

MARKET STRATEGY WEEKLY: Trading trong biên hẹp!

Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Weekly	After nCoV	YTD	P/E
U.S.	S&P 500 Index	2,955.45	3.2%	-11.0%	-8.5%	20.5
U.S.	Dow Jones	24,465.16	3.3%	-16.2%	-14.3%	18.1
Europe	SXXP Index	340.17	3.6%	-19.6%	-18.2%	17.3
Japanese	Nikkei 225	20,388.16	1.8%	-15.2%	-13.8%	23.1
China	SHCOMP Index	2,813.77	-1.9%	-8.1%	-7.7%	14.4
Asia Pacific	MXAPJ Index	462.53	-0.9%	-18.3%	-16.3%	14.7
Korea	KOSPI Index	1,970.13	2.2%	-13.1%	-10.4%	22.7
HongKong	HSI Index	22,930.14	-3.6%	-19.1%	-18.7%	9.5
Singapore	STI Index	2,499.83	-0.9%	-23.2%	-22.4%	9.9
Vietnam	VN-INDEX Index	852.74	3.1%	-14.0%	-11.3%	13.9
Malaysia	FBMKLIC Index	1,436.76	2.4%	-8.9%	-9.6%	17.4
Thailand	SET Index	1,303.97	1.8%	-17.2%	-17.5%	18.0
Indonesia	JCI Index	4,545.95	0.9%	-27.1%	-27.8%	13.6
Philippine	PCOMP Index	5,539.19	0.0%	-25.8%	-29.1%	12.9
Global	MXWD Index	491.94	2.8%	-14.8%	-13.0%	19.1
MSCI AC ASEAN	MSCI index	590.27	1.5%	-26.0%	-26.1%	13.0
Crude Oil WTI	CL1 Comdty	33.25	13.0%	-41.4%	-45.5%	
Gold	xau curncy	1,734.68	-0.5%	11.3%	14.3%	

- *Cổ phiếu toàn cầu đi lên trong tuần qua dựa vào niềm lạc quan về triển vọng tái mở cửa nền kinh tế và một số thông tin tích cực về tiến triển thử nghiệm vaccines. Tuy nhiên, đến cuối tuần, tâm lý thận trọng đã quay lại thị trường trước sự leo thang trở lại của những căng thẳng địa chính trị, khi Trung Quốc lên kế hoạch áp dụng luật an ninh mới với Hong Kong, và Thượng Viện Mỹ thông qua dự luật có thể buộc các doanh nghiệp Trung Quốc hủy niêm yết trên các sàn giao dịch chứng khoán Mỹ.*
- *TTCK Việt Nam tiếp tục có tuần tăng thứ 3 liên tiếp nhờ dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường đặc biệt ở bộ 3 chỉ số ETF, ngoài ra tín hiệu tích cực từ khối ngoại giảm bán ròng cũng hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong tuần vừa qua.*
- **Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền mới đổ vào thị trường vẫn rất lớn dù đã hạ nhiệt so với tuần trước đó. Giá trị khớp lệnh tuần vừa qua đạt 4.493 tỷ đồng, giảm 6,3% so với tuần trước. .
- **Về giao dịch của khối ngoại:** Khối ngoại đã quay trở lại mua ròng trong phiên cuối tuần tuy nhiên tính cả tuần thì vẫn bán ròng nhưng chỉ ở mức thấp. Theo đó, trong tuần vừa qua họ đã bán ròng tổng cộng 112,6 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh là 213,9 tỷ đồng, đây cũng là tuần bán ròng thấp so với chuỗi bán ròng trước đó.
- **Về phân tích kỹ thuật,** sau một nhịp tăng dài và mạnh vào đầu tuần, tốc độ tăng của thị trường chung đã chứng lại thể hiện sự đuối sức nhất định khi đối mặt với mốc kháng cự 860 điểm. Đây cũng là vùng kháng cự kỹ thuật Fibonacci 61.8% (kể từ đỉnh VN-Index ở mức 991 điểm). Trong khi đó, chỉ báo momentum đang cho thấy động lực tăng yếu đi, RSI đã rơi vào vùng quá mua sau 2 tháng tăng mạnh vừa qua và đang cho thấy có tín hiệu giảm khỏi vùng này ngụ ý khả năng điều chỉnh có thể diễn ra trong những phiên tới.
- **Chiến lược đầu tư:** Tiếp tục chốt lời danh mục ngắn hạn khi cổ phiếu về tài khoản, nhất là những nhóm cổ phiếu có diễn biến tăng nóng trong thời gian gần đây. Có thể xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý nếu xuất hiện nhịp điều chỉnh tại các vùng hỗ trợ gần nhất nhưng không bị phá vỡ như vùng 840-820 điểm. Tuân thủ chặt nguyên tắc cut lost nếu xu hướng thị trường có những diễn biến bất ngờ ngoài dự đoán.
- **Cơ hội đầu tư:** Nhóm cổ phiếu ít ảnh hưởng bởi Covid-19 và có tăng trưởng KDKQ Q1 như Công nghệ, Thực phẩm, Bán lẻ, SX&PP Điện, Cung cấp nước sạch; Nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công (xây dựng, VLXD), Nhóm cổ phiếu BĐS khu CN, hưởng lợi từ các FTAs như Thủy sản...

Tình hình dịch Covid-19:

Tính đến hết ngày 21/05, số ca nhiễm Covid-19 trên thế giới đã tăng hơn 2% trong ngày thứ ba liên tiếp nâng tổng số ca nhiễm toàn cầu lên hơn 5,1 triệu người. Kể từ khi ghi nhận 1 triệu ca nhiễm bệnh đầu tiên, thế giới có thêm khoảng gần 1 triệu ca nhiễm mới sau mỗi 13 ngày. Trong giai đoạn đầu, số ca nhiễm mới chủ yếu đến từ châu Âu, sau đó là Mỹ và gần đây nhất là chủ yếu từ Nga và Nam Mỹ và Trung Đông.

Tuần này đánh dấu lần đầu tiên số ca nhiễm mới/ngày tại các quốc gia mới nổi lớn hơn số ca nhiễm mới/ngày tại các quốc gia phát triển, cho thấy virus đang bắt đầu lây lan rộng tại những quốc gia nghèo với mật độ dân số cao. Một số vấn đề đối với các quốc gia đang phát triển này là:

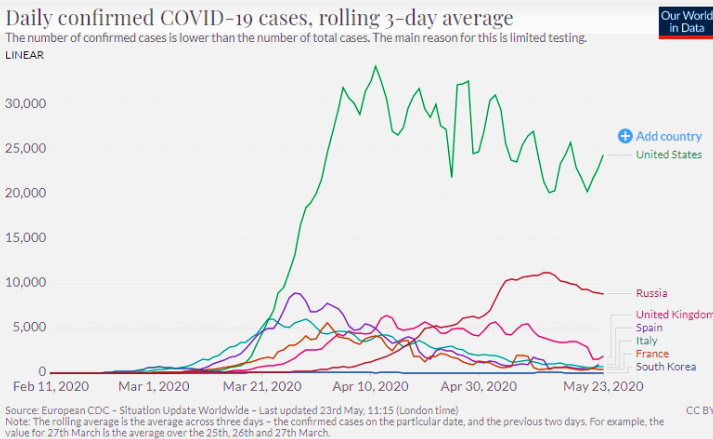
(i) tỷ lệ đầu tư cơ sở hạ tầng y tế so với GDP thấp, với các trang thiết bị nghèo nàn, khiến việc chữa trị cho người bệnh kém hiệu quả;

(ii) các biện pháp đóng cửa phong tỏa không được triển khai toàn diện, và một số quốc gia mới nổi đã bắt đầu nới lỏng các chính sách hạn chế do chi phí kinh tế quá lớn của biện pháp giãn cách xã hội. Một số quốc gia đang nới lỏng lệnh đóng cửa gồm Brazil, Ấn Độ và Nga.

