

BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG Tháng 06.2026

KỶ VỌNG BẮT ĐẦU KHI NỖI SỢ KẾT THÚC

TẢI ỨNG DỤNG

MỞ TÀI KHOẢN



THÔNG ĐIỆP CỦA BÁO CÁO

- Thị trường chứng khoán Việt Nam đã trải qua tháng 5 với diễn biến khiếm tốn về mặt chỉ số cũng như thanh khoản. Chỉ số VN-Index đạt 1,863.49 điểm, tăng 9.39 điểm so với cuối tháng trước, tương ứng mức tăng 0.51% MoM. Định giá thị trường theo P/E đạt 13.76 lần, tương đối thấp so với mức P/E trung bình 10 năm là 15.37 lần. Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân đạt 20,575 tỷ đồng/phiên tương ứng +0.56% MoM.
- Bước sang tháng 6, triển vọng hạ nhiệt căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông, kỳ vọng giảm bớt áp lực lên lạm phát – lãi suất – tỷ giá, cùng nền tảng tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực đang góp phần củng cố tâm lý nhà đầu tư. Trong bối cảnh đó, thị trường nhiều khả năng sẽ chuyển dần sang trạng thái giao dịch dựa trên kỳ vọng cho nửa cuối năm, đặc biệt là câu chuyện kết quả kinh doanh quý II và sự dịch chuyển của dòng tiền vào các nhóm cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt nhưng định giá vẫn còn hấp dẫn.
- Các kịch bản dự báo chỉ số VN-index:



- Gợi ý cổ phiếu tiềm năng: FPT, TCB

NỘI DUNG CHÍNH

I. Nhìn lại thị trường tháng 05.2026

- Bối cảnh chung
- Diễn biến thị trường chứng khoán

II. Dự báo xu hướng thị trường tháng 05.2026

- Các yếu tố có thể tác động đến thị trường
- Dự báo kịch bản vận động của chỉ số VN-index

III. Nhận định cổ phiếu tâm điểm & gợi ý cơ hội đầu tư

- Nhận định kỹ thuật cổ phiếu có giá trị giao dịch lớn nhất
- Gợi ý cơ hội đầu tư

I. NHÌN LẠI THỊ TRƯỜNG THÁNG 05.2026



1. BỐI CẢNH CHUNG

Thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục khởi sắc trong tháng 5 bất chấp áp lực lạm phát

Tiếp nối đà phục hồi trong tháng 4, Thị trường chứng khoán toàn cầu tháng 5 duy trì được sắc xanh đồng thuận, nhưng có sự phân hóa rất mạnh giữa các khu vực.

Tâm điểm thu hút dòng vốn thuộc về khu vực châu Á. Trong đó, thị trường Hàn Quốc (KOSPI) bứt phá vượt trội nhất với mức tăng 28,45%, theo ngay sau là Nhật Bản (NIKKIE) với đà tăng 11,88%. Ngược chiều với sự sôi động của khu vực châu Á, thị trường Việt Nam (VN-index) lại cho thấy trạng thái giao dịch khá thận trọng.

Tại Mỹ, chỉ số DOW JONES kết thúc tháng với mức tăng 3,85%. Khu vực châu Âu cũng ghi nhận diễn biến tích cực, dẫn đầu là Đức (DAX) tăng 4,52%, trong khi Pháp (CAC 40) và Anh (FTSE 100) nhích nhẹ lần lượt ở mức 0,98% và 0,74%.

Các chỉ số chứng khoán	Điểm số	%MoM
DOW JONES – Mỹ	51,032.46	+3.85%
DAX Index – Đức	25,104.70	+4.52%
CAC 40 - Pháp	8,183.34	+0.98%
FTSE 100 - Anh	10,409.28	+0.74%
KOSPI – Hàn Quốc	8,476.15	+28.45%
NIKKIE – Nhật Bản	66,329.50	+11.88%
VN-index – Việt Nam	1,863.49	+0.51%

Nguồn: Vietstock

Dự báo tăng trưởng GDP

Bức tranh tăng trưởng đang cho thấy sự đối lập nhất định giữa những khó khăn chung của toàn cầu và sức chống chịu tích cực của nền kinh tế Việt Nam. Ở bình diện quốc tế, Liên Hợp Quốc đã hạ dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2026 xuống mức 2,5%, đồng thời cảnh báo lạm phát sẽ tăng lên 3,9% do các cú sốc năng lượng và sự gián đoạn vận tải hàng hải tại eo biển Hormuz.

Chịu tác động dây chuyền từ sự chững lại của thế giới và áp lực lạm phát, Ngân hàng Thế giới (WB) đã điều chỉnh giảm dự báo tăng trưởng kinh tế của Việt Nam năm 2026 xuống còn 6,8%. Mặc dù vậy, mức tăng trưởng này vẫn thuộc nhóm cao, giúp Việt Nam tiếp tục duy trì vị thế là một trong những thị trường mới nổi tăng trưởng nhanh nhất. Đáng chú ý hơn, khi đánh giá sâu vào các nền tảng vĩ mô nội tại, dư địa để nền kinh tế bứt phá vượt qua các con số dự báo của định chế quốc tế vẫn còn rất dồi dào.

Chính sách tiền tệ

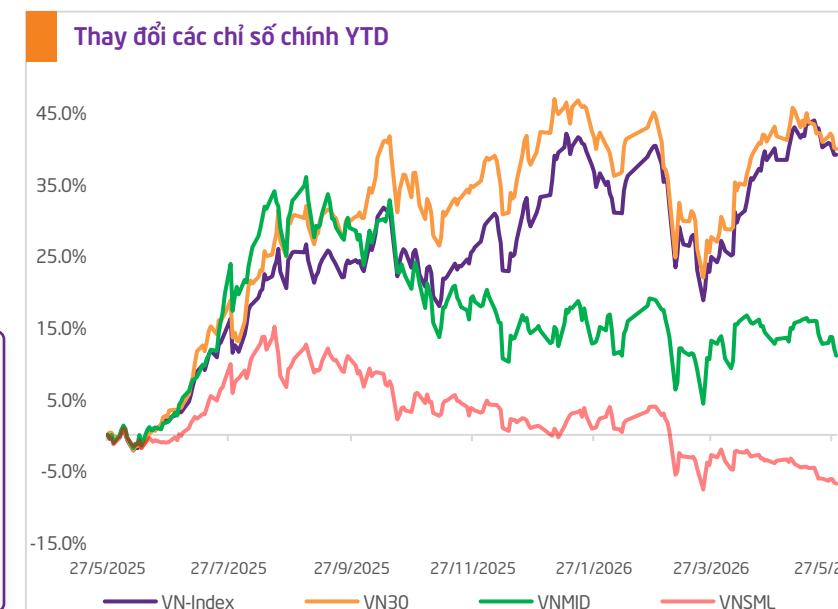
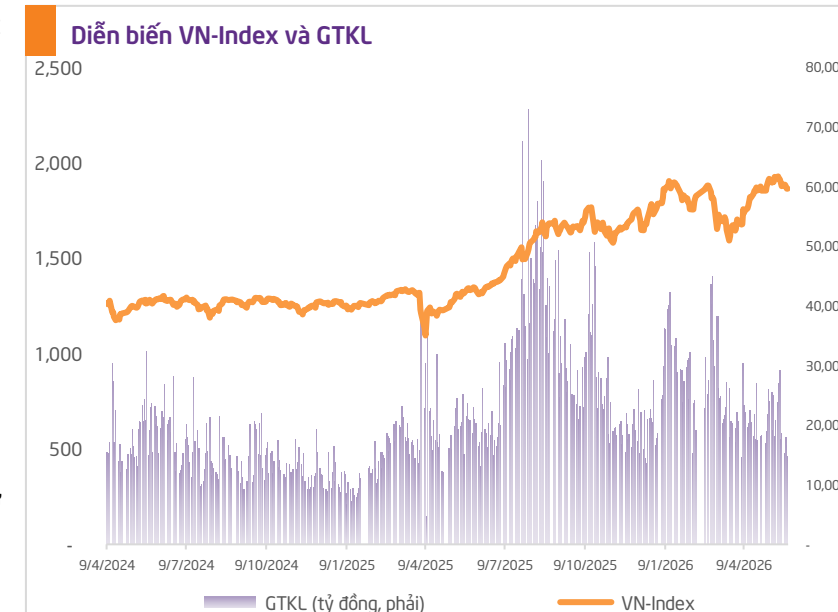
Cục dự trữ liên bang Mỹ - Fed xuất hiện kỳ vọng đảo chiều chính sách dưới sự điều hành của tân Chủ tịch Kevin Warsh, định hướng ưu tiên “nới lỏng nội sinh” và giảm bớt rào cản từ chuẩn mực Basel giúp hạ chi phí vốn, mở ra cơ hội sớm bước vào chu kỳ giảm lãi suất. NHTW Châu Âu - ECB tiếp tục kiên định với lập trường thắt chặt, áp lực lạm phát dai dẳng từ cú sốc năng lượng và chuỗi cung ứng buộc ECB dự kiến tăng thêm lãi suất vào tháng 6. NHTW Nhật Bản - BOJ rơi vào thế tiến thoái lưỡng nan khi lạm phát bất ngờ hạ nhiệt, làm chậm lại tiến trình tăng lãi suất. Dẫu vậy, đà tăng mạnh của lợi suất trái phiếu chính phủ vẫn buộc BOJ phải hết sức thận trọng trong lộ trình bình thường hóa chính sách.

Trước độ trễ của chính sách quốc tế và áp lực tỷ giá neo cao, mặt bằng lãi suất trong nước chưa thể giảm trong ngắn hạn. Thay vào đó, Ngân hàng Nhà nước đã chủ động phản ứng bằng giải pháp linh hoạt, nổi bật nhất là việc cấp thêm dư địa tín dụng cho 25 ngân hàng thương mại bằng cách đưa dư nợ cho vay nhà ở xã hội và bất động sản khu công nghiệp ra khỏi trần kiểm soát biên độ rủi ro bất động sản nói chung.

2. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

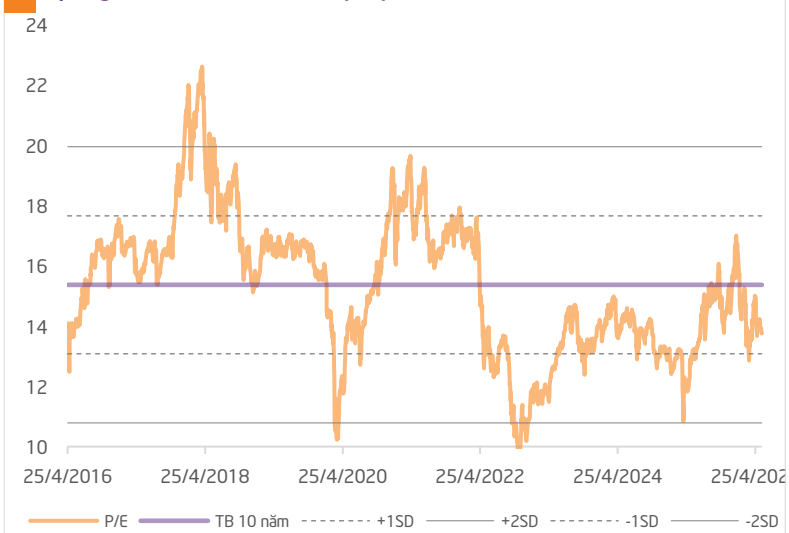
- Tính đến ngày 29/05/2026, VN-Index đóng cửa tại 1.863,49 điểm, tăng 9,39 điểm so với cuối tháng trước, tương ứng mức tăng 0,51% MoM. Mặc dù biên độ tăng không lớn, thị trường vẫn duy trì được trạng thái tích cực trong bối cảnh nhiều nhóm cổ phiếu bước vào giai đoạn điều chỉnh sau nhịp tăng mạnh trước đó. Định giá thị trường tiếp tục ở vùng hấp dẫn khi P/E của VN-Index đạt 13,76 lần, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 10 năm là 15,37 lần. Thanh khoản thị trường nhìn chung duy trì ổn định, với giá trị khớp lệnh bình quân đạt 20,575 tỷ đồng/phiên, tăng nhẹ 0,56% so với tháng trước.
- Xét theo quy mô vốn hóa, diễn biến thị trường cho thấy sự phân hóa rõ nét khi áp lực điều chỉnh tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ. Chỉ số VNSmallcap giảm 3,32%, VNMidcap giảm 2,03% và VN30 giảm 1,27%, phản ánh xu hướng dịch chuyển dòng tiền theo hướng thận trọng hơn, ưu tiên các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản vững chắc và khả năng chống chịu tốt trước biến động thị trường.
- Xét theo nhóm ngành, dầu khí là điểm sáng nổi bật nhất trong tháng với mức tăng 16,57%, vượt xa mặt bằng chung và trở thành tâm điểm thu hút dòng tiền. Bên cạnh đó, nhóm hàng & dịch vụ công nghiệp (+3,70%) và ngân hàng (+2,59%) cũng ghi nhận diễn biến khả quan, đóng vai trò nâng đỡ tâm lý nhà đầu tư.
- Về mức độ ảnh hưởng đến chỉ số, VHM là cổ phiếu đóng góp tích cực nhất cho VN-Index với 11,85 điểm. Nhóm dầu khí cũng thể hiện vai trò dẫn dắt rõ nét khi BSR và GAS lần lượt đóng góp 7,66 điểm và 7,52 điểm.
- Khối ngoại đẩy mạnh bán ròng trong tháng 5 với tổng giá trị 19,357 tỷ đồng (GT bán ròng trong tháng 4 là 13,755 tỷ đồng), trong đó gồm 16,319 thông qua giao dịch khớp lệnh và 3,038 thông qua giao dịch thỏa thuận. Các mã bị bán ròng nhiều nhất gồm FPT, MSB, ACB... các mã được mua ròng nhiều nhất gồm VCB, MSN, POW Lũy kế 12 tháng gần nhất, khối ngoại đã bán ròng với tổng giá trị 151,302 tỷ đồng.

Mặc dù VN-Index duy trì đà tăng trong tháng 5, diễn biến thị trường chưa cho thấy sự cải thiện rõ nét về độ rộng khi dòng tiền chủ yếu tập trung ở một số nhóm ngành và cổ phiếu dẫn dắt. Thanh khoản gần như đi ngang so với tháng trước, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong bối cảnh thị trường thiếu vắng các yếu tố hỗ trợ đủ mạnh. Tuy nhiên, mặt bằng định giá vẫn duy trì ở mức hấp dẫn so với trung bình lịch sử, qua đó tiếp tục tạo dư địa thu hút dòng vốn trung và dài hạn trong giai đoạn tới.

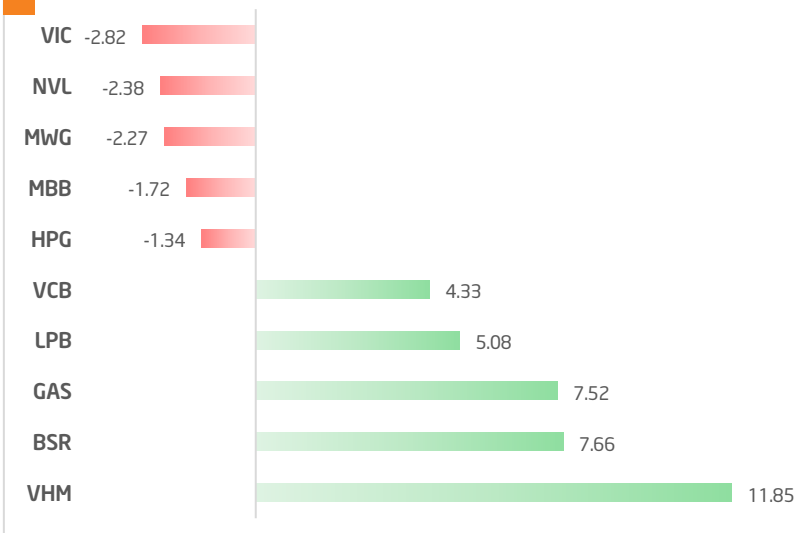


2. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

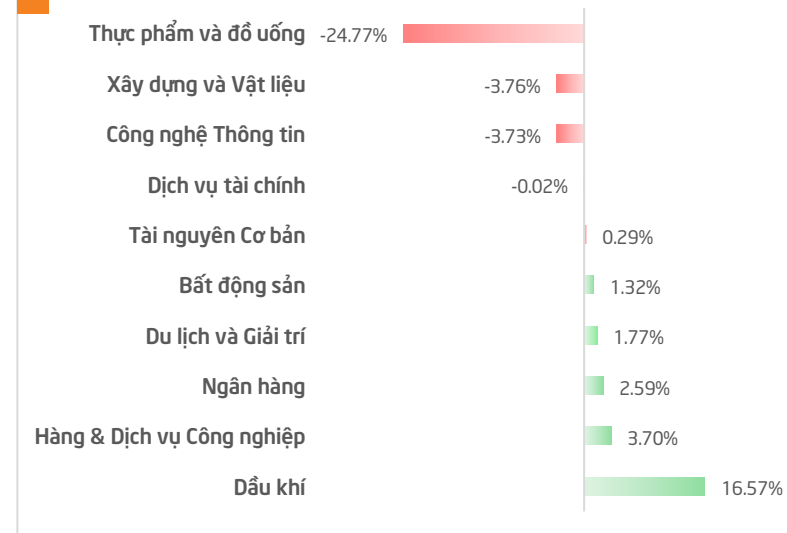
Định giá VN-index theo P/E (lần)



