các chỉ số như Vn-index, Vn30 hay Midcap vẫn chưa để thủng mức đáy tháng 5 nhưng đều đã đi vào thị trường đầu cơ giá xuống (bear market). Trong khi đó, nhóm smallcap đã để mất mức đáy tháng 5 trong tuần vừa qua khi có mức giảm rất mạnh 12,34%.

**Về thanh khoản:** Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HOSE tiếp tục tăng lên mức 15.009 tỷ đồng, tăng nhẹ 0,4%. Trong khi đó thanh khoản ở nhóm smallcap lại có mức giảm mạnh 12,9%. Theo thống kê, thanh khoản toàn thị trường kể từ đầu năm đạt 26.000 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,8% so với mức bình quân năm 2021 do mức thanh khoản trong tháng 5 giảm về mức 17.800 tỷ đồng, tuy vậy nửa đầu tháng 6, mức thanh khoản toàn thị trường cũng đã

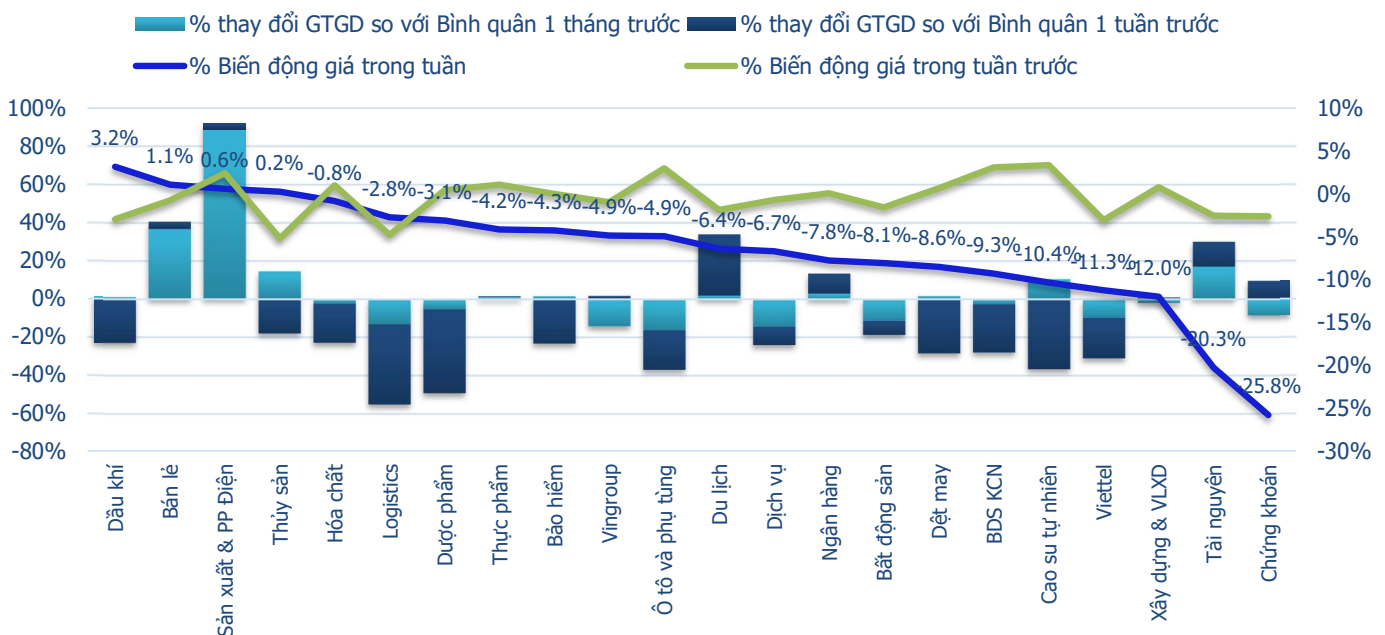
được cải thiện hơn và đạt 19.475 tỷ đồng. Điều kiện tài chính quốc tế đang trở nên eo hẹp và trở lại mức trước đại dịch covid -19 khi các NHTW nâng lãi suất và giảm bớt các gói kích thích đã khiến thị trường chứng khoán trở nên bớt “nóng” hơn so với 2 năm trước. Dòng tiền rời dào sẽ dần bị thu hẹp và kênh đầu tư chứng khoán sẽ phải cạnh tranh với kênh đầu tư vốn được xem là an toàn như trái phiếu khi lãi suất đang nhích lên.