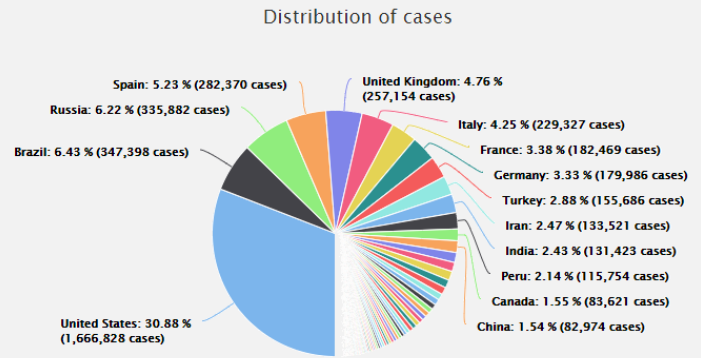
(iii) nền kinh tế của hầu hết các quốc gia mới nổi đều đã bắt đầu chịu áp lực từ giãn cách xã hội và hiệu ứng domino từ các nền kinh tế phát triển. Hơn một nửa các quốc gia trên thế giới đã tìm đến sự giúp đỡ từ IMF khi tiền tệ của họ bị mất giá trầm trọng, do đó ảnh hưởng đến khả năng thanh toán nợ nước ngoài và đối mặt với nguy cơ lạm phát gia tăng.

Những hệ quả tài chính, kinh tế tại các quốc gia này có thể dẫn đến những bất ổn chính trị, làn sóng di cư và là một mối đe dọa lớn đến sự ổn định của nền kinh tế toàn cầu. Tuy nhiên, một điểm tích cực là phần lớn các quốc gia đang phát triển đều có cơ cấu dân số trẻ, trong khi dịch bệnh Covid-19 chủ yếu tấn công người già...

Số trường hợp nhiễm Covid-19 mới tính trung bình 3 ngày gần nhất



Số trường hợp nhiễm Covid-19 tại các quốc gia



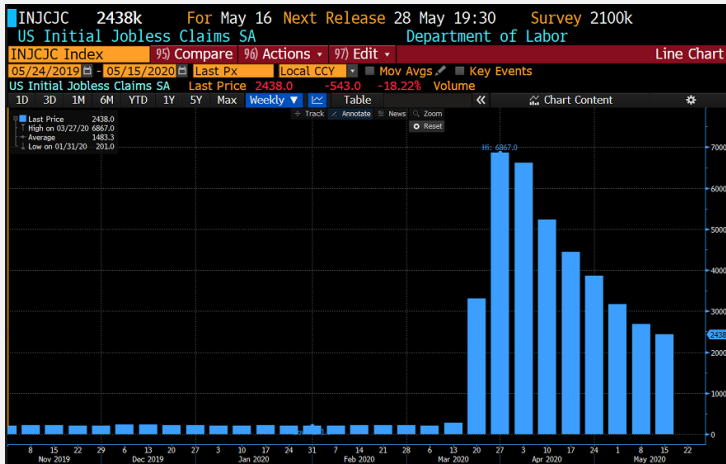
Nguồn: Ourworldindata, worldometers, MBS Research

Cập nhật tình hình kinh tế:

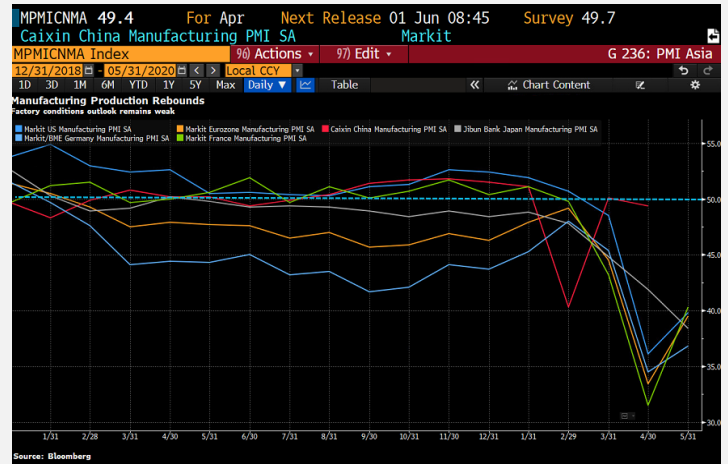
- Cổ phiếu toàn cầu đi lên trong tuần qua dựa vào niềm lạc quan về triển vọng tái mở cửa nền kinh tế và một số thông tin tích cực về tiến triển thử nghiệm vaccines. Tuy nhiên, đến cuối tuần, tâm lý thận trọng đã quay lại thị trường trước sự leo thang trở lại của những căng thẳng địa chính trị, khi Trung Quốc lên kế hoạch áp dụng luật an ninh mới với Hong Kong, và Thượng Viện Mỹ thông qua dự luật có thể buộc các doanh nghiệp Trung Quốc hủy niêm yết trên các sàn giao dịch chứng khoán Mỹ.

Hoạt động tại các nền kinh tế phát triển ghi nhận một số cải thiện khiêm tốn.

Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp trong vòng 9 tuần gần nhất



Chỉ số PMIs phục hồi nhưng duy trì ở mức yếu



- Tại Mỹ, số đơn mới thất nghiệp tuần từ 9/5 đến 16/5 ở mức 2,4 triệu đơn. Mặc dù đây là tuần giảm thứ 7 liên tiếp, nhưng tổng số đơn xin trợ cấp thất nghiệp tại quốc gia này trong 9 tuần qua đã tăng lên 36,8 triệu đơn. Điểm này củng cố quan điểm của Fed về triển vọng kém khả quan trên thị trường lao động nước này. Cụ thể, trong biên bản cuộc họp tháng Tư của mình, Fed đã bày tỏ quan ngại rằng một số đợt sa thải tạm thời có thể trở thành mất việc vĩnh viễn, và nhiều việc làm trong ngành bán lẻ có thể sẽ không bao giờ được khôi phục do xu hướng chuyển dịch nhanh chóng sang hình thức kinh doanh online...
- Tuy nhiên những con số kinh tế khác của Mỹ trong tuần qua tương đối đáng khích lệ với chỉ số PMI nhanh cho tháng Năm có xu hướng tăng trở lại. Doanh số bán nhà tại Mỹ trong tháng Tư mặc dù giảm 17,8% so với cùng kỳ năm trước nhưng vẫn cao hơn so với kỳ vọng trên thị trường...
- Tương tự, hoạt động kinh doanh trong khu vực đồng tiền chung châu Âu trong tháng Năm cũng bật tăng trở lại từ mức đáy thấp lịch sử của tháng Tư khi các lệnh đóng cửa được nới lỏng. Chỉ số PMI nhanh tháng Năm cho khối liên minh châu Âu tăng lên 30,5 điểm từ mức 13,6 điểm của tháng trước.
- Italy, Tây Ban Nha và Hy Lạp cho biết họ sẽ tái khởi động ngành du lịch vào tháng Sáu, sau khi các bộ trưởng du lịch EU đồng ý làm "mọi thứ cần thiết để ngành du lịch châu Âu nhanh chóng phục hồi toàn diện."

Kỳ vọng các điều kiện tài chính toàn cầu nói lỏng hơn nữa

- Kỳ vọng về các đợt kích thích tài khóa và tiền tệ mới bổ sung thêm vào những chương trình đang được triển khai hiện nay là hoàn toàn có căn cứ. Cụ thể, tuần trước, chủ tịch Fed Jerome Powell trả lời phỏng vấn rằng không có bất kỳ hạn chế nào đối với những điều Fed có thể làm để ngăn chặn đà suy giảm kinh tế. Ngoài ra, bộ trưởng Tài chính Mỹ cũng cho biết Nhà Trắng đang chờ đợi theo dõi phản ứng của nền kinh tế với các biện pháp kích thích tài khóa hiện nay, và có "khả năng lớn" sẽ cần thêm nhiều hỗ trợ nữa trong tương lai.
- Tại châu Âu, chủ tịch ECB Christine Lagarde cho biết NHTW châu Âu sẽ tiếp tục thực hiện nới lỏng định lượng, và sẵn sàng hành động bất kể khi nào một rủi ro thắt chặt các điều kiện tài chính xuất hiện. Về chính sách tài khóa, chính phủ Pháp và Đức đều ủng hộ xây dựng một quỹ phục hồi EU trị giá 500 tỷ EUR cho chu kỳ ngân sách 7 năm của khối từ 2021 đến 2027. Theo kế hoạch này Ủy ban châu Âu sẽ huy động tiền trên thị trường vốn và sử dụng chúng để hỗ trợ hoạt động chi tiêu của EU thay vì cấp tín dụng cho các chính phủ thành viên.

