

## MARKET STRATEGY WEEKLY: THẬN TRỌNG TRƯỚC CUỘC HỌP FOMC THÁNG 9 !

### Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Index	Tuần	YTD	P/E	P/B
US	S&P 500 Index	3.873,33	-4,8%	-18,7%	18,9	3,9
US	Dow Jones	30.822,42	-4,1%	-15,2%	17,0	4,1
Europe	SXXP Index	408,24	-2,9%	-16,3%	14,3	1,7
Japanese	Nikkei 225	27.567,65	-2,3%	-4,3%	27,8	1,7
China	SHCOMP Index	3.126,40	-4,2%	-14,1%	13,7	1,4
Asia Pacific	MXAPJ Index	491,09	-2,9%	-22,0%	11,8	1,4
Korea	KOSPI Index	2.382,78	-0,1%	-20,0%	10,1	0,9
HongKong	HSI Index	18.761,69	-3,1%	-19,8%	6,9	0,8
Singapore	STI Index	3.268,29	0,2%	4,6%	12,3	1,1
Vietnam	VN-Index	1.234,03	-1,2%	-17,6%	13,3	2,0
Malaysia	FBMKLIC Index	1.467,31	-2,0%	-6,4%	16,1	1,4
Thailand	SET Index	1.630,40	-1,5%	-1,6%	16,6	1,6
Indonesia	JCI Index	7.168,87	-1,0%	8,9%	15,9	2,2
Philippine	PCOMP Index	6.548,77	-0,9%	-8,1%	16,9	1,6
Global	MXWD Index	597,59	-4,1%	-20,8%	15,6	2,4
MSCI AC ASEAN	MSCI AC ASEAN	630,09	-2,1%	-10,4%	16,2	1,6
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	85,11	-1,9%	13,2%		
Gold	xau curncy	1.675,06	-2,4%	-8,4%		

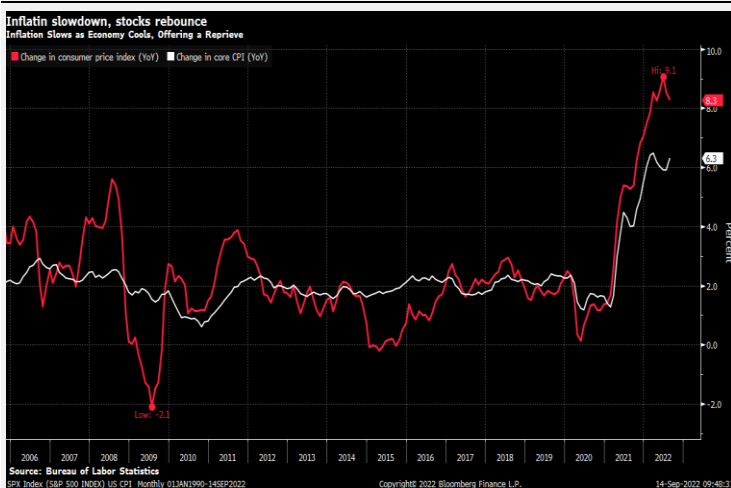
- Thị trường chứng khoán toàn cầu vừa khép lại tuần giảm mạnh nhất trong 3 tháng vừa qua khi nhà đầu tư đón nhận báo cáo lạm phát tháng 8 “nóng” hơn dự kiến từ Mỹ. Đây là dữ liệu kinh tế quan trọng cuối cùng trước khi Fed tiến hành cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ vào ngày 20-21/9.
- Thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp, nhà đầu tư thận trọng đứng ngoài quan sát trong tuần có nhiều sự kiện tác động đến diễn biến thị trường, từ báo cáo lạm phát tháng 8 từ Mỹ đến phiên đảo hạn phái sinh và các quỹ ETF cơ cấu danh mục.
- Giao dịch của khối ngoại vẫn là điểm trừ của thị trường trong tuần các quỹ ETF ngoại cơ cấu danh mục khi bán ròng với giá trị 893 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 833 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.075 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 174 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 902 tỷ đồng.
- Dòng tiền tuần qua tiếp tục hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 11.593 tỷ đồng, giảm 16% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sàn đạt 16.389 tỷ đồng trong tháng 9, giảm 12% so với mức trung bình của tháng 8.
- Về kỹ thuật: Chỉ số Vn-Index đã giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp và bị đẩy lùi về ngưỡng Fibonacci 38,2% ở khu vực 1.234 điểm, đây cũng là vùng hỗ trợ có mặt của đường MA50. Nhìn theo đồ thị ngày, khả năng chỉ số VN-Index để mất hỗ trợ 23.6% Fibo tương ứng 1.234 điểm là có thể xảy ra trong tuần tới với những biến động khó lường của đợt tăng lãi suất cao tiếp theo của FED vào ngày 22/9. Tuy nhiên, chỉ số VN-Index cũng đang có 2 vùng hỗ trợ khá mạnh và rất gần trong ngắn hạn là vùng 1.202 – 1.222 điểm. Do đó nếu vùng hỗ trợ quanh mức 1.200 điểm +/-20 có thể được giữ vững thì kịch bản có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật vào cuối tuần khi thông tin nhiễu động qua đi.
- Chiến lược đầu tư: Trong bối cảnh chỉ số VN-Index tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh trước những biến động khó lường từ kỳ họp FOMC sắp tới của FED, chiến lược thận trọng nên tiếp tục được duy trì và NĐT nên tập trung quản trị tốt danh mục đặc biệt là nguyên tắc dừng lỗ nếu trading ngắn hạn.
- Kịch bản thị trường nghiêng nhiều về điều chỉnh và sau đó mới phục hồi do đó, dòng tiền có thể sẽ co cụm vào một số nhóm ngành phòng thủ hoặc có câu chuyện ngắn hạn như: Sản xuất và phân phối điện, Bán lẻ, thực phẩm, Xây dựng Đầu tư công... Ngoài ra một số ngành hút được dòng tiền và có thể xem xét mua tại các vùng hỗ trợ như: BĐS, Thép, hóa chất, dầu khí...

## Kinh tế thế giới:

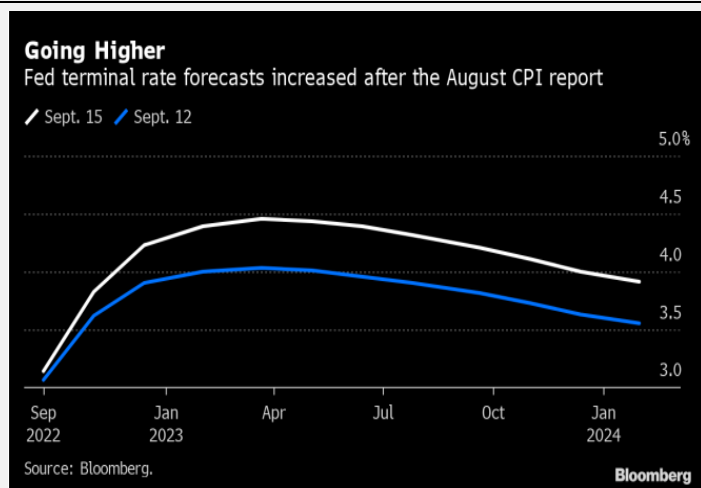
### Kinh tế Mỹ

Giá tiêu dùng tháng 8/2022 của Mỹ bất ngờ tăng. Cụ thể, CPI tháng 8/2022 đã tăng 0,1% so với tháng 7/2022, trái ngược với dự đoán giảm 0,1% của các nhà phân tích đưa ra. Tuy nhiên, so với tháng 8/2021, chỉ số này chỉ tăng 8,3%. Trong khi đó CPI tháng 7/2022 tăng 8,5% so với cùng kỳ năm ngoái. Mặc dù giá xăng giảm mạnh đã góp phần “hạ nhiệt” lạm phát, song chi phí lương thực, nhà ở và ô tô tiếp tục tăng. Không tính các thành phần năng lượng và thực phẩm dễ biến động, CPI lõi tăng lên 6,3% so với mức 5,9% trong tháng 7/2022, gia tăng sức ép lên Fed trong việc tiếp tục tăng lãi suất.

Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) của Mỹ



Dự báo lãi suất của FED sau báo cáo CPI T8



Nguồn: Bloomberg.

Một loạt các ngân hàng đầu tư Phố Wall trong tuần này đã nâng kỳ vọng về động thái tiếp theo của Cục Dự trữ Liên bang. Các nhà kinh tế tại Bank of America, Goldman Sachs và Nomura hiện dự đoán các nhà hoạch định chính sách của Fed sẽ đưa ra mức tăng 75 điểm cơ bản tại cuộc họp sắp tới vào ngày 20/9 và 21/9 sau mức dự báo tăng 50 điểm cơ bản trước đó.