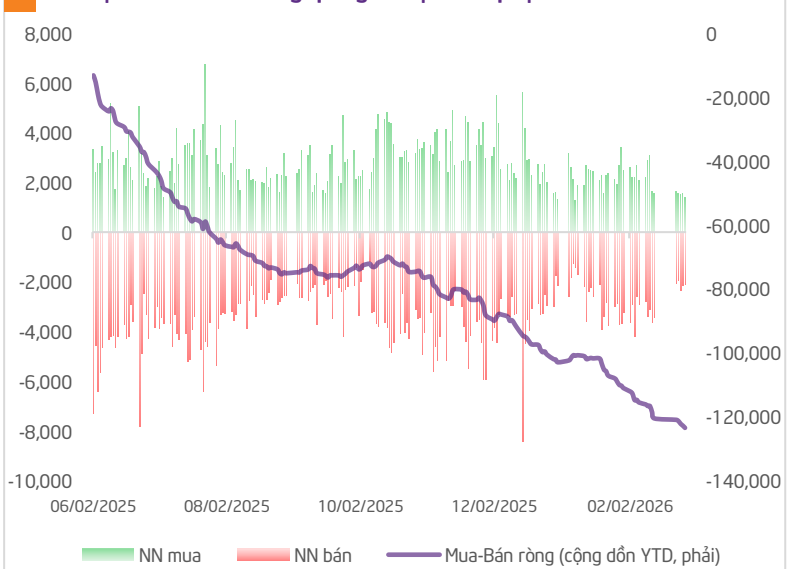
Top cổ phiếu có ảnh hưởng đến chỉ số



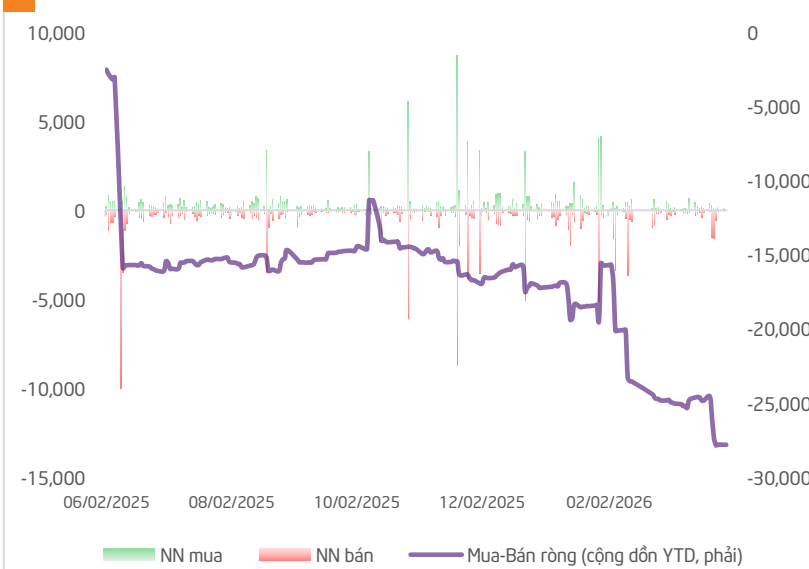
% thay đổi ngành có GTGD lớn nhất



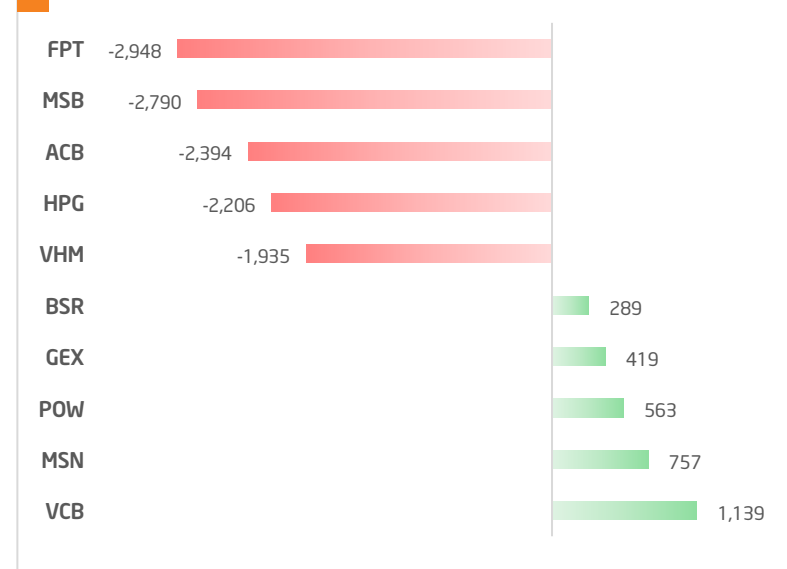
Giá trị NN mua bán ròng qua giao dịch khớp lệnh



Giá trị NN mua bán ròng qua giao dịch thỏa thuận



Top giao dịch ròng NĐTNN

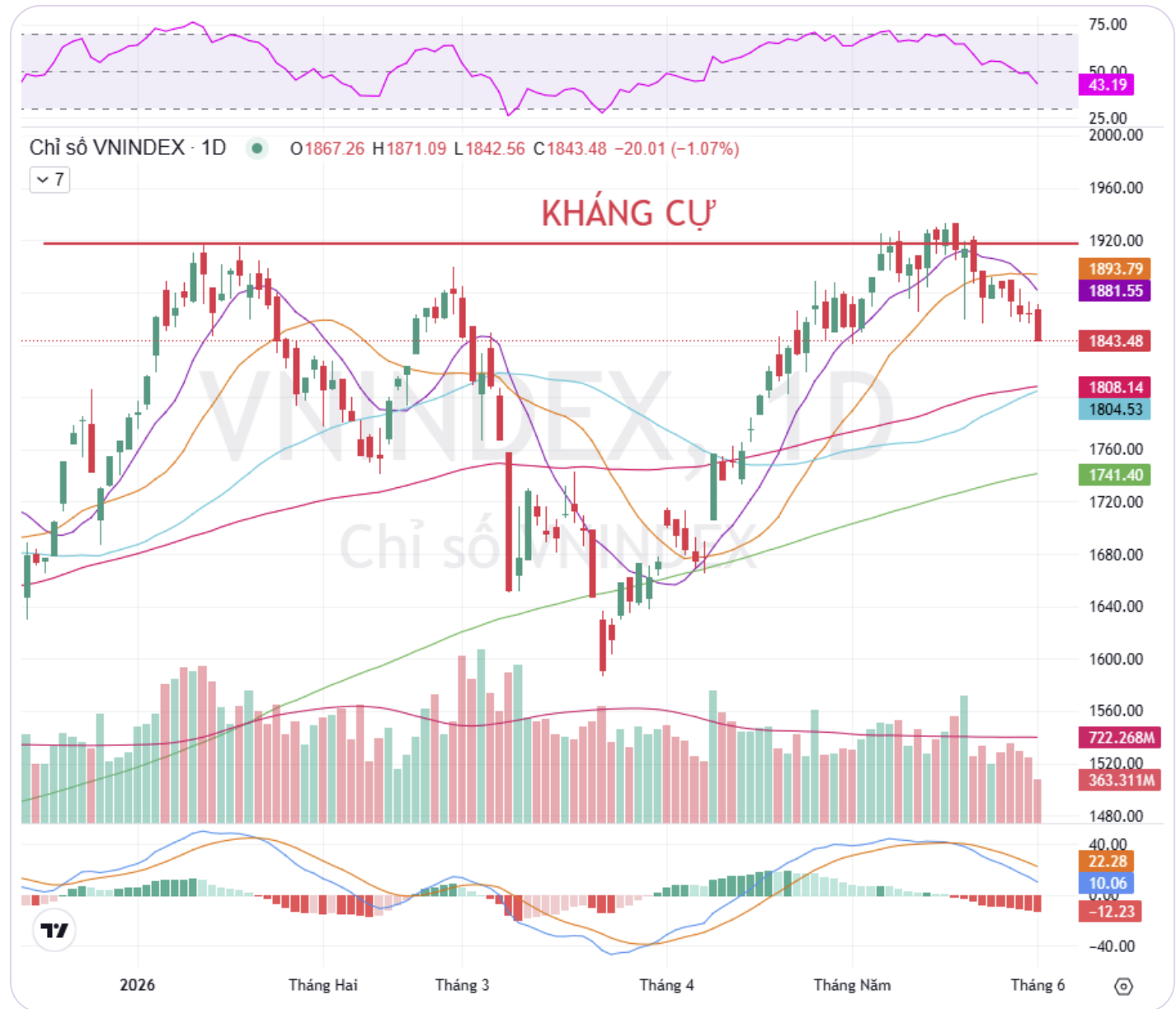


2. DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Nhận định thị trường theo quan điểm kỹ thuật:

- VN-Index đang bước vào nhịp điều chỉnh ngắn hạn sau khi không thể vượt qua vùng kháng cự mạnh quanh 1,925 điểm.
- Khối lượng đang suy giảm kể từ khi nhịp điều chỉnh bắt đầu, cho thấy dòng tiền mới vẫn đang duy trì tâm lý thận trọng và chưa sẵn sàng gia tăng mức độ giải ngân. Mặt khác, diễn biến này đồng thời phản ánh áp lực bán không quá mạnh khi phần lớn nhà đầu tư chưa có xu hướng bán bằng mọi giá.
- RSI giảm về vùng trung tính, phản ánh sự suy yếu của động lực tăng ngắn hạn. Trong khi đó, MACD đã cắt xuống dưới đường tín hiệu, phát đi tín hiệu điều chỉnh trong ngắn hạn, nhưng vẫn duy trì trên ngưỡng 0, phản ánh nhịp điều chỉnh lành mạnh thay vì downtrend kéo dài.
- Dù thị trường đang đối mặt với những thách thức nhất định trong ngắn hạn, xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì khi VN-Index tiếp tục vận động trên các đường trung bình động quan trọng MA50, MA100 và MA200 ngày. Theo đó các vùng hỗ trợ tiềm năng có thể giúp thị trường phục hồi gồm: 1,800 – 1,810 và 1,740 điểm.

Nhịp điều chỉnh hiện tại được đánh giá mang tính kỹ thuật và lành mạnh hơn là sự đảo chiều xu hướng. Sự thận trọng của cả bên mua và bên bán đang khiến thị trường tạm thời chững lại, tuy nhiên dư địa giảm không còn nhiều khi các vùng hỗ trợ quan trọng đang ở khá gần. Trong một xu hướng tăng, những nhịp điều chỉnh như hiện tại là cần thiết để hấp thụ áp lực chốt lời và củng cố nền tảng cho giai đoạn tăng trưởng tiếp theo.



II. DỰ BÁO XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06.2026



01

CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

Bước sang tháng 6, thị trường chứng khoán Việt Nam đang đứng trước nhiều yếu tố hỗ trợ đồng thời từ cả môi trường quốc tế lẫn nền tảng vĩ mô trong nước. Triển vọng hạ nhiệt căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông, kỳ vọng giảm bớt áp lực lên lạm phát – lãi suất – tỷ giá, cùng nền tảng tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực đang góp phần củng cố tâm lý nhà đầu tư. Trong bối cảnh đó, thị trường nhiều khả năng sẽ chuyển dần sang trạng thái giao dịch dựa trên kỳ vọng cho nửa cuối năm, đặc biệt là câu chuyện kết quả kinh doanh quý II và sự dịch chuyển của dòng tiền vào các nhóm cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt nhưng định giá vẫn còn hấp dẫn.



