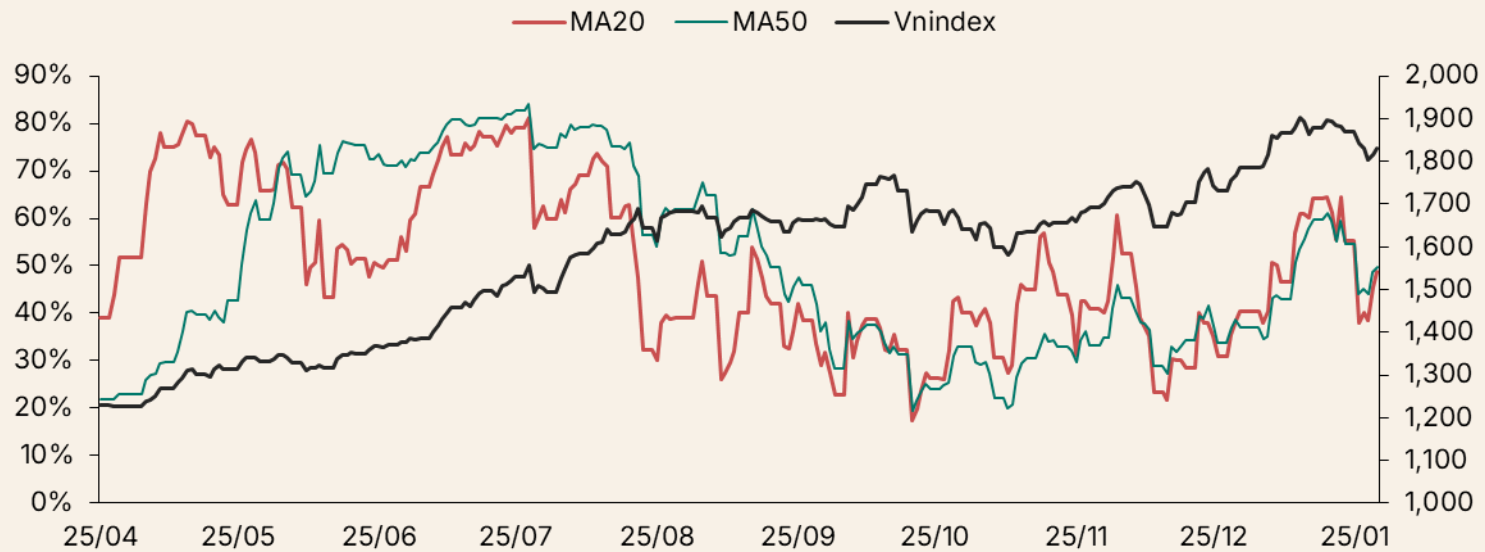


TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

TUẦN 26/01 – 30/01

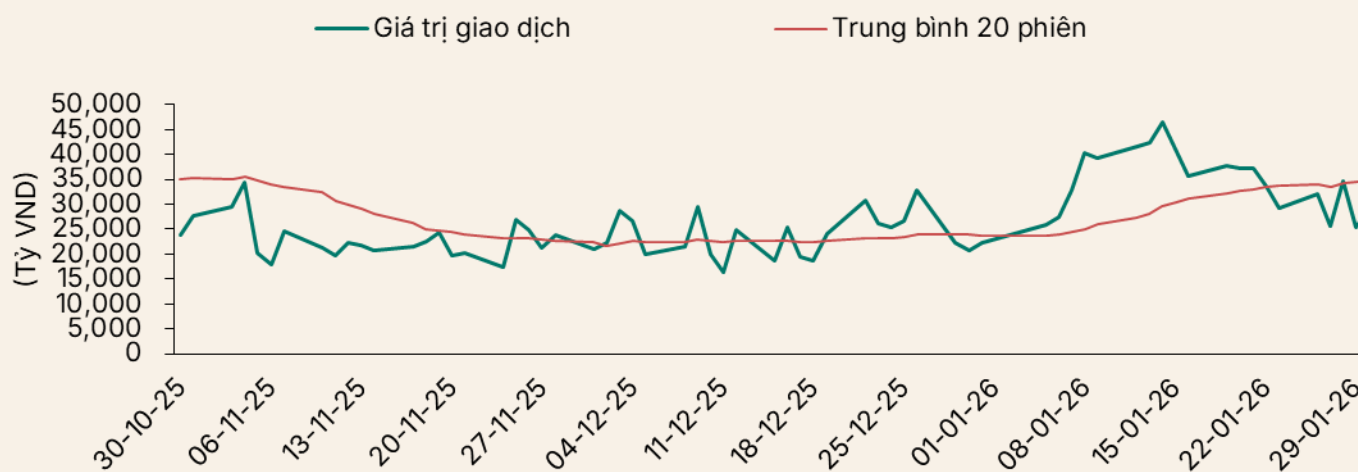


Tương quan Vnindex và % mã >MA50 và MA20



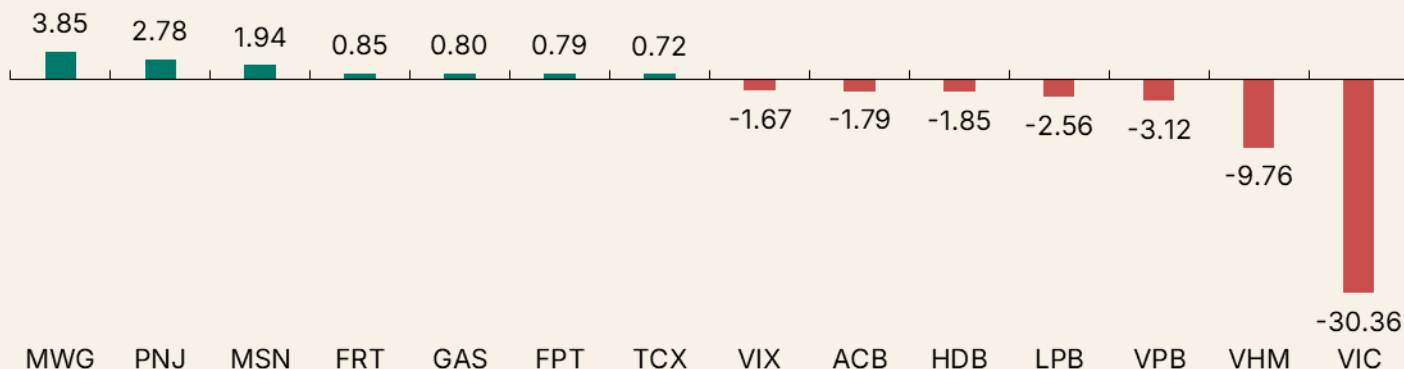
- Vnindex đóng phiên tuần đạt 1,829 điểm, giảm 2.2% trong tuần
- Độ rộng thị trường có sự sụt giảm với 48.7% số mã >MA20 và 49.8% >MA50