- NHTW Nhật Bản bất ngờ họp chính sách vào thứ Sáu hôm qua và quyết định triển khai một chương trình cho vay thứ hai có tổng giá trị lên đến 300 nghìn tỷ yên (tương đương khoảng 286 đô la Mỹ) hướng tới các doanh nghiệp vừa và nhỏ.
- Như vậy, theo ước tính của IMF, đến tháng 5/2020, tổng giá trị các gói kích thích tài khóa được các chính phủ toàn cầu cam kết đã đạt khoảng 9 nghìn tỷ USD cao hơn so với con số 8 nghìn tỷ được ước tính trong tháng 4. Sự gia tăng quy mô này chủ yếu nhờ làn sóng các biện pháp kích thích thứ hai đến từ các chính phủ trên toàn thế giới trong nỗ lực tiếp tục ngăn chặn hậu quả kinh tế của đại dịch...

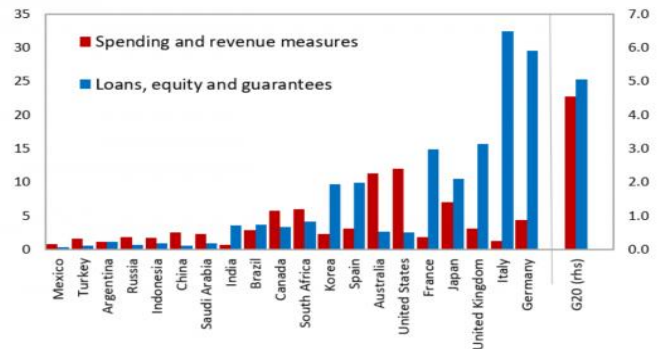
Bảng cân đối tài sản của các NHTW tiếp tục tăng (%) so với GDP



Chính sách tài khóa mạnh mẽ nhằm hỗ trợ nền kinh tế phục hồi do Covid-19

Fiscal firepower

(Announced fiscal measures in G20 economies, % of GDP)



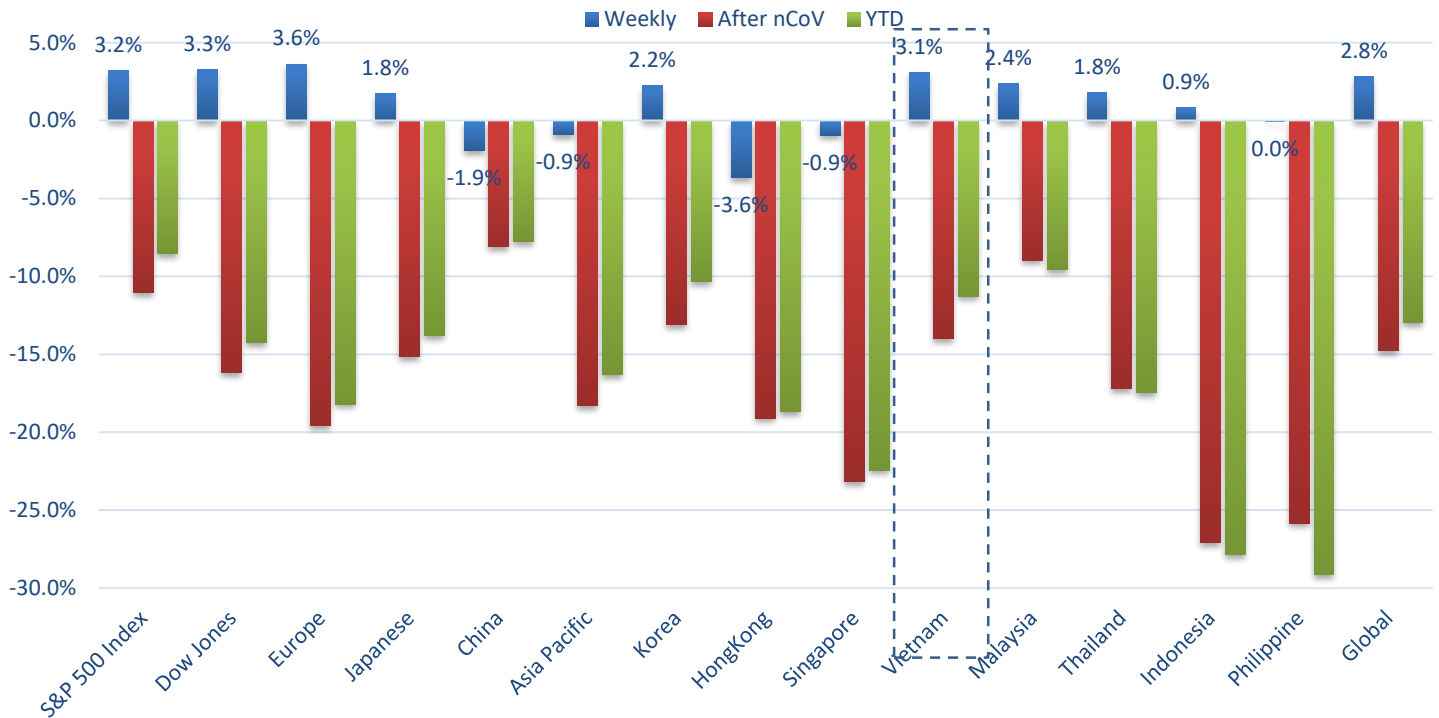
Sources: National authorities; and IMF staff estimates as of May 13, 2020.

Mối quan hệ Mỹ-Trung đối mặt với nhiều thách thức hơn

- Kỳ họp Hội đồng nhân dân quốc gia của Trung Quốc diễn ra vào thứ Sáu vừa qua không có nhiều bất ngờ về mặt kinh tế nhưng đã phát sinh một số vấn đề chính trị khiến mối quan hệ Mỹ Trung xuống cấp trầm trọng hơn.
- Từ thứ Tư tuần qua, Nhà Trắng đã tuyên bố thắt chặt các biện pháp hạn chế công ty công nghệ Trung Quốc Huawei sử dụng công nghệ hoặc thiết kế phần mềm của Mỹ để sản xuất các sản phẩm bán dẫn ngoài nước Mỹ. Cùng ngày Thượng viện Mỹ thông qua dự luật có thể tước quyền niêm yết cổ phiếu của các công ty Trung Quốc trên các sàn giao dịch chứng khoán Mỹ bằng cách yêu cầu các công ty này phải chứng tỏ rằng họ không bị sở hữu hoặc kiểm soát bởi một chính phủ nước ngoài.
- Sau đó, thông tin chính quyền Bắc Kinh sẽ áp dụng luật an ninh quốc gia lên Hong Kong đã vấp phải sự phản đối mạnh mẽ từ Washington. Tuy nhiên, phía Trung Quốc dường như vẫn sẵn sàng triển khai kế hoạch này để can thiệp vào tình hình tại Hong Kong, khiến căng thẳng Mỹ Trung leo thang trở lại.
- Căng thẳng địa chính trị giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới không phải là một vấn đề cũ. Nhưng những diễn biến leo thang gần nhất có thể là một rủi ro lớn đến khả năng phục hồi kinh tế thế giới hậu đại dịch Covid-19. Do đó, những tiến triển sắp tới trong mối quan hệ Mỹ-Trung rất đáng được quan tâm theo dõi.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới

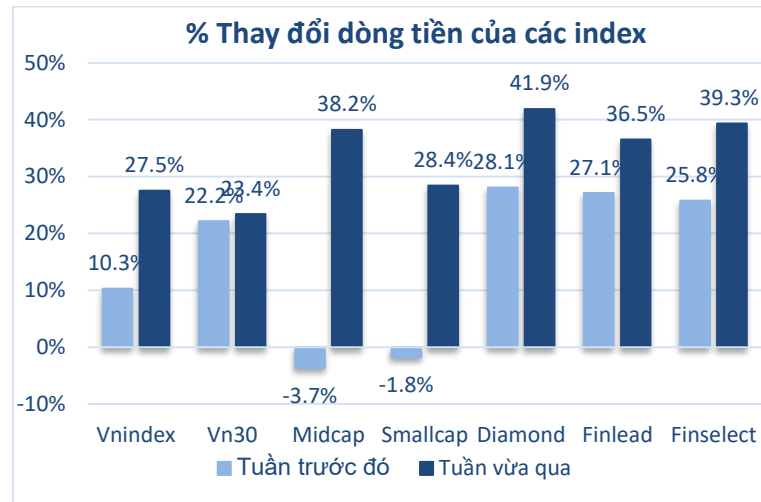
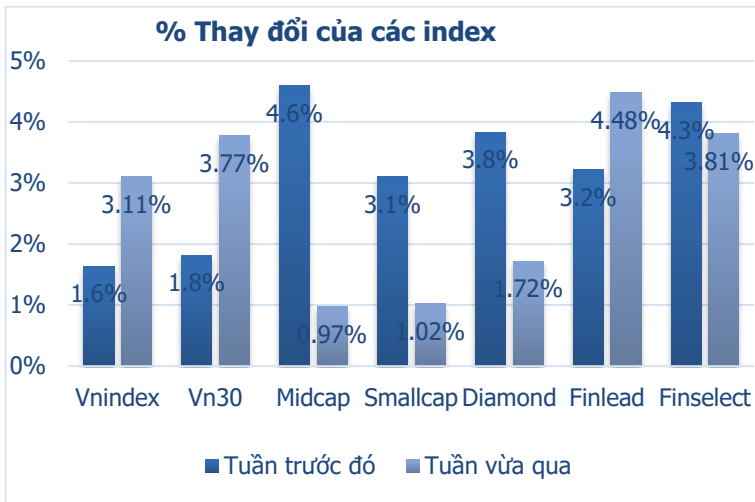
Major World Market Indices performance



- Bất chấp dữ liệu kinh tế u ám khiến thị trường điều chỉnh vào cuối tuần, đặc biệt là thị trường Hồng Kông và Trung Quốc, phần lớn các chỉ số chứng khoán đều tăng trong tuần vừa qua nhờ việc tái mở cửa nền kinh tế và bắt đầu dỡ bỏ các lệnh hạn chế đối với kinh doanh. Tâm lý thị trường cũng được cải thiện bởi sự lạc quan ngày càng tăng về một loại vắc-xin ngừa Covid-19 tiềm năng.
- Tuần qua, Dow Jones vọt 3,3%, đánh dấu tuần tăng mạnh nhất kể từ ngày 09/04/2020. S&P 500 và Nasdaq Composite cũng tăng hơn 3% trong tuần này. Chỉ số vốn hóa nhỏ Russell 2000 vượt qua các chỉ số vốn hóa lớn trong tuần này với mức leo dốc hơn 7%. Thị trường chứng khoán tỏ ra không liên quan tới bức tranh vĩ mô u ám, dốc sức giữ đà tăng tốc nhờ kỳ vọng kinh tế Mỹ sẽ phục hồi vào cuối năm 2021, bên cạnh đó phao cứu sinh cho nền kinh tế Mỹ lúc này là 4 gói kích thích kinh tế được Quốc hội Mỹ phê chuẩn kể từ tháng 3.
- Chỉ số S&P 500 chỉ còn giảm 11% kể từ đầu năm tới nay, hồi phục mạnh so với đợt bán tháo vào tháng 3 khi đại dịch bùng nổ, 1/5 số cổ phiếu trong chỉ số tăng giá so với đầu năm. Chỉ số Nasdaq 100, có sự góp mặt của nhiều doanh nghiệp Internet và công nghệ sinh học tăng 5%. S&P 500 khép lại tuần vừa qua cao hơn 35% so với mức đáy trong phiên xác lập ngày 23/03/2020.
- Tuy nhiên, sự tích cực về vắc-xin ngừa Covid-19 và tái mở cửa kinh tế đã bị kìm hãm khi căng thẳng giữa Mỹ và Trung Quốc leo thang, gây sức ép lên tâm lý thị trường trong tuần sau khi Thượng viện Mỹ đã thông qua một dự luật có thể cấm các công ty Trung Quốc như Alibaba và Baidu niêm yết trên các sàn giao dịch của Mỹ.
- Kỳ vọng nền kinh tế hồi phục nhanh chóng theo hình chữ V cũng phai nhạt. Các thị trường tài chính tràn ngập những dự báo đầy thận trọng. Chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) Jerome Powell đánh giá, nền kinh tế đối diện rủi ro xuống dốc nghiêm trọng, thúc giục Quốc hội Mỹ có thêm các gói hỗ trợ, thậm chí quan tâm tới việc sử dụng lãi suất âm để thúc đẩy tăng trưởng. Theo các nhà phân tích tại Bank of America, giá cổ phiếu đã tách rời khỏi nền kinh tế do sự can thiệp gần đây từ các ngân hàng trung ương vào thị trường trái phiếu.
- Kể từ đầu tháng 4 tới nay, chỉ số S&P 500 giao dịch quanh quanh ở 2 mức kháng cự (mức Fibonacci 50% và 61,8%). Nguyên nhân chính là thiếu vắng các thông tin mang tính bước ngoặt, đủ để đưa ra quyết định hành động.

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Chốt lời dần danh mục!

- Chứng khoán trong nước tiếp tục có tuần khởi sắc tích cực với mức tăng mạnh 3,11% (tương đương 25,71 điểm), đây cũng là tuần tăng thứ 3 liên tiếp và tuần tăng thứ 6 trong 8 tuần vừa qua.
- Thanh khoản vẫn giữ ở mức cao mặc dù có giảm so với tuần trước, giá trị khớp lệnh đạt trên 4.493 tỷ đồng. Dòng tiền tiếp tục hướng đến bộ 3 chỉ số ETF mới là Diamond, Finlead và FinSelect.
- Khối ngoại quay trở lại bán ròng tuy nhiên tín hiệu tích cực là lực bán vẫn duy trì ở mức thấp, trong đó dòng vốn qua kênh ETF tiếp tục mua ròng tích cực tập trung ở ETF Finlead
- Về kỹ thuật: Xu hướng tăng vẫn chưa bị ảnh hưởng dù phiên cuối tuần thị trường điều chỉnh, tuy vậy áp lực bán sẽ gia tăng khi thị trường tiến đến vùng cản ở 863 điểm đến 895 điểm.
- Chiến lược đầu tư: NĐT nên chốt lời dần danh mục và xem xét trading Bán cao/Mua thấp trong vùng dao động...



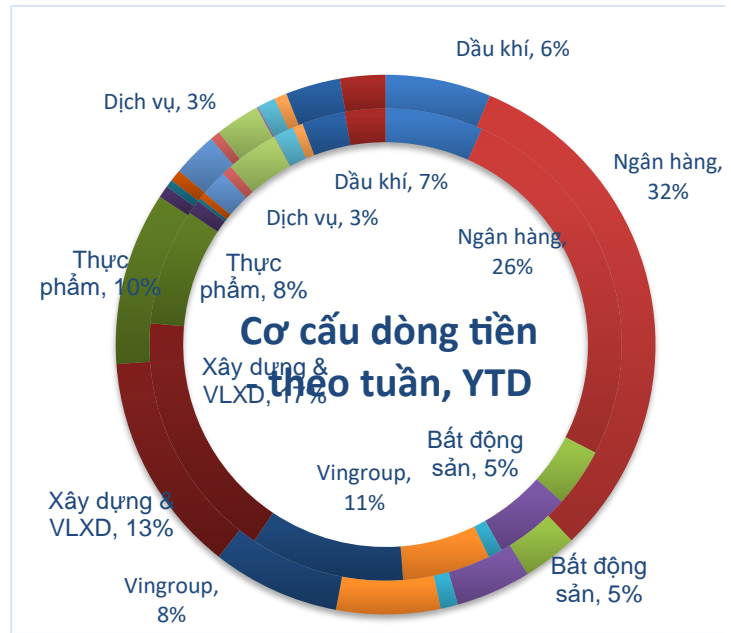
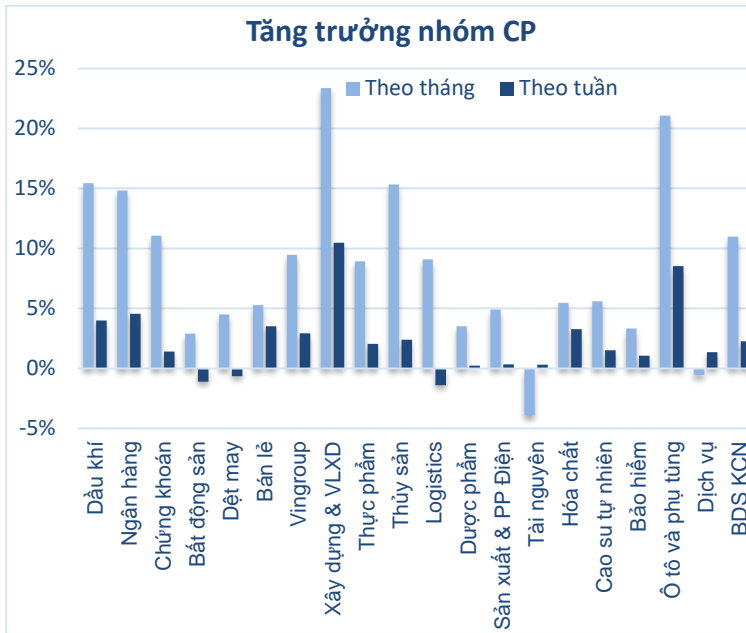
TTCK Việt Nam tiếp tục có tuần tăng thứ 3 liên tiếp nhờ dòng tiền tiếp tục đổ vào thị trường đặc biệt ở bộ 3 chỉ số ETF, bên cạnh đó số tài khoản mở mới cũng không ngừng tăng trong tháng 3 và tháng 4 vừa qua, ngoài ra tín hiệu tích cực từ khối ngoại giảm bán ròng cũng hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư trong tuần vừa qua.

