



NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 02 + 03 – THÁNG 02

(09/02/2026 – 22/02/2026)





| | 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 | |

Giá dầu tăng mạnh do căng thẳng Trung Đông

Giá xăng dầu thế giới tuần qua khép lại với cú bật tăng hơn 5%



Nguồn: Internet

- Giá dầu thế giới chốt tuần tăng trên 5%, chủ yếu do “phí rủi ro địa chính trị” được tái định giá. Diễn biến trong tuần cho thấy thị trường phản ứng theo tin tức, có nhịp điều chỉnh khi kỳ vọng hạ nhiệt Mỹ–Iran xuất hiện, nhưng nhanh chóng đảo chiều tăng mạnh khi rủi ro leo thang quân sự quay lại.
- Trọng tâm rủi ro nằm ở Trung Đông, đặc biệt eo biển Hormuz (tuyến vận tải khoảng 20% dầu toàn cầu). Các tín hiệu gia tăng cảnh báo và hoạt động quân sự làm dấy lên kịch bản gián đoạn nguồn cung, qua đó nâng trần kỳ vọng giá: nếu căng thẳng tiếp tục leo thang, Brent có thể hướng lên vùng 80 USD/thùng; ngược lại, nếu hạ nhiệt, giá có thể quay về vùng 60 USD/thùng.
- Các yếu tố cung–cầu ngắn hạn đang hỗ trợ xu hướng, khi EIA ghi nhận tồn kho dầu thô Mỹ giảm mạnh 9 triệu thùng (lọc dầu và xuất khẩu cải thiện). Tuy nhiên, rủi ro dư cung trung hạn vẫn hiện hữu nếu OPEC+ nối lại kế hoạch tăng sản lượng từ 4/2026; trong kịch bản này, thị trường sẽ nhạy với mọi cú sốc địa chính trị, nhưng biên tăng giá bền vững có thể bị giới hạn bởi nền cung toàn cầu.

Tòa án Tối cao Mỹ bác bỏ thuế đối ứng của ông Trump

Tòa án Tối cao Mỹ đã phán quyết rằng các mức thuế đối ứng của Tổng thống Donald Trump là bất hợp pháp.



Chánh án Tòa án Tối cao John Roberts - người chấp bút phán quyết bác bỏ thuế đối ứng của ông Trump.

- 20/02: Tối cao Pháp viện Mỹ bác “thuế đối ứng” vì vướng rào cản thẩm quyền. Tòa kết luận việc dùng IEEPA để áp thuế quan diện rộng là không có ủy quyền rõ ràng từ Quốc hội, nhấn mạnh nguyên tắc phân quyền: thuế quan là công cụ đặc biệt, không thể “suy diễn” từ luật tình trạng khẩn cấp. Thị trường phản ứng tích cực ngay trong phiên do kỳ vọng giảm rủi ro sốc thuế: Dow +0,42%, S&P 500 +0,52%, Nasdaq +0,68%.
- Tuy nhiên, sự hồi phục mang tính ngắn hạn vì Nhà Trắng lập tức chuyển kênh triển khai thuế. Ngay sau phán quyết, ông Trump sử dụng Section 122 (Trade Act 1974) để áp thuế phổ quát 10% như biện pháp tạm thời, cơ chế này cho phép áp dụng tối đa 150 ngày (muốn kéo dài phải có Quốc hội). Hàm ý then chốt: rủi ro thương mại không biến mất, chỉ chuyển từ “thuế đối ứng theo IEEPA” sang “thuế phổ quát theo Section 122”.
- 21/02: Thuế được nâng tiếp từ 10% lên 15% (mức trần), làm tăng bất định chính sách và rủi ro chi phí cho doanh nghiệp.

=>Phán quyết 20/02 chỉ **giảm rủi ro pháp lý** của “thuế đối ứng” theo IEEPA, nhưng việc ông Trump **lập tức áp thuế phổ quát 10% rồi nâng lên 15% theo Section 122** cho thấy rủi ro thương mại **không mất đi mà chuyển sang trạng thái bất định chính sách cao hơn**, khiến thị trường phải tái định giá chi phí và biến động theo tin tức.