Biến động giá trị giao dịch 3 tháng gần nhất



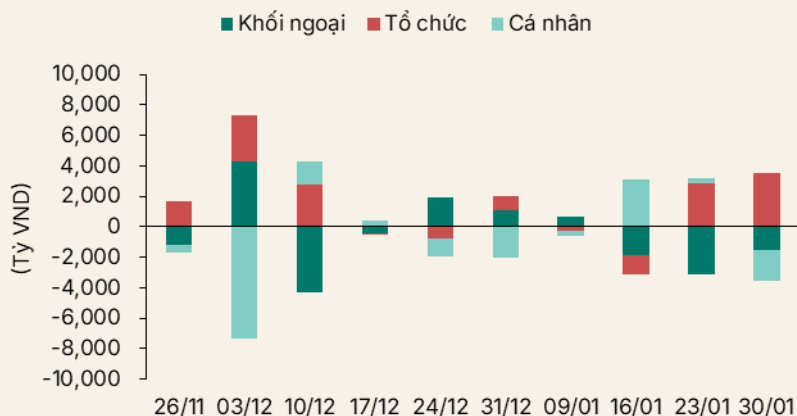
- Tổng giá trị giao dịch đạt 147 nghìn tỷ VND, giảm 16.1% so với tuần trước.
- Vnindex đã có nhịp điều chỉnh ngắn hạn về test lại EMA50 và có phản ứng tốt.
- Thanh khoản co lại trong các nhịp điều chỉnh cho thấy chưa có dấu hiệu bán tháo của thị trường.

