

### BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

#### TUẦN 20.06 – 24.06.2022

### CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TUẦN 20.06 – 24.06.2022

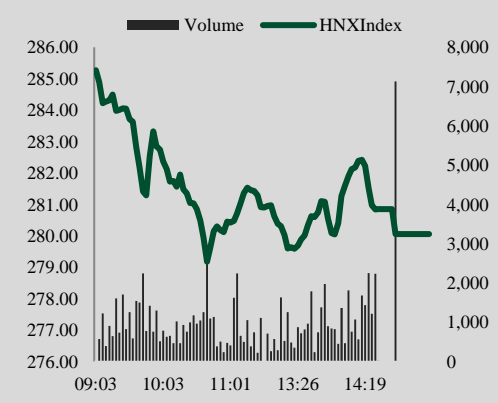
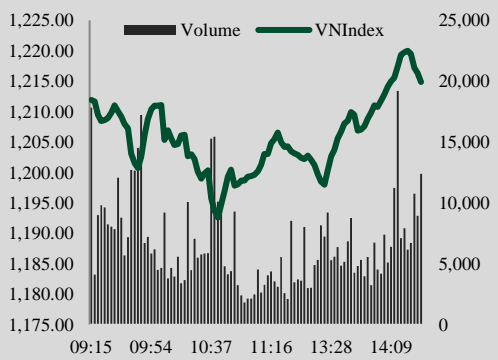
VN Index ghi nhận một tuần giảm điểm mạnh lui về vùng 1200. Thanh khoản đạt trung bình xấp xỉ 16 nghìn tỷ mỗi phiên, cho thấy tâm lý nhà đầu tư phản ứng tiêu cực trước những thông tin về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến của chứng khoán thế giới và theo đó khiến thị trường giao dịch chìm trong sắc đỏ.

Thị trường chứng kiến một tuần giao dịch rung lắc mạnh, diễn biến giảm điểm đồng pha với thị trường thế giới và chỉ có 2 phiên phục hồi kỹ thuật khi chỉ số chung chạm hỗ trợ mạnh quanh 1200 vào ngày 14/06 và 16/06. Áp lực bán chủ động liên tục xuất hiện khiến cho thị trường chứng khoán Việt Nam liên tục mất điểm. Duy nhất chỉ có nhóm cổ phiếu điện, nước còn giữ được mức tăng tích cực trên 5%. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn thuộc VN30 cũng chịu áp lực điều chỉnh mạnh và tạo áp lực lớn lên VN Index kéo chỉ số chung giảm điểm và đóng cửa tuần tại 1217.3, giảm 5.2% so với tuần trước. Trái ngược với dòng tiền khối nội, khối ngoại tỏ ra tích cực hơn khi có 1 tuần mua ròng với giá trị đạt gần 700 tỷ.

Thị trường chứng khoán đang có những nhịp điều chỉnh từ đầu năm 2022 đến nay, kèm theo đó là thanh khoản cũng lui về mức khá thấp. Theo thống kê, thanh khoản bình quân phiên trên HOSE đã có xu hướng giảm mạnh từ sau khi đạt đỉnh vào tháng 11 năm ngoái. Trong tháng 5 vừa qua, giá trị giao dịch bình quân chỉ đạt 13.800 tỷ đồng/phiên, thấp nhất kể từ tháng 2/2021. Con số này nếu so với năm 2021 còn thấp hơn rất nhiều, bởi thanh khoản trung bình mỗi phiên trong năm ngoái tới gần 22.000 tỉ đồng. Thậm chí tính riêng 2 tháng cuối năm 2021 thì đã có nhiều phiên mà thanh khoản đạt 30.000 - 40.000 tỉ đồng, cho thấy lượng tiền rút khỏi thị trường chứng khoán khá nhiều. Việc các ngân hàng kiểm soát chặt tín dụng, thị trường bất động sản hạ nhiệt cũng khiến dòng tiền đổ vào TTCK không còn dồi dào như trước, bởi từ trước đến nay thì dòng vốn trên thị trường bất động sản thường có mối liên hệ chặt chẽ với TTCK và một bên gặp khó khăn thì bên còn lại cũng khó có thể ghi nhận diễn biến tích cực.

