

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN 21-25/09:
Diễn Biến Thị Trường Tài Chính Tuần 14-18/09:

Thị trường	Chỉ số	Index	% Thay đổi trong tuần	% Thay đổi từ đầu năm
Mỹ	S&P500 Index	3,319.47	-0.64	2.75
	Dow Jones	27,657.42	-0.03	-3.09
Anh	FTSE 100 Index	5,703.16	-5.45	-24.39
Đức	DAX Index	13,116.25	-0.66	-1.00
Nhật	Nikkei 225 Index	23,360.30	-0.20	-1.25
Trung Quốc	SHCOMP Index	3,338.09	2.38	9.44
Hàn Quốc	KOSPI Index	2,412.40	0.66	9.77
MSCI ASIA Ex-Japan	MXACJ Index	727.37	1.70	5.28
Vietnam	VN Index	900.95	1.35	-6.25
	PVN10	685.99	2.68	-13.41
	PVNALLSHARE	1,112.29	1.34	-19.10
Dầu thô WTI	CL1 Comodity	41.11	10.13	-32.67
Dầu thô Brent	CO1 Comodity	43.15	8.34	-34.62
Vàng	Xau curncy	1,950.86	0.53	28.58
Dollar Index	DXV	92.93	-0.43	-3.59

Nguồn: Bloomberg, PSI Tổng hợp

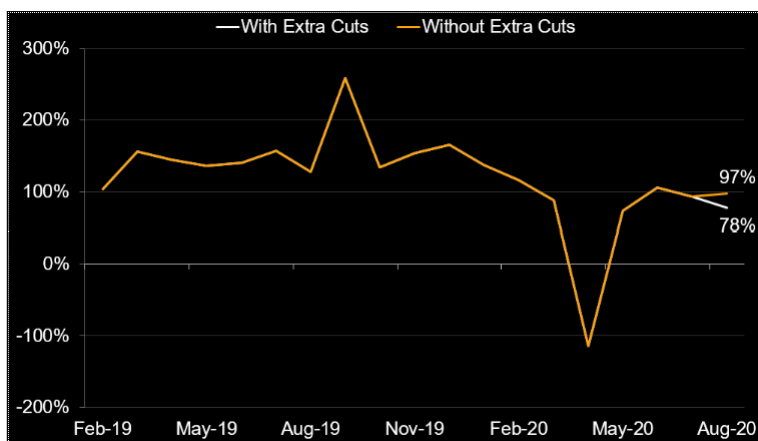
- Thị trường tài chính toàn cầu diễn biến phân hóa trong tuần qua. Trong khi chứng khoán châu Á tăng điểm thì thị trường châu Âu cùng Mỹ đều giảm điểm.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam giao dịch tích cực với sự hỗ trợ đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng và các cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC, VNM, HPG.
- Thanh khoản của thị trường tăng nhẹ so với tuần trước. Dòng tiền có dấu hiệu dịch chuyển từ nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ sang nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Nhóm cổ phiếu Midcap có mức tăng thanh khoản tốt nhất khi KLGD tăng 27% so với tuần trước.
- Khối ngoại bán ròng trong cả tuần qua với giá trị bán ròng giảm dần qua từng phiên giao dịch. Nhóm cổ phiếu họ "Vin" là điểm nhấn khi VIC, VRE là 2 cổ phiếu được khối ngoại mua ròng nhiều nhất, trong khi đó VHM lại là mã bị bán ròng mạnh nhất (460 tỷ đồng). Lũy kế cả tuần, khối ngoại bán ròng khoảng 1,235 tỷ đồng.
- Về kỹ thuật, VNIndex và VN30 đã bứt phá qua đường MA5 trong phiên cuối tuần giúp cho trạng thái tích cực trong ngắn hạn được duy trì. Điểm khác biệt trong tuần qua là thanh khoản giảm trong phiên cơ cấu danh mục của 2 quỹ ETF ngày cuối tuần, các đợt review trước đây thường đi kèm mức thanh khoản đột biến, nhưng điều đó đã không diễn ra trong tuần vừa qua. Đà bán ròng của khối ngoại sẽ tiếp tục là lực cản đối với thị trường trong thời gian tới trong bối cảnh thị trường thế giới vẫn chưa ổn định.
- Danh mục quan tâm:** Nhóm BĐS Khu CN: PHR, SZL, SZC, NTC, (2) Nhóm Xây lắp: FCN, PC1, (3) Nhóm Tiện ích (Điện, Nước): REE, NT2, BWE, TDM, (4) Nhóm Vật liệu Xây dựng: HPG, VGC, VCG, HT1, KSB (5) Nhóm hóa chất: DGC, CSV, DPM, PLC, DCM (6) Nhóm thủy sản: VHC, MPC, FMC.