Top cổ phiếu ảnh hưởng đến chỉ số trong tuần

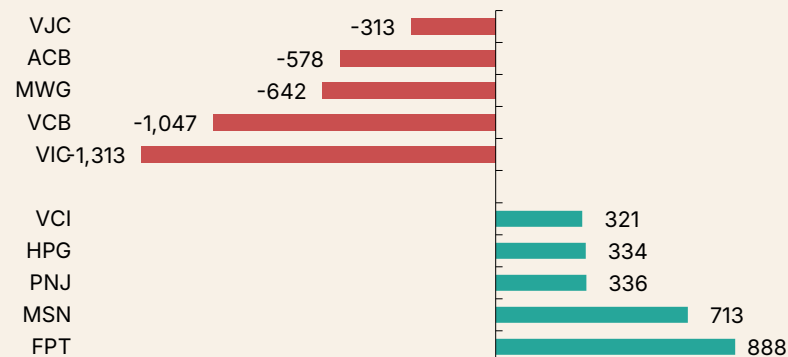


- Nhóm cổ phiếu bán lẻ như MWG, PNJ, MSN, FRT có nhịp tăng tốt trong tuần, đóng góp tích cực cho điểm số.
- Họ cổ phiếu VIC cùng nhóm Bank có tuần giao dịch kém tích cực do các thông tin về tăng lãi suất.