Hạ nhiệt địa chính trị

Xung đột tại Trung Đông có dấu hiệu hạ nhiệt, giảm bớt rủi ro cho thị trường toàn cầu



Môi trường vĩ mô

Tồn tại nhiều yếu tố trái chiều đan xen



Kỳ vọng KQKD quý 2

Tâm lý đón đầu kết quả kinh doanh và dịch chuyển dòng tiền vào cổ phiếu giá trị



Tăng trưởng ổn định

Nền tảng tăng trưởng kinh tế duy trì tích cực, củng cố niềm tin nhà đầu tư

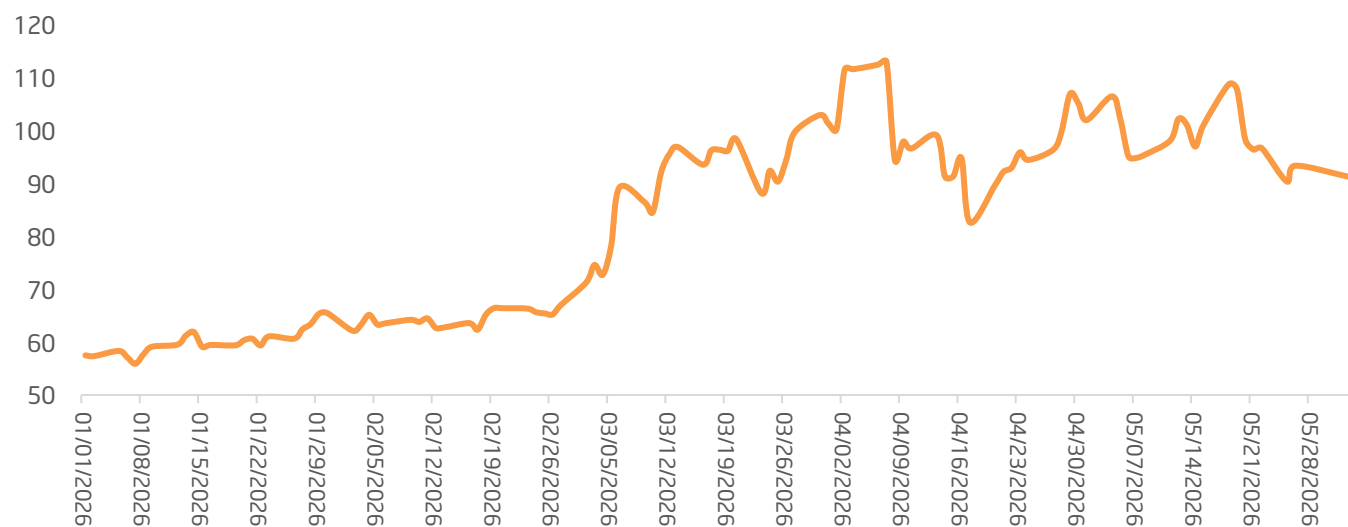
1. CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

Xung đột địa chính trị tại Trung Đông có dấu hiệu hạ nhiệt

- Trong gần 4 tháng qua, căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông đã trở thành một trong những nguồn cơn gây bất ổn đối với môi trường vĩ mô toàn cầu. Lo ngại về nguy cơ gián đoạn nguồn cung năng lượng khiến giá dầu tăng mạnh, qua đó làm dấy lên rủi ro lạm phát có thể quay trở lại sau giai đoạn hạ nhiệt trước đó. Điều này khiến tâm lý thận trọng gia tăng trên các thị trường tài chính khi nhà đầu tư phải đối mặt với nguy cơ triển vọng kinh tế toàn cầu trở nên kém ổn định hơn.
- Những tín hiệu tích cực gần đây cho thấy căng thẳng tại khu vực đang dần hạ nhiệt. Truyền thông quốc tế cho biết Mỹ và Iran đang tiến gần hơn tới các thỏa thuận nhằm giảm leo thang xung đột, đồng thời thảo luận khả năng khôi phục hoạt động bình thường tại Eo biển Hormuz – tuyến vận tải năng lượng chiến lược của thế giới. Kỳ vọng về một môi trường địa chính trị ổn định hơn đã nhanh chóng được phản ánh lên thị trường hàng hóa khi giá dầu WTI giảm từ vùng đỉnh gần 110 USD/thùng về quanh 90 USD/thùng.

Diễn biến này cho thấy những lo ngại về một cú sốc năng lượng toàn cầu đang dần được cởi bỏ. Quan trọng hơn, việc giá năng lượng hạ nhiệt góp phần củng cố kỳ vọng rằng áp lực lạm phát có thể tiếp tục được kiểm soát trong thời gian tới. Nếu xu hướng này được duy trì, môi trường vĩ mô toàn cầu sẽ có cơ hội sớm quay trở lại trạng thái ổn định hơn, qua đó tạo nền tảng thuận lợi cho sự phục hồi và tăng trưởng của các thị trường tài sản trong giai đoạn tiếp theo.

Giá dầu WTI (USD/Thùng)



Nguồn: Fiinpro, TPS Research



Eo biển Hormuz. Nguồn: Internet

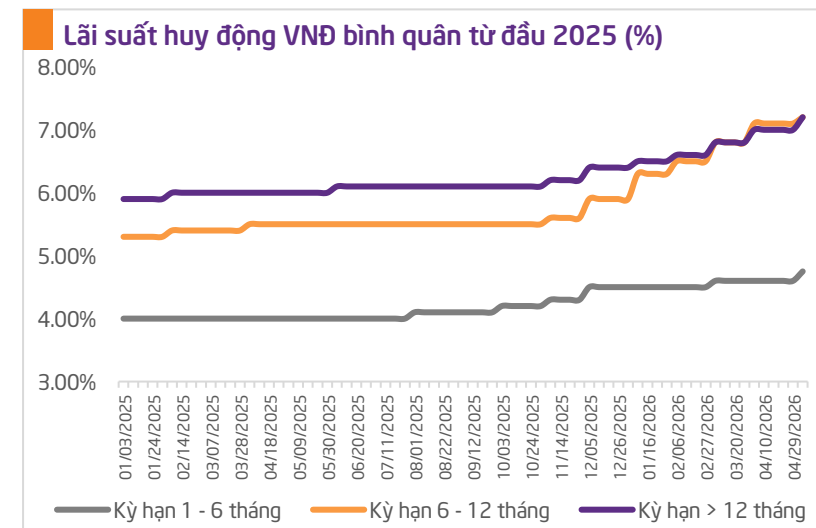
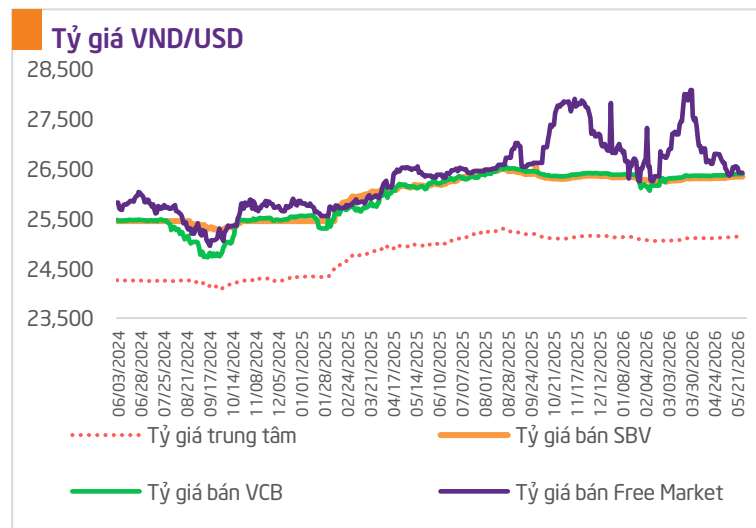
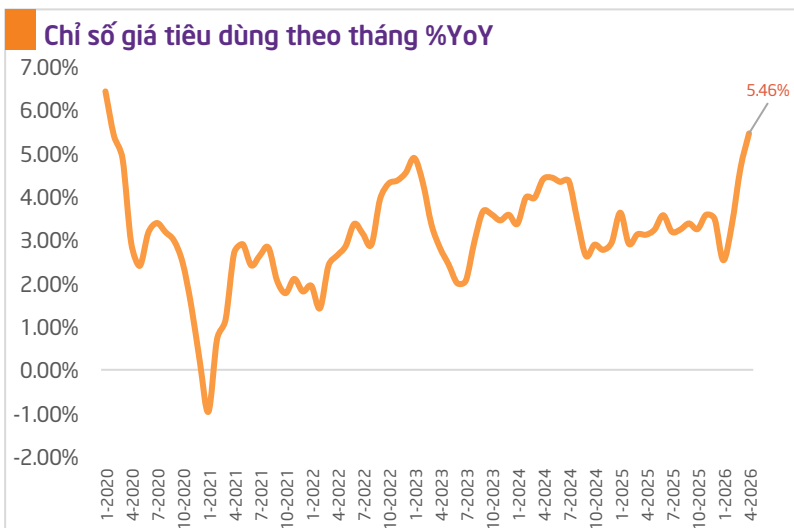
1. CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

Môi trường vĩ mô tồn tại những tín hiệu trái chiều

Nhìn từ góc độ vĩ mô, những tín hiệu hạ nhiệt của căng thẳng Trung Đông đang mở ra kỳ vọng về một môi trường ổn định hơn trong thời gian tới. Tuy nhiên, các biến số kinh tế hiện tại vẫn cho thấy bức tranh chưa hoàn toàn đồng thuận và cần thêm thời gian để xác nhận xu hướng:

- Áp lực tỷ giá đã có dấu hiệu giảm bớt so với giai đoạn căng thẳng nhất của cuộc xung đột. Tỷ giá USD/VND trên thị trường tự do đã hạ nhiệt đáng kể về quanh mức 26,400 sau khi từng tăng mạnh vượt ngưỡng 28,000 trong giai đoạn chiến sự leo thang, trong khi tỷ giá niêm yết tại các ngân hàng thương mại cũng ổn định hơn, hiện đang dao động quanh 26,300 – 26,400. Điều này cho thấy những lo ngại liên quan đến nhu cầu nắm giữ USD và áp lực ngoại hối đã phần nào được giải tỏa.
- Tuy nhiên, trong tháng 5 lãi suất huy động tại nhiều ngân hàng tiếp tục tăng ở hầu hết các kỳ hạn với mức tăng 0.15% - 0.20%, cho thấy hệ thống tài chính vẫn đang thận trọng trước các rủi ro liên quan đến lạm phát, nhu cầu tín dụng và áp lực thanh khoản trong nền kinh tế.

