

# BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC TUẦN 13- 17/06/2022

## RỦI RO ĐIỀU CHỈNH GIÁ TĂNG



## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG TUẦN TỪ 13-17/06/2022

- Trong tuần qua, Ngân hàng Trung ương châu Âu (ECB) đã quyết định chấm dứt việc nới lỏng tiền tệ. Theo đó, ECB quyết định ngừng mua trái phiếu chính phủ cũng như trái phiếu doanh nghiệp từ ngày 1/7. Lộ trình nâng lãi suất cũng sẽ được công bố trong cuộc họp vào tháng 7 tại Frankfurt.
- Trong tuần 13 -17/06/2022, nhiều ngân hàng trung ương lớn như Fed, BOE, BOJ sẽ đồng loạt công bố chính sách tiền tệ. Với mức lạm phát lên mức kỷ lục nhiều năm, gần như chắc chắn các NHTW này sẽ tiến hành nâng mạnh lãi suất ngay trong cuộc họp sắp tới, khiến dòng vốn tiếp tục xu hướng rút khỏi các TTCK quốc tế, tác động tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư.
- Trong nước, giá xăng dầu dự kiến có đợt tăng thứ 6 liên tiếp lên sát mốc 32,000 đồng. Điều này dự kiến tiếp tục làm tăng chí phí đẩy, khiến giá các mặt hàng thiết yếu tiếp tục tăng mạnh. Số liệu CPI công bố vào cuối tháng sẽ giúp đánh giá rõ hơn khả năng kiểm soát lạm phát ở mức dưới 4% theo chỉ tiêu của Quốc hội.
- **Với nhiều rủi ro xuất hiện trong tuần 13-17/06/2022, chúng tôi dự báo VN-Index sẽ bước vào giai đoạn điều chỉnh, với mức dao động dự kiến trong khoảng 1,230 – 1,280 điểm. Nhà đầu tư được khuyến nghị hạ tỷ trọng cổ phiếu/tiền về mức 50/50, chỉ giữ lại các cổ phiếu thuộc các nhóm ngành có triển vọng hồi phục tốt từ nửa cuối năm 2022 như xây dựng dân dụng, bất động sản khu công nghiệp, hàng không – du lịch.**

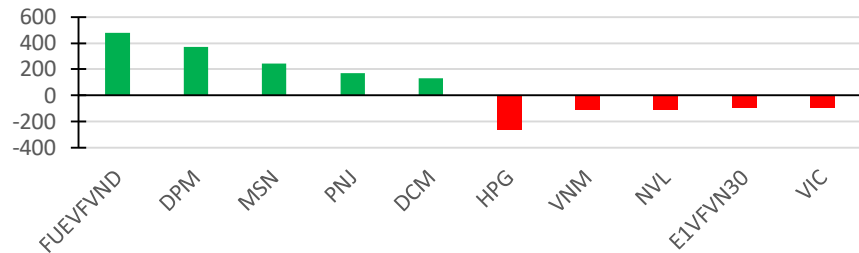
## TỔNG QUAN TTCK TOÀN CẦU TUẦN QUA

CHỈ SỐ	10/06/2022	% Ngày	% Tuần	% Tháng	% Năm
VN INDEX	1.307,80	-0,01%	1,49%	1,10%	-1,19%
HNX30 INDEX	575,59	0,76%	0,81%	1,36%	19,59%
VN30 INDEX	1.342,92	0,07%	1,31%	-0,19%	-7,46%
S&P 500	4.017,82	-2,38%	-3,81%	0,67%	-4,78%
Dow Jones	32.272,79	-1,94%	-2,93%	0,08%	-6,31%
Nasdaq	11.754,23	-2,75%	-4,57%	1,13%	-15,51%
Shanghai Composite	3.238,95	-0,76%	1,78%	6,69%	-10,30%
Nikkei 225	28.246,53	0,04%	1,75%	7,95%	-2,46%
Thailand SET	1.641,34	0,27%	-1,12%	1,14%	0,99%
Malaysia	1.509,71	-0,93%	-2,81%	-2,89%	-4,44%
Philippine	6.758,59	-0,16%	1,07%	0,56%	-1,70%
Indonesia JCI	7.182,83	-0,15%	0,48%	5,32%	17,61%
FTSE 100	7.476,21	-1,54%	-1,73%	3,22%	5,47%
DAX	14.198,80	-1,71%	-1,98%	4,91%	-8,81%
CAC 40	6.358,46	-1,40%	-2,18%	3,95%	-2,87%