**Về giao dịch NĐTNN:** Khối ngoại tiếp tục có tuần mua ròng sang tuần thứ 3 liên tiếp hơn 1.196 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lũy kế kể từ đầu năm, khối ngoại đã mua ròng 3.273 tỷ đồng, so với thời điểm bán ròng mạnh nhất giữa tháng 3 vừa qua (-9.600 tỷ đồng), khối ngoại đã có hơn 2 tháng mua ròng 12.850 tỷ đồng trên toàn thị trường. Đáng chú ý, các kênh ETF tuần vừa qua cũng ghi nhận dòng tiền vào 10,44 triệu USD chủ yếu từ quỹ Fubon 20,98 triệu USD, kể từ đầu năm dòng vốn vào ròng các ETF đạt 310 triệu USD và tập trung chủ yếu ở 2 quỹ ETF Fubon 204 triệu USD và Diamond 233 triệu USD.

**Về tăng trưởng các nhóm cổ phiếu:** Mặc dù chỉ số Vn-Index giảm 5,2% trong tuần vừa qua, vẫn trụ vững trên ngưỡng 1.200 điểm và chưa để thủng đáy tháng 5 tuy nhiên đã có rất nhiều nhóm cổ phiếu đã phá mức đáy ngắn hạn này. Các nhóm cổ phiếu như: Ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, thép, dược phẩm, khai thác đá, vietel, du lịch... đều đóng cửa dưới mức thấp nhất kể từ ngày 20/5, tức tuần tạo đáy của chỉ số Vn-Index. Ở chiều ngược lại, một số nhóm cổ phiếu vẫn hút được dòng tiền trong bối cảnh thị trường chịu nhiều biến động trong tuần vừa qua như: Dầu khí, bán lẻ, thủy sản, sản xuất điện...

**Về xu hướng dòng tiền:** Nhà đầu tư cá nhân bán ròng 4 phiên liên tiếp qua đó ghi nhận tuần bán ròng mạnh thứ 2 kể từ khi thị trường tạo đáy (theo giá đóng cửa) ở tuần kết thúc ngày 13/5. Ở các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, do nhóm cổ phiếu bất động sản và ngân hàng đều giảm mạnh bình quân 8% trong tuần vừa qua nên tỷ trọng của nhóm cổ phiếu ngân hàng được cải thiện, lấy lại vị trí đầu tiên và chiếm 15%, tiếp theo là nhóm cổ phiếu bất động sản 13%, nhóm vật liệu xây dựng chiếm tỷ trọng vốn khoảng 12%...

## Cơ cấu dòng tiền theo nhóm cổ phiếu (Theo tuần)



**Cho tuần tới:** Thị trường đã khép lại một tuần với nhiều sự kiện có mức tác động mạnh, từ các quyết định chính sách lãi suất của Fed hay ECB, đến việc các quỹ ETF cơ cấu danh mục và thị trường phái sinh áp dụng các tính giá thanh toán mới. Tất cả cũng đã qua rồi, chỉ số Vn-Index đã có thời điểm chịu sức ép để mất ngưỡng tâm lý quan trọng 1.200 điểm nhưng đều được “vá đáy” thành công. Trong khi khối ngoại là điểm sáng hiếm hoi trên thị trường thì nhà đầu tư trong nước chấp nhận cắt lỗ khi có tới 3/5 phiên trong tuần vừa qua khi thị trường đóng cửa

với hàng trăm cổ phiếu ở mức giá sàn. Thanh khoản tuần vừa qua đã có sự cải thiện so với tuần trước đó tuy nhiên đây lại là tuần các quỹ ETF cơ cấu danh mục nên thanh khoản thường tăng, do vậy phải quan sát tuần sau kỳ cơ cấu để đánh giá lại dòng tiền khi mà cung cầu trên thị trường sẽ quay lại trạng thái bình thường. Chỉ số Vn-index vẫn trụ vững trên ngưỡng 1.200 điểm và chưa về mức đáy tháng 5, tuy nhiên đã có nhiều cổ phiếu đã để thủng đáy, phần lớn trong đó là nhóm cổ phiếu smallcap. Áp lực giảm trong tuần này trên diện rộng, tuy nhiên dòng tiền vẫn tìm được cơ hội đầu tư ở các nhóm có sức hút như: dầu khí, hóa chất, sản xuất điện, bán lẻ, thủy sản... Nhà đầu tư nên xử lý danh mục theo cổ phiếu riêng lẻ, với các nhóm cổ phiếu đang được dòng tiền tập trung như trên có thể tiếp tục nắm giữ, trong khi nên bán những cổ phiếu đã để mất vùng đáy cũ, nên giữ tỷ trọng danh mục ở mức cân bằng và không mua đuổi trong các phiên tăng.

