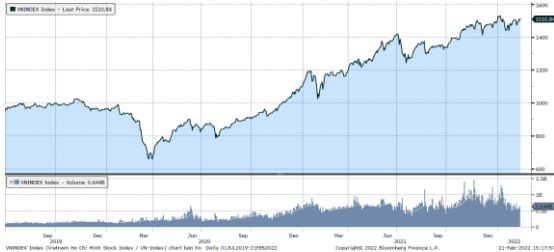


## MARKET STRATEGY DAILY: NHÓM CỔ PHIẾU NHỎ TIẾP TỤC TĂNG TỐC !

Báo cáo chi tiết 21/02/2022

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1510.84	440.99	113.67
<b>Thay đổi</b>	6.00	5.38	0.94
<b>%Chg</b>	0.40	1.23	0.84
<b>YTD</b>	0.84	-6.96	0.88
<b>KLGD (tr.cp)</b>	791.92	103.47	84.02
<b>%Chg</b>	11.92	17.59	-35.27
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	23,420.96	2,875.73	1,755.05
<i>Số mã tăng</i>	286	157	220
<i>Số mã giảm</i>	150	74	120
<i>Không đổi</i>	62	50	70
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	5959.47	418.44	1415.46
<b>PE</b>	17.17	24.18	52.42
<b>PB</b>	2.64	2.70	3.88
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	954.84	12.66	31.48
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	779.27	29.88	20.59
<b>Ròng</b>	175.57	-17.22	10.89

### THỊ TRƯỜNG HĐTTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1533.4	1.93	0.13
<b>VN30F2203</b>	1530.00	5.00	0.33
<b>VN30F2204</b>	1527.00	4.00	0.26
<b>VN30F2206</b>	1520.00	11.00	0.73
<b>VN30F2209</b>	1515.10	2.10	0.14

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước duy trì đà tăng sau 3 tuần tăng liên tiếp, thanh khoản được cải thiện khi nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục tăng tốc, trong khi độ rộng ở nhóm VN30 cũng đã hồi phục về mức cân bằng. Bên cạnh đó, đà tăng của thị trường còn được hỗ trợ từ hoạt động mua ròng của khối ngoại. Với diễn biến như hôm nay, thị trường có nhiều khả năng sẽ bứt phá khỏi vùng tích lũy kéo dài 2 tuần vừa qua và tiến về mức đỉnh cũ 1.536 điểm.
- Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX đạt 22.00 tỷ đồng, cao hơn so với phiên cuối tuần trước và cũng cao hơn so với mức bình quân cả tuần trước ở 19.600 tỷ đồng. Tổng cộng có 737 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 659 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.
- Dòng tiền vào thị trường đang tăng dần nhưng chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu nhỏ khi đã phục hồi đã lấy lại hơn 1/2 mức giảm 3 tuần liên tiếp hồi đầu năm 2022. Chúng tôi cho rằng, thị trường đang có sự phân hóa khi các nhóm cổ phiếu dẫn dắt lần lượt được luân phiên sử dụng, chẳng hạn như nhóm cổ phiếu chứng khoán ở phiên này. Do vậy nhà đầu tư nên kiên trì với danh mục đã chọn, hạn chế đua giá cao trong phiên tăng mạnh. Dòng tiền nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng trong các phiên sắp tới và dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nhỏ sẽ là xu hướng chủ đạo.

### Tin tức thế giới:

- Với tình hình lạm phát không ngừng leo thang, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang tiến tới bắt đầu chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ nhằm hãm đà tăng của giá cả. Tuy nhiên, giới phân tích lo ngại Fed có thể mạnh tay quá mức, đặt ra những thách thức cho nền kinh tế, đặc biệt là thị trường lao động. Trong vòng một năm tính đến hết tháng 1/2022, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng 7,5%, mức tăng mạnh nhất trong gần 40 năm qua. Hầu như tất cả mọi hàng hoá đều trở nên đắt đỏ hơn, đặt ra thách thức cho các hộ gia đình Mỹ và cả uy tín chính trị của Tổng thống Joe Biden. Nhiều chuyên gia đã kêu gọi Fed hành động quyết liệt, như tăng lãi suất 7 lần trong năm 2022 – nghĩa là lần họp nào cũng tăng – và tăng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm thay vì 0,25 điểm phần trăm trong cuộc họp vào tháng 3.