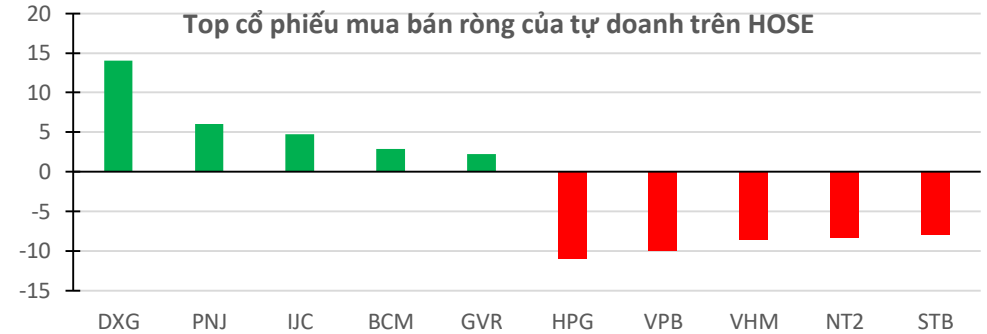
# TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Trong tuần qua, khối ngoại tiến hành mua ròng 757 tỷ đồng còn tự doanh CTCK bán ròng 583 tỷ đồng.

Top cổ phiếu mua bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài trên HOSE

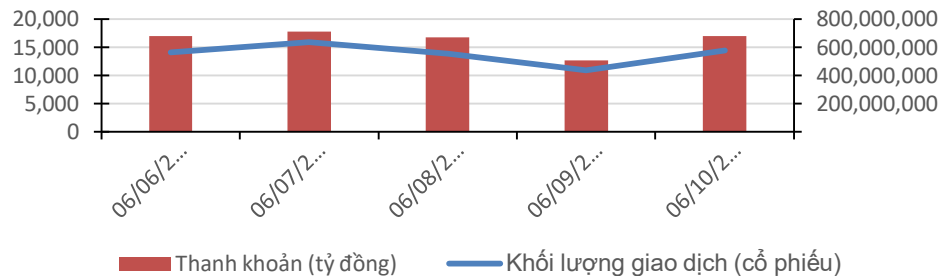


Top cổ phiếu mua bán ròng của tự doanh trên HOSE

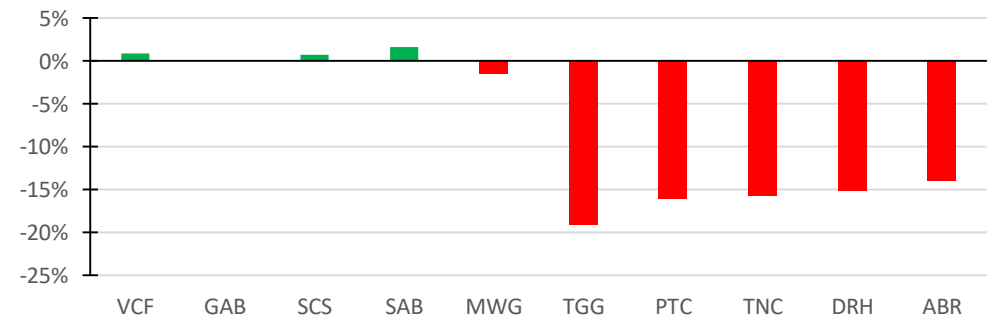


- Thanh khoản trung bình trong tuần qua đạt khoảng 16,200 tỷ đồng, ghi nhận sự cải thiện so với tuần trước. Tuy vậy, phiên giảm mạnh 10/06 đã lấy đi hầu hết mức tăng điểm trước đó của chỉ số. Đáng chú ý, phiên 10/06 ghi nhận mức giảm mạnh với nhiều cổ phiếu giảm sàn tại các nhóm vận tải biển, phân bón, dầu khí, thủy sản.

