



NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 04 – THÁNG 01

(19/01/2026 – 23/01/2026)





	Nội dung	Trang
I	Điểm tin trong tuần	
	1 Tin tức quốc tế	
	2 Tin tức trong nước	
II	Nhìn lại thị trường chứng khoán	
	1 Thị trường quốc tế	
	2 Thị trường trong nước	
III	Kết luận và ý kiến của các chuyên gia	



	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	

Dow Jones vọt gần 600 điểm khi Trump hủy áp thuế với châu Âu

MỸ XUỐNG THANG THƯƠNG MẠI, TÂM LÝ THỊ TRƯỜNG ĐẢO CHIỀU TÍCH CỰC



Nguồn: Ảnh mạng

- Phiên 21/01, chứng khoán Mỹ bật tăng mạnh khi Dow Jones tăng gần 600 điểm (+1,21%), sau tuyên bố của Donald Trump về việc hủy kế hoạch áp thuế mới đối với Liên minh châu Âu, giúp cải thiện đáng kể tâm lý nhà đầu tư. Cùng phiên, S&P 500 tăng 1,16%, Nasdaq Composite tăng 1,18%, phản ánh dòng tiền quay trở lại các tài sản rủi ro.
- Bên cạnh đó, ông Trump cho biết Mỹ đã đạt được “khuôn khổ thỏa thuận” với NATO liên quan tới Greenland, góp phần làm dịu lo ngại căng thẳng địa chính trị và thương mại với các đồng minh phương Tây. Thông tin này hỗ trợ chứng khoán Mỹ và châu Âu đồng loạt hồi phục, trong khi biến động trên thị trường tiền tệ và hàng hóa có xu hướng hạ nhiệt.
- Về góc nhìn thị trường, động thái hủy áp thuế mang ý nghĩa tích cực về mặt tâm lý và rủi ro chính sách trong ngắn hạn, song tác động nhiều khả năng chỉ mang tính giải tỏa kỳ vọng. Khi các thỏa thuận cụ thể chưa được làm rõ, nhịp tăng hiện tại chủ yếu được dẫn dắt bởi dòng tiền theo tin tức, chưa đủ cơ sở để hình thành xu hướng tăng bền vững nếu thiếu thêm tín hiệu chính sách nhất quán trong thời gian tới.

Giá dầu bật tăng 3% khi Mỹ siết trừng phạt Iran

Rủi ro nguồn cung đẩy giá dầu bật tăng



Nguồn: Tradingview

- Giá dầu tăng mạnh trong phiên 23/01 sau khi Tổng thống Donald Trump gia tăng sức ép lên Iran, bao gồm áp đặt lệnh trừng phạt mới đối với 9 tàu và 8 công ty vận chuyển dầu, đồng thời thông báo điều động tàu sân bay và tàu khu trục tới Trung Đông. Động thái này làm dấy lên lo ngại về nguy cơ gián đoạn nguồn cung dầu tại khu vực then chốt của thị trường năng lượng toàn cầu.
- Rủi ro từ Trung Đông diễn ra trong bối cảnh nguồn cung ngoài OPEC gặp sự cố, khi mỏ Tengiz (Kazakhstan) – chiếm gần 50% sản lượng quốc gia – vẫn chưa thể khôi phục hoạt động sau vụ hỏa hoạn. JP Morgan ước tính sản lượng dầu Kazakhstan tháng 1 chỉ đạt 1.0–1.1 triệu thùng/ngày, thấp hơn đáng kể so với mức bình thường ~1.8 triệu thùng/ngày, khiến thị trường dầu trở nên nhạy cảm hơn với các cú sốc chính sách và địa chính trị.
- Kết phiên 23/01, Brent tăng 2.84% lên 65.88 USD/thùng, WTI tăng 2.88% lên 61.07 USD/thùng, phản ánh sự quay trở lại của “phần bù rủi ro địa chính trị”. Nhịp tăng này hỗ trợ nhóm cổ phiếu năng lượng trong ngắn hạn, nhưng đồng thời làm gia tăng lo ngại về chi phí đầu vào và lạm phát, khiến dòng tiền trên thị trường chứng khoán có xu hướng chọn lọc và thận trọng hơn trong các phiên tiếp theo.



Nguồn: Ảnh mạng

- Theo Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA), châu Âu dự kiến nhập khẩu trên 185 tỷ m³ LNG trong năm 2026, mức cao kỷ lục, nhằm bù đắp sự suy giảm nhanh của tồn kho khí đốt và duy trì nguồn cung hỗ trợ Ukraine, trong bối cảnh khu vực tiếp tục nỗ lực giảm phụ thuộc vào khí đốt Nga.
- Dù IEA dự báo nhu cầu LNG tổng thể của châu Âu có xu hướng giảm nhờ mở rộng năng lượng tái tạo và tiết kiệm năng lượng, nhập khẩu LNG vẫn phải tăng do vai trò “nguồn cung bù đắp” ngày càng lớn, phản ánh mức độ phụ thuộc sâu hơn vào thị trường LNG toàn cầu.
- Việc châu Âu gia tăng nhập khẩu LNG giúp mở rộng cơ hội cho thương mại khí đốt toàn cầu, nhưng đồng thời khiến khu vực nhạy cảm hơn với biến động giá và rủi ro địa chính trị, qua đó duy trì áp lực lên giá năng lượng, chi phí sản xuất và lạm phát, ảnh hưởng đến triển vọng kinh tế và thị trường tài chính trong trung hạn.
- Đối với Việt Nam, việc châu Âu gia tăng nhập khẩu LNG và duy trì rủi ro giá năng lượng toàn cầu có thể hỗ trợ nhóm dầu khí trong ngắn hạn, nhưng đồng thời tạo áp lực chi phí đầu vào và lạm phát, khiến dòng tiền trên thị trường chứng khoán có xu hướng chọn lọc và thận trọng hơn



	Phần I : Điểm tin tuần	Trang
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	

