

LÙI BƯỚC

Câu chuyện hôm nay: Bloomberg đưa ra 3 kịch bản thay đổi chính sách tiền tệ của ECB sau cuộc chiến ở Ukraine

BẢN TIN SÁNG 11/03/2022



**BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ
THÁNG 3 - 2022**

**THẬN TRỌNG
TRƯỚC NHỮNG BẤT ỔN BÊN NGOÀI**

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ - THÁNG 3-2022



**ĐÃ PHÁT HÀNH
07/03/2022**



NHẬN ĐỊNH VÀ DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG

VN-Index 1479.1 ▲5.3% **VN30** 1490.2 ▲0.1% **HNX-Index** 447.6 ▲0.7%

- ❖ Thị trường bước vào phiên giao dịch hôm nay với tâm thế khá thuận lợi khi sắc xanh lan tỏa trên khắp các ngành nghề. Tuy nhiên, diễn biến tích cực không thể duy trì được lâu, áp lực bán bất ngờ dâng cao vào buổi chiều đã khiến nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn bị hạ độ cao đáng kể.
- ❖ Về diễn biến giao dịch trong các nhóm ngành, phân hóa và hạ nhiệt là điểm nhấn đáng chú ý trong phiên hôm nay. Khác với diễn biến mạnh mẽ của các phiên trước, nhóm Hàng hóa cơ bản bắt đầu xuất hiện áp lực chốt lời rõ rệt hơn như nhóm Than, nhóm Hóa chất/Phân bón bắt đầu có dấu hiệu hạ nhiệt; nhóm Thép và Dầu khí giảm sâu ngay từ đầu phiên giao dịch; nhóm Khai khoáng có diễn biến phân hóa. Bên cạnh đó, nhóm Ngân hàng và Chứng khoán đều không giữ được tâm lý tích cực và quay đầu giảm điểm. Riêng chỉ có nhóm Thủy sản và Điện tăng ấn tượng nhất hôm nay.
- ❖ Mặc dù, thị trường hôm nay đóng cửa không quá tiêu cực khi sắc xanh vẫn đang chiếm ưu thế ở các chỉ số chính, thế nhưng thanh khoản lại giảm khá mạnh, cho thấy dòng tiền vẫn yếu và duy trì tâm thế thận trọng sau phiên hồi phục nhẹ hôm qua.
- ❖ Với diễn biến này, có khả năng thị trường sẽ tiếp tục suy yếu trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- ❖ Do vậy, Quý nhà đầu tư vẫn nên thận trọng trước rủi ro tiềm ẩn của thị trường và giữ tỷ trọng danh mục ở mức an toàn.

Tín hiệu kỹ thuật VN-Index



Lạm phát Mỹ tăng cao nhất 40 năm, được dự báo vẫn chưa đạt đỉnh

Tỷ lệ lạm phát hàng năm ở Mỹ đã tăng tốc lên 7,9% vào tháng 2 năm 2022, mức cao nhất kể từ tháng 1 năm 1982, khớp với kỳ vọng của thị trường. Giá năng lượng tăng đột biến là một trong những yếu tố khiến lạm phát ở mức cao (25,6% so với 27% trong tháng 1), với giá xăng tăng 38% (40% trong tháng 1). Lạm phát tăng nhanh đối với nơi trú ẩn (4,7% so với 4,4%); thực phẩm (7,9% so với 7%, lớn nhất kể từ tháng 7 năm 1981). Nếu loại trừ nhóm thực phẩm và năng lượng có nhiều biến động, chỉ số CPI đã tăng 6,4%, cao nhất trong 40 năm.

Bên cạnh đó, chi phí năng lượng tăng vọt do chiến tranh ở Ukraine vẫn sẽ tiếp diễn. Lạm phát đã đạt đỉnh vào tháng 3 nhưng những diễn biến gần đây ở châu Âu cùng với những hạn chế về nguồn cung liên tục, nhu cầu mạnh và tình trạng thiếu lao động có thể sẽ duy trì lạm phát tăng cao trong thời gian dài hơn.