Diễn biến thị trường tài chính toàn cầu

Đà giảm ở nhóm cổ phiếu công nghệ tiếp tục kéo dài: Apple, công ty có mức vốn hóa lớn nhất tại Mỹ tiếp tục là tác nhân khiến các chỉ số lớn của chứng khoán Mỹ chìm sâu. Theo thống kê, trong tuần qua Apple giảm 4.6% trong tuần qua, kéo dài mức giảm từ vùng đỉnh lên tới 22% kèm theo đó là sự bốc hơi 500 tỷ USD vốn hóa của công ty này. Các tên tuổi khác như Amazon, Facebook, Alphabet (công ty mẹ của Google) cũng giảm từ 4-5%.

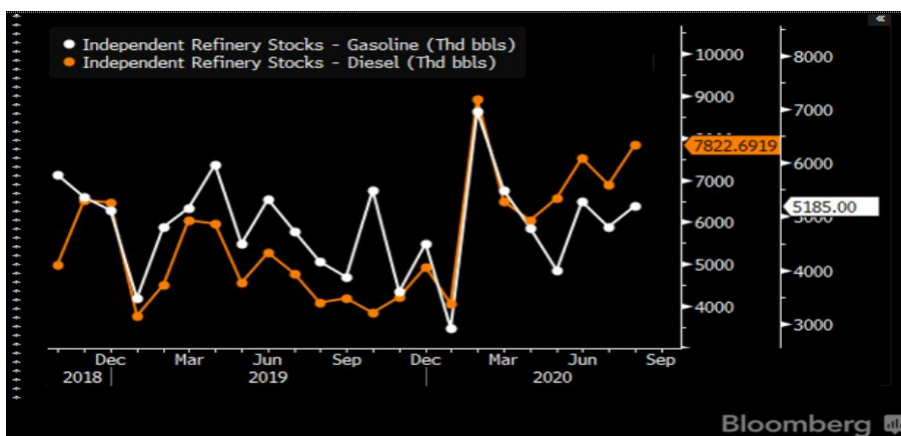
Giá dầu tăng mạnh nhất trong gần 4 tháng qua: Giá dầu có mức tăng theo tuần mạnh nhất trong gần 4 tháng qua khi dầu WTI tăng 10.13% còn dầu Brent tăng 8.34% trong tuần qua. Có 2 nguyên nhân hỗ trợ cho mức tăng của dầu là cơn bão Sally tại vùng khai thác ngoài vịnh Mexico của Mỹ và việc OPEC yêu cầu các thành viên cắt giảm sản lượng để bù đắp cho việc khai thác quá mức trong tháng 5-7.