Các ước tính cập nhật của Bank of America cho thấy Fed sẽ tăng 75 điểm cơ bản vào tháng 9, tăng 50 điểm cơ bản vào tháng 11 và tăng 25 điểm cơ bản vào tháng 12 và tháng 1, đưa phạm vi mục tiêu cuối cùng cho lãi suất quỹ liên bang lên 4%-4,25%.

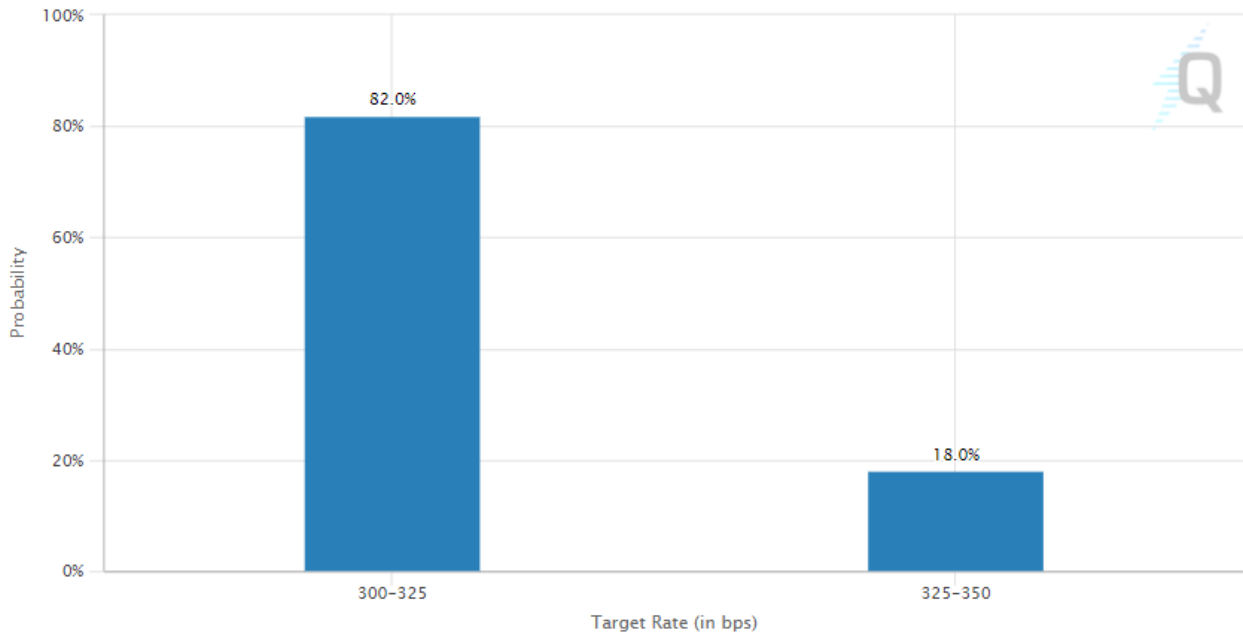
Goldman Sachs đã tăng dự báo về động thái tiếp theo của Fed trong một lưu ý trong tuần này, với dự kiến Fed sẽ tăng 75 điểm cơ bản trong tháng này và tăng 50 điểm cơ bản vào tháng 11; trước đó, Goldman Sachs đã kỳ vọng mức tăng trong các cuộc họp này lần lượt là 50 và 25 điểm cơ bản.

Nomura cũng dự báo những đợt tăng lãi suất cao hơn sắp tới với dự báo Fed sẽ tăng lãi suất 75 điểm cơ bản trong tháng này và 50 điểm cơ bản vào tháng 11. Sau kỳ họp tháng 9, Nomura dự báo Fed sẽ tăng lãi suất thêm 0,5% trong hai cuộc họp tháng 11 và 12. Từ đầu năm nay, Fed đã bốn lần tăng lãi suất với tổng mức tăng 2,25%. Trong báo cáo nghiên cứu, Nomura đồng thời nâng kỳ vọng lãi suất thêm 0,5% lên ngưỡng 4,5-4,75% tại thời điểm tháng 2/2023.

Tính tới ngày 16/9 (theo giờ Mỹ), xác suất Fed nâng lãi suất 1% tăng từ 0% lên 34%, theo công cụ FedWatch của CME Group. Ở chiều ngược lại, xác suất bước tăng 0,5% giảm từ 9% xuống 0%. Phương án khả dĩ nhất ở thời điểm hiện tại vẫn nằm ở mức tăng 0,75%.

## TARGET RATE PROBABILITIES FOR 21 SEP 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



Nguồn: CME group.

### Kinh tế Châu Âu

Đồng bảng Anh giảm giá kỷ lục so với đồng đô la Mỹ. Cụ thể, trong phiên giao dịch chiều 16/9 tại London, đồng bảng Anh rớt giá còn 1 GBP đổi 1,1363 USD - mức thấp chưa từng thấy trong 37 năm qua. Đồng bảng Anh trượt giá trong bối cảnh các nhà đầu tư lo ngại triển vọng kinh tế Anh trở nên u ám dưới thời Thủ tướng mới. Lần gần đây nhất mà đồng bảng Anh rớt giá còn 1 GBP đổi 1,14 USD là quãng thời gian ngắn vào tháng 3/2020 và thời điểm công bố kết quả trưng cầu dân ý Brexit vào năm 2016. Những tháng gần đây, đồng bảng Anh giảm sâu do lạm phát gia tăng lên mức cao nhất trong số tất cả các quốc gia G7, trong khi nguy cơ xảy ra một cuộc suy thoái vẫn đang rình rập. Đồng bảng Anh trượt giá trong bối cảnh đồng đô la Mỹ đã mạnh lên đáng kể từ đầu năm đến nay trước những lo ngại suy thoái toàn cầu và các đợt tăng lãi suất mạnh tay của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed). Cụ thể, từ đầu năm đến nay, đồng bảng Anh đã trượt giá hơn 15% so với đồng đô la Mỹ. Theo dữ liệu của Refinitiv, đồng bảng Anh rớt đáy so với đô la Mỹ trong phiên giao dịch ngày 26/2/1985 khi quy đổi ở mức 1 GBP/1,052 USD.

### Đồng bảng Anh so với đồng đô la Mỹ



### NHTW Anh tăng mạnh lãi suất chống lạm phát

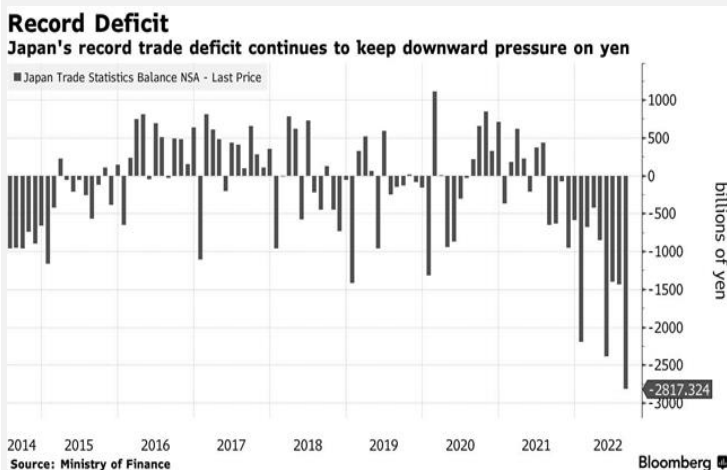


Nguồn: Bloomberg.

## Kinh tế Châu Á

Nhật Bản thâm hụt thương mại kỷ lục do đồng yên yếu. Nhật Bản ghi nhận thâm hụt thương mại kỷ lục trong tháng 8, qua đó phần nào phản ánh tác động tiêu cực từ sự mất giá của đồng yên tới quá trình phục hồi của nền kinh tế số ba thế giới. Theo đó, thâm hụt thương mại của quốc gia mặt trời mọc tăng lên ngưỡng 2.820 tỷ yên (tương đương 19,7 tỷ USD) trong tháng trước. Số liệu thực tế lớn hơn nhiều so với dự báo của giới chuyên gia đồng thời kéo dài quãng thời gian thâm hụt lên 13 tháng, dài nhất kể từ năm 2015. Kim ngạch nhập khẩu tăng 49,9% so với cùng kỳ năm 2021, chủ yếu tới từ các mặt hàng như dầu mỏ, than đá và khí thiên nhiên hóa lỏng. Kim ngạch xuất khẩu tăng trưởng chỉ bằng một nửa so với nhập khẩu (22,1%) với thế mạnh là lĩnh vực sản xuất ô tô. So với tháng trước đó, xuất khẩu giảm 0,7% trong khi xuất khẩu tăng 1,5% về mặt giá trị.