Với việc liên tiếp vượt các ngưỡng 850 điểm đến 860 điểm, độ rộng thị trường khá tích cực với 200 mã tăng, 162 mã giảm giá và 19 mã đứng giá. Nhóm Vn30 thậm chí có tới 26 mã tăng giá và chỉ 3 mã giảm giá trong tuần vừa qua. Thị trường đã tạo sự lan tỏa rộng khắp ở các nhóm cổ phiếu, ngoài nhóm Vn30 thì nhóm ETF cũng có mức tăng rất tốt, đặc biệt ở nhóm Finlead và FinSelect. Theo đó, nhóm Finlead tăng ở mức 4,48%, tiếp đến là nhóm Finselect tăng 3,81%, nhóm Diamond tăng 1,72%. Ngoài ra nhóm Midcap có mức tăng 0,97% và Smallcap tăng 1,02%. Tuần vừa qua cũng là tuần tăng thứ 4 liên tiếp của nhóm midcap và tuần tăng thứ 7 liên tiếp của nhóm Smallcap.

Đóng góp vào mức tăng 25,71 điểm của Vnindex trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: VCB, VHM, HPG, CTT, VNM, GAS... Trong khi đó, rõ Vn30 cũng tăng mạnh 29,19 điểm và góp công nhiều nhất giúp chỉ số này tăng 3,77% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: HPG, VCB, VNM, VHM, TCB...

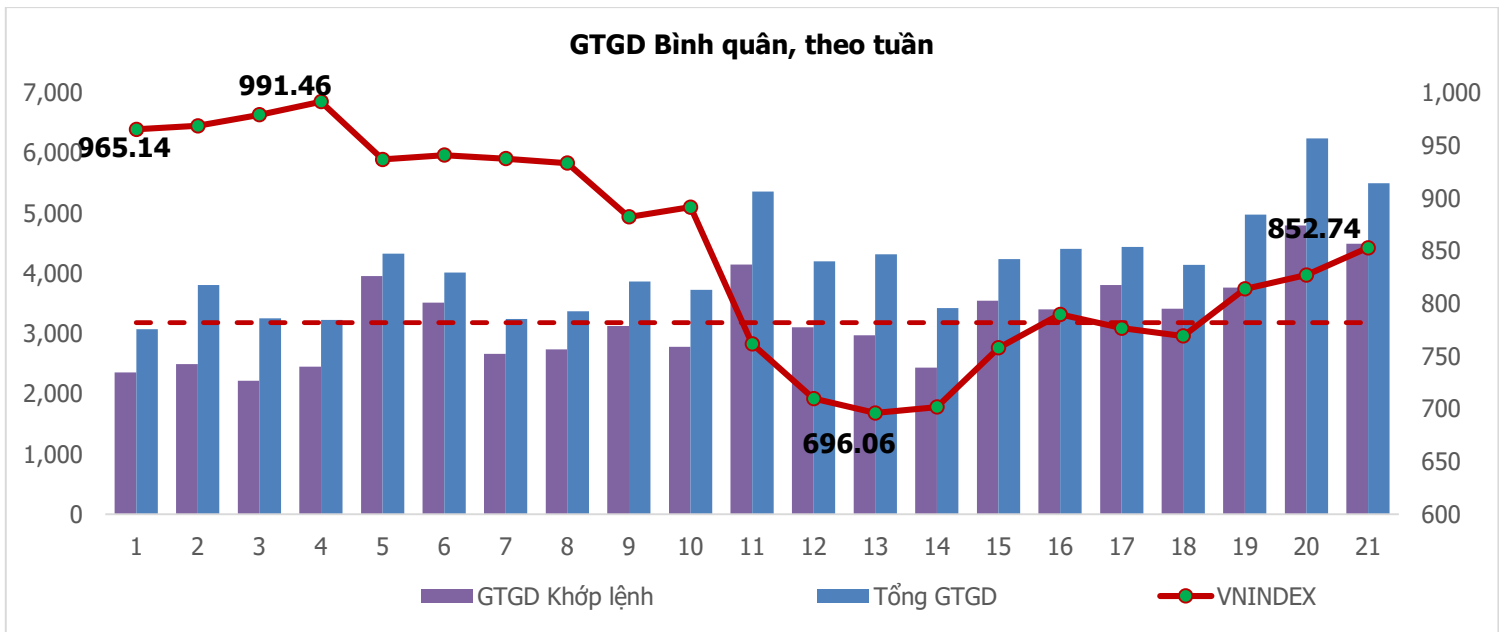
Nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm xây dựng và VLXD (10,47%), ngân hàng (4,56%), ô tô và phụ tùng (8,53%), dầu khí (3,98%), bán lẻ (3,5%)... đã bù đắp cho các nhóm cổ phiếu giảm giá như nhóm bất động sản (-1,11%), logistics (-1,39%),...

Cổ phiếu nhóm xây dựng và VLXD có mức tăng nhiều nhất với HPG và HSG tăng lần lượt 15,96% và 9,6%. Ngoài nhóm chứng khoán thì nhóm cổ phiếu ngân hàng với CTG tăng 9,09%, VCB tăng 6,58%, EIB tăng 9,03%. Nhóm cổ phiếu ô tô và phụ tùng với VEA tăng 9,33%. Nhóm cổ phiếu dầu khí với GAS tăng 4,23%. Nhóm bán lẻ với FRT tăng 15,74% và MWG tăng %



TTCK đã trở thành kênh đầu tư hấp dẫn hơn cả trong bối cảnh đại dịch Covid-19 vẫn đang tiếp tục tàn phá nhiều nền kinh tế trên thế giới. Riêng đối với TTCK Việt Nam, việc kiểm soát tốt dịch bệnh kèm theo việc mở cửa lại các địa điểm công cộng, các cơ sở kinh doanh, cung cấp dịch vụ..., đã và đang khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên tốt hơn. Bên cạnh đó, có thể sau đợt giảm mạnh do ảnh hưởng bởi dịch COVID-19, nhiều nhà đầu tư đã nhận định đây chính là cơ hội mua cổ phiếu với mức giá hấp dẫn. Do vậy, lượng nhà đầu tư tìm đến các công ty chứng khoán mở tài khoản giao dịch vì thế mà tăng vọt.

Tâm lý nhà đầu tư tích cực, đặc biệt thị trường liên tục bút phá tăng điểm khi khả năng hồi phục của nền kinh tế Việt Nam sau đại dịch được nhiều tổ chức kinh tế đánh giá cao. Theo WB, nền kinh tế Việt Nam có thể sẽ khởi sắc sau khi nới lỏng giãn cách xã hội và mức xếp hạng "ổn định" của Fitch đưa ra gần đây khẳng định viễn cảnh tăng trưởng mạnh trong trung hạn của Việt Nam, dựa trên nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định, mức nợ chính phủ thấp và khu vực kinh tế đối ngoại có khả năng chống chịu, bao gồm cả dự trữ ngoại hối ở mức khá lớn.

