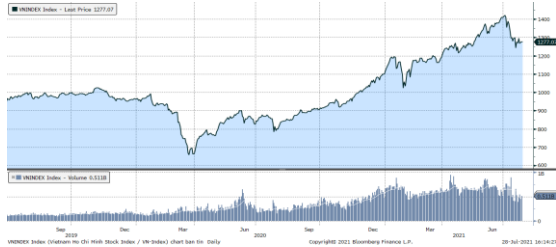


## MARKET STRATEGY DAILY: Cổ phiếu ngân hàng giúp thị trường duy trì nhịp hồi phục!

Báo cáo chi tiết 28/07/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

	VNIndex	HNXIndex	Upcom
<b>Đóng cửa</b>	1277.0699	306.25	84.96
<b>Thay đổi</b>	0.14	0.25	0.19
<b>%Chg</b>	0.01	0.08	0.22
<b>YTD</b>	15.69	50.77	14.12
<b>KLGD (tr.cp)</b>	406.89	74.79	45.35
<b>%Chg</b>	-39.29	-26.34	-32.46
<b>GTGD (tỷ đ)</b>	13,064.88	1,879.91	1,026.52
<i>Số mã tăng</i>	141	67	110
<i>Số mã giảm</i>	214	112	107
<i>Không đổi</i>	67	78	70
<b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b>	4728.37	223.38	1401.23
<b>PE</b>	16.98	17.15	41.93
<b>PB</b>	2.58	1.88	2.78
<b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>	800.96	6.00	20.90
<b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>	739.04	22.88	14.31
<b>Ròng</b>	61.92	-16.88	6.59

### THỊ TRƯỜNG HĐTL

	Đóng cửa	Thay đổi	%Chg
<b>VN30-Index</b>	1407.5	-2.35	-0.17
<b>VN30F2108</b>	1407.80	2.50	0.18
<b>VN30F2109</b>	1407.00	2.00	0.14
<b>VN30F2109</b>	1408.80	-5.00	-0.35
<b>VN30F2112</b>	1406.00	-5.80	-0.41

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường trong nước tiếp tục có thêm 1 phiên hồi phục nhẹ, qua đó đã có 3 phiên tăng liên tiếp. Đà tăng phiên hôm nay đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, dẫn đầu là VCB. Đáng chú ý là thanh khoản phiên hôm nay xuống thấp nhất kể từ tháng 2, tuy vậy thị trường lại dao động trong biên hẹp và 2 nhịp giảm mạnh trong phiên đều ngược dòng thành công, đó là tín hiệu tích cực.
- Thanh khoản thị trường giảm về mức thấp kể từ tháng 2, giá trị khớp lệnh trên sàn HSX chỉ đạt 11.485 tỷ đồng. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 50 tỷ đồng trên toàn thị trường.
- Thị trường tiếp tục duy trì đà phục hồi sang phiên thứ 3 liên tiếp trong bối cảnh thanh khoản xuống thấp kể từ tháng 2. Kể từ tuần trước thị trường có các phiên tăng/giảm đan xen, đó cũng là tâm lý thường thấy khi nhà đầu tư còn nghi ngờ về đà hồi phục của thị trường. Thanh khoản giảm ở phiên hôm nay giảm nhưng đi kèm là biên độ dao động của thị trường đang hẹp dần, đó là tín hiệu tích cực, người cầm cổ đã không hạ giá do vậy khả năng thị trường còn lặp lại diễn biến dao động trong biên độ hẹp và thị trường tiếp tục tích lũy trong các phiên tới. Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động trong vùng tích lũy từ 1.257 điểm đến 1.300 điểm với biên độ hẹp. Các nhịp rung lắc trong phiên sẽ là cơ hội để cơ cấu danh mục.

### Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- PET:** Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu PET với giá mục tiêu VND24.200 trên cơ sở (i) tiềm năng tăng trưởng cao từ ngành ICT, (ii) KQKD tăng mạnh nhờ phân phối các sản phẩm của Apple, và (iii) giá dầu tăng cao hỗ trợ mảng cung ứng vận tải thiết bị và cung cấp dịch vụ hậu cần cho ngành dầu khí.

### Tin tức thế giới:

- Tỷ trọng của của Trung Quốc trong các danh mục chỉ số toàn cầu đã tăng đáng kể trong một vài thập kỷ gần đây, đồng nghĩa rằng các nhà quản lý quỹ quốc tế đang chịu nhiều rủi ro hơn bao giờ hết khi Bắc Kinh tìm cách cắt giảm tầm ảnh hưởng của một số công ty công nghệ, bất động sản, dịch vụ đặt xe và thậm chí cả các công ty giáo dục tư nhân....

