

## MARKET STRATEGY DAILY: NHÓM CỔ PHIẾU VỪA VÀ NHỎ NGƯỢC DÒNG THÀNH CÔNG?

Báo cáo chi tiết 21/09/2021

### Diễn biến chỉ số VN-Index



### THỊ TRƯỜNG CƠ SỞ

|                            | VNIndex   | HNXIndex | Upcom    |
|----------------------------|-----------|----------|----------|
| <b>Đóng cửa</b>            | 1339.84   | 358.98   | 96.77    |
| <b>Thay đổi</b>            | -10.64    | 0.10     | -0.69    |
| <b>%Chg</b>                | -0.79     | 0.03     | -0.71    |
| <b>YTD</b>                 | 21.38     | 76.73    | 29.97    |
| <b>KLGD (tr.cp)</b>        | 859.68    | 201.87   | 125.57   |
| <b>%Chg</b>                | -4.16     | 1.37     | -18.91   |
| <b>GTGD (tỷ đ)</b>         | 23,432.40 | 4,033.23 | 2,287.63 |
| <i>Số mã tăng</i>          | 136       | 129      | 135      |
| <i>Số mã giảm</i>          | 275       | 115      | 190      |
| <i>Không đổi</i>           | 36        | 45       | 57       |
| <b>Vốn hóa (ngh. tỷ đ)</b> | 5118.28   | 417.80   | 1323.06  |
| <b>PE</b>                  | 16.19     | 20.07    | 46.76    |
| <b>PB</b>                  | 2.57      | 2.16     | 3.23     |
| <b>NĐTNN Mua (tỷ đ)</b>    | 1,032.95  | 9.18     | 196.56   |
| <b>NĐTNN Bán (tỷ đ)</b>    | 1,475.94  | 25.75    | 101.90   |
| <b>Ròng</b>                | -442.99   | -16.57   | 94.66    |

### THỊ TRƯỜNG HĐTL

|                   | Đóng cửa | Thay đổi | %Chg  |
|-------------------|----------|----------|-------|
| <b>VN30-Index</b> | 1446.22  | -12.44   | -0.85 |
| <b>VN30F2110</b>  | 1440.00  | -12.00   | -0.83 |
| <b>VN30F2111</b>  | 1440.00  | -12.70   | -0.87 |
| <b>VN30F2112</b>  | 1442.90  | -11.00   | -0.76 |
| <b>VN30F2203</b>  | 1436.50  | -12.40   | -0.86 |

### Diễn biến thị trường:

- Thị trường chứng khoán trong nước cũng bị ảnh hưởng bởi tác động từ bên ngoài, chỉ số Vn-Index đã có lúc giảm hơn 25 điểm về sát ngưỡng hỗ trợ MA50 trước khi thu hẹp đà giảm trong phiên chiều nhờ dòng tiền bắt đáy vào mạnh mẽ. Nhịp phục hồi trong phiên chiều có sự hỗ trợ bởi chứng khoán Châu Á bật tăng trở lại, trong khi thị trường Châu Âu mở cửa và hợp đồng tương lai ở thị trường Mỹ đều tăng mạnh.
- Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX tương đương với phiên hôm qua và đạt 21.950 tỷ đồng, dòng tiền vẫn sôi động ở nhóm midcap và smallcap.
- Nhịp hồi trong phiên chiều có thể lan tỏa sang phiên ngày mai giúp thị trường phục hồi khi thị trường chứng khoán thế giới đã tạm lắng ảnh hưởng từ cuộc khủng hoảng thanh khoản tại tập đoàn bất động sản Trung Quốc Evergrande. Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đã có phiên kiểm tra ngưỡng hỗ trợ MA50 thành công khi đã thu hẹp hơn nửa đà giảm sau khi tiệm cận ngưỡng kỹ thuật này. Dòng tiền tiếp tục sôi động ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ khi cả 2 nhóm này đều có phiên lợi ngược dòng thành công.

### Tin tức thế giới:

- Giá than nhiệt được sử dụng để sản xuất điện đang tăng gần mức cao kỷ lục do nhu cầu tăng cao ở Trung Quốc và Ấn Độ, trái với việc thế giới đang hướng tới quá trình loại bỏ khí thải cacbon. Giá than đạt 177,50 USD / tấn vào ngày 10/9, cao hơn gấp đôi so với mức đầu năm và tăng hơn ba lần so với mức 50 USD một năm trước. Giá cao nhất trong 11 năm qua và gần mức cao nhất mọi thời đại ở mức trung bình 180 đô la vào tháng 7 năm 2008.