### Nhận định thị trường HĐTTL:

- Thị trường lấy lại đà hồi phục giúp cho cả 4 HĐTTL đóng cửa đều tăng từ 2,1 đến 11 điểm. Cụ thể, VN30F2202 tăng 0,3% lên mức 1.530 điểm, hiện đang thấp hơn 3,4 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay giảm 22,8% so với phiên liền trước, đạt 103.484 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiện ích	0.26	7.70
Tài chính	0.37	1.46
Công nghiệp	1.02	-1.24
Hàng TD thiết yếu	-0.37	-4.28
Nguyên vật liệu	-0.34	-0.86
Hàng TD không thiết yếu	0.50	2.30
Năng lượng	0.68	5.33
Y tế	-0.13	4.44
Công nghệ thông tin	1.26	-0.19
Bất động sản	1.10	-4.95

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VIC	83.60	1.70	1.36
GVR	34.60	2.98	1.04
BID	45.25	1.23	0.71
DIG	95.00	3.83	0.46
ACB	34.40	1.62	0.38

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
MSN	160.30	-1.84	-0.88
GAS	115.80	-1.03	-0.57
HPG	46.65	-0.85	-0.45
VJC	146.00	-2.01	-0.40
BCM	82.40	-1.55	-0.33

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
KBC	58.50	0.00	51.93
VHM	80.00	0.38	44.72
DXG	39.50	1.54	44.47
VND	75.10	4.16	34.89
HDG	69.90	4.02	31.06

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
MSN	160.30	-1.84	-24.89
CTD	94.80	0.85	-19.07
NKG	40.80	-1.45	-14.58
DIG	95.00	3.83	-14.39
STB	33.20	-0.45	-12.66

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: NHÓM CỔ PHIẾU NHỎ TIẾP TỤC TĂNG TỐC !

Chứng khoán khu vực Châu Á và Châu Âu hồi phục sau đề xuất hợp thượng đỉnh Mỹ - Nga. Trong những tuần vừa qua, giới đầu tư toàn cầu vẫn đứng ngồi không yên với mối lo Ukraine và Fed. Trung Quốc hôm nay giữ nguyên lãi suất cho vay tiêu chuẩn (LPR) kỳ hạn 1 năm ở 3,7%, như dự báo từ các bên tham gia khảo sát của Reuters. LPR 5 năm giữ ở 4,6%.

Tại thị trường Nhật Bản, chỉ số Nikkei 225 giảm 0,78%, bên cạnh đó chỉ số Kospi của thị trường Hàn Quốc cũng sụt nhẹ 0,03%. Trong khi đó, thị trường Australia tăng 0,16%. Thị trường Trung Quốc đi ngang với Shanghai Composite giữ mức tham chiếu, Shenzhen Component tăng nhẹ 0,09%. Trong khi đó, chỉ số Hang Seng của Hong Kong giảm 0,65%.

Thị trường thế giới gần đây trời sập liên tục trước những thông tin căng thẳng giữa Nga và Ukraine, cũng như các nỗ lực ngoại giao để cứu vãn tình thế. Pháp cho biết ông Biden và ông Putin đã đồng ý về mặt nguyên tắc với đề xuất hợp thượng đỉnh. Các quan chức Mỹ cho biết cuộc họp thượng đỉnh chỉ diễn ra nếu Nga không tấn công Ukraine. Hiện tại, phía Moscow chưa lên tiếng xác nhận về thông tin hợp thượng đỉnh, nhưng họ đã liên tục phủ nhận kế hoạch tấn công Ukraine. Hôm nay, thị trường tài chính Mỹ sẽ đóng cửa nghỉ lễ Tổng thống (Presidents Day).

