

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

XÁC LẬP VÙNG CÂN BẰNG!

Tuần 08.06 – 12.06.2026



Diễn biến TTCK Thế Giới

- TTCK Mỹ giảm mạnh khi báo cáo việc làm tốt hơn khiến thị trường lo ngại Fed thay đổi chính sách.

- Số lượng việc làm mới tại Mỹ trong tháng 5 tăng vượt dự báo.

- Lạm phát tại Mỹ tăng nóng trở lại ảnh hưởng lớn đến chính sách tiền tệ nửa cuối năm nay.

- PMI dịch vụ ISM của Mỹ tăng tốc, hoạt động sản xuất tăng mạnh nhất trong 4 năm.

- ECB được kỳ vọng tiếp tục nâng lãi suất 0,25% trong cuộc họp tháng 6.

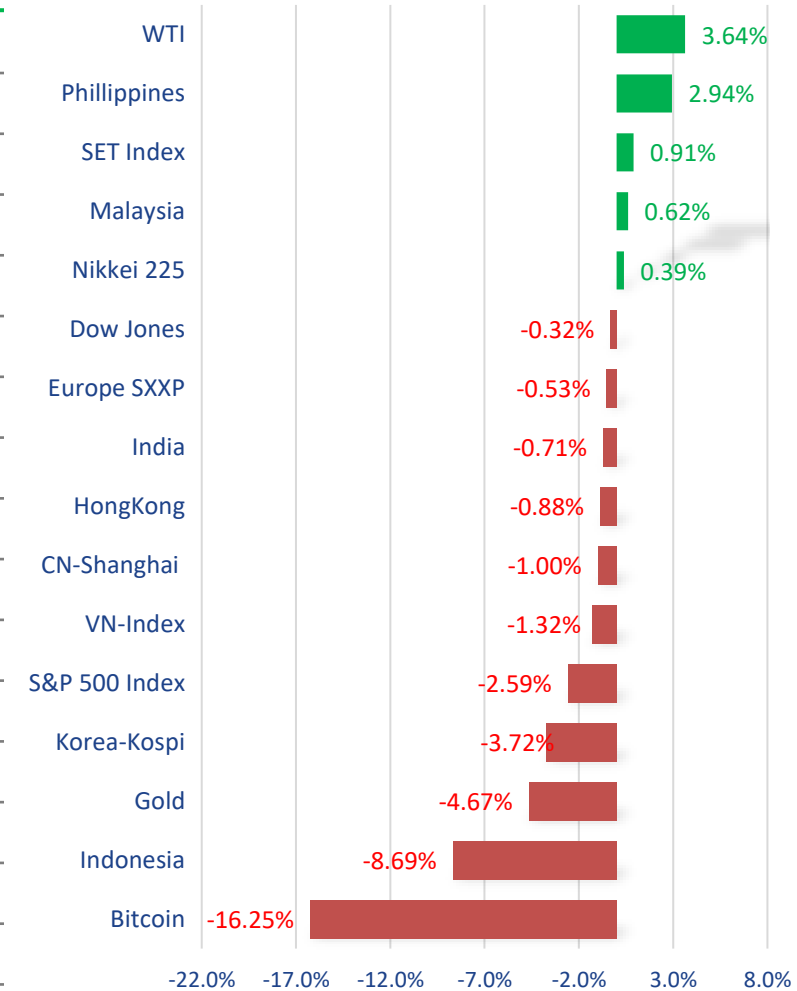
- Nhà đầu tư nước ngoài rút ròng vốn mạnh khỏi Châu Á trong tuần này.

DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

TTCK toàn cầu giảm trở lại khi lo ngại các NHTW có thể thắt chặt chính sách

Diễn biến thị trường chứng khoán toàn cầu

Indexs	Last	Weekly	YTD	P/E	P/B
S&P 500 Index	7,383.7	-2.59%	7.86%	27.19	5.61
Dow Jones	50,866.8	-0.32%	5.83%	24.45	5.90
Europe SXXP	622.7	-0.53%	5.15%	17.25	2.38
Nikkei 225	66,588.1	0.39%	32.28%	24.59	3.10
CN-Shanghai	4,027.7	-1.00%	1.48%	20.01	1.56
Korea-Kospi	8,160.6	-3.72%	93.65%	22.31	2.33
HongKong	24,962.0	-0.88%	-2.61%	12.93	1.30
VN-Index	1,838.9	-1.32%	3.05%	15.06	2.09
Malaysia	1,693.4	0.62%	0.79%	14.50	1.60
SET Index	1,582.6	0.91%	25.64%	16.51	1.46
Indonesia	5,594.8	-8.69%	-35.30%	13.46	1.48
Phillippines	5,938.4	2.94%	-1.89%	9.08	1.23
India	74,243.3	-0.71%	-12.88%	20.90	2.97
WTI	90.5	3.64%	57.68%		
Gold	4,328.5	-4.67%	0.21%		
Bitcoin	61,625.1	-16.25%	-29.69%		



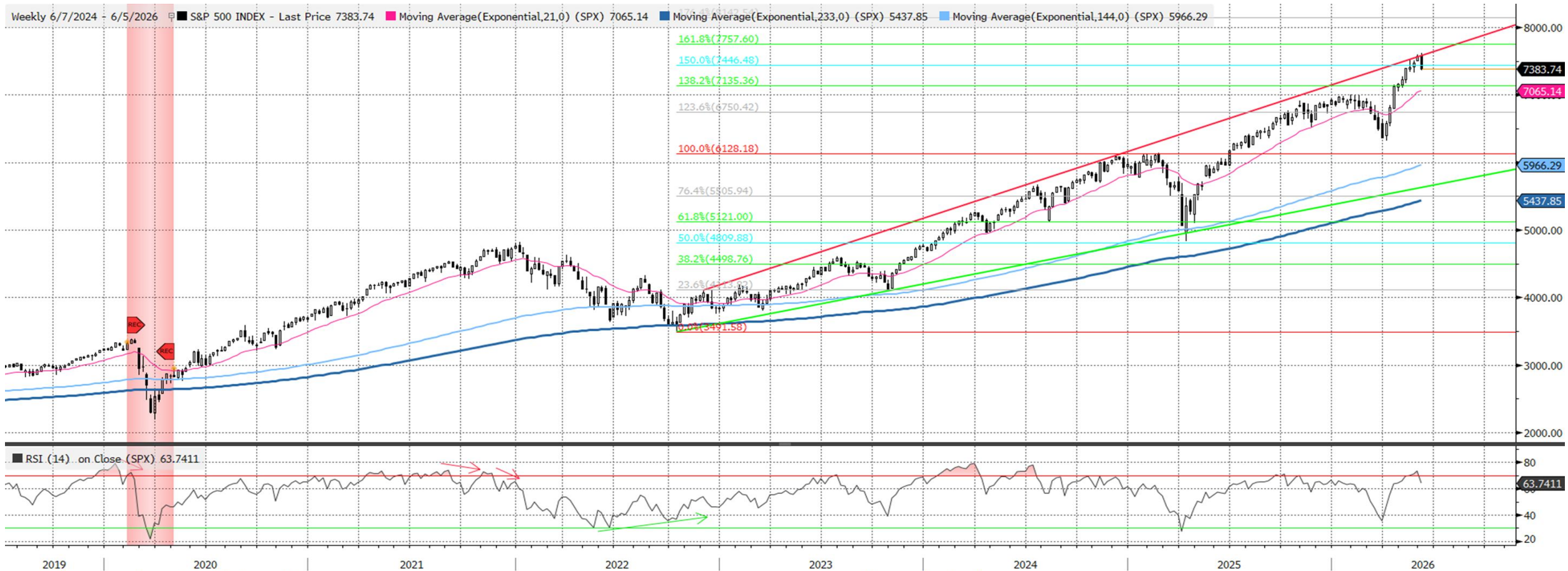
Nguồn: bloomberg

Toàn cảnh thông tin tác động đến diễn biến TTCK thế giới trong tuần qua

- **TTCK Mỹ giảm mạnh khi báo cáo việc làm tốt hơn khiến thị trường lo ngại Fed thay đổi chính sách.** TTCK Mỹ giảm mạnh trong phiên cuối tuần do đợt bán tháo mạnh cổ phiếu ngành bán dẫn sau khi báo cáo việc làm khả quan củng cố triển vọng về lãi suất thắt chặt hơn. Chỉ số S&P 500 và Nasdaq 100 lần lượt giảm 2,59% và 4,68%, trong khi Dow Jones mất 0,33%.
- **Số lượng việc làm tại Mỹ trong tháng 5 tăng vượt dự báo.** Nền kinh tế Mỹ tiếp tục thể hiện sức bền đáng kinh ngạc trong tháng 5/2026 khi tạo ra 172.000 việc làm mới, vượt xa mức dự báo chỉ 85.000 và nối tiếp đà tăng mạnh 179.000 việc làm (đã được điều chỉnh tăng) của tháng trước. Bức tranh thị trường lao động cho thấy diễn biến khỏe mạnh hơn nhiều so với nhận định ban đầu.
- **Sản xuất Mỹ mạnh nhất 4 năm nhờ đơn hàng mới và hoạt động tích trữ hàng tồn kho.** PMI của cả ISM (54%) và S&P Global (55,1 điểm) đều cho thấy ngành sản xuất tiếp tục mở rộng với tốc độ vượt kỳ vọng.
- **Nhu cầu lao động tại Mỹ bất ngờ tăng mạnh.** Số vị trí tuyển dụng tháng 4 đạt 7,6 triệu tăng lên mức cao nhất gần một năm, vượt xa dự báo của giới phân tích. Trạng thái thị trường lao động hiện nay là ít tuyển dụng nhưng cũng ít sa thải.
- **Khu vực dịch vụ Mỹ tiếp tục tăng trưởng nhưng xuất hiện tín hiệu phân hóa.** PMI dịch vụ của ISM tăng mạnh vượt dự báo nhưng PMI của S&P Global ghi nhận nhu cầu yếu đi, chi phí đầu vào tăng mạnh và niềm tin doanh nghiệp giảm.
- **Nhiều quan chức Fed muốn duy trì chính sách tiền tệ thắt chặt trong thời gian dài.** Ngoài các thành viên muốn tăng lãi suất, nhiều thành viên dù nhận định lãi suất hiện nay là phù hợp nhưng muốn duy trì đủ lâu cho đến khi lạm phát thực sự hạ nhiệt.
- **Mỹ đề xuất áp thuế bổ sung lên tới 12,5% đối với hàng hóa từ 60 quốc gia, trong đó có Việt Nam.** Chính phủ Mỹ cho rằng các nước đối tác chưa xử lý hiệu quả vấn đề lao động cưỡng bức trong chuỗi cung ứng.
- **Việc làm khu vực tư nhân Mỹ tăng vượt kỳ vọng trong tháng 5.** Theo ADP, khu vực tư nhân tạo thêm 122.000 việc làm trong tháng 5, cao hơn dự báo và số liệu tháng trước, cho thấy thị trường lao động vẫn duy trì sức chống chịu tích cực.
- **Số đơn xin trợ cấp thất nghiệp Mỹ theo tuần tăng lên mức cao nhất 4 tháng do kỳ nghỉ Memorial Day.** Tuần kết thúc ngày 30/5, số đơn ở mức 225.000, cao hơn dự báo 213.000 và tăng từ mức 212.000 của tuần trước.
- **Căng thẳng tại eo biển Hormuz có dấu hiệu hạ nhiệt sau một tuần biến động mạnh.** Dù Iran đe dọa đóng cửa eo biển nhưng đàm phán Mỹ-Iran, Israel - Lebanon vẫn tiếp diễn và gần 40 tàu thương mại đã rời Vịnh Ba Tư.
- **ECB được kỳ vọng tiếp tục nâng lãi suất 0,25 điểm % trong cuộc họp tháng 6.** Áp lực lạm phát quay trở lại tại nhiều nền kinh tế lớn thuộc khu vực đồng euro, đặc biệt do giá năng lượng tăng cao khiến ECB thắt chặt chính sách.
- **Vàng đã vượt trái phiếu kho bạc Mỹ để trở thành tài sản dự trữ lớn thứ hai.** Theo số liệu của ECB, tỷ trọng vàng trong dự trữ quốc tế tăng mạnh lên 27% vào cuối năm 2025, trong khi tỷ trọng trái phiếu kho bạc Mỹ giảm xuống còn 22%.
- **Hàn Quốc khẳng định sẵn sàng can thiệp để ổn định tỷ giá.** Cam kết được đưa ra nhằm ngăn chặn tâm lý bất ổn lan rộng khi đồng Won xuống mức thấp nhất kể từ năm 2009 dù thị trường chứng khoán và vĩ mô vẫn tích cực.
- **PMI sản xuất của Trung Quốc giảm về đúng ngưỡng 50 điểm.** Dữ liệu mới cho thấy kinh tế nước này chứng lại làm gia tăng kỳ vọng Bắc Kinh sẽ phải tung thêm các biện pháp hỗ trợ để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.
- **Giá xuất khẩu của Trung Quốc tăng mạnh nhất trong ba năm.** Chi phí năng lượng và nguyên liệu đầu vào leo thang đã buộc nhiều doanh nghiệp sản xuất phải nâng giá bán ra nước ngoài tạo áp lực lạm phát lên chuỗi cung ứng toàn cầu.
- **Kinh tế Australia giảm tốc do lãi suất tăng.** GDP quý I chỉ tăng 0,3% thấp hơn nhiều mức 0,9% của quý IV/2025. Ngân hàng Dự trữ Australia vẫn được dự báo tăng lãi suất một đợt trong năm 2026 do rủi ro lạm phát vẫn hiện hữu.