Mua/bán ròng lũy kế tuần theo nhà đầu tư

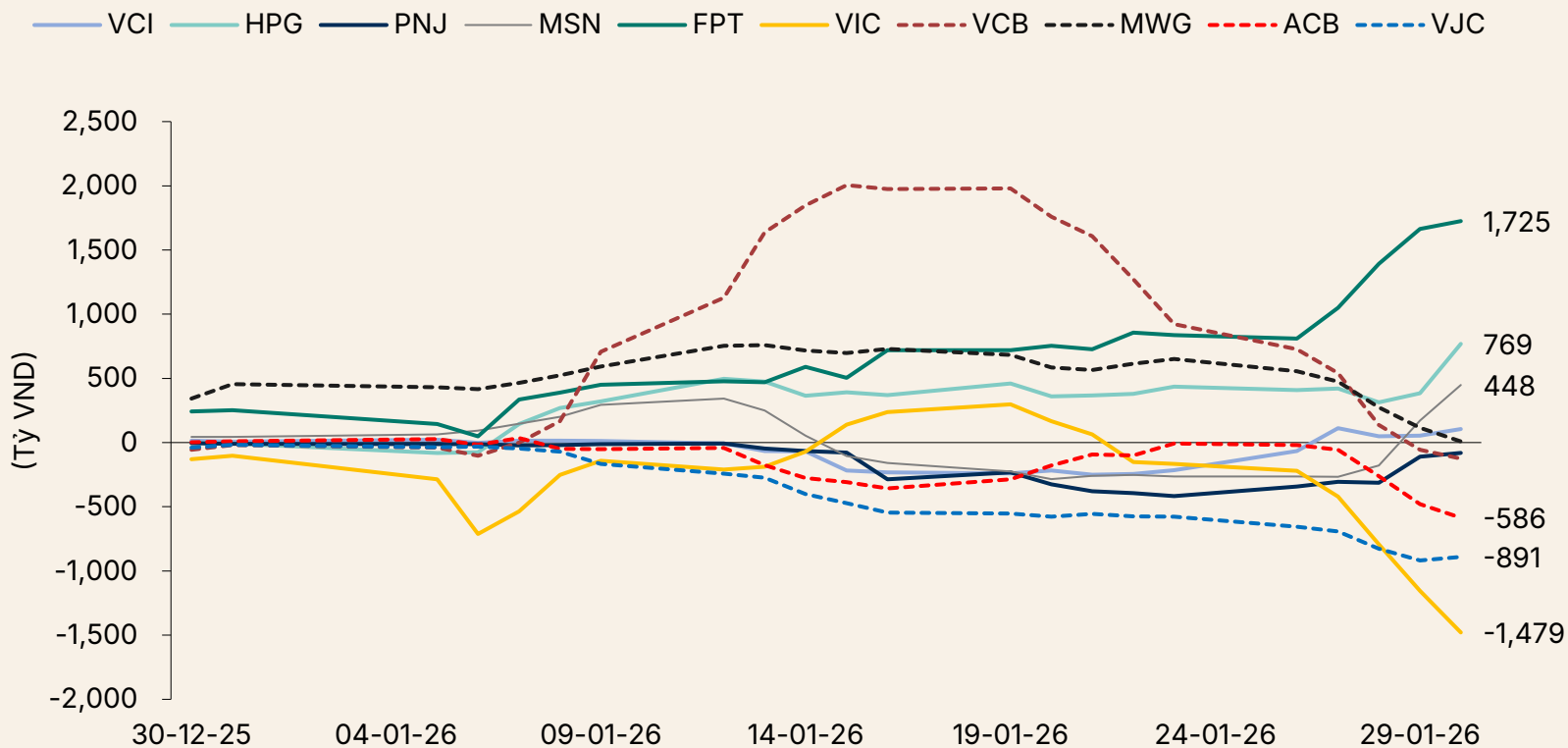


Top mua bán ròng khối ngoại trong tuần

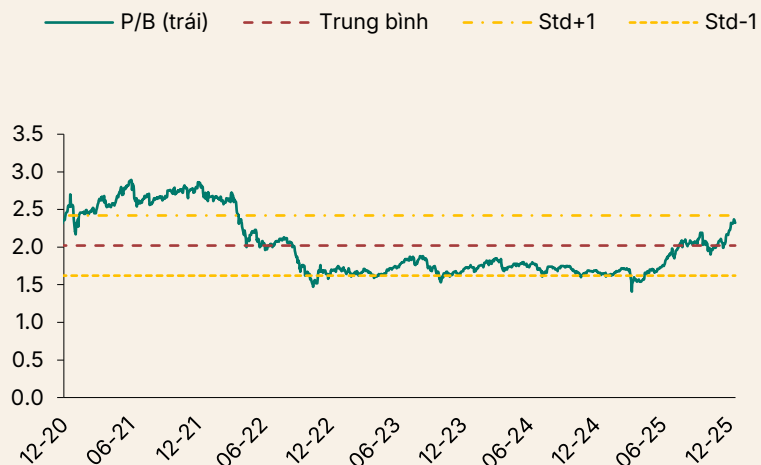


- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 1,560 tỷ VND, là tuần thứ 3 bán ròng liên tiếp cho thấy xu hướng chốt lời của khối ngoại khi Vnindex đạt các vùng cao mới.
- Nhóm VIC, VCB, MWG bị khối ngoại bán khi đã tăng tốt trong thời gian vừa qua, trong khi đó ACB bị bán do kết quả kinh doanh không tích cực.
- Khối ngoại có động thái gom nhóm cổ phiếu có câu chuyện và triển vọng kinh doanh tích cực như FPT, MSN, PNJ, HPG, VCI