Mặc dù tỷ giá đã có dấu hiệu hạ nhiệt, các tín hiệu cải thiện của môi trường vĩ mô vẫn chưa thực sự đồng thuận khi mặt bằng lãi suất còn nhích tăng trong tháng 5. Điều này cho thấy quá trình ổn định vĩ mô mới ở giai đoạn đầu và thị trường vẫn cần thêm bằng chứng về xu hướng hạ nhiệt của lạm phát. Trong bối cảnh đó, việc căng thẳng Trung Đông giảm bớt nên được xem là một yếu tố mang tính kỳ vọng. Nếu giá năng lượng tiếp tục ổn định và áp lực lạm phát được kiểm soát tốt hơn, môi trường vĩ mô có thể chuyển biến theo hướng thuận lợi hơn, qua đó hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư, dòng tiền và triển vọng của thị trường chứng khoán trong thời gian tới.



1. CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

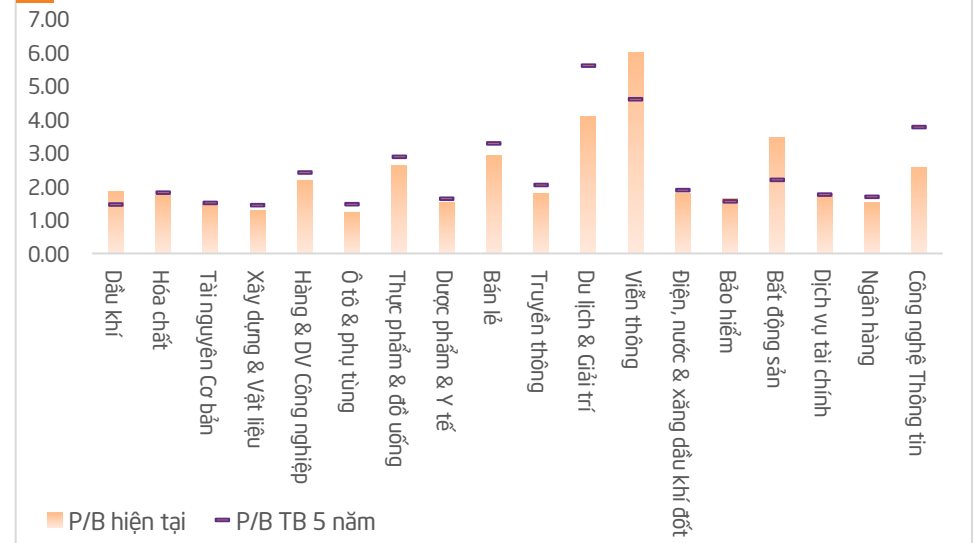
Tâm lý đón đầu kết quả kinh doanh quý 2

Tháng 6 đóng vai trò là bản lề khép lại nửa đầu năm. Trong giai đoạn này, thị trường có thể sẽ chuyển sang trạng thái “**mua sự kỳ vọng**”. Động lực cho tâm lý này đến từ nền tảng tăng trưởng tích cực trong quý I/2026 cùng mặt bằng định giá vẫn ở mức hấp dẫn, không chỉ mở ra dư địa tái định giá mà còn góp phần hình thành vùng đệm an toàn, qua đó hỗ trợ dòng tiền tiếp tục tìm kiếm cơ hội ở các cổ phiếu cơ bản tốt.

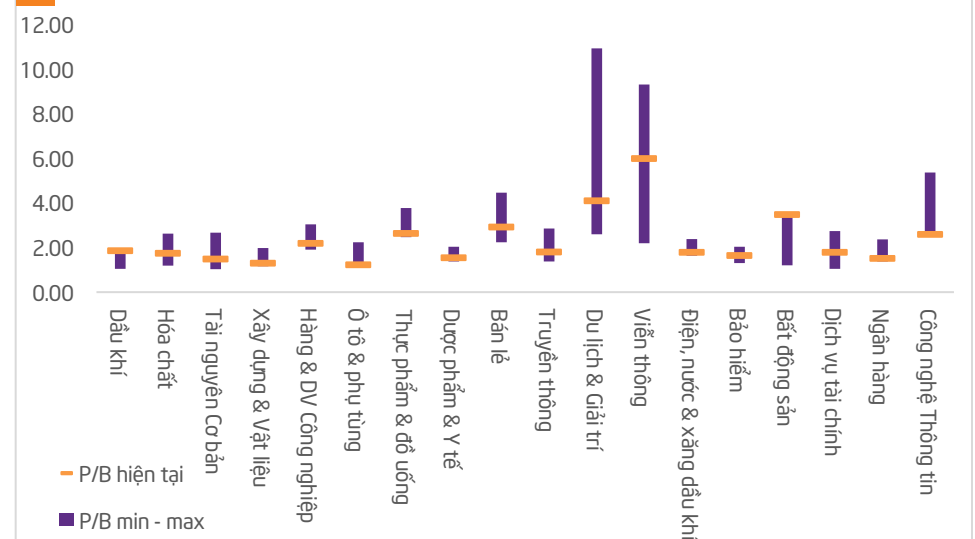
- Tỷ lệ tăng trưởng LNST bình quân quý 01.2026 toàn thị trường so với cùng kỳ duy trì tích cực, đạt +38,2% YoY. Độ rộng tăng trưởng lan tỏa tích cực trên diện rộng, ngoại trừ ba nhóm ngành: Hóa chất (-36%), Truyền thông (-112%) và Bảo hiểm (-14%).
- Các ngành tăng trưởng lãi thuần trong quý 1.2026 đang có mức định giá theo P/B thấp hơn trung bình 5 năm: Tài nguyên cơ bản (+36%); Xây dựng & Vật liệu (+58%); Hàng & Dịch vụ công nghiệp (+5%); Ô tô & Phụ tùng (+45%); Thực phẩm & Đồ uống (+41%); Dược phẩm & Y tế (+21%); Bán lẻ (+134%); Du lịch & giải trí (+149%); Điện, nước & xăng dầu khí đốt (+56%); Dịch vụ tài chính (+94%); Ngân hàng (+21%); Công nghệ thông tin (+13%). Trong đó, các ngành đang sở hữu mức định giá hấp dẫn so với biên độ 5 năm gần nhất:

Ngành	P/B hiện tại	P/B TB 5 năm	P/B min - max 5 năm
Xây dựng & vật liệu	1.29	1.45	1.16 – 1.98
Hàng & DV công nghiệp	2.18	2.42	1.91 – 3.04
Ô tô & phụ tùng	1.22	1.47	1.13 – 2.24
Thực phẩm & đồ uống	2.62	2.89	2.47 – 3.77
Dược phẩm & y tế	1.53	1.63	1.38 – 2.03
Ngân hàng	1.51	1.70	1.37 - 2.37
Công nghệ thông tin	2.58	3.78	2.58 - 5.37
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	1.78	1.89	1.64 - 2.38

So sánh P/B hiện tại với TB 5 năm của từng ngành



So sánh P/B hiện tại với 5 năm gần nhất của từng ngành



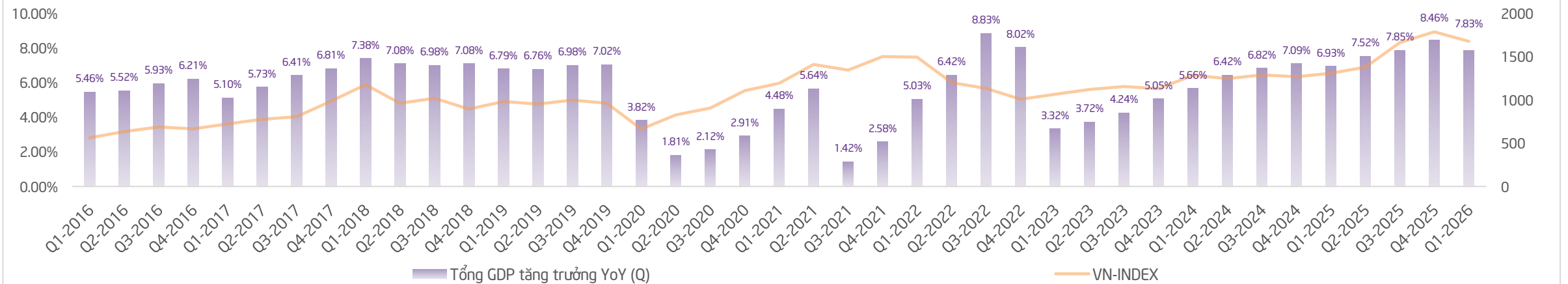
1. CÁC YẾU TỐ CÓ THỂ ẢNH HƯỞNG ĐẾN THỊ TRƯỜNG