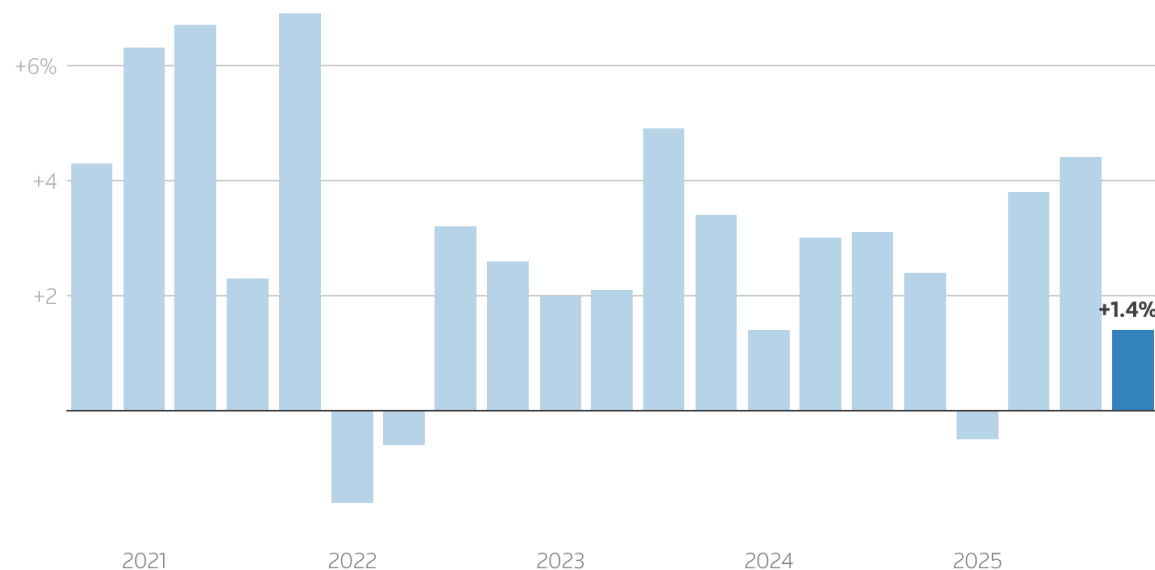
GDP quý 4/2025 Mỹ tăng trưởng chậm lại nhưng lạm phát “nóng” hơn

Bức tranh vĩ mô với tín hiệu “tăng trưởng hạ nhiệt – lạm phát dai dẳng”



US gross domestic product

Percent change from previous quarter



Growth rates are annualized and adjusted for inflation.

Sources: Bureau of Economic Analysis, LSEG

Nguồn: Internet

- GDP của Mỹ trong quý 4/2025 chỉ tăng 1,4% (tính theo tốc độ năm), chậm hơn nhiều so với 4,4% của quý 3. Nguyên nhân chính là chi tiêu của Chính phủ Liên bang giảm mạnh do giai đoạn government shutdown kéo dài, còn tiêu dùng người dân vẫn tăng nhưng tăng chậm lại.
- Về lạm phát, chỉ số core PCE (thước đo Fed theo dõi) vẫn quanh ~3,0% đến cuối tháng 12, và thị trường lo ngại có thể nhích lên ~3,1% đầu 2026. Điều này cho thấy lạm phát chưa hạ đủ mạnh và bền vững, nên Fed khó vội vàng nới lỏng chính sách.
- Đối với nền kinh tế Mỹ, đây là trạng thái “tăng trưởng có thể hồi (vì shutdown là yếu tố tạm thời), nhưng lạm phát vẫn duy trì ở mức cao để Fed chưa thể ‘xoay trục’ nhanh”
=>Kịch bản cơ sở thiên về lãi suất cao lâu hơn, và biến động sẽ bám sát các số liệu lạm phát sắp tới.