**Về kỹ thuật:** Chỉ số Vn-Index đã kết thúc sóng hồi và quay lại giảm mạnh trong tuần vừa qua trước diễn biến không mấy tích cực từ thị trường chứng khoán thế giới. Chỉ số liên tục mở các GAP down cho thấy tâm lý giới đầu tư quay trở lại thận trọng. Thanh khoản khớp lệnh bình quân ở 3 tuần tăng đạt 13.200 tỷ đồng trên sàn HOSE trong khi thanh khoản ở 2 tuần vừa qua đã lên mức gần 15.000 tỷ đồng, cho thấy áp lực bán tăng và vùng 1.300 điểm -1.315 điểm ngắn hạn là vùng cản mạnh. Lúc này, ngưỡng tâm lý 1.200 điểm vẫn là ngưỡng hỗ trợ tốt cho chỉ số Vn-Index khi đã có 2 lần chỉ số này bị ép xuống dưới nhưng đều “vá” thành công. Do đó, kịch bản cơ sở vùng 1.200 +/- điểm ngắn hạn có thể là vùng tạo nền cân bằng của chỉ số. Trong kịch bản thận trọng, chỉ số Vn-Index có thể quay lại test mức đáy tháng 5 ở 1.157 điểm một lần nữa.

### Đồ thị VN-Index tuần qua (Ngày)



### Kịch bản thị trường tuần tới

Dự báo kịch bản thị trường			
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
<b>Xác suất</b>	20%	70%	10%
<b>Vnindex (Điểm)</b>	1250 - 1300	1180 - 1240	1150 - 1180
<b>P/E thị trường (lần)</b>	14,3 - 14,8	13,7 - 14,3	13,1 - 13,7

- Trong kịch bản lạc quan, nếu chỉ số VN-Index lấy lại được mốc 1.250 điểm chỉ số sẽ có nhịp hồi phục kỹ thuật về vùng 1.300 điểm.
- Trong kịch bản cơ bản, khả năng chỉ số sideway với biên độ hẹp trong vùng dao động quanh mức 1.180 – 1240 điểm.
- Kịch bản thận trọng sẽ được kích hoạt trong trường hợp VN-Index điều chỉnh giảm xuyên vùng hỗ trợ 1.200 điểm khả năng sẽ rơi vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn xuống những vùng hỗ trợ thấp hơn từ 1.150 – 1.180 điểm.

### Chiến lược đầu tư:

Những biến động mạnh trước và sau khi các NHTW tăng lãi suất sẽ là yếu tố chi phối thị trường trong giai đoạn này. Tuy nhiên, áp lực ngắn hạn có thể giảm bớt sau khi tác động của lần tăng lãi suất này lắng dịu. Thị trường có thể cần thời gian để tích lũy kiểm nghiệm các vùng hỗ trợ mạnh trước khi xuất hiện nhịp hồi phục. Tuy nhiên, có rất nhiều nhóm cổ phiếu đã thủng đáy tháng 5 mặc dù chỉ số Vn-Index vẫn trụ vững trên ngưỡng tâm lý này. Do vậy, nhà đầu tư phải căn cứ vào diễn biến ở cổ phiếu cụ thể để xử lý danh mục cho phù hợp. Điểm tựa cho thị trường sắp tới là mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 2. Do đó, nhà đầu tư có thể quan tâm đến các cổ phiếu riêng lẻ có triển vọng kinh doanh quý 2 khả quan, trong khi đó có thể nắm giữ hoặc chốt lời đối với nhóm cổ phiếu đã có mức tăng tốt trong 2 tuần vừa qua.

### Danh mục theo dõi:

**Bán lẻ** (MWG, PNJ, PET, HAX), **Logistic** ( GMD, VSC, HAH, ILB, TCL, VNL), **SX&PP Điện** (REE, QTP, POW), **Dầu khí** (GAS, PVS, PVD, OIL, BSR), **Công nghệ** (FPT), **Thủy sản** (VHC, ANV, FMC, MPC, CMX), **Dệt May** (TNG, STK, EVE, GIL, VGT), **Bảo hiểm**(BVH, MIG, PTI, BIC), **Ngân hàng** (MBB, VPB, TPB)...