Thị trường trong nước duy trì đà tăng sau 3 tuần tăng liên tiếp, thanh khoản được cải thiện khi nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ tiếp tục tăng tốc, trong khi độ rộng ở nhóm VN30 cũng đã hồi phục về mức cân bằng. Bên cạnh đó, đà tăng của thị trường còn được hỗ trợ từ hoạt động mua ròng của khối ngoại. Với diễn biến như hôm nay, thị trường có nhiều khả năng sẽ bứt phá khỏi vùng tích lũy kéo dài 2 tuần vừa qua và tiến về mức đỉnh cũ 1.536 điểm.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 6 điểm (+0,4%) lên 1.510,84 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng tăng 1,93 điểm (+0,13%) đạt 1.533,4 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên mua, toàn thị trường có 286 mã tăng/150 mã giảm, ở rổ VN30 có 15 mã tăng/11 mã giảm. Nhóm Midcap và Smallcap tiếp tục đà tăng, lần lượt cộng thêm 0,82% và 1,91%.

Các cổ phiếu lớn đã hỗ trợ thị trường phiên này là: VIC (+1,7%), GVR (+2,98%), BID (+1,23%), DIG (+3,83%), ACB (+1,62%),... đã bù đắp áp lực giảm ở các cổ phiếu khác như: MSN (-1,84%), GAS (-1,03%), HPG (-0,85%), VJC (-2,01%), BCM (-1,55%),...

Thanh khoản khớp lệnh sàn HSX đạt 22.00 tỷ đồng, cao hơn so với phiên cuối tuần trước và cũng cao hơn so với mức bình quân cả tuần trước ở 19.600 tỷ đồng. Tổng cộng có 737 triệu cổ phiếu được chuyển nhượng thành công so với mức bình quân 659 triệu cổ phiếu 10 ngày trước đó.

Khối ngoại mua ròng 299,6 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực mua tập trung tại các cổ phiếu như KBC, VHM, DXG, VND, HDG, ... Ở chiều ngược lại, MSN, CTD, NKG, DIG, STB, ... là những cổ phiếu được nhà đầu tư nước ngoài bán ròng trong phiên này.

Tóm lại, thị trường vẫn đang trong nhịp phục hồi sideway-up và có nhiều triển vọng bứt phá khỏi vùng tích lũy suốt 2 tuần vừa qua để hướng về

mức đỉnh cũ 1.536 điểm khi nhóm cổ phiếu trụ phiên này đã tích cực hơn. Dòng tiền vào thị trường đang tăng dần nhưng chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ, đặc biệt là nhóm cổ phiếu nhỏ khi đã phục hồi đã lấy lại hơn 1/2 mức giảm 3 tuần liên tiếp hồi đầu năm 2022. Chúng tôi cho rằng, thị trường đang có sự phân hóa khi các nhóm cổ phiếu dẫn dắt lần lượt được luân phiên sử dụng, chẳng hạn như nhóm cổ phiếu chứng khoán ở phiên này. Do vậy nhà đầu tư nên kiên trì với danh mục đã chọn, hạn chế đua giá cao trong phiên tăng mạnh. Dòng tiền nhiều khả năng sẽ tiếp tục tăng trong các phiên sắp tới và dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu nhỏ sẽ là xu hướng chủ đạo.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX Daily 02JAN2020-21FEB2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Feb-2022 15:18:29

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
VN30 Index	1533.4	0.13	-0.15
VNX50 Index	2568.66	0.17	-2.72
VN FinLead	2241.01	0.33	2.78
VN Diamond	2012.84	0.19	2.03
VN100 Index	1507.93	0.35	-1.07

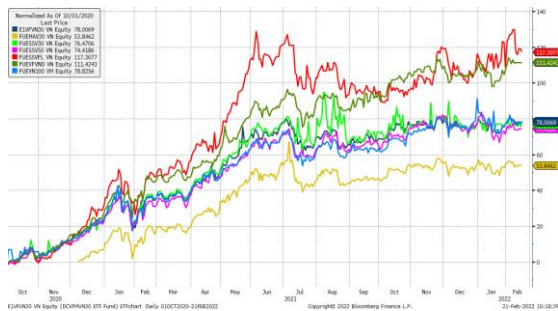
## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước hồi phục mạnh trong phiên chiều, đã giúp cho các chỉ số chính đóng cửa trong sắc xanh. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa tăng 0,13%, VN100 Index tăng 0,35%, VN Diamond tăng 0,19% và VN FinLead đóng cửa tăng 0,33%.