Hòa đàm Nga-Ukraine tại Geneva không tạo đột phá

Ukraine thất vọng sau hòa đàm tại Geneva



Nguồn: Internet

- Hòa đàm Geneva (17-18/02) do United States làm trung gian kết thúc mà không đạt đột phá, ngày thứ hai thậm chí khép lại chỉ sau khoảng 2 giờ; hai bên thừa nhận đàm phán “khó khăn”, trong bối cảnh kỳ vọng ban đầu đã khá thấp.
- Điểm nghẽn cốt lõi vẫn là “đất và chủ quyền”: Russia tiếp tục yêu cầu Ukraine rút khỏi các khu vực mà Nga đòi hỏi/kiểm soát, trong khi Kyiv bác bỏ và cần bảo đảm an ninh đủ mạnh; Volodymyr Zelenskiy cáo buộc Moskva kéo dài tiến trình thay vì đi vào thỏa thuận.
- Với việc Donald Trump gia tăng sức ép “đi nhanh” nhưng các điều kiện nền tảng chưa thay đổi, kịch bản khả dĩ hơn trong ngắn hạn là đàm phán kéo dài – tiến triển nhỏ giọt, khiến “phí rủi ro địa chính trị” khó giảm bền vững và thị trường sẽ còn nhạy với headline (tin nóng) liên quan trừng phạt, viện trợ và an ninh năng lượng.



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



Tổng Bí thư Tô Lâm chụp ảnh cùng Tổng thống Mỹ Donald Trump tại Nhà Trắng ngày 20/2.
Ảnh: VNA/VNS

- Tổng Bí thư Tô Lâm gặp Tổng thống Mỹ Donald Trump tại Nhà Trắng sáng 20/2 nhân dịp tham dự cuộc họp khai mạc Hội đồng Hòa bình và chúc mừng ông Trump đã tổ chức thành công sự kiện, theo Bộ Ngoại giao. Ngoài ra, trao đổi nhiều nội dung hợp tác, trong đó có thương mại, khoa học - công nghệ.
- Bên cạnh cuộc gặp trên, Tổng Bí thư Tô Lâm đã có các cuộc điện đàm với Thượng nghị sĩ Steve Daines và Thượng nghị sĩ Bill Hagerty. Các cuộc trao đổi tập trung vào việc củng cố quan hệ Việt Nam – Hoa Kỳ, thúc đẩy hợp tác nghị viện, kinh tế – thương mại – đầu tư và khắc phục hậu quả chiến tranh.
- Trước đó, ngày 19/2, Tổng Bí thư Tô Lâm đã tiếp Trưởng đại diện Thương mại Mỹ, Đại sứ Jamieson Greer, cho biết các cơ quan của Việt Nam sẽ tiếp tục phối hợp chặt chẽ cùng phía Mỹ để hai bên có thể sớm hoàn tất thỏa thuận hiệp định thương mại đối ứng.
- Như vậy, trong bối cảnh thuế quan đang khó đoán định, việc Việt Nam tăng cường đối ngoại với Mỹ chắc chắn sẽ là điều có lợi và có thể kỳ vọng vào những điểm tích cực về thương mại trong tương lai.



Người phát ngôn Bộ Ngoại giao Phạm Thu Hằng. Ảnh: TTXVN

- Ngày 17/2/2026, căn cứ kết quả rà soát đồng cấp về trao đổi thông tin về thuế của Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế (OECD) đối với Việt Nam trong niên độ 2021-2023, Liên minh châu Âu (EU) đã thêm Việt Nam vào danh sách các khu vực không hợp tác về thuế.
- Việc Việt Nam bị đưa vào danh sách này không liên quan đến việc Việt Nam là "thiên đường thuế" như các quốc gia nhỏ ở Caribbean. Việc trên đến từ: Việt Nam chưa đáp ứng đầy đủ các tiêu chuẩn quốc tế của OECD về trao đổi thông tin thuế theo yêu cầu (EOIR).
- Bộ Ngoại giao Việt Nam khẳng định sẵn sàng trao đổi, chia sẻ và hợp tác chặt chẽ với EU, đồng thời nhấn mạnh đã bổ sung nhiều văn bản quy phạm pháp luật trong lĩnh vực thuế, tài chính, quản trị doanh nghiệp.
- Do bản chất không phải là thiên đường thuế và chỉ do chưa đáp ứng về mặt thông tin nên việc EU rút Việt Nam khỏi danh sách trên sẽ chỉ là vấn đề thời gian, không ảnh hưởng nhiều đến thương mại hay kinh tế.

Nâng hạng tín nhiệm đối với công cụ nợ của Việt Nam

Fitch Ratings nâng hạng tín nhiệm công cụ nợ dài hạn cao cấp có bảo đảm của Việt Nam



Nguồn: Ảnh mạng

- Ngày 22/1/2026, Tổ chức Xếp hạng tín nhiệm Fitch Ratings (Tổ chức Fitch) nâng xếp hạng tín nhiệm đối với các công cụ nợ dài hạn cao cấp có bảo đảm của Việt Nam từ mức BB+ lên mức BBB-.
- Việc Fitch Ratings nâng xếp hạng các công cụ nợ dài hạn cao cấp có bảo đảm lên mức BBB- vào ngày 22/01/2026 không chỉ là một con số, mà là tấm "giấy thông hành" hạng sang đưa Việt Nam chính thức bước vào nhóm Hạng đầu tư (Investment Grade) đối với loại công cụ nợ này.
- Việc nâng từ BB+ lên BBB- giúp các công cụ nợ của Việt Nam lọt vào tầm ngắm của các dòng vốn từ các nhiều tổ chức lớn đầu tư các công cụ nợ theo tiêu chuẩn tín nhiệm này.
- Khi xếp hạng tín nhiệm tăng, rủi ro quốc gia giảm xuống trong mắt nhà đầu tư quốc tế. Lợi suất trái phiếu (Yield) sẽ giảm. Khi lợi suất trái phiếu Chính phủ và các công cụ nợ cao cấp giảm, mặt bằng lãi suất cho vay doanh nghiệp cũng sẽ có xu hướng hạ theo.
- Khi công cụ nợ quốc gia được nâng hạng, các doanh nghiệp đầu ngành ngân hàng sẽ có cơ hội được nâng hạng tín nhiệm riêng lẻ. Điều này giúp họ huy động vốn quốc tế với lãi suất rẻ hơn.



Thủ tướng Phạm Minh Chính kiểm tra hiện trường dự án tuyến metro Nhổn - Ga Hà Nội - Ảnh: VGP/Nhật Bắc

- Với tổng kế hoạch vốn đầu tư công năm nay lên tới hơn 1.008.000 tỷ đồng, Chính phủ thể hiện quyết tâm mạnh mẽ sử dụng đầu tư công làm động lực chủ chốt thúc đẩy tăng trưởng kinh tế từ 10% trở lên.
- Theo kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao năm nay, tổng vốn đầu tư công nguồn ngân sách nhà nước lên tới gần 995.348,05 tỷ đồng, cao hơn khoảng 93 nghìn tỷ đồng so với năm 2025.
- Trong tháng 1/2026, giá trị giải ngân đạt hơn 19.100 tỷ đồng (khoảng 2% kế hoạch). Áp lực giải ngân ngay từ Quý I là rất lớn, đặc biệt tại các siêu dự án như Vành đai 3 (TP.HCM) và các trục cao tốc Bắc-Nam.
- Trong bối cảnh trên, Thủ tướng đã trực tiếp xuống kiểm tra nhiều dự án và thúc đẩy tiến độ như Dự án Đường sắt đô thị Nhổn - Ga Hà Nội; Cao tốc Hữu Nghị - Chi Lăng (Lạng Sơn); Cao tốc Đồng Đăng (Lạng Sơn) - Trà Lĩnh (Cao Bằng); Thủ tướng chỉ đạo phải đưa sân bay Long Thành vào khai thác trước ngày 28/02/2026.
- Như vậy, có thể thấy Nhà nước đang rất muốn đẩy mạnh đầu tư công ngay từ quý I đảm bảo tiến độ giải ngân và hướng tới mục tiêu tăng trưởng GDP 10%.