Thanh khoản và khối lượng cổ phiếu giao dịch trên HOSE tuần qua

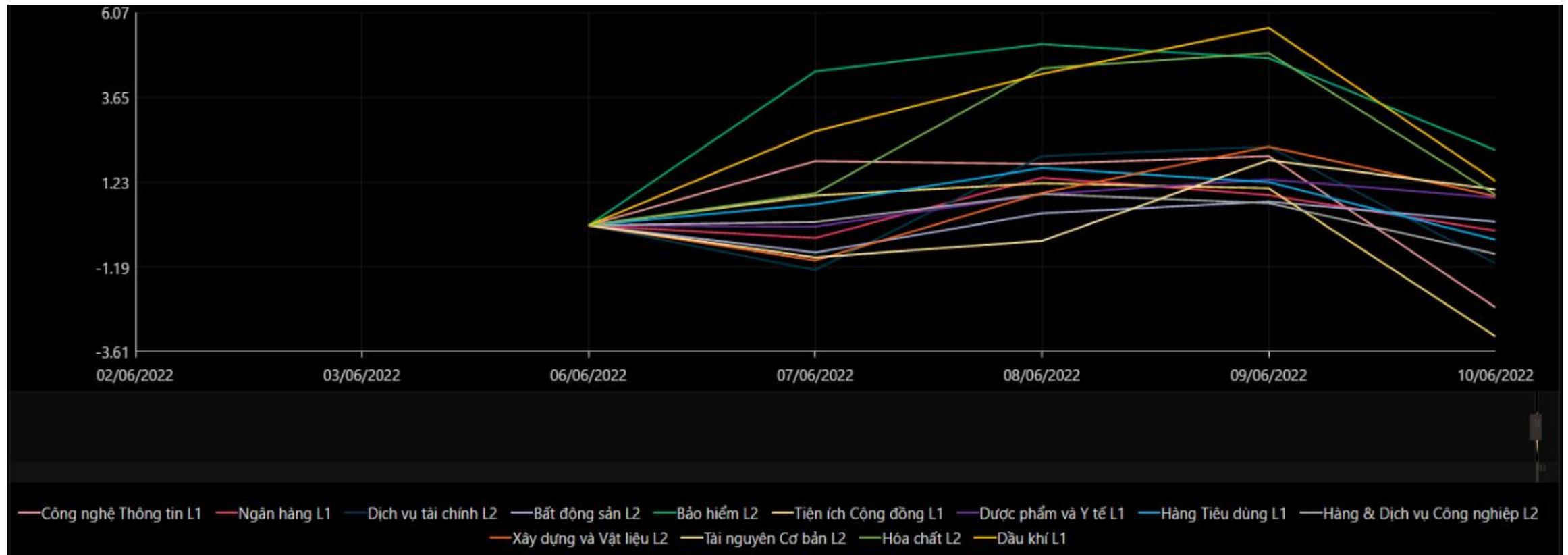


Top cổ phiếu tăng/giảm mạnh nhất tuần qua



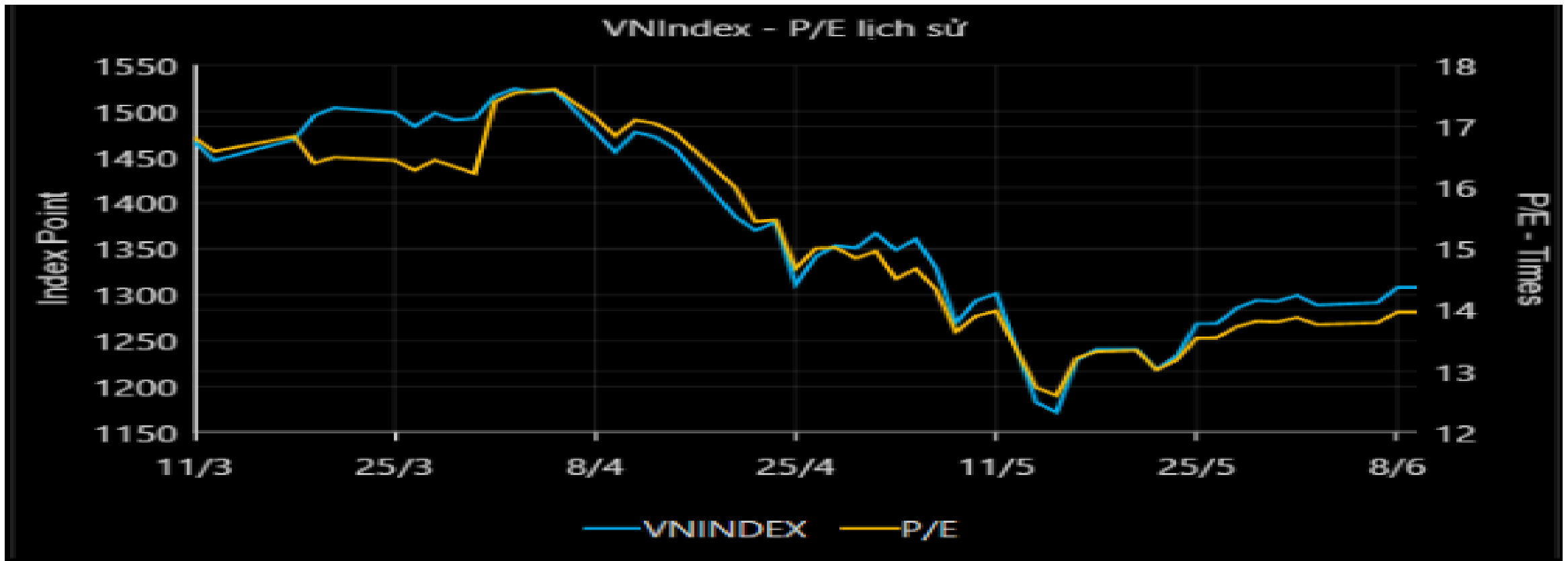
# TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

-Trong tuần qua, hầu hết các nhóm ngành đều ghi nhận mức giảm điểm mạnh. Tuy vậy, điểm sáng được ghi nhận tại các nhóm dầu khí, bảo hiểm và hóa chất khi vẫn duy trì được xu hướng đi ngang.



