

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 9/2026

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 8 NĂM 2026:

- **VN-Index phục hồi mạnh sau cú điều chỉnh tháng 7, nhưng đà tăng vẫn phụ thuộc đáng kể vào nhóm vốn hóa lớn.** Chỉ số VN-Index kết thúc tháng 8 tại 1,832.12 điểm, tăng 96.34 điểm (+5.55%) so với cuối tháng 7, qua đó hồi phục đáng kể sau mức giảm mạnh của tháng trước. Đà phục hồi diễn ra theo hai nhịp: thị trường tạo nền và giằng co trong nửa đầu tháng trước khi tăng tốc từ giữa tháng, đặc biệt trong tuần cuối tháng khi chỉ số vượt trở lại mốc 1,800 điểm. Động lực chính đến từ nhóm ngân hàng và các cổ phiếu thuộc hệ sinh thái Vingroup.
- **Thị trường hồi phục nhưng thanh khoản chưa theo kịp, phản ánh dòng tiền vẫn thận trọng và phân hóa cao giữa các nhóm cổ phiếu.** Tổng giá trị giao dịch cổ phiếu trên HOSE tháng 8 đạt 346,737 tỷ đồng, tương đương bình quân 17,336 tỷ đồng/phiên, giảm 2.23% so với tháng 7; khối lượng bình quân cũng giảm 2.29%.
- **Khối ngoại thu hẹp đáng kể áp lực bán ròng, tạo tín hiệu cải thiện nhưng chưa xác nhận đảo chiều dòng vốn.** Trên HOSE, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 1,744 tỷ đồng trong tháng 8, nâng lũy kế bán ròng từ đầu năm lên hơn 90,704 tỷ đồng. Tuy nhiên, quy mô bán ròng đã giảm rất mạnh so với tháng 7; đáng chú ý, khối ngoại quay lại mua ròng trong tuần cuối tháng với hơn 1,100 tỷ đồng trên toàn thị trường.

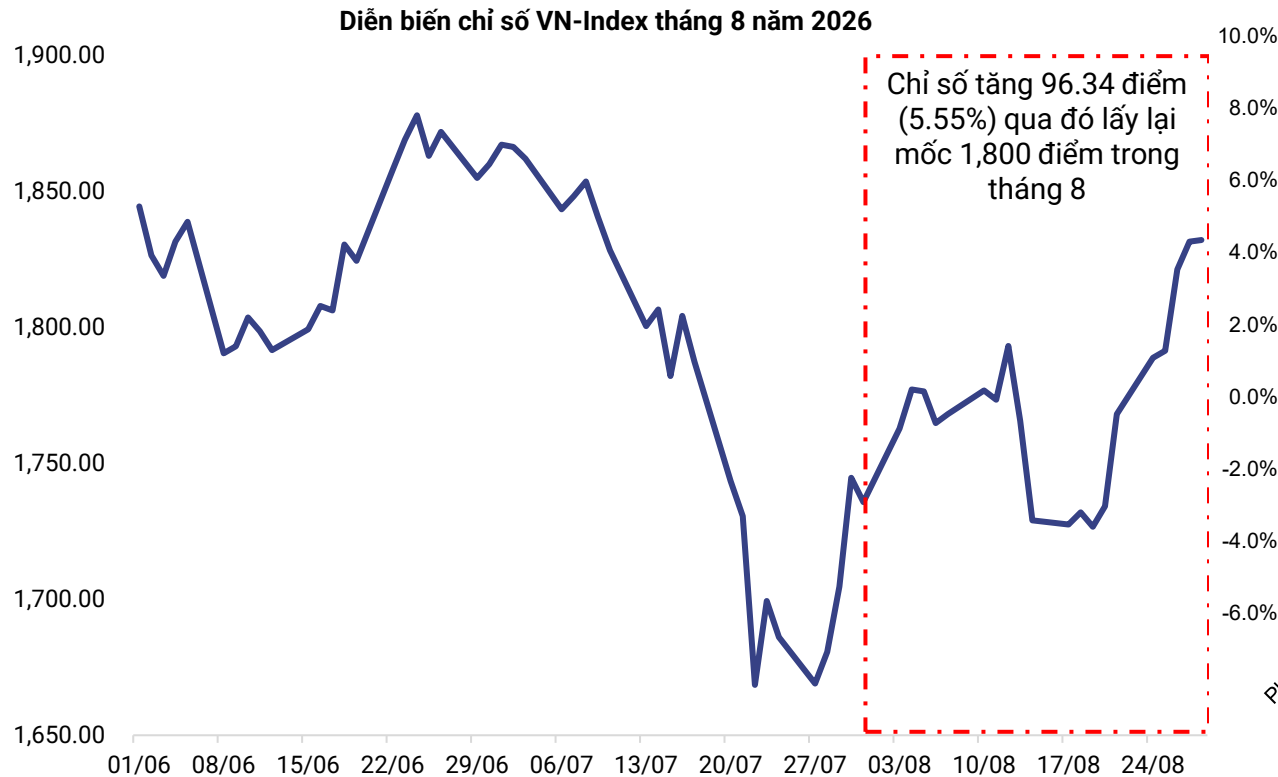
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9 NĂM 2026:

- **FTSE nâng hạng: Dòng vốn mới bắt đầu được phân bổ.** Thị trường chứng khoán Việt Nam đang đứng trước một trong những sự kiện quan trọng nhất năm 2026 khi quyết định nâng hạng của FTSE Russell chính thức có hiệu lực từ ngày 21/9.
- **Định giá toàn thị trường duy trì vùng hấp dẫn.** Mặt bằng định giá tiếp tục duy trì tại vùng hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong những năm tới.
- **Thế giới bước vào kỷ nguyên lãi suất cao.** Thế giới đang bước vào một môi trường lãi suất cao mang tính cấu trúc, khi lạm phát khó quay lại mức thấp của giai đoạn 2010–2021 khiến cho chi phí vốn và tỷ lệ chiết khấu duy trì ở mức cao, hạn chế khả năng mở rộng P/E và khiến dòng tiền trở nên chọn lọc hơn.
- **Trong tháng 9, kịch bản cơ sở là VN-Index tiếp tục dao động tích lũy theo hướng tăng, nhưng nhiều khả năng xuất hiện các nhịp rung lắc và chốt lời khi tiếp cận vùng kháng cự 1,865–1,875 điểm.** 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.