Thông kê thị trường tuần	HSX	HNX
Index	1,217.30	280.06
Thay đổi so với tuần trước	-5.20%	-8.61%
KLGD (tr cổ phiếu)	3,696.80	519.52
GTGD (tỷ VND)	98,428.26	11,849.01

Thông kê thị trường HĐTL chỉ số VN30	Chỉ số	Thay đổi
VN30F1M	1,245.20	-65.90
VN30F2M	1,243.70	-66.30
VN30F1Q	1,240.00	-70.90
VN30F2Q	1,244.00	-68.50



#### KHUYẾN NGHỊ

VN Index tuần vừa qua chịu áp lực bán chủ động liên tiếp khiến cho chỉ số chung giảm điểm sâu về khu vực 1210. Thanh khoản có phần sụt giảm cho thấy dòng tiền đang rút ra, nhất là trước sự biến động của thị trường cũng như những thông tin vĩ mô tiêu cực trên thế giới. Hiện tại, vùng hỗ trợ mạnh 1200 vẫn đang trụ vững nên hy vọng về đợt phục hồi ngắn hạn vẫn còn. Tuy nhiên nếu VN Index đánh mất vùng điểm số này thì rủi ro chỉ số lui về 1170 hoặc xấu hơn là 1130 tương ứng với 2 mức Fibonacci mở rộng 0.382 và 0.5 là khá cao. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục quan sát thị trường, hạn chế bắt đáy và chỉ nên nắm giữ những cổ phiếu thuộc nhóm ngành có lực cầu tốt như điện, nước, dịch vụ thiết yếu để chờ đợi thị trường cho tín hiệu ổn định hơn rồi mới cân nhắc tới chuyện gia tăng trở lại tỷ trọng cổ phiếu so với tiền mặt.

## TIN TỨC ĐÁNG CHÚ Ý

- ✓ **Lần đầu tiên trong 3 thập kỷ, người Nhật được nếm trải cảm giác giá mọi loại hàng hóa tăng vọt:** Đồng yen yếu hơn đang đẩy giá hàng hoá nhập khẩu, giá năng lượng và chi phí nguyên liệu thô leo thang. Do đó, Daiso Industries Co., Seria Co. và các công ty kinh doanh cửa hàng đồng giá 100 yen khác đang gặp rất nhiều khó khăn trong môi trường lạm phát. Theo một cuộc khảo sát vào tháng 6 của nhà nghiên cứu Teikoku Databank Ltd., các công ty Nhật Bản cho biết họ có thể chuyển trung bình 44% chi phí chênh lệch cho khách hàng. Khoảng 15% doanh nghiệp tham gia khảo sát cho biết họ hoàn toàn không thể chịu gánh nặng chi phí.
- ✓ **Tỷ lệ thất nghiệp ở Anh tăng lần đầu tiên kể từ cuối năm 2020:** Tỷ lệ thất nghiệp tại Anh tăng lần đầu tiên kể từ cuối năm 2020, trong đó nguyên nhân một phần là do nhiều người đã quay trở lại thị trường lao động hơn. Do đó, các nhà tuyển dụng phải vật lộn để lấp đầy các vị trí tuyển dụng trong bối cảnh Ngân hàng Trung ương Anh báo cáo mức lạm phát tăng cao. Dữ liệu chính thức cho thấy, tỷ lệ thất nghiệp đã tăng lên 3,8% trong ba tháng tính đến tháng 4, từ mức 3,7% trong báo cáo thị trường lao động trước đó trong ba tháng đến tháng 3, mức tăng đầu tiên trong ba tháng tính đến tháng 5/2021

## CÁC BÁO CÁO DOANH NGHIỆP GẦN ĐÂY

- ♥ [VSC - Tiến tới hình thành một holdings ngành logistics hàng hải](#)
- ♥ [Báo cáo ngành Dệt may 2022](#)
- ♥ [VTP – Phục hồi tích cực sau đại dịch](#)
- ♥ [Báo cáo cập nhật VCS 03.2022](#)

## **GÓC NHÌN CHUYÊN GIA**

### **Fed tiếp tục tăng lãi suất trong kỳ họp tháng 6.2022**

Ngày 15/6, Fed thông báo quyết định tăng lãi suất lần thứ ba kể từ sau quá trình nới lỏng chính sách tiền tệ mạnh tay do đại dịch. Cụ thể, Fed quyết định tăng lãi suất 75 bps, lên mức 1,5% - 1,75% (đây là mức tăng lớn nhất kể từ năm 1994). Ngoài ra, Fed cũng hạ triển vọng tăng trưởng kinh tế 2022 (từ 2,8% xuống 1,7%) trong khi nâng dự báo lạm phát cho cả năm 2022 (tăng từ 4,3% lên 5,2%). Trong ngắn hạn, có thể thấy kỳ vọng về đợt tăng này phần nào đã được phản ánh trong những phiên vừa qua sau khi số liệu lạm phát ở Mỹ trong tháng 5 đạt mức cao đạt 8,6%, và vượt kỳ vọng của thị trường 8,2%. Theo đó, VCBS kỳ vọng sẽ tìm lại điểm cân bằng sau giai đoạn biến động mạnh.