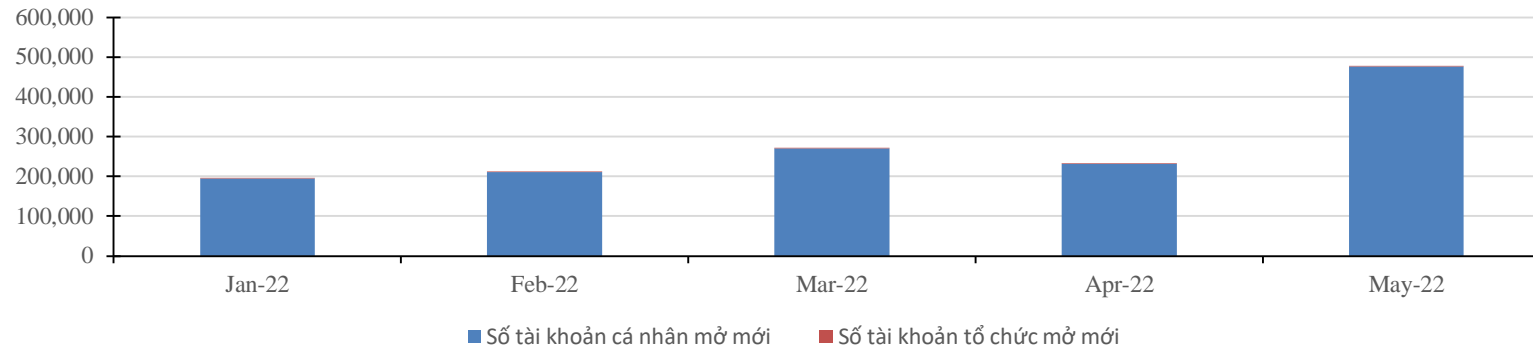
## TỔNG QUAN TTCK VIỆT NAM TUẦN QUA

- Tính đến ngày 10/06/2022, P/E của thị trường tại sàn HOSE đạt gần 14 lần, ghi nhận sự hồi phục mạnh từ mức 13 vào thời điểm giữa tháng 5.



- Số liệu từ VSD cho thấy số tài khoản chứng khoán mở mới trong tháng lập kỷ lục với gần 477,000 tài khoản. Lũy kế đến hết tháng 5, Việt Nam có gần 5,7 triệu tài khoản chứng khoán.

Thông tin số lượng tài khoản mở mới từ đầu năm 2022



	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22
Nhà đầu tư cá nhân trong nước	4,257,724	4,452,029	4,662,794	4,932,805	5,163,570	5,639,902
Nhà đầu tư tổ chức trong nước	12,977	13,187	13,305	13,511	13,670	13,793
Nhà đầu tư cá nhân nước ngoài	35,374	35,676	35,920	36,313	36,642	36,940
Nhà đầu tư tổ chức nước ngoài	4,136	4,154	4,172	4,198	4,220	4,178

## DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ TRÊN TTCK VIỆT NAM

- Thống kê từ tháng 6 tới nay cho thấy dòng vốn ETFs đang trở lại khá tích cực trên TTCK Việt Nam, đặc biệt tại các quỹ ETFs nội mới thành lập.
- Trong nhóm quỹ ETFs ngoại, Vaneck Vectors Vietnam ETF (VNM ETF) là cái tên đáng chú ý nhất khi hút ròng lượng vốn lên tới 7,65 triệu USD trong tháng 6, chấm dứt chuỗi 4 tháng rút ròng liên tiếp của quỹ này. Ngoài ra trong tháng 6, một quỹ ETF ngoại khác đến từ HongKong là Preima MSCI Vietnam ETF đã hút ròng lượng vốn trị giá 160 nghìn USD.
- Trong nhóm ETFs nội, quỹ ETF lớn nhất là VFMVN30 ETF vẫn trong xu hướng rút ròng khá mạnh từ tháng 3 tới nay. Chỉ tính riêng trong tháng 6, VFMVN30 ETF đã bị rút ròng lượng vốn gần 600 tỷ đồng.



- **Gói hỗ trợ lãi suất 2% thúc đẩy nền kinh tế tăng trưởng tích cực nhưng không tác động mạnh mẽ đến thị trường chứng khoán**