Trong khi đó, các chứng chỉ quỹ ETFs lại ghi nhận diễn biến trái chiều. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index tăng 0,58%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 0,88%, FUEVFVND tham chiếu VN Diamond index đóng cửa giữ nguyên mức tham chiếu. Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 314,85% so với phiên liền trước, đạt hơn 7,26 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 201,12 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở FUESSVFL (12,54 tỷ đồng) và FUEVFVND (174,03 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại phiên này chứng kiến diễn biến khá tiêu cực khi nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại bán ròng mạnh với 128,69 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFVND (-138,65 tỷ đồng), FUEVN100 (-0,34 tỷ đồng),...

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
E1VFN30	25.9	0.58	467,100
FUEMAV30	18	-0.22	7,200
FUESSV30	18.9	0.53	11,500
FUESSV50	22.5	0.00	49,900
FUESSVFL	22.6	-0.88	558,000
FUEVFVND	28.5	0.00	6,119,500
FUEVN100	20.1	0.85	52,900

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
E1VFN30	8.44	118.78
FUEMAV30	0.04	-74.62
FUESSV30	-0.12	-8.67
FUESSV50	-0.05	-58.74
FUESSVFL	2.00	1,237.54
FUEVFVND	-138.65	3,515.33
FUEVN100	-0.34	-54.72

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
VanEck Vectors VN	0.00	0.00
Xtrackers FTSE VN	0.00	-1.21
Fubon FTSE VN	0.00	50.22
Premia MSCI VN	0.00	0.55
Kim KINDEX VN VN30	0.00	0.00
DCVMVN30 ETF Fund	0.00	-35.81
Asian Growth CUBS	0.00	0.00

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	34,079.2	-0.68	-6.22
S&P500	4,348.9	-0.72	-8.76
VIX	27.8	-1.28	61.15
DJ Futures	34,195.0	0.55	-5.61
S&P Futures	4,365.0	0.49	-8.27
Nikkei 225	26,910.9	-0.78	-6.53
KOSPI	2,743.8	-0.03	-7.85
Shanghai	3,490.6	0.00	-4.10
Hang Seng	24,170.1	-0.65	3.30
ASX	7,233.6	0.16	-2.83
FTSE 100	7,560.9	0.63	2.39
DAX	15,138.7	0.64	-4.70
CAC40	6,950.1	0.30	-2.84

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1897.35	-0.06	3.73
Dầu WTI	91.3	0.25	21.39
Dầu Brent	93.82	0.30	20.62

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	1172.36	-0.26	-0.09
USD/JPY	114.91	0.09	0.15
USD/CNY	6.3339	-0.13	0.35
EUR/USD	1.1365	0.38	-0.04
GBP/USD	1.3635	0.34	0.76

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

## Tin tức thế giới: Fed chống lạm phát và nguy cơ đánh đổi tăng trưởng kinh tế.

Với tình hình lạm phát không ngừng leo thang, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đang tiến tới bắt đầu chu kỳ thắt chặt chính sách tiền tệ nhằm hãm đà tăng của giá cả. Tuy nhiên, giới phân tích lo ngại Fed có thể mạnh tay quá mức, đặt ra những thách thức cho nền kinh tế, đặc biệt là thị trường lao động.

Trong vòng một năm tính đến hết tháng 1/2022, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ tăng 7,5%, mức tăng mạnh nhất trong gần 40 năm qua. Hầu như tất cả mọi hàng hoá đều trở nên đắt đỏ hơn, đặt ra thách thức cho các hộ gia đình Mỹ và cả uy tín chính trị của Tổng thống Joe Biden. Nhiều chuyên gia đã kêu gọi Fed hành động quyết liệt, như tăng lãi suất 7 lần trong năm 2022 – nghĩa là lần họp nào cũng tăng – và tăng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm thay vì 0,25 điểm phần trăm trong cuộc họp vào tháng 3.

Tuy nhiên, cũng có những chuyên gia lo ngại rằng một sự quyết liệt của Fed có thể là một ý tưởng rất tồi, vì tăng lãi suất quá nhanh, quá mạnh có thể gây sụt tụt tăng trưởng kinh tế, nhất là có thể phá hỏng sự phục hồi của thị trường lao động. Trong năm 2021, tổng sản phẩm trong nước (GDP) của Mỹ tăng trưởng 5,7%, mức tăng mạnh nhất kể từ khi tăng 7,2% đạt được vào năm 1984 trong đợt phục hồi mạnh sau một cuộc suy thoái. Nhưng dù đang phục hồi mạnh, nền kinh tế Mỹ hiện vẫn đang có ít hơn 2,5 triệu công việc so với trước đại dịch Covid-19. Nếu kinh tế sụt tụt vì Fed thắt chặt quá tay, mục tiêu của Fed về phục hồi hoàn toàn thị trường lao động sẽ càng bị đẩy ra xa.