Dài hạn hơn, cũng cần lưu ý, quá trình tăng lãi suất của Fed vẫn chưa chấm dứt khi mức lãi suất trong dài hạn cũng được Fed nâng lên 3,8% và dự kiến mức tăng trong cuộc họp tháng 7 có thể lên tới 75 điểm cơ bản. Nhìn chung các biện pháp tăng lãi suất giai đoạn này hướng tới mục tiêu kìm hãm sự gia tăng của cầu, trong khi áp lực lạm phát chủ yếu do giá cả hàng hóa, nguyên nhiên liệu tăng, đứt gãy chuỗi cung ứng và bất ổn địa chính trị làm sụt giảm nguồn cung. Do đó mức độ hiệu quả của việc tăng lãi suất nhằm hạ nhiệt lạm phát có thể không cao và thậm chí có thể tác động ngược theo chiều hướng tiêu cực, đặc biệt khi xét tới chi phí lãi vay, khiến cho hoạt động sản xuất của doanh nghiệp càng khó khăn hay nói cách khác, tình trạng thiếu hụt nguồn cung càng thêm trầm trọng.

Tổng hợp lại, với định hướng chính sách “điều hơn” hơn, chúng tôi duy trì quan điểm đồng USD lên giá so với ngoại tệ mạnh khác. Từ đó dẫn đến khả năng VND giảm giá tương đối so với USD. Điều này cho thấy bài toán khó trong tương lai đối với NHNN: khi đảm bảo mục tiêu liên quan đến lạm phát và sự cân đối trong tương quan về chính sách tiền tệ so với các quốc gia khác khi nhiều NHTW đã tăng lãi suất nhằm ứng phó với lạm phát. Theo đó, không loại trừ khả năng NHNN có thể cân nhắc sử dụng thêm công cụ lãi suất trong giai đoạn tới.

Đối với thị trường chứng khoán, VCBS cho rằng các rủi ro liên quan đến kinh tế vĩ mô vẫn sẽ tiếp tục chi phối lớn lên thị trường trong giai đoạn tới.

**GÓC NHÌN KỸ THUẬT**

**VN Index**



VN Index kết tuần tạo nền đỡ với râu nến phía dưới cho thấy vùng điểm 1200 vẫn là hỗ trợ mạnh của thị trường. Tuy nhiên tại khung đồ thị tuần, chỉ báo ADX và DI- vẫn đang ở mức cao cùng với xu hướng xuống của MACD và RSI cho thấy rủi ro tiềm ẩn của thị trường vẫn đang rất lớn.

**HNX Index**



HNX Index (khung đồ thị tuần) đóng cửa tạo nền đỡ dài giảm điểm với sự mở rộng mạnh xuống dưới của dải Bollinger bands cho thấy rủi ro trong ngắn hạn là rất cao khi vùng tích lũy đã bị xuyên thủng hoàn toàn

## THỐNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN

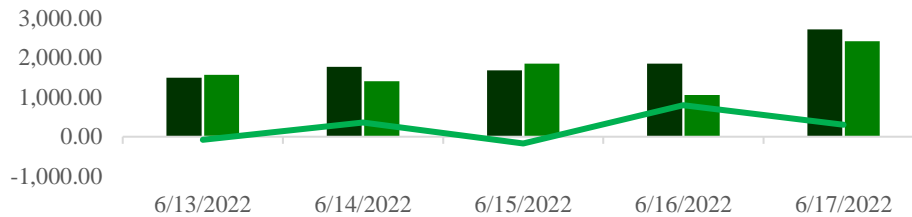
### Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HSX

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB phiên trong tuần	thay đổi so với tuần trước
VCB	374,342.06	76,100	1,053,420	1.67%
VIC	292,147.46	76,600	1,693,720	-1.92%
VHM	287,388.25	66,000	3,505,560	-3.37%
GAS	244,985.60	134,000	2,020,980	0.31%
BID	163,390.32	31,600	1,305,880	-6.38%
MSN	157,606.33	117,000	2,074,740	-6.58%
NVL	151,107.92	75,700	3,588,585	1.31%
VNM	142,116.97	66,700	2,373,300	-3.13%
HPG	138,660.60	23,200	26,002,460	-8.28%
VPB	128,918.73	27,900	12,839,800	-7.94%