### Nhận định thị trường HĐTL:

- Sau những diễn biến giằng co trong phiên giao dịch hôm nay, 4 HĐTL đóng cửa phân hóa với mức thay đổi giá từ -5,8 đến +2,5 điểm. Cụ thể, VN30F2108 tăng nhẹ 0,18% lên 1.407,8 điểm, hiện chỉ cao hơn 0,3 điểm so với chỉ số cơ sở. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên nay tăng nhẹ 6,6% so với phiên liền trước, đạt 315.546 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

	%Chg	YTD
Tiền ích	-0.85	-7.12
Tài chính	0.08	46.62
Công nghiệp	-0.31	6.78
Hàng TD thiết yếu	-0.52	-5.68
Nguyên vật liệu	0.80	46.65
Hàng TD không thiết yếu	-0.44	26.93
Năng lượng	-0.06	3.03
Y tế	0.18	9.19
Công nghệ thông tin	-1.31	75.41
Bất động sản	-0.45	21.23

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VCB	97.00	2.11	2.00
VIC	105.20	0.86	0.82
HPG	46.70	1.08	0.60
CTG	32.90	1.23	0.40
BID	40.50	0.75	0.33

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

Mã	Đóng cửa	%Chg	Đóng góp vào Index
VHM	106.50	-1.21	-1.18
NVL	104.10	-2.25	-0.95
VPB	56.30	-1.23	-0.46
VNM	86.90	-0.69	-0.34
MSN	124.50	-0.80	-0.32

## Top NĐTNN mua ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
HPG	46.70	1.08	63.22
MBB	27.60	0.73	26.45
HDB	32.90	1.23	21.46
KBC	33.90	3.99	20.24
MSN	124.50	-0.80	18.02

## Top NĐTNN bán ròng

Mã	Đóng cửa	%Chg	GT ròng (tỷ VND)
KDC	62.00	1.81	-30.81
KDH	38.75	-1.27	-22.53
VRE	27.20	-1.63	-13.46
VHM	106.50	-1.21	-13.25
GMD	44.10	-1.56	-10.23

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Cổ phiếu ngân hàng giúp thị trường duy trì nhịp hồi phục!

Chứng khoán khu vực Châu Á tiếp tục đi xuống bất chấp động thái trấn an từ phía giới truyền thông Nhà nước Trung Quốc.

Truyền thông Nhà nước lên tiếng trấn an nhà đầu tư sau khi làn sóng bán tháo thổi bay gần 1.5 ngàn tỷ USD vốn hóa khỏi thị trường chứng khoán Trung Quốc và Hồng Kông trong 3 phiên giao dịch (tính tới ngày 27/07), theo dữ liệu từ Bloomberg. Nhà đầu tư đã bán đổ bán tháo cổ phiếu trước động thái kiểm soát quy định trên diện rộng của Bắc Kinh và làn sóng bán tháo cũng lan sang thị trường trái phiếu và tiền tệ

Thị trường Hong Kong với chỉ số Hang seng hồi phục 1,44%, thị trường Hàn Quốc tăng 0,13%. Ở chiều ngược lại, đa phần các thị trường vẫn chưa cắt được đà giảm, chỉ số Shanghai Composite và chỉ số Shenzhen Component lần lượt giảm 0,58% và 0,05%, chỉ số Nikkei 225 giảm 1,39%.

Hiện giới đầu tư đang dõi theo cuộc họp báo của Chủ tịch Fed Jerome Powell vào lúc 2h chiều ngày thứ Tư theo giờ Washington, tức vào 1h sáng ngày thứ Năm theo giờ Việt Nam. Những nội dung được quan tâm nhiều nhất trong các phát biểu của ông Powell bao gồm lạm phát, tăng trưởng kinh tế, lãi suất, và thời điểm mà Fed có thể bắt đầu cắt giảm chương trình mua tài sản

Thị trường trong nước tiếp tục có thêm 1 phiên hồi phục nhẹ, qua đó đã có 3 phiên tăng liên tiếp. Đà tăng phiên hôm nay đến từ nhóm cổ phiếu ngân hàng, dẫn đầu là VCB. Đáng chú ý là thanh khoản phiên hôm nay xuống thấp nhất kể từ tháng 2, tuy vậy thị trường lại dao động trong biên hẹp và 2 nhịp giảm mạnh trong phiên đều ngược dòng thành công, đó là tín hiệu tích cực.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index tăng 0,14 điểm (+0,01%) lên 1.277,07 điểm, trong đó chỉ số VN30 giảm 2,35 điểm (-0,17%) còn 1.407,5 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 141 mã tăng/214 mã giảm, ở rổ VN30 có 13 mã tăng, 16 mã giảm và 1 mã giữ tham chiếu. Bên cạnh đó nhóm midcap và smallcap với mức giảm lần lượt 0,18% và 0,33%.