### Nhận định thị trường HĐTL:

- Thị trường có nhịp hồi mạnh vào phiên chiều sau khi kiểm nghiệm lại vùng hỗ trợ tuy nhiên tất cả các HĐTL vẫn đóng cửa giảm từ 11,0 đến 12,7 điểm. Cụ thể, VN30F2110 giảm 0,83% còn 1.440 điểm, hiện đang thấp hơn 6,22 điểm so với chỉ số cơ sở VN30. Trong khi đó, tổng thanh khoản thị trường phiên hôm nay tăng 59,7% so với phiên liền trước, đạt 225.889 hợp đồng được khớp lệnh trong phiên.

## NHÓM NGÀNH

|                         | %Chg  | YTD   |
|-------------------------|-------|-------|
| Tiện ích                | -0.75 | -0.51 |
| Tài chính               | -0.91 | 51.70 |
| Công nghiệp             | -0.01 | 23.00 |
| Hàng TD thiết yếu       | 0.55  | 3.98  |
| Nguyên vật liệu         | -0.20 | 67.34 |
| Hàng TD không thiết yếu | 0.06  | 43.49 |
| Năng lượng              | 1.33  | 15.56 |
| Y tế                    | -1.48 | 19.39 |
| Công nghệ thông tin     | -0.89 | 86.38 |
| Bất động sản            | -1.19 | 19.50 |

## Top CP tác động tăng lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|------|--------------------|
| DGC | 156.70   | 6.24 | 0.45               |
| VIB | 39.50    | 2.60 | 0.43               |
| BVH | 55.70    | 3.34 | 0.37               |
| HSG | 46.70    | 3.78 | 0.23               |
| OCB | 24.35    | 2.53 | 0.23               |

## Top CP tác động giảm lên VNIndex

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | Đóng góp vào Index |
|-----|----------|-------|--------------------|
| VHM | 77.50    | -3.00 | -2.09              |
| VCB | 98.00    | -1.61 | -1.57              |
| VIC | 85.60    | -1.27 | -1.11              |
| GVR | 36.40    | -2.67 | -1.04              |
| HPG | 50.80    | -0.97 | -0.59              |

## Top NĐTNN mua ròng trên HSX

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | GT ròng (tỷ VNĐ) |
|-----|----------|-------|------------------|
| VHM | 77.50    | -3.00 | 86.39            |
| VNM | 88.80    | 0.11  | 74.39            |
| HSG | 46.70    | 3.78  | 35.58            |
| KBC | 42.50    | 3.66  | 34.66            |
| VHC | 51.00    | 2.20  | 30.83            |

## Top NĐTNN bán ròng trên HSX

| Mã  | Đóng cửa | %Chg  | GT ròng (tỷ VNĐ) |
|-----|----------|-------|------------------|
| HPG | 50.80    | -0.97 | -97.08           |
| VIC | 85.60    | -1.27 | -92.74           |
| STB | 26.80    | -1.11 | -67.07           |
| DGC | 156.70   | 6.24  | -53.04           |
| NLG | 41.90    | -1.30 | -34.02           |

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ ngược dòng thành công?

Thị trường chứng khoán khu vực Châu Á chứng kiến giảm dù cuộc khủng hoảng thanh khoản tại tập đoàn bất động sản Trung Quốc Evergrande tiếp tục ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư. Thị trường Trung Quốc đại lục và Hàn Quốc tiếp tục nghỉ lễ.

Thị trường Nhật Bản giao dịch trở lại sau khi nghỉ lễ ngày 20/9, Nikkei 225 giảm 2,17%. Phần lớn các thị trường khác còn lại đều tăng điểm như: Australia, New Zealand, Thái Lan,...đáng chú ý nhất là thị trường Hong Kong với chỉ số Hang Seng đã bật tăng trở lại 0,55%.

Đêm qua, chứng khoán Mỹ giảm mạnh khi nhà đầu tư lo ngại về xu hướng suy yếu của thị trường trong tháng 9 và nguy cơ vỡ nợ của tập đoàn địa ốc Trung Quốc Evergrande. Với phiên giảm này, đã có lúc chỉ số S&P 500 xuống mức thấp hơn 5% so với kỳ lục gần nhất. Đã từ rất lâu thị trường chưa đối mặt với sự bán tháo mạnh đến như vậy. Điểm số của S&P 500 khi đóng cửa thấp hơn 4,1% so với kỳ lục.

Thị trường chứng khoán trong nước cũng bị ảnh hưởng bởi tác động từ bên ngoài, chỉ số Vn-Index đã có lúc giảm hơn 25 điểm về sát ngưỡng hỗ trợ MA50 trước khi thu hẹp đà giảm trong phiên chiều nhờ dòng tiền bắt đáy vào mạnh mẽ. Nhịp phục hồi trong phiên chiều có sự hỗ trợ bởi chứng khoán Châu Á bật tăng trở lại, trong khi thị trường Châu Âu mở cửa và hợp đồng tương lai ở thị trường Mỹ đều tăng mạnh.