### Nhật Bản thâm hụt thương mại tháng 13 liên tiếp



### Tỷ giá Dollar-Yen tăng mạnh



Nguồn: Bloomberg.

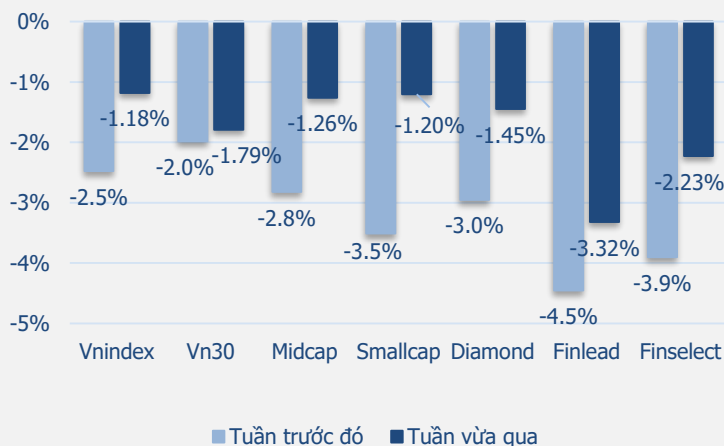
Tỷ giá trung bình JPY/USD ở ngưỡng 143,36 giảm 22,9% so với một năm trước đó. Đồng yên liên tục giảm giá so với đồng USD trong năm nay do khác biệt chính sách lãi suất giữa hai đất nước. Trong khi Cục Dự trữ liên bang Mỹ (Fed) liên tục tăng lãi suất thì Ngân hàng trung ương Nhật Bản giữ lãi suất ở ngưỡng thấp nhằm hỗ trợ nền kinh tế. Bên cạnh tác động tỷ giá, giá hàng hóa toàn cầu liên tục đi lên trong năm nay kéo tăng giá trị thương mại của Nhật Bản. Dù kim ngạch xuất nhập khẩu đều tăng nhưng khối lượng hàng hóa không có nhiều thay đổi, đồng nghĩa với việc hoạt động thương mại chưa có nhiều cải thiện.

Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) sẽ cung cấp gói tài chính trị giá 200 tỷ nhân dân tệ (28,7 tỷ USD) nhằm thúc đẩy các ngân hàng thương mại cho doanh nghiệp vay vốn. Cụ thể, PBOC sẽ thông qua hệ thống các ngân hàng thương mại bơm vốn cho các doanh nghiệp sản xuất – kinh doanh với lãi suất tối đa 3,2%/năm. Chương trình sẽ kéo dài trong 1 năm và có thể gia hạn 2 lần. Đáng chú ý, Chính phủ Trung Quốc sẽ hỗ trợ 2,5% lãi suất của khoản vay. Theo đó, chi phí vay vốn mà các doanh nghiệp phải chịu tối đa không hơn 0,7%/năm. Bên cạnh đó, các nhà sản xuất, doanh nghiệp nhỏ, công ty cung cấp dịch vụ tiếp tục được xem xét giảm, hoãn các khoản thuế với trị giá lên tới 440 tỷ nhân dân tệ trong giai đoạn từ tháng 9 tới tháng 12/2022. Đây là biện pháp hỗ trợ tăng trưởng kinh tế mới nhất được Chính phủ Trung Quốc thực hiện. Trước đó, Chính quyền Bắc Kinh đã tiến hành một số bước đi để vực dậy nền kinh tế, bao gồm cả biện pháp tăng cường đầu tư vào cơ sở hạ tầng, miễn thuế và tăng khoản vay cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ. Tuần trước, các ngân hàng Trung Quốc đã hạ lãi suất cho vay cơ bản, bao gồm cả các khoản vay thế chấp. Ngoài ra, chính phủ cũng thông báo sẽ cho phép các chính quyền địa phương phát hành thêm trái phiếu.

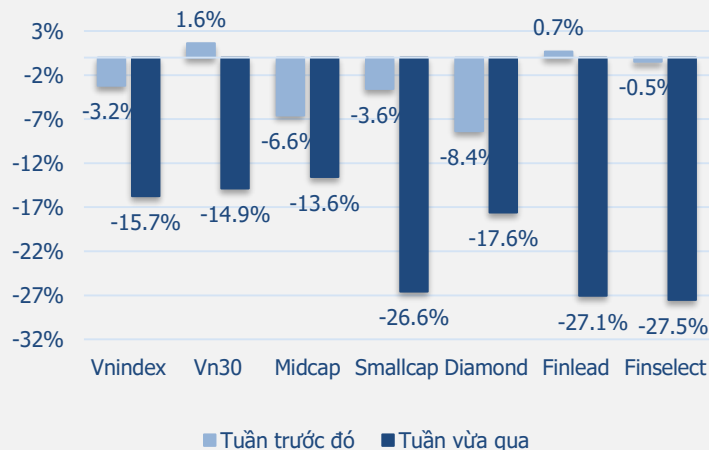
## Diễn biến TTCK Việt Nam:

Thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp, nhà đầu tư thận trọng đứng ngoài quan sát trong tuần có nhiều sự kiện tác động đến diễn biến thị trường, từ báo cáo lạm phát tháng 8 từ Mỹ đến phiến đảo hạn phái sinh và các quỹ ETF cơ cấu danh mục.

Thay đổi của các nhóm index theo tuần (%)



Thay đổi dòng tiền theo tuần của các nhóm index (%)



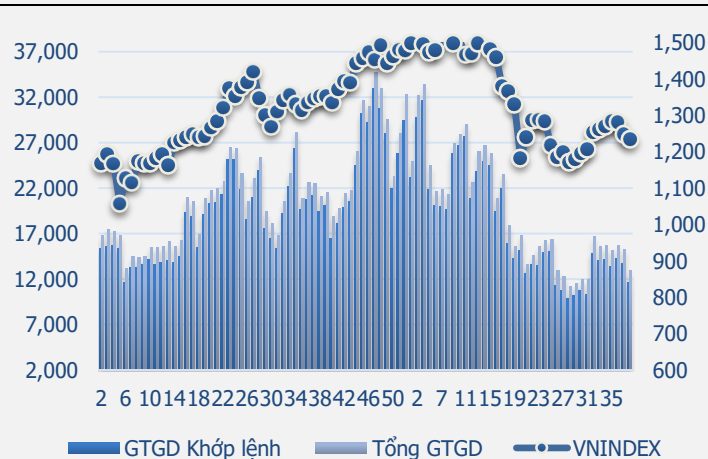
Về diễn biến, thị trường trong nước tuần qua tiếp tục giảm điểm trước các tác động bởi thị trường thế giới. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán khi có 112 cổ phiếu tăng giá và có 270 mã giảm giá, độ rộng ở nhóm VN30 với 8 mã tăng và 22 mã giảm. Bên cạnh đó, các nhóm Finlead và nhóm Finselect khi có mức giảm lần lượt 3,32% và 2,23%. Ngoài ra, nhóm Diamond với mức giảm 1,45%, nhóm Midcap giảm 1,26% và nhóm Smallcap giảm 1,20%.

Tác động vào mức giảm 14,75 điểm của VN-Index trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: BID, TCB, MBB, SAB, MSN, CTG,... Trong khi đó, rổ VN30 giảm 22,86 điểm và tác động nhiều nhất khiến cho chỉ số này giảm 1,79% trong tuần vừa qua là các cổ phiếu lớn như: TCB, HPG, ACB, STB, MSN, MBB,...

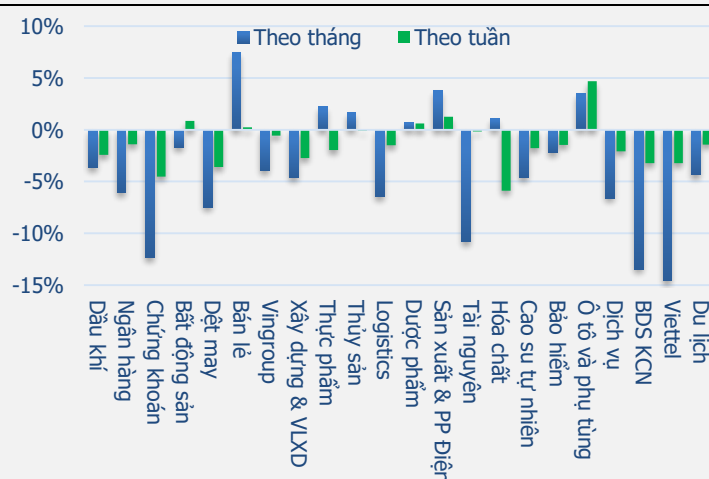
Các nhóm cổ phiếu có mức tăng bình quân theo vốn hóa mạnh nhất trong tuần vừa qua thuộc về nhóm ô tô và phụ tùng (4,70%), sản xuất và phân phối điện (1,26%), bất động sản (0,85%), dược phẩm (0,61%),... Ở chiều ngược lại các nhóm cổ phiếu giảm như nhóm ngân hàng, chứng khoán, dầu khí,...

Nhóm ô tô và phụ tùng có mức tăng nhiều nhất với SVC tăng 5,38% và VEA tăng 5,15%. Ngoài nhóm ô tô và phụ tùng thì nhóm cổ phiếu sản xuất và PP điện với NT2 tăng 6,35% và VSH tăng 5,88%. Nhóm bất động sản với VCG tăng 13,23% và NVL tăng 2,01%. Nhóm cổ phiếu dược phẩm với LDP tăng 3,48% và IMP tăng 2,58%.

Giá trị GD bình quân theo tuần

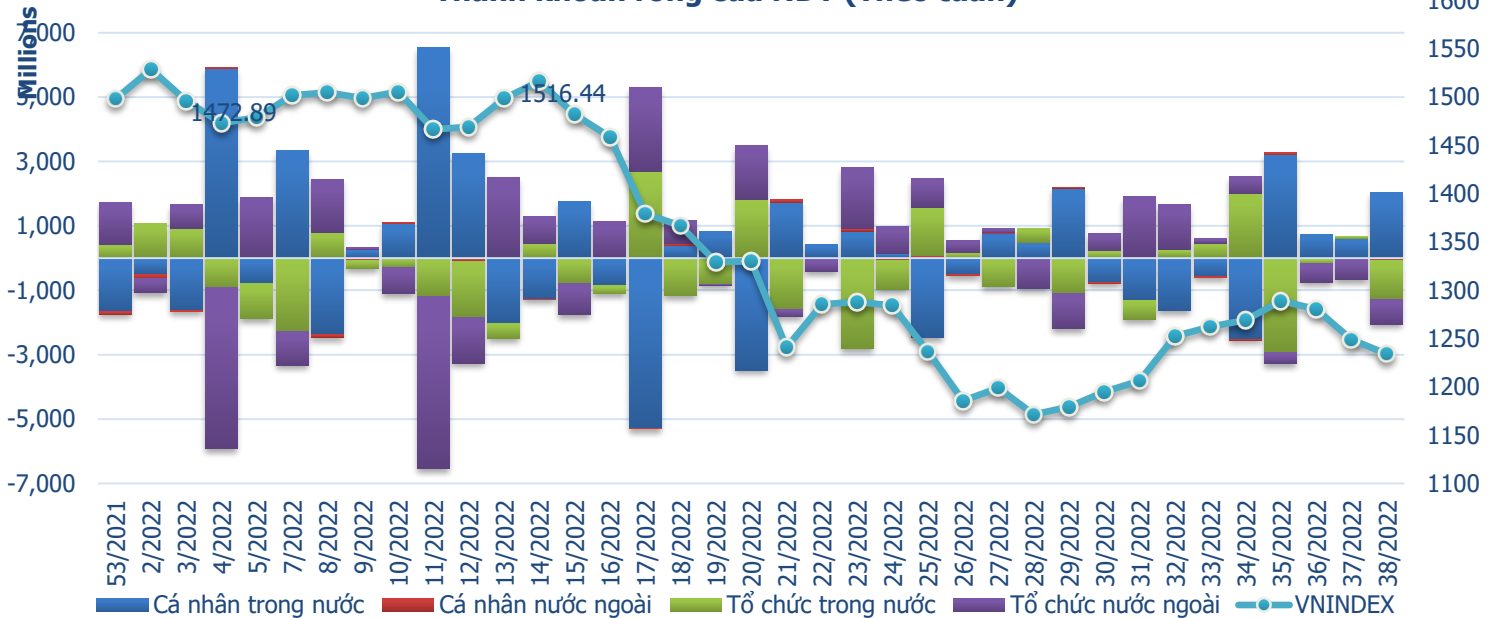


Tăng trưởng nhóm ngành cổ phiếu (%)



**Về xu hướng dòng tiền:** Dòng tiền tuần qua tiếp tục hạ nhiệt với giá trị khớp lệnh bình quân trên sàn HSX đạt 11.593 tỷ đồng, giảm 16% so với tuần trước. Tổng GTGD bình quân 3 sản đạt 16.389 tỷ đồng trong tháng 9, giảm 12% so với mức trung bình của tháng 8.

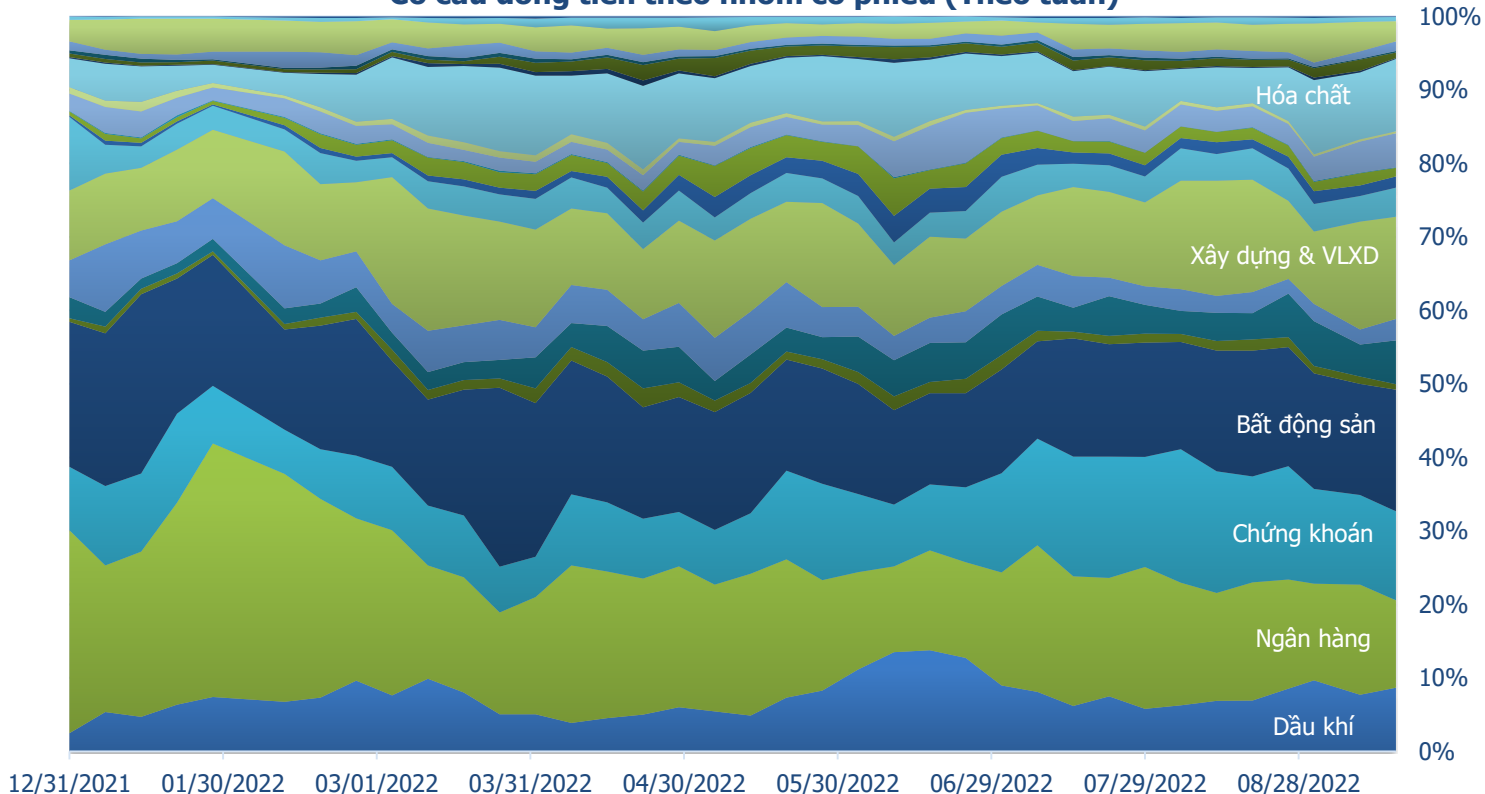
**Thanh khoản ròng của NĐT (Theo tuần)**



**Về xu hướng dòng tiền của từng nhóm nhà đầu tư:** Nhà đầu tư cá nhân trong nước tiếp tục là điểm sáng khi mua ròng với giá trị hơn 2.048 tỷ đồng. Trong khi đó, tự doanh CTCK và khối ngoại giao dịch theo chiều hướng ngược lại.

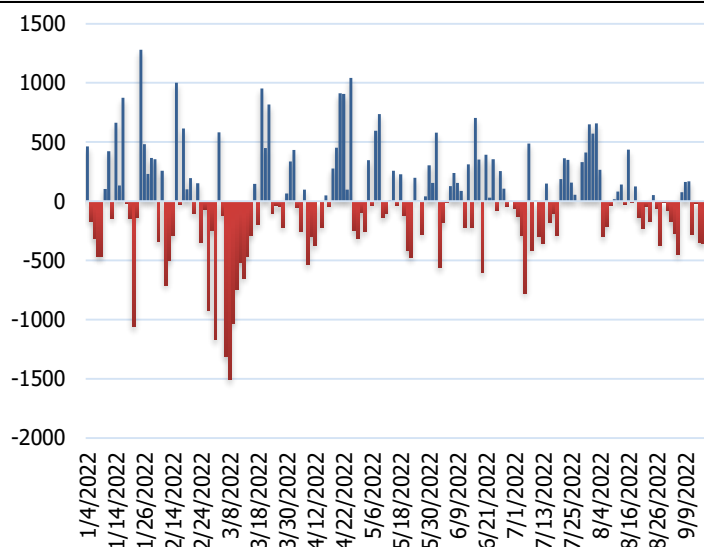
**Về cơ cấu dòng tiền:** Nhóm cổ phiếu bất động sản giữ vị trí dẫn đầu với tỷ trọng 16,6% toàn thị trường, tiếp theo là nhóm xây dựng và VLXD ở thứ 2 toàn thị trường với tỷ trọng 13,90%. Ngoài ra nhóm chứng khoán với 12,1%. Tiếp đó là nhóm ngân hàng chiếm hơn 11,9%.

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



**Về giao dịch của NĐTNN: Giao dịch của khối ngoại vẫn là điểm trừ của thị trường trong tuần các quỹ ETF ngoại cơ cấu danh mục khi bán ròng với giá trị 893 tỷ đồng. Bán ròng thông qua khớp lệnh đạt 833 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, khối ngoại mua ròng trên sàn HSX 1.075 tỷ đồng, trong đó mua ròng thông qua khớp lệnh 174 tỷ đồng và mua ròng thông qua thỏa thuận 902 tỷ đồng.**

**GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng**



**GTGD NĐTNN Lũy kế từ 2022 (Tỷ VND)**



**Tuần vừa qua, khối ngoại mua ròng 9/20 nhóm ngành so với 7/20 nhóm ngành ở tuần trước đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng là: Xây dựng và vật liệu xây dựng, dầu khí, bán lẻ,...**

**Đối với nhóm ETF, tuần vừa qua khối ngoại bán ròng ở nhóm là Finselect, Finlead trung bình 485 tỷ đồng trong khi tuần trước bán 420 tỷ đồng. Bên cạnh đó đã mua ròng nhóm VN Diamond với giá trị 90 tỷ đồng.**

**Tại sàn HSX, STB bị khối ngoại bán ròng mạnh nhất với giá trị 352 tỷ đồng. Đứng thứ 2 danh sách bán ròng của khối ngoại sàn này là chứng chỉ quỹ ETF nội FUEVFNND với giá trị 223 tỷ đồng. VJC và VND cũng bị bán ròng lần lượt 160 tỷ đồng và 150 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, HPG đứng đầu danh sách mua ròng với giá trị 267 tỷ đồng. PVD và PNJ đều có giá trị mua ròng trên 200 tỷ đồng.**

**Trên sàn HNX, khối ngoại mua ròng tập trung mã PVS với 72 tỷ đồng, bỏ xa mã đứng sau là PLC với 4,2 tỷ đồng. Trong khi đó, CEO bị bán ròng mạnh nhất với 40 tỷ đồng. SHS và HUT đều bị bán ròng trên 20 tỷ đồng.**

**Ở sàn UPCoM, BSR đứng đầu danh sách bán ròng mạnh nhất của khối ngoại với 27 tỷ đồng. SIP và ACV bị bán ròng lần lượt 14 tỷ đồng và 8 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, VTP được mua ròng mạnh nhất với 11 tỷ đồng. QNS và VEA được mua ròng lần lượt 7,4 tỷ đồng và 5,9 tỷ đồng.**

## Xu hướng dòng vốn quốc tế

Trong tuần qua, ngược dòng với đà tăng của đồng Dollar, dòng vốn bị rút khỏi thị trường Châu Á tập trung ở một số thị trường lớn như Đài Loan, Nhật Bản, Vietnam, Thái Lan... Ngược lại, dòng vốn mua ròng tại một số thị trường chọn lọc như Ấn Độ, Indonesia...

Foreign Portfolio Investment								
Equity Currency: USD								
No	Country	Daily	Weekly	MTD	QTD	YTD	12M	YOY Lvl
		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
<b>Asia</b>								
China	6/30/2022			67.469,18	31.492,02	-85.296,06	-51.951,34	
India	9/15/2022	-85,38	533,28	984,87	8.612,25	-19.944,20	-24.727,70	-51.274,80
Indonesia	9/16/2022	129,52	23,94	430,18	788,78	5.056,88	5.970,58	4.745,27
Malaysia	9/15/2022	-34,60	-41,90	-71,40	416,60	1.877,40	1.986,30	3.651,70
Philippines	9/16/2022	4,80	19,65	43,55	-189,33	-964,60	670,00	2.911,50
Thailand	9/16/2022	-22,10	-134,67	-425,23	1.305,90	4.747,72	5.667,87	8.173,58
Vietnam	9/16/2022	-10,08	-24,36	-56,36	34,70	2,02	-815,69	1.799,77
Taiwan	9/16/2022	-611,57	-686,24	-3.147,40	-7.897,32	-41.966,80	-43.782,80	-34.191,10
S.Korea	9/16/2022	-99,52	-121,58	-1.266,98	3.107,63	-12.978,90	-10.132,60	11.895,70
Japan	9/9/2022		-4.279,49	-9.301,60	-7.233,20	-6.660,40	-1.371,58	-40.871,30
Sri Lanka	9/16/2022	4,80	9,30	19,20	23,91	15,20	-31,79	262,91
<b>EMA</b>								
Euro Area	6/30/2022			-12.844,30	-61.729,40	-133.133,40	185.560,40	-248.827,70
Germany	6/30/2022			-1.089,02	-4.671,72	-17.373,79	-30.219,52	-36.881,07
France	6/30/2022			-3.468,00	-4.671,00	-51.887,00	-18.135,00	-69.046,00
<b>Americas</b>								
United State	7/31/2022			-60.319,00	-60.319,00	-272.139,00	-257.482,00	-518.368,00
Canada	7/31/2022			-1.700,29	-3.530,17	-1.700,29	12.937,80	-20.864,10
Brazil	9/14/2022	-96,53	-149,45	-329,75	3.202,98	13.174,30	11.124,70	1.333,85

Tuần vừa qua, dòng vốn thông qua kênh ETF huy động được thêm 3,31 triệu USD. Trong đó, chủ yếu huy động được từ quỹ Fubon ETF là 2,36 triệu USD và quỹ FTSE ETF là 1,44 triệu USD. Kể từ đầu năm dòng tiền qua kênh ETF hút vốn vào TTCK Việt Nam đạt 334,11 triệu USD tập trung vào quỹ Fubon ETF và Diamond ETF.

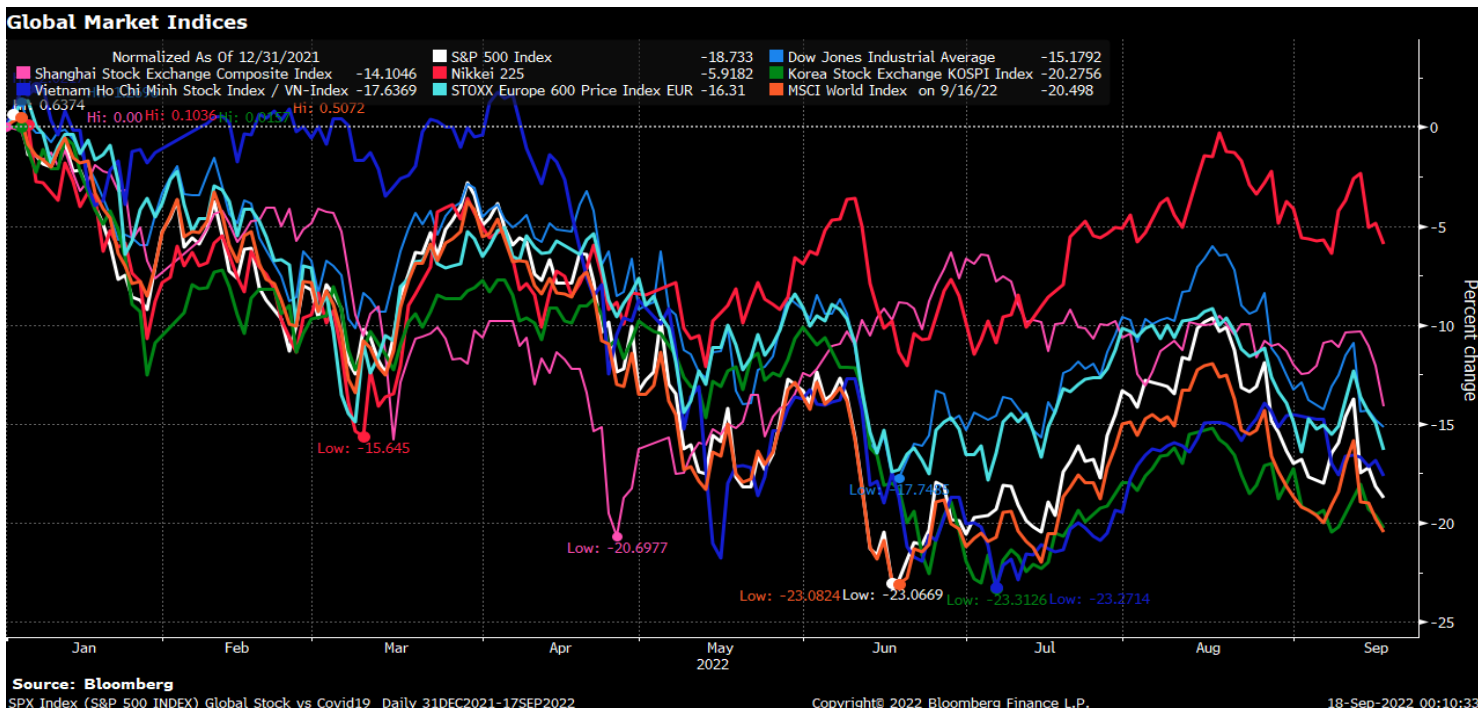
## Xu hướng dòng vốn ETF

Vietnam		Aggregates		1W	YTD	1Y
Select Criteria		Flow (USD)		3.31M	334.11M	226.20M
Fund Type: All Geo Focus: Vietnam		Flow/Assets		+1.18%	+18.10%	+12.25%
20 matching funds, 21 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	+0.47	+2.36	+9.21	+250.17	+202.22	+451.56
2) Xtrackers FTSE Vietnam Sw...	.00	+1.44	+3.87	+12.31	-36.49	-20.93
3) KIM Growth VN30 ETF	+0.70	.70	+3.23	+11.23	+11.23	+11.23
4) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	.00	.00	.00	-21.64	-31.50	-115.09
5) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	+1.79	+2.84	+3.05
6) KIM KINDEX Vietnam VN30 ...	.00	.00	.00	.00	-7.35	-8.46
7) Korea Investment & Securi...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
8) Korea Investment & Securi...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
9) Korea Investment & Securi...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
10) Korea Investment & Securi...	.00	.00	.00	.00	.00	.00
11) Premia MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	+1.79	+2.84	+3.05
12) Asian Growth CUBS ETF	.00	.00	+0.22	+2.22	+1.58	+12.97
13) IPAAM VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00
14) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	.00	+0.07	+0.07
15) SSIAM VNX50 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	-.03
16) SSIAM VNFIN LEAD ETF	.00	.00	+1.23	+19.47	+44.91	+71.92
17) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00
18) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	-1.39	+4.83	+4.83	+4.83
19) VanEck Vietnam ETF	.00	.00	-1.51	-44.94	-58.36	-43.89
20) DCVMVN Diamond ETF	.00	-.45	-8.62	+181.99	+178.36	+426.73
21) DCVMVN30 ETF Fund	.00	-.73	-8.98	-83.12	-88.96	-130.44



## Diễn biến TTCK thế giới:

**Chứng khoán toàn cầu vừa khép lại tuần giảm mạnh nhất trong 3 tháng vừa qua khi nhà đầu tư đón nhận báo cáo lạm phát tháng 8 “nóng” hơn dự kiến từ Mỹ. Đây là dữ liệu kinh tế quan trọng cuối cùng trước khi Fed tiến hành cuộc họp chính sách tiền tệ định kỳ vào ngày 20-21/9.**



**Chỉ số MSCI All Country World Index của chứng khoán thế giới giảm 4,1% trong tuần vừa qua sau khi phục hồi 2,6% ở tuần trước đó. Đây cũng là tuần giảm thứ 4 trong 5 tuần, mức giảm mạnh nhất kể từ giữa tháng 6, năm nay chỉ số này đã mất 20,8% và chính thức đi vào thị trường giá xuống (thị trường giảm hơn 20% kể từ đỉnh gần nhất).**

Ở thị trường chứng khoán Mỹ tuần vừa qua, chỉ số Dow Jones mất 4,1%; S&P 500 trượt 4,8%; và Nasdaq mất 5,5% điểm số. Đây là tuần giảm mạnh nhất của S&P 500 và Nasdaq kể từ tháng 6 và là tuần giảm thứ 4 trong vòng 5 tuần trở lại đây của cả ba chỉ số. Sự giảm điểm này cho thấy đợt tăng trong mùa hè vừa qua rất có thể chỉ là một sự phục hồi ngắn trong xu hướng thị trường đầu cơ giá xuống (bear market rally).

Theo dữ liệu từ sàn giao dịch CME, giới đầu tư đang đặt cược nhiều hơn vào khả năng Fed nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm trong cuộc họp vào ngày thứ Ba và thứ Tư tuần tới. Bước nhảy 1 điểm phần trăm cũng được tính đến, nhưng với khả năng thấp hơn. Tuần tới cũng có cuộc họp của Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) và Ngân hàng Trung ương Anh (BOE). Phát biểu ngày thứ Sáu, Phó chủ tịch Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) nói rằng sự giảm tốc của nền kinh tế Eurozone sẽ không đủ để kéo lạm phát xuống và ECB sẽ tiếp tục phải tăng lãi suất. Các nhà kinh tế phố Wall đã tiếp tục nêu lên những lo ngại về khả năng suy thoái kinh tế khi Fed thắt chặt chính sách tiền tệ trong bối cảnh gặp khó khăn bao gồm giá lương thực và năng lượng cao hơn từ cuộc xung đột Nga-Ukraine.

Có nhiều quan điểm khác biệt về triển vọng nền kinh tế theo cuộc khảo sát, với 49% cho rằng khả năng xảy ra suy thoái trong hai năm tới, 33% cho rằng một thời gian nào đó có khả năng tăng trưởng bằng 0 hoặc âm và số còn lại cho rằng Fed để đạt được một hạ cánh mềm để tiếp tục tăng trưởng và lạm phát thấp

Ở thị trường Châu Âu, chỉ số Stoxx 600 của chứng khoán châu Âu cũng giảm 2,9% trong tuần vừa qua và đã cũng để mất 16,3% kể từ đầu năm. Lạm phát của Liên minh châu Âu (EU) chạm mức 10,1% trong tháng 8/2022, cao hơn mức 9,8% của tháng 7/2022. Cách đây 1 năm, lạm phát của khu vực này chỉ là 3,2%, theo Eurostat. Trong khi

đó, ở khu vực đồng tiền chung châu Âu (Eurozone), tỷ lệ lạm phát trong tháng 8 là 9,1%, cao hơn mức 8,9% trong tháng 7. Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) ngày 8/9 nâng lãi suất cơ bản 0,75 điểm phần trăm, bước nhảy lớn chưa từng có trong lịch sử ECB, đồng thời cam kết sẽ tiếp tục tăng lãi suất. Động thái này một lần nữa cho thấy ưu tiên chống lạm phát của ECB ngay cả khi nền kinh tế khu vực Eurozone đứng bên nguy cơ suy thoái và đối mặt nguy cơ phải chia khẩu phần khí đốt trong mùa đông sắp đến. Thị trường hiện dự báo ECB sẽ nâng lãi suất với bước nhảy 0,5 điểm phần trăm trong cuộc họp tháng 10 và tiếp tục áp dụng bước nhảy tương tự trong cuộc họp vào tháng 12.

**Trong khi đó, chỉ số chứng khoán ở khu vực Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp khi để mất 2,9% trong tuần vừa qua, chỉ số này đã sụt 22% kể từ đầu năm và đi vào thị trường giá xuống. Đáng chú ý là thị trường Đài Loan và Hàn Quốc vẫn trong chuỗi giảm lần lượt 4 đến 5 tuần liên tiếp và cả 2 thị trường này đều đã đi vào thị trường giá xuống khi đã giảm 20% kể từ đỉnh gần nhất. Thị trường Trung Quốc và Hong Kong có mức giảm mạnh nhất trong khu vực ở tuần vừa qua, lần lượt mất 4,2% và 3,1% dù nền kinh tế Trung Quốc phát đi một số tín hiệu tích cực và Ngân hàng Trung ương Trung Quốc ban hành gói hỗ trợ 200 tỷ nhân dân tệ để hỗ trợ cho vay đối với các doanh nghiệp, đồng thời đang xem xét thêm về gói miễn giảm thuế.**

Lạm phát trên toàn thế giới đang tăng với tốc độ nhanh nhất trong nhiều thập kỷ do hạn chế về nguồn cung trong bối cảnh nhu cầu cao khi các quốc gia hồi phục trở lại sau đại dịch. Năm nay, lạm phát đã trở nên trầm trọng hơn do ảnh hưởng của xung đột Nga - Ukraine và các biện pháp kiểm soát Covid ở Trung Quốc. Trong báo cáo mới nhất, các nhà kinh tế của Ngân hàng Thế giới cảnh báo rằng, các hành động này có thể không đủ để đưa mức giá cao quay trở lại trong tầm kiểm soát và sẽ dẫn đến nhu cầu tăng lãi suất nhiều hơn, do đó kim hãm tăng trưởng.

## Diễn biến TTCK Việt Nam:

**Thị trường chứng khoán trong nước điều chỉnh giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp, nhà đầu tư thận trọng đứng ngoài quan sát trong tuần có nhiều sự kiện tác động đến diễn biến thị trường, từ báo cáo lạm phát tháng 8 từ Mỹ đến phiên đảo hạn phái sinh và các quỹ ETF cơ cấu danh mục.**

### Đồ thị VN-Index theo khung tuần



Kể từ đầu năm, chỉ số VN-Index đã giảm 17,6%, mức giảm mạnh nhất trong khu vực Đông Nam Á. So với thời điểm cuộc xung đột Nga -Ukraine bắt đầu diễn ra, chỉ số này đã để mất 18,4%, nhiều hơn mức giảm của chỉ số

chứng khoán toàn cầu (-12,9%) cũng như chỉ số chứng khoán Châu Âu (-10%) và thị trường chứng khoán Mỹ (S&P 500: -8,3%, Dow Jones: -7%).

Nhóm midcap và smallcap tuần vừa qua cũng để mất điểm, lượt lượt sụt 1,26% và 1,2%. Đây cũng là tuần giảm thứ 3 liên tiếp của 2 chỉ số này. Kể từ mức đáy trong năm, chỉ số Vn-Index chỉ còn hồi phục 7,98%, nhóm Vn30 cũng còn cách đáy 4,4%, trong khi nhóm Midcap và Smallcap vẫn có mức hồi phục khá tích cực và gần 13%.

**Về thanh khoản:** Thanh khoản khớp lệnh bình quân trên sàn HOSE giảm 15,7% còn 11.593 tỷ đồng, thanh khoản khớp lệnh trên toàn thị trường tuần vừa qua cũng giảm 16,2% xuống 13.400 tỷ đồng, kéo theo tổng thanh khoản toàn thị trường cũng sụt 15,5% xuống 15.012 tỷ đồng.

Theo thống kê, mức thanh khoản bình quân toàn thị trường kể từ đầu tháng 9 chỉ đạt 16.389 tỷ đồng, giảm 11,5% so với mức bình quân trong tháng 8, đây cũng là mức thanh khoản thấp thứ 2 trong năm nay, chỉ cao hơn mức đáy hồi tháng 7 ở 13.782 tỷ đồng. Kể từ đầu năm, thanh khoản bình quân toàn thị trường đạt 22.581 tỷ đồng, giảm 14% so với mức bình quân năm 2021 và giảm 5,3% so với cùng kỳ năm ngoái.

**Về xu hướng dòng tiền của các nhóm NĐT:** Trái ngược với chuỗi bán ròng từ khối ngoại, dòng tiền từ khối nhà đầu tư cá nhân đang quay trở lại thị trường với tuần mua ròng thứ 4 liên tiếp, đây cũng là tuần mua ròng mạnh nhất trong 3 tuần gần đây. Đối với các nhóm cổ phiếu, nhóm bất động sản đang tỏ ra vượt trội so với phần còn lại trong bối cảnh thanh khoản xuống thấp khi tỷ trọng vốn tập trung ở nhóm cổ phiếu này chiếm hơn 16,6% toàn thị trường so với nhóm vật liệu xây dựng đứng thứ 2 chỉ chiếm 13,9%, hay nhóm chứng khoán chiếm 12,1%, trong khi nhóm cổ phiếu ngân hàng chỉ chiếm 11,9%...

**Về giao dịch NĐTNN:** Khối ngoại tiếp tục bán ròng 953 tỷ đồng trên toàn thị trường sang tuần thứ 4 liên tiếp. Lũy kể từ đầu năm, khối ngoại vẫn đang mua ròng hơn 2.352 tỷ đồng (tương đương 100 triệu USD). Đồng USD đã tăng giá khá mạnh trong tuần này do kỳ vọng Fed sẽ tiếp tục nâng lãi suất với bước nhảy lớn để chống lạm phát. Nếu tính cả tuần, Dollar Index tăng gần 0,6%. Trong tuần, có lúc chỉ số đạt 110,26 điểm, mức cao nhất trong 20 năm.

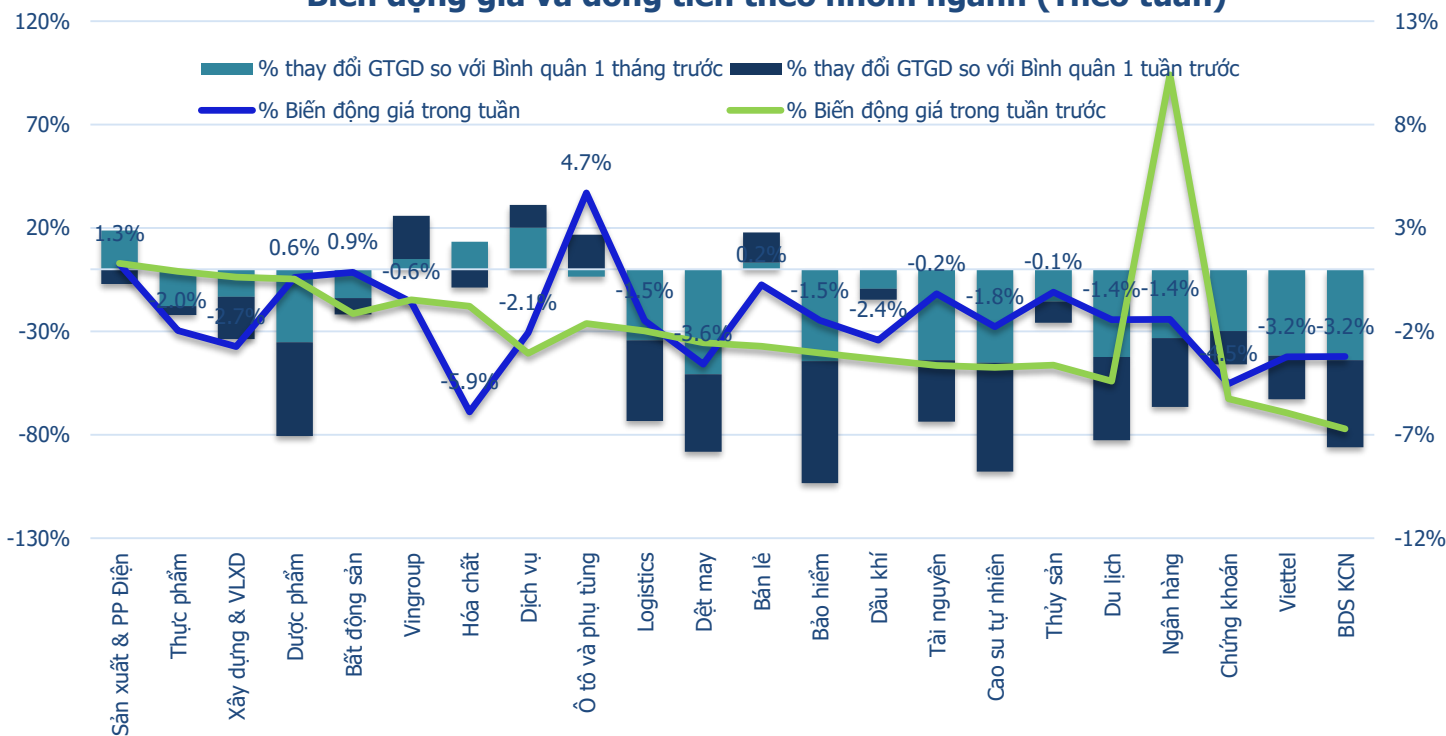
Tuần vừa qua, khối ngoại tiếp tục duy trì mạch mua ròng sang tuần thứ 6 liên tiếp đối với nhóm cổ phiếu dầu khí bất chấp giá dầu thế giới đã giảm 3 tuần liên tiếp trong chuỗi giảm 4/5 tuần vừa qua, kể từ đầu tháng 9 giá dầu thế giới đã mất 5% sau khi đã giảm 9,2% trong tháng 8 vừa qua. Ngoài nhóm dầu khí, khối ngoại còn mua ròng mạnh ở nhóm cổ phiếu bán lẻ và vật liệu xây dựng, đáng chú ý là sau chuỗi bán ròng liên tiếp khối ngoại đã quay trở lại mua ròng ở nhóm cổ phiếu logistics và hóa chất.