Các cổ phiếu lớn hỗ trợ thị trường phiên này là: VCB (+2,11%), VIC (+0,86%), HPG (+1,08%), CTG (+1,23%), BID (+0,75%),...đã lần át áp lực giảm giá ở các cổ phiếu lớn khác như: VHM (-1,21%), NVL (-2,25%), VPB (-1,23%), VNM (-0,69%), MSN (-0,8%),...

Thanh khoản thị trường giảm về mức thấp kể từ tháng 2, giá trị khớp lệnh trên sàn HSX chỉ đạt 11.485 tỷ đồng.

Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 50 tỷ đồng trên toàn thị trường. Trong đó, lực mua tập trung ở các mã như HPG (+63,22 tỷ đồng), FUEVFVND (+54,62 tỷ đồng), MBB (+26,45 tỷ đồng), HDB (+21,46 tỷ đồng), KBC (+20,24 tỷ đồng),...

Tóm lại, thị trường tiếp tục duy trì đà phục hồi sang phiên thứ 3 liên tiếp trong bối cảnh thanh khoản xuống thấp kể từ tháng 2. Kể từ tuần trước thị trường có các phiên tăng/giảm đan xen, đó cũng là tâm lý thường

thấy khi nhà đầu tư còn nghi ngờ về đà hồi phục của thị trường. Thanh khoản giảm ở phiên hôm nay giảm nhưng đi kèm là biên độ dao động của thị trường đang hẹp dần, đó là tín hiệu tích cực, người cầm cổ đã không hạ giá do vậy khả năng thị trường còn lặp lại diễn biến dao động trong biên độ hẹp và thị trường tiếp tục tích lũy trong các phiên tới. Về kỹ thuật, chỉ số Vnindex nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động trong vùng tích lũy từ 1.257 điểm đến 1.300 điểm với biên độ hẹp. Các nhịp rung lắc trong phiên sẽ là cơ hội để cơ cấu danh mục.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



**Cập nhật thông tin doanh nghiệp - PET**

Chỉ tiêu	Đơn vị	FY19	FY20	FY21F	FY22F
<b>Doanh thu</b>	<b>Tỷ đồng</b>	<b>10.008</b>	<b>13.453</b>	<b>15.167</b>	<b>16.045</b>
Phân phối điện tử	Tỷ đồng	6.198	10.081	11.458	12.150
Khác	Tỷ đồng	3.810	3.372	3.709	3.895
<b>LNTT</b>	<b>Tỷ đồng</b>	<b>185</b>	<b>207</b>	<b>304</b>	<b>321</b>
<i>Tăng trưởng</i>	%	1,4	11,8	47,0	5,4
<b>EPS</b>	<b>Đồng</b>	<b>1.321</b>	<b>1.526</b>	<b>2.395</b>	<b>2.524</b>
P/E	Lần	14,2	12,6	8,5	8,0
ROE	%	7,5	8,3	9,6	9,8

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PET với **giá mục tiêu VND24.200** trên cơ sở (i) tiềm năng tăng trưởng cao từ ngành ICT, (ii) KQKD tăng mạnh nhờ phân phối các sản phẩm của Apple, và (iii) giá đầu tăng cao hỗ trợ mảng cung ứng vận tải thiết bị và cung cấp dịch vụ hậu cần cho ngành dầu khí.

Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forwad khoảng 9,6 lần (theo EPS 2022F ~ VND2.524).

**Lãi ròng 1H2021 tăng ~67% n/n nhờ chính thức phân phối các sản phẩm của Apple từ cuối tháng 5/2020.** PET ghi nhận doanh thu tăng 43% n/n trong nửa đầu năm 2021, đạt tương ứng 7.635 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ PSD tăng 6% n/n, đóng góp ~48% cho PET. Đáng chú ý là biên LN gộp trong Q2 2021 cải thiện đáng kể so với quý liền trước, đạt 6,4%, cao hơn mức 4,7% trong Q1 2021, giúp biên LN gộp trong 1H đạt 5,5%. Lãi ròng trong kỳ đạt 86,5 tỷ đồng.