  - Ngày 20/5/2022, Chính phủ chính thức ban hành Nghị định 31/2022/NĐ-CP về việc hỗ trợ lãi suất từ Ngân sách nhà nước đối với khoản vay của doanh nghiệp, hợp tác xã, hộ kinh doanh. Thời gian thực hiện trong năm 2022 và 2023 hoặc có thể kết thúc sớm hơn khi tổng số tiền hỗ trợ lãi suất cho khách hàng đạt khoảng 40.000 tỷ đồng, nhưng không vượt quá ngày 31/12/2023.
  - Gói hỗ trợ lãi suất 2% hỗ trợ trực tiếp đến các đối tượng kinh doanh mặt hàng thiết yếu bao gồm hàng không, vận tải kho bãi, lâm nghiệp thủy sản, etc., và không hỗ trợ chứng khoán và bất động sản. Trong lần giảm lãi suất này, các NHTM sẽ giảm trừ chi phí lãi vay trực tiếp xuống còn 2% đối với các doanh nghiệp thuộc đối tượng trên, khác với lần giảm lãi suất tiền gửi vào thời điểm năm 2021. Như vậy, yếu tố giúp tăng điểm của thị trường chứng khoán sẽ phụ thuộc vào năng lực kinh doanh nội tại của các doanh nghiệp, chứ không đến từ dòng tiền đầu cơ như năm trước. Chúng tôi xin lưu ý rằng đối với đối tượng hỗ trợ cần tất toán nợ quá hạn và số dư lãi chậm trả mới có thể tiếp cận mức lãi suất này. Như vậy, các doanh nghiệp đầu ngành sẽ có lợi thế hơn.
  - Một rủi ro về chỉ số CPI có thể tăng cao đến hai con số phần trăm, kích hoạt lạm phát, kéo theo thị trường chứng khoán giảm điểm hoặc tích lũy trong cả năm 2022 và 2023. Ngành hưởng lợi: hàng không, vận tải kho bãi, du lịch, dịch vụ lưu trú, ăn uống, giáo dục, nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản, công nghiệp chế biến chế tạo, lập trình máy vi tính, dịch vụ thông tin, xây dựng phục vụ cho các ngành kinh tế. Ngành không được hưởng lợi: chứng khoán và bất động sản