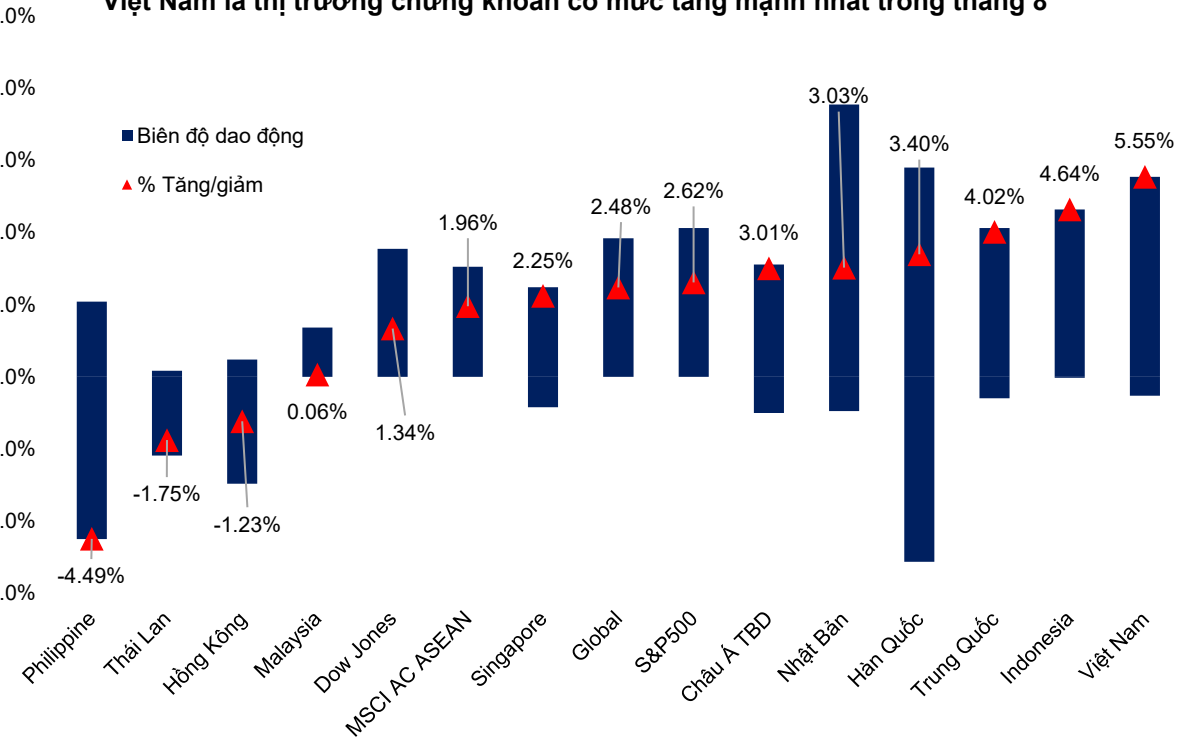
THÁNG 08/2026

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG PHỤC HỒI TÍCH CỰC TRONG THÁNG 8



Việt Nam là thị trường chứng khoán có mức tăng mạnh nhất trong tháng 8

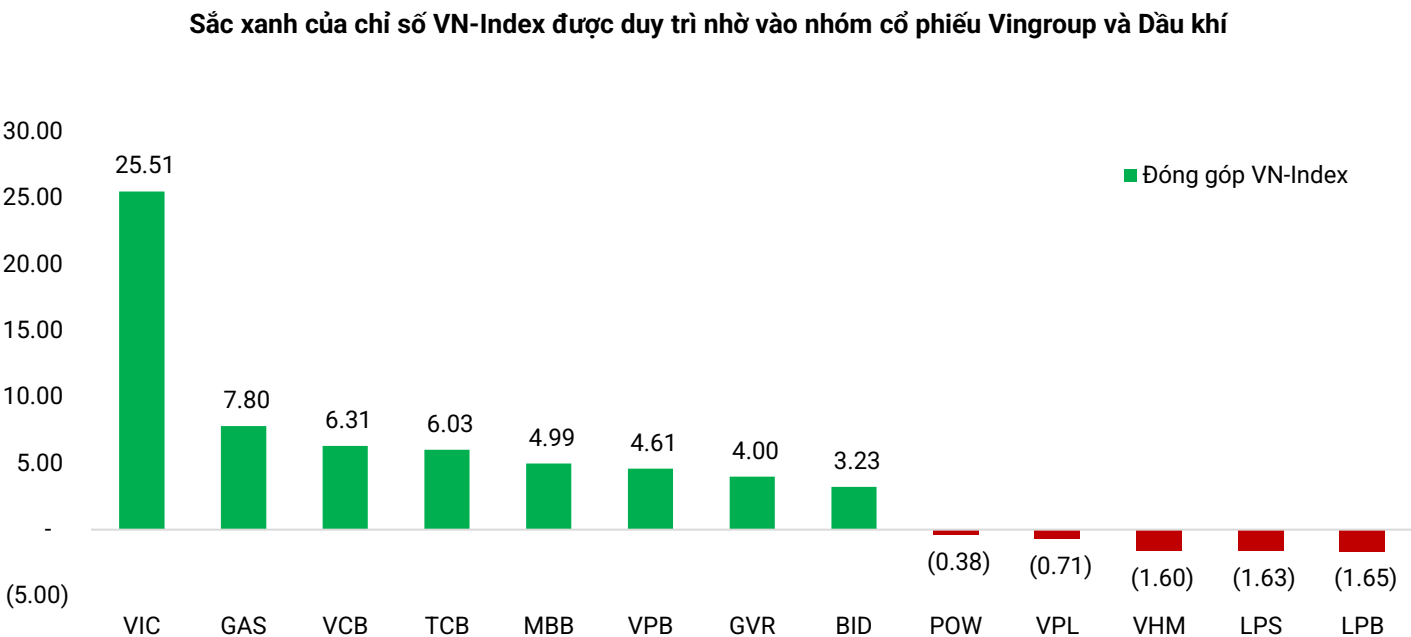


- VN-Index phục hồi mạnh sau cú điều chỉnh tháng 7, nhưng đà tăng vẫn phụ thuộc đáng kể vào nhóm vốn hóa lớn.** Chỉ số VN-Index kết thúc tháng 8 tại 1,832.12 điểm, tăng 96.34 điểm (+5.55%) so với cuối tháng 7, qua đó hồi phục đáng kể sau mức giảm mạnh của tháng trước. Đà phục hồi diễn ra theo hai nhịp: thị trường tạo nền và giằng co trong nửa đầu tháng trước khi tăng tốc từ giữa tháng, đặc biệt trong tuần cuối tháng khi chỉ số vượt trở lại mốc 1,800 điểm.