Dừng lúc đóng cửa, chỉ số VN-Index giảm 10,64 điểm (-0,79%) còn 1.339,84 điểm, bên cạnh đó chỉ số VN30 cũng sụt 12,44 điểm (-0,85%) xuống 1.446,22 điểm. Độ rộng thị trường nghiêng về bên bán, toàn thị trường có 136 mã tăng/275 mã giảm, ở rổ VN30 có 4 mã tăng và 25 mã giảm. Nhóm midcap và Smallcap đã có phiên ngược dòng thành công, lần lượt tăng 0,08% và 0,47%.

Các cổ phiếu lớn đã gây sức ép lên thị trường phiên này là: VHM (-3%), VCB (-1,61%), VIC (-1,27%), GVR (-2,67%), HPG (-0,97%),...đã lần lượt tăng giá ở các cổ phiếu khác như: DGC (+6,24%), VIB (+2,6%), BVH (+3,34%), HSG (+3,78%), OCB (+2,53%),...

Thanh khoản khớp lệnh trên sàn HSX tương đương với phiên hôm qua và đạt 21.950 tỷ đồng, dòng tiền vẫn sôi động ở nhóm midcap và smallcap.

Khối ngoại trở lại bán ròng gần 365 tỷ đồng trên toàn thị trường. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFVND (-162 tỷ đồng), HPG (-97 tỷ đồng), VIC (-93 tỷ đồng), STB (-67 tỷ đồng), DGC (-53 tỷ đồng).

Tóm lại, nhịp hồi trong phiên chiều có thể lan tỏa sang phiên ngày mai giúp thị trường phục hồi khi thị trường chứng khoán thế giới đã tạm lắng ảnh hưởng từ cuộc khủng hoảng thanh khoản tại tập đoàn bất động sản Trung Quốc Evergrande. Về kỹ thuật, chỉ số Vn-Index đã có phiên kiểm tra ngưỡng hỗ trợ MA50 thành công khi đã thu hẹp hơn nửa đà giảm sau khi tiệm cận ngưỡng kỹ thuật này. Dòng tiền tiếp tục sôi động ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ khi cả 2 nhóm này đều có phiên lợi ngược dòng thành công.

## Đồ thị kỹ thuật VNINDEX



VNINDEX Index (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index / VN-Index) Đồ thị kỹ thuật VNINDEX

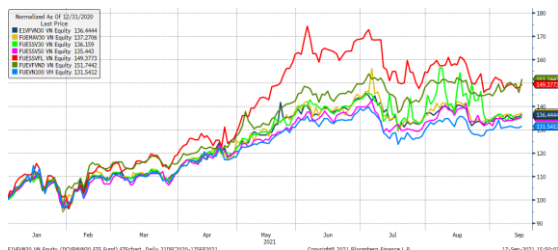
Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

21-Sep-2021 15:36:33

## Chỉ số tham chiếu

|                    | Đóng cửa | %Chg  | YTD   |
|--------------------|----------|-------|-------|
| <b>VN30 Index</b>  | 1446.22  | -0.85 | 35.06 |
| <b>VNX50 Index</b> | 2400.81  | -0.73 | 35.95 |
| <b>VN FinLead</b>  | 2008.8   | -0.96 | 50.31 |
| <b>VN Diamond</b>  | 1807.67  | -0.69 | 51.20 |
| <b>VN100 Index</b> | 1363.9   | -0.68 | 32.38 |

## Diễn biến các Quỹ ETF nội địa YTD



## ETFs nội địa

|                 | Đóng cửa | %Chg  | KLGD      |
|-----------------|----------|-------|-----------|
| <b>E1VFN30</b>  | 24.85    | -0.56 | 2,542,900 |
| <b>FUEMA30</b>  | 17.05    | -1.33 | 26,800    |
| <b>FUESS30</b>  | 18.6     | 1.86  | 19,000    |
| <b>FUESSV50</b> | 21.5     | -0.46 | 23,000    |
| <b>FUESSVFL</b> | 20.4     | -1.26 | 16,500    |
| <b>FUEVFND</b>  | 25.5     | -2.60 | 6,411,900 |
| <b>FUEVN100</b> | 18.09    | -1.68 | 39,900    |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs nội

| +/- Dòng vốn (tỷ đồng) | 1 ngày  | YTD      |
|------------------------|---------|----------|
| <b>E1VFN30</b>         | -56.84  | 563.27   |
| <b>FUEMA30</b>         | -0.45   | -26.96   |
| <b>FUESS30</b>         | -0.05   | -19.11   |
| <b>FUESSV50</b>        | 0.01    | -16.52   |
| <b>FUESSVFL</b>        | 20.42   | 691.51   |
| <b>FUEVFND</b>         | -162.35 | 2,694.35 |
| <b>FUEVN100</b>        | 0.08    | -34.20   |

## Dòng vốn NĐTNN qua ETFs ngoại

| +/- Dòng vốn (tr. USD)        | 1 ngày | YTD    |
|-------------------------------|--------|--------|
| <b>VanEck Vectors VN</b>      | 0.00   | 41.57  |
| <b>Xtrackers FTSE VN</b>      | -5.03  | -51.38 |
| <b>Fubon FTSE VN</b>          | 0.00   | 249.04 |
| <b>Premia MSCI VN</b>         | 0.00   | -1.01  |
| <b>Kim KINDEX VN VN30</b>     | 0.00   | -79.09 |
| <b>Kim K. VN VN30 Futures</b> | 0.00   | -1.11  |
| <b>Asian Growth CUBS</b>      | 0.00   | 12.75  |

## Xu hướng dòng vốn ETFs

Thị trường trong nước chịu tác động từ thị trường thế giới khiến các chỉ số tham chiếu đều đóng cửa trong sắc đỏ. Cụ thể, VN30 Index đóng cửa giảm 0,85%, VN100 Index giảm 0,68%, trong khi VN Diamond giảm 0,69% và VN FinLead giảm 0,96%.

Bên cạnh đó, các chứng chỉ quỹ ETFs cũng ghi nhận diễn biến kém tích cực trong phiên giao dịch hôm nay. Cụ thể, E1VFN30 tham chiếu VN30 index giảm 0,56%, FUESSVFL tham chiếu VN FinLead index giảm 1,26%, FUEVFND tham chiếu VN Diamond index đóng cửa giảm 2,60%.

Tổng khối lượng giao dịch ETFs trên thị trường tăng 739,42% so với phiên liền trước, đạt hơn 9,08 triệu chứng chỉ quỹ được khớp lệnh trong phiên, tương đương tổng giá trị khoảng 228,78 tỷ đồng. Trong đó thanh khoản tập trung chủ yếu ở E1VFN30 (61,56 tỷ đồng) và FUEVFND (164,87 tỷ đồng)...

Giao dịch khối ngoại diễn biến không mấy tích cực, khi nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 199,19 tỷ đồng qua kênh ETFs nội trong phiên giao dịch hôm nay. Lực bán tập trung chủ yếu vào FUEVFND (-162,35 tỷ đồng), E1VFN30 (-56,84 tỷ đồng)... Ở chiều ngược lại, họ mua ròng FUEVFND (+20,42 tỷ đồng),...

## THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

| Chỉ số      | Điểm số  | %Chg   | YTD    |
|-------------|----------|--------|--------|
| Dow Jones   | 33,970.5 | -1.78  | 10.99  |
| S&P500      | 4,357.7  | -1.70  | 16.02  |
| VIX         | 22.4     | -12.87 | -1.54  |
| DJ Futures  | 34,199.0 | 1.06   | 12.14  |
| S&P Futures | 4,403.7  | 1.05   | 17.27  |
| Nikkei 225  | 29,839.7 | -2.17  | 8.73   |
| KOSPI       | 3,140.5  | 0.33   | 9.29   |
| Shanghai    | 3,614.0  | 0.19   | 4.06   |
| Hang Seng   | 24,221.5 | 0.51   | -11.05 |
| ASX         | 7,273.8  | 0.35   | 10.43  |
| FTSE 100    | 6,980.6  | 1.11   | 8.05   |
| DAX         | 15,345.0 | 1.41   | 11.85  |
| CAC40       | 6,551.9  | 1.49   | 18.02  |

## THỊ TRƯỜNG HÀNG HÓA

|           | Giá (USD) | %Chg  | YTD   |
|-----------|-----------|-------|-------|
| Vàng      | 1761.07   | -0.18 | -7.23 |
| Dầu WTI   | 71.49     | 1.71  | 47.34 |
| Dầu Brent | 75.03     | 1.50  | 44.85 |

## THỊ TRƯỜNG NGOẠI TỆ

|         | Giá     | %Chg  | YTD   |
|---------|---------|-------|-------|
| BBDXY*  | 1153.21 | -0.06 | 2.94  |
| USD/JPY | 109.67  | -0.21 | -5.85 |
| USD/CNY | 6.4661  | -0.13 | 0.94  |
| EUR/USD | 1.1725  | -0.01 | -4.02 |
| GBP/USD | 1.3679  | 0.16  | 0.07  |

## Tin tức thế giới: Trung Quốc và Ấn Độ khiến giá than tăng vọt trong bối cảnh thế giới đang thúc đẩy năng lượng xanh.

Giá than nhiệt được sử dụng để sản xuất điện đang tăng gần mức cao kỷ lục do nhu cầu tăng cao ở Trung Quốc và Ấn Độ, trái với việc thế giới đang hướng tới quá trình loại bỏ khí thải cacbon.