TTCK Mỹ giảm mạnh khi báo cáo việc làm tốt hơn khiến thị trường lo ngại Fed thay đổi chính sách

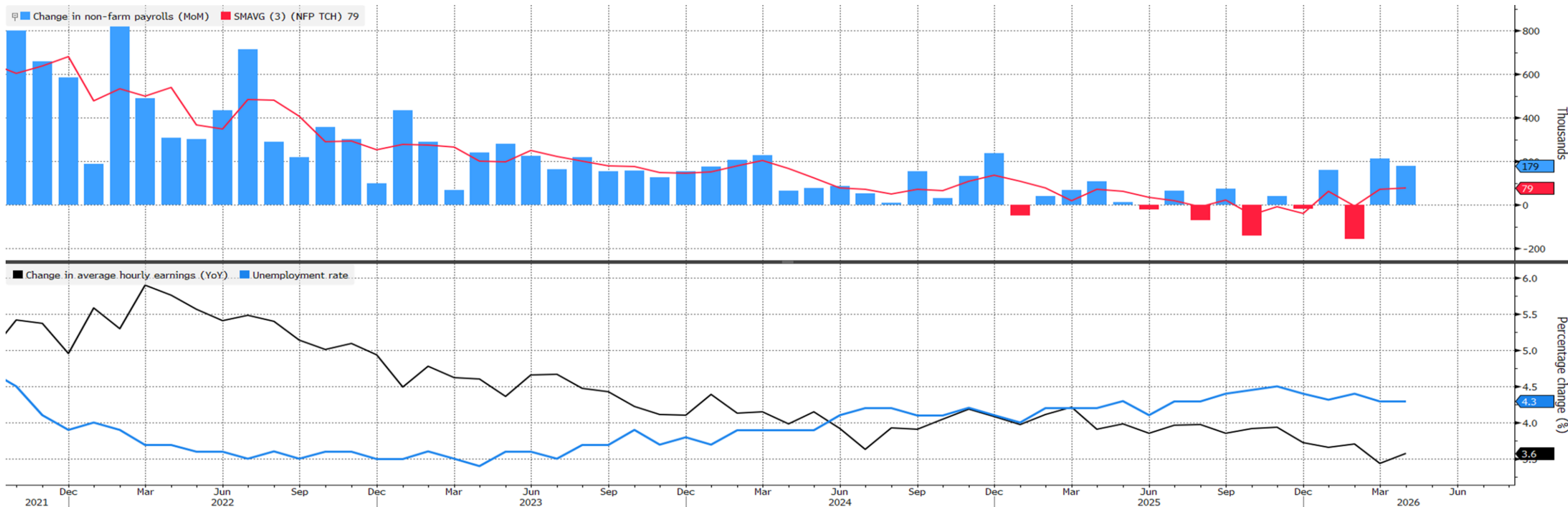
- TTCK Mỹ giảm mạnh trong phiên cuối tuần do đợt bán tháo mạnh cổ phiếu ngành bán dẫn sau khi báo cáo việc làm khả quan củng cố triển vọng về lãi suất thắt chặt hơn. Chỉ số S&P 500 và Nasdaq 100 lần lượt giảm 2,59% và 4,68%, trong khi Dow Jones mất 0,33%. Nền kinh tế Mỹ đã tạo thêm 172.000 việc làm trong tháng 5, vượt xa dự báo. Thị trường tăng cường dự đoán về việc Cục Dự trữ Liên bang (Fed) tăng lãi suất trong năm nay khi thị trường lao động mạnh mẽ tạo thêm dư địa cho Fed để chống lại rủi ro lạm phát trong bối cảnh căng thẳng giữa Iran và Mỹ duy trì đà tăng giá năng lượng.
- Bất kỳ bước đột phá nào trong bế tắc kéo dài giữa Iran và Mỹ sẽ chi phối thị trường toàn cầu vào tuần tới, khi giá năng lượng tăng cao tiếp tục khiến các ngân hàng trung ương phải chú ý đến rủi ro lạm phát. Mỹ dự kiến sẽ công bố số liệu lạm phát tiêu dùng và sản xuất, thước đo giá cuối cùng trước quyết định của Cục Dự trữ Liên bang vào tháng này. Về mặt doanh nghiệp, SpaceX sẽ thực hiện đợt IPO có thể là lớn nhất trong lịch sử có thể tạo hiệu ứng hút dòng tiền góp phần làm thị trường dễ biến động hơn.



DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

Số lượng việc làm mới tại Mỹ trong tháng 5 tăng vượt dự báo

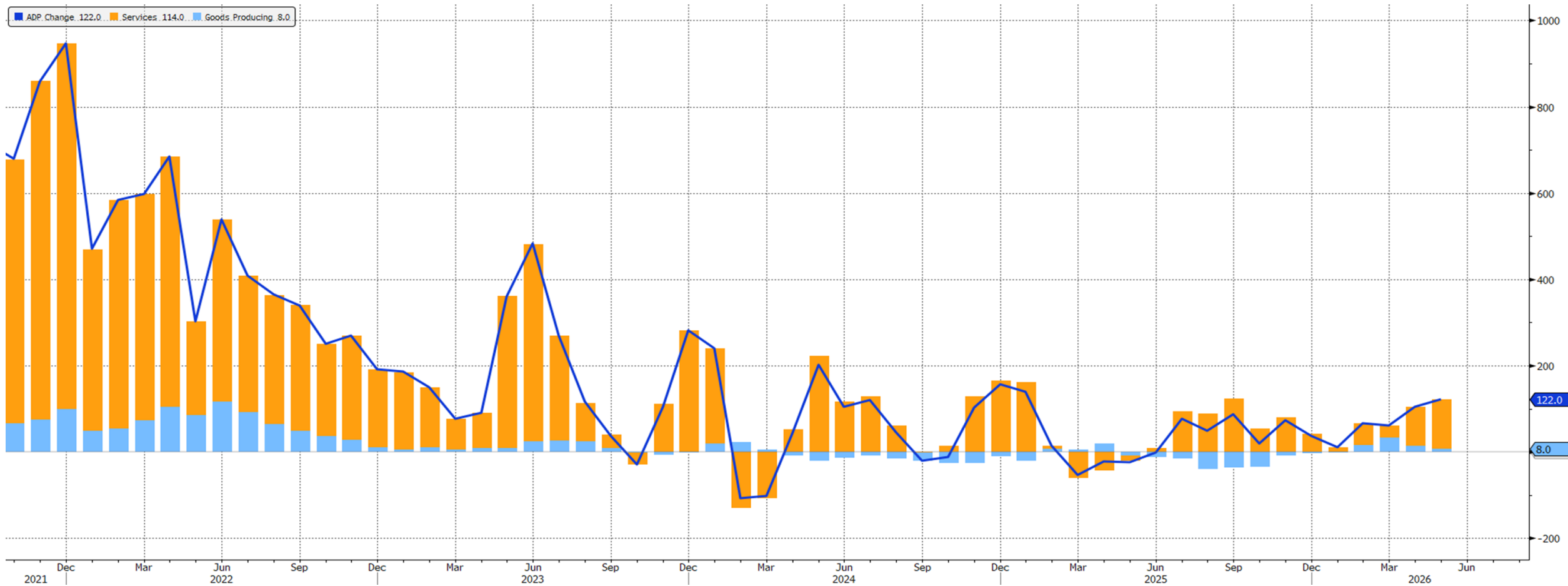
- Nền kinh tế Mỹ tiếp tục thể hiện sức bền đáng kinh ngạc trong tháng 5/2026 khi tạo ra 172.000 việc làm mới, vượt xa mức dự báo chỉ 85.000 và nối tiếp đà tăng mạnh 179.000 việc làm (đã được điều chỉnh tăng) của tháng trước. Tổng cộng, hai tháng 3 & 4 cũng được điều chỉnh cộng thêm gần 93.000 việc làm, cho thấy bức tranh thị trường lao động khỏe mạnh hơn nhiều so với nhận định ban đầu. Tăng trưởng việc làm tập trung mạnh ở giải trí & khách sạn (+70.000), chính quyền địa phương (+55.000), chăm sóc sức khỏe (+35.000) và sản xuất (+7.000). Ngược lại, lĩnh vực tài chính giảm 22.000 việc làm.
- Tỷ lệ thất nghiệp giữ ổn định ở mức 4,3%, đúng dự báo. Số người thất nghiệp giảm 66.000, trong khi lực lượng lao động vẫn duy trì tỷ lệ tham gia ở mức thấp 61,8%.
- Tăng lương diễn ra đúng kỳ vọng: +0,3% so với tháng trước (thu nhập bình quân theo giờ đạt 37,53 USD), tương đương +3,4% so với cùng kỳ năm ngoái
- Báo cáo này là tích cực rõ rệt đối với nền kinh tế Mỹ, khẳng định thị trường lao động vẫn vững vàng ngay cả khi lãi suất cao trong thời gian dài. Điều này làm giảm đáng kể lo ngại về suy thoái kinh tế trong ngắn hạn, hỗ trợ tiêu dùng và tăng trưởng GDP. Tuy nhiên, đối với Fed, đây lại là tin không mấy vui vẻ vì sức mạnh của lao động và tiền lương ổn định sẽ làm giảm áp lực phải cắt giảm lãi suất sớm. Thị trường có thể điều chỉnh kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất trong năm 2026, khiến đồng USD mạnh lên, lợi suất trái phiếu tăng và gây áp lực lên giá cổ phiếu trong phiên giao dịch cuối tuần vừa qua.



DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

Tăng trưởng việc làm khu vực tư nhân (ADP) của Mỹ tiếp tục vượt dự báo

- Các doanh nghiệp tư nhân tại Mỹ đã tạo thêm 122.000 việc làm trong tháng 5/2026 ghi nhận mức cao nhất kể từ tháng 1 năm 2025, so với con số 105.000 được điều chỉnh giảm trong tháng 4 và cao hơn dự báo 117.000. Việc tuyển dụng trong tháng 5 diễn ra trên diện rộng hơn so với những năm gần đây cho thấy thị trường việc làm tích cực trở lại sau các ảnh hưởng của thuế quan và chính phủ đóng cửa.
- Điểm tích cực đó là Giáo dục & y tế chiếm gần nửa tổng số việc làm mới (57K/122K), phản ánh nhu cầu dịch vụ nội địa bền vững bởi đây là loại tuyển dụng ít nhạy cảm với chu kỳ kinh tế và rủi ro thương mại toàn cầu hơn. Thương mại & vận tải (+36K) cũng tích cực, dù cần theo dõi xem đây là tích trữ hàng trước thuế quan hay nhu cầu thực sự. Đáng chú ý là doanh nghiệp nhỏ (dưới 50 người) đóng góp 55% tổng số, điều này thường báo hiệu niềm tin kinh doanh đang cải thiện ở tầng đáy nền kinh tế. Dữ liệu này tiếp tục làm giảm kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm lãi suất thêm trong bối cảnh lạm phát cao và thị trường lao động vẫn đủ khỏe để Fed chống chịu.

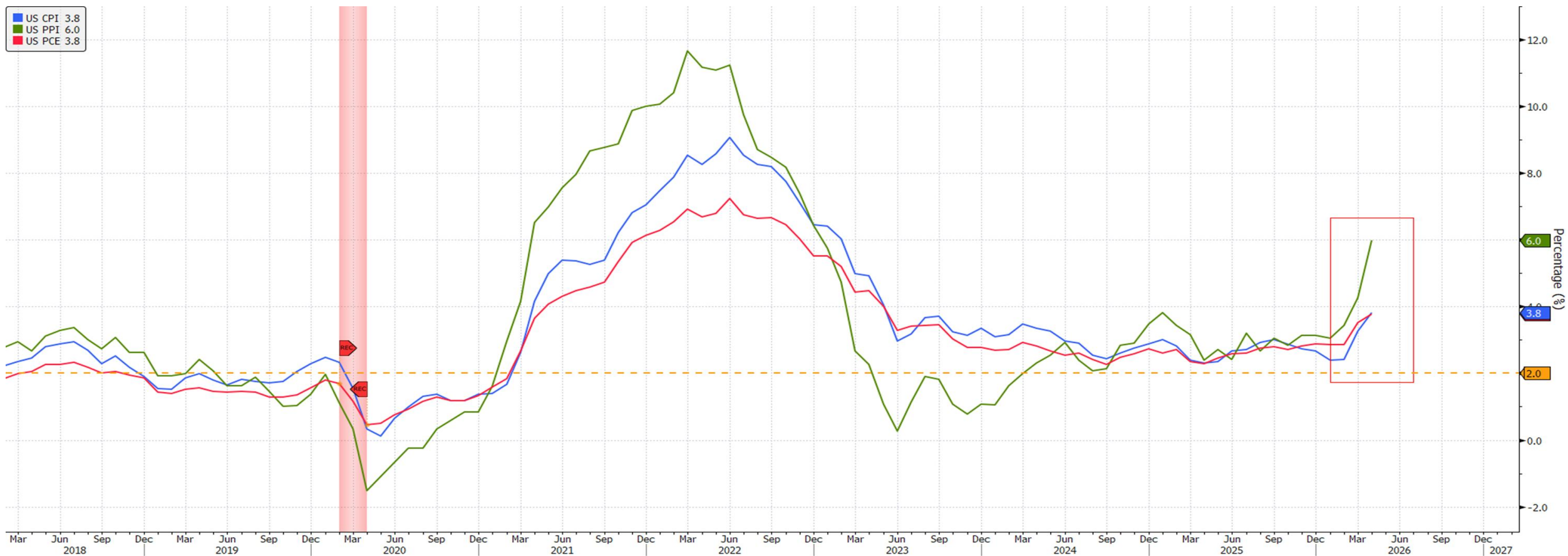


Nguồn: Bloomberg, VPBankS

DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

Lạm phát tại Mỹ tăng nóng trở lại ảnh hưởng lớn đến chính sách tiền tệ nửa cuối năm nay