THỊ TRƯỜNG PHỤC HỒI TÍCH CỰC TRONG THÁNG 8



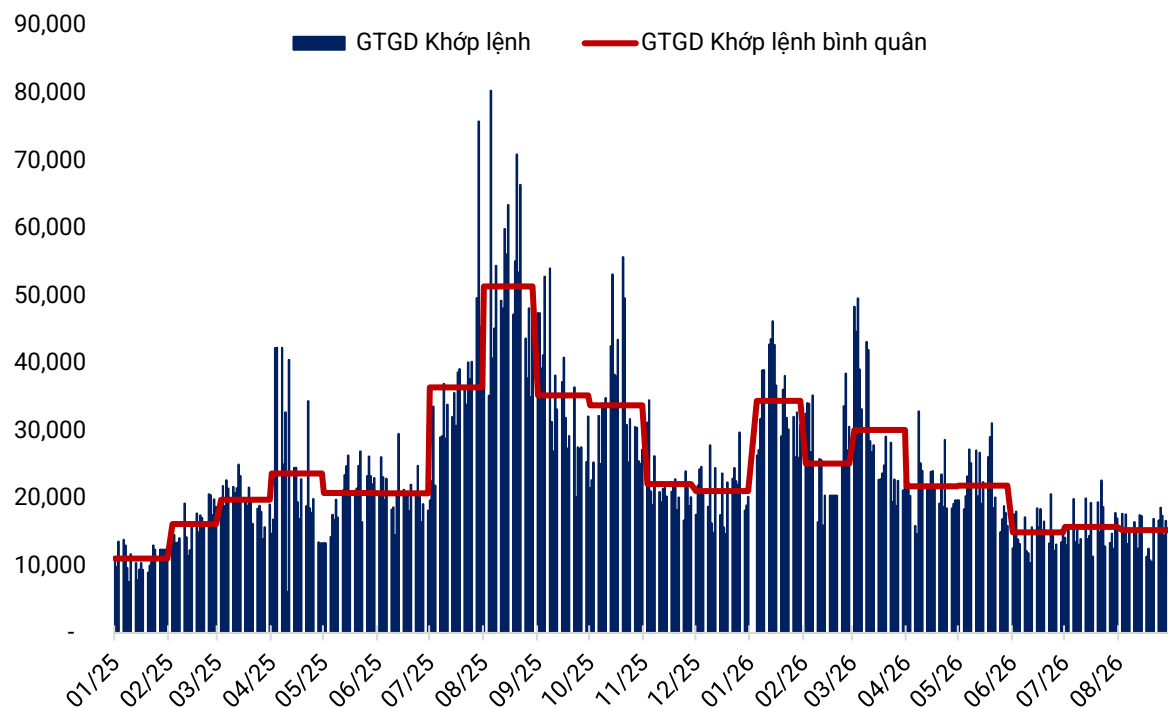
	%Chg	Đóng góp VN-Index
Bất động sản	7.1%	29.36
Bán lẻ	95.8%	21.47
Ngân hàng	5.0%	20.04
Dịch vụ tài chính	16.0%	12.06
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	12.4%	6.05
Hóa chất	11.3%	3.32
Thực phẩm và đồ uống	3.2%	3.03
Dầu khí	5.9%	1.74
Công nghệ Thông tin	8.3%	1.67
Hàng cá nhân & Gia dụng	17.0%	1
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	2.7%	1
Xây dựng và Vật liệu	4.4%	0.99
Tài nguyên Cơ bản	2.0%	0.7
Bảo hiểm	5.6%	0.5
Ô tô và phụ tùng	7.3%	0.33
Du lịch và Giải trí	0.3%	0.15
Y tế	2.0%	0.11
Truyền thông	-0.2%	0



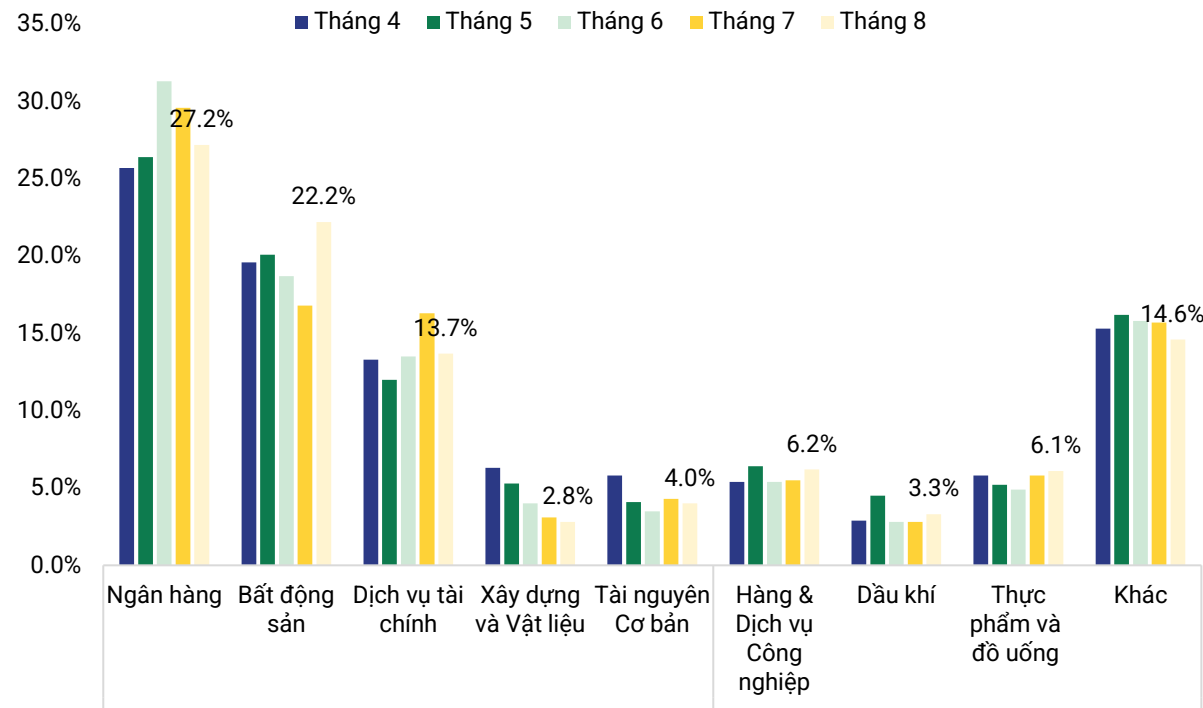
- Động lực chính đến từ nhóm Ngân hàng, Bán lẻ và các cổ phiếu thuộc hệ sinh thái Vingroup. Trên sàn HOSE, 17/18 nhóm ngành ghi nhận mức tăng hồi phục tích cực, chỉ có nhóm ngành Truyền thông giảm nhẹ 0.2%.
- Trong tháng 8/2026, sàn HOSE đón nhận thêm các mã cổ phiếu mới chính thức giao dịch gồm:
 - DMX của CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh (chính thức giao dịch từ ngày 06/08/2026 với khối lượng hơn 1.26 tỷ cổ phiếu).
 - LPBS của CTCP Chứng khoán LPBank (chính thức niêm yết và giao dịch từ ngày 18/08/2026 với khối lượng hơn 1.4 tỷ cổ phiếu)

THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC NHƯNG THANH KHOẢN CHƯA THEO KỊP