**Thị trường điện thoại & laptop Việt Nam tiếp tục tăng trưởng mạnh.** Euromonitor dự báo sản lượng tiêu thụ của điện thoại thông minh tại Việt Nam đạt CAGR 7,4%/năm trong khi laptop đạt 1%/năm giai đoạn 2020-2025. Trong khi đó, theo ICD, xu hướng sử dụng điện thoại thông minh sẽ tăng mạnh 7,7% trong năm 2021 trên toàn cầu và duy trì tốc độ tăng trưởng cao đến năm 2025 với tốc độ tăng trưởng bình quân 3,7%/năm nhờ triển khai mạng 5G tại nhiều quốc gia trên thế giới.

**PET lên kế hoạch tăng vốn nhằm bổ sung vốn kinh doanh và đầu tư phát triển** thông qua bán toàn bộ hơn 3 triệu CP quỹ và phát hành thêm 4 triệu CP ESOP.

**Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng LNTT 2021 của PET từ 240 tỷ đồng lên 304 tỷ đồng,** tương ứng với mức tăng ~47% so với kết quả thực hiện năm 2020 trên cơ sở biên LN gộp của DN đang được cải thiện khá trong quý gần đây. Mẫu iPhone 13 được ra mắt vào tháng 9/2021 sẽ là yếu tố thuận lợi giúp PET ghi nhận tăng trưởng doanh thu & lợi nhuận cao hơn trong quý cuối năm.

## Chỉ số tham chiếu

	Đóng cửa	%Chg	YTD
<b>VN30 Index</b>	1407.5	-0.17	31.45
<b>VNX50 Index</b>	2313.8301	-0.11	31.03
<b>VN Fin Lead</b>	1984.78	0.22	48.51
<b>VN Diamond</b>	1699.3101	-0.47	42.14
<b>VN100 Index</b>	1309.1801	-0.18	27.07

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

	Đóng cửa	%Chg	KLGD
<b>E1VFN30</b>	23.8	-0.34	488,900
<b>FUEMAV30</b>	16.6	-1.01	55,900
<b>FUESSV30</b>	17.7	-0.62	5,200
<b>FUESSV50</b>	20.45	0.00	1,700
<b>FUESSVFL</b>	20.16	-1.56	238,600
<b>FUEVFN30</b>	24.4	-0.57	1,384,200
<b>FUEVFN50</b>	17.65	-0.06	30,800

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

+/- Dòng vốn (tỷ đồng)	1 ngày	YTD
<b>E1VFN30</b>	-0.27	666.83
<b>FUEMAV30</b>	-0.11	1.67
<b>FUESSV30</b>	-0.05	-1.64
<b>FUESSV50</b>	0.01	-17.81
<b>FUESSVFL</b>	-6.39	704.30
<b>FUEVFN30</b>	54.63	4,315.79
<b>FUEVFN50</b>	-0.01	-10.05

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

+/- Dòng vốn (tr. USD)	1 ngày	YTD
<b>VanEck Vectors VN</b>	0	33.72
<b>Xtrackers FTSE VN</b>	0	-11.52
<b>Fubon FTSE VN</b>	0.28	333.54
<b>Premia MSCI VN</b>	0	-1.00
<b>Kim KINDEX VN VN30</b>	0	-79.09
<b>Kim K. VN VN30 Futures</b>	0	-1.11
<b>Asian Growth CUBS</b>	0	6.96

Nguồn: Bloomberg

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường tiếp tục phục hồi nhẹ trong phiên giao dịch ngày hôm nay, tuy nhiên diễn biến phân hóa trên thị trường đã khiến đa số các chỉ số tham chiếu khác ngoài VNIndex đóng cửa trong sắc đỏ nhẹ. Chốt phiên, VN30 Index giảm 0,17%, VN100 Index giảm 0,18% trong khi VN Diamond và VN FinLead lần lượt giảm 0,47% và tăng 0,22%.

Theo đó, hầu hết các chứng chỉ quỹ ETFs cũng đóng cửa giảm điểm. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 Index giảm 0,34%. Trong khi đó, FUEVFN30 tham chiếu VN Diamond index tiếp tục giảm 0,57% còn FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 1,56%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường phiên nay tiếp tục giảm nhẹ 6,2% so với phiên liền trước, với 2,2 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 51,8 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu vào E1VFN30 (11,64 tỷ đồng) và FUEVFN30 (33,77 tỷ đồng).

Giao dịch khối ngoại tương đối tích cực, khi nhà đầu tư nước ngoài đẩy mạnh mua ròng thêm 47,8 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực mua tập trung chủ yếu vào FUEVFN30 (+54,63 tỷ đồng), trong khi ở chiều ngược lại, FUESSVFL bị bán ròng nhẹ 6,4 tỷ đồng...