## SỰ KIẾN VĨ MÔ VIỆT NAM TUẦN QUA

- **Nhu cầu tín dụng tăng cao từ gói hỗ trợ lãi suất 2% tạo áp lực lên room tín dụng của các NHTM**
  - Tại Hội nghị trực tuyến toàn ngành ngân hàng triển khai chương trình hỗ trợ lãi suất 2%/năm từ nguồn ngân sách Nhà nước 40.000 tỷ đồng theo Nghị định 31/2022 của Chính phủ, ông Đào Minh Tú cho biết tính đến ngày 27/5, tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế đã đạt khoảng 7,75% so với đầu năm, cao gấp đôi so với cùng kỳ năm 2021.
  - Việc triển khai chương trình hỗ trợ lãi suất 2% trong thời gian tới dự kiến còn thúc đẩy nhu cầu tín dụng của các doanh nghiệp cao hơn. Ví dụ, như Vietcombank trong 5 tháng đầu năm đã tăng trưởng tín dụng hơn 9%, trong khi hạn mức năm nay tăng trưởng chỉ 15%. Ngoài ra, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống 5 tháng đầu năm 2022 đạt 7,75% cao hơn 2,8% so với cùng kỳ năm 2021. Như vậy, hạn mức tín dụng còn lại sẽ không còn nhiều dư địa để tăng trưởng, do vậy chúng tôi dự báo việc NHNN nới room tín dụng cho các NHTM sẽ sớm được diễn ra trong trung hạn để giữ vững NIM ở mức độ an toàn.
  - Việc thông qua nới room tín dụng của NHTM có thể sẽ tạo tâm lý tích cực cho nhà đầu tư khi nắm giữ cổ phiếu ngân hàng trong ngắn và trung hạn.

## SỰ KIỆN VĨ MÔ VIỆT NAM TUẦN QUA

- **Gần 100% doanh nghiệp sẽ hưởng lợi từ gói hỗ trợ gia hạn nộp thuế và tiền thuê đất.**
  - Phó Thủ tướng Chính phủ Lê Minh Khái vừa ký Nghị định số 34/2022/NĐ-CP ngày 28/5/2022 gia hạn thời hạn nộp thuế GTGT, TNDN, TNCN và tiền thuê đất trong năm 2022.
  - Chính phủ gia hạn khoảng 125.000 tỷ thuế, tiền thuê đất trong năm 2022 tạo tiền đề phát triển kinh tế toàn diện hậu COVID.
- **Dự thảo lương tối thiểu vùng sẽ tăng khoảng 6%, áp dụng từ ngày 1/7/2022**
  - Bộ Lao động, Thương binh và Xã hội (LĐTB&XH) vừa có tờ trình gửi Chính phủ dự thảo nghị định quy định mức lương tối thiểu vùng đối với người làm việc theo hợp đồng. Theo đó, từ 1/7 tới, mức lương tối thiểu vùng được điều chỉnh lên bình quân 6% (tương ứng tăng từ 180.000 - 260.0000 đồng) so với mức lương tối thiểu hiện hành.
  - Cụ thể, vùng I là 4.680.000 đồng/tháng, vùng II là 4.160.000 đồng/tháng, vùng III là 3.640.000 đồng/tháng, vùng IV là 3.250.000 đồng/tháng. Ngoài lương tối thiểu vùng theo tháng, Bộ LĐTB&XH còn đề xuất lương tối thiểu giờ. Cụ thể, vùng 1 là 22.500 đồng/giờ, vùng 1 là 20.000 đồng/giờ, vùng 3 là 17.500 đồng/giờ, vùng 4 là 15.600 đồng/giờ.