Thanh khoản xuống mức thấp nhất trong vòng 1 năm qua



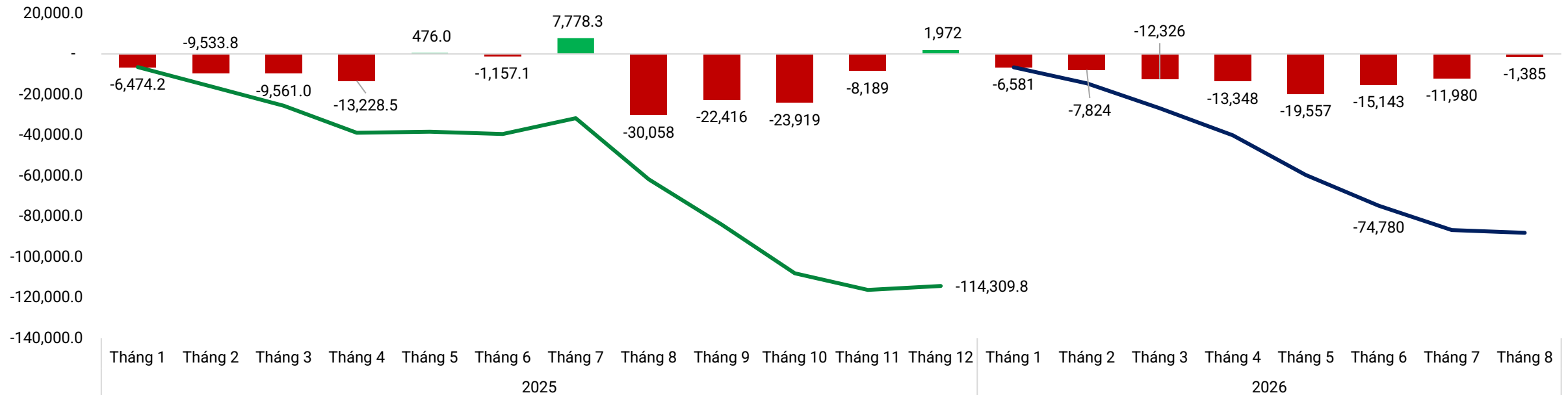
Tỉ trọng dòng tiền theo nhóm ngành



- Thị trường hồi phục nhưng thanh khoản chưa theo kịp, phản ánh dòng tiền vẫn thận trọng và phân hóa cao giữa các nhóm cổ phiếu.** Tổng giá trị giao dịch cổ phiếu trên HOSE tháng 8 đạt 346,737 tỷ đồng, tương đương bình quân 17,336 tỷ đồng/phiên, giảm 2.23% so với tháng 7; khối lượng bình quân cũng giảm 2.29%. Trong khi đó, HNX ghi nhận giá trị giao dịch bình quân 862.69 tỷ đồng/phiên, giảm 20.66%, còn UPCoM đạt 441.9 tỷ đồng/phiên, giảm 8.25%. Như vậy, điểm đáng chú ý của tháng 8 là chỉ số tăng mạnh nhưng thanh khoản cổ phiếu chưa cải thiện tương ứng, cho thấy dòng tiền vẫn tập trung vào một số cổ phiếu dẫn dắt thay vì lan tỏa rộng

KHỐI NGOẠI THU HẠP ĐÁNG KỂ ÁP LỰC BÁN RÒNG

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



- **Khối ngoại thu hẹp đáng kể áp lực bán ròng, tạo tín hiệu cải thiện nhưng chưa xác nhận đảo chiều dòng vốn.** Trên HOSE, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 1,744 tỷ đồng trong tháng 8, nâng lũy kế bán ròng từ đầu năm lên hơn 90,704 tỷ đồng. Tuy nhiên, quy mô bán ròng đã giảm rất mạnh so với tháng 7; đáng chú ý, khối ngoại quay lại mua ròng trong tuần cuối tháng với hơn 1,100 tỷ đồng trên toàn thị trường. FPT dẫn đầu danh sách được mua ròng trên HOSE với 879.65 tỷ đồng, tiếp theo là DMX, PNJ, VNM và HPG. Diễn biến này cho thấy áp lực rút vốn ngoại đang hạ nhiệt, dù chưa đủ cơ sở để khẳng định xu hướng bán ròng dài hạn đã kết thúc

THÁNG 09/2026



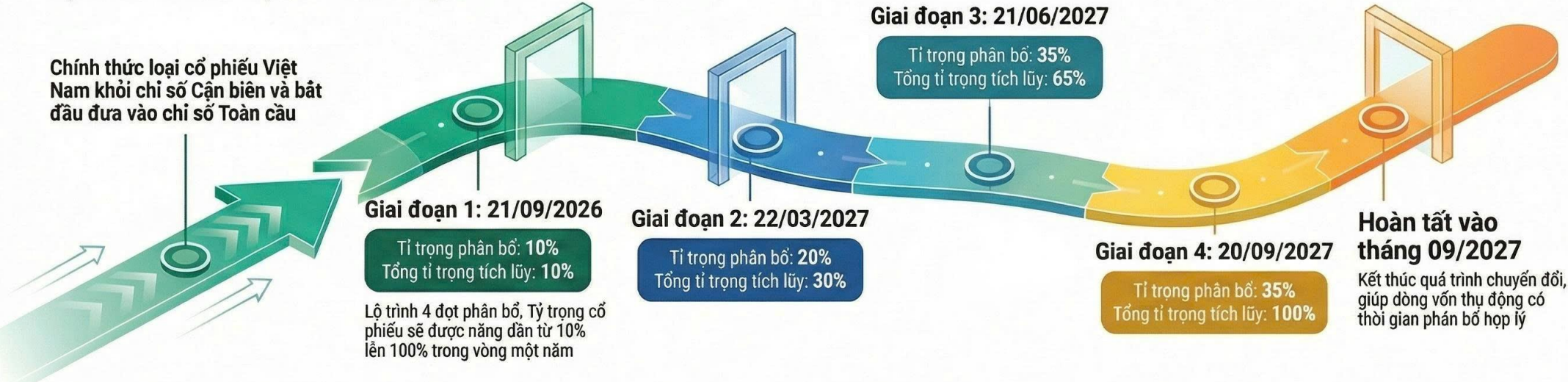
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

FTSE NÂNG HẠNG: DÒNG VỐN MỚI BẮT ĐẦU ĐƯỢC PHÂN BỐ



Lộ Trình Nâng Hạng Thị Trường Chứng Khoán Việt Nam Lên Mới Nổi (FTSE Russell)

LỘ TRÌNH NÂNG HẠNG 4 GIAI ĐOẠN



TRIỂN VỌNG THU HÚT DÒNG VỐN

3 - 8 tỷ USD vốn ngoại

Ước tính tổng dòng vốn từ cả các quỹ đầu tư thụ động (ETF) và chủ động

Vốn chủ động gấp 5 lần thụ động

Các quỹ chuyên nghiệp dự kiến giải ngân khoảng 3,5 - 5 tỷ USD vào thị trường



Tầm nhìn 25 tỷ USD đến năm 2030

Theo dự báo lạc quan từ Ngân hàng Thế giới về khả năng thu hút vốn ròng dài hạn

Ước tính dòng vốn thụ động từ một số quỹ ETF lớn của Vanguard

Dòng Vốn Thụ Động Từ Các Quỹ ETF Tiêu Biểu		
Vanguard Total International Stock	Tổng tài sản (AUM): 636,7 tỷ USD	Vốn vào VN dự kiến: ~668,5 triệu USD
Vanguard FTSE Emerging Markets	Tổng tài sản (AUM): 158,4 tỷ USD	Vốn vào VN dự kiến: ~665,2 triệu USD
Vanguard FTSE All-World es-US	Tổng tài sản (AUM): 90,5 tỷ USD	Vốn vào VN dự kiến: ~95,1 triệu USD