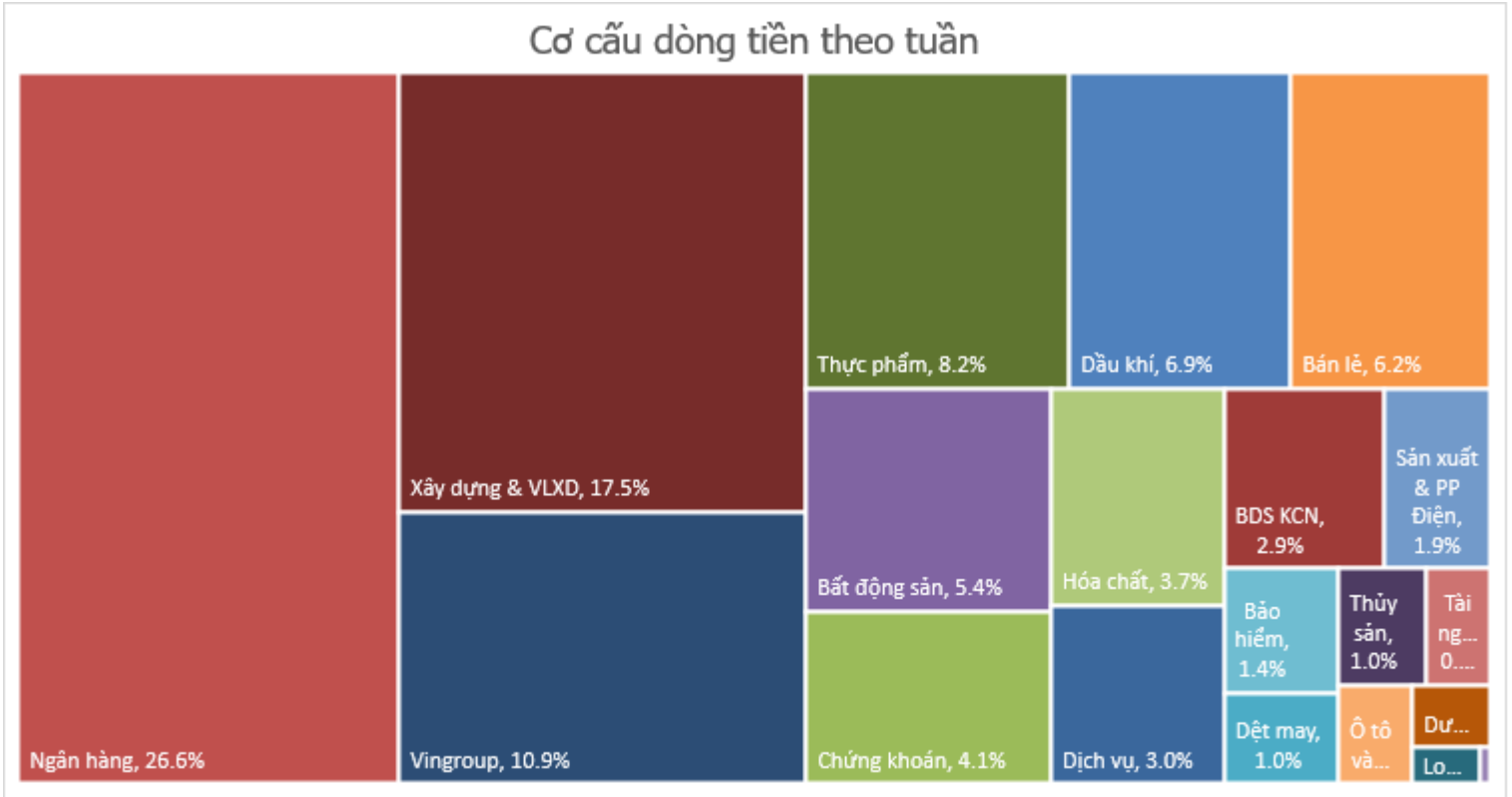


Về xu hướng dòng tiền: Dòng tiền mới đổ vào thị trường vẫn rất lớn dù đã hạ nhiệt so với tuần trước đó. Giá trị khớp lệnh tuần vừa qua đạt 4.493 tỷ đồng, giảm 6,3% so với tuần trước. Trong khi đó, tổng giá trị giao dịch đạt trên 5.495 tỷ đồng (giảm 12%) tuy vậy 2 tuần vừa qua cũng là 2 tuần thanh khoản đạt mức cao nhất kể từ năm 2018.

Thanh khoản nhóm Smallcap và nhóm Midcap đã giảm với mức giảm lần lượt 13,7% và 9% và dòng tiền chuyển rời khỏi các nhóm ETF khi nhóm VN Diamond giảm 12,1%, nhóm Finlead giảm 7,8%, nhóm Finselect giảm 9,3%.

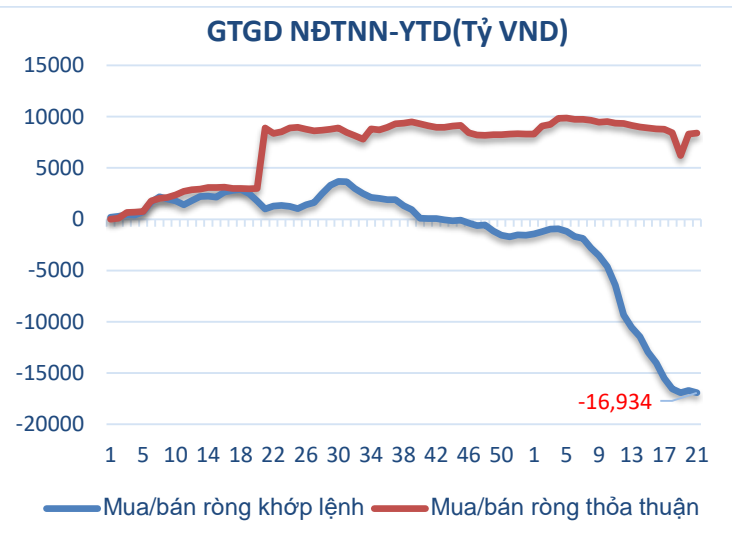
Về cơ cấu dòng tiền, nhóm cổ phiếu ngân hàng vẫn dẫn đầu với tỷ trọng chiếm 26,6% toàn thị trường, tiếp theo là các nhóm khác như: xây dựng và vật liệu xây dựng (17,5%), nhóm Vingroup và thực phẩm đều chiếm 10,7%...

Cơ cấu dòng tiền theo tuần

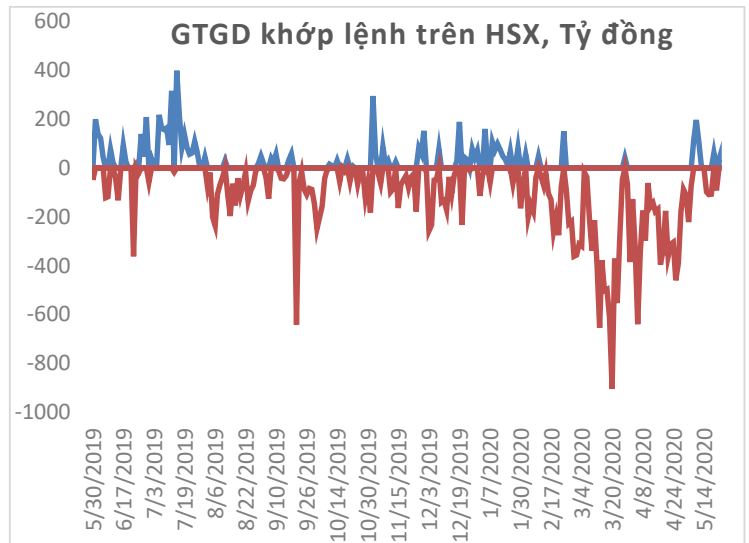


Về giao dịch của khối ngoại: Khối ngoại đã quay trở lại mua ròng trong phiên cuối tuần tuy nhiên tính cả tuần thì vẫn bán ròng nhưng chỉ ở mức thấp. Theo đó, trong tuần vừa qua họ đã bán ròng tổng cộng 112,6 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh là 213,9 tỷ đồng, đây cũng là tuần bán ròng thấp so với chuỗi bán ròng trước đó.