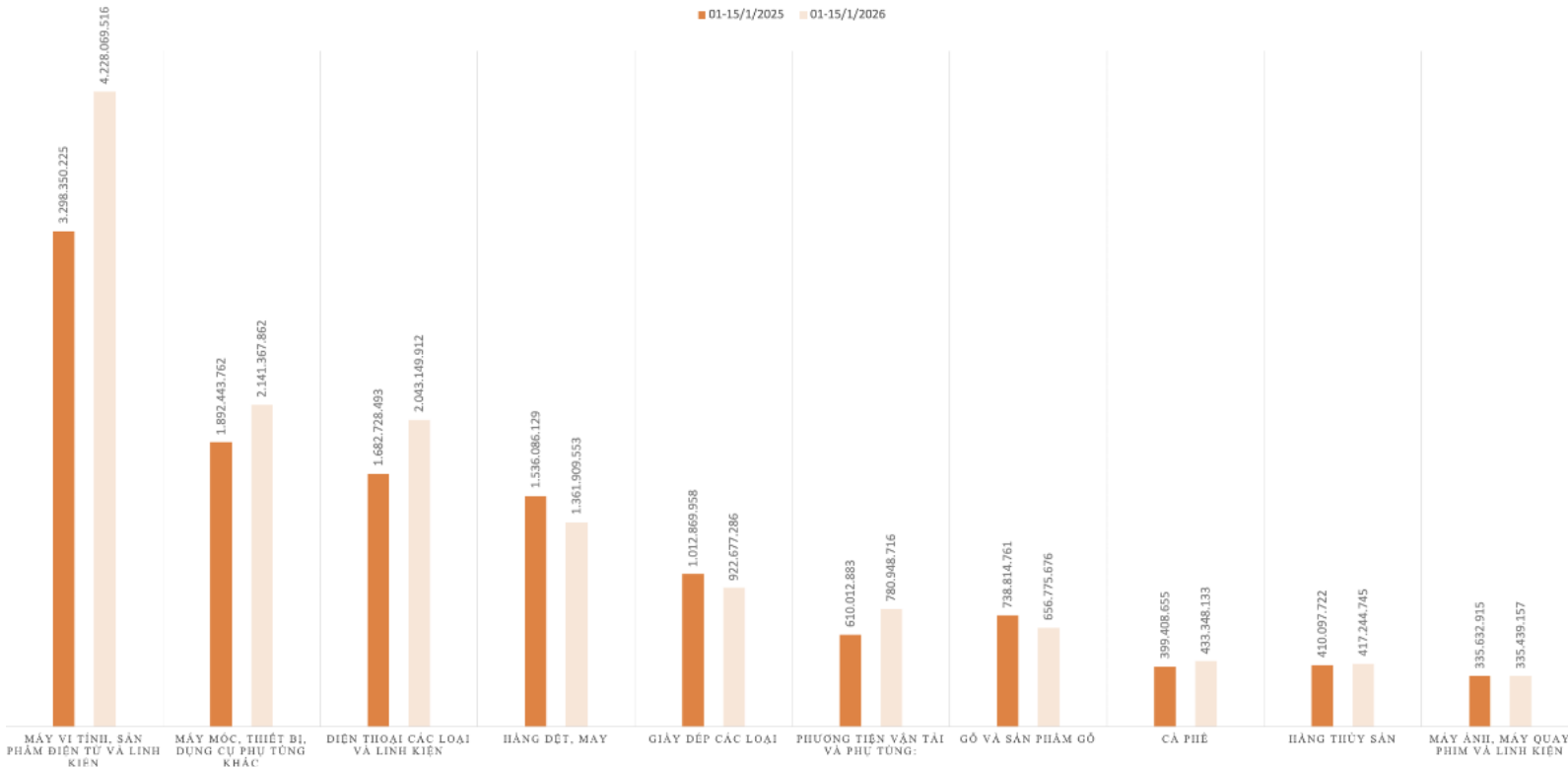


Tổng Bí thư Tô Lâm thay mặt Ủy viên Trung ương khóa XIV phát biểu tại phiên bế mạc, chiều 23/1.
Ảnh: Giang Huy

- Đại hội Đảng XIV đã bầu ra bầu Bộ Chính trị, Ban Bí thư, Ủy ban Kiểm tra Trung ương khóa XIV.
- Trình bày diễn văn bế mạc Đại hội Đảng XIV, Tổng Bí thư Tô Lâm cho biết sau 5 ngày làm việc khẩn trương, nghiêm túc, khoa học, Đại hội Đảng XIV đã "thành công rất tốt đẹp", đánh dấu mốc son mới trong lịch sử Đảng và lịch sử dân tộc.
- Ông Phạm Gia Túc, Chánh văn phòng Trung ương Đảng, nhấn mạnh hệ thống chính trị sẽ tiếp tục được xây dựng tinh gọn, hoạt động hiệu lực, hiệu quả, gắn kết mật thiết giữa Đảng, Nhà nước với nhân dân. Mục tiêu đến năm 2030 là trở thành nước đang phát triển có công nghiệp hiện đại, thu nhập trung bình cao, và đến năm 2045 trở thành nước phát triển, thu nhập cao. Trong giai đoạn 2026-2030, cả nước phấn đấu đạt tốc độ tăng trưởng GDP bình quân từ 10% trở lên, GDP bình quân đầu người đạt khoảng 8.500 USD, và kinh tế số chiếm khoảng 30% GDP.
- Như vậy, Đại hội Đảng đã diễn ra tốt đẹp và bầu ra ban lãnh đạo cao nhất, tiếp tục thống nhất và đảm bảo chính trị ổn định tiếp tục tập trung phát triển kinh tế.

Cán cân thương mại

Cán cân thương mại thâm hụt hơn 3,2 tỷ USD ngay đầu năm



Nguồn: Ảnh mạng

- Theo báo cáo sơ bộ từ Cục Hải quan, trong nửa đầu tháng 1/2026 (từ ngày 1 – 15/1), tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hoá Việt Nam đạt khoảng 39,34 tỷ USD, tăng 14,64% (tương đương 5,02 tỷ USD) so với cùng kỳ năm ngoái.
- Trong nửa đầu tháng 1/2026, do tổng trị giá nhập khẩu cao hơn trị giá xuất khẩu đã kéo cán cân thương mại đầu năm tạm thời thâm hụt 3,24 tỷ USD, cao gần gấp 3 lần so với mức thâm hụt 1,82 tỷ USD ghi nhận trong nửa đầu tháng 1/2025. Diễn biến này cho thấy áp lực nhập siêu vẫn hiện hữu trong bối cảnh nền kinh tế tiếp tục phụ thuộc lớn vào khu vực FDI và các chuỗi cung ứng toàn cầu, đặc biệt trong các ngành công nghiệp công nghệ cao.



Ngân hàng	Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)		Thay đổi
	Năm 2025	Năm 2024	
VCB*	45.000	42.236	7%
CTG**	41.000	30.361	35%
BID	36.000	31.985	13%
MBB	34.200	28.829	19%
TCB	32.500	27.538	18%
VPB	30.600	20.013	53%
LPB	14.269	12.168	17%
STB	7.628	12.720	-40%
SeABank	6.868	6.039	14%
NAB	5.200	4.545	14%
ABB	3.522	794	344%
KLB	2.323	1.112	109%
VietABank	1.623	1.085	50%
PGB	768	421	82%
BaoVietBank	89	86	3%

*VCB: Số liệu ước tính - **CTG: Lợi nhuận riêng lẻ

Nguồn: CafeBiz

- Tính đến chiều 23/1, đã có 15 ngân hàng công bố kết quả kinh doanh năm 2025 là Vietcombank, VietinBank, BIDV, MB, Techcombank, VPBank, LPBank, Sacombank, Nam A Bank, Kienlongbank, ABBank, PGBank, BAOVIET Bank, VietABank và SeABank.
- Nhìn chung, hầu hết ngành đang có mức tăng trưởng rất tích cực trong đó tăng trưởng nổi bật ở các ngân hàng nhỏ, ở nhóm các ngân hàng lớn, CTG, VPB tăng trưởng nổi bật hơn cả. Ở chiều ngược lại chỉ có trường hợp của SacomBank có lợi nhuận đi lùi đến từ việc trích lập dự phòng giải quyết các khoản tồn đọng lâu dài qua nhiều năm.
- Với kết quả ngành ngân hàng tích cực như trên có thể tạo tâm lý tích cực nhất định cho nhà đầu tư vào thị trường khi ngân hàng vẫn là ngành có vốn hóa lớn nhất thị trường nhiều năm qua.