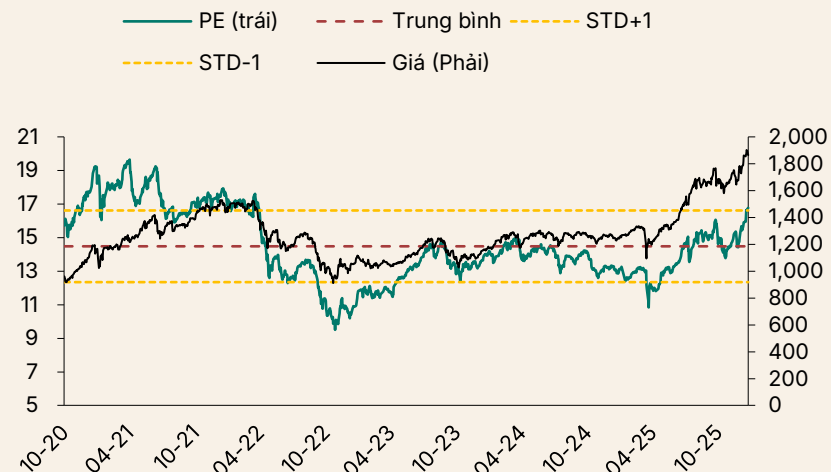
Biến động mua bán ròng 1 tháng của nhóm cổ phiếu mua bán ròng mạnh trong tuần



PB Vnindex 5 năm



PE – Giá Vnindex 5 năm



- Sau nhịp điều chỉnh tương đối tốt vừa qua, Vnindex đã test lại EMA50 và phản ứng tốt
- Khuyến nghị: Đẩy tỉ trọng lên trên 80%, nhiều cổ phiếu cơ bản tốt sau thời gian tích lũy đang có dấu hiệu bước vào pha tăng giá.
- Tăng tỷ trọng ở Nhóm bán lẻ đang có kết quả kinh doanh và triển vọng tốt

FED Giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp đầu tiên của năm 2026

- ❖ Fed giữ nguyên lãi suất ở 3,50–3,75% trong cuộc họp đầu tiên năm 2026, sau 3 lần cắt giảm liên tiếp năm 2025 → đúng kỳ vọng thị trường.
- ❖ Đánh giá kinh tế Mỹ tích cực hơn: Fed nâng nhận định từ “moderate” lên “solid”, nhấn mạnh thị trường lao động ổn định, rủi ro suy giảm việc làm không còn tăng như quan ngại trước đó.
- ❖ Kỳ vọng chính sách 2026 (CME FedWatch): thị trường kỳ vọng 1–2 lần cắt giảm trong 2026; sớm nhất có thể từ tháng 6.

Tác động dự kiến tới vĩ mô Việt Nam

- ❖ Giảm bớt áp lực tỷ giá từ nửa sau 2026 khi FED bắt đầu cắt giảm lãi suất
- ❖ Lãi suất & trái phiếu: kỳ vọng Fed giảm lãi suất có thể kéo lợi suất toàn cầu hạ nhiệt, hỗ trợ mặt bằng lãi suất VND
- ❖ Dòng vốn ngoại & khẩu vị rủi ro: khi xác suất cắt giảm tăng, thanh khoản toàn cầu cải thiện → có thể hỗ trợ dòng vốn vào thị trường mới nổi, tích cực cho chứng khoán Việt Nam (nhưng nhạy với biến động DXY/địa chính trị).
- ❖ Tín dụng & tăng trưởng: môi trường lãi suất/FX bớt căng giúp ổn định chi phí vốn, có lợi cho phục hồi đầu tư–tiêu dùng, đặc biệt nhóm nhạy lãi suất, tuy nhiên cần chờ đến hết nửa năm đầu.

FPT bước chân sâu hơn vào mảng bán dẫn

- ❖ Bước đi hoàn thiện chuỗi giá trị: FPT đã công bố Nhà máy kiểm thử & đóng gói chip bán dẫn (Advanced Testing & Packaging) ngày 28/01/2026, nhằm kết nối chuỗi giá trị bán dẫn và đưa Việt Nam tiến sâu vào chuỗi cung ứng toàn cầu
- ❖ GĐ1 (2026–2027): đặt tại KCN Yên Phong II-C (Bắc Ninh), quy mô 1.600m², 6 dây chuyền kiểm thử chức năng + khu kiểm tra độ tin cậy/độ bền; lợi thế là phần mềm kiểm thử “Make in Vietnam”
- ❖ Hướng sản phẩm/khách hàng mục tiêu: đẩy mạnh kiểm thử cho chip phục vụ IoT, Automotive, SoC AI on edge; hợp tác với Viettel và các đối tác để liên thông từ đào tạo–thiết kế–chế tạo–kiểm thử–đóng gói.

Đánh giá

- ❖ Tác động đến FPT: Việc công bố nhà máy kiểm thử và đóng gói bán dẫn giúp FPT đa dạng hóa hoạt động kinh doanh, gia tăng vị thế trong chuỗi giá trị bán dẫn toàn cầu, đồng thời mở rộng khả năng đào tạo và giữ chân nhân lực chuyên sâu cho mảng công nghệ cao, tạo đà tăng trưởng trung và dài hạn cho công ty.
- ❖ **Tác động đến Việt Nam:** Dự án của FPT **tăng cường năng lực ngành bán dẫn trong nước**, thúc đẩy **chuỗi cung ứng công nghệ cao**, nâng **giá trị gia tăng trong xuất khẩu điện tử** và hỗ trợ **mục tiêu quốc gia phát triển ngành bán dẫn**, đồng thời thu hút **FDI và phát triển các ngành công nghiệp vệ tinh** liên quan.

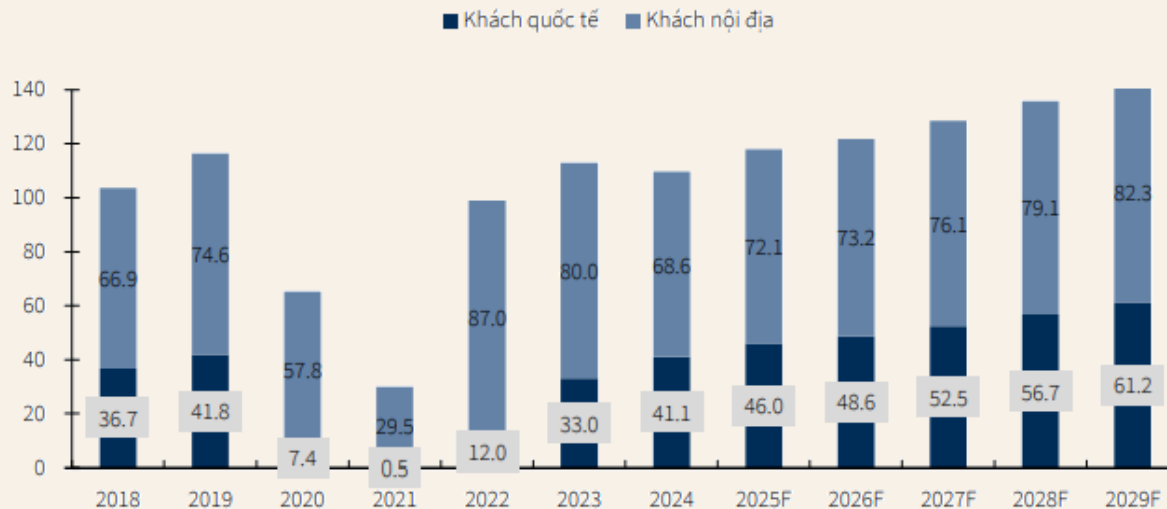
→ Có thể chưa lập tức tác động đến kết quả kinh doanh, tuy nhiên mở ra một chân trời phát triển mới cho FPT nói riêng và nền kinh tế Việt Nam nói chung.