Nền tảng tăng trưởng ổn định

Quan sát trong nhiều chu kỳ cho thấy thị trường chứng khoán Việt Nam có mối tương quan khá chặt với tốc độ tăng trưởng kinh tế. VN-Index thường duy trì xu hướng tích cực trong các giai đoạn GDP tăng trưởng ổn định và kỳ vọng vĩ mô được cải thiện rõ nét, điển hình như giai đoạn 2016–2019 hay nhịp phục hồi hậu đại dịch 2023–2025. Năm 2025, GDP Việt Nam tăng 7,58%, tiếp tục củng cố nền tảng tăng trưởng trong bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động. Bước sang năm 2026, định hướng duy trì tốc độ tăng trưởng cao cho thấy chính sách điều hành vẫn ưu tiên thúc đẩy mở rộng kinh tế nhằm tạo dư địa cho chu kỳ phát triển mới. Đáng chú ý, GDP quý I/2026 tăng 7,83% so với cùng kỳ – thuộc nhóm cao nhất trong nhiều năm trở lại đây – phản ánh động lực tăng trưởng vẫn đang được duy trì tương đối vững chắc. Trong đó, đầu tư công và FDI có thể xem là động lực tăng trưởng chính:

- **Đầu tư công:** Quốc hội thông qua kế hoạch đầu tư công trung hạn giai đoạn 2026–2030 với quy mô lên tới 8,22 triệu tỷ đồng đã tạo nền tảng cho một chu kỳ phát triển hạ tầng quy mô lớn trong nhiều năm tới. Trong bối cảnh khu vực tư nhân vẫn thận trọng với các quyết định mở rộng vốn đầu tư, khu vực công đang đóng vai trò lực kéo chủ đạo nhằm duy trì đà tăng trưởng tổng cầu của nền kinh tế.
- **FDI:** Trong 4 tháng đầu năm 2026, vốn FDI giải ngân đạt 7,4 tỷ USD, tăng 9,8% so với cùng kỳ và là mức cao nhất trong vòng 5 năm gần đây. Điều này cho thấy dòng vốn ngoại không chỉ dừng ở cam kết đăng ký mà đang được hiện thực hóa mạnh mẽ vào hoạt động sản xuất thực tế. Trong đó, khoảng 82,7% tổng vốn FDI tập trung vào lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo – nhóm ngành giữ vai trò cốt lõi trong xuất khẩu và tăng trưởng công nghiệp. Bên cạnh yếu tố giải ngân, triển vọng trung hạn cũng được củng cố nhờ quy mô vốn đăng ký duy trì tăng trưởng mạnh. Tổng vốn FDI đăng ký mới và điều chỉnh đạt 18,24 tỷ USD, tăng 32% so với cùng kỳ, trong đó vốn đăng ký mới tăng gấp 2,2 lần. Sự đồng thuận giữa tốc độ giải ngân và quy mô đăng ký cho thấy niềm tin dài hạn của nhà đầu tư nước ngoài đối với môi trường sản xuất tại Việt Nam vẫn đang được duy trì tích cực.

Tương quan giữa tăng trưởng GDP và VN-index giai đoạn 2016 - 2026



02

DỰ BÁO KỊCH BẢN VẬN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VN-INDEX

Dự báo xu hướng vận động chỉ số VN-Index & gợi ý chiến lược chung theo 3 kịch bản:

Kịch bản Cơ sở
1,800 – 1,930 điểm

Kịch bản Tích cực
1,973 – 2,020 điểm

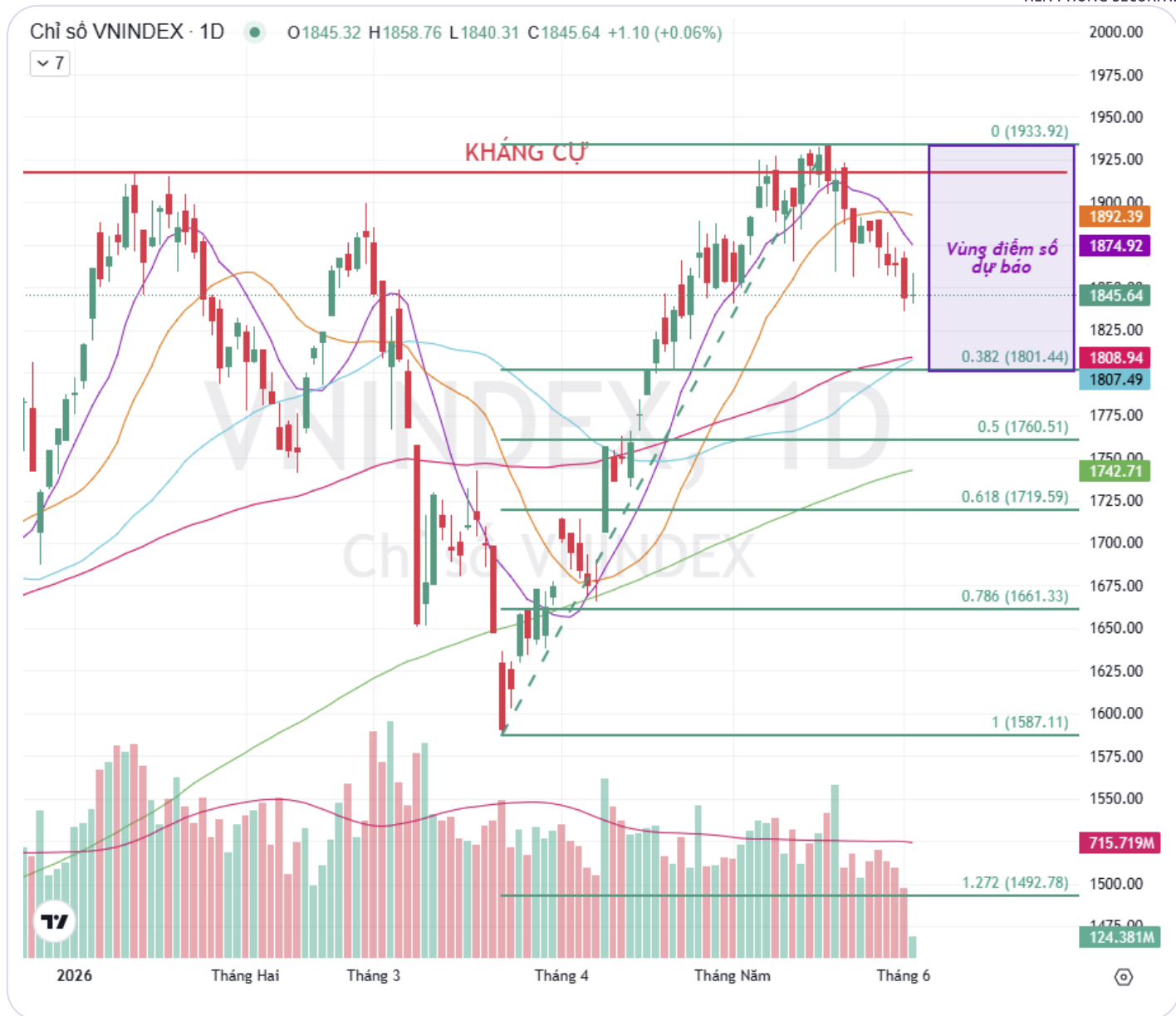
Kịch bản Tiêu cực
~1.745 điểm



2. DỰ BÁO KỊCH BẢN VẬN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VN-INDEX

Kịch bản Cơ sở | Điểm số: 1,800 – 1,930 | Xác suất: 65%

- Trong bối cảnh nhịp điều chỉnh kỹ thuật hiện tại chưa có tín hiệu kết thúc nhưng VN-Index đang dần tiếp cận các vùng hỗ trợ quan trọng, kịch bản của thị trường trong tháng 06/2026 có thể nghiêng về trạng thái tích lũy và cân bằng trở lại. Vùng 1,800 điểm được đánh giá là ngưỡng hỗ trợ đáng chú ý khi hội tụ đồng thời các tín hiệu kỹ thuật quan trọng, bao gồm MA50, MA100 và ngưỡng Fibonacci Retracement 38,2% của nhịp tăng gần nhất. Quan trọng hơn, sự suy giảm liên tục của thanh khoản trong quá trình điều chỉnh cho thấy áp lực cung đang dần cạn kiệt, hàm ý bên bán không còn sẵn sàng hạ giá quyết liệt như giai đoạn trước. Điều này tạo cơ sở để kỳ vọng lực cầu sẽ từng bước quay trở lại khi chỉ số kiểm định các vùng hỗ trợ quan trọng. Nếu vùng 1,800 điểm được giữ vững, VN-Index có cơ hội hình thành nhịp hồi phục hướng về khu vực 1,930 điểm – tương ứng vùng đỉnh cũ và cũng là ngưỡng kháng cự mà thị trường chưa thể chinh phục trong tháng 5. Theo đó, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ vận động chủ yếu trong vùng 1,800–1,930 điểm trong tháng 6, với trạng thái tích lũy và luân chuyển dòng tiền đóng vai trò chủ đạo trước khi hình thành xu hướng rõ nét hơn trong giai đoạn tiếp theo.
- Gợi ý chiến lược chung: NĐT có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh về vùng hỗ trợ để tích lũy và từng bước hiện thực hóa lợi nhuận khi chỉ số tiếp cận các vùng kháng cự. Tuy nhiên, nhà đầu tư vẫn nên duy trì tỷ trọng tiền mặt ở mức trung bình nhằm dự phòng cho kịch bản thị trường xuất hiện những biến động bất lợi ngoài dự kiến.