Nguồn: Ảnh mạng

- Ngày 20/1, Bộ Tài chính đã ban hành Quyết định số 96/QĐ-BTC, công bố các thủ tục hành chính mới được ban hành nhằm triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa, thuộc phạm vi chức năng quản lý của Bộ.
- Theo Quyết định, Bộ Tài chính ban hành 3 thủ tục hành chính mới liên quan đến hoạt động tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa, gồm: cấp Giấy phép cung cấp dịch vụ tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa; điều chỉnh Giấy phép cung cấp dịch vụ tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa; thu hồi Giấy phép cung cấp dịch vụ tổ chức thị trường giao dịch tài sản mã hóa. Việc tiếp nhận hồ sơ các thủ tục hành chính trên sẽ bắt đầu từ ngày 20/1.
- Việc bắt đầu tiếp nhận hồ sơ cho thấy thị trường tài sản số đang đến rất gần đặc biệt trong bối cảnh các ông lớn như TCB, MB, VIX đã có những động thái chuẩn bị nhất định.



Nguồn: Ảnh mạng

- Chia sẻ tại buổi cập nhật kết quả kinh doanh quý 4/2025 của Techcombank và Techcom Securities, ông Nguyễn Xuân Minh, Chủ tịch Techcom Securities (TCBS) cho biết đã nộp hồ sơ xin cấp phép về hoạt động Crypto. "Có thể chúng tôi sẽ nhận được giấy phép trong khoảng ba tháng nữa, cũng có thể sớm hơn tùy cơ quan quản lý. Về mức độ sẵn sàng, chúng tôi đã chuẩn bị xong: đã thiết lập nền tảng, hệ thống, toàn bộ quy trình... Vì vậy, hy vọng khi có giấy phép, chúng tôi có thể mở hoạt động ngay ngày hôm sau", ông nói.
- Đối với mảng kinh doanh vàng, ông Minh cho biết hiện pháp luật đã cho phép ngân hàng làm vàng vật chất. Vì vậy, TCBS và Techcombank đã phối hợp rất chặt chẽ trong mảng này và cũng đang chờ giấy phép. "Khi có giấy phép, chúng tôi có thể ra mắt sản phẩm vàng vật chất của TCB, dự kiến ban đầu có thể là tháng tới".
- Như vậy, TCB sẽ là một trong những ngân hàng tiên phong mở ra sàn tài sản số khi gần như các thủ tục đã hoàn thiện cùng nền tảng sẵn sàng cùng với đó là sẽ sớm đưa ra sản phẩm vàng. Đây có thể sẽ là bước mở đầu cho các ngân hàng tiếp theo tham gia 2 cuộc chơi trên.



Phần II: Nhìn lại thị trường Chứng khoán

- 1 Thị Trường quốc tế
- 2 Thị trường trong nước
 - 2.1 Phân loại giao dịch
 - 2.2 *Diễn biến ngành*
 - 2.3 *Định giá thị trường*

Thị trường chứng khoán Quốc tế

Thị trường quốc tế phân hóa, dòng tiền toàn cầu chọn lọc



Tên	Hàng ngày	1 Tuần	1 Tháng	Từ đầu năm	1 năm
HNX30	1.07%	0.00%	0.00%	2.06%	-3.49%
VN30	-0.22%	-0.12%	5.69%	2.32%	55.34%
VN100	-0.27%	0.02%	5.11%	2.01%	47.32%
Dow Jones	-0.58%	-0.53%	0.80%	2.15%	10.52%
S&P 500	0.03%	-0.35%	-0.21%	1.02%	13.35%
Nasdaq	0.28%	-0.06%	-0.39%	1.12%	17.78%
Russell 2000	-1.82%	-0.32%	5.32%	7.54%	15.66%
DAX	0.18%	-1.57%	2.30%	1.68%	16.39%
FTSE 100	-0.07%	-0.90%	2.76%	2.14%	19.30%
CAC 40	-0.07%	-1.40%	0.49%	-0.08%	2.72%
Euro Stoxx 50	-0.13%	-1.35%	3.46%	2.62%	13.96%
Nikkei 225	0.29%	-0.17%	6.10%	6.97%	34.85%
Shanghai	0.33%	0.83%	4.35%	4.22%	27.16%
SZSE Component	0.79%	1.11%	6.14%	6.76%	40.29%
China A50	-1.16%	-2.67%	-3.77%	-3.14%	14.61%
Hang Seng	0.45%	-0.36%	3.60%	4.37%	33.31%
KOSPI	0.76%	3.08%	20.83%	18.41%	96.71%