Chủ tịch Fed Jerome Powell - Ảnh: Bloomberg.

### LỊCH SỬ CHO THẤY ĐIỀU ĐÁNG NGẠI

"Mục tiêu của nâng lãi suất là giảm bớt sức nóng của nền kinh tế. Nếu tăng lãi suất phát huy tác dụng, số lượng việc làm mới nhiều khả năng sẽ giảm đi", giáo sư Robert Reich thuộc Đại học California, Berkeley nói về "tác dụng phụ" của việc nâng lãi suất khi trao đổi với trang CNN Business.

Lạm phát là một mối lo lớn hơn đối với nhiều người Mỹ ở thời điểm này. Các cuộc khảo sát gần đây đều cho thấy đa số người dân Mỹ cho rằng Fed cần hành động để ngăn đà tăng giá.

Lần gần đây nhất Fed nâng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm trong một lần là vào tháng 5/2000. Tuy nhiên, ở thời điểm đó, thị trường việc làm của Mỹ đang rất mạnh. Tháng 4/2000, tỷ lệ thất nghiệp ở Mỹ là 3,8%, mức thấp nhất 30 năm tính đến khi đó. Tháng 1 vừa qua, tỷ lệ thất nghiệp ở Mỹ là 4%, so với mức 3,5% trước đại dịch.

CPI tháng 3/2000 tăng 3,8% so với cùng kỳ năm trước, chỉ bằng một nửa mức tăng của tháng 1/2022, nhưng cao gấp đôi với mức tăng của 1 năm trước đó, thổi bùng nổi lo lạm phát. Tính đến khi đó, Fed đã có 5 lần nâng lãi suất, mỗi lần nâng 0,25 điểm phần trăm, bắt đầu từ tháng 6/1999. Fed quyết định mạnh tay hơn bằng một lần nâng 0,5 điểm phần trăm vào tháng 5/2000.

Và nền kinh tế Mỹ đã cho thấy sức chống đỡ yếu với đợt nâng lãi suất đó. Đến đầu năm 2001, số lượng việc làm bắt đầu giảm xuống và tình trạng suy giảm này kéo dài trong suốt 3 năm. Nhiều chuyên gia cho rằng sự mất mát việc làm là do vỡ bong bóng công nghệ dotcom hồi mùa hè năm 2000. Nhưng nhiều ngành khác như xây dựng, bán lẻ, sản xuất ô tô và hàng không cũng rơi vào tình trạng mất việc. Đến đầu năm 2001, kinh tế Mỹ rơi vào suy thoái và Fed buộc phải vội cắt giảm lãi suất nửa điểm phần trăm trong một lần để cứu tăng trưởng. Dù đó chỉ là một đợt suy thoái nông, sự phục hồi của thị trường việc làm sau đó diễn ra rất chậm chạp.

Nhìn lại lịch sử khiến nhiều chuyên gia lo lắng về chu kỳ tăng lãi suất sắp tới của Fed. "Mỗi lần Fed tìm cách hãm đà tăng nóng của nền kinh tế nhằm đưa giá cả về tầm kiểm soát, họ đều làm quá đà", ông Reich nói.

### **NHỮNG YẾU TỐ NGOÀI TẦM KIỂM SOÁT CỦA FED**

Một mối lo lớn của ông Reich và một số chuyên gia khác nằm ở việc áp lực giá cả hiện nay không đến từ những thứ có thể kiểm soát bằng lãi suất. Chẳng hạn, giá dầu tăng mạnh chủ yếu là do sản lượng dầu không đáp ứng đủ nhu cầu và do căng thẳng địa chính trị.