FTSE NÂNG HẠNG: DÒNG VỐN MỚI BẮT ĐẦU ĐƯỢC PHÂN BỐ



Quỹ ETF	Rổ Index tham chiếu	Tổng tài sản ròng (AUM) (triệu USD) (*)	Tỉ trọng dự kiến của Việt Nam trong rổ chỉ số (**)	Ước tính dòng vốn thụ động vào Việt Nam sau nâng hạng (triệu USD)
Vanguard Total International Stock ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	646,200	0.125%	807.75
Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II	FTSE Global All Cap ex US Index	328,900	0.125%	411.125
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	162,300	0.468%	759.564
Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund	FTSE All-World ex US Index	98,600	0.052%	51.272
Vanguard Total World Stock ETF	FTSE Global All Cap	101,700	0.034%	34.578
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	FTSE All-World Index	27,300	0.020%	5.46
Tổng		1,365,000		2,070.00

(*): Vanguard Total International Stock ETF, Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund, Vanguard FTSE Emerging Markets ETF, Vanguard FTSE All-World UCITS ETF, Vanguard Total World Stock ETF – Dữ liệu 31/08/26;

(**): Dữ liệu được tính toán dựa trên báo cáo Indexing the World của FTSE Russell và FTSE Russell Vietnam FAQ

Xu hướng bán ròng của khối ngoại đã hạ nhiệt trong tháng 8 và có xu hướng quay trở lại mua ròng trong tuần cuối cùng của tháng 8 khi ngày nâng hạng chính thức có hiệu lực đang tới gần

Cổ phiếu Việt Nam sẽ được thêm vào FTSE GEIS và các chỉ số liên quan thông qua quy trình triển khai phân kỳ gồm 4 đợt, bắt đầu từ tháng 9/2026 và kết thúc vào tháng 9/2027.

Ở giai đoạn 1 (tháng 9/2026) với tỉ lệ giải ngân 10% sẽ là giai đoạn để các quỹ ngoại kiểm chứng sự trơn tru của hệ thống giao dịch, đặc biệt là cơ chế giao dịch không ký quỹ (Non-Prefunding - NPF) của Việt Nam.

Đến giai đoạn 3 và 4 (tháng 6/2027 và tháng 9/2027), tỷ lệ giải ngân mỗi giai đoạn là 35%, đây là điểm rơi của dòng tiền vĩ mô. 70% khối lượng vốn mục tiêu sẽ được dồn vào 2 quý giữa năm 2027.

	Đơn vị	T9 2026	T3 2027	T6 2027	T9 2027
Tốc độ giải ngân	%	10	20	35	35
Tiến độ giải ngân	%	10	30	65	100
Ước tính tổng dòng tiền theo từng giai đoạn	Triệu USD	207	414	724.5	724.5



FTSE NÂNG HẠNG: DÒNG VỐN MỚI BẮT ĐẦU ĐƯỢC PHÂN BỐ



Vanguard Total International Stock ETF
Track: FTSE Global All Cap ex US Index
NAV: 646.2 tỷ USD

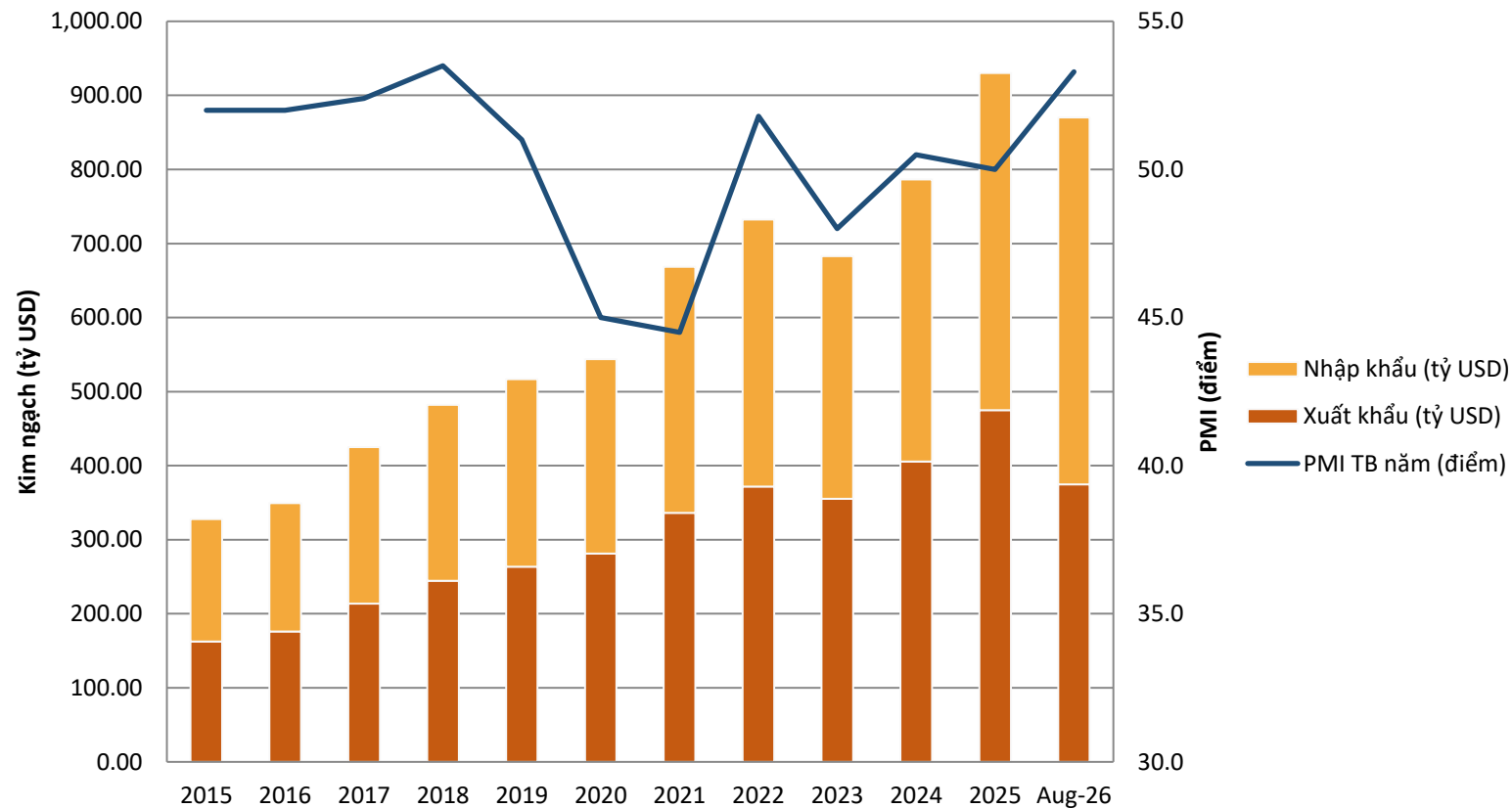
Vanguard Institutional Total International Stock ETF
Track: FTSE Global All Cap ex US Index
NAV: 328.9 tỷ USD