Trong khi than đá đôi khi được gọi là mặt hàng ít được yêu thích nhất vì lượng khí thải carbon, hai nền kinh tế lớn nhất châu Á hiện vẫn đang dựa vào nhiên liệu này, có nghĩa là chi phí gia tăng có thể dẫn đến chi phí năng lượng cao hơn và tác động đến hoạt động kinh tế nếu chúng vẫn tiếp tục.

Giá than đạt 177,50 USD / tấn vào ngày 10/9, cao hơn gấp đôi so với mức đầu năm và tăng hơn ba lần so với mức 50 USD một năm trước. Giá cao nhất trong 11 năm qua và gần mức cao nhất mọi thời đại ở mức trung bình 180 đô la vào tháng 7 năm 2008.

Shirley Zhang, nhà phân tích chính của Wood Mackenzie cho biết: "Những gì chúng ta đang thấy là một tình thế tiến thoái lưỡng nan cho các nhà đầu tư, nhà tài chính cũng như các công ty. "Bất chấp nỗ lực đưa toàn khu vực vào một tương lai sạch hơn, bạn vẫn cần than trong 10 năm tới."

Từ nhôm, dầu đến đồng, giá nhiều mặt hàng đã tăng trong năm nay do nhu cầu tăng trở lại từ những ngày đầu của đại dịch và các nhà đầu cơ đổ xô vào.



Một lao động làm việc bên trong bãi than ở ngoại ô Ahmedabad, Ấn Độ. © Reuters

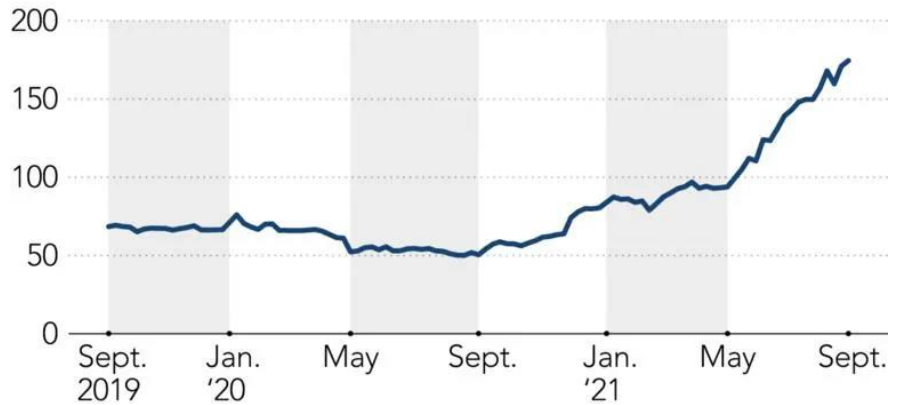
Trung Quốc và Ấn Độ đang chiếm 65% lượng than sử dụng toàn cầu và là hai nước nhập khẩu nhiên liệu lớn nhất, tiếp theo là Nhật Bản và Hàn Quốc - nhu cầu tăng lên do nắng nóng như thiêu đốt của mùa hè và sự phục hồi kinh tế làm tăng nhu cầu sử dụng điện.

Theo Cục Thống kê Quốc gia Trung Quốc, các nhà sản xuất điện lớn của Trung Quốc đã tạo ra lượng điện nhiều hơn 13,2% trong 7 tháng đầu năm nay so với cùng kỳ năm 2020. Và họ cần thêm than để làm điều đó vì hạn hán dẫn đến sản lượng thủy điện thấp hơn. Kết quả là trong tháng 7, Trung Quốc đã nhập khẩu than nhiều hơn 16% so với cùng tháng năm ngoái.

Tại Ấn Độ, sau khi hứng chịu làn sóng nhiễm COVID nghiêm trọng hồi đầu năm, nền kinh tế đã phục hồi trở lại đến mức tổng sản phẩm quốc nội từ tháng 4 đến tháng 6 tăng trưởng với tốc độ kỷ lục. Nhu cầu về điện dự kiến sẽ tăng hơn nữa khi đại dịch tiếp tục giảm và mùa mưa kết thúc.

Trong khi nhu cầu đang tăng mạnh, những gián đoạn ngắn hạn đã làm trầm trọng thêm tình trạng thiếu hụt than trong năm nay và có rất ít động lực để đầu tư vào sản xuất mới khi chính sách công được ấn định về việc giảm dần việc sử dụng than để chống lại sự nóng lên toàn cầu.

**Coal prices soared in 2021** *(Weekly basis, in dollars per ton)*



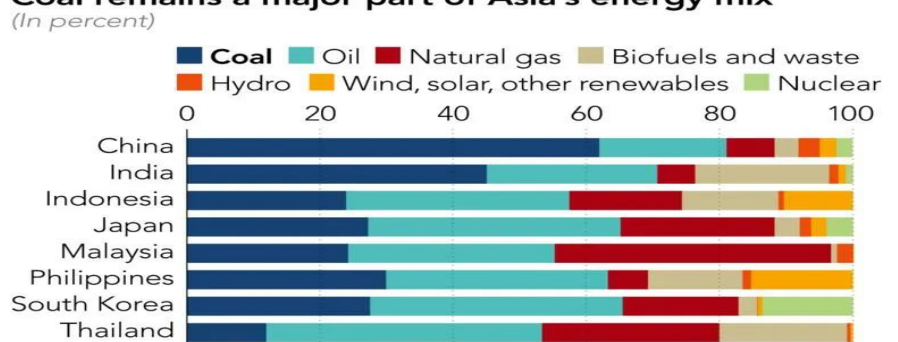
Source: QUICK-FactSet

Nhà phân tích than Nobuyuki Kuniyoshi tại Japan Oil, Gas and Metals National Corp. cho biết: "Sự cân bằng giữa cung và cầu có nhiều khả năng bị phá vỡ vì có rất ít khoản đầu tư mới vào các mỏ than. Các nhà sản xuất than có rất ít động lực để sản xuất nhiều hơn và giảm giá bán vì họ không có nguy cơ bị các đối thủ cạnh tranh mới chiếm thị phần của mình, ông nói thêm.

Ngoài việc là nước sử dụng và nhập khẩu than lớn nhất thế giới, Trung Quốc cũng là nhà sản xuất lớn nhất. Nhưng chính phủ đã hạn chế hoạt động trong toàn ngành sau các vụ tai nạn chết người ở các mỏ than và đã thực hiện các cải cách để ngăn cản các hoạt động khai thác nhỏ hơn, vốn có thành tích an toàn tồi tệ nhất. Do đó, sản lượng than trong nước ít có khả năng tăng đáng kể ngay cả khi giá tăng cao.

Trung Quốc đang dựa nhiều hơn vào Indonesia và Nga về than sau khi cấm nhập khẩu từ Australia một cách hiệu quả trong bối cảnh căng thẳng chính trị gia tăng và cuộc chiến thương mại với Canberra. Tuy nhiên, Indonesia, nhà xuất khẩu than lớn nhất thế giới, đã bắt đầu hạn chế các chuyến hàng ra nước ngoài vào tháng trước sau khi lượng mưa lớn làm gián đoạn hoạt động sản xuất. Chính phủ đã cấm xuất khẩu của 34 công ty khai thác mà họ cho biết đã ưu tiên các khách hàng ở nước ngoài có lợi nhuận hơn thay vì thực hiện các nghĩa vụ trong nước.

**Coal remains a major part of Asia's energy mix**



Data for Japan and South Korea as of 2019 and the rest as of 2018; figures for China and Malaysia do not add up to 100% due to rounding  
Source: International Energy Agency

Vào cuối tháng 8, Indonesia đã đảo ngược lệnh cấm xuất khẩu than đối với ba công ty bao gồm PT Arutmin, một công ty con của nhà sản xuất than hàng đầu nước này là PT Bumi Resources, sau khi họ tuân thủ các nghĩa vụ thị trường trong nước. Nhưng các hạn chế đối với một số công ty dự kiến sẽ tiếp tục ít nhất cho đến cuối năm nay, một nhà kinh doanh than cho biết.

Kuniyoshi tại Jogmec cho biết tại Australia, nhà xuất khẩu lớn nhất thế giới, các nhà sản xuất than đã cắt giảm công suất và nhân sự trong bối cảnh đại dịch năm ngoái và vẫn thận trọng về việc mở rộng quy mô đáng kể, Kuniyoshi tại Jogmec cho biết, do có khả năng nhu cầu sẽ giảm trong thời gian dài.

Trung Quốc đang đặt mục tiêu giảm dần việc sử dụng than từ năm 2026 như một phần trong nỗ lực giảm phát thải khí nhà kính, có nghĩa là mức tiêu thụ của nước này sẽ đạt mức cao nhất vào năm 2025 và bắt đầu giảm sau đó. Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình cũng đã cam kết đưa lượng khí thải của Trung Quốc lên mức cao nhất trước năm 2030 và đưa nước này trở thành "trung tính carbon" vào năm 2060.

Ấn Độ đặt mục tiêu đến năm 2030 sẽ có khoảng 60% công suất phát điện được lắp đặt từ các nguồn sạch, chủ yếu bằng cách tăng cường sử dụng năng lượng tái tạo.

Các nhà đầu tư cũng ngày càng không khuyến khích các công ty bỏ tiền vào sản xuất than mới - và các ngân hàng cấp vốn cho nó - do có khả năng giảm nhu cầu trong thời gian dài và tác hại môi trường do nhiên liệu gây ra.

Một nhà kinh doanh than cho biết giá than cao như hiện nay sẽ tác động hạn chế đến việc khuyến khích các nước châu Á chuyển sang các nguồn năng lượng tái tạo trong ngắn hạn. Ông nói: "Than đá vẫn có tính cạnh tranh" ngay cả trong bối cảnh sự gia tăng gần đây trong khi giá khí đốt tự nhiên lỏng - giải pháp thay thế dễ dàng nhất - cũng đang tăng.

Kuniyoshi cảnh báo, đối với khu vực Châu Á Thái Bình Dương, chiếm khoảng 80% nhu cầu than nhiệt toàn cầu, rủi ro kinh tế do giá than tăng cao sẽ còn tồn tại miễn là nhiên liệu hóa thạch vẫn là nguồn năng lượng chính của nó.

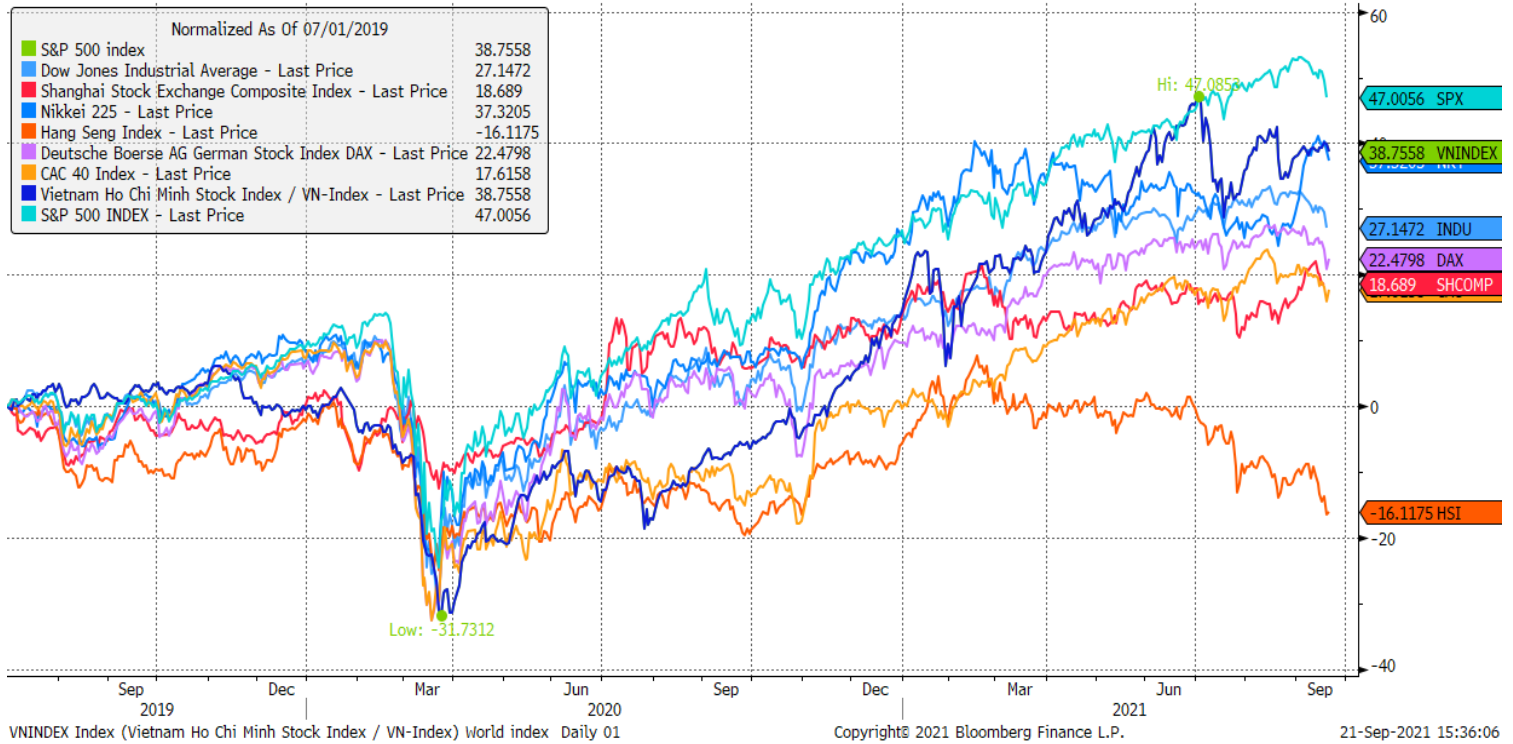
Ông Zhang của Woodmac cho biết, giá than tăng nhưng "có lẽ sẽ không ảnh hưởng nhiều đến tốc độ chuyển đổi", đồng thời nhấn mạnh rằng khả năng phục hồi của than ở khu vực châu Á - Thái Bình Dương không chỉ vì nó rẻ mà vì nó vẫn là đáng tin cậy nhất. và nhiên liệu có sẵn. "Rất có thể chi phí cận biên trong vòng hai đến năm năm tới sẽ vào khoảng 80 đô la hoặc 90 đô la", cô nói. "Và giá đó sẽ giảm xuống mức đó và duy trì mãi mãi thay vì giảm xuống mức 50 đô la hoặc 60 đô la mà chúng ta đã thấy vào năm ngoái."

Nhưng Yosuke Ikehara, lãnh đạo dự án năng lượng tại WWF Nhật Bản, nhóm vận động môi trường, nói với Nikkei Asia rằng động thái thị trường nên đưa khu vực vào tầm ngắm. "Việc tăng giá đưa ra một bài học rằng không có gì đảm bảo rằng than vẫn rẻ hơn."

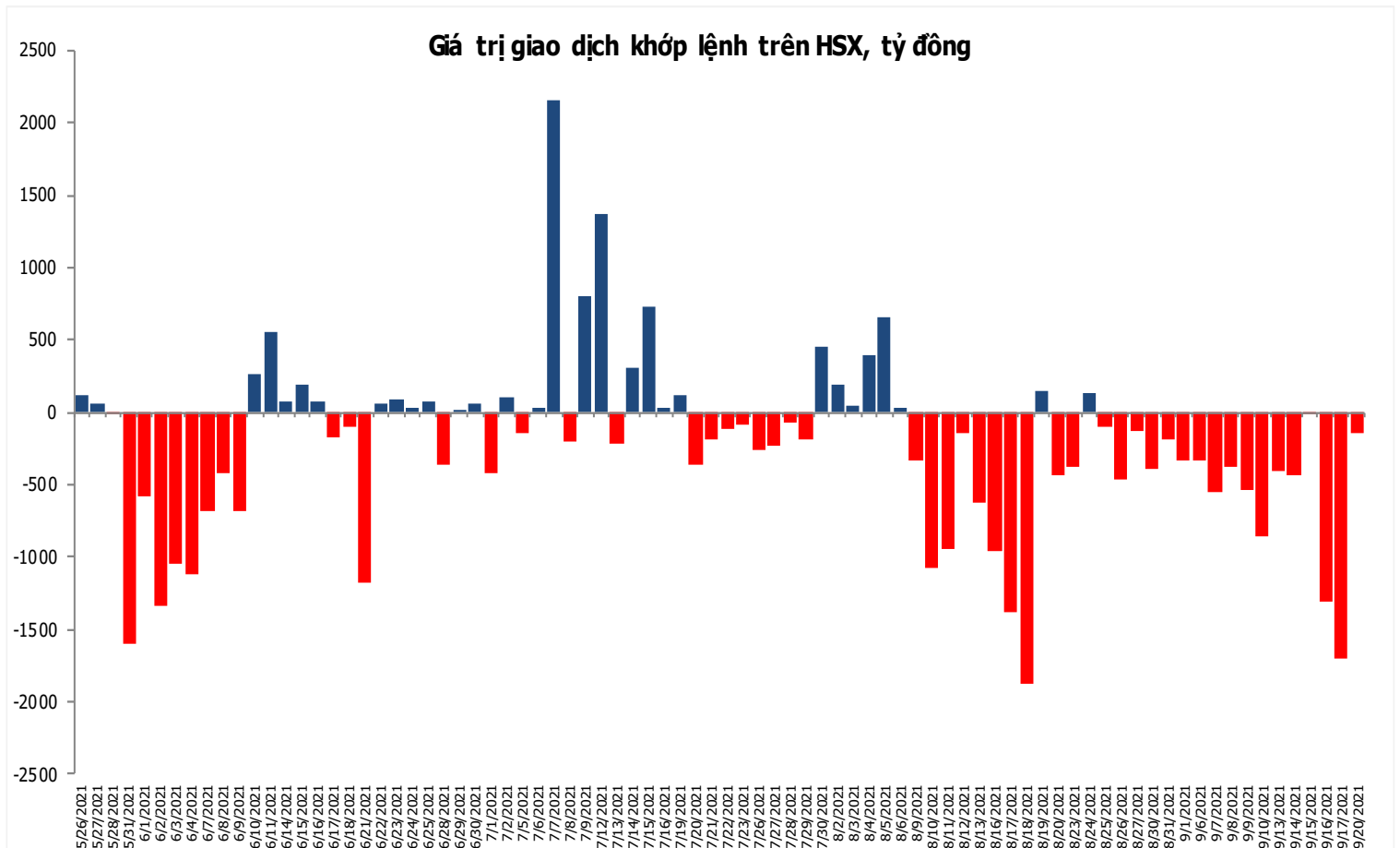
*Nguồn: Nikkei Asia.*

## 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





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                | $\geq 20\%$                                    |
| KHẢ QUAN           | Từ 10% đến 20%                                 |
| PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG | Từ -10% đến +10%                               |
| KÉM KHẢ QUAN       | Từ -10% đến -20%                               |
| BÁN                | $\leq -20\%$                                   |

## 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 HỘI 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)