Tuy nhiên, đà tăng của giá dầu có thể gặp nhiều trở ngại trong thời gian tới. Theo chuyên gia Henik Fung, bộ phận Năng lượng của Bloomberg thì mức độ tuân thủ thỏa thuận chung của các nước thành viên OPEC ở mức thấp. Liên minh này dự kiến cắt giảm 7.6 triệu thùng/ngày trong tháng 8, tuy nhiên mức độ cắt giảm hiệu quả phải ở mức cao hơn, tương đương 8.6 triệu thùng/ngày do một số nước phải bù đắp cho giai đoạn không tuân thủ trước đó. Sản lượng thực tế trong tháng 8 tuân thủ 97% kế hoạch, nhưng nếu gộp cả phần phải cắt giảm bù thì mức độ tuân thủ chỉ đạt 78%. Việc tuân thủ khả năng sẽ khó diễn ra trong Q4 vì giá dầu ở mức 40USD/thùng nhiều nước sẵn sàng sản xuất nhiều hơn để bù đắp cho các hoạt động kinh tế khác vẫn còn đang khó khăn.



Tỷ lệ tuân thủ của các nước thành viên OPEC (Nguồn: Bloomberg)

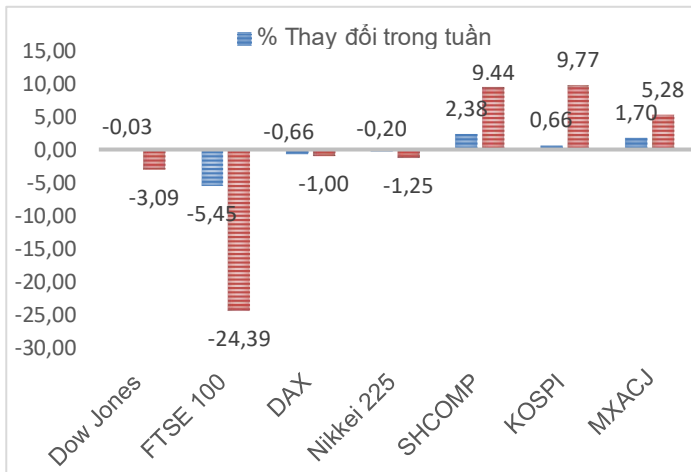
Sự tích tụ hàng tồn kho toàn cầu cũng cho thấy nhu cầu sử dụng cũng đang chậm lại, khiến cho việc phục hồi của giá dầu không bền vững. Tồn kho xăng và dầu diesel trong tháng 8 của Trung Quốc tại các cơ sở khai thác độc lập là 13 triệu thùng, tăng 11% so với tháng 7. Nếu nhu cầu không tăng mạnh, tồn kho dầu và các sản phẩm từ dầu sẽ tiếp tục tăng lên và gây áp lực lên giá dầu thô.

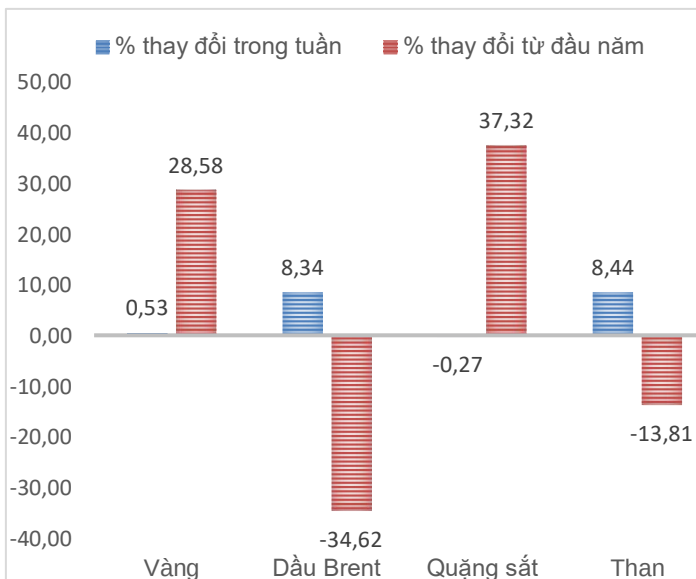


Tồn kho xăng và dầu Diesel của Trung Quốc trong tháng 8 tăng mạnh (Nguồn: Bloomberg)

Chứng khoán châu Á tăng điểm đồng loạt: Trái ngược với những diễn biến tại thị trường Mỹ và Châu Âu, thị trường châu Á diễn biến tích cực trong tuần qua. Chỉ số Shanghai Composite của Trung Quốc dẫn đầu mức tăng trong khu vực với 2.38%, thị trường chứng khoán Hàn Quốc cũng tăng điểm khi Kospi tăng 0.66%. Chỉ số MSCI Châu Á không tính Nhật Bản tăng 1.7%. Trong các chỉ số lớn, Nikkei 225 của Nhật ghi nhận mức giảm nhẹ 0.2%.