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF
Track: FTSE Emerging Market All Cap China A Inclusion Index
NAV: 162.3 tỷ USD

STT	Mã	Loại	Tỷ trọng	Khối lượng mua	Khối lượng mua	Tỷ trọng	Khối lượng mua	Tổng KL cổ phiếu mua đợt 1	Giá trị (tỷ đồng)
1	VCB	Large cap	0,004%	1,238,199	630,213	0,016%	1,173,995	3,042,408	180
2	VIC	Large cap	0,044%	3,450,757	174,552	0,164%	325,165	3,950,474	846
3	VHM	Large cap	0,013%	1,521,659	252,341	0,050%	470,074	2,244,073	332
4	BID	Mid cap	0,001%	647,285	983,464	0,005%	1,832,051	3,462,800	132
5	HPG	Mid cap	0,008%	6,130,559	1,722,195	0,030%	3,208,199	11,060,953	240
6	VPB	Mid cap	0,005%	3,527,104	1,506,921	0,019%	2,807,174	7,841,200	194
7	FPT	Small cap	0,005%	1,236,941	556,954	0,018%	1,037,525	2,831,421	190
8	GEX	Small cap	0,001%	950,100	1,660,962	0,005%	3,094,130	5,705,192	128
9	HDB	Small cap	0,003%	2,002,631	1,483,002	0,011%	2,762,616	6,248,248	157
10	HCM	Small cap	0,001%	784,172	1,494,866	0,004%	2,784,717	5,063,755	127
11	MCH	Small cap	0,003%	387,480	265,047	0,012%	493,744	1,146,271	162
12	MSN	Small cap	0,004%	955,329	565,380	0,014%	1,053,221	2,573,930	170
13	NVL	Small cap	0,001%	1,683,664	2,874,742	0,005%	5,355,225	9,913,631	129
14	SHB	Small cap	0,002%	2,375,596	3,249,708	0,006%	6,053,732	11,679,037	134
15	STB	Small cap	0,004%	838,091	524,146	0,013%	976,408	2,338,646	167
16	SSB	Small cap	0,001%	1,524,307	2,403,321	0,005%	4,477,037	8,404,665	131
17	SSI	Small cap	0,003%	2,520,279	1,586,906	0,013%	2,956,175	7,063,360	166
18	TCX	Small cap	0,001%	616,705	911,503	0,006%	1,697,998	3,226,207	132
19	VNM	Small cap	0,004%	1,083,962	613,656	0,015%	1,143,151	2,840,769	173
20	VCI	Small cap	0,002%	1,280,590	1,754,537	0,006%	3,268,447	6,303,574	134
21	VJC	Small cap	0,003%	341,908	298,973	0,010%	556,943	1,197,824	150
22	MSB	Small cap	0,001%	1,387,027	2,343,050	0,005%	4,346,760	8,094,836	129
23	VRE	Small cap	0,002%	1,245,891	1,506,921	0,007%	2,807,174	5,559,986	138
24	VPL	Small cap	0,002%	417,320	469,493	0,007%	874,597	1,761,410	140
25	VIX	Small cap	0,003%	3,340,519	2,874,742	0,010%	5,355,225	11,570,485	150
26	VND	Small cap	0,002%	1,669,325	2,251,304	0,006%	4,193,851	8,114,480	135
27	VCK	Small cap	0,002%	829,892	1,205,537	0,006%	2,245,739	4,281,168	133
								Tổng	5,000

CƠ BẢN ỦNG HỘ NHƯNG THỊ TRƯỜNG CHƯA ĐỒNG THUẬN

**Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu và PMI trung bình năm
(2015 - 8/2026)**

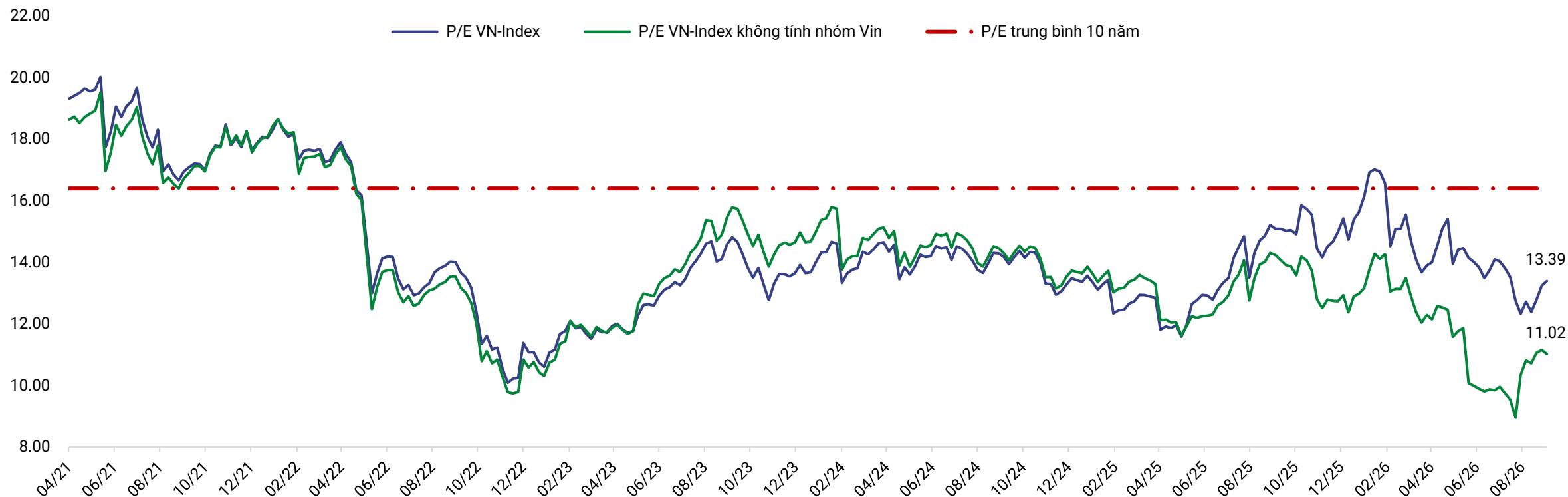


PMI sản xuất Việt Nam tháng 8/2026 đạt 53.3 điểm, tăng từ 52.9 điểm tháng 7, duy trì trên 50 tháng thứ 14 liên tiếp. Đáng chú ý hơn, sản lượng tăng nhanh nhất trong hơn 2 năm, còn đơn hàng mới tăng mạnh nhất kể từ tháng 10/2025.