Nguồn: Investing.com, BTCap tổng hợp

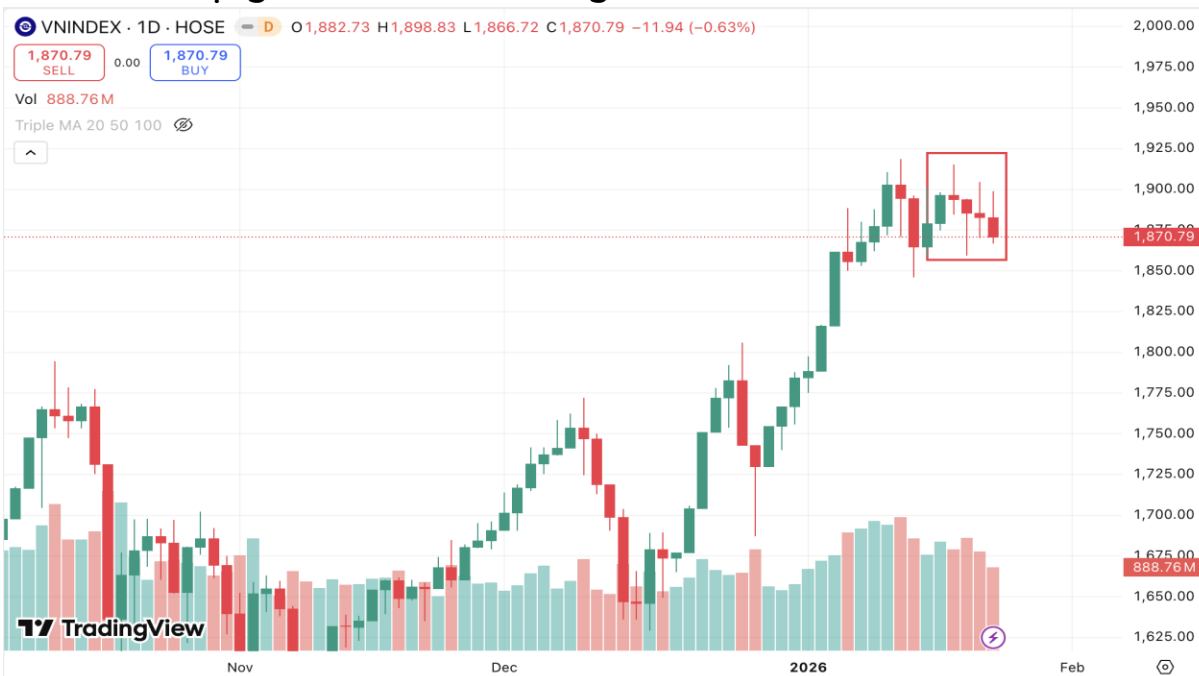
- Thị trường chứng khoán toàn cầu diễn biến phân hóa trong tuần, khi các chỉ số lớn tại Mỹ và châu Âu chịu áp lực điều chỉnh nhẹ trong bối cảnh nhà đầu tư thận trọng trước các tín hiệu kinh tế vĩ mô và triển vọng chính sách tiền tệ. Các chỉ số Dow Jones (-0,53%), S&P 500 (-0,35%), Euro Stoxx 50 (-1,35%) và DAX (-1,57%) đồng loạt giảm điểm trong tuần, phản ánh xu hướng chốt lời ngắn hạn sau giai đoạn tăng trước đó.
- Ngược lại, thị trường châu Á ghi nhận diễn biến tích cực hơn, với dòng tiền duy trì tại các nền kinh tế có triển vọng tăng trưởng và chính sách hỗ trợ rõ ràng. Các chỉ số KOSPI (+3,08%), Shanghai (+0,83%) và SZSE Component (+1,11%) tăng điểm trong tuần, cho thấy tâm lý cải thiện tại khu vực này. Trong khi đó, Hang Seng (-0,36%) và China A50 (-2,67%) vẫn chịu áp lực điều chỉnh, phản ánh sự phân hóa nội tại của thị trường Trung Quốc.
- Diễn biến trái chiều giữa các khu vực cho thấy dòng tiền toàn cầu đang dịch chuyển theo hướng chọn lọc, ưu tiên các thị trường và nhóm tài sản có triển vọng tăng trưởng rõ ràng hơn, thay vì xu hướng tăng đồng loạt. Bối cảnh này tiếp tục tạo ảnh hưởng nhất định đến tâm lý nhà đầu tư tại các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam, khi dòng vốn quốc tế vẫn duy trì trạng thái thận trọng trong ngắn hạn.



Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Việt Nam trong tuần

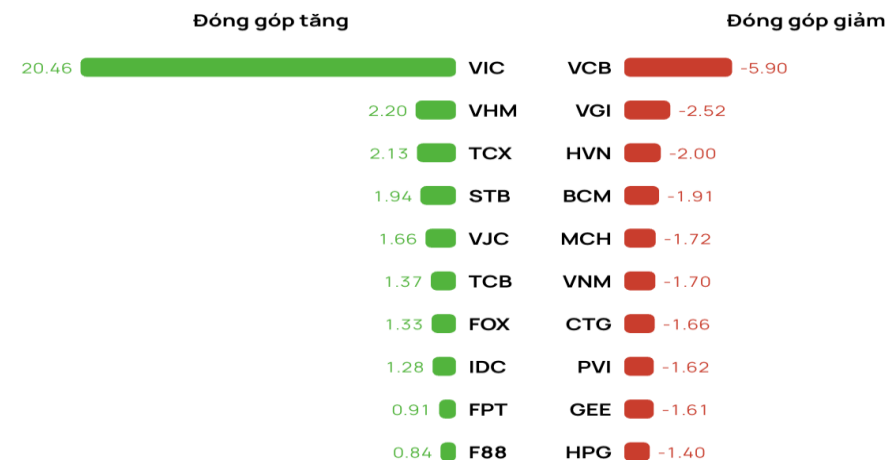
Thay đổi	% Thay đổi	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Giá đóng cửa	Tổng KL Trung bình (tỷ VNĐ)	Vốn hóa (tỷ VNĐ)
-8,34	-0.44%	1.894	1.915	1.859	1.870	34.974	8.778.298

Hình: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần



Nguồn: TradingView, BTCap tổng hợp

Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- VN-Index ghi nhận tuần điều chỉnh nhẹ sau chuỗi tăng mạnh, giảm 0,44% và đóng cửa quanh vùng 1.870 điểm. Áp lực rung lắc gia tăng khi chỉ số tiệm cận vùng kháng cự tâm lý 1900, phản ánh trạng thái thận trọng của nhà đầu tư và xu hướng chốt lời ngắn hạn sau nhịp tăng nhanh trước đó.
- Dòng tiền duy trì nhưng có sự phân hóa rõ nét, tập trung ở một số cổ phiếu vốn hóa lớn giúp chỉ số giữ nhịp, trong khi nhóm ngân hàng và các cổ phiếu trụ chịu áp lực điều chỉnh. Thanh khoản vẫn ở mức khá, cho thấy xu hướng tăng trung hạn chưa bị phá vỡ; tuy nhiên, thị trường nhiều khả năng cần thêm thời gian tích lũy trước khi xác lập nhịp tăng kế tiếp.



Hình: Tăng trưởng các ngành kể từ đầu năm

Ngành 19	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %	6M %	YTD %
Tổng	10,727,313						
Ngân hàng	2,940,887	27.41%		-1.11%	10.15%	17.52%	10.23%
Bất động sản	2,470,858	23.03%		0.97%	-1.06%	60.83%	-4.48%
Thực phẩm và đồ uống	795,579	7.42%		-1.88%	-1.13%	15.56%	-0.02%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	656,958	6.12%		-6.40%	9.94%	6.27%	9.90%
Dịch vụ tài chính	656,473	6.12%		1.86%	6.62%	7.46%	10.67%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	540,917	5.04%		-0.58%	23.86%	21.72%	14.83%
Viễn thông	436,967	4.07%		-0.75%	67.29%	56.59%	65.02%
Du lịch và Giải trí	389,006	3.63%		0.34%	-4.84%	11.79%	-2.64%
Tài nguyên Cơ bản	351,365	3.28%		-1.54%	5.50%	0.47%	7.11%
Xây dựng và Vật liệu	283,678	2.64%		-1.48%	1.83%	6.17%	4.33%
Hóa chất	273,198	2.55%		2.58%	23.20%	5.28%	24.72%
Dầu khí	233,247	2.17%		2.43%	30.08%	53.22%	27.66%
Công nghệ Thông tin	192,753	1.80%		-4.16%	6.45%	-7.55%	5.60%
Bán lẻ	181,492	1.69%		-1.03%	0.39%	14.46%	-0.44%
Bảo hiểm	103,362	0.96%		-6.35%	13.99%	31.62%	12.28%
Hàng cá nhân & Gia dụng	91,088	0.85%		0.63%	9.84%	13.29%	8.22%
Y tế	74,148	0.69%		-0.05%	2.53%	5.18%	2.86%
Ô tô và phụ tùng	35,950	0.34%		-1.67%	-3.09%	-2.17%	0.88%
Truyền thông	19,386	0.18%		-1.24%	-1.95%	-8.12%	-0.07%