Giá vàng tiếp tục tích lũy đi lên: Giá vàng tiếp tục tăng nhẹ trong tuần qua, đóng cửa ở mức 1,950USD/ounce, tăng 0.53% so với tuần trước. Đồng USD tiếp tục suy yếu trong tuần qua là nguyên nhân giúp cho giá vàng tiếp tục được giữ ở mức cao. Đáng chú ý, giá than sau khi giảm mạnh và duy trì ở mức giá thấp trong nhiều tháng đã bật tăng trở lại trong tuần qua với mức tăng hơn 8%.

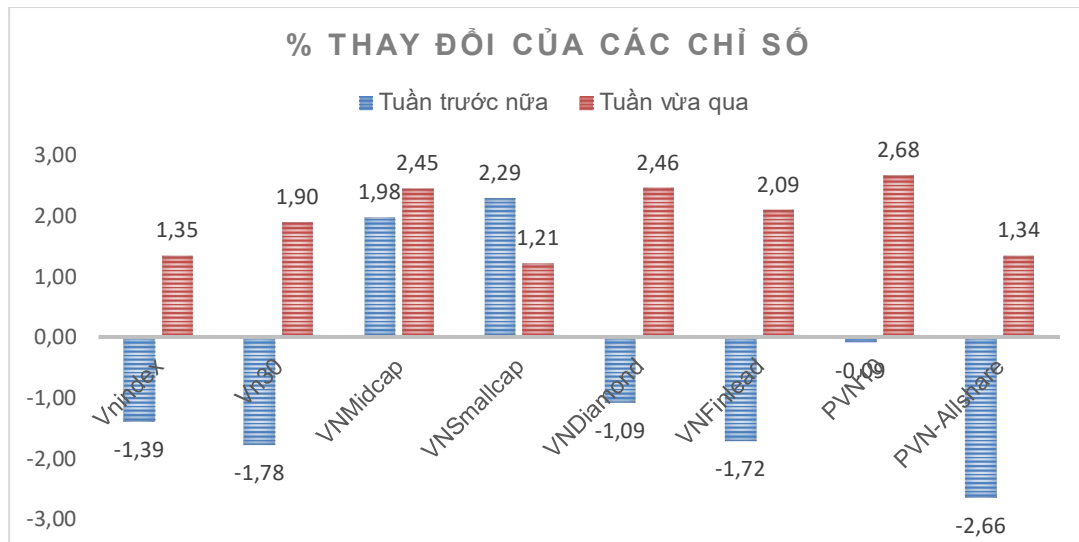
Diễn biến thị trường tài chính toàn cầu tuần qua

Diễn biến Dollar Index từ đầu năm

% Thay đổi giá một số hàng hóa trong tuần

Lợi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm của Mỹ


TTCK Việt Nam: Tích lũy trong biên độ hẹp

VNIndex diễn biến tương đối sát với kịch bản cơ sở của chúng tôi đưa ra trong tuần trước khi biến động quanh biên độ hẹp quanh vùng 890-900 điểm do thị trường thường chờ đợi diễn biến đột cơ cấu danh mục của các quỹ ETF. Trong 3 phiên đầu tiên, thị trường chỉ biến động quanh biên độ 4 điểm của VNIndex, thị trường chỉ biến động mạnh hơn trong phiên thứ 5- phiên đáo hạn của hợp đồng tương lai và phiên cuối tuần-phiên cơ cấu danh mục của quỹ ETF.