Điểm tích cực là áp lực chi phí và nguồn cung giảm, giúp doanh nghiệp có điều kiện mở rộng sản xuất. Tuy nhiên, đơn hàng xuất khẩu mới giảm nhẹ và việc làm giảm trở lại, cho thấy tăng trưởng chưa hoàn toàn đồng đều.

Những tín hiệu tích cực đối với triển vọng lợi nhuận doanh nghiệp và EPS thị trường trong những quý tới, qua đó tạo nền tảng cơ bản hỗ trợ VN-Index trong trung hạn, dù tác động ngắn hạn còn hạn chế khi thị trường đã phản ánh phần nào kỳ vọng tăng trưởng.

ĐỊNH GIÁ TIẾP TỤC DUY TRÌ MẶT BẰNG HẤP DẪN

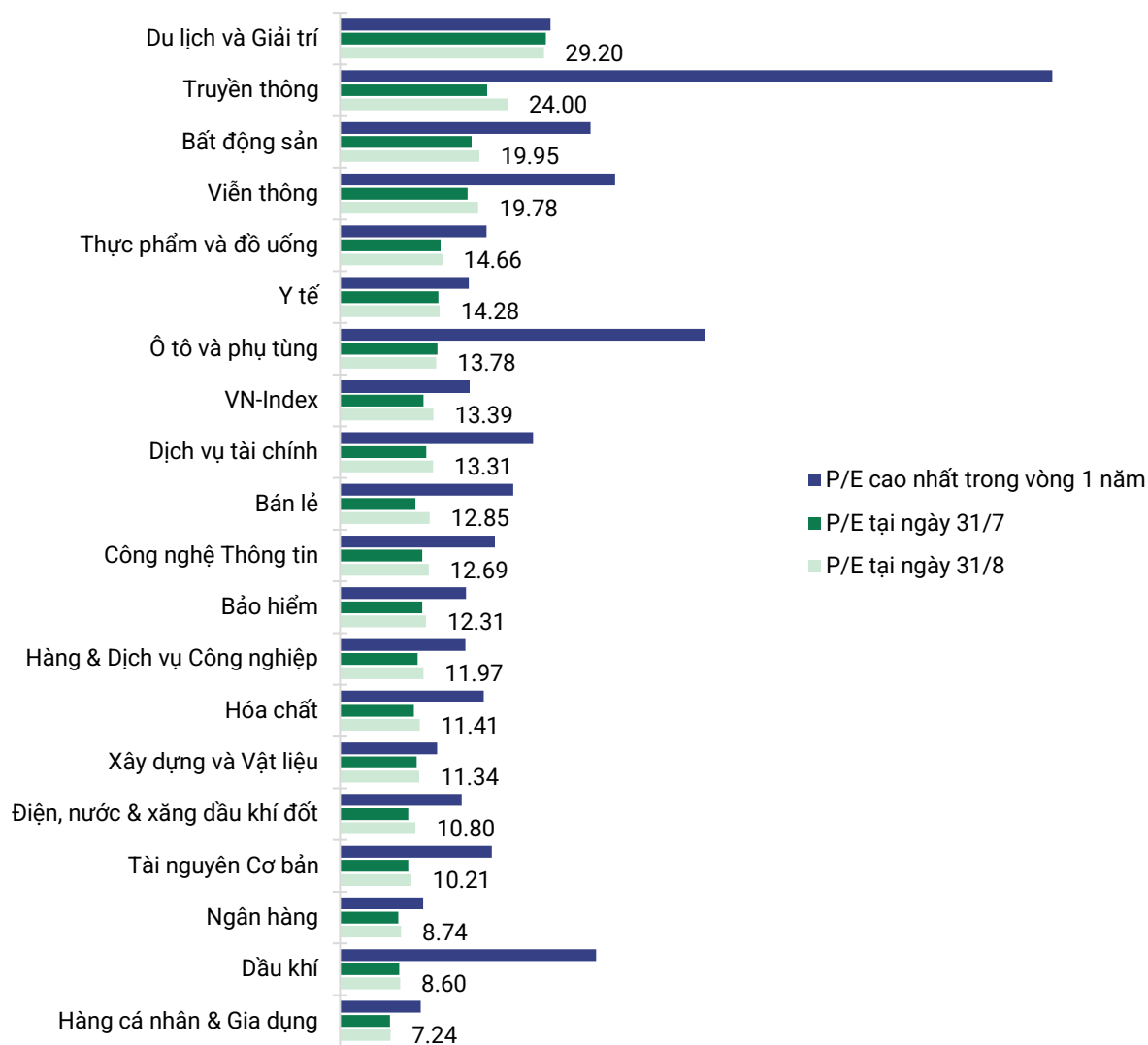


Tính đến hết ngày 31 tháng 8, chỉ số VN-Index phục hồi giao dịch ở mức P/E 13.3x, thấp hơn nhiều lần mức trung bình 10 năm 16.4x trong bối cảnh mùa kết quả kinh doanh Quý 2 của các doanh nghiệp niêm yết tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ.

Đáng chú ý khi loại bỏ nhóm Vingroup ra khỏi bộ chỉ số, định giá P/E của thị trường giảm xuống chỉ còn 11.0x, mức định giá vô cùng 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.

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

P/E theo nhóm ngành



Tính đến hết ngày 31/08, không chỉ VN-Index duy trì mặt bằng định giá ở mức hấp dẫn, nhiều nhóm ngành và cổ phiếu đầu ngành dù đã có sự phục hồi tích cực so với cuối tháng 7 tuy nhiên đa số 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.**

THẾ GIỚI BƯỚC VÀO KỶ NGUYÊN LÃI SUẤT CAO



Cú sốc kép trên thị trường tài chính Nhật Bản:

Lợi suất trái phiếu Chính phủ Nhật 10 năm (JGB 10Y): Chạm ngưỡng 3% (mức đỉnh cao nhất kể từ tháng 9–10/1996), tăng vọt gấp hơn 3 lần chỉ trong vòng 2 năm qua.

Đồng Yên (JPY) trượt giá lịch sử: Tỷ giá USD/JPY leo dốc lên quanh ngưỡng 160 JPY/USD, khiến đồng Yên bốc hơi gần 40% giá trị trong 5 năm (từ vùng ~105–110 thời kỳ 2020–2021).