Chốt phiên 10/3, Dow Jones, Nasdaq và S&P 500 đều giảm. [Xem thêm](#)

ECB đẩy nhanh kết thúc chương trình kích thích kinh tế dù bất ổn tăng

Ngân hàng Trung ương châu Âu xác nhận kế hoạch kết thúc Chương trình Mua sắm Khẩn cấp trong đại dịch trị giá 1.850 tỷ euro (khoảng 2.046 tỷ USD) vào cuối tháng này. Với tốc độ tăng giá trong khu vực đồng euro ở mức cao kỷ lục ngay cả trước khi cuộc chiến Nga – Ukraina diễn ra, những nhà hoạch định chính sách nghiêng theo hướng thắt chặt tiền tệ của ECB thúc đẩy việc sớm kết thúc kích thích, mở đường cho việc tăng lãi suất trong năm nay. [Xem thêm](#)

IMF cảnh báo về những thay đổi giảm dự báo tăng trưởng toàn cầu

Đại diện IMF Georgieva cho rằng tác động của Ukraine dẫn đến thu hẹp trong thương mại toàn cầu, giá cả hàng hóa tăng cao cùng với lạm phát cao gây lo ngại nghiêm trọng ở nhiều nơi, đặc biệt là các gia đình nghèo, kỳ vọng thắt chặt tiền tệ ở nhiều quốc gia sẽ diễn ra nhanh hơn và xa hơn trong bối cảnh chiến tranh và giá hàng hóa leo thang. Tất cả các điều này sẽ ảnh hưởng đến tăng trưởng toàn cầu. [Xem thêm](#)

Nga tạm ngừng xuất khẩu phân bón

Thông báo này được đưa ra một tuần sau khi tuyên bố từ Bộ Thương mại Nga cho biết "Bộ đã phải khuyến nghị các nhà sản xuất Nga tạm ngừng xuất khẩu các lô hàng phân bón của Nga cho đến khi các nhà vận chuyển tiếp tục hoạt động nhịp nhàng và đảm bảo rằng việc xuất khẩu phân bón của Nga sẽ được hoàn thành toàn bộ. [Xem thêm](#)

Ukraine thiệt hại 100 tỷ USD sau hai tuần xung đột với Nga

Cổ vấn kinh tế của chính phủ Ukraine cho hay hai tuần giao tranh với Nga đã phá hủy cơ sở hạ tầng trị giá ít nhất 100 tỷ USD. [Xem thêm](#)

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
01/03/2022	Công bố PMI (Purchasing Managers Index)
01/03/2022	Ngày hiệu lực cơ cấu danh mục (MSCI)
04/03/2022	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
11/03/2022	Công bố danh mục cơ cấu Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF
12/03/2022	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
17/03/2022	Đáo hạn HĐTL VN30F2203
18/03/2022	Ngày thực hiện cơ cấu Quỹ FTSE Vietnam Index ETF
18/03/2022	Ngày thực hiện cơ cấu Quỹ VanEck Vectors Vietnam ETF
29/03/2022	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam quý 1/2022
30/03/2022	Hạn công bố BCTC N2021 kiểm toán

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
03/03/2022	Trung Quốc	Đại biểu Đại hội Đại biểu Nhân dân Toàn quốc Trung Quốc
09/03/2022	Mỹ	Crude Oil, Distillate, Gasoline Inventories & API Weekly Statistical Bulletin
10/03/2022	Mỹ	Công bố CPI và core CPI tháng 02/2022
10/03/2022	Mỹ	Natural Gas Storage
10/03/2022	Châu Âu	Quyết định chính sách ECB
16/03/2022	Mỹ	Crude Oil, Distillate, Gasoline Inventories & API Weekly Statistical Bulletin
17/03/2022	Mỹ	Fed công bố kết quả họp FOMC
17/03/2022	Mỹ	Natural Gas Storage
17/03/2022	Anh	Quyết định chính sách BoE
17/03/2022	Nhật	Quyết định chính sách BoJ
23/03/2022	Mỹ	Crude Oil, Distillate, Gasoline Inventories & API Weekly Statistical Bulletin
24/03/2022	Mỹ	Natural Gas Storage
25/03/2022	Mỹ	Công bố Pending Home Sales tháng 02/2022
27/03/2022	Hong Kong	Bầu cử trưởng đặc khu Hong Kong
30/03/2022	Mỹ	Crude Oil, Distillate, Gasoline Inventories & API Weekly Statistical Bulletin
30/03/2022	Mỹ	ADP Non-Farm Employment Change