Nguồn: Vietcap BTCap tổng hợp

- Tuần 19–23/01 ghi nhận trạng thái “rung lắc – chốt lời” lan rộng theo nhóm ngành, khiến phần lớn ngành giảm điểm và độ rộng nghiêng về bên bán khi VN-Index không giữ được nhịp bứt phá vùng 1.900. Trên bức tranh theo tuần, áp lực điều chỉnh tập trung mạnh ở Hàng & Dịch vụ Công nghiệp (-6,40%), Bảo hiểm (-6,35%) và Công nghệ thông tin (-4,16%), phản ánh tâm lý thận trọng và xu hướng hạ tỷ trọng tại các nhóm nhạy với nhịp tăng trước đó.
- Ở chiều tích cực, dòng tiền thể hiện sự chọn lọc và luân chuyển sang một số nhóm “giữ nhịp” trong tuần, nổi bật là Dịch vụ tài chính (+1,86%), Hóa chất (+2,58%) và Dầu khí (+2,43%), qua đó góp phần cân bằng mức giảm của thị trường chung. Ngược lại, các nhóm Ngân hàng (-1,11%), Thực phẩm & Đồ uống (-1,88%), Bán lẻ (-1,03%) điều chỉnh nhẹ, cho thấy xu hướng dịch chuyển ngắn hạn sang các nhóm có câu chuyện riêng hơn là tăng đồng đều toàn thị trường.



STT	Mã	Tên công ty	Q4/2025	Tăng trưởng	2025	Tăng trưởng
Ngành ngân hàng						
1	TCB	Techcombank	6,980	104%	25,954	19.3%
2	VPB	VPBank	8,118	61%	24,355	52.3%
3	LPB	LPBank	3,731	40%	11,422	17.5%
4	VAB	Ngân hàng Việt Á	462	103%	1,302	50.2%
5	KLB	KienlongBank	628	124%	1,856	109.1%
Ngành dịch vụ tài chính						
6	VND	Chứng khoán VNDIRECT	342	36%	2,022	18%
7	HCM	Chứng khoán HSC	319	40%	1,179	13%
8	VCI	Chứng khoán Vietcap	443	103%	1,342	47%
9	VIX	Chứng khoán VIX	1,287	1047%	5,410	715.6%
10	CTS	Chứng khoán Vietinbank	25	-57%	577	149.9%
11	SSI	Chứng khoán SSI	742	69%	3,917	38%
12	FTS	Chứng khoán FPT	128	-20%	397	-30%
Ngành BĐS						
13	SZC	Sonadezi Châu Đức	103	37%	345	14.2%
14	NTC	KCN Nam Tân Uyên	66	-33%	360	23.0%
15	LHG	KCN Long Hậu	46	-4%	292	56.0%
16	HDC	Phát triển Nhà BR-VT	31	1485%	641	858.6%
17	D2D	Phát triển Đô thị số 2	8	-92%	241	173.3%
Nhóm Điện - Nước - Tiện ích						
18	NT2	Điện lực Nhơn Trạch 2	422	466%	1,000	1106.0%
19	PPC	Nhiệt điện Phả Lại	126	-31%	170	-60.2%
20	CHP	Thủy điện Miền Trung	157	-16%	460	46.6%
21	TDM	Nước Thủ Dầu Một	10	-82%	210	2.7%
Ngành Thủy sản						
22	ANV	Thủy sản Nam Việt	252	4611%	999	1989.6%
23	FMC	Thực phẩm Sao Ta	166	-12%	417	-1.4%
Ngành Công nghiệp - VLXD						
24	BMP	Nhựa Bình Minh	261	13%	1,229	24.0%
25	DRC	Cao su Đà Nẵng	40	-33%	121	-47.7%

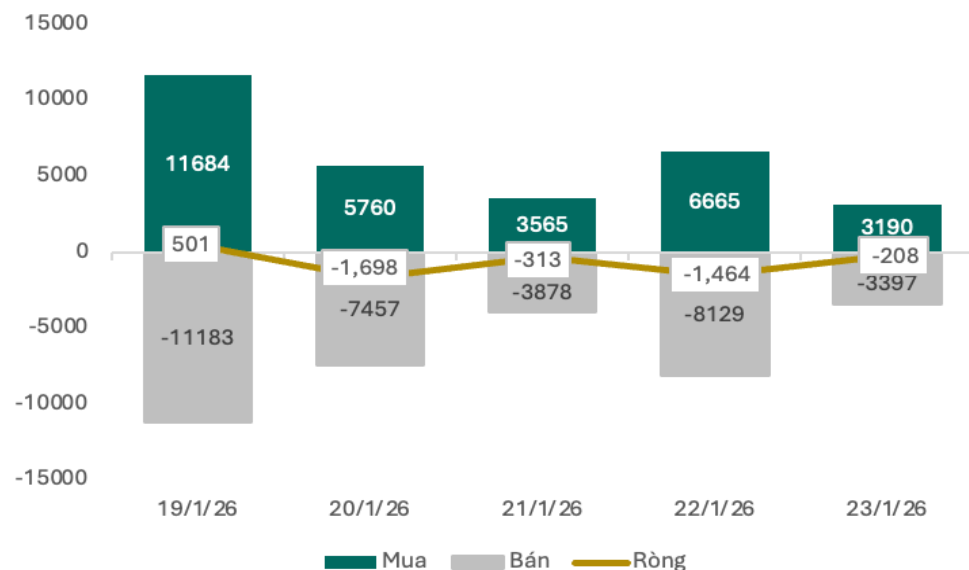
KQKD Q4/2025 ghi nhận sự phục hồi lợi nhuận rõ nét tại nhóm ngân hàng và chứng khoán, với mức tăng trưởng cao cả theo quý và lũy kế năm, phản ánh môi trường kinh doanh cải thiện, thanh khoản thị trường hồi phục và nền so sánh thấp của cùng kỳ. Đáng chú ý, tăng trưởng không chỉ đến từ các ngân hàng lớn mà còn lan sang nhóm quy mô vừa và nhỏ, cho thấy đà hồi phục mang tính lan tỏa trong nội bộ ngành.

Ngược lại, mức độ phân hóa giữa các ngành và trong từng ngành tiếp tục gia tăng, khi bất động sản, tiện ích và công nghiệp ghi nhận kết quả kinh doanh không đồng đều, nhiều doanh nghiệp tăng trưởng mạnh nhờ yếu tố ghi nhận một lần, trong khi phần còn lại vẫn chịu áp lực từ chi phí, cầu tiêu thụ và tiến độ dự án. Điều này cho thấy quá trình phục hồi của nền kinh tế vẫn chưa diễn ra đồng bộ.

Bức tranh lợi nhuận phân hóa củng cố xu hướng dòng tiền đầu tư chuyển sang trạng thái chọn lọc cao, ưu tiên các doanh nghiệp có chất lượng lợi nhuận bền vững, khả năng duy trì tăng trưởng trong năm 2026, thay vì lan tỏa đồng đều như giai đoạn đầu của nhịp phục hồi thị trường

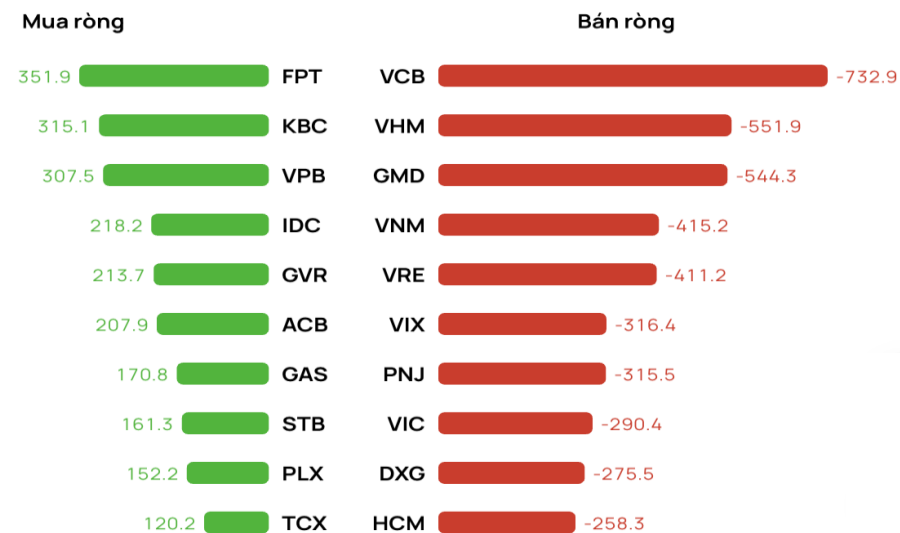


Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

TOP cổ phiếu NĐTNN giao dịch trong tuần (tỷ đồng)

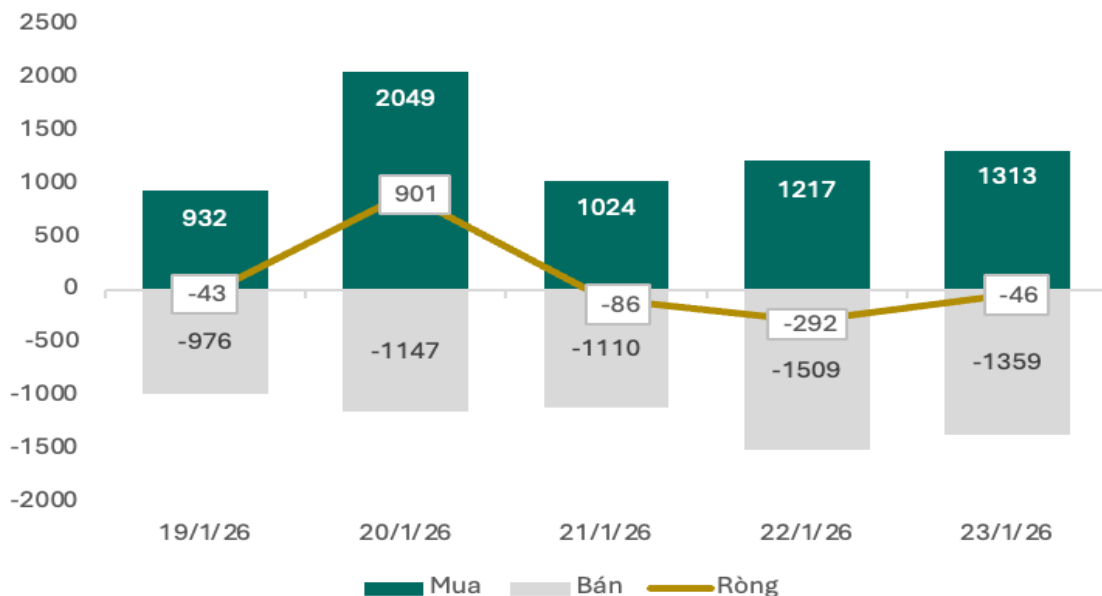


Nguồn: Vietcap, BTCap tổng hợp

- Khối ngoại quay lại trạng thái bán ròng trong tuần 19–23/01, dù ghi nhận mua ròng nhẹ ở phiên đầu tuần nhưng nhanh chóng gia tăng áp lực bán trong các phiên còn lại. Lũy kế toàn thị trường, khối ngoại bán ròng khoảng 3,18 nghìn tỷ đồng, trong đó HoSE chiếm tỷ trọng chủ yếu (~3,16–3,20 nghìn tỷ đồng), phản ánh xu hướng thận trọng của dòng vốn ngoại khi thị trường vận động tại vùng giá cao.
- Áp lực bán ròng tập trung tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, nổi bật là VCB (dẫn đầu danh sách bán ròng), theo sau là VHM, VNM; bên cạnh đó, các mã VIC, HCM, VRE, DXG cũng ghi nhận giá trị rút vốn đáng kể. Ở chiều ngược lại, dòng tiền ngoại vẫn cho thấy sự chọn lọc, với lực mua tập trung tại một số cổ phiếu như ACB (mua ròng mạnh theo thống kê tuần) và IDC (mua ròng nổi bật trên HNX), cho thấy khối ngoại chưa rút lui hoàn toàn mà đang cơ cấu lại danh mục.

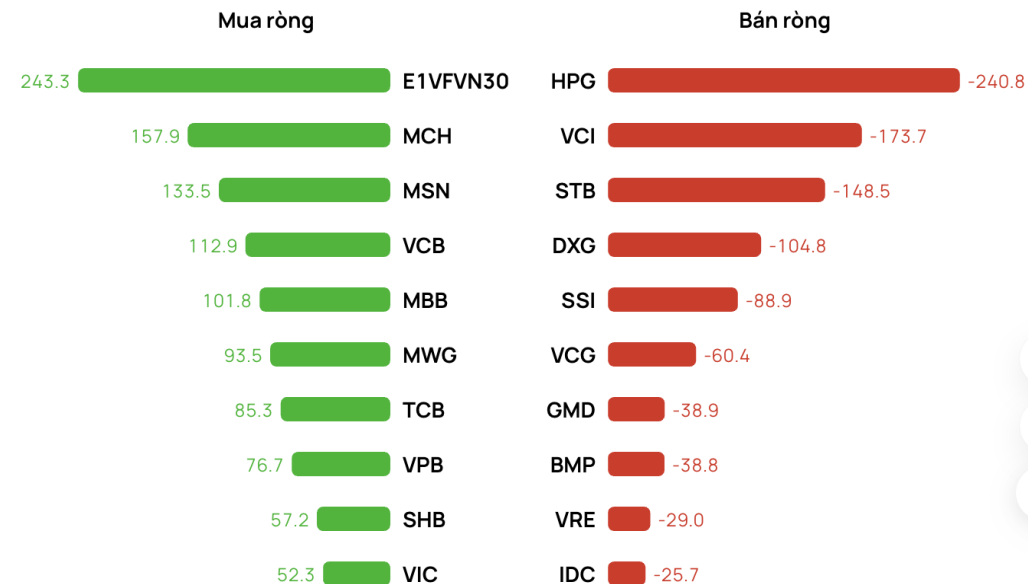


Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần (Tỷ VNĐ)