## SỰ KIỆN ĐÁNG CHÚ Ý TRONG TUẦN 13 -17/06/2022

- Nhiều ngân hàng trung ương sẽ công bố các quyết định chính sách

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
16/06/2022	Mỹ	Quyết định chính sách Fed
16/06/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
17/06/2022	Nhật	Quyết định chính sách BoJ

- Tại Việt Nam cũng sẽ diễn ra hoạt động cơ cấu quỹ ETF

Ngày	Sự kiện
16/06/2022	Ngày GDCC của HĐTL VN30 tháng 6/2022
16/06/2022	Ngày thực hiện cơ cấu quỹ FTSE Vietnam Index ETF
17/06/2022	Ngày thực hiện cơ cấu quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF

## ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CÁC SỰ KIỆN DIỄN RA TRONG TUẦN 13-17/06/2022

- **Chúng tôi dự báo tình trạng lạm phát đình đốn có thể sẽ diễn ra trên toàn cầu vào giai đoạn giữa năm 2023.** Hiện tại mức lãi suất ở Mỹ neo quanh 0,75-1 % sau hai lần tăng lãi suất của FED vào kỳ tháng 3 và tháng 5/2022, lần lượt 0,25% và 0,5% thì tình hình lạm phát ở Mỹ vẫn chưa được hạ nhiệt cho dù FED đã bước vào cuộc chiến chống lạm phát hơn là chống suy thoái. Cụ thể, chỉ số CPI của Mỹ tháng 5/2022 tăng 8,6% và CPI lõi tăng 6% so với cùng kỳ năm trước, mức tăng lớn nhất kể từ tháng 12/1981. Với bối cảnh Mỹ không kiểm soát được lạm phát như hiện nay và để điều tiết tốc độ tăng phi mã của chỉ số CPI, chúng tôi dự báo xác suất rất cao FED sẽ nâng lãi suất thêm 0,75% trong ngày 16/6/2022. Phản ứng lại với sự kiện này, trong phiên giao dịch cuối tuần trước, Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq 100 đồng loạt giảm điểm, mức giảm lần lượt 2,7%, 2,9% và 3,6%, kéo theo xu hướng giảm của toàn chỉ số này. Chúng tôi dự báo thị trường Việt Nam tuần tới cũng sẽ bị ảnh hưởng bởi sự kiện FED tăng lãi suất.
- Với tổng quy mô tài sản trên 1 tỷ USD, hoạt động cơ cấu của các quỹ ETF sẽ có tác động khá đáng kể lên diễn biến thị trường. **Cùng với việc nhiều ngân hàng trung ương sẽ công bố chính sách tiền tệ vào thời điểm trên, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên quan sát diễn biến và ưu tiên các biện pháp phòng ngừa rủi ro trong 2 phiên giao dịch 16 và 17/06/2022.**

# THÔNG BÁO MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Nội dung bản tin này do Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities) cung cấp, chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ những nguồn, tờ báo đáng tin cậy, nhưng Vietinbank Securities không đảm bảo được tuyệt đối được độ chính xác của thông tin hay bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến tổng hợp, dự báo chỉ thể hiện quan điểm của tác giả tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào, mua bán, nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty cổ phần chứng khoán Công thương (Vietinbank Securities).

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích cá nhân hay thương mại

nào nếu không có sự đồng ý của Vietinbank Securities.

***Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này!***