### Nhận định CKPS tuần 20/06 - 24/06/2022:

Tuần qua, thị trường phái sinh xuất hiện những phiên tăng giảm xen kẽ. Điểm chung của 5 phiên giao dịch là biên độ dao động rộng với những nhịp rung lắc mạnh. Phiên cuối tuần, sau khi test thành công vùng hỗ trợ, thị trường phái sinh đã hồi phục mạnh mặc dù các HĐTTL vẫn đóng cửa giảm từ 8,3 đến 38,1 điểm, trong khi chỉ số cơ sở giảm 22,34 điểm. Tổng thanh khoản thị trường phiên này tăng 60% so với phiên liền trước, đạt 455.234 hợp đồng được khớp lệnh. Với dấu hiệu giá hồi phục mạnh kèm thanh khoản tăng đã củng cố vững chắc vùng đáy kỹ thuật.



Khối lượng và giá trị giao dịch của thị trường phái sinh lần lượt giảm 11.79% và 19.33% so với phiên ngày 09/06/2022. Tính chung cả tuần, khối lượng và giá trị giao dịch tăng lần lượt 2.44% và 6.36% so với tuần trước. Khối ngoại quay lại mua ròng với tổng khối lượng mua ròng trong phiên giao dịch cuối tuần đạt 675 hợp đồng.

Thị trường cơ sở có phiên giao dịch cuối tuần hồi phục đầy ấn tượng với biên độ dao động của VN-Index lên tới 30 điểm. Điểm nhấn của phiên này chính là thanh khoản, dòng tiền quay lại khiến thị trường phái sinh lập kỷ lục mới về thanh khoản. Về mặt kỹ thuật, mốc hỗ trợ 1215-1220 điểm đang phát huy hiệu quả khi lần thứ 2 đứng vững trước áp lực bán mạnh của thị trường. Trên đồ thị tuần, xuất hiện một cây nến giảm điểm thứ 2 liên tiếp, nhưng là một cây nến Doji với giá đóng cửa nằm sát đường trung bình giá 20 tuần. Các tín hiệu kỹ thuật tuần chưa hoàn toàn là tích cực, tuy nhiên đã phát tín hiệu về lực bán giảm đi.

Cả thị trường cơ sở và thị trường phái sinh đang xuất hiện những phiên tăng giảm đan xen. Tuy nhiên, sau nhịp giảm mạnh vùng cân bằng của thị trường được hình thành với vùng đáy kỹ thuật của VN30F1M quanh 1230 điểm. Do đó, chiến lược giao dịch trong phiên tới là bám theo đà hồi phục, canh mua với các nhịp vồng xuống của thị trường. Ngưỡng hỗ trợ quan trọng trong ngắn hạn vẫn là vùng 1215-1220 điểm. Trong khi đó, vị thế Short có thể được kích hoạt tại các ngưỡng kháng cự tiềm năng 1250; 1280 và 1300 điểm.

#### **Chiến lược giao dịch tuần tới:**

**Chiến lược giao dịch trong ngày:** Chiến lược giao dịch trong tuần tới sẽ xoay quanh biên độ 1.230-1300 điểm, trong trường hợp giá có điểm bật nảy tốt từ vùng 1230-1250 điểm sau một vài nhịp phản ứng tốt thì cơ hội Long xuất hiện. Trong khi đó, nếu giá không vượt qua được vùng kháng cự 1490-1300 điểm thì vị thế Short theo đà giảm sẽ được kích hoạt.

**Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Mở vị thế Long và nắm giữ Long nếu chỉ số break qua vùng cản 1250 điểm.

## 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 6 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 – định chế tài chính hoàn chỉnh nhất Việt Nam với đầy đủ các dịch vụ: ngân hàng, quản lý quỹ, bảo hiểm, bất động sản, tài chính tiêu dùng,... MBS có nguồn lực lớn 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 chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục giữ vị trí TOP10 thị phần môi giới trên cả hai sở HOSE và HNX;
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia tư vấn và phân tích đầu tư chuyên nghiệp, có chuyên môn sâu, được đào tạo bài bản, có kinh nghiệm lâu năm tại thị trường Việt Nam và quốc tế.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: 024 3726 2600 - Hotline: 1900 9088

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Facebook: Chứng khoán MB