GTGD NĐTNN-YTD(Tỷ VND)



GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 15.283 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 15.360 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã mua ròng ở nhóm cổ phiếu Ngân hàng, VN Diamond, Finlead, Finselect, Dầu khí, Thực phẩm, Ô tô và phụ tùng, Sản xuất & PP Điện, Bất động sản, Dược phẩm, Cao su tự nhiên, Dệt may, Công nghệ. Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond tiếp tục mua ròng 147 tỷ trong

khi tuần trước mua 237 tỷ, bên cạnh đó ở 2 nhóm FinLead và FinSelect mua bình quân còn 160 tỷ trong khi tuần trước đó mua ròng 436 tỷ đồng.

- Trên sàn HOSE, thành viên mới - chứng chỉ quỹ ETF Diamond tiếp tục được mua ròng mạnh nhất với khối lượng 15,17 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 184,76 tỷ đồng. Bên cạnh đó, điểm nhấn là các cổ phiếu ngân hàng trong tuần qua được mua ròng khá mạnh như VPB đạt 4,31 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 106,96 tỷ đồng; CTG được mua ròng 1,85 triệu đơn vị, giá trị 42,6 tỷ đồng; VCB được mua ròng 1,72 triệu đơn vị, giá trị 136,63 tỷ đồng. Ngoài ra, cổ phiếu lớn VHM được mua ròng 113,82 tỷ đồng (1,47 triệu cổ phiếu). Trái lại, khối này tập trung bán cổ phiếu thép. Cụ thể, HPG dẫn đầu khi bị bán ròng 6,42 triệu đơn vị, giá trị 170,68 tỷ đồng. Đứng ở vị trí tiếp theo, NKG bị bán ròng 5,59 triệu đơn vị, giá trị 40,33 tỷ đồng; HSG bị bán ròng hơn 4,2 triệu đơn vị, giá trị 39,55 tỷ đồng.
- Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng mạnh nhất NTP về giá trị đạt 1,46 tỷ đồng, tương đương khối lượng mua ròng 41.500 đơn vị. Trong khi đó, cổ phiếu PVX dẫn đầu danh mục bị bán ròng mạnh nhất về khối lượng đạt 865.389 đơn vị, giá trị tương ứng 0,62 tỷ đồng. Mặt khác, khối ngoại bán ròng mạnh nhất cổ phiếu SHB với khối lượng hơn 2,64 triệu đơn vị, tương ứng tổng giá trị 33,94 tỷ đồng.
- Trên UPCoM, khối ngoại mua ròng mạnh nhất LPB đạt 13,85 tỷ đồng, tương đương khối lượng mua ròng 1,83 triệu đơn vị; còn ACV vẫn bị bán ròng mạnh nhất đạt hơn 0,79 triệu cổ phiếu, giá trị tương ứng 47,46 tỷ đồng.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl	
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	
2) China	03/31			-30,726.5	-30,983.9	-30,983.9	17,984.7		
3) India	05/20	-224.7	-733.2	862.6	832.0	-5,770.9	-945.1	-5,550.3	
4) Indonesia	05/20	1,123.9	938.0	550.2	-9.8	-723.1	-1,257.6	-4,615.2	
5) Japan	04/24		-2,084.8	-2,896.8	55.7	-56,255.1	-52,689.1	-27,485.2	
6) Malaysia	05/21	-41.2	-90.6	-464.1	-1,076.5	-2,866.6	-4,404.6	-567.7	
7) Philippines	05/22	-14.6	-34.2	-147.5	-472.4	-1,118.3	-1,908.3	-2,306.6	
8) S. Korea	05/22	-494.0	-61.5	-2,838.1	-6,802.0	-20,511.3	-24,820.3	-27,131.7	
9) Sri Lanka	05/21	-6.7	-14.5	-33.2	-33.2	-62.0	-94.1	69.1	
10) Taiwan	05/22	-1,021.8	-1,346.7	-4,759.1	-3,940.9	-21,819.3	-15,041.3	-11,097.3	
11) Thailand	05/21	-105.2	-281.2	-968.7	-2,408.1	-6,047.3	-6,790.0	-710.9	
12) Vietnam	05/21	1.6	-43.7	-76.2	-333.9	-709.5	-901.8	-1,517.3	
Americas									
14) Brazil	05/19	0.7	-18.6	-1,451.1	-2,351.5	-16,780.2	-26,528.0	-21,797.2	
15) Canada	02/29			-677.6	-5,459.4	-5,459.4	-18,929.6	-46,929.1	
16) Chile	03/31				270.3	270.3	2,280.8	1,686.4	
17) Colombia	12/31				-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	03/31			6,812.0	21,164.0	21,164.0	83,528.0	291,008.0	

Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Mạch mua ròng của NĐTNN tại Indonesia đã trở lại trong tuần này tuy nhiên vẫn duy trì rút ròng ở một số thị trường lớn như Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản, Brazil, Thái Lan... Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF đã trở lại mua ròng mạnh trong tuần vừa qua nhờ ETF Finlead trong khi bán ròng ở quỹ VanEck, kể từ đầu năm cho tới nay dòng vốn qua kênh ETF bị rút khoảng 53,9 triệu USD, chủ yếu tập trung ở 2 quỹ VanEck và FTSE Vietnam.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	3,808,472	-53,460,915	-112,564
Flow/Assets(%)	0.51	-7.21	-0.02

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
SSIAM VNFIN LEAD ETF	FUESSVFL VN	5.40	6.54
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	2.99
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.17	0.85
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.17	0.85
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	0.01	(1.44)
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0.00	(20.42)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	(1.94)	(42.84)

Tóm lại, chứng khoán toàn cầu thoát đáy đã gần 2 tháng và câu hỏi của phần lớn giới đầu tư đến lúc này vẫn xoay quanh câu chuyện vì sao các chỉ số chứng khoán lại tách rời khỏi các chỉ báo kinh tế. Hay nói cách khác là bất chấp số liệu kinh tế đầy u ám do đại dịch Covid-19 gây ra tác động mạnh mẽ đến GDP toàn cầu, tỷ lệ thất nghiệp cho tới PMI,...nhưng các tài sản rủi ro vẫn phục hồi mạnh mẽ sau thời gian giảm mạnh.

Câu trả lời đến từ các NHTW, Các Ngân hàng Trung ương đã triển khai tổng cộng khoảng 4.000 tỷ USD để mua tài sản trong 8 tuần qua và vốn hóa thị trường cổ phiếu toàn cầu đã tăng thêm 15.000 tỷ USD. Đồng thời, các Ngân hàng Trung ương đã chi ra 2,4 tỷ USD mỗi giờ để mua tài sản tài chính.

Ở thị trường trong nước, cùng chung xu hướng của nhiều nước trên thế giới nhằm hỗ trợ nền kinh tế ứng phó với tác động của dịch Covid-19, ngày 12/5 vừa qua, Ngân hàng Nhà nước đã ban hành các quyết định hạ một số loại lãi suất điều hành. Đây là lần thứ 2 trong năm 2020 và lần thứ 3 trong vòng 1 năm qua NHNN có động thái như vậy. Do vậy, trong ngắn hạn dòng tiền nội vẫn đang là yếu tố quan trọng nâng đỡ thị trường hồi phục, tuy nhiên cũng cần lưu ý áp lực chốt lời đang gia tăng mạnh mẽ sau khi đa phần các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã tăng giá mạnh và xác lập mặt bằng giá mới trong 2 tháng vừa qua.

Về phân tích kỹ thuật, sau một nhịp tăng dài và mạnh vào đầu tuần, tốc độ tăng của thị trường chung đã chứng lại thể hiện sự đuối sức nhất định khi đối mặt với mốc kháng cự 860 điểm. Đây cũng là vùng kháng cự kỹ thuật Fibonacci 61.8% (kể từ đỉnh VN-Index ở mức 991 điểm). Trong khi đó, chỉ báo momentum đang cho thấy động lực tăng yếu đi, RSI đã rơi vào vùng quá mua sau 2 tháng tăng mạnh vừa qua và đang cho thấy có tín hiệu giảm khỏi vùng này ngụ ý khả năng điều chỉnh có thể diễn ra trong những phiên tới. Nguyên nhân chính thường đến từ việc thiếu cầu đuổi giá theo và có sức ép chốt lời ngắn hạn. Do đó, thận trọng trước một vùng đỉnh kỹ thuật trong thời điểm này trước áp lực điều chỉnh của thị trường và những biến động khó lường của TTCK thế giới là một chiến lược cần được tính đến.