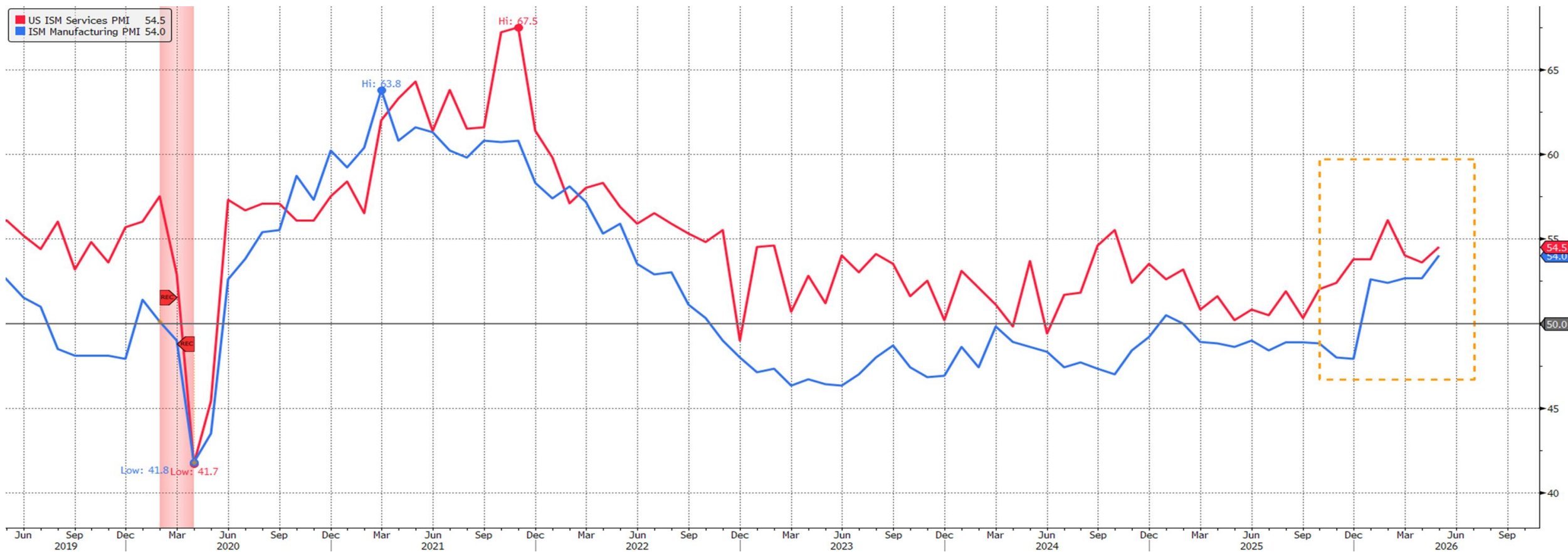
- Lạm phát Mỹ đang ghi nhận đà tăng trở lại rõ nét trong quý 2/2026, với CPI tăng 3.8% YoY, PPI tăng 6% và PCE (thước đo ưa thích của Fed) cũng ở mức 3.8% trong tháng 4 – mức cao nhất kể từ tháng 5/2023. Core PCE tăng lên 3.3% YoY, cho thấy áp lực lan tỏa từ năng lượng sang các thành phần khác. Nguyên nhân chính là cú sốc cung từ xung đột Mỹ-Israel-Iran, đẩy giá năng lượng (đặc biệt xăng dầu) tăng vọt do gián đoạn eo biển Hormuz, góp phần lớn vào chỉ số lạm phát chính (headline).
- Dự báo ngắn hạn lạm phát tại Mỹ có thể tiếp tục duy trì ở mức cao (3.8 đến 4.2%) hoặc nhích thêm nếu xung đột kéo dài, với dự báo cho tháng 5 cho thấy tiếp tục đến từ sức ép giá năng lượng chưa thể tháo gỡ. Mặc dù vậy, lạm phát lõi sẽ ổn định hơn nhưng vẫn có thể tăng quanh mốc 2.8%-3.3%, khó giảm nhanh về mục tiêu 2% của Fed. Nếu giá dầu ổn định hoặc hạ nhiệt nhờ hòa hoãn/dự trữ thay thế, đà tăng sẽ dịu bớt từ quý 3. Fed nhiều khả năng duy trì lãi suất cao hơn lâu hơn, trì hoãn cắt giảm để chờ tín hiệu rõ ràng hơn về lạm phát. Tổng thể, đây là lạm phát do yếu tố bên ngoài (supply shock) chứ không phải cầu kéo nội tại mạnh, nhưng vẫn tạo thách thức lớn cho chính sách tiền tệ trong nửa cuối năm.



DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

PMI dịch vụ ISM của Mỹ tăng tốc, hoạt động sản xuất tăng mạnh nhất trong 4 năm

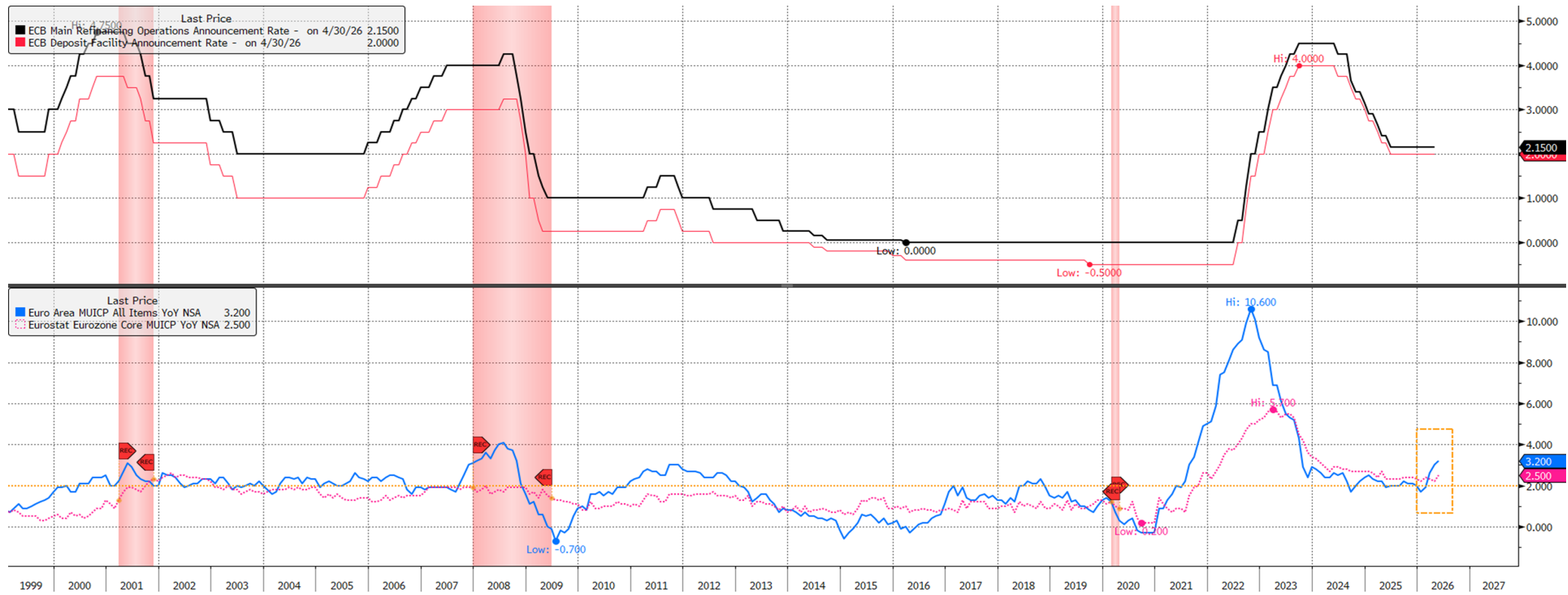
- Chỉ số PMI dịch vụ ISM đã tăng lên 54,5 trong tháng 5 từ mức 53,6 trong tháng 4, vượt xa dự báo 53,8. Kết quả cho thấy sự tăng trưởng mạnh nhất trong lĩnh vực dịch vụ trong ba tháng qua, với tốc độ tăng trưởng nhanh hơn ở hoạt động kinh doanh, đơn đặt hàng mới và hàng tồn kho. **Chỉ số PMI sản xuất của ISM đã tăng lên 54 trong tháng 5 ghi nhận mức cao nhất kể từ tháng 5/2022** và vượt dự báo là 53. Trong đó, chỉ số này cho thấy sự mở rộng mạnh mẽ nhất trong lĩnh vực sản xuất, với tốc độ tăng trưởng nhanh hơn ở các đơn đặt hàng mới, sản lượng và lượng đơn đặt hàng tồn đọng. Chỉ số tồn kho của khách hàng vẫn ở mức "quá thấp trong sản xuất thường dẫn đến chu kỳ bổ sung hàng tồn kho trong các quý tiếp theo, kéo sản lượng đi lên. Điều này gợi ý Q3/2026 có thể tiếp tục đà mở rộng.
- Tuy nhiên, rủi ro lạm phát là áp lực đáng chú ý nhất khi cả hai chỉ số giá hội tụ cùng lúc theo hướng bất lợi: i) Giá đầu vào sản xuất ở mức 82,1 – dù hạ nhẹ, vẫn là vùng cực kỳ nóng; ii) Giá dịch vụ tăng lên 71,3, cao nhất từ giữa 2022. Dữ liệu này đặt Fed vào thế khó khi lạm phát giá dịch vụ tăng tốc làm thu hẹp dư địa nới lỏng. Kịch bản higher for longer tiếp tục được củng cố, và khả năng cắt lãi suất trong Q3/2026 giảm đi rõ rệt nếu CPI tháng 5-6 phản ánh áp lực giá trong PMI này.



DIỄN BIẾN TTCK THẾ GIỚI

ECB được kỳ vọng tiếp tục nâng lãi suất 0,25% trong cuộc họp tháng 6

- Thị trường hiện đang dự báo gần như chắc chắn ECB sẽ tăng lãi suất 25 điểm cơ bản tại cuộc họp ngày 11 tháng 6, với hai hoặc có thể ba lần tăng lãi suất dự kiến trong năm nay. Điều này diễn ra sau khi dữ liệu cho thấy lạm phát khu vực đồng euro đạt 3,2% trong tháng 5, mức cao nhất trong hơn hai năm rưỡi, với lạm phát cơ bản và dịch vụ tăng tốc, báo hiệu áp lực giá cả lan rộng ra ngoài lĩnh vực năng lượng. Tuy nhiên, sự không chắc chắn vẫn còn khi các nhà hoạch định chính sách phải cân bằng giữa lạm phát cao và tăng trưởng kinh tế chậm chạp. Bà Isabel Schnabel, người theo chủ nghĩa điều hâu của ECB ủng hộ nâng ngay tháng 6 để chống lạm phát thứ cấp đồng thời cảnh báo rằng còn quá sớm để xác định số lần tăng lãi suất cần thiết. Trong khi đó, các cuộc đàm phán giữa Mỹ và Iran vẫn tiếp tục, và các cuộc đụng độ quân sự giữa Lebanon và Israel vẫn tiếp diễn bất chấp một thỏa thuận ngừng bắn do Mỹ làm trung gian đang chờ xử lý.



Nhà đầu tư nước ngoài rút ròng vốn mạnh khỏi Châu Á trong tuần này

- Những diễn biến nóng trong thời gian gần đây về lạm phát bắt đầu bùng nổ trở lại ở nhiều khu vực, đặc biệt là Mỹ và Châu Âu, đi kèm với đó là thị trường lao động vẫn phát đi tín hiệu "khỏe" tạo áp lực lớn khiến thị trường lo ngại các NHTW sẽ nghiêng về thắt chặt hơn về cuối năm nay. Do đó, xu hướng dòng vốn tại thị trường mới nổi và cận biên tiếp tục yếu đi trong tuần này với áp lực rút ròng mạnh tại: Hàn Quốc, Nhật Bản, Đài Loan, Ấn Độ và các quốc gia khu vực Đông Nam Á ngoại trừ Thái Lan,...

Foreign Portfolio Investment								
Equity	Currency: USD							
Country		Weekly	MTD	QTD	YTD	12M	YOY	LvL
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
China	3/31/2026		-64,427.36	17,877.74	17,877.74	129,635.48		
India	6/4/2026	-2,199.42	-2,199.42	-12,329.55	-28,120.12	-35,752.21		-27,434.04
Indonesia	6/5/2026	-409.88	-409.88	-1,616.75	-3,564.40	-1,657.58		27.84
Malaysia	6/4/2026	-203.90	-203.90	-1,093.30	-411.60	-3,073.90		-6,039.80
Philippines	6/5/2026	-13.80	-13.80	-375.56	-237.03	-605.19		-139.90
Thailand	6/5/2026	176.71	176.71	206.78	846.78	-245.17		3,707.62
Vietnam	6/5/2026	-276.60	-276.60	-1,541.38	-2,649.69	-5,930.00		-2,297.61
Taiwan	6/5/2026	-2,428.79	-2,428.79	14,379.41	-4,532.57	-90.85		32,854.99
S.Korea	6/5/2026	-11,533.34	-11,533.34	-38,844.31	-75,857.85	-70,017.20		-46,632.30
Japan	5/29/2026	-3,084.07	18,860.10	82,232.85	70,540.80	114,673.07		151,610.43
Sri Lanka	6/5/2026	-1.00	-1.00	-40.45	-104.40	-198.17		-158.41
EMA								
Euro Area	3/31/2026		-16,633.00	163,339.30	163,339.30	510,326.70		-38,553.70
Germany	3/31/2026		-3,585.82	-2,022.83	-2,022.83	-31,515.68		-41,978.53
France	4/30/2026		9,101.00	9,077.00	8,163.00	24,327.00		-121.00
Americas								
United State	3/31/2026		10,484.00	26,016.00	26,016.00	759,976.00		344,694.00
Canada	3/31/2026		-5,165.27	-5,165.27	-5,165.27	10,706.51		40,281.77
Brazil	6/2/2026	-185.02	-185.02	-2,583.32	7,578.17	8,450.31		4,057.33

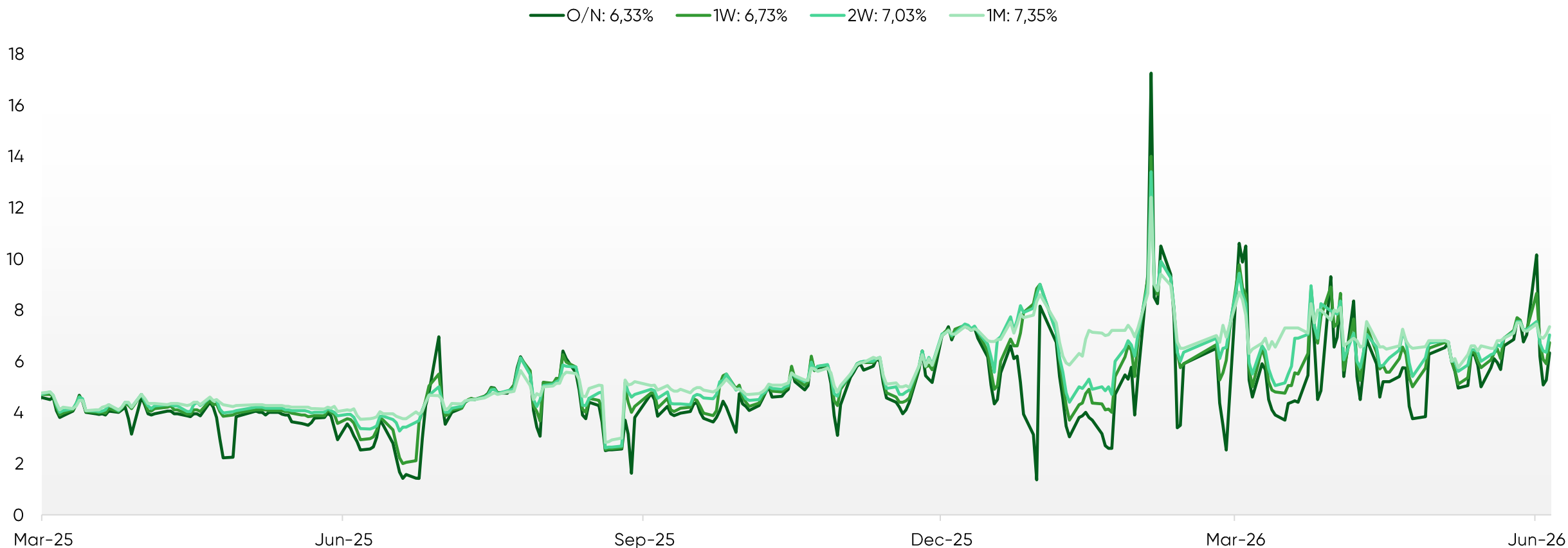
Cập nhật vĩ mô Việt Nam tháng 5

- Lãi suất LNH tiếp tục “căng” trước áp lực thanh khoản kỳ hạn.
 - Nhập siêu kéo dài và nới rộng khi doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu năng lượng và nguyên liệu sản xuất.
 - Tiêu dùng nội địa giữ vững phong độ trong khi du lịch quốc tế bùng nổ, tạo điểm tựa quan trọng cho tăng trưởng.
 - Đầu tư công và FDI tiếp tục là bệ đỡ dòng vốn với giải ngân duy trì nhịp tăng tốc.
 - Áp lực lạm phát tháng 5 tiếp tục tăng mạnh và mở rộng từ năng lượng sang nhóm cốt lõi.
-

CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 5

Lãi suất LNH tiếp tục "căng" trước áp lực thanh khoản kỳ hạn

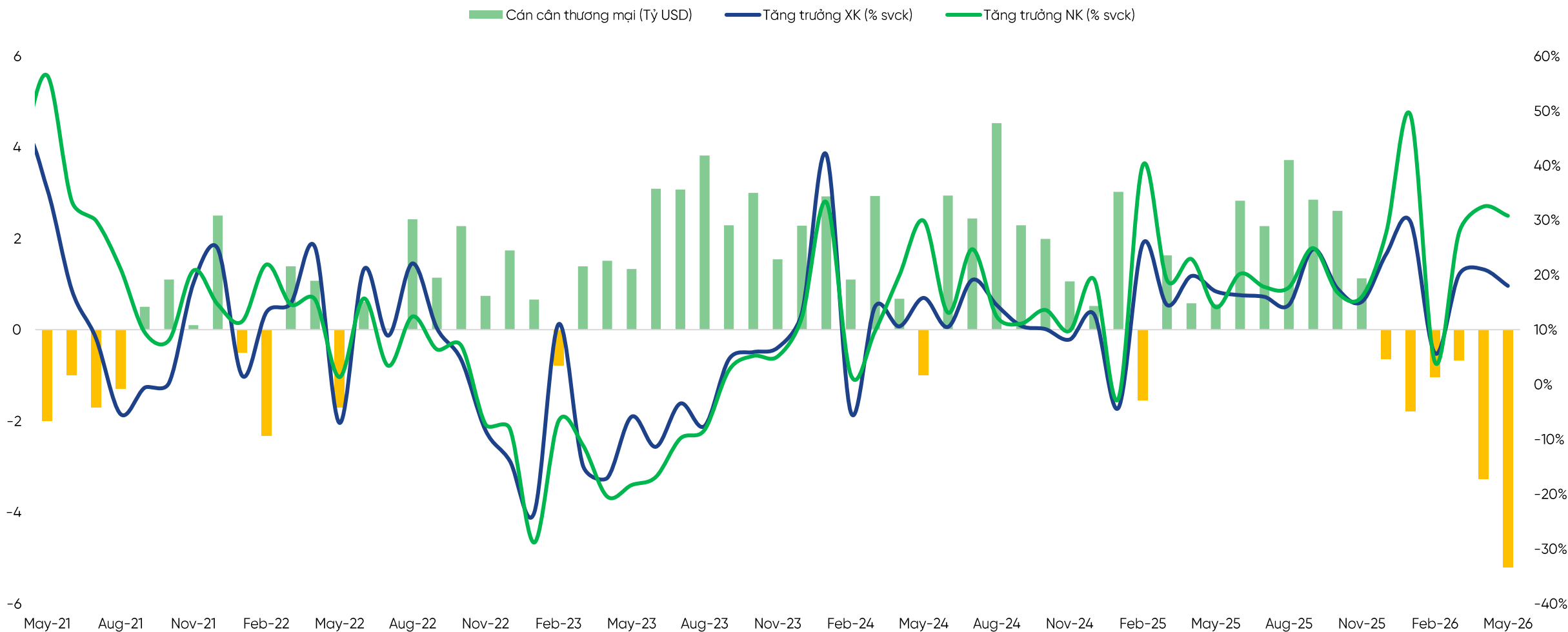
- Đầu tháng 6/2026, áp lực thanh khoản cuối quý 2 đã đẩy lãi suất liên ngân hàng qua đêm tăng vọt lên mức 10%. Ngay lập tức, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) đã can thiệp bằng nghiệp vụ hoán đổi ngoại tệ (FX Swap) kỳ hạn 14 ngày, bắt đầu từ ngày 01/06/2026. Theo đó, NHNN mua USD giao ngay và bán USD kỳ hạn 14 ngày (ngày giá trị T+1), qua đó bơm một lượng lớn tiền đồng vào hệ thống. Nhờ đó, lãi suất qua đêm giảm mạnh và nhanh chóng về mức 5%. Tuy nhiên, đà hạ nhiệt chỉ duy trì trong thời gian ngắn. Đến ngày 05/06/2026, lãi suất liên ngân hàng đã bật tăng trở lại lên 6,3%. Nguyên nhân chính là do áp lực hút ròng kỹ thuật trên kênh thị trường mở (OMO) trong tuần 01-05/06. Cụ thể, dù NHNN chào thầu bơm 62.657 tỷ đồng, nhưng lượng vốn đáo hạn từ các tuần trước lên tới 89.029 tỷ đồng, dẫn đến hút ròng 26.372 tỷ đồng. Lượng hút ròng này đã triệt tiêu một phần hiệu quả từ kênh Swap, khiến thanh khoản hệ thống bị thu hẹp trở lại và lãi suất tăng vào cuối tuần. Tóm tắt ngắn gọn nhất: NHNN đã kịp thời dùng FX Swap bơm tiền, giúp lãi suất giảm mạnh từ 10% xuống 5%, nhưng bị hút ròng OMO kỹ thuật 26.372 tỷ đồng nên lãi suất nhanh chóng bật tăng trở lại lên 6,3% vào ngày 05/06.



CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 5

Nhập siêu kéo dài và nới rộng khi doanh nghiệp đẩy mạnh nhập khẩu năng lượng và nguyên liệu sản xuất

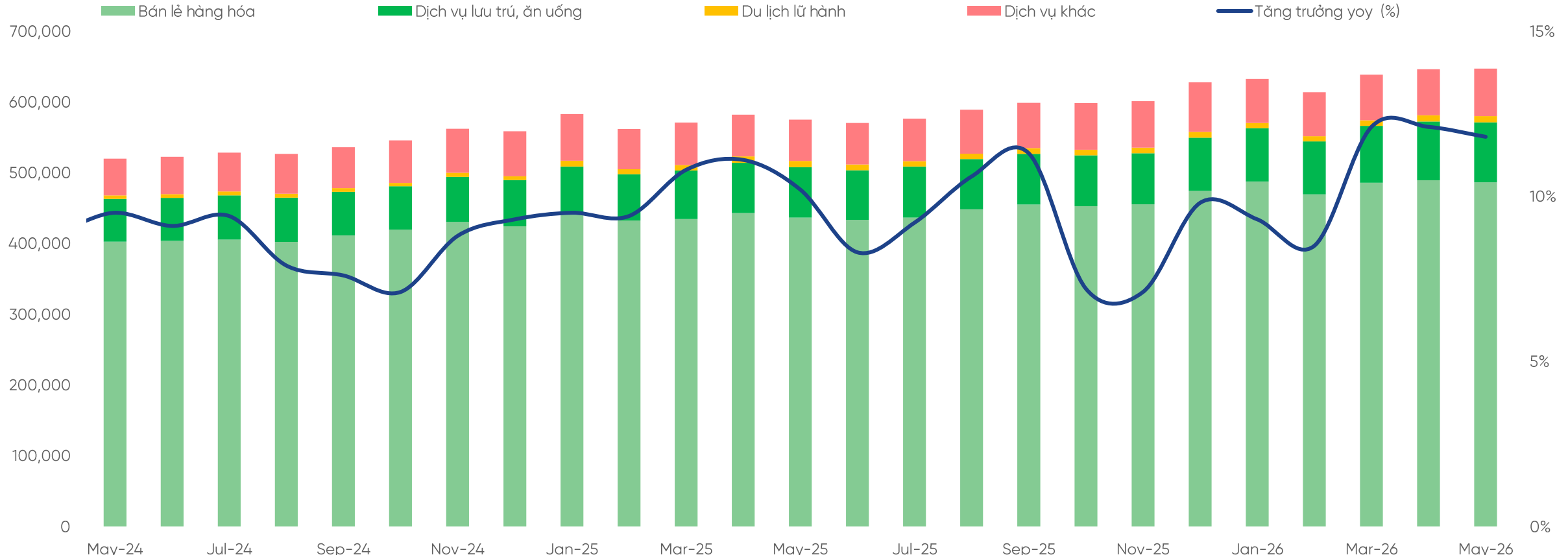
- Trong tháng 5, kim ngạch xuất khẩu đạt 46,93 tỷ USD (+18% svck) và nhập khẩu 52,14 tỷ USD (+33,8% svck). Tính chung 5 tháng đầu năm, xuất khẩu đạt 215,66 tỷ USD (+19,5% svck) trong khi nhập khẩu đạt 229,46 tỷ USD (+30,8% svck), qua đó đẩy cán cân thương mại sang trạng thái nhập siêu 13,8 tỷ USD do nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu đáng kể.
- Diễn biến này phản ánh doanh nghiệp đang tăng tốc NK trên hai yếu tố: một là đảm bảo an ninh năng lượng trước rủi ro Hormuz, thể hiện ở NK xăng dầu (tháng 5 +36,1% yoy, 5T2026 +81,6% yoy), sản phẩm dầu thô (tháng 5 +108,4% yoy, 5T2026 +4,1% yoy) và các sản phẩm khác từ dầu mỏ (tháng 5 +62,9% yoy, 5T2026 +97,4% yoy); hai là chuẩn bị cho chu kỳ sản xuất mới, rõ nhất ở nhóm điện tử, máy tính và linh kiện (tháng 5 +60,5% yoy, 5T2026 +57,1% yoy).



CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 5

Tiêu dùng nội địa giữ vững phong độ trong khi du lịch quốc tế bùng nổ, tạo điểm tựa quan trọng cho tăng trưởng

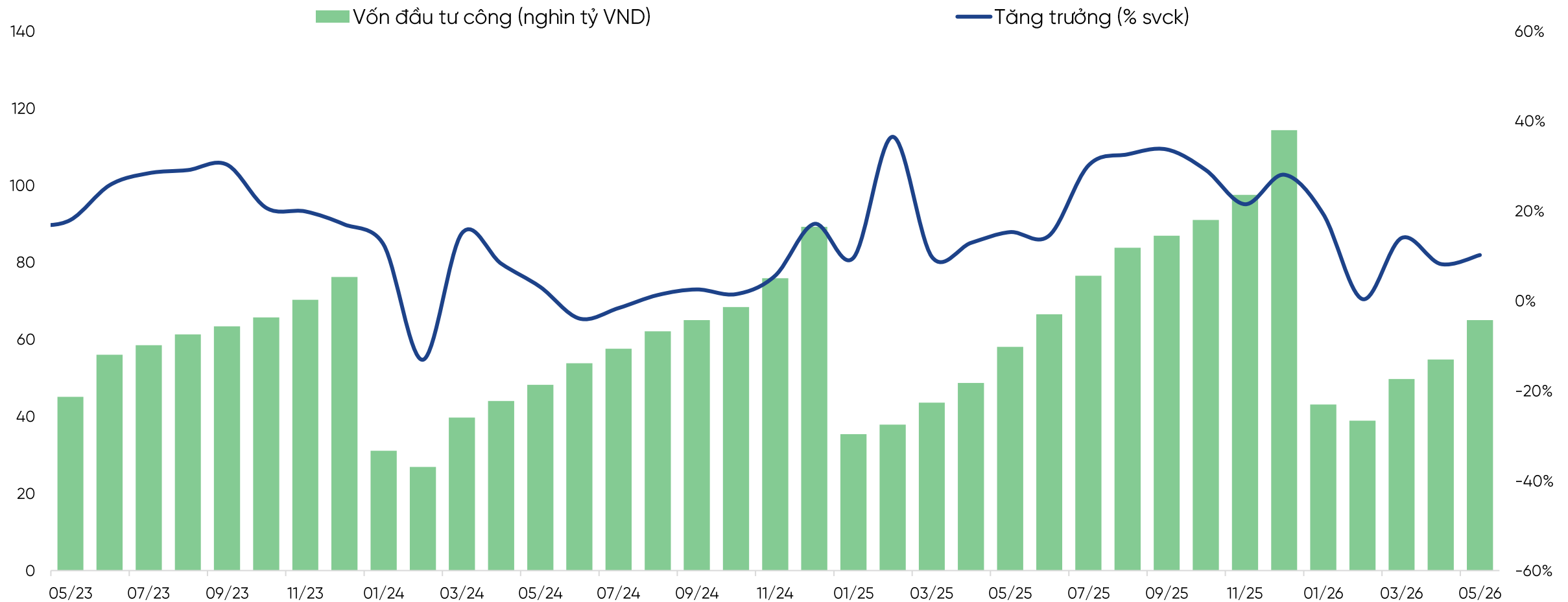
- Trong tháng 5/2026, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước tăng 11,8% svck. Lũy kế 5 tháng đầu năm, chỉ tiêu này tăng 11,2%; nếu loại trừ yếu tố giá, mức tăng đạt 6,1%, cho thấy sức cầu trong nước vẫn được duy trì ổn định bất chấp áp lực lạm phát gia tăng.
- Cùng với đó, lượng khách quốc tế trong tháng 5 đạt gần 1,78 triệu lượt, tăng 16,5% svck. Trong 5 tháng đầu năm, khách quốc tế đạt gần 10,6 triệu lượt, tăng 14,9%. Kết quả này được hỗ trợ bởi môi trường chính trị - xã hội ổn định, an toàn; chính sách thị thực ngày càng thông thoáng; hoạt động xúc tiến, quảng bá được chuyên nghiệp hóa; cùng với hệ thống sản phẩm đa dạng, phù hợp xu hướng và chất lượng dịch vụ không ngừng được cải thiện, qua đó tiếp tục nâng cao sức hấp dẫn của Việt Nam đối với du khách quốc tế.



CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 5

Đầu tư công và FDI tiếp tục là bệ đỡ dòng vốn với giải ngân duy trì nhịp tăng tốc

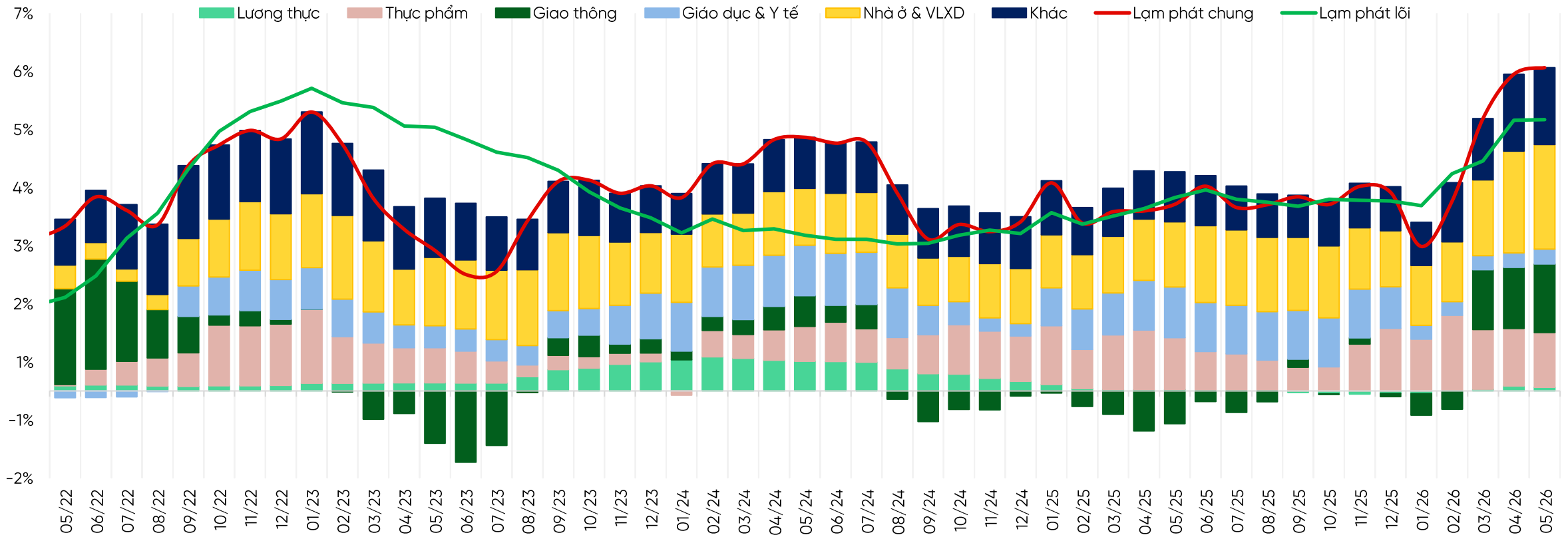
- Giải ngân đầu tư công duy trì nhịp tăng tốc khi vốn thực hiện từ nguồn ngân sách Nhà nước trong tháng 05/2026 ước đạt 65 nghìn tỷ đồng (+10,2% svck). Lũy kế bốn tháng đầu năm, chỉ tiêu này đạt khoảng 254,1 nghìn tỷ đồng, tương đương 24% kế hoạch năm và tăng 11,2% svck.
- Song song đó, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) thực hiện tại Việt Nam trong 5 tháng đầu năm 2026 ước đạt 9,75 tỷ USD, tăng 9,6% svck và là mức cao nhất của giai đoạn 5 tháng đầu năm trong 5 năm qua. Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tiếp tục chiếm tỷ trọng lớn nhất với 8,06 tỷ USD, tương đương 82,7% tổng vốn FDI thực hiện; tiếp đến là hoạt động kinh doanh bất động sản đạt 716,5 triệu USD, chiếm 7,3%; và lĩnh vực sản xuất, phân phối điện, khí đốt, nước nóng, hơi nước và điều hòa không khí đạt 356,6 triệu USD, chiếm 3,7%.



CẬP NHẬT VĨ MÔ VIỆT NAM THÁNG 5

Áp lực lạm phát tháng 5 tiếp tục tăng mạnh và mở rộng từ năng lượng sang nhóm cốt lõi

- Áp lực lạm phát tháng 5/2026 tiếp tục gia tăng khi cả 11 nhóm hàng tiêu dùng đều tăng giá, đẩy CPI tháng tăng 5,60% svck. Dẫn đầu là nhóm giao thông (+12,48%) do giá nhiên liệu leo thang 25,12% (xăng A95 tăng 6.250đ/lit, xăng E5 tăng 5.110đ/lit, dầu diezen tăng 11.240đ/lit). Xếp sau là nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và VLXD (+8,19%) do giá gas và các loại chất đốt khác tăng mạnh 37,15%, vật liệu bảo dưỡng tăng 16,94% và nhà ở thuê tăng 6,19%. Nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống (+5,03%) cũng tăng đáng kể với ăn uống ngoài gia đình tăng 8,39%.
- Tính chung 5 tháng đầu năm 2026, CPI bình quân tăng 4,31% svck, chủ yếu do hai nhóm cốt lõi: nhà ở và vật liệu xây dựng (+6,64%) bởi giá nhà thuê (+6,41%), vật liệu bảo dưỡng (+14,2%), giá điện sinh hoạt (+5,84%); và hàng ăn – dịch vụ ăn uống (+4,77%) chịu ảnh hưởng từ thịt lợn (+5,32%), thịt gia cầm (+4,54%) cùng ăn uống ngoài gia đình (+6,57%). Bên cạnh đó, nhóm giao thông (+5,22%) cũng đóng góp đáng kể khi giá nhiên liệu tăng 8,88% so với cùng kỳ. Ngược lại, yếu tố duy nhất kiềm chế đà tăng là nhóm thông tin và truyền thông (-0,06% svck) nhờ nguồn cung dồi dào và cạnh tranh giúp hạ giá thiết bị công nghệ. Việc CPI tháng đã vượt ngưỡng mục tiêu trong khi CPI bình quân cũng tiệm cận sát mức 4,5% cho thấy dư địa điều hành chính sách giá đã thu hẹp đáng kể, đòi hỏi sự phối hợp chặt chẽ giữa chính sách tài khóa và tiền tệ để ứng phó với các cú sốc bên ngoài.



Diễn biến TTCK Việt Nam

- Chỉ số VN-Index giảm tuần thứ 3 liên tiếp ngay trước hỗ trợ 1.800 điểm.
 - Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm mạnh trong bối cảnh thị trường điều chỉnh.
 - NĐTNN duy trì chuỗi bán ròng sang tuần thứ 8 liên tiếp.
 - **Dự báo xu hướng:** Chỉ số VN-Index tiếp tục điều chỉnh và xây nền tích lũy quanh hỗ trợ 1.800 điểm trước khi xuất hiện nhịp hồi phục hoặc tăng trở lại.
-

Chiến lược đầu tư:

- Nhà đầu tư trung hạn (3–6 tháng): Chờ điểm mua với mức giá tốt với các nhóm Ngành lớn (Ngân hàng, Dầu khí, Hóa chất, VLXD, Điện,...) trong nhịp chỉnh.
 - Nhà đầu tư ngắn hạn (swing 1–2 tuần): Chờ điểm mua kỹ thuật khi giá giảm, trading trong nhịp hồi đồng thời quản trị vốn chặt.
-

Toàn cảnh thông tin tác động đến TTCK Việt Nam trong tuần qua

Tin vĩ mô:

- **Tỷ giá điều hành USD tuần qua tăng 8 đồng lên mức 25.147 đồng/USD.** Tỷ giá liên ngân hàng cũng tăng 27 đồng lên mức 26.335 đồng/USD. Lãi suất qua đêm liên ngân hàng tăng vọt lên trên 10% đầu tuần nhưng đã giảm bớt áp lực về 6,3% sau các biện pháp điều hành của NHNN.
- **Ngân hàng Nhà nước Việt Nam triển khai hoán đổi ngoại tệ khoảng 1 tỷ USD ngày 1/6.** NHNN mua USD giao ngay và bán lại sau 14 ngày, có thể bơm ra gần 24.000 tỷ đồng, giúp hạ nhiệt thanh khoản hệ thống.
- **Chỉ số giá tiêu dùng áp sát ngưỡng mục tiêu 4,5% của Quốc hội.** CPI tháng Năm tăng 0,29% so với tháng trước, tăng 3,61% so với tháng 12/2025. Năm tháng đầu năm 2026, CPI tăng 4,31% so với cùng kỳ năm trước; lạm phát cơ bản tăng 4,04%.
- **Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Năm tăng 11,8% svck.** Năm tháng đầu năm 2026, con số này đạt 3.185,0 nghìn tỷ đồng, tăng 11,2% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá tăng 6,1%.
- **Cán cân thương mại hàng hóa tháng Năm nhập siêu 5,21 tỷ USD.** Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa đạt 99,07 tỷ USD, tăng 3,2% so với tháng trước và tăng 25,8% svck. Lũy kế 5 tháng đầu năm nhập siêu 13,8 tỷ USD.
- **Nhóm ngân hàng quốc doanh có động thái nâng lãi suất huy động.** Từ ngày 1/6, BIDV tăng lãi suất tiền gửi từ 0,8-1,2 điểm phần trăm lên ngang các ngân hàng khác cùng nhóm, phản ánh áp lực huy động vốn của hệ thống ngân hàng.
- **Chỉ số PMI ngành sản xuất Việt Nam tháng 5/2026 tăng lên 52,8 điểm mức cao nhất kể từ tháng 2.** Đà tăng đến từ việc khách hàng và doanh nghiệp đẩy mạnh tích trữ hàng hóa trước nguy cơ gián đoạn chuỗi cung ứng.
- **Sản xuất công nghiệp tháng Năm tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực.** Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng Năm ước tăng 3,3% so với tháng trước và tăng 8,8% svck. Lũy kế tăng 9,1% svck.
- **Tổng thu ngân sách Nhà nước tháng Năm ước đạt gần 215,0 nghìn tỷ đồng.** Lũy kế tổng thu ngân sách Nhà nước năm tháng đầu năm 2026 đạt 1.339,7 nghìn tỷ đồng, bằng 53,0% dự toán năm và tăng 15,3% so với cùng kỳ năm trước.
- **Vốn đầu tư công tháng Năm ước đạt gần 65 nghìn tỷ đồng, tăng 10,2% svck.** Lũy kế 5 tháng ước đạt 254,1 nghìn tỷ đồng, bằng 24,0% kế hoạch năm và tăng 11,2% svck (cùng kỳ năm 2025 bằng 22,5% và tăng 21,1%).
- **Tháng 5/2026, khách quốc tế đến nước ta ước đạt 1,78 triệu lượt người, tăng 16,5% svck.** Lũy kế 5 tháng, khách quốc tế đạt 10,6 triệu, tăng 14,9% svck và là mức cao nhất của năm tháng đầu năm các năm từ trước đến nay.
- **Tính đến 31/5/2026, vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài thực hiện tại Việt Nam ước đạt 9,75 tỷ USD, tăng 9,6% svck.** Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam đạt 24,81 tỷ USD, tăng 34,9% so với cùng kỳ năm trước.

Toàn cảnh thông tin tác động đến TTCK Việt Nam trong tuần qua

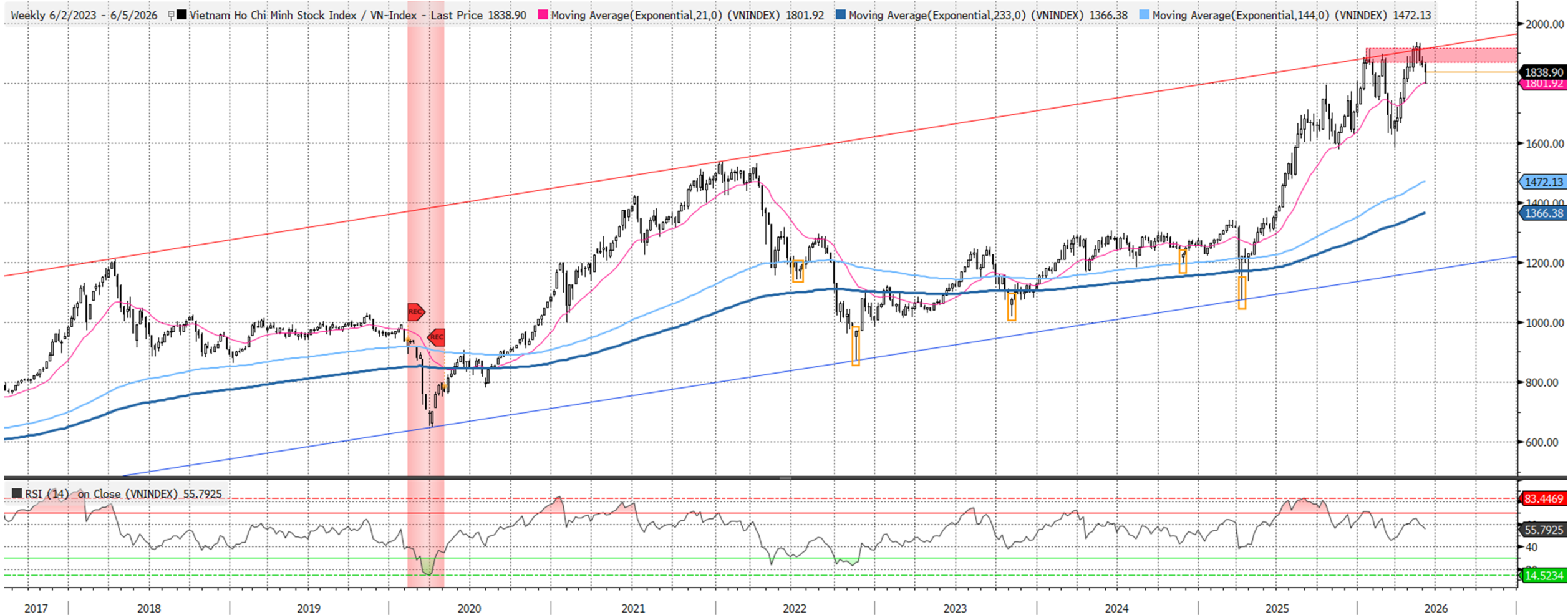
Tin doanh nghiệp niêm yết:

- **MWG:** Dragon Capital xác nhận đăng ký mua tối thiểu 50 triệu USD cổ phần chào bán trong đợt IPO Điện Máy Xanh (mã DMX) với giá 80.000 đồng/cp. Sau IPO, DMX dự kiến được định giá khoảng 3,9 tỷ USD.
- **PLX:** Petrolimex sẽ bán gần 23,3 triệu cổ phiếu quỹ nhằm đáp ứng điều kiện duy trì tư cách công ty đại chúng. Sau khi bán thành cổ phiếu quỹ tương đương khoảng 1,8% vốn điều lệ sẽ đảm bảo điều kiện cổ đông nhỏ nắm trên 10% VDL.
- **PET:** Petrosetco sẽ phát hành hơn 5,3 triệu cổ phiếu để trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 5%. PET cũng dự kiến phát hành gần 42,7 triệu cổ phiếu thưởng từ nguồn vốn chủ sở hữu. Các đợt phát hành dự kiến thực hiện trong quý II-III/2026.
- **TCX:** Chứng khoán Kỹ Thương sẽ thành lập công ty con tại Trung tâm Tài chính quốc tế Việt Nam (VIFC) với vốn điều lệ 800 tỷ đồng, hoạt động trong các lĩnh vực môi giới, tự doanh, tư vấn đầu tư và chứng khoán phái sinh.
- **BCM:** Becamex IDC kiến nghị UBND TP.HCM phê duyệt lộ trình giảm tỷ lệ sở hữu Nhà nước từ 95,44% xuống trên 65% trong giai đoạn 2026-2030 thông qua phát hành cổ phiếu ra công chúng để đáp ứng điều kiện công ty đại chúng.
- **NT2:** Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 đặt kế hoạch năm 2026 lợi nhuận trước thuế chỉ ở mức 430 tỷ đồng, giảm 62% do chi phí tăng dù quý I/2026 đã hoàn thành 42% mục tiêu lợi nhuận cả năm.
- **VHM:** Vinhomes cơ cấu danh mục công ty con khi chuyển nhượng toàn bộ phần vốn tại Công ty Phát Lộc, đồng thời nhận chuyển nhượng cổ phần tại Đô thị Đại học Quốc tế Berjaya Việt Nam, đưa đơn vị này trở thành công ty con.
- **PVD:** PV Drilling vừa ký hợp đồng mua thêm một giàn khoan tự nâng mới, dự kiến mang tên PV Drilling X. Giàn khoan sẽ được đưa về Việt Nam vào tháng 10/2026 và chính thức khai thác từ quý II/2027. Sau khi đưa vào vận hành, số lượng giàn khoan sở hữu của PVD sẽ tăng từ 7 lên 8 chiếc.
- **STB:** Ngân hàng Nhà nước chấp thuận đổi tên thương mại của Sacombank từ "Sài Gòn Thương Tín" thành "Sài Gòn Tài Lộc" ngày 01/6/2026.
- **PHR:** Cao su Phước Hòa cho biết có thể nhận khoảng 1.050 tỷ đồng tiền đền bù từ dự án KCN VSIP III ngay cuối tháng 5/2026, có thể giúp lợi nhuận trước thuế công ty mẹ năm nay đạt khoảng 2.000 tỷ đồng, gấp 5 lần năm trước.
- **NLG:** Nam Long thông báo ngày 15/6/2026 là ngày chốt danh sách cổ đông nhận cổ tức năm 2025 bằng tiền mặt với tỷ lệ 5%, tương ứng 500 đồng/cổ phiếu.
- **NVL:** Novaland sẽ chốt danh sách cổ đông vào ngày 11/6 để thực hiện phát hành gần 168 triệu cổ phiếu thưởng từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỷ lệ 40:3 từ thặng dư vốn cổ phần.
- **FMC:** Thực phẩm Sao Ta ghi nhận doanh thu tháng 5 đạt 21,67 triệu USD, tăng 4% so với cùng kỳ năm trước, qua đó chấm dứt chuỗi 4 tháng doanh thu sụt giảm liên tiếp. Kết quả tích cực chủ yếu đến từ đà tăng trưởng sản lượng tiêu thụ tôm.
- **GDA:** Tôn Đông Á cho biết đang đẩy hoàn thiện thủ tục chuyển niêm yết từ UPCoM sang HoSE, dự kiến nhận được chấp thuận chuyển sàn trong quý III/2026.

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Chỉ số VN-Index điều chỉnh kỹ thuật sang tuần thứ 3 liên tiếp

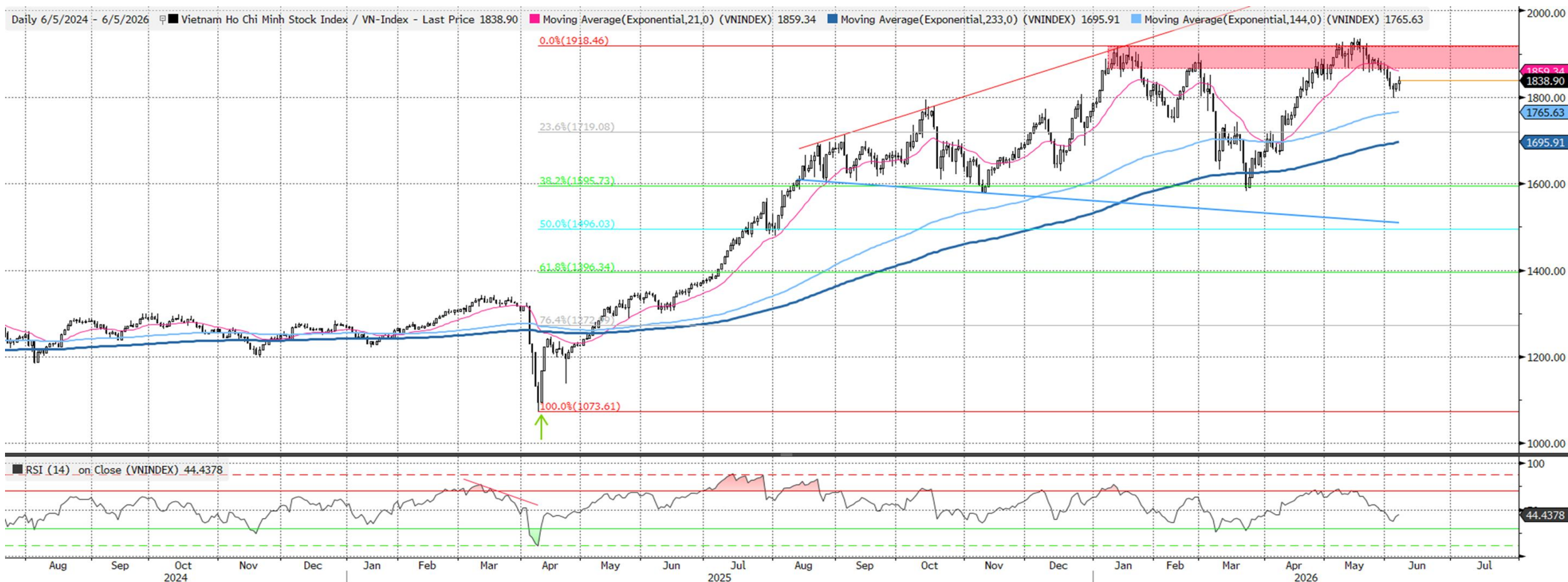
- Thị trường trong nước đã có tuần điều chỉnh thứ 3 liên tiếp bất chấp hiệu ứng tích cực vẫn diễn ra ở thị trường thế giới. Tín hiệu đảo chiều của chỉ số VN-Index kèm với trạng thái yếu từ các nhóm cổ phiếu trụ đang khiến nhà đầu tư trở nên thận trọng với chiến lược giải ngân mới. Chỉ số RSI(14) theo tuần đã hạ nhiệt và giảm trở lại về vùng trung tính. Bên cạnh đó là áp lực bán rông của NĐTNN vẫn duy trì cũng ảnh hưởng ít nhiều đến diễn biến thị trường chung. Do đó diễn biến tăng tiếp của thị trường khó có thể tiếp tục trong thời gian ngắn tới đây, thay vào đó diễn biến hồi phục trong biên độ hẹp với đường trung bình động MA10, MA20 tuần vẫn đang cho tín hiệu tốt. Trong khi đó thanh khoản đã giảm 3 tuần liên tiếp và duy trì ở mức thấp cho thấy cả bên mua và bên bán đều chưa sẵn sàng tạo xu hướng rõ ràng. Do đó, thị trường tuần tới có thể tiếp tục trạng thái tích lũy xây vùng cân bằng chờ thông tin trong bối cảnh tháng này là tháng giao dịch cuối cùng của quý II.



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Chỉ số VN-Index đang xây nền cân bằng quanh hỗ trợ 1.800 điểm

- Trên đồ thị ngày, chỉ số VN-Index đã hồi phục 2 phiên liên tiếp và đã ngắt được chuỗi giảm điểm 7 phiên liên tiếp tương đương chuỗi giảm điểm hồi tháng 1/2026, chỉ xếp sau chuỗi dài nhất kể từ tháng 12/2018. Tuy nhiên tâm lý thận trọng của nhà đầu tư vẫn còn, đặc biệt dòng tiền càng thêm phân hóa sau giai đoạn ảnh hưởng từ hiệu ứng "Sell in May" vừa qua. Lực cầu bắt đáy đang tương đối tốt trong vùng hỗ trợ tạo bởi đường trung bình MA50 và MA100 ngày, tuy nhiên chỉ số VN-Index chưa hồi phục được một nửa nhịp giảm điểm kể từ đỉnh và vẫn đang trong quá trình vận động dưới các đường ngắn hạn MA10, MA20 ngày ở khu vực 1.850+/- điểm. Chỉ số Vn-index nhiều khả năng sẽ dao động trong khung biên độ hẹp 1.800 – 1.850 điểm trong bối cảnh dòng tiền chưa đủ mạnh để hấp thụ hết lượng cổ phiếu mua giá cao trước đó. Kết hợp với tín hiệu giao cắt của chỉ báo kỹ thuật Stochastic RSI cũng cho thấy chỉ số VN-Index đã tạo được vùng cân bằng ở ngưỡng 1.800+/-, tuy nhiên nhà đầu tư chưa vội gia tăng vị thế ngay, có thể tận dụng nhịp hồi kỹ thuật để cơ cấu lại cổ phiếu mua giá cao khi xu hướng tăng mới chưa thể hình thành nhanh chóng trở lại.



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Tóm tắt phân tích kỹ thuật VN-Index:

- **Về xu hướng:** Chỉ số VN-Index giảm tuần thứ 3 liên tiếp sau khi kiểm nghiệm chưa thành công kháng cự 1.900 – 1.950 điểm và bước vào nhịp điều chỉnh sau khi để mất các đường MA/EMA(5/10/20) ngắn hạn. Tuy nhiên, các đường MA/EMA(50/100/200) trung và dài hạn vẫn tiếp tục giữ vững. Các chỉ báo kỹ thuật đang cho thấy tín hiệu điều chỉnh giảm và khả năng nghiêng về tích lũy trong ngắn hạn.
- **Dự báo:** Chỉ số VN-Index có thể tích lũy quanh vùng hỗ trợ/kháng cự: 1.800 – 1.850 điểm trước khi phục hồi và bước vào nhịp phục hồi hoặc tăng mới.

Ticker						
VNindex Index	Price	1,839	VND			
RATING	Score	Weight	RS_Rating	Trend_Short term	Trend_Medium term	Trend_Long term
Sell	(10)	-33%	78	Downtrend	Uptrend	Uptrend

Technical Indicators

Name	Value	Action
RSI(14)	44.44	Sell
STOCH(9,6)	29.49	Buy
Feer Greed	(106)	Sell
MACD(12,26)	(3)	Sell
ADX(14)	28.28	Sell
Williams %R	(70.19)	Sell
CCI(14)	(82.78)	Sell
MAOs	(30)	Sell
Momentum	(38)	Buy
Bollinger band	1,947	Sell
ROC	(0.31)	Sell
Psar	1,877	Sell
Buy: 2		Sell: 10
Summary		Sell

Moving Averages

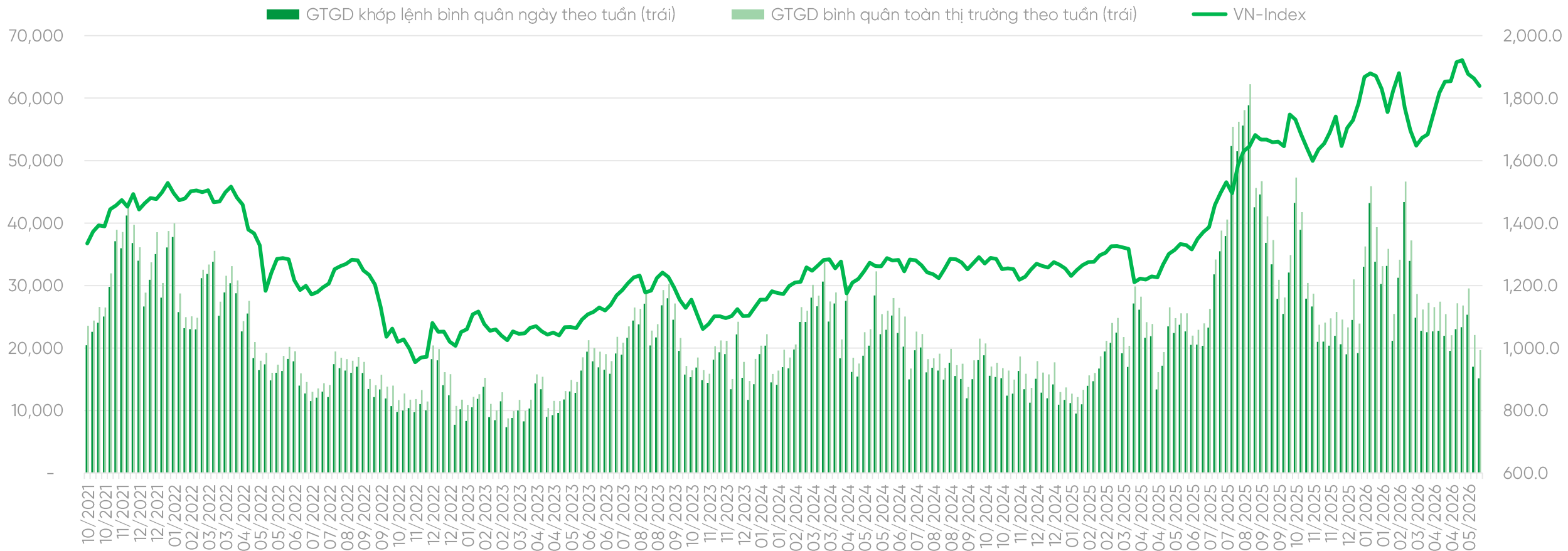
Period	Simple	Exponential
MA5	1,832 Buy	1,838 Buy
MA10	1,853 Sell	1,850 Sell
MA20	1,882 Sell	1,859 Sell
MA50	1,820 Buy	1,837 Buy
MA100	1,810 Buy	1,799 Buy
MA200	1,746 Buy	1,721 Buy
Buy: 8		Sell: 4
Summary		Buy

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Thanh khoản toàn thị trường sụt giảm mạnh trong bối cảnh thị trường điều chỉnh

- Chỉ số VN-Index tiếp tục linh xình trong trạng thái giảm nhẹ với biên độ giao động hẹp và thiếu vắng nhóm cổ phiếu dẫn dắt đã khiến tâm lý thị trường và dòng tiền trở nên dè dặt hơn và là nguyên nhân chính khiến thanh khoản sụt giảm mạnh. Kết thúc tuần, thanh khoản trung bình toàn thị trường đạt 19.600 tỷ đồng tiếp tục giảm 11% so với tuần trước về mức thấp nhất trong vòng 1 năm trở lại đây. Riêng thanh khoản khớp lệnh giảm về mức 15.149 tỷ đồng giảm hơn 11%.
- Diễn biến thanh khoản hiện tại cho thấy dòng tiền đang trong xu hướng yếu trong bối cảnh thanh khoản trên thị trường LNH vẫn gặp khó khăn, lãi suất biến động và thiếu thông tin hỗ trợ. Trạng thái này có thể sớm thay đổi nếu những thông tin tích cực từ: i) Đàm phán tại Trung Đông có kết quả; ii) Thông tin KQKD sớm của nhiều doanh nghiệp trong bối cảnh kỳ báo cáo KQKD Q2 đang đến gần, do đó dòng tiền có thể sôi động trở lại để tìm kiếm cơ hội ở các doanh nghiệp tăng trưởng.