Bloomberg đưa ra 3 kịch bản thay đổi chính sách tiền tệ của ECB sau cuộc chiến ở Ukraine

Trước khi cuộc chiến Nga – Ukraine xảy ra, ECB đã chứng kiến sự cải thiện trong thị trường lao động tại khu vực châu Âu và đi cùng đó là lạm phát tăng cao do các vấn đề về năng lượng và gián đoạn chuỗi cung ứng. Trong những nhận định trước đây của mình, ECB cho rằng lạm phát sẽ bắt đầu hạ nhiệt trong năm 2023 với mức 1,7% tuy nhiên mọi thứ đang đi chệch dần dự báo trên với cuộc chiến Nga – Ukraina. Theo Bloomberg, con số lạm phát vào cuối năm 2024 sẽ vào khoảng 2% trong khi lạm phát kỳ vọng của ECB trước sự kiện Nga – Ukraina chỉ là dưới 2%. Ngoài ra, Bloomberg cho rằng đợt tăng lãi suất đầu tiên sẽ xảy ra vào tháng 6/2023 thay vì vào 12/2022 như dự báo trước đây.

Tại cuộc họp tháng 2/2022, các nhà hoạch định chính sách của ngân hàng trung ương châu Âu cho rằng đang có rủi ro ngày càng tăng đối với lạm phát. Tuy nhiên cuộc chiến ở Ukraine đang diễn ra nhanh chóng - quá nhanh đối với Ngân hàng Trung ương châu Âu để có thể hiểu rõ ràng về cách chính sách tiền tệ có nên được thay đổi và chưa thể đưa ra lập trường dứt khoát về cách chính sách tiền tệ sẽ ảnh hưởng như thế nào đến khu vực euro sau khi cuộc chiến diễn ra.

Các thành viên của ECB chủ yếu đưa ra những bình luận mơ hồ, chẳng hạn như lạm phát sẽ cao hơn và tăng trưởng thấp hơn, tác động kinh tế vẫn chưa được xác định, hoặc chỉ đơn thuần rằng triển vọng sẽ được thảo luận tại cuộc họp và còn nhiều bất đồng.

Bloomberg cho rằng giá năng lượng sẽ là yếu tố quyết định chính đến phản ứng của ECB và cho rằng cuộc họp vào tháng 3 là quá sớm để ECB cam kết thay đổi chính sách tiền tệ và phải đến cuộc họp tháng 6 mới đưa ra thông báo mới về chính sách tiền tệ. Bloomberg đã phác thảo ba kịch bản tiềm năng và cách ECB sẽ phản ứng với từng tình huống của cuộc chiến:

- 1- Một kịch bản lạc quan liên quan đến việc chiến tranh kết thúc nhanh chóng, giá năng lượng giảm xuống và tránh được cú sốc rủi ro toàn cầu kéo dài. Trong trường hợp này, ECB sẽ tăng lãi suất vào cuối năm nay.
- 2- Một kịch bản kém lạc quan hơn khi cuộc chiến tranh kéo dài và làm gián đoạn nguồn cung cấp năng lượng của châu Âu, đi kèm là một cú sốc rủi ro toàn cầu. Điều này sẽ làm trì hoãn việc tăng lãi suất của ECB sang năm sau và đây là kịch bản cơ sở của Bloomberg.
- 3- Một trường hợp xấu hơn là nguồn cung cấp khí đốt của châu Âu bị cắt. Và ECB tiếp tục chương trình mua tài sản của mình.