Chiến lược đầu tư: Tiếp tục chốt lời danh mục ngắn hạn khi cổ phiếu về tài khoản, nhất là những nhóm cổ phiếu có diễn biến tăng nóng trong thời gian gần đây. Có thể xem xét mua vào với tỷ trọng hợp lý nếu xuất hiện nhịp điều chỉnh tại các vùng hỗ trợ gần nhất nhưng không bị phá vỡ như vùng 840-820 điểm. Tuân thủ chặt nguyên tắc cut lost nếu xu hướng thị trường có những diễn biến bất ngờ ngoài dự đoán.

Cơ hội đầu tư: Nhóm cổ phiếu ít ảnh hưởng bởi Covid-19 và có tăng trưởng KDKQ Q1 như Công nghệ, Thực phẩm, Bán lẻ, SX&PP Điện, Cung cấp nước sạch; Nhóm cổ phiếu được hưởng lợi từ đầu tư công (xây dựng, VLXD), Nhóm cổ phiếu BĐS khu CN, hưởng lợi từ các FTAs như Thủy sản...

Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: Nhóm Công nghệ: FPT; Bán lẻ: MWG, PNJ, DGW; Thực phẩm: VOC, VLC, DBC, VNM, MSN; SX&PP Điện: REE, POW, PPC; Dược phẩm: DBD, IMP, DNM; Vật liệu xây dựng: HPG, VGC, PTB, KSB; Hưởng lợi giá nguyên liệu: DRC, BMP, AAA; Ngân hàng: VCB, BID, VPB, TCB; BĐS khu CN: PHR, KBC, LHG, SZC; Thủy sản: CMX, VHC, Xây lắp: PC1, CTD; Cung cấp nước sạch: BWE, TDM; Dầu khí: GAS, PVS, PVD

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index điều chỉnh kiểm nghiệm trendline trước khi bứt phá qua ngưỡng 860 điểm hướng lên vùng 900 điểm!

- Chỉ số VN-Index sau khi bứt phá khỏi mẫu hình Cờ hiệu (pennant) đã chạm vùng cản kỹ thuật của Fibonacci Retracement 61.8% kể từ đỉnh 991 điểm. Trong bối cảnh hiện tại, thanh khoản vẫn đang duy trì ở mức khá tốt, dòng tiền xoay vòng do đó kịch bản lạc quan chỉ số VN-Index sẽ điều chỉnh và kiểm nghiệm lại ngưỡng 820-840 điểm sau đó có thể breakout vùng cản kỹ thuật này vượt qua vùng 860 điểm hướng lên vùng 900 điểm.
- Hành động: Chốt lời dần các cổ phiếu đã có lãi, chỉ duy trì nắm giữ các CP mạnh vẫn còn đà tăng. Xem xét mua vào khi VN-Index chạm hỗ trợ 820-840 điểm. Tuy nhiên, cũng cần đề phòng khả năng chỉnh mạnh, dừng giải ngân nếu xuất hiện các phiên bán mạnh bất thường phá vỡ vùng dao động này.



Kịch bản 2 (Thận trọng 50%): Chỉ số VN-Index điều chỉnh sideways quanh ngưỡng 820-860 điểm

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, áp lực chốt lời T+ tiếp tục gia tăng mạnh trong khi giá các CP hầu hết đã tăng từ 20%-30%. Trong bối cảnh đó, rủi ro điều chỉnh trở lại của TTCK Mỹ đang ở mức tương đối cao. Tâm lý thận trọng có thể khiến lực cầu co hẹp. Chỉ số VN-Index tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh và kiểm nghiệm lại các vùng hỗ trợ gần nhất như Fibo50% hay trendline và hình thành vùng dao động sideways quanh mức 820-860.
- Hành động: Chốt lời dần các cổ phiếu đã có lãi, chỉ duy trì nắm giữ các CP mạnh vẫn còn đà tăng, trading Bán cao/Mua thấp trong vùng dao động. Xem xét mua vào với tỷ trọng nhỏ thăm dò khi VN-Index chạm hỗ trợ 820. Tuy nhiên, Dự phòng kịch bản nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này, chỉ số VN-Index có thể điều chỉnh trở lại xoay quanh vùng 800 điểm.



Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): Nhịp giảm mạnh xuyên thủng hỗ trợ 800-820 và kiểm nghiệm lại vùng 780 điểm.

- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 800-820 và có thể kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ 780 điểm và dẫn tới xu hướng bán mạnh tiếp tục diễn ra. Kịch bản này xảy ra khi TTCK thế giới có nhịp đảo chiều giảm mạnh, NĐTNN tiếp tục tăng mạnh lượng bán ròng và dịch bệnh vẫn khó kiểm soát trong khi các chỉ số kinh tế tiếp tục xấu đi.
- Hành động: Chốt lời mạnh nếu vùng 820 điểm bị phá vỡ, chờ cơ hội giải ngân lại quanh mức hỗ trợ 780 điểm.



Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Đà tăng chứng lại- Basis âm hơn 34 điểm trong phiên cuối tuần!



- Sau chuỗi tăng điểm ấn tượng liên tiếp, thị trường có dấu hiệu hạ nhiệt trong những phiên vừa qua. Áp lực điều chỉnh không chỉ ở nhóm Bluechips mà còn diễn ra trên nhiều nhóm ngành khác như chứng khoán, bất động sản, xây dựng, khu công nghiệp, dệt may, hàng không... Chốt tuần, VN-Index vẫn ghi nhận mức tăng 3,1% còn VN30-Index tăng 3,77%. Giá trị khớp lệnh bình quân giảm nhẹ đạt 4.466 tỷ đồng giảm 6,6% so với tuần trước đó. Điểm tích cực là khối ngoại giảm giá trị bán ròng trong tuần qua.
- Thị trường phái sinh ghi nhận tuần tăng điểm mạnh, chỉ số VN30F1M được kéo lên mức giá trần trong phiên đảo hạn. Do đó, basis của các hợp đồng đều mạnh lên so với phiên cuối tuần trước. Cụ thể basis của hợp đồng kỳ hạn tháng 5 tăng từ -7,24 điểm lên -48,45 điểm vào phiên hôm thứ Năm. Trong khi đó, basis của hợp đồng VN30F2006 hiện đang ở mức -34,24 điểm.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm mạnh so với tuần trước đó đạt tổng 832.146 hợp đồng, giảm 30,33%. KLGD trung bình phiên giảm từ 238.883 hợp đồng/phiên xuống 166.429 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này giảm 36,22% so với cuối tuần trước đạt 16.697 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 15.602 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 371; 555; 169 hợp đồng.
- Về mặt kỹ thuật, chỉ số VN30-Index đang gặp cản ở khu vực 810-815 điểm và tác động từ thị trường chứng khoán thế giới trong phiên hôm nay là nguyên nhân khiến thị trường điều chỉnh. Ở thời điểm hiện tại, thông tin trong nước không có gì mới và vẫn tích cực cho thị trường, dòng tiền luôn được duy trì trên 4.600 tỷ/phiên trong 2 tuần vừa qua. Tuy vậy, thị trường chứng khoán thế giới sẽ dao động khi căng thẳng Mỹ – Trung có dấu hiệu leo thang. Xu hướng tăng được duy trì nếu vùng hỗ trợ 780-785 điểm được giữ vững.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	BUY
Hỗ trợ	760-764	754-758	750-756
Kháng cự	776-780	786-792	812-816

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- **Chiến lược giao dịch trong ngày:** Với mức basis âm hơn 34 điểm chiến lược canh Long tại ngưỡng hỗ trợ sẽ được ưu tiên trong những phiên tới. Hoạt động short tạm thời đứng ngoài quan sát, không nên Short đuổi khi chỉ số tiệm cận các ngưỡng hỗ trợ mạnh.
- **Chiến lược giao dịch ngắn hạn:** Tạm thời đứng ngoài quan sát, xem xét mở vị thế Long nếu vùng hỗ trợ 760-768 được giữ vững.

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 2020 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.