Giá trị giao dịch trên toàn thị trường



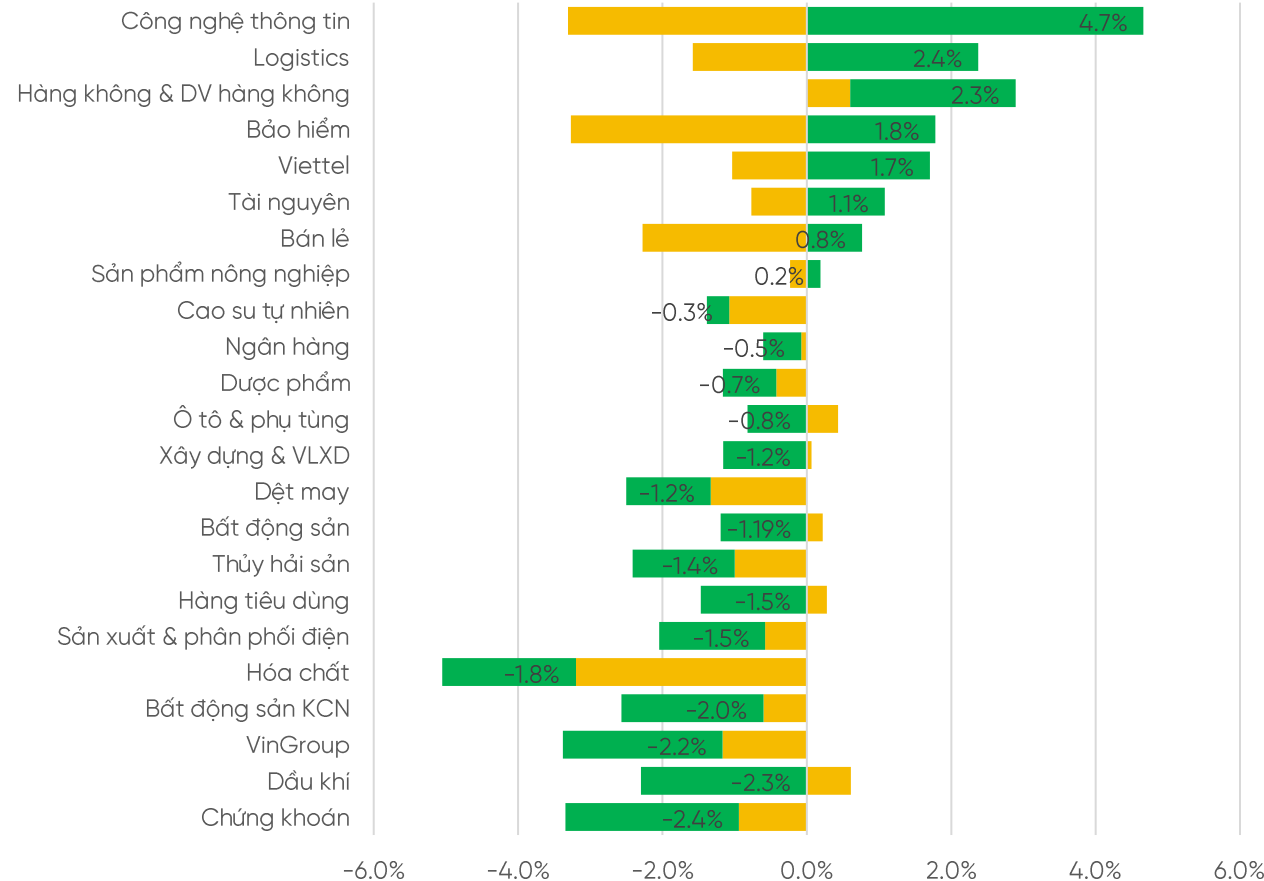
DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Đa số các Ngành tiếp tục trong xu hướng giảm, điểm sáng từ: CNTT, Logistic, Hàng không,...

- Tuần vừa qua, thị trường điều chỉnh trở lại tuần thứ 3 liên tiếp gây áp lực cho nhiều nhóm cổ phiếu trong đó giảm mạnh nhất là: Chứng khoán, Dầu khí, Vingroup, BĐS Khu công nghiệp,... Ngược lại, nhóm tăng giá chỉ còn lại: CNTT, Logistic, Hàng không, Bảo hiểm,...
- Thanh khoản tuần này tăng tích cực tại CNTT, Nông nghiệp, Logistic,... trong khi phần lớn các nhóm Ngành còn lại thanh khoản tiếp tục trong xu hướng giảm sút.

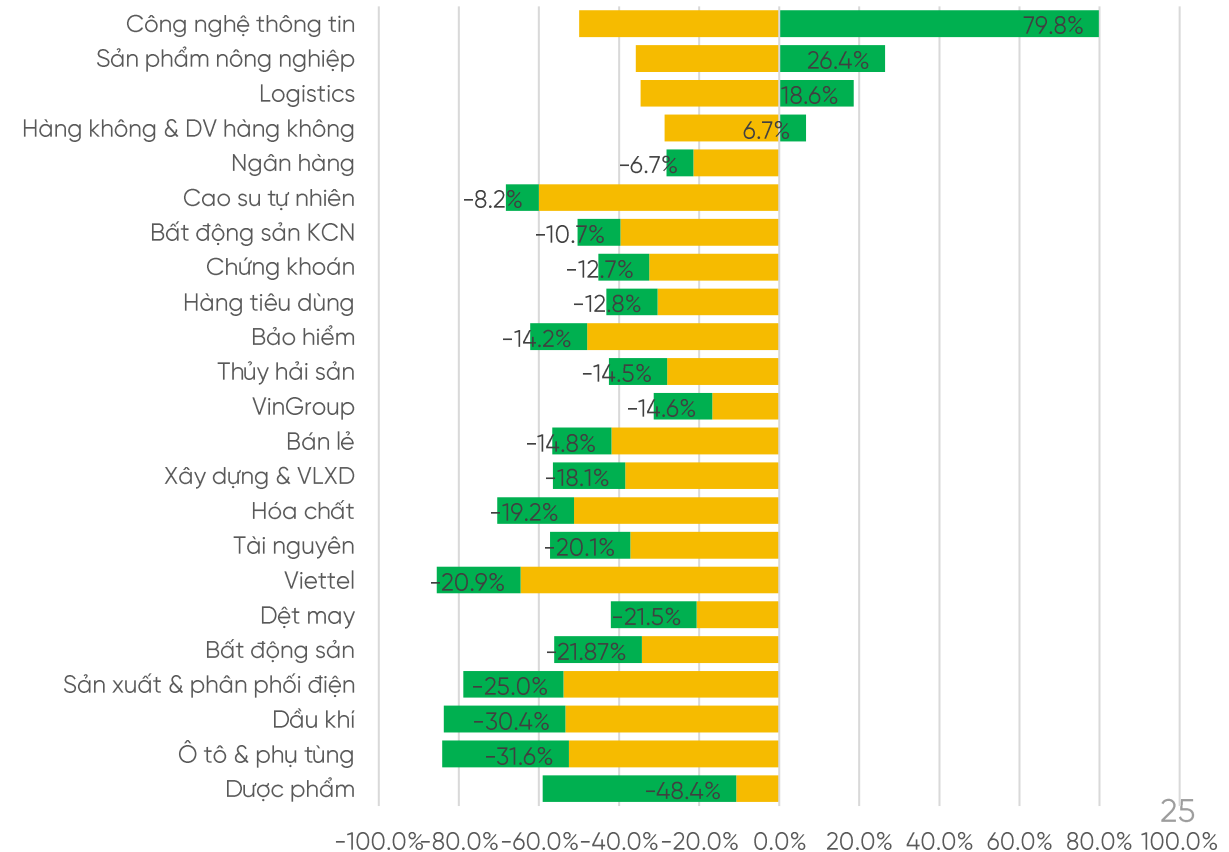
Biến động giá theo nhóm Ngành (theo tuần)

■ Biến động giá tuần trước ■ Biến động giá tuần này



Biến động thanh khoản theo nhóm Ngành (theo tuần)

■ Biến động thanh khoản tuần trước ■ Biến động thanh khoản tuần này

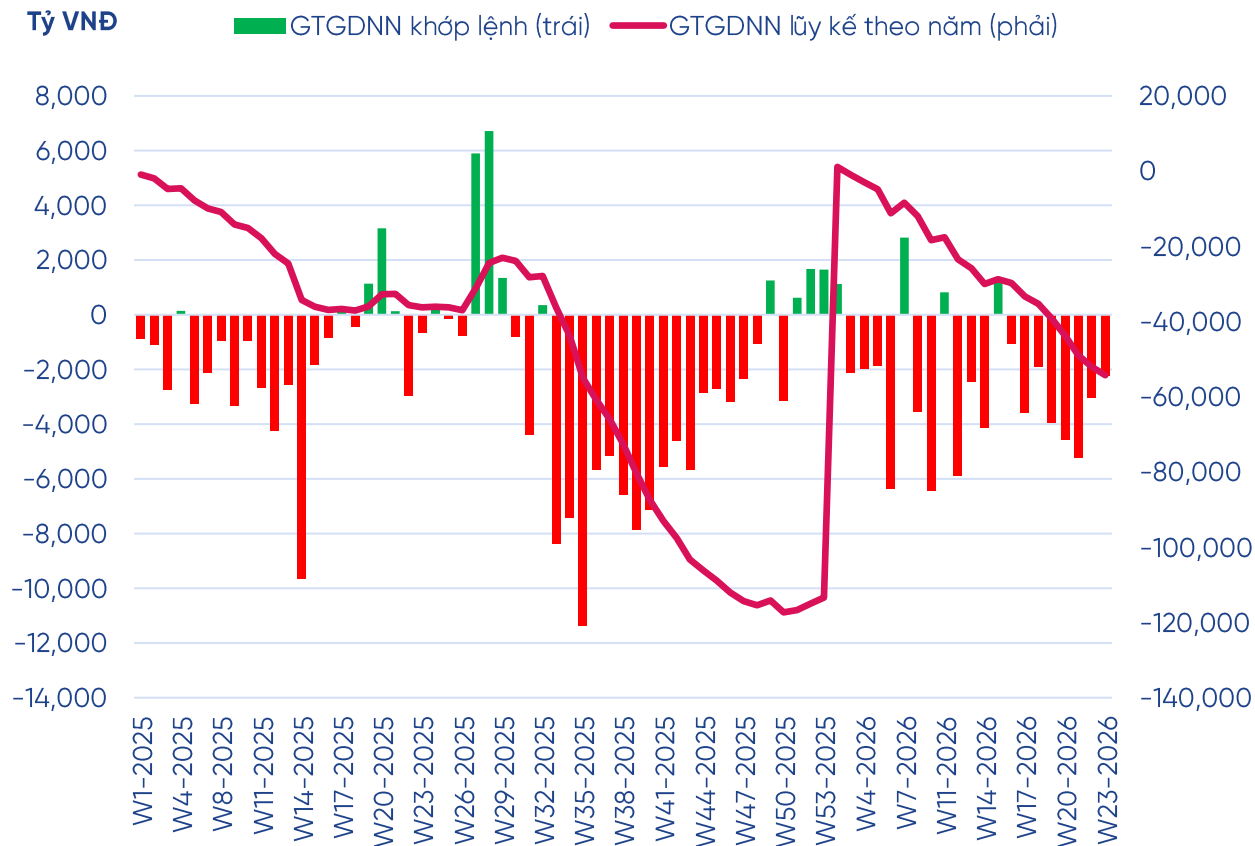


DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

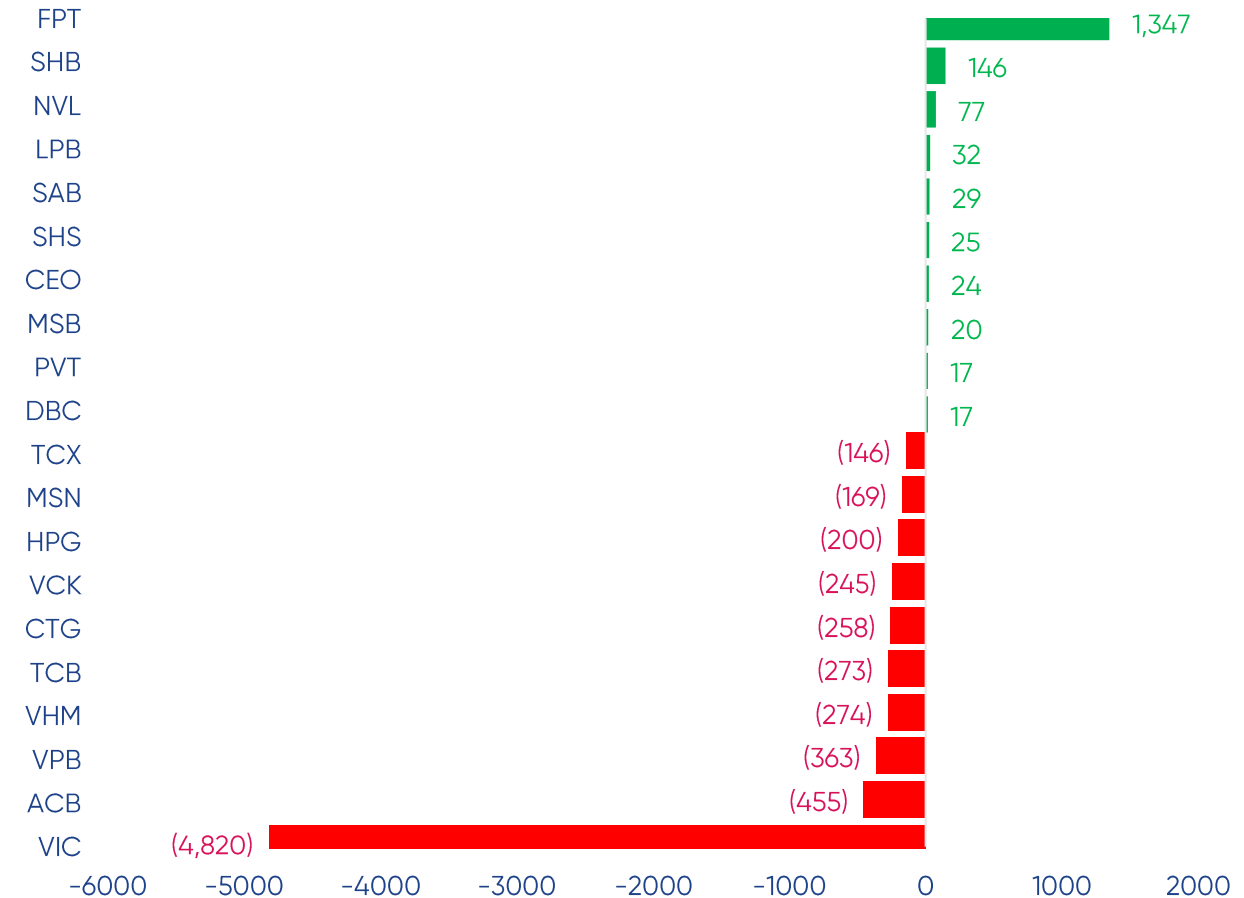
NĐTNN duy trì chuỗi bán ròng sang tuần thứ 8 liên tiếp

- NĐTNN tiếp tục đà bán ròng với chuỗi bán ròng đã kéo sang tuần thứ 8 liên tiếp với giá trị ròng đạt 2.214 tỷ đồng. Trong đó lực bán ròng tập trung chủ yếu tại VIC, ACB, VPB, VHM, TCB,... Ở chiều ngược lại họ mua ròng: FPT, SHB, NVL,...
- Tính từ đầu năm đến nay, NĐTNN đã bán ròng 54.213 tỷ đồng gây áp lực không nhỏ đến diễn biến chung của thị trường.