Nguồn: Internet

- Chính phủ vừa ban hành Nghị định số 57/2026/NĐ-CP về cơ cấu lại vốn Nhà nước tại doanh nghiệp. Trong đó, doanh nghiệp Thủ tướng Chính phủ quyết định cơ cấu lại vốn Nhà nước được nêu rõ trong Phụ lục III bao gồm 20 Tập đoàn, Tổng công ty lớn cùng các trường hợp khác theo quyết định của Thủ tướng Chính phủ.
- Cụ thể, danh sách này bao gồm: PVN, EVN, Viettel, Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex - mã chứng khoán PLX), Tập đoàn Hóa chất Việt Nam (Vinachem), Tập đoàn Công nghiệp Than - Khoáng sản Việt Nam (Vinacomin), Tập đoàn VNPT, Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam (VRG - mã chứng khoán GVR). Cùng đó, các tổng công ty lớn trong danh sách này gồm Vietnam Airlines - HVN, Tổng công ty Cảng Hàng không Việt Nam (ACV), Tổng Công ty Đường sắt Việt Nam (VNR), Tổng Công ty Hàng hải Việt Nam (VIMC - MVN), Tổng Công ty Đầu tư Phát triển đường cao tốc Việt Nam (VEC), Vinafood 1 và 2, Tổng Công ty Lâm nghiệp Việt Nam (Vinafor - VIF). Một số định chế tài chính cũng nằm trong danh sách này gồm Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC), Tập đoàn Bảo Việt (BVH) và AgriBank.
- Nghị định trên có thể tác động lớn lên thị trường khi nhiều công ty lớn trên sàn chứng khoán sẽ có hoạt động thoái vốn Nhà nước tạo ra các dòng tiền lớn vào nhóm này trong ngắn hạn.



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*



Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Mỹ

| Tên chỉ số | Biểu đồ giá 30D | Giá trị | Thay đổi | % thay đổi | 7 ngày | Từ đầu năm | 1 năm | 3 năm |
|-----------------------|-----------------|-----------|----------|------------|--------|------------|--------|--------|
| US Dollar Index (DXY) | | 97.78 | -0.03 | -0.03% | 0.93% | -0.50% | -8.04% | -6.13% |
| Dow Jones | | 49,625.98 | +230.81 | 0.47% | 0.25% | 3.25% | 12.34% | 49.79% |
| Nasdaq Composite | | 22,886.06 | +203.33 | 0.90% | 1.51% | -1.53% | 14.65% | 99.14% |
| Russell 2000 | | 2,663.78 | +1.30 | -0.05% | 0.65% | 7.33% | 17.78% | 41.07% |
| S&P 500 | | 6,909.52 | +47.64 | 0.69% | 1.07% | 0.94% | 12.95% | 72.85% |

Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Âu

| Tên chỉ số | Biểu đồ giá 30D | Giá trị | Thay đổi | % thay đổi | 7 ngày | Từ đầu năm | 1 năm | 3 năm |
|--------------------------|-----------------|-----------|----------|------------|--------|------------|--------|--------|
| FTSE 100 | | 10,686.89 | +59.84 | 0.56% | 2.30% | 7.61% | 23.36% | 33.96% |
| CAC 40 | | 8,515.50 | +116.70 | 1.39% | 2.45% | 4.49% | 4.84% | 16.51% |
| Swiss Market Index (SMI) | | 13,859.76 | +60.17 | 0.44% | 1.90% | 4.46% | 8.21% | 22.85% |
| STOXX 50 | | 6,131.30 | +71.69 | 1.18% | 2.44% | 5.87% | 12.27% | 44.25% |

Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Á

| Tên chỉ số | Biểu đồ giá 30D | Giá trị | Thay đổi | % thay đổi | 7 ngày | Từ đầu năm | 1 năm | 3 năm |
|---------------------|-----------------|-----------|----------|------------|--------|------------|---------|---------|
| Nikkei 225 | | 56,825.63 | -642.13 | -1.12% | -0.20% | 12.88% | 46.92% | 106.84% |
| SZSE Component | | 14,100.18 | -182.80 | -1.28% | 1.39% | 4.25% | 32.69% | 16.58% |
| Hang Seng Composite | | 26,413.35 | -292.59 | -1.10% | -0.58% | 3.05% | 16.99% | 28.66% |
| KOSPI Composite | | 5,808.53 | +131.27 | 2.31% | 5.48% | 37.83% | 118.85% | 136.22% |
| Thailand SET Index | | 1,479.71 | +14.20 | -0.95% | 3.45% | 17.47% | 18.79% | - |

- Tại Mỹ, chỉ số S&P 500 chốt tuần 20/2 tại 6.909,52 điểm, tăng 1,07% so với tuần trước và ghi nhận mức tăng mạnh nhất từ đầu năm. Đà đi lên cũng được ghi nhận ở Nasdaq Composite và Dow Jones Industrial Average, phản ánh tâm lý nhà đầu tư cải thiện sau phán quyết của Supreme Court of the United States về việc bác bỏ thẩm quyền áp thuế quan đối ứng của Tổng thống Donald Trump, qua đó giảm bớt rủi ro chính sách thương mại.
- Tại châu Âu, các chỉ số duy trì xu hướng tích cực với FTSE 100 tăng 2,3% và CAC 40 tăng 2,5%, nhờ kỳ vọng cải thiện môi trường thương mại toàn cầu.
- Trong khi đó, thị trường châu Á diễn biến phân hóa: Nikkei 225 giảm 0,2%, Hang Seng Index giảm 0,58%, trong khi Shenzhen Component Index, KOSPI và SET Index tăng từ 1-5%, cho thấy dòng tiền có xu hướng chọn lọc theo từng thị trường.



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

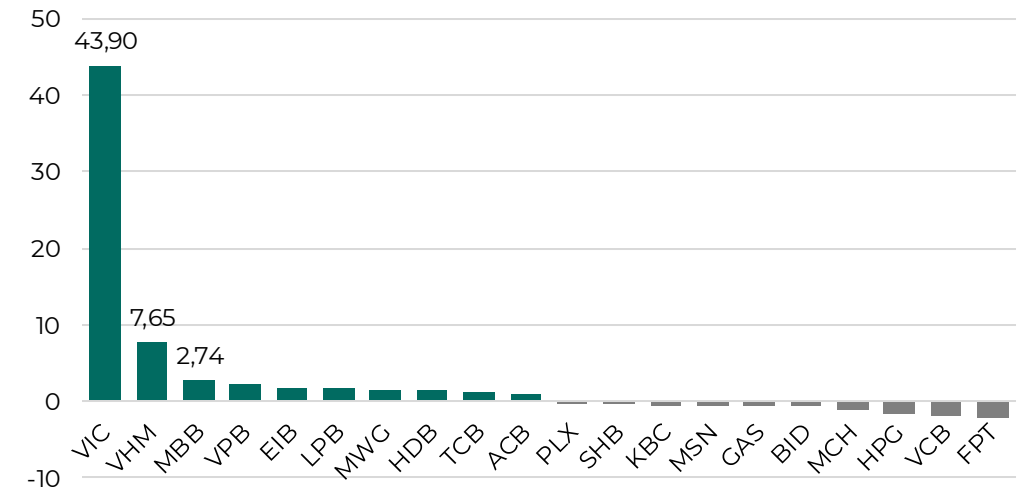
| Thay đổi | % Thay đổi | Mở cửa | Cao nhất | Thấp nhất | Giá đóng cửa | Tổng KL Trung bình (tỷ VNĐ) | Vốn hóa (tỷ VNĐ) |
|----------|------------|--------|----------|-----------|--------------|-----------------------------|------------------|
| 68,60 | 3,91% | 1.770 | 1.824 | 1.741 | 1.824 | 23.494 | 8.594.939 |