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chi số	Điểm số	%Chg	YTD
Dow Jones	35,058.5	-0.24	14.55
S&P500	4,401.5	-0.47	17.18
VIX	18.6	-4.13	-18.42
DJ Futures	34,950.0	-0.01	14.60
S&P Futures	4,394.6	-0.45	17.23
Nikkei 225	27,581.7	-1.39	0.50
KOSPI	3,236.9	0.13	12.65
Shanghai	3,361.6	-0.58	-3.21
Hang Seng	25,473.9	1.54	-6.45
ASX	7,379.3	-0.70	12.03
FTSE 100	7,008.6	0.18	8.48
DAX	15,553.4	0.22	13.37
CAC40	6,577.4	0.70	18.48

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

	Giá (USD)	%Chg	YTD
Vàng	1801.73	0.15	-5.09
Dầu WTI	72.42	1.07	49.26
Dầu Brent	75.11	0.85	45.00

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

	Giá	%Chg	YTD
BBDXY*	92.418	-0.02	2.76
USD/JPY	109.955	0.16	6.49
USD/CNY	6.4977	-0.21	-0.45
EUR/USD	1.1823	0.05	-3.22
GBP/USD	1.3891	0.09	1.62

(\* ) Bloomberg Dollar Spot Index

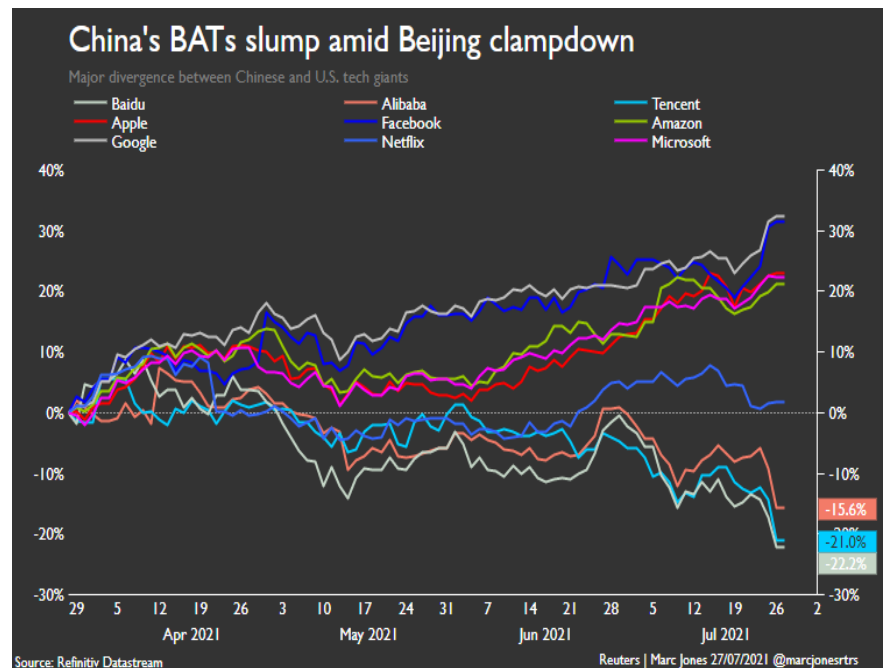
## Tin tức thế giới: Nhà đầu tư quốc tế ngày một lo ngại về làn sóng bán tháo cổ phiếu công nghệ tại Trung Quốc.

Làn sóng bán tháo cổ phiếu công nghệ trên thị trường Trung Quốc đang đẩy lên những lo ngại trong cộng đồng nhà đầu tư quốc tế và đã bắt đầu lan sang các thị trường tiền tệ và trái phiếu.

Tỷ trọng của của Trung Quốc trong các danh mục chỉ số toàn cầu đã tăng đáng kể trong một vài thập kỷ gần đây, đồng nghĩa rằng các nhà quản lý quỹ quốc tế đang chịu nhiều rủi ro hơn bao giờ hết khi Bắc Kinh tìm cách cắt giảm tầm ảnh hưởng của một số công ty công nghệ, bất động sản, dịch vụ đặt xe và thậm chí cả các công ty giáo dục tư nhân...

Chỉ số cổ phiếu blue-chip của Trung Quốc đã giảm xuống mức thấp nhất trong gần 8 tháng vào phiên giao dịch thứ Ba vừa qua. Trong khi đó, nhân dân tệ chạm ngưỡng thấp nhất kể từ tháng 4 và chỉ số cổ phiếu Hong Kong ghi nhận mức giảm 5%.

Tại Mỹ, chỉ số Nasdaq Golden Dragon China bao gồm các cổ phiếu công nghệ Trung Quốc được niêm yết trên sàn giao dịch chứng khoán New York đã giảm thêm 6%, nối dài đà giảm từ thứ Sáu tuần trước lên hơn 20% tương đương giá trị vốn hóa khoảng 500 tỷ USD.