Giao dịch NĐTNN toàn thị trường theo tuần



Top NĐTNN Mua/bán ròng 1 tuần (tỷ VNĐ)



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Dòng vốn ETF ghi nhận tuần mua ròng nhẹ 2,7 triệu USD

- Dòng vốn ETF đã có sự chuyển dịch tích cực hơn khi chuyển từ rút ròng trong những tuần trước sang diễn biến mua ròng nhẹ trong tuần này. Trong đó tỉ hiệu giải ngân ròng trở lại tập trung ở Xtrackers Vietnam Swap UCITS ETF (2,46 triệu USD), DCVFMVN30 ETF Fund (1,21 triệu USD). Ở chiều ngược lại Fubon FATSE Vietnam ETF vẫn rút ròng -2,68 triệu USD. Bức tranh cho thấy dòng vốn ETF vào Việt Nam đang ở trong xu hướng rút ròng dài hạn với tổng -542 triệu USD trong 1 năm và -231 triệu USD trong 6 tháng gần nhất gây tác động không nhỏ đến thị trường chung.

Vietnam ETF Funflow										
U.S. Millions Dollar										
Summary				Fund Flows (\$Millions)						
No	Name	Fund Size (\$mm)	NAV	% Premium	1 Week	1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	
1	Xtrackers Vietnam Swap UCITS E	380.58	41.41	(0.64)	2.46	-2.02	-5.66	4.92	-7.15	
2	DCVFMVN30 ETF Fund	229.77	1.34	0.65	1.21	-6.09	-5.51	-18.66	-74.97	
3	Global X MSCI Vietnam ETF	36.99	24.99	(1.21)	0.99	2.56	3.48	9.90	15.73	
4	DCVFMVN Diamond ETF	448.21	1.38	(0.10)	0.7	-4.57	-44.82	-31.97	-36.32	
5	SSIAM VNFIN LEAD ETF	21.19	1.12	0.02	0.1	0.23	0.32	2.37	2.52	
6	SSIAM VN30 ETF	9.30	0.94	0.80	0.1	0.0	0.52	0.80	0.76	
7	VanEck Vietnam ETF	561.04	18.39	(2.20)	0.0	3.8	-45.66	-12.45	-3.21	
8	KIM Growth VNFINSELECT ETF	9.95	0.66	0.79	0.0	-0.74	-0.74	-1.07	-4.17	
9	CGS Fullgoal Vietnam 30 Sector	12.04	1.37	0.32	0.0	0.00	0.13	0.54	-12.68	
10	DCVFMVN Mid Cap ETF	11.78	0.50	2.25	0.0	-0.80	-1.02	-0.66	-2.61	
11	SSIAM VNX50 ETF	5.84	1.12	(0.17)	0.0	0.0	0.00	0.21	-0.72	
12	MAFM VNDIAMOND ETF	10.78	0.58	0.93	0.0	-0.4	-0.82	-1.09	-2.36	
13	KIM GROWTH VN DIAMOND ETF	2.74	0.51	0.81	0.0	0.0	0.00	0.00	-1.33	
14	KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	213.46	21.13	(1.66)	0.0	-4.4	-4.44	-62.63	-16.63	
15	Premia Vietnam ETF	6.07	12.65	(0.52)	0.0	0.0	-0.5	-0.51	-9.64	
16	CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	5.55	1.26	0.57	0.0	0.0	0.00	0.39	0.74	
17	KIM Growth VN30 ETF	97.76	0.51	0.50	0.0	0.00	-0.01	-0.01	-6.90	
18	MAFN VN30 ETF	24.27	0.92	0.20	-0.2	-7.18	-7.60	-10.42	-19.79	
19	Fubon FTSE Vietnam ETF	383.38	0.60	(0.48)	-2.68	-30.40	-64.30	-111.18	-363.58	
		2,471			2.70	-50.02	-176.64	-231.54	-542.32	

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Kịch bản thị trường trong ngắn hạn:

- **Kịch bản lạc quan (70%):** Chỉ số VN-Index tiếp tục điều chỉnh và xây nền tích lũy quanh hỗ trợ 1.800 điểm trước khi xuất hiện nhịp hồi phục hoặc tăng trở lại. Vùng kháng cự gần 1.940 điểm, hỗ trợ gần 1.780 điểm.
- **Kịch bản thận trọng (30%):** Trong trường hợp vùng hỗ trợ 1.800 điểm bị phá vỡ, chỉ số có thể tiếp tục rơi vào nhịp điều chỉnh trở lại và kiểm nghiệm lại hỗ trợ mạnh 1.700 – 1750 điểm.

VNINDEX · 1D · HOSE O1,831.55 H1,846.71 L1,814.28 C1,838.90 +7.35 (+0.40%) Vol502.97M



DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Danh mục theo dõi theo PTKT:

TOP 17 CỔ PHIẾU TIỀM NĂNG THEO PTKT TRONG TUẦN NÀY

Tiêu chí lọc: Score 10–28 | Uptrend Short/Med/Long | Thanh khoản

STT	Mã CP	Tên Công Ty	Ngành	Score	Return 10D (%)	Money Flow 5D (%)	Giá (5/6/26)	Khối lượng TB 5P	RS_Rating	Rating
1	ACB	ACB	Ngân hàng	28	5.36%	40%	26,150	34,731,320	95	Strong Buy
2	OCB	Ngân hàng Phương Đông	Ngân hàng	28	5.76%	38%	12,300	4,260,540	95	Strong Buy
3	C32	Đầu tư và Xây dựng 3-2	Vật liệu xây dựng & Nội thất	28	20.92%	57%	15,750	38,800	99	Strong Buy
4	VJC	Vietjet Air	Dịch vụ hàng không	28	7.61%	-15%	184,600	981,040	95	Strong Buy
5	AIG	Nguyên liệu Á Châu AIG	Thực phẩm	26	3.26%	99%	50,700	79,898	93	Strong Buy
6	FOC	FPT Online	Dịch vụ truyền thông	26	1.01%	-23%	69,000	7,027	85	Strong Buy
7	TLD	ĐT XD và PT Đô thị Thăng Long	Vật liệu xây dựng & Nội thất	26	0.87%	-12%	8,580	212,920	86	Strong Buy
8	VAB	Ngân hàng Việt Á	Ngân hàng	26	2.15%	15%	10,700	768,060	87	Strong Buy
9	ABB	Ngân hàng An Bình	Ngân hàng	24	1.73%	43%	15,900	1,139,962	94	Strong Buy
10	PET	Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí	Phân phối hàng chuyên dụng	24	0.62%	-45%	49,850	663,340	98	Strong Buy
11	MSB	MSB Bank	Ngân hàng	22	1.02%	-17%	14,800	16,051,740	97	Strong Buy
12	BIC	Bảo hiểm BIDV	Bảo hiểm phi nhân thọ	20	2.58%	28%	24,650	120,780	89	Buy
13	CTR	Công trình Viettel	Xây dựng	20	1.34%	-20%	91,500	454,640	93	Buy
14	PHP	Cảng Hải Phòng	Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng	20	1.41%	-32%	37,300	61,339	89	Buy
15	TPB	TPBank	Ngân hàng	16	2.56%	-13%	16,200	7,894,080	78	Buy
16	DHC	Đông Hải Bến Tre	Sản xuất giấy	15	0.68%	-20%	36,350	116,240	73	Buy
17	STB	Sacombank	Ngân hàng	15	1.87%	8%	69,800	6,117,580	75	Buy

⚠️ Lưu ý: Nhiều mã đều có cảnh báo Overbought (mức 2–4). Chiến lược tối ưu: chờ pullback về hỗ trợ thay vì đuổi giá. Quản lý rủi ro: Stoploss đề xuất tại -3-5% so với giá mua. Thông tin chỉ mang tính tham khảo kỹ thuật, không phải khuyến nghị đầu tư.

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Danh mục khuyến nghị từ nền tảng cơ bản:

STT	Mã CP	Giá hiện tại	Giá mục tiêu 12 tháng	Upside	EPS	P/E	P/B	ROE	ROA	MA20	MA50
1	ACB	VND 26,150	VND 30,600	17.0%	3,167	8.26	1.36	17.51%	1.69%	buy	buy
2	PNJ	VND 65,700	VND 86,100	31.1%	6,834	9.61	2.34	27.69%	19.50%	sell	sell
3	VHM	VND 152,000	VND 167,560	10.2%	15,766	9.64	2.38	27.70%	9.05%	sell	buy
4	DGW	VND 39,900	VND 48,000	20.3%	2,912	13.70	2.43	19.12%	7.18%	sell	sell
5	DBC	VND 19,300	VND 25,900	34.2%	3,184	6.06	0.99	17.51%	9.12%	sell	sell
6	GEG	VND 13,900	VND 17,250	24.1%	1,259	11.04	1.08	11.15%	3.48%	sell	sell
7	FRT	VND 124,800	VND 181,000	45.0%	5,368	23.25	4.77	27.96%	4.29%	sell	sell
8	CTR	VND 91,500	VND 93,500	2.2%	5,488	16.67	4.73	29.76%	7.65%	buy	buy
9	VNM	VND 58,400	VND 67,200	15.1%	4,404	13.26	3.71	27.66%	18.60%	sell	sell
10	GMD	VND 76,200	VND 79,100	3.8%	4,095	18.61	2.38	13.17%	9.86%	sell	buy
11	SIP	VND 51,000	VND 83,500	63.7%	5,119	9.96	2.25	24.35%	4.69%	sell	sell
12	STB	VND 69,800	VND 63,200	-9.5%	4,068	17.16	2.14	7.75%	0.57%	sell	buy
13	REE	VND 50,900	VND 76,500	50.3%	4,226	12.04	1.50	12.96%	6.78%	sell	sell
14	MCH	VND 131,500	VND 155,700	18.4%	5,296	24.83	9.90	41.88%	21.70%	buy	sell
15	DBC	VND 19,300	VND 25,900	34.2%	3,184	6.06	0.99	17.51%	9.12%	sell	sell
16	PVT	VND 20,000	VND 24,600	23.0%	2,208	9.06	1.15	13.49%	5.46%	sell	sell
17	HAH	VND 54,100	VND 70,300	29.9%	7,154	7.56	1.97	27.39%	15.18%	sell	sell
18	CTG	VND 33,900	VND 40,100	18.3%	4,906	6.91	1.40	22.39%	1.41%	sell	sell
19	TPB	VND 16,200	VND 20,300	25.3%	2,660	6.09	1.01	17.61%	1.61%	buy	buy
20	BID	VND 42,000	VND 46,300	10.2%	4,393	9.56	1.65	18.40%	0.99%	sell	buy
21	VIB	VND 16,150	VND 22,999	42.4%	2,230	7.24	1.12	16.36%	1.43%	buy	sell
22	PVD	VND 30,700	VND 33,800	10.1%	0	14.57	0.99	7.16%	4.50%	sell	sell
23	VCB	VND 61,700	VND 72,800	18.0%	4,302	14.34	2.20	16.38%	1.54%	sell	buy
24	MBB	VND 25,000	VND 34,200	36.8%	3,442	7.26	1.40	21.15%	2.00%	sell	sell
25	PVS	VND 38,700	VND 48,200	24.5%	3,781	10.24	1.28	13.16%	5.09%	sell	sell

DIỄN BIẾN TTCK VIỆT NAM

Lịch sự kiện chứng khoán trong tuần tới

Ngày GDKHQ	Mã cổ phiếu	Sự kiện
06/08/2026	KHS	Phát hành cổ phiếu 10%
	HDA	Đại hội Đồng Cổ đông
06/09/2026	GEE	Trả cổ tức bằng tiền mặt 5%
	CEO	Phát hành cổ phiếu 5%
	VC6	Phát hành cổ phiếu 15%, cổ tức tiền mặt 10%
	SFI	Trả cổ tức bằng tiền mặt 10%
	VTO	Trả cổ tức bằng tiền mặt 11%
	BAX	Trả cổ tức bằng tiền mặt 5%
	TVD	Trả cổ tức bằng tiền mặt 7%
06/10/2026	NVL	Phát hành cổ phiếu 7,5%
	GEG	Phát hành cổ phiếu 5%
	DC4	Phát hành cổ phiếu 10%
	NTP	Phát hành cổ phiếu 20%

Ngày GDKHQ	Mã cổ phiếu	Sự kiện
06/11/2026	REE	Đại hội Đồng Cổ đông bất thường
	SKV	Trả cổ tức bằng tiền mặt 19,8%
	TVB	Lấy ý kiến bằng văn bản
	DPG	Trả cổ tức bằng tiền mặt 6%
06/12/2026	VPD	Trả cổ tức bằng tiền mặt 23%
	HNI	Trả cổ tức bằng tiền mặt 20%
	EVE	Trả cổ tức bằng tiền mặt 10%
06/15/2026	SKG	Trả cổ tức bằng tiền mặt 5%
	CTT	Trả cổ tức bằng tiền mặt 12%
06/16/2026	TOT	Phát hành cổ phiếu 13%, cổ tức tiền mặt 7%
06/19/2026	TCH	Đại hội Đồng Cổ đông
06/22/2026	DTD	Phát hành cổ phiếu 10%, cổ tức tiền mặt 5%
06/23/2026	EIB	Đại hội Đồng Cổ đông bất thường

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBank, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Chiến lược thị trường

Email: Chienluocthitruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:

