

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 8/2026

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 7 NĂM 2026:

- **Áp lực điều chỉnh lan rộng khiến chỉ số VN-Index đánh mất thành quả nửa đầu năm sau chuỗi bán tháo mạnh.** Thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua một trong những tháng biến động mạnh nhất kể từ đầu năm khi áp lực chốt lời, giải chấp và tâm lý thận trọng trước các rủi ro bên ngoài khiến chỉ số liên tục suy giảm sâu chỉ trong vòng 2 tuần đầu tháng 7. Sau nhịp phục hồi kỹ thuật không bền vững trong tuần giao dịch cuối cùng của tháng, chỉ số VN-Index kết thúc tháng 7 tại 1,735.78 điểm, giảm gần 6.7% so với cuối tháng 6, đồng thời đánh mất toàn bộ thành quả tăng điểm tích lũy trong Quý 2.
- **Thanh khoản suy yếu rõ rệt, dòng tiền thận trọng cùng sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu ngày càng mạnh.** Giá trị giao dịch khớp lệnh trên HOSE trong phần lớn các phiên chỉ dao động 14.000–23.000 tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với giai đoạn cao điểm Quý 2, cho thấy dòng tiền mới chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường. Áp lực bán tập trung ở nhóm vốn hóa lớn, đặc biệt là bất động sản, dầu khí và một số cổ phiếu tiêu dùng, trong khi nhóm ngân hàng và chứng khoán chỉ đóng vai trò nâng đỡ cục bộ trong các nhịp hồi kỹ thuật.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8 NĂM 2026:

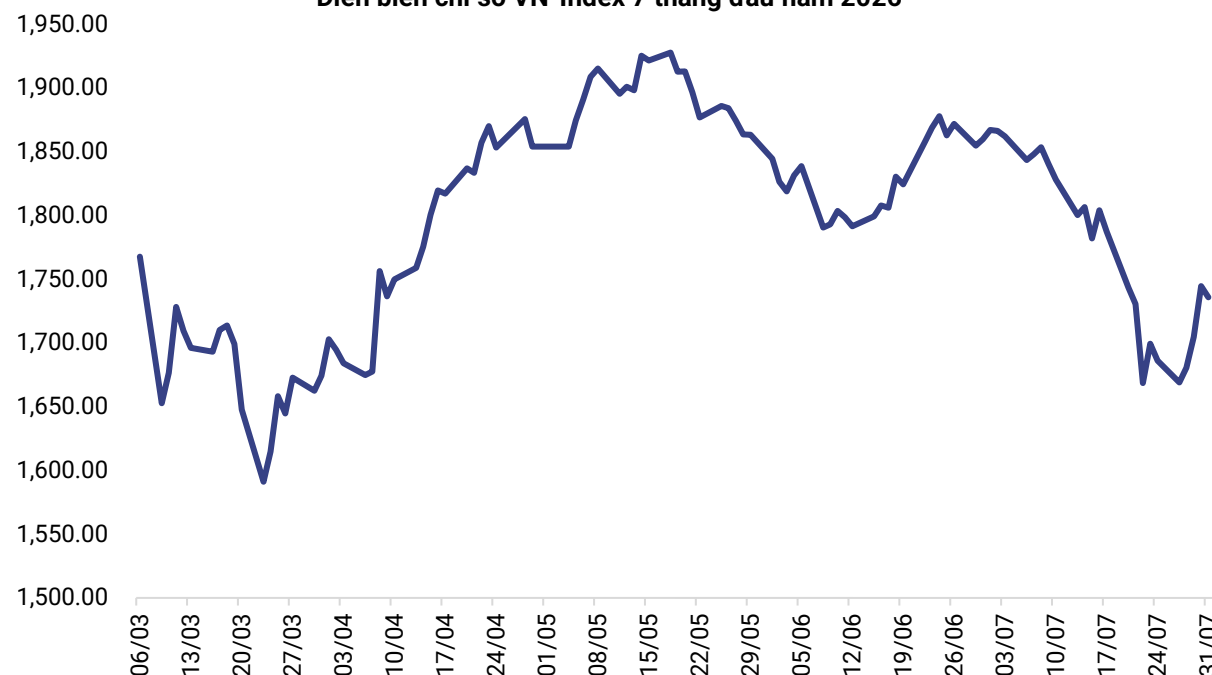
- **Định giá toàn thị trường xuống vùng đáy lịch sử.** Mặt bằng định giá tiếp tục điều chỉnh lùi về vùng hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong những năm tới, chiến lược giải ngân từng phần vào các cổ phiếu chất lượng được đánh giá là phù hợp nhằm tối ưu hóa hiệu quả đầu tư trong trung và dài hạn, đồng thời gia tăng biên an toàn cho danh mục trước các biến động ngắn hạn của thị trường.
- **Nền tảng vĩ mô vững chắc là yếu tố tăng trưởng bền vững cho thị trường.** Mùa công bố kết quả kinh doanh Quý 2 cho thấy bức tranh lợi nhuận không chỉ phân hóa theo ngành mà còn theo các động lực tăng trưởng của từng nhóm doanh nghiệp. Lợi nhuận sau thuế toàn thị trường tăng 41.2% so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu mức tăng trưởng cao trong quý thứ năm liên tiếp. Động lực chính tiếp tục đến từ khối phi tài chính (+57.6%), trong khi khối tài chính tăng 24.4% so với cùng kỳ.
- ***Trong bối cảnh thị trường hiện tại vẫn tiềm ẩn nhiều biến số khó lường từ môi trường vĩ mô, thanh khoản giao dịch suy giảm và dòng tiền có dấu hiệu thận trọng, nhà đầu tư được khuyến nghị hạn chế các hoạt động đầu tư ngắn hạn mang tính đầu cơ, đặc biệt khi diễn biến chỉ số đang chịu ảnh hưởng đáng kể từ biến động của một số cổ phiếu vốn hóa lớn thay vì phản ánh sự đồng thuận rộng của toàn thị trường.***

THÁNG 06/2026

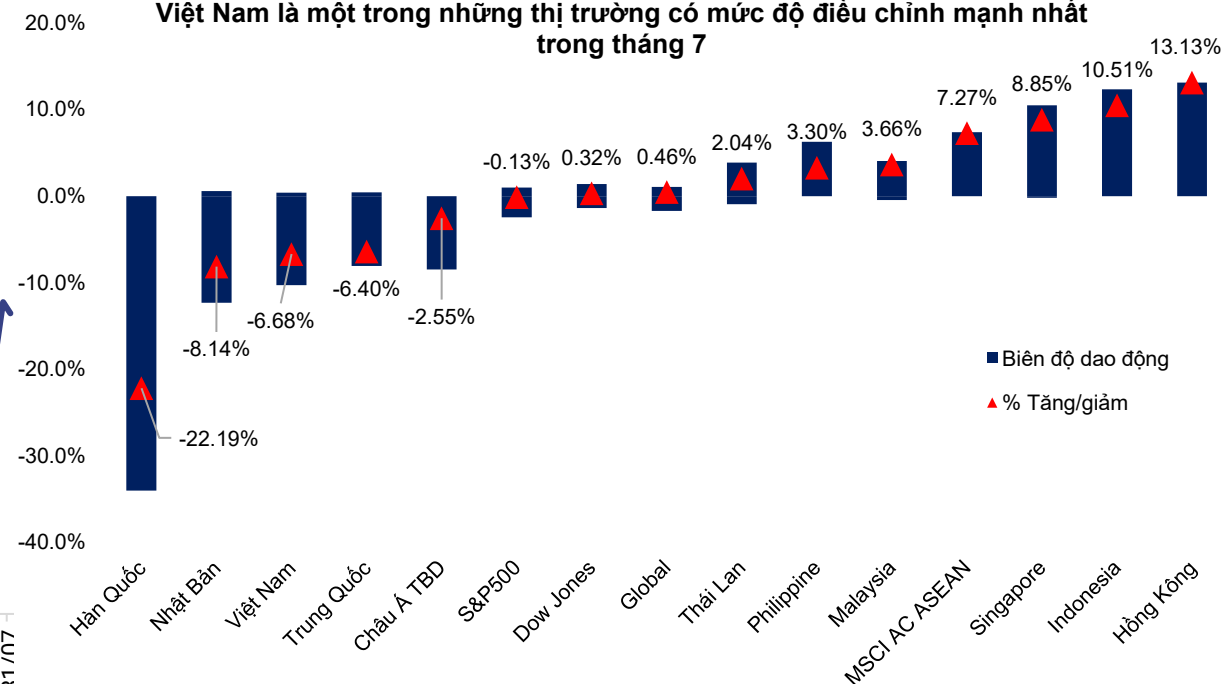
THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TRẢI QUẢ MỘT TRONG NHỮNG THÁNG BIẾN ĐỘNG MẠNH NHẤT

Diễn biến chỉ số VN-Index 7 tháng đầu năm 2026



Việt Nam là một trong những thị trường có mức độ điều chỉnh mạnh nhất trong tháng 7

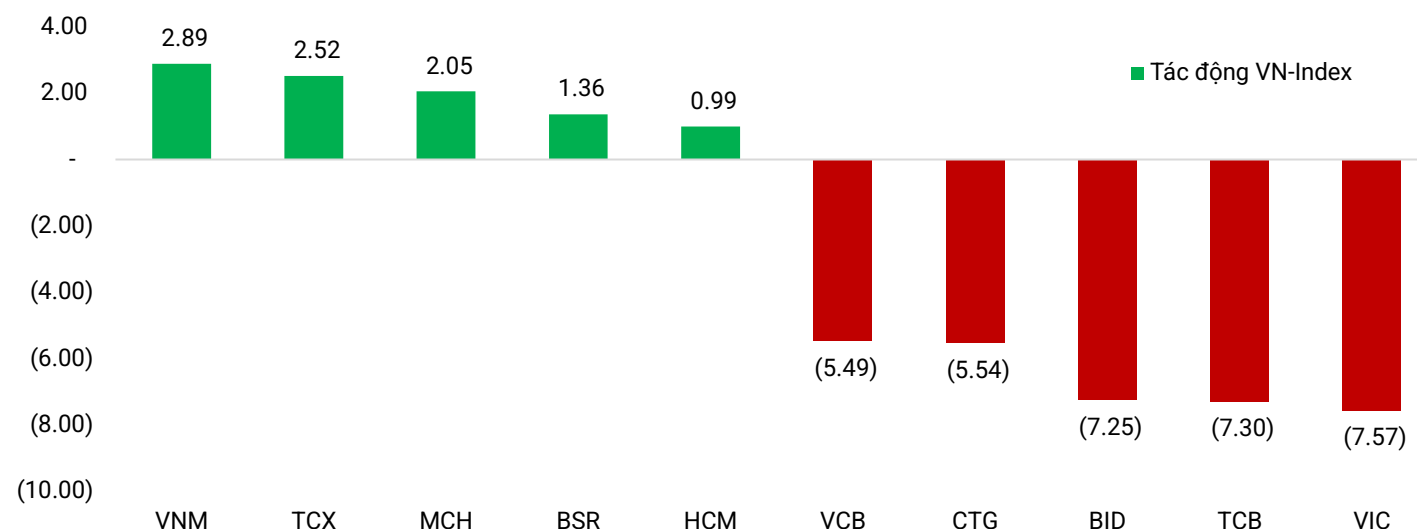


- Áp lực điều chỉnh lan rộng khiến chỉ số VN-Index đánh mất thành quả nửa đầu năm sau chuỗi bán tháo mạnh.** Thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua một trong những tháng biến động mạnh nhất kể từ đầu năm khi áp lực chốt lời, giải chấp và tâm lý thận trọng trước các rủi ro bên ngoài khiến chỉ số liên tục suy giảm sâu chỉ trong vòng 2 tuần đầu tháng 7. Sau nhịp phục hồi kỹ thuật không bền vững trong tuần giao dịch cuối cùng của tháng, chỉ số VN-Index kết thúc tháng 7 tại 1,735.78 điểm, giảm gần 6.7% so với cuối tháng 6, đồng thời đánh mất toàn bộ thành quả tăng điểm tích lũy trong Quý 2. Trong tháng, chỉ số có thời điểm rơi xuống mức 1,651.2 điểm, mức thấp nhất trong hơn bốn tháng, trước khi xuất hiện lực cầu bắt đáy giúp thu hẹp đà giảm vào cuối kỳ. **Diễn biến này phản ánh xu hướng phòng thủ của dòng tiền trong bối cảnh rủi ro vĩ mô và tâm lý thị trường gia tăng**

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TRẢI QUA MỘT TRONG NHỮNG THÁNG BIẾN ĐỘNG MẠNH NHẤT

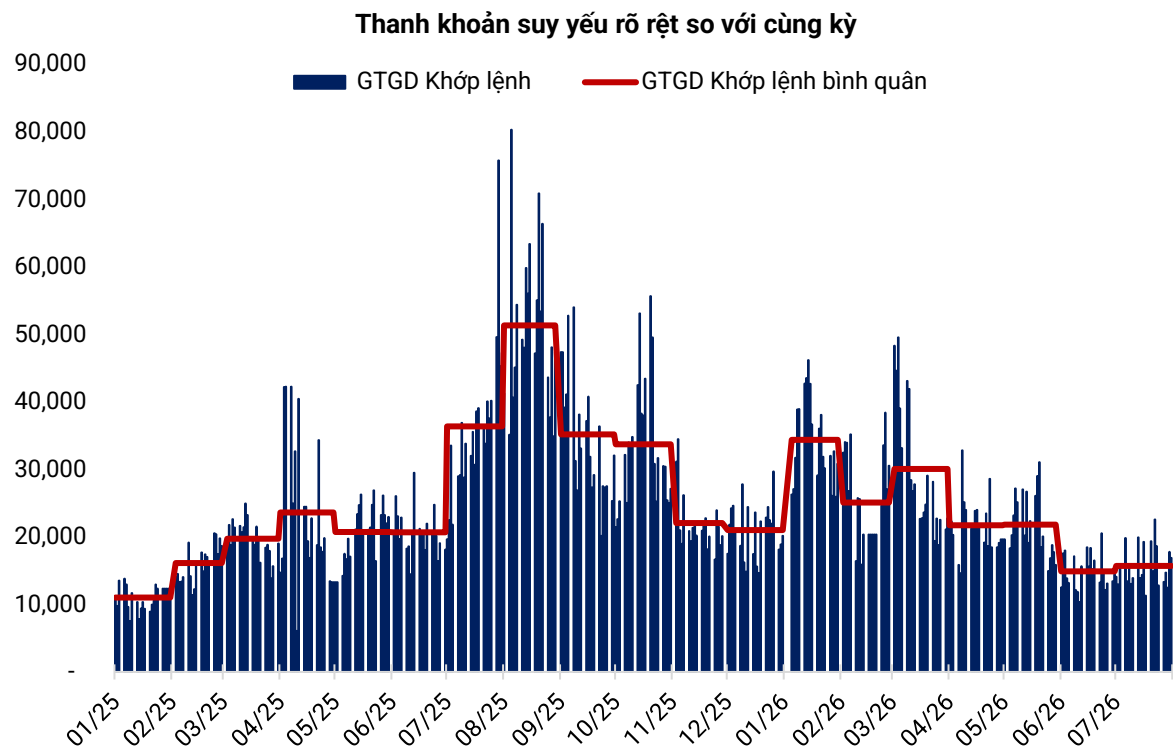
	%Chg	Đóng góp VN-Index
Dầu khí	0.0%	-0.01
Thực phẩm và đồ uống	-0.2%	-0.22
Truyền thông	-17.1%	-0.23
Y tế	-3.9%	-0.33
Ô tô và phụ tùng	-9.8%	-0.7
Bảo hiểm	-6.2%	-0.84
Công nghệ Thông tin	-5.2%	-1.57
Bán lẻ	-8.0%	-2.77
Tài nguyên Cơ bản	-6.7%	-3.57
Hàng cá nhân & Gia dụng	-33.2%	-4.17
Xây dựng và Vật liệu	-13.8%	-5.1
Dịch vụ tài chính	-5.2%	-5.89
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-7.8%	-5.91
Hóa chất	-13.5%	-5.94
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-12.5%	-7.59
Du lịch và Giải trí	-10.4%	-8.21
Bất động sản	-3.7%	-22.87
Ngân hàng	-7.8%	-48.31

Sắc xanh của chỉ số VN-Index được duy trì nhờ vào nhóm cổ phiếu Vingroup và Dầu khí

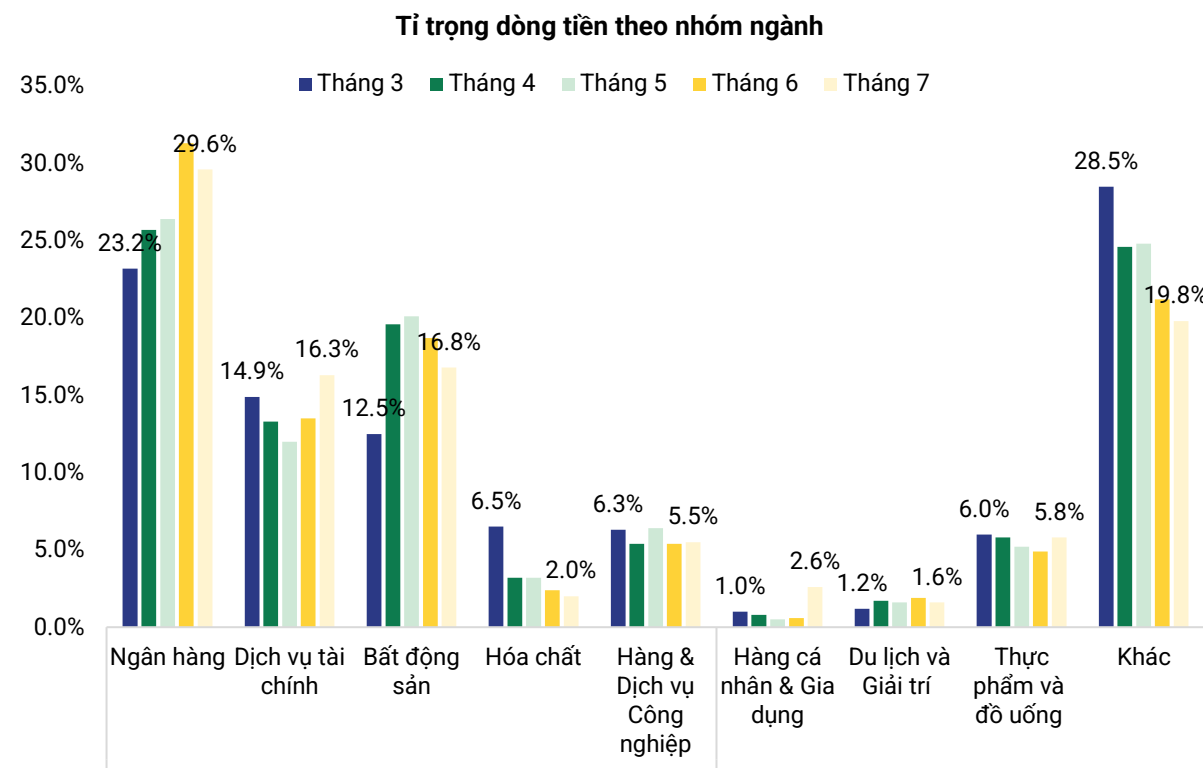


- Thị trường chứng khoán Việt Nam chứng kiến áp lực bán tháo trên diện rộng tại hầu hết các nhóm ngành trong tháng 7. Trong đó nhóm cổ phiếu Midcap thuộc các ngành như Hàng cá nhân & Gia dụng, Truyền thông, Xây dựng và Vật liệu, Hóa chất, Hàng & Dịch vụ Công nghiệp, Du lịch và Giải trí đều ghi nhận mức điều chỉnh mạnh hơn 2 chữ số.
- Đáng chú ý, áp lực bán ròn tại 2 nhóm cổ phiếu trụ cột Bất động sản và Ngân hàng đã khiến cho chỉ số VN-Index giảm sâu với tổng mức đóng góp giảm của 2 nhóm này là hơn 70 điểm.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TRẢI QUA MỘT TRONG NHỮNG THÁNG BIẾN ĐỘNG MẠNH NHẤT



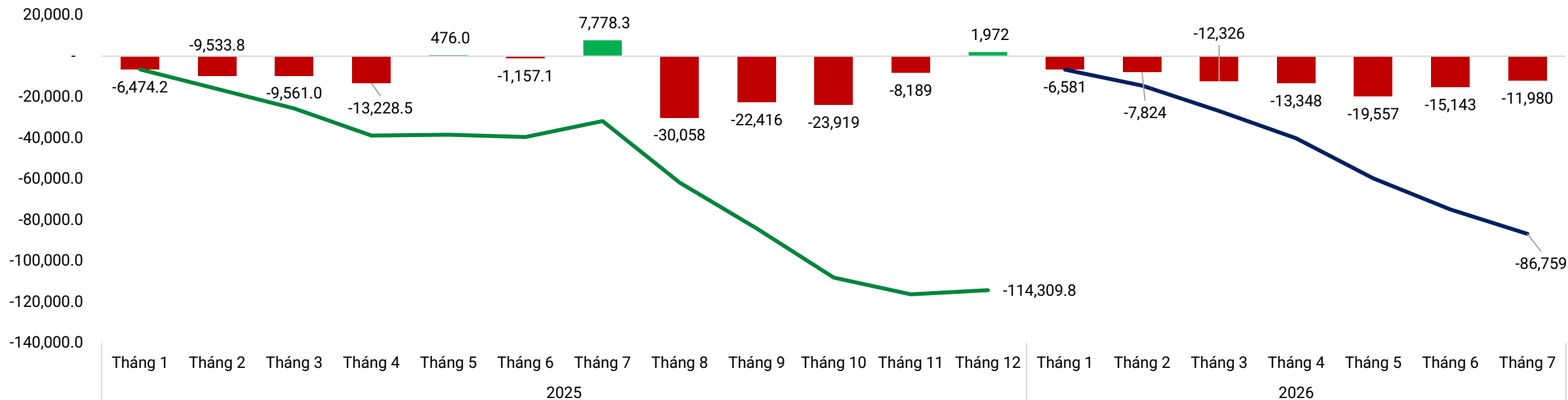
- Thanh khoản suy yếu rõ rệt, dòng tiền thận trọng cùng sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu ngày càng mạnh. Giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình trong tháng 7 trên cả 3 sàn đạt 15,679 tỷ đồng/phiên, thấp hơn đáng kể so với giai đoạn cao điểm Quý 2, giảm mạnh 56.7% so với cùng giai đoạn năm 2025; **cho thấy dòng tiền mới chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường.**



- Xu hướng dòng tiền tháng 7/2026 tiếp tục cho thấy sự tái tập trung vào các nhóm cổ phiếu trụ và một số ngành dẫn dắt, với mức độ phân hóa rất rõ. Nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng, Bất động sản, Dịch vụ tài chính tiếp tục thu hút dòng tiền trên thị trường, trong khi đó dòng tiền có xu hướng giảm mạnh tại các nhóm ngành khác.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM TRẢI QUA MỘT TRONG NHỮNG THÁNG BIẾN ĐỘNG MẠNH NHẤT

Giá trị giao dịch ròng của khối ngoại trên TTCK Việt Nam (đv: Tỷ đồng)



- Khối ngoại duy trì xu hướng bán ròng, tiếp tục tạo áp lực lên tâm lý và các cổ phiếu vốn hóa lớn. Mặc dù xuất hiện một số phiên mua ròng đan xen, nhà đầu tư nước ngoài nhìn chung vẫn duy trì trạng thái bán ròng trong tháng 7, với giá trị bán tập trung tại các cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC, VCB, SSI và VPB. Dòng vốn ngoại chưa cho thấy tín hiệu đảo chiều bền vững, qua đó nối dài xu hướng rút vốn đã diễn ra từ đầu năm và tiếp tục tạo áp lực đáng kể lên diễn biến chung của thị trường cũng như tâm lý nhà đầu tư trong nước
- Lũy kế 7 tháng đầu năm, khối ngoại bán ròng với giá trị hơn 86,759 tỷ đồng gấp hơn 2.7 lần giai đoạn cùng kỳ năm 2025. Riêng tháng 7, giá trị bán ròng đạt 11,980 tỷ đồng, nối dài chuỗi bán ròng liên tục từ đầu năm.

THÁNG 08/2026



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

NỀN TẢNG VĨ MÔ VỮNG CHẮC LÀ YẾU TỐ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG CHO THỊ TRƯỜNG

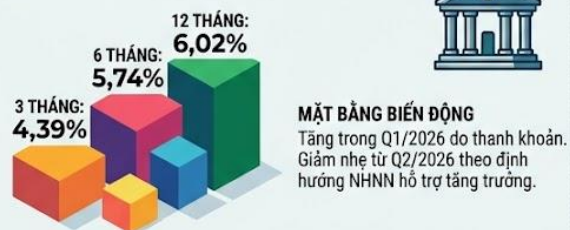
BÁO CÁO KINH TẾ VIỆT NAM: 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2026



CHỈ SỐ GIÁ TIÊU DÙNG (CPI 6T2026)



LÃI SUẤT TIỀN GỬI



TÍN DỤNG & HUY ĐỘNG (Tính đến 26/06/2026)



VỐN FDI ĐĂNG KÝ



XUẤT NHẬP KHẨU LŨY KẾ 6T2026



Kinh tế Việt Nam tăng trưởng 8.18% trong 6 tháng đầu năm 2026, mức tăng trưởng cao nhất cùng giai đoạn từ trước tới nay. Bất chấp việc phải đối mặt với nhiều thách thức từ xung đột địa chính trị và lạm phát tăng nhanh, kinh tế Việt Nam vẫn đang chứng minh được nội lực bền bỉ.

Bước sang Quý 3/2026, thị trường chứng khoán Việt Nam được kỳ vọng duy trì xu hướng tăng tích cực trên nền tảng kinh tế vĩ mô ổn định, tăng trưởng GDP tiếp tục được duy trì ở mức cao, chính sách tiền tệ theo hướng hỗ trợ tăng trưởng, đầu tư công được đẩy mạnh và lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết được dự báo tiếp tục cải thiện.

Tháng 7 là thời điểm các doanh nghiệp bắt đầu công bố báo cáo tài chính Quý 2 và nửa đầu năm 2026. Lợi nhuận toàn thị trường được dự báo tăng trưởng khá khả quan nhờ sự phục hồi của khu vực công nghiệp – xây dựng, tiêu dùng nội địa và đầu tư. Sản xuất công nghiệp, dịch vụ và đầu tư đều cải thiện, khẳng định nền tảng tăng trưởng vẫn tương đối vững chắc

NỀN TẢNG VĨ MÔ VỮNG CHẮC LÀ YẾU TỐ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG CHO THỊ TRƯỜNG



Bảng 1: Tăng trưởng LNST Q2-2026 theo ngành (cập nhật đến ngày 5/8/2026)

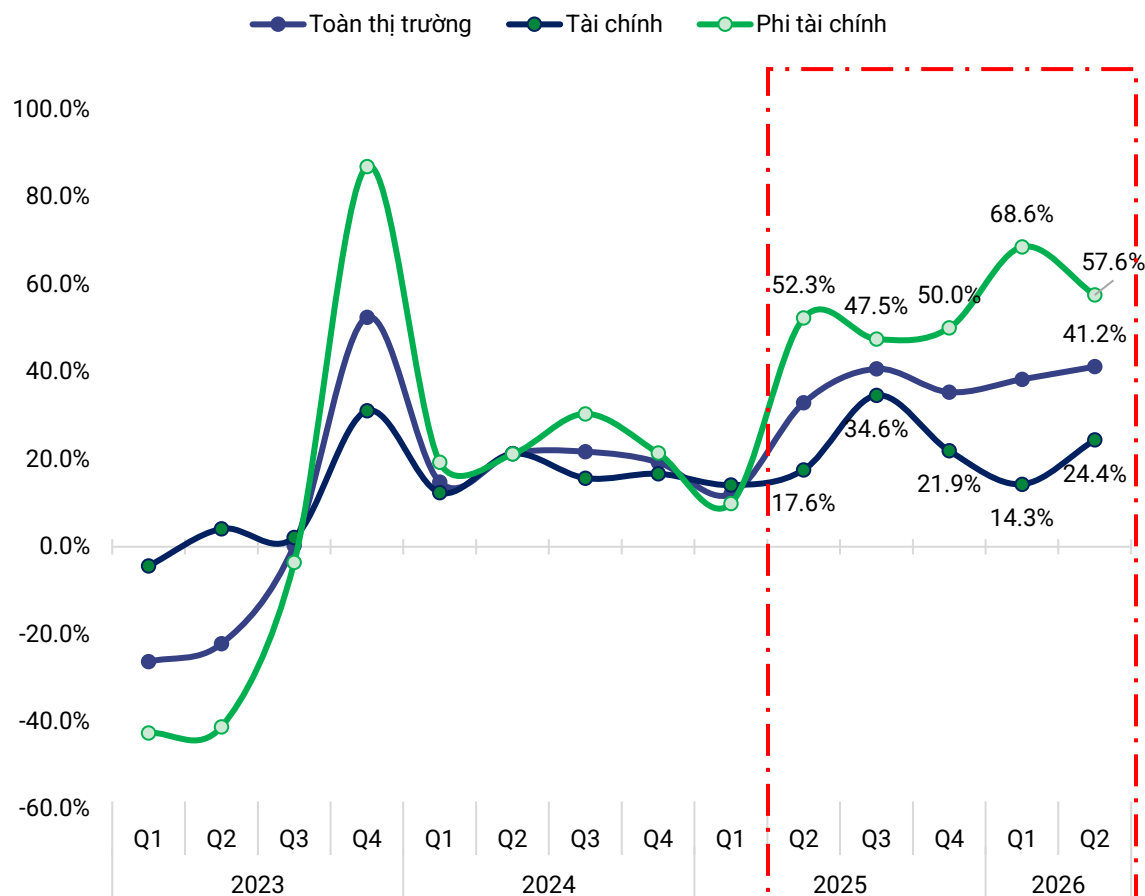
NGÀNH	DN ĐÃ CÔNG BỐ		TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN SAU THUẾ (YoY)				
	Số lượng	% Vốn hóa toàn ngành					
			Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
			%	%	%		%
Toàn thị trường	1057/1523	98.8%	32.9%	40.7%	35.4%	38.3%	41.2%
Tài chính	85/89	99.9%	17.6%	34.6%	21.9%	14.3%	24.4%
Phi tài chính	972/1434	98.2%	52.3%	47.5%	50.0%	68.6%	57.6%
Theo vốn hóa:							
VN30	30/30	100.0%	21.4%	24.1%	19.1%	27.4%	43.1%
VNMID	70/70	100.0%	114.6%	76.7%	54.2%	82.7%	55.6%
VNSML	200/200	100.0%	64.7%	46.1%	-0.1%	2.6%	-23.2%
Dầu khí	11/12	99.9%	26.3%	598.5%	236.5%	594.7%	246.7%
Truyền thông	19/31	93.9%	152.7%	-28.0%	64.6%	185.5%	198.2%
Bất động sản	99/123	99.6%	54.0%	-22.7%	121.6%	41.8%	172.3%
Bán lẻ	21/26	99.0%	45.0%	85.6%	130.1%	80.6%	109.2%
Tài nguyên Cơ bản	74/103	96.9%	24.9%	82.6%	31.0%	158.9%	82.5%
Hóa chất	54/69	99.2%	42.7%	67.0%	-40.4%	54.1%	53.4%
Tiện ích	108/140	98.1%	61.6%	10.4%	45.3%	32.7%	48.1%
Hàng & Dịch vụ công nghiệp	142/248	94.9%	-4.5%	43.6%	9.7%	32.1%	39.8%
Thực phẩm và đồ uống	99/144	96.6%	17.7%	12.0%	29.9%	58.6%	35.7%
Viễn thông	5/8	99.9%	90.0%	273.5%	8.6%	170.5%	33.2%
Dịch vụ tài chính	45/49	99.6%	33.6%	175.2%	86.4%	26.0%	30.2%
Ngân hàng	27/27	100.0%	17.1%	24.9%	20.6%	13.7%	25.4%
Bảo hiểm	13/13	100.0%	18.9%	128.4%	-13.5%	21.5%	19.1%
Y tế	38/62	94.0%	-14.9%	7.8%	29.7%	7.9%	18.1%
Xây dựng và Vật liệu	192/304	91.8%	21.7%	140.4%	44.7%	17.7%	13.2%
Công nghệ Thông tin	17/27	98.6%	18.9%	21.0%	14.0%	-13.7%	-1.0%
Hàng cá nhân & Gia dụng	52/73	94.1%	30.6%	32.1%	48.2%	47.6%	-13.8%
Du lịch và Giải trí	28/46	99.4%	98.0%	-31.3%	29.0%	65.6%	-78.0%
Ô tô và phụ tùng	13/18	98.7%	831.5%	324.9%	-39.2%	62.7%	-80.8%

TĂNG TRƯỞNG LNST CÔ ĐỒNG CÔNG TY ME (YoY)				
Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
%	%	%	%	%
35.5%	34.7%	39.3%	34.9%	41.2%
17.6%	34.2%	22.6%	13.9%	23.8%
62.9%	35.3%	59.9%	61.4%	60.4%
24.3%	14.8%	20.1%	22.3%	43.0%
122.4%	81.8%	82.5%	86.6%	57.2%
63.0%	45.7%	2.0%	3.5%	-24.4%
17.1%	24.3%	21.0%	13.3%	24.7%
18.6%	132.8%	-14.3%	21.0%	20.1%
34.0%	179.8%	95.2%	25.5%	30.0%
45.2%	-22.6%	189.1%	41.5%	164.8%
17.7%	13.2%	35.4%	60.2%	35.4%
-8.2%	47.4%	6.1%	27.1%	38.9%
61.2%	8.3%	44.1%	35.9%	48.2%
20.7%	179.9%	36.9%	17.3%	9.5%
103.2%	-33.9%	30.0%	65.8%	-81.2%
25.0%	80.1%	31.1%	159.9%	80.0%
42.0%	67.4%	-37.3%	56.2%	55.3%
28.4%	475.1%	269.5%	605.0%	244.0%
105.2%	404.2%	7.0%	258.9%	37.2%
43.8%	85.6%	133.1%	77.6%	106.1%
19.1%	21.1%	12.6%	-0.1%	18.9%
27.2%	31.2%	51.2%	49.4%	-18.9%
-15.0%	6.8%	34.0%	11.1%	20.0%
159.2%	-23.5%	75.1%	202.6%	190.8%
1192.8%	406.5%	36.6%	67.5%	-88.8%

Nguồn: FiinPro-X Platform, PSI tổng hợp

NỀN TẢNG VĨ MÔ VỮNG CHẮC LÀ YẾU TỐ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG CHO THỊ TRƯỜNG

LNST toàn thị trường tăng +41.2% YoY trong Quý 2/2026, duy trì ở mức cao quý thứ 5 liên tiếp



Nguồn: FiinPro-X Platform, PSI tổng hợp

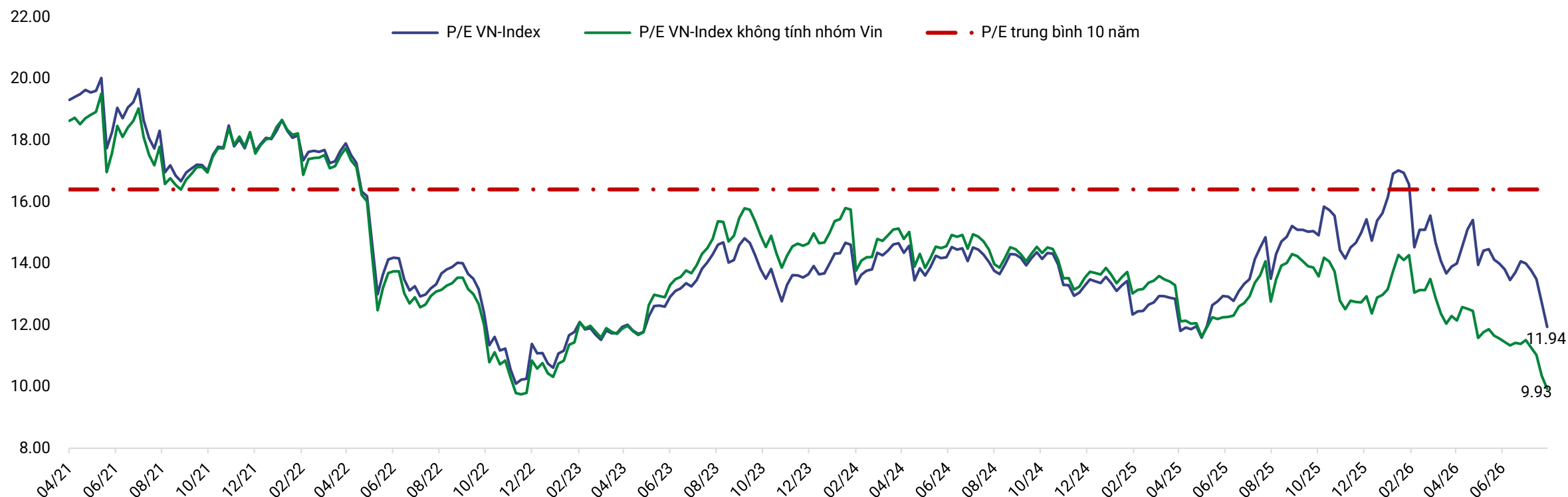
Mùa công bố kết quả kinh doanh Quý 2 cho thấy bức tranh lợi nhuận không chỉ phân hóa theo ngành mà còn theo các động lực tăng trưởng của từng nhóm doanh nghiệp.

Tính đến ngày 05/08/2026, đã có 1,057/1,523 doanh nghiệp niêm yết (đại diện 98.8% vốn hóa toàn thị trường) công bố báo cáo tài chính hoặc ước tính sơ bộ kết quả kinh doanh Quý 2/2026.

Lợi nhuận sau thuế toàn thị trường tăng 41.2% so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu mức tăng trưởng cao trong quý thứ năm liên tiếp. Động lực chính tiếp tục đến từ khối phi tài chính (+57.6%), trong khi khối tài chính tăng 24.4% so với cùng kỳ.

Các nhóm hưởng lợi từ chu kỳ hàng hóa (Dầu khí, Tài nguyên cơ bản), năng lượng (nhiệt điện) và Bất động sản ghi nhận mức tăng trưởng nổi bật. Trong khi đó, các chủ đề được kỳ vọng như đầu tư công, phục hồi tiêu dùng trong nước và xuất khẩu mới chỉ mang lại kết quả tích cực ở một số doanh nghiệp hoặc phân khúc riêng lẻ, chưa tạo được sự cải thiện đồng đều trên toàn ngành.

ĐỊNH GIÁ XUỐNG VÙNG ĐÁY LỊCH SỬ



Tính đến hết ngày 31 tháng 7, chỉ số VN-Index giao dịch chỉ ở mức P/E 11.4x, thấp hơn nhiều lần mức trung bình 10 năm 16.4x trong bối cảnh mùa kết quả kinh doanh Quý 2 của các doanh nghiệp niêm yết tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ.

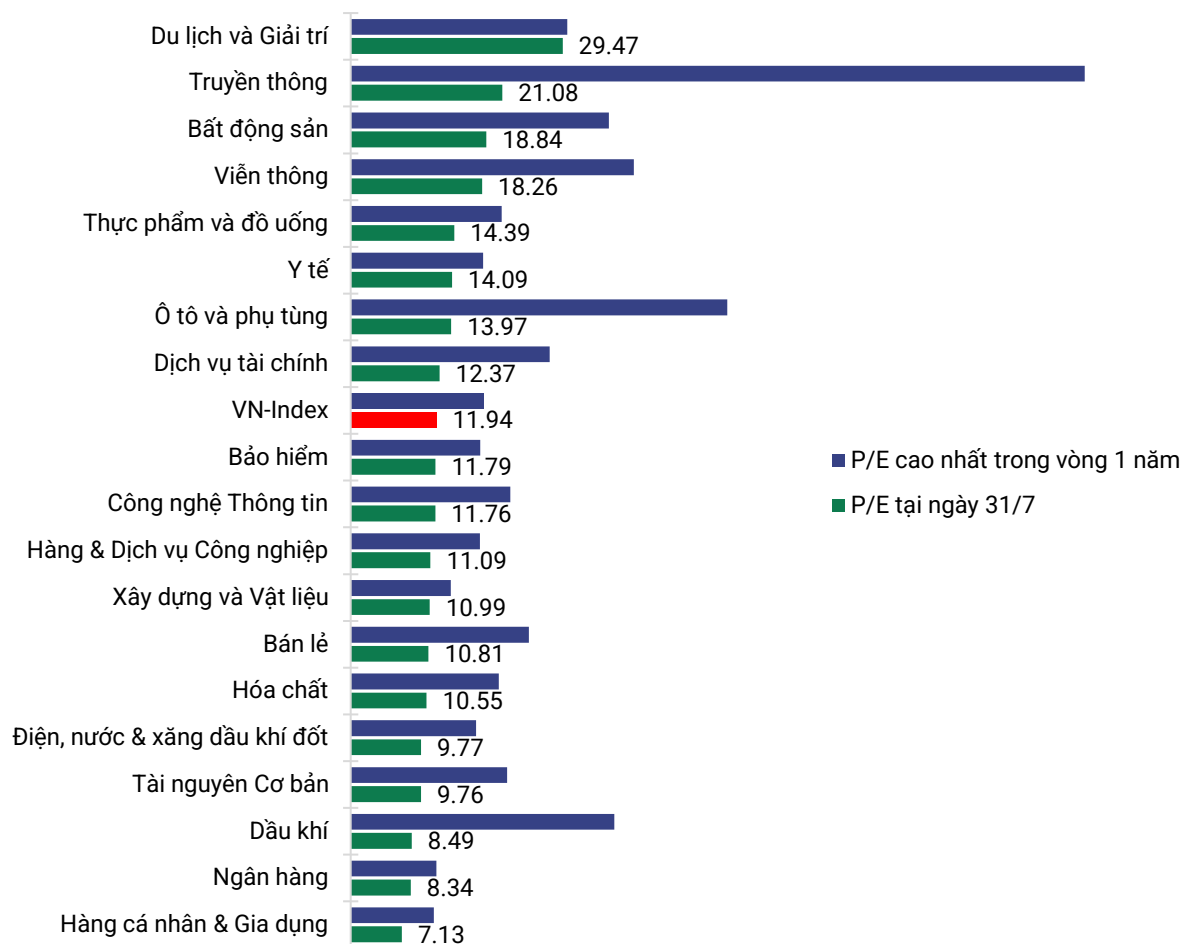
Đáng chú ý khi loại bỏ nhóm Vingroup ra khỏi bộ chỉ số, định giá P/E của thị trường giảm mạnh xuống chỉ còn 9.9x, mức thấp nhất trong vòng 4 năm qua kể từ tháng 11/2022. Đây cũng là mức định giá rất hấp dẫn so với dự báo tiềm năng tăng trưởng trong giai đoạn tới.

ĐỊNH GIÁ HẤP DẪN – CƠ HỘI TÍCH LŨY CỔ PHIẾU CHẤT LƯỢNG

Chỉ số	Vốn hóa đỉnh (đến ngày 30/06)	Ngày tạo đỉnh	Vốn hóa ngày 31/07	Chiết khấu từ đỉnh	Định giá P/E trung bình 10 năm	Định giá P/E hiện tại (ngày 31/07)
Du lịch và Giải trí	383,992,829	06/01/2026	312,474,300	-18.62%	80.54	29.47
Truyền thông	7,367,624	20/01/2026	4,975,361	-32.47%	38.22	21.08
Bất động sản	2,851,847,058	08/05/2026	2,605,838,876	-8.63%	21.39	18.84
Xây dựng và Vật liệu	183,076,453	25/02/2026	140,191,396	-23.42%	60.14	18.26
Thực phẩm và đồ uống	683,104,891	15/01/2026	588,830,703	-13.80%	19.80	14.39
Ô tô và phụ tùng	34,919,931	16/04/2026	28,371,551	-18.75%	16.30	13.97
Dịch vụ tài chính	559,719,545	04/03/2026	473,753,544	-15.36%	14.35	12.37
Bảo hiểm	77,900,521	25/02/2026	56,793,329	-27.10%	18.83	11.79
Công nghệ Thông tin	198,031,510	19/01/2026	127,155,066	-35.79%	15.61	11.76
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	309,731,276	11/05/2026	235,405,260	-24.00%	16.83	11.09
Y tế	42,208,975	24/02/2026	35,269,008	-16.44%	15.97	10.99
Bán lẻ	186,182,261	02/02/2026	141,058,648	-24.24%	21.27	10.81
Hóa chất	294,055,388	03/03/2026	185,676,658	-36.86%	13.78	10.55
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	468,526,857	04/03/2026	307,085,434	-34.46%	14.16	9.77
Tài nguyên Cơ bản	267,172,065	26/02/2026	218,770,539	-18.12%	27.25	9.76
Dầu khí	302,847,054	04/03/2026	186,084,289	-38.56%	15.68	8.49
Ngân hàng	2,959,579,479	14/01/2026	2,517,922,576	-14.92%	11.74	8.34
Hàng cá nhân & Gia dụng	69,862,267	30/01/2026	37,046,583	-46.97%	11.26	7.13

ĐỊNH GIÁ HẤP DẪN – CƠ HỘI TÍCH LŨY CỔ PHIẾU CHẤT LƯỢNG

P/E theo nhóm ngành



Tính đến hết ngày 31/07, không chỉ VN-Index duy trì mặt bằng định giá ở mức hấp dẫn, nhiều nhóm ngành và cổ phiếu đầu ngành cũng đã điều chỉnh đáng kể so với vùng đỉnh trong vòng một năm qua. Diễn biến này giúp định giá của nhiều doanh nghiệp trở nên hấp dẫn hơn, trong đó một số nhóm ngành đang giao dịch với mức P/E thấp hơn đáng kể so với VN-Index, tạo dư địa tăng giá khi triển vọng kinh doanh dần cải thiện.

Trong bối cảnh nền kinh tế tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực và lợi nhuận doanh nghiệp được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng trong các quý tới, những nhịp điều chỉnh của thị trường được xem là cơ hội để nhà đầu tư cơ cấu lại danh mục theo hướng nâng cao chất lượng tài sản.

Theo đó, nhà đầu tư nên ưu tiên sàng lọc và tích lũy các doanh nghiệp đầu ngành có nền tảng cơ bản vững chắc, năng lực tài chính lành mạnh, lợi thế cạnh tranh bền vững và triển vọng tăng trưởng dài hạn rõ ràng. **Với mặt bằng định giá hiện tại vẫn tương đối hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong những năm tới, chiến lược giải ngân từng phần vào các cổ phiếu chất lượng được đánh giá là phù hợp nhằm tối ưu hóa hiệu quả đầu tư trong trung và dài hạn, đồng thời gia tăng biên an toàn cho danh mục trước các biến động ngắn hạn của thị trường.**

TÍCH LŨY VÙNG CAO TÌM NỀN CÂN BẰNG MỚI



Trên đồ thị kỹ thuật ngày, chỉ số VN-Index đã hình thành vùng đáy ngắn hạn quanh khu vực 1,600–1,650 điểm, tương ứng vùng vùng đáy đã được kiểm nghiệm trước đó trong năm 2025 và dải dưới Bollinger Bands, trước khi xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật trở lại. Dù chỉ số đã lấy lại mốc MA20 và cải thiện trạng thái quá bán của các chỉ báo dao động như RSI và Stochastic RSI, xu hướng tăng vẫn chưa được xác nhận khi chỉ số VN-Index còn vận động dưới cụm kháng cự mạnh MA50–MA100 (1.790–1.800 điểm).

Trên khung tuần, chỉ số vẫn duy trì trên đường trung bình trung hạn nhưng chưa đủ động lực để quay trở lại xu hướng tăng bền vững, phản ánh giai đoạn tái tích lũy sau nhịp điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh lịch sử. Theo đó, kịch bản có xác suất cao trong tháng 8/2026 là chỉ số VN-Index tiếp tục dao động theo xu hướng đi ngang tích lũy với biên độ mở rộng, đan xen các nhịp rung lắc nhằm hấp thụ lượng cung giá cao trước khi kiểm định lại vùng cản 1,790–1,850 điểm. Trong trường hợp dòng tiền cải thiện và nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn duy trì vai trò dẫn dắt, chỉ số có thể hướng tới vùng mục tiêu 1,830–1,860 điểm; ngược lại, vùng 1,720–1,740 điểm sẽ đóng vai trò là vùng hỗ trợ quan trọng.

Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

Ngành Ngân hàng

Triển vọng ngành ngân hàng trong tháng 7–8 vẫn tương đối tích cực nhờ tăng trưởng tín dụng cải thiện theo mùa vụ và nhu cầu vốn tăng trong giai đoạn cao điểm sản xuất kinh doanh. Đặc biệt, Thông tư 25/2026/TT-NHNN có hiệu lực từ ngày 01/07/2026 nâng tỷ lệ tối đa sử dụng nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung, dài hạn lên 40%, đồng thời điều chỉnh một số quy định về tính toán LDR, qua đó giúp các ngân hàng có thêm dư địa mở rộng tín dụng trung dài hạn, cải thiện thanh khoản và hỗ trợ các lĩnh vực đầu tư, hạ tầng và bất động sản. Đồng thời chúng tôi dự báo NIM ổn định hơn nhờ chi phí huy động được điều chỉnh từ tháng 4/2026 và áp lực huy động vốn dài hạn cũng được giải toả phần nào nhờ những quy định mới kể trên.

Định giá P/E ngành hấp dẫn (tại ngày 31/07): 8.34 lần

Ngành Chứng khoán

Trong bối cảnh thanh khoản thị trường duy trì ở mức cao so với cùng kỳ, hoạt động giao dịch sôi động và việc chính thức được nâng hạng thị trường trong tháng 9, nhóm cổ phiếu Chứng khoán được đánh giá là một trong những nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp. Bên cạnh tăng trưởng từ mảng môi giới, cho vay ký quỹ và tự doanh, việc cải thiện quy mô thị trường và dòng tiền nhà đầu tư sẽ tạo dư địa mở rộng lợi nhuận cho các công ty đầu ngành.

Định giá P/E ngành hấp dẫn (tại ngày 31/07): 12.37 lần

Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

Ngành Dầu khí

Giá dầu thô dường như ngày càng phản ánh chưa đầy đủ mức độ căng thẳng của toàn bộ thị trường dầu mỏ. Diễn biến leo thang gần đây cũng ngày càng gắn kết hai yếu tố gián đoạn vốn trước đây được xem là tách biệt. Trong khi những bất ổn liên quan đến eo biển Hormuz chủ yếu ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu dầu thô, thì các cuộc tấn công liên tiếp vào cơ sở hạ tầng lọc dầu của Nga lại làm hạn chế sản lượng xăng, dầu diesel và nhiên liệu máy bay. Crack spread ở mức cao nhiều khả năng sẽ tiếp tục hỗ trợ lợi nhuận của các doanh nghiệp lọc dầu, đồng thời gây bất lợi cho các ngành tiêu thụ nhiều nhiên liệu. Ở góc độ rộng hơn, thị trường các sản phẩm dầu tinh chế có thể đã phát đi tín hiệu rằng điểm nghẽn chính của thị trường đã chuyển từ nguồn cung dầu thô sang công suất lọc dầu và khả năng cung ứng nhiên liệu.

Định giá P/E ngành hấp dẫn (tại ngày 31/07): 8.49 lần

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Trưởng Bộ phận Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Nguyễn Ngọc Hải

Chuyên viên

Email: hainn@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng Bộ phận Kinh tế vĩ mô và Chiến lược thị trường

Email: levtn@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Thảo Nguyên

Chuyên viên

Email: nguyennt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Phó Phòng Truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thuỳ Linh

Chuyên viên

Email: linhct@psi.vn

Phan Anh Ngọc

Chuyên viên

Email: ngocpa@psi.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. HCM
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338
-  (84-236) 3899 338

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. HCM
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Mọi thông tin hoặc dữ liệu về hiệu suất trong quá khứ của bất kỳ chứng khoán hoặc thị trường nào được đề cập trong báo cáo này không phải là chỉ báo đáng tin cậy về kết quả hoặc hiệu suất trong tương lai. Đầu tư vào chứng khoán luôn tiềm ẩn rủi ro, bao gồm rủi ro mất vốn.

PSI, các công ty liên kết, các cổ đông, giám đốc, cán bộ quản lý và nhân viên của PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất, thiệt hại (trực tiếp, gián tiếp, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) hoặc chi phí nào phát sinh từ việc sử dụng, hoặc dựa vào các thông tin và quan điểm trong báo cáo này.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.