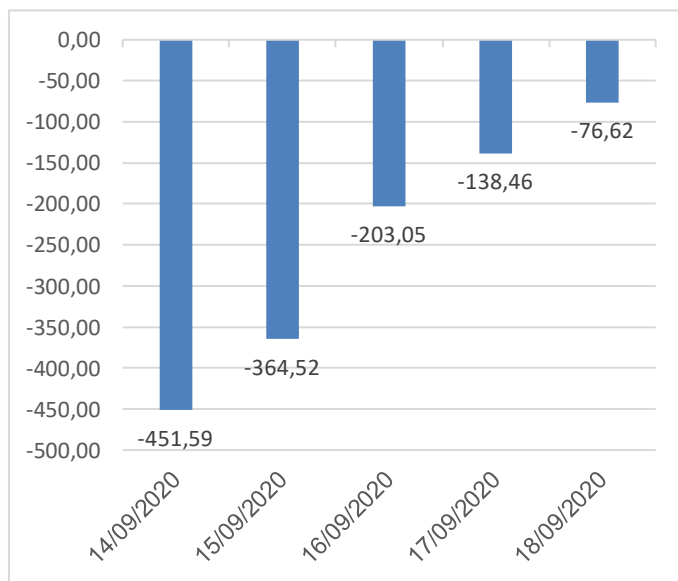
Đóng cửa tuần, VNIndex đã vượt qua được mức tâm lý 900 điểm nhờ động lực ở nhóm cổ phiếu ngân hàng (MBB, TCB, VPB, CTG) và một vài cổ phiếu vốn hóa lớn khác như VIC, HPG, VNM. Dòng tiền trong thị trường vẫn duy trì ở mức cao so với giai đoạn tháng 7, KLGD cả tuần tăng nhẹ 2% so với tuần trước. Nhóm cổ phiếu Midcap tiếp tục là lựa chọn của nhiều nhà đầu tư, ghi nhận KLGD tăng 27% so với tuần trước trong khi nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ cho thấy dấu hiệu bị rút tiền mặc dù giá vẫn chưa cho dấu hiệu đi xuống.



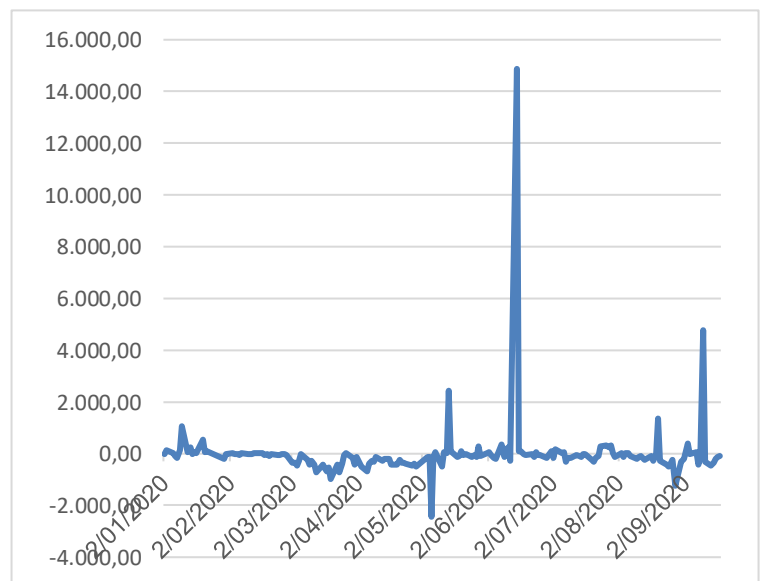
Ngoài nhóm cổ phiếu ngân hàng, thị trường tuần qua ghi nhận mức tăng mạnh của nhóm cổ phiếu ngành thép (HPG, HSG, NKG), nhóm cổ phiếu ngành điện (REE, CHP, VSH), nhóm đồ uống (VNM, BHN, SAB). Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu khu CN có sự điều chỉnh sau chuỗi tăng dài trước đó. Các cổ phiếu tên tuổi của nhóm như NTC, D2D, LHG, KBC, SZC, SZL, ITA đồng loạt giảm giá trong tuần qua.

Giao dịch của NĐTNN

Giá trị giao dịch ròng NĐTNN tuần qua (Tỷ đồng)



Giá trị giao dịch ròng NĐTNN từ đầu năm- nay (Tỷ đồng)



Nguồn: HSX, HNX, PSI Tổng hợp

Khối ngoại bán ròng 1,235 tỷ đồng sau khi mua ròng hơn 3,900 tỷ đồng trong tuần trước. Khối ngoại bán mạnh trong phiên đầu tuần và lực bán giảm dần trong các phiên sau đó. Những mã bị bán mạnh nhất trong tuần qua bao gồm VHM (460 tỷ), VNM (152 tỷ), GEX (117 tỷ) và BID (106 tỷ).

Dòng vốn đầu tư quốc tế: Trong tuần qua, dòng vốn ETF tiếp tục đổ mạnh vào thị trường chứng khoán Mỹ với hơn 34 tỷ USD thu hút mới. Thị trường châu Á cũng thu hút thêm được 945 triệu USD trong khi châu Âu là khu vực bị bán ròng do dịch Covid có dấu hiệu trầm trọng hơn tại khu vực này.

Dòng tiền ETF toàn cầu (Triệu USD)

Country	1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	3Y
1) Americas	+3,080	+34,356	+57,932	+104,294	+286,860	+413,424	+1,011,477
10) United States	+3,083	+34,790	+56,572	+97,796	+277,012	+394,737	+959,762
11) Canada	-65	-430	+391	+4,915	+7,961	+14,211	+31,227
12) North America*	+48	+109	+817	+1,900	+1,326	+2,120	+9,946
13) Brazil	+12	-125	+41	-498	-162	+1,146	+5,870
2) Europe	+51	-699	+430	+7,815	+9,274	+23,945	+10,011
20) Eurozone*	-75	-372	+30	+4,097	+4,505	+11,974	+12,984
21) United Kingdom	+30	-65	-35	-236	-245	+6,234	+11,059
22) Nordic Region*	--	--	+51	+50	+174	+175	+1,539
23) Switzerland	-7	+1	+41	+435	+1,828	+1,572	+837
3) Asia Pacific	+781	+945	+8,571	+21,064	+56,422	+67,838	+190,826
30) Japan	-20	+760	+853	+14,264	+48,815	+55,901	+137,317
31) China	+684	+392	+5,894	+3,394	+984	-2,932	+20,804
32) Australia	+26	+74	+394	+1,372	+3,816	+5,950	+11,710
33) Taiwan	+63	+263	+326	-111	+4,294	+3,805	+4,436
4) Africa & Middle East	-20	+4	+55	-67	-211	-1,437	+2,275
40) Saudi Arabia	-18	-28	-27	-142	-386	-1,664	+1,309
41) Israel	-1	+29	+80	+107	+427	+425	+510
42) South Africa	--	+2	-8	-45	-226	-206	+405

Dòng vốn ETF trong nước

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF thu hút được thêm 2,2 triệu USD do KINDEX huy động được thêm 2.11 triệu USD, FTSE Xtracker huy động được thêm 1.98 triệu USD trong khi đó SSIAM VNFINLEAD bị bán ròng 1.89 triệu USD.