Bắc Kinh đang xem xét thông qua Luật bảo vệ thông tin cá nhân – yêu cầu các nền tảng công nghệ phải áp dụng những biện pháp chặt chẽ hơn nhằm đảm bảo lưu trữ an toàn dữ liệu người dùng. Tuy nhiên, theo công ty tư vấn công nghệ Zhou Zhanguai có trụ sở tại Bắc Kinh, nhà đầu tư đã phản ứng thái quá với "sự cải chính" của các công ty công nghệ Trung Quốc.

Viện Tài chính Quốc tế (IIF) ước tính rằng các thị trường cổ phiếu Trung Quốc đã bị nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 600 triệu USD trong phiên giao dịch thứ Ba hôm qua sau khi bị rút vốn lên đến 2 tỷ USD vào thứ Hai.

Cụ thể, làn sóng bán tháo cổ phiếu Trung Quốc trong phiên giao dịch thứ Hai đã bắt nguồn từ quyết định tăng cường kiểm soát ngành giáo dục tư nhân có quy mô lên đến 100 tỷ USD của chính quyền Bắc Kinh khiến cổ phiếu các

công ty cung cấp dịch vụ gia sư như New Oriental Education & Tech Group và Scholar Education Group sụt giảm hơn 45%.

Làn sóng bán tháo này đang tạo ra “một rủi ro mà có thể lan tỏa ra toàn thị trường cổ phiếu Trung Quốc... và các nhà đầu tư sẽ trở nên rất thận trọng,” Rand Wrighton, giám đốc tại Barrow Hanley Global Investors, nhận định.

ARK Invest, công ty giao dịch hoán đổi tại Mỹ, cho biết họ đã bán tháo cổ phiếu Alibaba, Baidu, Tencent, KE Holdings và Byd. Công ty này cũng đã bắt đầu cắt giảm tỷ trọng cổ phiếu JD.com và Huya – công ty game trực tuyến hàng đầu Trung Quốc, kể từ khi Bắc Kinh khởi động chiến dịch giám sát nhà cung cấp dịch vụ đặt xe Didi Global.

## Chinese stocks in U.S. tumble from February highs

Golden Dragon index down near 50% from mid February, hits lowest level in over a year



Source: Refinitiv // Graphic: @RodrigoCampos

Đà sụt giảm mạnh trong phiên giao dịch thứ Ba vừa qua của thị trường châu Á đã có sự góp mặt của nền tảng giao hàng Meituan – lao dốc 17%, và công ty thương mại điện tử Alibaba – sụt giảm gần 8%.

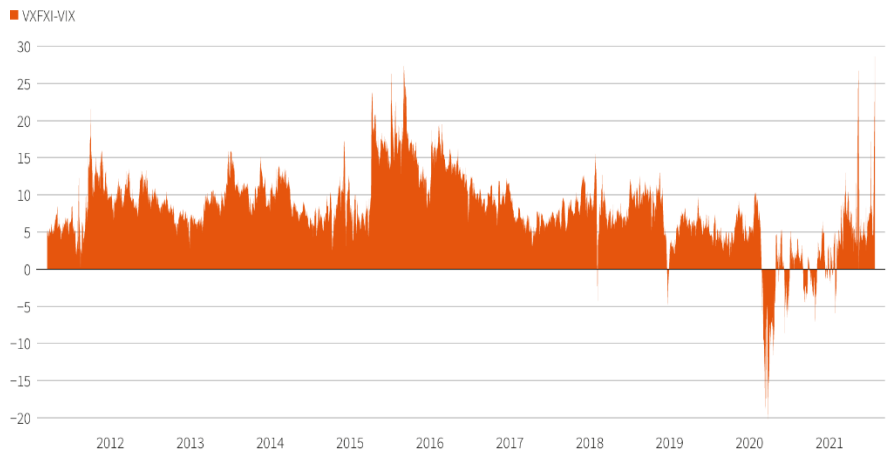
Tencent và Alibaba chiếm tỷ trọng 10% trong rổ chỉ số Emerging Market có tổng quy mô vốn hóa lên đến 8 nghìn tỷ USD của MSCI. Tổng tỷ trọng của các công ty Trung Quốc trong chỉ số này đạt khoảng 37% - cao hơn đáng kể so với mức 17% một thập kỷ trước đây.

Các ngân hàng đầu tư ước tính, nhà đầu tư Mỹ nắm giữ khoảng 1 nghìn tỷ USD cổ phiếu công nghệ Trung Quốc, hoặc các chứng chỉ lưu ký (Depositary Receipts) được niêm yết trên các sàn giao dịch Mỹ.