Sàn giao dịch	Mã cổ phiếu	Vốn hoá (nghìn tỷ đ)	Giá hiện tại (VND)	Giá mục tiêu (VND)	LN kỳ vọng (%)	Tăng trưởng DT (%)		Tăng trưởng LNST		P/E		P/B
						2021	2022F	2021	2022F	2021	2022F	Hiện tại
HOSE	TCB	172.9	49,250	71,000	44.2%	28.4	35.6	22.3	45.5	9.9	7.5	1.9
UPCOM	QNS	16.9	47,400	65,000	37.1%	-15.5	11.7	-18.5	17.2	12.0	9.3	2.0
HOSE	ACB	88.9	32,900	42,000	27.7%	12.8	33.5	27.8	29.0	9.2	7.2	2.0
HOSE	FPT	85.9	94,600	118,400	25.2%	7.6	19.4	12.8	26.2	20.3	14.4	4.8
HOSE	OCB	35.4	25,850	32,100	24.2%	21.2	13.8	36.9	25.0	8.2	6.3	1.6
HOSE	MBB	117.3	31,050	38,500	24.0%	11.0	38.2	5.6	53.6	9.7	6.4	2.0
HOSE	MWG	95.2	133,500	163,500	22.5%	6.2	9.6	2.2	19.9	20.8	14.3	4.7
HOSE	LHG	2.6	51,300	62,300	21.4%	7.5	20.0	39.8	45.0	8.6	7.5	1.8
HOSE	STK	3.8	56,000	67,500	20.5%	-20.8	19.2	-33.1	93.9	14.4	12.6	3.0
UPCOM	HND	9.8	19,600	23,300	18.9%	-3.9	-13.5	23.8	-77.2	26.4	12.0	1.4
HOSE	REE	22.2	71,700	84,300	17.6%	15.3	30.5	-0.7	5.0	13.1	9.5	1.7
HOSE	VPB	163.4	36,750	42,800	16.5%	7.4	13.5	26.1	26.4	12.9	9.2	2.1

CẬP NHẬT XU HƯỚNG

 Xu hướng ngắn hạn: ■ Tăng ■ Sideway ■ Giảm

Ngày	Mã cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật mới
11/03	VNIndex	VN-Index có nhịp hồi phục nhẹ nhưng diễn biến thận trọng với tín hiệu “cầu yếu” và lùi bước cuối phiên. Với diễn biến này, có khả năng VN-Index sẽ tiếp tục theo hướng tiêu cực trong thời gian gần tới.
	ACB	Diễn biến vẫn theo chiều hướng thận trọng sau khi giảm dưới Trendline 33.5, đây cũng là vùng MA(200). Có khả năng ACB vẫn bị cản và dẫn lùi về vùng hỗ trợ 31.
	DPM	Tiếp tục bị cản tại vùng 66 và dòng tiền bắt đầu có tín hiệu thận trọng. Có khả năng DPM sẽ tiếp tục bị cản và có rủi ro điều chỉnh ngắn hạn.
	MSN	Giảm dưới Trendline hỗ trợ 155. MSN sẽ có tranh chấp nhưng có thể sẽ bị cản gần 155 và dẫn lùi về vùng MA(200), vùng 140.
	POW	Hồi phục bất thành và dòng tiền vẫn kém. Có khả năng POW sẽ tiếp tục bị cản và có rủi ro tiếp tục điều chỉnh.

Ngày MUA	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lời/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
04/03	DRC	33.60	32.20	39.00	29.40		4.3%		-1.7%
22/02	MSH	79.40	81.00	90.00	75.80		-2.0%		-2.1%
18/02	DPR	79.50	73.50	82.60	68.80	82.6	12.4%	Đạt MT 8/3	-2.3%
17/02	DBC	73.20	76.50	90.00	69.40		-4.3%		-0.9%
16/02	REE	71.70	68.50	84.00	62.40		4.7%		-0.9%
15/02	TDM	37.35	35.00	41.00	32.30	37.0	5.7%	Đóng 25/2	1.6%
11/02	MSN	150.00	149.60	175.00	139.80	159.5	6.6%	Đóng 25/2	-0.8%
09/02	VPB	36.75	37.30	45.00	35.30	35.0	-6.2%	Cắt lỗ 14/2	-2.2%
17/01	DBC	73.20	71.90	90.00	69.40		1.8%		-1.1%
13/01	VCB	83.50	80.00	90.00	76.90	86.2	7.8%	Đóng 18/1	-4.7%
Hiệu quả Trung bình							3.1%		-1.5%

(*) Biến động VN-Index tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế, làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

1. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
9	8.10%	7.70%
12	8.40%	8.00%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

2. Sản phẩm Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN) kèm gói thanh khoản:

Thời hạn (Tháng)	Suất sinh lợi (%/Năm)	
	Gói cố định	Gói linh hoạt
Không kỳ hạn	0.10%	0.10%
1	5.30%	5.30%
2	6.00%	5.70%
3	6.50%	6.10%
4	6.90%	6.50%
5	7.20%	6.80%
6	7.70%	7.30%
7	7.80%	7.40%
8	7.90%	7.50%
9	8.10%	7.70%
10	8.20%	7.80%
11	8.30%	7.90%

Ghi chú:

- **Gói cố định:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào một ngày xác định.
- **Gói linh hoạt:** Rông Việt sẽ tìm bên mua lại Trái phiếu vào bất kỳ ngày nào theo nhu cầu của Khách hàng.

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rông Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.

3. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va (NVL):

Đáo hạn ngày 30/06/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 01/03/22-31/03/22	8.25%
Từ 01/04/22-30/04/22	8.00%
Từ 01/05/22-31/05/22	7.75%
Từ 01/06/22-30/06/22	7.50%

4. Sản phẩm Gói Mua nắm giữ 1 năm đối với Trái phiếu của Công ty Cổ phần Dịch vụ Giải trí Hưng Thịnh Quy Nhơn với Suất sinh lời là 9.0%/năm.

5. Sản phẩm Mua nắm giữ đáo hạn đối với Trái phiếu CTCP Hưng Thịnh Incons (HTN):

Đáo hạn ngày 31/12/2022	
Thời gian mua	Lãi suất
Từ 16/02/22-15/03/22	10.00%
Từ 16/03/22-15/04/22	9.50%
Từ 16/04/22-15/05/22	9.25%
Từ 16/05/22-15/06/22	9.00%
Từ 16/06/22-15/07/22	8.75%
Từ 16/07/22-15/08/22	8.50%
Từ 16/08/22-15/09/22	8.25%
Từ 16/09/22-15/10/22	8.00%
Từ 16/10/22-15/11/22	7.75%
Từ 16/11/22-31/12/22	7.50%

Quý Khách hàng vui lòng liên hệ Nhân viên quản lý tài khoản và các kênh sau để được tư vấn trực tiếp hoặc để lại thông tin Rồng Việt sẽ liên lạc trong thời gian sớm nhất.



HỘI SỞ TẠI TP. HỒ CHÍ MINH

Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du
P. Bến Thành, Q. 1, TP. Hồ Chí Minh

+84 28 6299 2006
+84 28 6299 7986
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow,
số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

+84 24 6288 2006
+84 24 6288 2008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

+84 258 3820 006
+84 258 3820 008
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An,
Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

+84 292 381 7578
+84 292 381 8387
info@vdsc.com.vn
www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities.**

PHÒNG TƯ VẤN ĐẦU TƯ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hà Xuân Vũ

Trưởng phòng

vu.thx@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1512)

Nguyễn Huy Phương

Phó phòng

phuong.nh@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1241)

Phạm Thu Hà Phương

Chuyên viên

phuong1.pth@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1372)

Nguyễn Minh Hiếu

Chuyên viên

hieu.nm@vdsc.com.vn

+ 84 28 62992006 (1295)