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Giá trị giao dịch theo mã chứng khoán trong tuần (tỷ đồng)



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- Khối tự doanh ghi nhận mua ròng nhẹ trong tuần 19–23/01, dù diễn biến giao dịch theo ngày cho thấy trạng thái mua – bán đan xen. Đáng chú ý, lực mua ròng tập trung chủ yếu trong phiên 20/01, trong khi các phiên còn lại tự doanh chủ yếu giao dịch thận trọng với giá trị bán ròng không lớn, phản ánh chiến lược ngắn hạn trong bối cảnh thị trường rung lắc và tích lũy tại vùng điểm cao.
- Xét theo từng mã giao dịch, hoạt động của khối tự doanh cho thấy sự phân hóa rõ rệt, với dòng tiền mua ròng tập trung tại E1VFN30, MCH, MSN và một số cổ phiếu ngân hàng như VCB, MBB, TCB, cho thấy xu hướng ưu tiên các tài sản có tính dẫn dắt và thanh khoản cao. Ở chiều ngược lại, HPG là cổ phiếu bị bán ròng mạnh nhất trong tuần, cùng với VCI, STB, DXG, SSI, phản ánh hoạt động cơ cấu danh mục và hiện thực hóa lợi nhuận tại một số cổ phiếu đã tăng trong giai đoạn trước.



Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



Nguồn : Tradingview, BTCap tổng hợp

- Về xu hướng, VN-Index vẫn duy trì cấu trúc tăng trong trung hạn khi chỉ số tiếp tục vận động trên các đường trung bình động quan trọng, đặc biệt là MA20 quanh 1.840 điểm, trong khi khoảng cách với MA50 (~1.750 điểm) và MA100 (~1.710 điểm) vẫn ở mức an toàn. Tuy nhiên, sau nhịp tăng nhanh trước đó, chỉ số đang bước vào giai đoạn đi ngang – tích lũy tại vùng đỉnh, phản ánh sự chững lại của lực cầu ngắn hạn.
- Xét theo vùng điểm, áp lực cản ngắn hạn tiếp tục hiện hữu tại khu vực 1.895–1.920 điểm, nơi VN-Index nhiều lần kiểm định nhưng chưa thể vượt qua một cách thuyết phục. Ở chiều ngược lại, vùng 1.840–1.860 điểm đang đóng vai trò hỗ trợ gần, hội tụ đáy của nhịp tích lũy hiện tại và đường MA20. Việc giữ vững vùng hỗ trợ này sẽ giúp chỉ số duy trì trạng thái tích lũy lành mạnh trước khi hình thành xu hướng mới.
- Về động lượng, các chỉ báo kỹ thuật cho thấy dấu hiệu suy yếu trong ngắn hạn, khi MACD cắt xuống dưới đường tín hiệu và histogram chuyển sang vùng âm, hàm ý rủi ro rung lắc hoặc điều chỉnh kỹ thuật có thể còn tiếp diễn. Trong kịch bản tích cực, VN-Index cần thêm thời gian hấp thụ lực cung quanh vùng đỉnh, trước khi có thể quay lại thử thách vùng kháng cự 1.900+ điểm với sự cải thiện rõ nét của thanh khoản.



Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- VNindex sau khi chạm ngưỡng đỉnh lịch sử 1.900 điểm đã đối mặt với áp lực chốt lời lớn đến từ các cổ phiếu dẫn dắt trong thời gian qua là các cổ phiếu liên quan đến yếu tố nhà nước. Trong tuần này, sự kiện chính trị lớn của đất nước sẽ diễn ra, đồng thời nhiều DN sẽ công bố KQKD quý 4 và năm 2025 sẽ có tác động lớn lên thị trường. nên thị trường có thể sẽ có tuần giao dịch với biên độ biến động lớn nhưng cơ bản thì vẫn sẽ giữ được xu hướng tăng.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Tuần qua Vnindex đã có 2 lần vượt 1.900 những đều không giữ được trước áp lực điều chỉnh của các cổ phiếu đã tăng mạnh trước đó như các cổ phiếu liên quan đến Nhà nước. Tuần tới áp lực giảm tôi cho rằng sẽ tiếp tục trong bối cảnh margin thị trường cũng khá cao, tuy nhiên kết quả kinh doanh quý 4 tuần này sẽ được công bố nhiều sẽ là lực đỡ giúp cho thị trường có thể không giảm sâu. Do vậy tôi cho rằng xu hướng đi ngang quanh vùng 1850-1900 sẽ là xu hướng chủ đạo



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- Trong tuần qua, thị trường vẫn cho thấy sự tích cực đến từ nhiều nhóm ngành, khi dòng tiền có sự chuyển dịch từ ngành ngân hàng trong tuần trước sang nhóm ngành viễn thông, công nghệ trong tuần qua cho thấy xu hướng lan tỏa đang là tích cực. Nhưng có thể thấy dòng tiền từ tự doanh và khối ngoại đều đang là bán ròng cho thấy dòng tiền lớn có thể đang trong nhịp chốt lời. Sang tuần, các kết quả kinh doanh được dự báo là tích cực sẽ dẫn lộ diện có thể tạo ra sự tích cực cho thị trường. Như vậy, mặc dù tâm lý tích cực nhưng vẫn có những dòng tiền chốt lời, thị trường sẽ tăng nhẹ lên mức quanh 1.900 điểm.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Trong tuần qua, thị trường có sự điều chỉnh nhẹ trong bối cảnh Đại hội Đảng diễn ra. Song song với đó kết quả kinh doanh quý 4 của các doanh nghiệp đang dần lộ diện và cho thấy sự tích cực lớn đặc biệt trong đó là nhóm ngành ngân hàng. Với việc tuần qua ngành ngân hàng có điều chỉnh nhẹ trong khi kết quả kinh doanh đưa ra là khá tốt có thể sẽ có những dòng tiền nhất định vào dòng này trong tuần này. Đặc biệt là khi TCB bắt đầu tiến gần đến tài sản số cũng như sản phẩm vàng, có thể sẽ mở ra các bước tiến cho MB, HDB, từ đó tạo ra sóng tích cực cho ngành ngân hàng và thị trường. Như vậy thị trường cuối tuần có thể vượt qua ngưỡng 1.900 điểm



Ông
Hoàng Thương Trường
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- Dự báo Thị trường chứng khoán Việt Nam trong tuần tới nhiều khả năng tiếp tục duy trì xu hướng tích cực và hướng tới vùng giao dịch **1.900–1.920 điểm**. Mặc dù trong tuần trước áp lực bán chốt lời đã xuất hiện trên một vài cổ phiếu, nhưng điểm sáng thanh khoản và sự lan tỏa đều giữa các nhóm cổ phiếu sẽ thúc đẩy thị trường đi lên một cách bền vững.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- VN-Index nhiều khả năng duy trì trạng thái tích lũy, dao động trong vùng 1.840–1.900 điểm, khi áp lực chốt lời quanh vùng đỉnh ngắn hạn vẫn hiện hữu, trong bối cảnh dòng tiền có xu hướng thận trọng và chọn lọc hơn. Xu hướng trung hạn vẫn tích cực, thị trường có thể sớm quay lại kiểm định mốc 1.900 điểm nếu dòng tiền cải thiện tại nhóm cổ phiếu dẫn dắt (ngân hàng, đầu tư công), đặc biệt khi kết quả kinh doanh quý IV/2025 dần được công bố.