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

ACV – Nhiều câu chuyện phía trước



Dự phóng tăng trưởng khách hàng không Việt Nam



Nguồn: KBSV

- Lượng khách nội địa & quốc tế tăng trưởng 5–8% giai đoạn 2025–2030
- nhiều khách hơn → nhiều lượt qua sân bay hơn → tăng doanh thu từ phí hành khách, dịch vụ cất/hạ cánh và doanh thu phi hàng không (bán lẻ, F&B, bãi xe, quảng cáo...)

Nghị quyết 79 và kỳ vọng ACV được “thúc đẩy” như một đầu tàu hạ tầng

Với ACV – một doanh nghiệp giữ vai trò hạ tầng hàng không trọng yếu – thị trường có cơ sở để kỳ vọng:

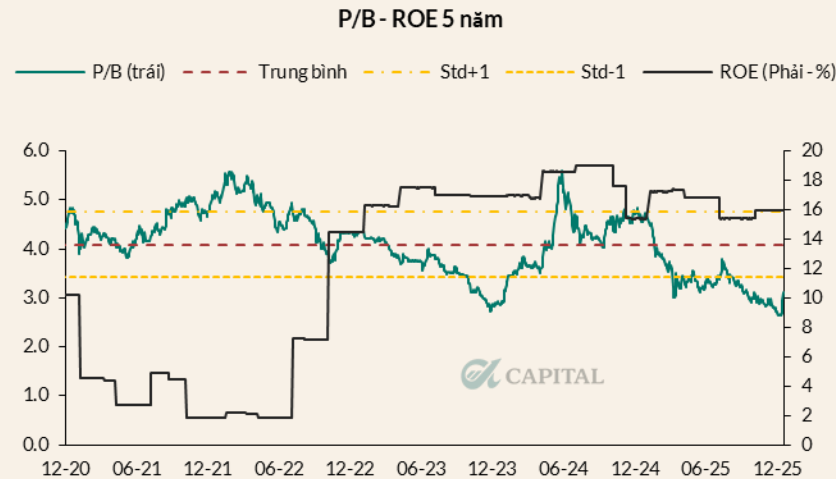
- ❖ Cơ chế phối hợp/ra quyết định đầu tư thuận lợi hơn,
- ❖ Ưu tiên triển khai các mắt xích logistics – cargo,
- ❖ Thúc đẩy hoàn thiện các “nút thắt thể chế” liên quan vận hành tài sản hạ tầng hàng không.

Lưu ý: đây là catalyst mang tính hướng lợi chính sách –tác động nhiều lên kỳ vọng và định giá, và thường phản ánh trước vào giá cổ phiếu hơn là vào lợi nhuận ngay lập tức.

Câu chuyện niêm yết & thoái vốn: “định giá lại” khi rời UPCoM lên HOSE?

- ❖ Tỷ lệ sở hữu Nhà nước tại ACV ở mức ~95,4%, khiến free-float rất thấp.
 - ❖ Không đáp ứng được tiêu chí tối thiểu 10% số cổ phiếu có quyền biểu quyết do ít nhất 100 nhà đầu tư không phải cổ đông lớn nắm giữ theo quy định của Luật Chứng khoán.
- Muốn lên HOSE, ACV phải thực hiện bán vốn cùng với giải quyết vấn đề chính liên quan đến định giá và hoàn tất xử lý tài sản khu bay do Nhà nước đầu tư và ACV quản lý.
- câu chuyện thoái vốn/tăng free-float (nếu diễn ra) có thể là catalyst định giá đi kèm với câu chuyện niêm yết.

Lịch sử P/B – ROE của ACV



- P/B hiện tại đạt 3.0x, thấp hơn 27% so với trung bình PB 5 năm đạt 4.1x. Dựa trên triển vọng ngành thuận lợi, cơ sở hạ tầng tăng cùng các câu chuyện chính sách và tiềm năng bán vốn cùng định giá thấp → là cơ hội đầu tư hấp dẫn trong năm 2026.

THANK YOU!