Dòng tiền ETF tại Thị trường Việt Nam (Triệu USD)

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	2,193,383.00	-28,265,966	-22,936,379
Flow/Assets(%)	0.19	-2.51	-2.04

Name	Ticker	1D Flow (MLN USD)	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
SSIAM VNFIN LEAD ETF	FUESSVFL VN	0.00	-1.89	18.46
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	0.00	2.11	7.63
SSIAM VN30 ETF	FUESSV30 VN	0.00	0.00	0.00
SSIAM VNX50 ETF	FUESSV50 VN	0.00	0.00	-0.37
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	0.00	0.00	-1.83
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	0.00	0.00	-1.83
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	0.00	0.00	-16.09
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	0.00	1.98	-16.43
VFMVN30 ETF Fund	E1FVN30 VN	0.00	0.00	-17.81

Nguồn: Bloomberg

Về mặt kỹ thuật, Trạng thái ngắn hạn của VNIndex và VN30 duy trì Tích cực khi cả 2 chỉ số đã vượt được qua đường MA5. Tuy nhiên, để thể hiện một đợt bứt phá đáng tin cậy (rủi ro thấp cho nhà đầu tư ngắn hạn) thì thị trường cần cả yếu tố giá và khối lượng. Việc bán ròng của khối ngoại trong thời gian qua (loại trừ các phiên thỏa thuận mua VHM) sẽ tiếp tục là một yếu tố cản trở cho đà tăng của thị trường. Chúng tôi xin đưa ra 3 kịch bản cho VNIndex cho thời gian tới như sau:

KỊCH BẢN LẠC QUAN (30%): Vượt qua vùng đỉnh tháng 6, hướng tới vùng 915-920 điểm

Với kịch bản lạc quan, VNIndex sẽ tiếp tục vượt qua vùng đỉnh tháng 6 (905-906 điểm) và hướng tới vùng giá 915-920 điểm và có tiếp cận vùng giá 940 điểm trong thời gian sau đó.

Hành động: Gia tăng tỷ trọng khi VNIndex vượt qua mức 905 điểm với thanh khoản lớn, tiến hành chốt lời khi chỉ số bước vào vùng 915-920 điểm.



KỊCH BẢN THẬN TRỌNG (50%) THỊ TRƯỜNG TÍCH LŨY TRONG BIÊN HẸP VÀ ĐÓNG CỬA TUẦN THẤP HƠN VÙNG ĐỈNH THÁNG 6

Với kịch bản này, thị trường cho thể tăng giá trong phiên đầu tuần nhờ quán tính của phiên giao dịch trước đó, tuy nhiên áp lực bán ra xuất hiện tại vùng đỉnh khiến VNIndex vẫn tiếp tục tích lũy ở dưới vùng đỉnh tháng 6. **Hành động:** Nếu nhịp tăng của thị trường không đi kèm khối lượng, nhà đầu tư có thể bán ra trong các phiên tăng giá và chờ đợi diễn biến tiếp theo của thị trường.



KỊCH BẢN KÉM LẠC QUAN (20%): THỊ TRƯỜNG ĐIỀU CHỈNH, KIỂM ĐỊNH LẠI VÙNG 880-885 ĐIỂM

Trong kịch bản kém lạc quan, VNIndex sẽ kiểm định lại mức hỗ trợ tại MA20 quanh vùng 880-885 điểm hoặc thậm chí điều chỉnh về vùng xa hơn quanh 870 điểm.

Hành động: Giữ tỷ lệ cổ phiếu ở mức thấp, không dùng margin, chờ đợi giải ngân khi thị trường lui về vùng 870 điểm.



Danh mục cổ phiếu ưu tiên theo dõi:

- (1) BĐS Khu CN: PHR, SZL, SZC, NTC;
- (2) Nhóm Xây lắp-Hạ tầng: FCN, PC1;
- (3) Nhóm Tiện ích (Điện, Nước): REE, CHP, BWE, TDM;
- (4) Nhóm Vật liệu Xây dựng: HPG, VGC, VCG, HT1, KSB.
- (5) Hóa chất: DPM, DCM, DGC, CSV
- (6) Thủy sản: VHC, FMC, CMX, MPC

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-236) 389 9338

Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN

Email: thanhtd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích

Email: ducnh@psi.vn

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên phân tích

Email: hieunm@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông

Email: gianglh@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích

Email: tudk@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích

Email: huongnhm@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích

Email: hoangnm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.