2. DỰ BÁO KỊCH BẢN VẬN ĐỘNG CỦA CHỈ SỐ VN-INDEX

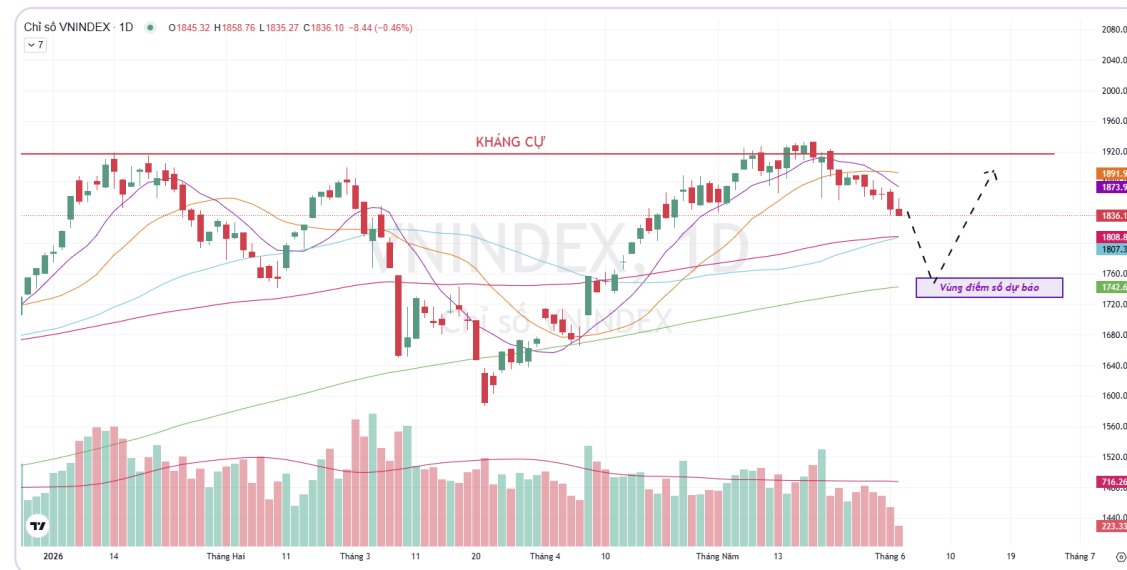
Kịch bản Tích cực | Điểm số: 1,973 – 2,020 | Xác suất: 15%

- Kịch bản tích cực sẽ được kích hoạt nếu Vn-index vượt thành công ngưỡng kháng cự 1,930 điểm với thanh khoản cải thiện rõ nét và có sự lan tỏa, mở ra dư địa tăng lên vùng 1,973–2,020 điểm.
- Gợi ý chiến lược chung: Việc VN-Index vượt ngưỡng kháng cự 1.930 điểm chỉ thực sự mang ý nghĩa xác nhận xu hướng nếu đi kèm với sự cải thiện rõ nét của thanh khoản. Do đó, nhà đầu tư nên ưu tiên quan sát phản ứng của dòng tiền hơn là hành động dựa trên yếu tố điểm số đơn thuần. Trong trường hợp chỉ số bứt phá thành công với thanh khoản gia tăng, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ danh mục hiện tại và cân nhắc giải ngân có chọn lọc vào các cổ phiếu sở hữu nền tảng cơ bản tốt. Ngược lại, nếu VN-Index vượt kháng cự trong trạng thái thanh khoản suy yếu hoặc xuất hiện áp lực bán mạnh khi kiểm định vùng 1.930 điểm, nhà đầu tư nên ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức an toàn hơn,

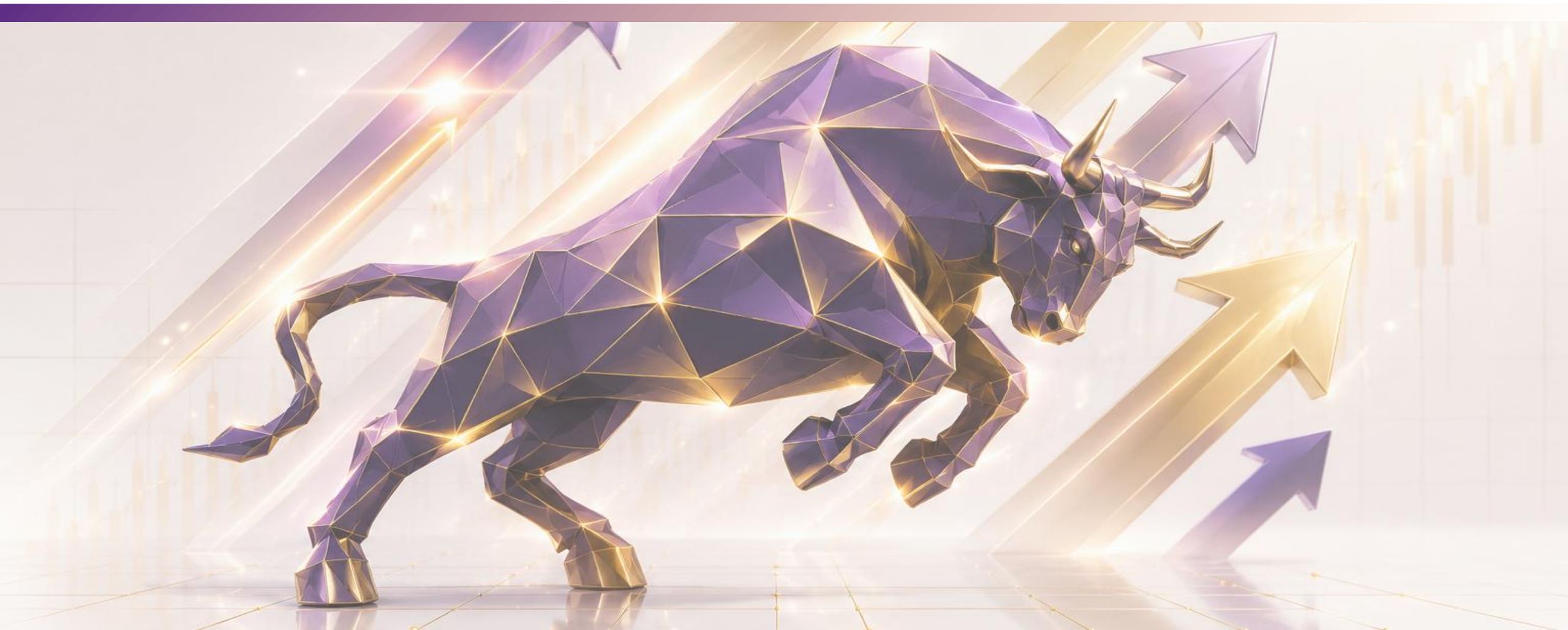


Kịch bản Tiêu cực | Điểm số: ~1,745 | Xác suất: 20%

- Kịch bản tiêu cực sẽ được kích hoạt nếu như vùng hỗ trợ 1,800 điểm bị xuyên thủng với áp lực bán gia tăng khiến chỉ số VN-index phải lùi về vùng hỗ trợ sâu hơn trước khi có nhịp phục hồi. Trong trường hợp này, vùng điểm số quanh 1,745 điểm tương ứng với đường trung bình MA200 ngày có thể đóng vai trò hỗ trợ mạnh.
- Gợi ý chiến lược chung: NĐT không nhất thiết phải bán tháo danh mục, đặc biệt đối với các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt. Việc duy trì một tỷ trọng tiền mặt nhất định theo gợi ý ở kịch bản cơ sở sẽ giúp danh mục có đủ dư địa để ứng phó với các biến động ngắn hạn của thị trường. Việc thị trường điều chỉnh về vùng MA200 ngày có khả năng mở ra cơ hội gia tăng tỷ trọng hấp dẫn đối với NĐT trung – dài hạn, tuy nhiên NĐT vẫn giải ngân một cách có chọn lọc.



III. NHẬN ĐỊNH CỔ PHIẾU TÂM ĐIỂM & GỢI Ý CƠ HỘI ĐẦU TƯ



QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT TOP 10 CỔ PHIẾU CÓ GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT THÁNG 05.2026