Tác động tới Thị trường Chứng khoán Việt Nam

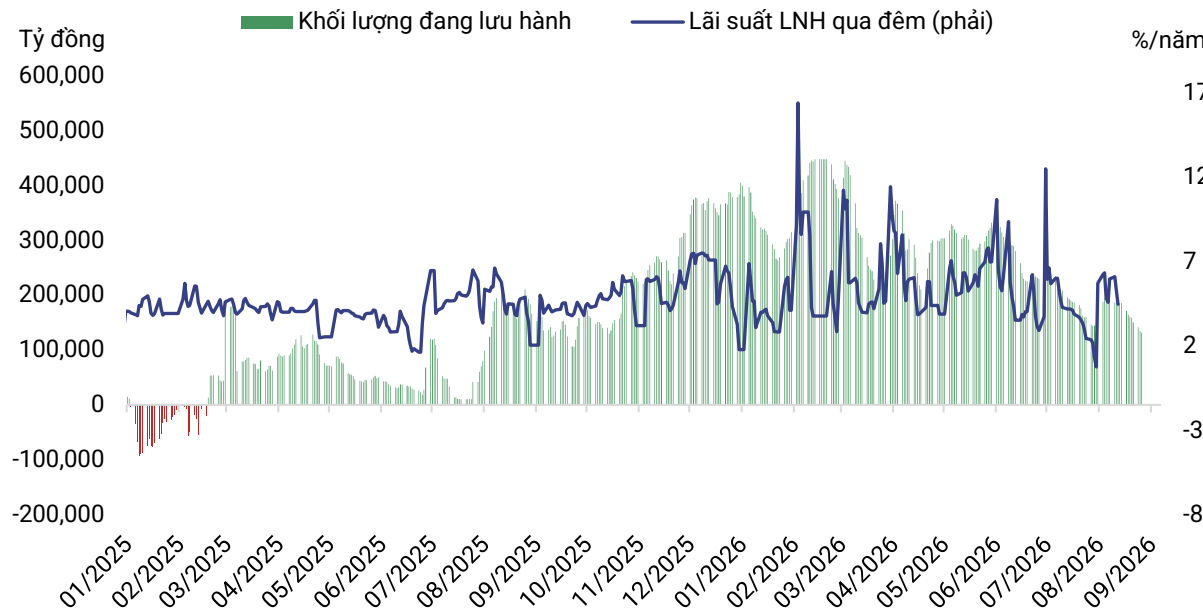
Lợi suất trái phiếu tại các nước phát triển (Mỹ, Nhật Bản) tăng cao kích hoạt việc rút vốn khỏi các thị trường cận biên/mới nổi. Việc khối ngoại ghi nhận chuỗi bán ròng quy mô lớn tại Thị trường Chứng khoán Việt Nam (lũy kế hơn 88,114 tỷ đồng trong 8 tháng đầu năm) có sự đóng góp đáng kể từ làn sóng co cụm vốn về các thị trường phòng thủ và xu hướng tháo chạy của các dòng vốn đòn bẩy rẻ.

Áp lực rút ròng của khối ngoại tập trung mạnh vào rổ cổ phiếu trụ (Bluechips, VN30), khiến mặt bằng định giá P/E của VN-Index bị nén về vùng hấp dẫn trong lịch sử (quanh 13.x, thậm chí dưới 11.x nếu loại trừ nhóm cổ phiếu Vingroup), mở ra cơ hội gom tích lũy tài sản cho dòng vốn nội địa dài hạn.

MẶT BẰNG LÃI SUẤT KHÓ CÓ THỂ GIẢM

Chênh lệch giữa huy động và tín dụng thu hẹp khi dòng tiền bắt đầu quay lại hệ thống ngân hàng. Huy động tiền gửi toàn hệ thống tăng 8.77% sau 8 tháng cao hơn mức tăng trưởng của tín dụng (+8.38% YoY), cải thiện đang kể chỉ trong tháng 8 khi tính tới hết tháng 7, huy động mới chỉ tăng 5.75%. Huy động tăng chủ yếu nhờ lãi suất huy động tại Ngân hàng thương mại tiếp tục neo ở mức cao dưới dạng các chương trình ưu đãi. Điều này cùng với hoạt động bơm tiền trên OMO của NHNN đã góp phần đáng kể cải thiện thanh khoản hệ thống. Lãi suất liên ngân hàng hạ nhiệt, giảm xuống thấp nhất chỉ còn 1.91% vào cuối tháng 8.

Hoạt động thị trường tiền tệ và lãi suất LNH qua đêm



Huy động đang chạy nhanh hơn tín dụng là tín hiệu tích cực cho thanh khoản và giúp giảm áp lực tăng lãi suất. Nhưng đây chưa phải tín hiệu cho thấy tiền đã “dư thừa” trong hệ thống. Trong những tháng cuối năm, chúng tôi kỳ vọng tín dụng sẽ tăng trưởng nhanh hơn nhờ giải ngân đầu tư công tăng tốc và nhu cầu vốn của các doanh nghiệp xây dựng, hạ tầng, FDI tăng nhanh hơn phục vụ nhu cầu sản xuất và triển khai các dự án trong giai đoạn Q4/2026. Điều này có thể khiến cho các Ngân hàng thương mại phải tăng huy động để đáp ứng tăng trưởng tín dụng và mặt bằng lãi suất do đó khó có thể giảm.

Vì vậy, chiến lược phù hợp trong ngắn hạn vẫn là kiên nhẫn chờ vùng giá tốt và giải ngân có chọn lọc.

PHÂN HÓA VỚI DIỄN BIẾN TÍCH LŨY XU HƯỚNG TĂNG



Trên đồ thị kỹ thuật, VN-Index bước vào tháng 9/2026 sau nhịp hồi phục mạnh từ vùng 1,650–1,680 điểm, đưa chỉ số trở lại trên các đường MA20, MA50 và đang kiểm định MA100 quanh 1,820 điểm. Tuy nhiên, áp lực cung có dấu hiệu gia tăng khi chỉ số tiến sát vùng 1,865–1,875 điểm, tương ứng vùng đỉnh ngắn hạn và BB Upper trên đồ thị ngày. Thanh khoản vẫn là yếu tố cần lưu ý khi khối lượng phiên gần nhất chỉ khoảng 383 triệu cổ phiếu, thấp hơn đáng kể MA20 ở 512 triệu, cho thấy dòng tiền chưa thực sự xác nhận cho một nhịp bứt phá mạnh.

Trên khung tuần, VN-Index vẫn duy trì trên MA20 1,822 điểm và MA50 1,771 điểm, trong khi RSI 53.7 cho thấy xu hướng trung hạn chưa bị phá vỡ.

Trong tháng 9, kịch bản cơ sở là VN-Index tiếp tục dao động tích lũy theo hướng tăng, nhưng nhiều khả năng xuất hiện các nhịp rung lắc và chốt lời khi tiếp cận vùng kháng cự 1,865–1,875 điểm. Nếu thanh khoản cải thiện rõ rệt và dòng tiền lan tỏa, chỉ số có thể vượt vùng cản này để hướng tới 1,900–1,940 điểm. Ngược lại, thất bại trong việc chinh phục vùng 1,875 điểm có thể kích hoạt nhịp điều chỉnh về 1,790–1,820 điểm, vùng hỗ trợ quan trọng được hình thành bởi MA100 và MA20. Nhìn chung, 1,790–1,940 điểm là vùng vận động kỳ vọng trong tháng 9, với xu hướng nghiêng tích cực nhưng mức độ phân hóa và biến động được dự báo tiếp tục ở mức cao.

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.