Các quỹ ETF hút ròng nhẹ 3,31 triệu USD trong tuần vừa qua, lũy kể từ đầu năm các quỹ ETF vẫn thu hút một lượng vào ròng 334,11 triệu USD, tập trung chủ yếu ở quỹ ETF Fubon 250,2 triệu USD và ETF Diamond 182 triệu USD. Dòng vốn đầu tư quốc tế

tiếp tục rút ròng ở các thị trường lớn như Hàn Quốc và Đài Loan, bên cạnh đó là thị trường Thái Lan mặc dù thị trường này vẫn thu hút được dòng vốn vào hơn 4,75 tỷ USD kể từ đầu năm.

**Về tăng trưởng các nhóm cổ phiếu:** Chỉ số Vn-Index giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp và mất 1,18% trong tuần vừa qua nhưng độ rộng thị trường rất kém khi có tới 2/3 nhóm cổ phiếu có mức giảm nhiều hơn thị trường chung, trong khi đó ở nhóm tăng điểm cũng chỉ nhóm ô tô và phụ tùng có mức tăng nổi bật gần 5%, 4 nhóm còn lại chỉ có mức tăng nhẹ trong đó nhóm sản xuất điện và bất động sản tăng bình quân 1%. Mặc dù thị trường chưa để mất mức đáy trong 3 tuần vừa qua nhưng nhiều nhóm cổ phiếu đã để thủng đáy như: dầu khí, chứng khoán, dệt may, hóa chất, cao su tự nhiên, BĐS KCN...

## Biến động giá và dòng tiền theo nhóm ngành (Theo tuần)



**Về kỹ thuật:** Chỉ số Vn-Index đã giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp và bị đẩy lùi về ngưỡng Fibonacci 38,2% ở khu vực 1.234 điểm, đây cũng là vùng hỗ trợ có mặt của đường MA50. Nhìn từ xu thế trung hạn thì chỉ số VN-Index vẫn đang nằm trong sóng (4) Elliott với khung dao động trong biên độ khá rộng từ đáy 1.142 đến đỉnh ngắn hạn 1.295 điểm. Tuy nhiên chúng tôi đang nghiêng về kịch bản sóng 4 đi ngang dạng double-zigzag và thu hẹp dần biến động. Nếu kịch bản này tiếp tục diễn ra việc trading trong biên dao động 1.180 – 1.280 sẽ phù hợp với diễn biến thị trường hiện tại.

### Đồ thị VN-Index theo sóng Elliott



Nhìn theo đồ thị ngày, khả năng chỉ số VN-Index để mất hỗ trợ 23.6% Fibo tương ứng 1.234 điểm là có thể xảy ra trong tuần tới với những biến động khó lường của đợt tăng lãi suất cao tiếp theo của FED vào ngày 22/9. Tuy nhiên, chỉ số VN-Index cũng đang có 2 vùng hỗ trợ khá mạnh và rất gần trong ngắn hạn là vùng 1.202 – 1.222 điểm. Do đó nếu vùng hỗ trợ quanh mức 1.200 điểm +/-20 có thể được giữ vững thì kịch bản có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật vào cuối tuần khi thông tin nhiễu động qua đi.

### Đồ thị VN-Index theo khung ngày.



**Cho tuần tới:** Thị trường trong nước vẫn đang trong giai đoạn thiếu thông tin hỗ trợ ở trong nước, phải đến tuần cuối tháng này các dữ liệu vĩ mô quý 3 được đánh giá là tích cực do nền so sánh thấp mới được công bố. Trong khi đó, tâm điểm tuần tới sẽ là cuộc họp chính sách tiền tệ của Fed, dự kiến diễn ra vào ngày thứ Ba và thứ Tư.

Thị trường đang đặt cược khả năng 75% Fed nâng lãi suất 0,75 điểm phần trăm trong lần họp này và khả năng 25% bước nhảy lãi suất tròn 1 điểm phần trăm sẽ được áp dụng. Về cuộc họp tuần tới của Fed, ngoài bước nhảy lãi suất, nhà đầu tư còn chờ đợi những đánh giá của ngân hàng trung ương quyền lực nhất thế giới về tình hình lạm phát, tăng trưởng và triển vọng đường đi của lãi suất trong thời gian sắp tới. Do vậy, trong kịch bản Fed tăng lãi suất 0,75 điểm cơ bản, thị trường sẽ có phản ứng tích cực và ngược lại nếu Fed nâng lãi suất 100 cơ bản, thị trường sẽ có nhiều biến động, chỉ số Vn-index có vùng hỗ trợ ở 1.202 – 1.220 điểm.

### Kịch bản thị trường tuần tới

Dự báo kịch bản thị trường			
	Tích cực	Cơ bản	Thận trọng
Xác suất	10%	70%	10%
Vnindex (Điểm)	1250 - 1300	1.202 - 1250	1.160 – 1.200
P/E thị trường (lần)	14,3 - 14,8	14 - 14,3	13,7 - 14

- Trong kịch bản lạc quan, nếu chỉ số VN-Index lấy lại được mốc 1.250 điểm, đà phục hồi có thể giúp VN-Index tiệm cận lại vùng kháng cự 1.280 – 1.295 điểm.

- Trong kịch bản cơ bản, khả năng chỉ số tiếp tục trong xu thế điều chỉnh giảm kiểm nghiệm hỗ trợ 1.202-1.222 điểm sau đó có thể có nhịp hồi phục trở lại. Bên đó dao động trong tuần có thể từ 1.202-1.250 điểm.
- Kịch bản thận trọng sẽ được kích hoạt trong trường hợp VN-Index giảm xuyên vùng hỗ trợ 1.200 điểm khả năng sẽ kiểm nghiệm vùng hỗ trợ mạnh của tháng 7 ở mốc 1.160 – 1.180 điểm.

### **Chiến lược đầu tư:**

- Trong bối cảnh chỉ số VN-Index tiếp tục trong xu hướng điều chỉnh trước những biến động khó lường từ kỳ họp FOMC sắp tới của FED, chiến lược thận trọng nên tiếp tục được duy trì và NĐT nên tập trung quản trị tốt danh mục đặc biệt là nguyên tắc dừng lỗ nếu trading ngắn hạn.
- Kịch bản thị trường nghiêng nhiều về điều chỉnh và sau đó mới phục hồi do đó, dòng tiền có thể sẽ co cụm vào một số nhóm ngành phòng thủ hoặc có câu chuyện ngắn hạn như: Sản xuất và phân phối điện, Bán lẻ, thực phẩm, Xây dựng Đầu tư công... Ngoài ra một số ngành hút được dòng tiền và có thể xem xét mua tại các vùng hỗ trợ như: BĐS, Thép, hóa chất, dầu khí...

### **Danh mục theo dõi:**

**SX&PP Điện** (REE, QTP, POW, NT2), **Bán lẻ** (MWG, PNJ, PET, FRT), **Thực phẩm** (VNM, MSN), **Đầu tư công** (VCG, FCN, C4G), **Thép** (HPG, NKG, HSG), **Hóa Chất** (DGC, DRC), **Dầu khí** (PVD, BSR), **BĐS** (NTL, NVL), **Chứng khoán** (HCM, VND, SSI)...

## 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