Mã	Giá	% Thay đổi 1M	Các chỉ báo kỹ thuật					Hỗ trợ gần nhất	Kháng cự gần nhất	Nhận định
			Aroon Osc	CMF	RSI	Stochastic	CCI			
VIC	204,900	-4.25%	-90.00	-0.01	45.96	11.58	-150.63	171,000	230,000	VIC vẫn đang trong trạng thái điều chỉnh khi các chỉ báo xu hướng và động lượng đều ở mức yếu. Tuy nhiên, Stochastic và CCI đã rơi sâu vào vùng quá bán, cho thấy áp lực bán có thể đang dần suy giảm và cổ phiếu có khả năng xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật trong ngắn hạn. Dù vậy, tín hiệu đảo chiều xu hướng vẫn chưa thực sự rõ ràng.
VHM	150,800	+3.29%	-50.00	-0.06	50.72	43.20	-97.61	125,000	173,000	VHM đang cho thấy trạng thái cân bằng khi RSI duy trì trên ngưỡng 50 và mức tăng giá trong 1 tháng gần nhất vẫn tích cực. Tuy nhiên, các chỉ báo xu hướng chưa thực sự mạnh và dòng tiền chưa có sự cải thiện rõ rệt, cho thấy cổ phiếu nhiều khả năng vẫn đang trong giai đoạn tích lũy hơn là bước vào một xu hướng tăng mới.
VJC	170,100	-5.50%	-60.00	0.09	45.58	22.75	-84.83	160,000	190,000	VJC đang trong giai đoạn điều chỉnh nhưng áp lực bán chưa quá tiêu cực. Điểm đáng chú ý là CMF vẫn duy trì giá trị dương, phản ánh dòng tiền chưa rút khỏi cổ phiếu. Trong khi đó, Stochastic đã tiến gần vùng quá bán, cho thấy dư địa giảm có thể không còn nhiều và cổ phiếu đang dần tiến tới vùng cân bằng ngắn hạn.
FPT	74,800	+0.44%	-70.00	-0.01	54.26	46.93	93.64	71,000	78,000	FPT đang cho thấy tín hiệu khá tốt khi RSI duy trì trên 50 và CCI đã quay trở lại vùng dương. Mặc dù xu hướng giảm dài hạn chưa hoàn toàn kết thúc, các chỉ báo hiện tại cho thấy động lượng đang dần được cải thiện và cổ phiếu có dấu hiệu tích lũy ổn định để chuẩn bị cho một nhịp tăng mới nếu dòng tiền tiếp tục được duy trì.
VIX	17,400	+4.19%	-70.00	-0.25	42.33	12.93	-124.36	16,300	19,850	VIX đang có tín hiệu kỹ thuật kém tích cực khi dòng tiền suy yếu rõ rệt, trong khi Stochastic và CCI đều nằm trong vùng quá bán. Điều này cho thấy áp lực bán vẫn đang chiếm ưu thế, dù cổ phiếu có thể xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật ngắn hạn do trạng thái quá bán. Xu hướng ngắn hạn hiện vẫn cần thêm thời gian để cải thiện.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT TOP 10 CỔ PHIẾU CÓ GIÁ TRỊ GIAO DỊCH LỚN NHẤT THÁNG 05.2026

Mã	Giá	% Thay đổi 1M	Các chỉ báo kỹ thuật					Hỗ trợ gần nhất	Kháng cự gần nhất	Nhận định
			Aroon Osc	CMF	RSI	Stochastic	CCI			
SHB	13,600	-6.53%	50.00	0.27	36.40	60.56	-75.94	13,100	14,400	SHB đang trong trạng thái điều chỉnh. Tuy nhiên, Aroon Oscillator và CMF vẫn duy trì ở mức tích cực, cho thấy xu hướng dài hơn chưa quá tiêu cực và dòng tiền vẫn đang hiện diện. Cổ phiếu hiện phù hợp với kịch bản tích lũy hơn là giảm sâu, dù động lực phục hồi vẫn cần thêm thời gian để hình thành.
HPG	23,700	-4.33%	50.00	-0.46	38.54	33.82	-110.63	22,600	26,300	HPG đang chịu áp lực điều chỉnh khi dòng tiền có dấu hiệu suy yếu rõ rệt và RSI duy trì ở vùng thấp. Tuy nhiên, việc nhiều chỉ báo đã tiến gần vùng quá bán cũng cho thấy dư địa giảm không còn quá lớn và cổ phiếu có thể sớm tìm kiếm điểm cân bằng mới.
GEX	31,000	+14.95%	-90.00	-0.30	45.30	5.91	-102.31	29,400	34,000	GEX đang bước vào nhịp điều chỉnh sau nhịp tăng nóng. Stochastic và CCI đều rơi vào vùng quá bán trong khi Aroon Oscillator ở mức rất thấp, phản ánh nhịp điều chỉnh đang chiếm ưu thế. Đây có thể là giai đoạn điều chỉnh kỹ thuật sau nhịp tăng mạnh hơn là tín hiệu đảo chiều xu hướng dài hơn.
MWG	77,900	-7.26%	20.00	-0.33	42.41	34.29	-64.22	74,200	81,000	MWG đang trong trạng thái tương đối yếu khi cả RSI và dòng tiền đều duy trì dưới mức trung tính. Tuy nhiên, các chỉ báo chưa rơi vào trạng thái quá bán cực đoan, cho thấy áp lực bán hiện tại chủ yếu mang tính điều chỉnh hơn là bán tháo. Cổ phiếu nhiều khả năng cần thêm thời gian tích lũy trước khi xuất hiện tín hiệu phục hồi rõ nét hơn.
VCB	61,600	+3.01%	-80.00	0.17	47.87	36.22	-12.22	59,300	66,000	VCB: VCB cho thấy trạng thái ổn định khi CMF vẫn duy trì giá trị dương, phản ánh dòng tiền chưa rút khỏi cổ phiếu. Dù động lượng tăng chưa thực sự mạnh - RSI dưới 50 và Aroon Oscillator âm, diễn biến hiện tại chủ yếu phản ánh giai đoạn tích lũy sau nhịp tăng trước đó. Nếu dòng tiền tiếp tục được duy trì, VCB có khả năng là một trong những cổ phiếu hồi phục sớm khi thị trường chung ổn định trở lại.

DỰ BÁO XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06.2026

GỢI Ý CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG DỰA TRÊN QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

CÔNG TY CỔ PHẦN FPT – HOSE: FPT

Giá đóng cửa 02/06/2026

74,800

Giá mục tiêu

83,000

Tiềm năng tăng giá

+10.96%

Trading time

1 – 3 tháng



Đồ thị cổ phiếu FPT. Nguồn: Fireant

Nhận định

Sau giai đoạn giảm giá kéo dài, cổ phiếu FPT đang xuất hiện những tín hiệu cho thấy áp lực bán đã suy yếu đáng kể. Kể từ tháng 03/2026 đến nay, cổ phiếu chủ yếu dao động trong vùng giá 69,000–78,000 đồng, phản ánh trạng thái cân bằng tương đối giữa cung và cầu sau một thời gian dài điều chỉnh. Đồ thị kỹ thuật của cổ phiếu đang dần hình thành mô hình ba đáy – một cấu trúc thường xuất hiện khi thị trường hoàn tất quá trình hấp thụ nguồn cung và chuẩn bị cho một xu hướng mới.

Bên cạnh diễn biến giá, yếu tố dòng tiền cũng ghi nhận những tín hiệu tích cực. Một số phiên giao dịch xuất hiện thanh khoản tăng đột biến như ngày 14/05, 18/05, 20/05 và 02/06 cho thấy lực cầu đang có xu hướng chủ động tham gia

Theo đó, cổ phiếu FPT có thể thoát khỏi xu hướng giảm nhờ giai đoạn tích lũy chặt chẽ, kèm theo đó là yếu tố dòng tiền hoạt động tích cực. Theo mục tiêu kỹ thuật của mô hình ba đáy, vùng giá kỳ vọng nằm quanh 83.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng khoảng 11% so với giá đóng cửa ngày 02/06/2026.

Một số lưu ý

- Sự biến động tiêu cực của thị trường chung (nếu có) có thể làm gián đoạn đà bứt phá của FPT, khiến cổ phiếu cần nhiều thời gian hơn để tích lũy
- Giai đoạn tích lũy có thể thất bại nếu như vùng hỗ trợ quanh 69,000 bị phá vỡ.

Hỗ trợ (1)	Hỗ trợ (2)	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)
70,900	69,000	77,400	~80,000

ĐỊNH GIÁ XU HƯỚNG THỊ TRƯỜNG THÁNG 06.2026

GỢI Ý CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG DỰA TRÊN QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

NGÂN HÀNG TMCP KỸ THƯƠNG VIỆT NAM – HOSE: TCB

Giá đóng cửa 02/06/2026

31,900

Giá mục tiêu

37,000

Tiềm năng tăng giá

+15.99%

Trading time

1 – 3 tháng

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam · 1D · HSX ● O31.90 H31.95 L31.45 C31.70 -0.20 (-0.63%)



Đồ thị cổ phiếu FPT. Nguồn: Fireant

Nhận định

Sau giai đoạn điều chỉnh kéo dài từ vùng đỉnh quanh 41,000 đồng, TCB đang cho thấy tín hiệu tích cực khi bứt lên trên đường xu hướng giảm hình thành từ cuối năm 2025 và vẫn duy trì giao dịch phía trên ngưỡng này. Dù chưa xuất hiện nhịp tăng đủ mạnh để xác nhận xu hướng mới, diễn biến hiện tại cho thấy áp lực giảm giá dài hạn đã suy yếu đáng kể.

Sau nhịp phục hồi ban đầu, cổ phiếu chuyển sang trạng thái đi ngang trong vùng 31,500–34,000 đồng, phản ánh quá trình tái tích lũy nhằm hấp thụ lượng cung ngắn hạn còn lại. Đáng chú ý, thanh khoản liên tục suy giảm trong giai đoạn này cho thấy áp lực bán đang dần cạn kiệt và bên nắm giữ không còn xu hướng bán ra quyết liệt ở mặt bằng giá hiện tại.

Theo đó, TCB có thể đang ở giai đoạn cuối của quá trình tích lũy, chúng tôi kỳ vọng cổ phiếu TCB có thể hướng tới vùng giá mục tiêu quanh 37,000, tương ứng với tiềm năng tăng giá 15,99% so với giá đóng cửa ngày 02/06/2026.

Một số lưu ý

- Sự biến động tiêu cực của thị trường chung (nếu có) có thể làm gián đoạn đà bứt phá của TCB, khiến cổ phiếu cần nhiều thời gian hơn để tích lũy
- Giai đoạn tích lũy có thể thất bại nếu như vùng hỗ trợ quanh 31,000 bị phá vỡ.

Hỗ trợ (1)	Hỗ trợ (2)	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)
31,500	31,000	33,700	34,300

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIÊN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>