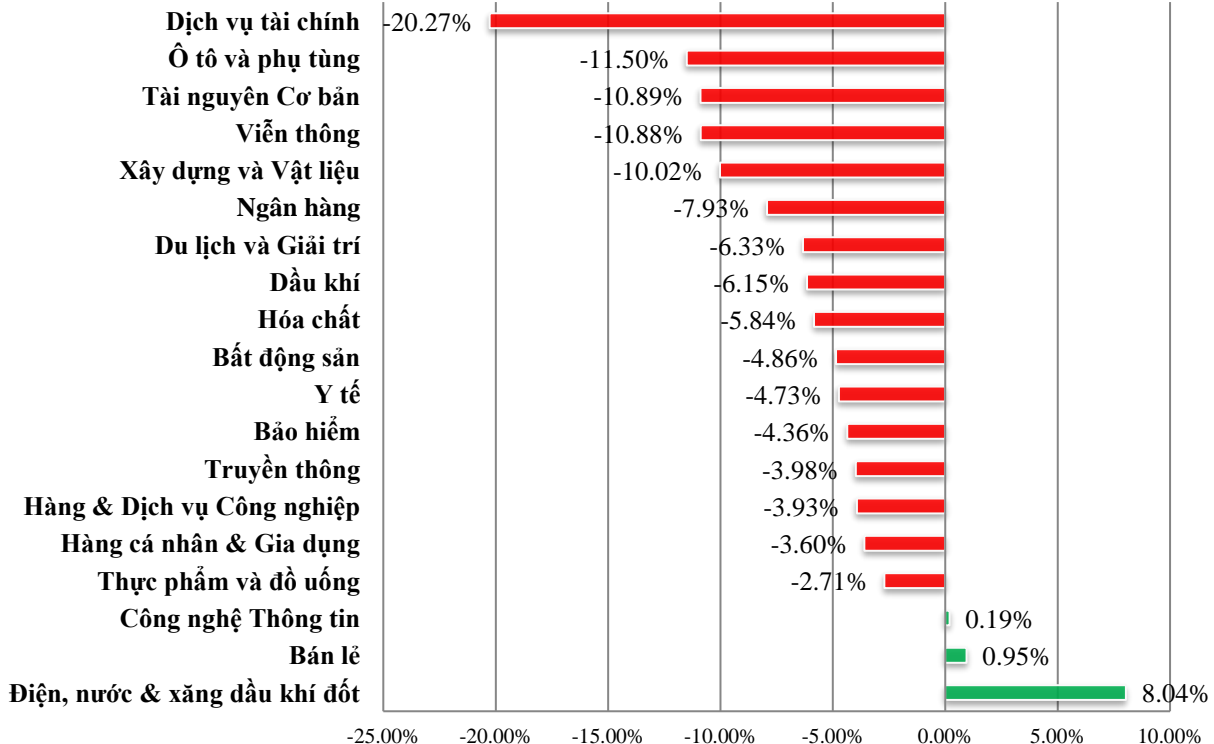
### Biến động giá cổ phiếu top vốn hóa lớn HNX

CP	Vốn hóa	Giá đóng cửa	KLGD TB phiên trong tuần	thay đổi so với tuần trước
KSF	25,710.00	84,800	107,500	-2.17%
NVB	19,154.04	34,000	263,125	-9.23%
THD	17,710.00	54,000	4,111,410	29.74%
IDC	15,570.00	50,000	2,235,302	-7.98%
PVS	14,625.77	30,400	15,192,884	-4.97%
BAB	13,556.44	17,400	10,953	-6.25%
VCS	12,080.00	74,000	166,215	-13.12%
PVI	11,876.06	49,700	83,133	-3.06%
SHS	9,432.69	13,300	7,781,876	-21.62%
HUT	8,994.70	24,100	8,236,590	-18.10%

### Hoạt động khối ngoại trên HSX, HNX, UpCOM



### Biến động giá trong tuần theo nhóm ngành



## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**TRẦN MINH HOÀNG**

**Trưởng phòng Phân tích & Nghiên cứu**

**tmhoang@vcbs.com.vn**

**NGUYỄN HOÀNG MINH**

**Chiến lược gia thị trường**

**nhminh@vcbs.com.vn**

**HOÀNG TÙNG VŨ**

**Chuyên viên Thị trường**

**htvu@vcbs.com.vn**

**Nguyễn Quốc Bảo**

**Chuyên viên Thị trường**

**nqbao@vcbs.com.vn**