**Ông
Nguyễn Anh Tuấn**
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- Sau nhịp tăng mạnh đầu năm, VN-Index đang bước vào giai đoạn “kiểm định vùng giá cao”, khi đã đi lên có dấu hiệu chậm lại do áp lực chốt lời tăng dần và tâm lý thận trọng xuất hiện rõ hơn ở vùng kháng cự tâm lý. Trạng thái giằng co của chỉ số vẫn ở vùng cao, nhưng độ rộng vẫn tương đối cân bằng nhờ dòng tiền luân chuyển giữa các nhóm ngành; theo đó thị trường có thể cần thêm thời gian để “hấp thụ lực cung” và củng cố mặt bằng giá mới. Trong kịch bản cơ sở, VN-Index được kỳ vọng sẽ tiếp tục dao động tích lũy trong vùng khoảng 1.860–1.910 điểm trong tuần tới, phản ánh quá trình kiểm định cung–cầu tại vùng giá cao trước khi xác nhận xu hướng tiếp theo.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Trong tuần tới, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục vận động theo trạng thái rung lắc – tích lũy, khi áp lực chốt lời gia tăng tại vùng kháng cự tâm lý 1.900 điểm sau nhịp tăng mạnh trước đó. Tôi cho rằng thị trường chưa hội tụ đủ điều kiện để bứt phá ngay, mà cần thêm thời gian tái cân bằng cung – cầu với vùng hỗ trợ đáng chú ý quanh 1.840–1.850 điểm. Dòng tiền được kỳ vọng duy trì xu hướng chọn lọc, tập trung vào các doanh nghiệp có KQKD quý IV tích cực và chất lượng lợi nhuận rõ ràng, trong khi các nhóm đã tăng nóng có thể chịu áp lực điều chỉnh ngắn hạn.



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- Thị trường tuần qua đã có khi gặp áp lực bán lại chủ yếu đến từ các cổ phiếu nhà Vin, khi các cổ phiếu như VIC, VHM,.. Đóng góp chính trong tác động giảm của thị trường. Đối với dòng tiền vào lại tích cực hơn khi lan tỏa được nhiều ngành hơn. Khối ngoại và tự doanh đã có tín hiệu chốt lời hơn, tuy nhiên tôi đánh giá dòng tiền vào vẫn đang tích cực khi khối lượng mua vào cũng không yếu trong tuần. Dẫn tới tôi cho rằng thị trường tuần tới sẽ tăng trở lại và vượt qua mốc 1900 điểm một cách vững chắc hơn.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Thị trường tuần qua đã tiến tới vùng trên 1900 sau đó thực hiện điều chỉnh xuống vào những phiên cuối tuần trước những phiên bán ròng có biến động nhỉnh hơn so với tuần trước của khối ngoại. Tuy nhiên, việc các doanh nghiệp công bố kết quả kinh doanh tích cực đặc biệt là để từ ngành ngân hàng sẽ thu hút dòng tiền trở lại. Trong giai đoạn tới thị trường sẽ có sự phân hóa hơn khi dòng tiền sẽ tập trung chảy vào các nhóm ngành cho ra kết quả kinh doanh tốt. Ngưỡng 1900 vẫn sẽ là ngưỡng kháng cự quan trọng cần phải vượt qua cho đà tăng dài hạn. Tuần tới tôi cho rằng thị trường sẽ có sự tăng trong biên độ nhẹ xung quanh ngưỡng 1900



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

Tuần 3 tháng 1 - 2026

- Sau khi VN-Index tiệm cận vùng đỉnh lịch sử quanh 1.900 điểm, thị trường đang bước vào giai đoạn giằng co với áp lực chốt lời gia tăng, đặc biệt tại các cổ phiếu dẫn dắt đã tăng mạnh trong thời gian qua. Dù vậy, dòng tiền cho thấy sự luân chuyển tích cực giữa các nhóm ngành, phản ánh độ lan tỏa của xu hướng tăng chưa bị phá vỡ. Trong bối cảnh các sự kiện chính trị quan trọng và mùa công bố kết quả kinh doanh sắp diễn ra, thị trường nhiều khả năng sẽ duy trì trạng thái biến động mạnh trong ngắn hạn, với xu hướng tăng nhẹ và dao động quanh vùng 1.900 điểm.

Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Tuần tới, VN-Index nhiều khả năng vẫn duy trì trạng thái giằng co khi áp lực chốt lời xuất hiện và dao động quanh vùng 1850, trong bối cảnh thị trường cần thêm thời gian để hấp thụ thông tin và tái cân bằng sau nhịp tăng mạnh. Dù vậy, mặt bằng kết quả kinh doanh quý IV tích cực, đặc biệt ở nhóm ngân hàng đang tạo nền tảng hỗ trợ cho xu hướng chung, nhất là khi dòng tiền có xu hướng quay lại các cổ phiếu có cơ bản tốt sau nhịp điều chỉnh ngắn hạn.





Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với thị trường chứng khoán và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/ sẽ được miễn trừ trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến phân tích cụ thể trong bài viết này.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Đầu tư - CTCP Bảo Tín Capital. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên thị trường chứng khoán công khai thông tin trên báo cáo được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào được đề cập trong báo cáo. Công ty sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của Bảo Tín Capital, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của công ty.



Khối Đầu tư Bảo Tín Capital

Phùng Nhật Quế

Giám đốc Khối đầu tư

Quepn@baotincapital.com

Kinh tế vĩ mô Việt Nam

Đào Hùng

Chuyên viên chính

Hungd@baotincapital.com

Chiến lược thị trường

Hoàng Thương Trường

Chuyên viên

Truonght@baotincapital.com

Kinh tế vĩ mô Thế Giới

Nguyễn Anh Tuấn

Chuyên viên

Tuanan@baotincapital.com

Hỗ trợ

Dương Thùy Trang

Chuyên viên

Trangdt@baotincapital.com

Nguyễn Anh Tú

Chuyên viên

Tuna@baotincapital.com