Khi đại dịch mới xảy ra, Tổ chức Các nước xuất khẩu dầu lửa (OPEC) và đồng minh (OPEC+) đã giảm mạnh sản lượng để cứu giá dầu. Đến nay, nhu cầu tiêu thụ dầu của thế giới phục hồi mạnh do các nền kinh tế mở cửa trở lại, nhưng OPEC+ không thể tăng sản lượng với tốc độ đủ đáp ứng nhu cầu đó.

Ngoài ra, căng thẳng ở biên giới Nga-Ukraine cũng là một nguyên nhân quan trọng đẩy giá dầu leo thang gần đây. Nga là nước sản xuất và xuất khẩu dầu hàng đầu thế giới, đồng thời là nguồn cung cấp khí đốt chủ chốt cho châu Âu, nên thị trường lo sợ rằng nếu Nga tấn công Ukraine, nước này sẽ hứng biện pháp trừng phạt kinh tế mạnh tay, dẫn tới nguồn cung năng lượng bị gián đoạn nghiêm trọng. Trong vòng một năm qua, giá xăng ở Mỹ tăng 40%, đóng góp 1,5 điểm phần trăm vào mức tăng của chỉ số CPI.

Giá ô tô cao kỷ lục là một nhân tố quan trọng khác đóng góp vào mức lạm phát ngất ngưỡng ở nền kinh tế lớn nhất thế giới, mà nguyên nhân dẫn tới sự tăng giá xe là tình trạng thiếu con chip và linh kiện khiến nhiều nhà máy sản xuất ô tô trên toàn cầu phải tạm dừng hoạt động. Giá xe, cả cũ và mới, tăng vọt góp khoảng 2,2 điểm phần trăm vào lạm phát ở Mỹ trong năm qua.

Như vậy, khoảng 3,7 điểm phần trăm, tức gần một nửa trong mức lạm phát 1 năm qua của Mỹ, đến từ sự tăng giá xăng dầu và ô tô, vì những lý do nằm ngoài khả năng kiểm soát của Fed.

## FED NÊN TĂNG LÃI SUẤT THẾ NÀO?

Khi đại dịch xảy ra, Fed đã hạ lãi suất 1,5 điểm phần trăm, về khoảng 0-0,25% và duy trì cho tới hiện nay. Khi mới bước sang năm 2022, giới phân tích dự báo Fed chỉ nâng lãi suất 3-4 trong năm nay, nhưng đến hiện tại sức ép lạm phát lớn đã dẫn tới những dự báo cho rằng Fed có thể nâng lãi suất 6-7 lần trong năm nay, với một đợt nâng 0,5 điểm phần trăm trong tháng 3 và những đợt nâng sau đó mỗi lần tăng 0,25 điểm phần trăm.

Giám đốc nghiên cứu Josh Bivens của Viện Chính sách kinh tế (EPI) có trụ sở ở Washington DC cho rằng Fed nên tăng lãi suất với tốc độ từ tốn, mỗi đợt tăng 0,25 điểm phần trăm. Cơ sở cho khuyến nghị này của ông Bivens là “phần lớn lạm phát ở Mỹ trong 15 tháng qua là do những bóp méo mà đại dịch gây ra trong nền kinh tế”. Vị chuyên gia cho rằng khi ảnh hưởng của đại dịch giảm đi, những bóp méo này cũng sẽ tự mất đi, và việc tăng lãi suất nhanh và mạnh sẽ chỉ gây thiệt hại cho nền kinh tế mà không thể khiến lạm phát hạ nhiệt như mong muốn. “Kiềm chế tổng cầu trong nền kinh tế bằng cách nâng lãi suất cũng giống như dùng súng máy để giải quyết một vấn đề vốn dĩ chỉ cần một con dao nhỏ”, ông Bivens nói.

Một số chuyên gia kinh tế muốn Fed tăng lãi suất mạnh tay cũng thừa nhận rằng cách làm đó sẽ gây ra “nỗi đau” cho nền kinh tế.

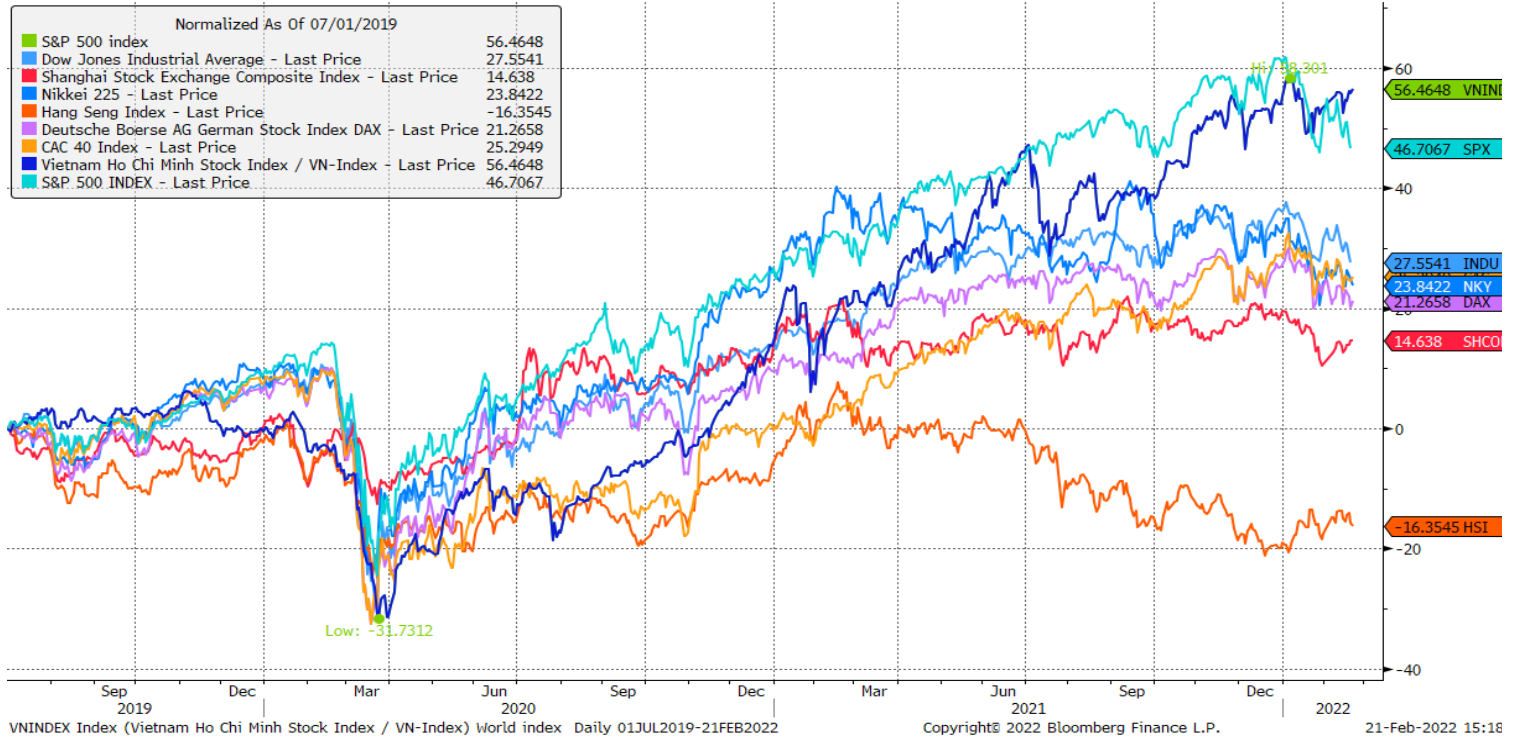
“Cơ chế mà chính sách tiền tệ giải quyết vấn đề lạm phát là gây giảm tốc nền kinh tế. Đó là một con đường đầy đau thương”, giáo sư Justin Wolfers thuộc Đại học Michigan nhận định. Ông Wolfers tin rằng lãi suất của Mỹ hiện ở mức đủ thấp, nhất là so với tốc độ lạm phát, để việc tăng lãi suất ít gây ra rủi ro hơn so với những lần nâng lãi suất trước kia. Tuy nhiên, ông nói rằng có khả năng nền kinh tế Mỹ sẽ mất việc làm sau khi Fed bắt đầu nâng lãi suất, thay vì chỉ tạo được ít việc làm hơn so với hiện nay.

“Điều mà Chủ tịch Fed Jerome Powell mong muốn là một cuộc hạ cánh mềm, với số lượng việc làm mới tạo ra hàng tháng ít hơn, nền kinh tế tăng chậm lại và ổn định. Nhưng lịch sử ở Mỹ và nhiều quốc gia khác cho thấy nỗ lực hạ cánh mềm thường thất bại”, ông Wolfers phát biểu.

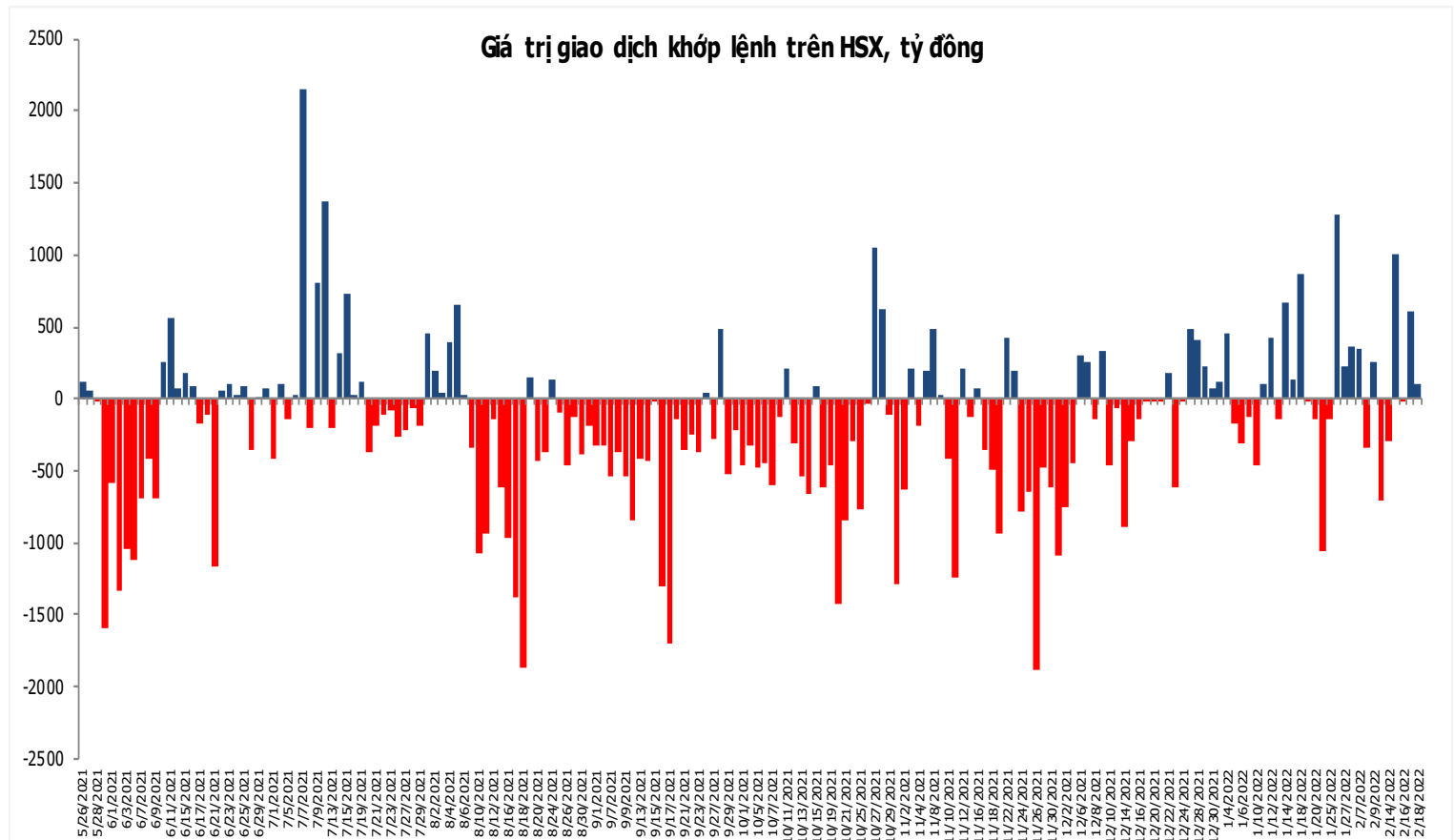
*Nguồn: CNN Business.*

## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Nguồn: Bloomberg, Finpro



Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

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

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

## 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, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

### MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)