“Điều này chắc chắn là một lời nhắc nhở cho các nhà đầu tư về những rủi ro trên các thị trường mới nổi,” Gael Combes, trưởng phòng nghiên cứu cổ phiếu tại Unigestion, nhận xét. Mặc dù thị trường đã biết trước rằng các công ty thuộc sở hữu nhà nước thường đóng vai trò dẫn dắt nền kinh tế Trung Quốc, nhưng “các công ty công nghệ, internet và fintech [của Trung Quốc] đã được định giá gần với mức định giá của các công ty công nghệ Mỹ, mà không bị chiết khấu rủi ro pháp lý...”, ông cho biết.

### China fears

Traders' degree of anxiety over Chinese stocks, relative to U.S. stocks, is at a record high



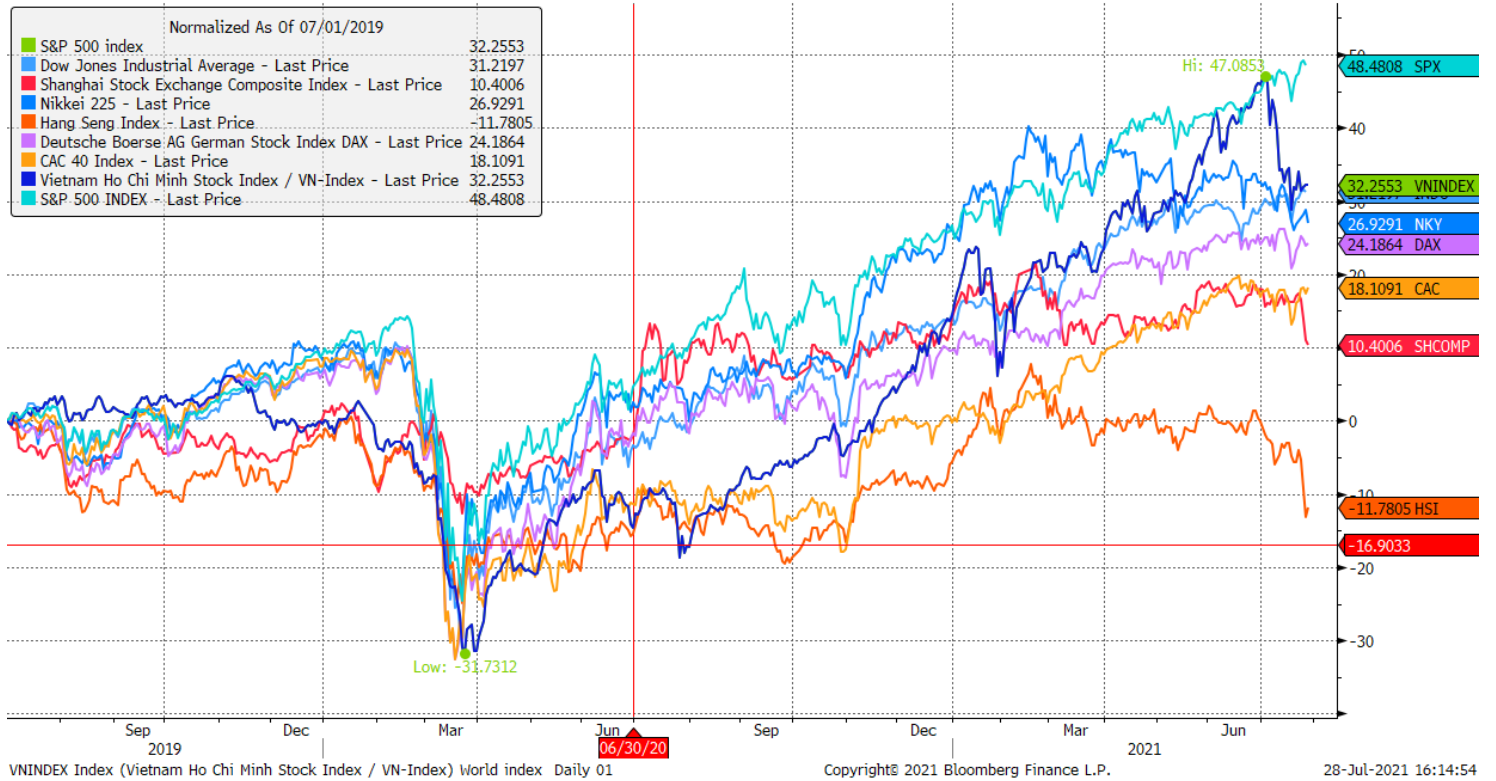
Source: Refinitiv Eikon

*Nguồn: Reuters*

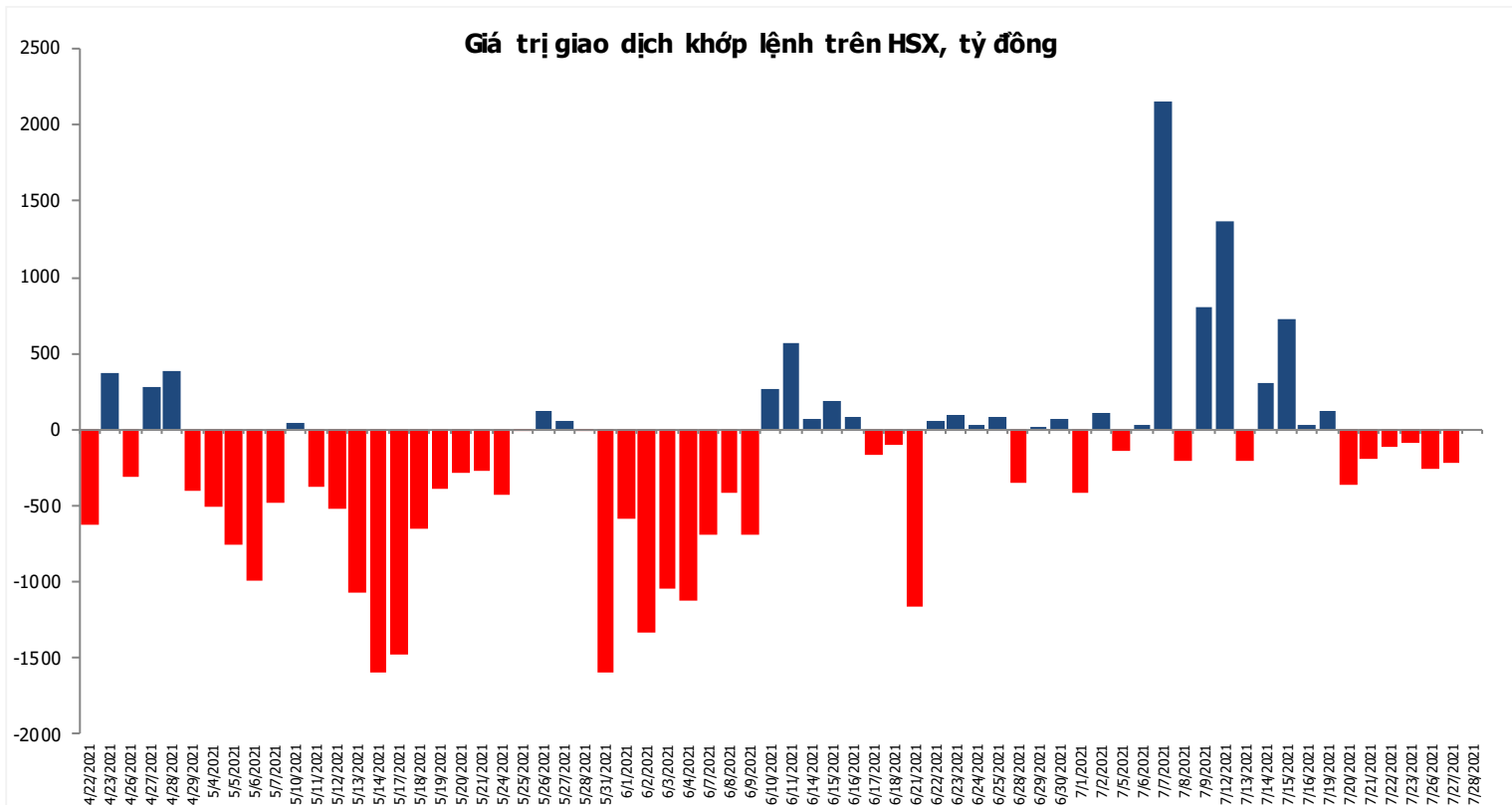


## Đồ thị so sánh VNINDEX và các thị trường quốc tế

Stock Market Index - Major World Indices



## Đồ thị giá trị mua/bán ròng khớp lệnh của NĐTNN trên sàn HSX



Nguồn: Bloomberg, Finpro

Liên hệ Phòng nghiên cứu khách hàng cá nhân:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>
Đặng Duy Việt	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:viet.dangduy@mbs.com.vn">viet.dangduy@mbs.com.vn</a>

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

## 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 5 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, MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ 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 môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2014 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 HỢI SỞ

Tòa nhà MB, số 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội  
ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601  
Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)