Hình: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần



Nguồn: TradingView, BTCap tổng hợp

Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số

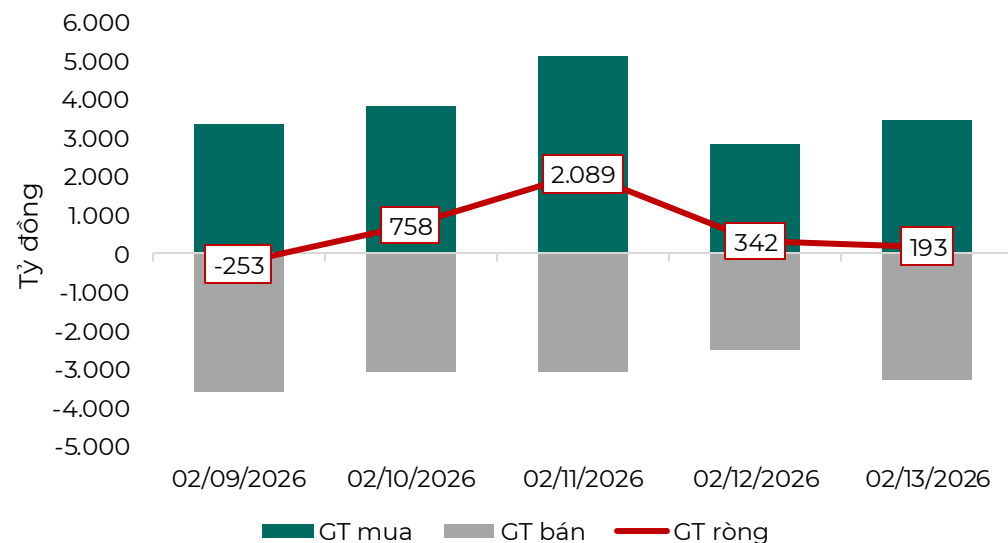


Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

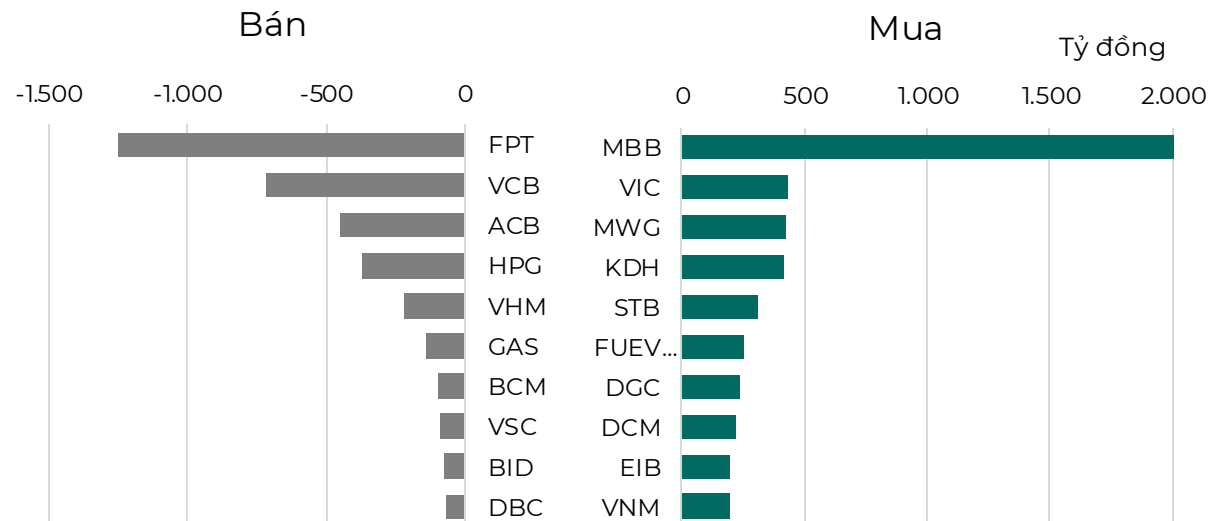
- Vnindex kết tuần trước nghỉ lễ đạt 1.824 điểm, tăng 68,6 điểm tương ứng 3,91% so với cùng kỳ tuần trước đó. Tuy nhiên thanh khoản của thị trường lại suy giảm, Trung bình thanh khoản trên sàn HOSE đạt 23.494 tỷ đồng/phiên, giảm gần 10 nghìn tỷ/phiên so với tuần trước.
- Động lực tăng điểm chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu thuộc hệ sinh thái VinGroup, trong đó VIC đóng góp 43,9 điểm và VHM đóng góp 7,65 điểm vào mức tăng chung. Các cổ phiếu còn lại có mức tác động đan xen theo cả hai chiều và phần lớn bù trừ lẫn nhau; tiêu biểu MBB đóng góp +2,74 điểm, trong khi FPT lấy đi 2,13 điểm, cho thấy đà tăng của chỉ số chủ yếu tập trung ở VIC và VHM.



Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



TOP cổ phiếu NĐTNN giao dịch trong tuần



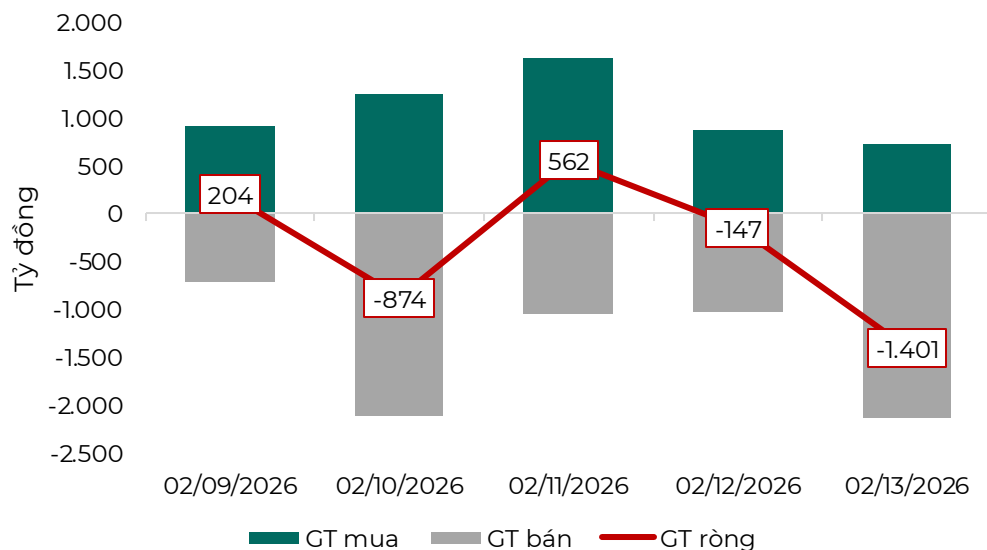
Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

Nguồn: Vietcap, BTCap tổng hợp

- Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh với giá trị 3.130 tỷ đồng, đóng góp đáng kể vào thanh khoản chung của thị trường trong tuần, qua đó phần nào bù đắp sự suy giảm giao dịch từ nhóm nhà đầu tư cá nhân, đặc biệt trong các phiên cuối tuần. Dòng vốn ngoại tập trung giải ngân mạnh trong phiên thứ Tư nhằm đảm bảo cổ phiếu kịp về tài khoản trước kỳ nghỉ lễ.
- Về cơ cấu giao dịch, khối ngoại mua ròng tập trung chủ yếu tại MBB với giá trị 2.165 tỷ đồng, qua đó đưa cổ phiếu này chính thức kín room ngoại. Bên cạnh đó, lực mua được phân bổ tương đối đồng đều tại VIC, MWG và KDH, mỗi mã ghi nhận giá trị mua ròng trên 400 tỷ đồng.
- Ở chiều ngược lại, áp lực bán tập trung rõ nét hơn so với danh mục mua, dẫn đầu là FPT với giá trị bán ròng 1.253 tỷ đồng, tiếp đến là VCB (-715 tỷ đồng) và ACB (-447 tỷ đồng), cho thấy xu hướng cơ cấu danh mục mang tính chọn lọc của dòng vốn ngoại

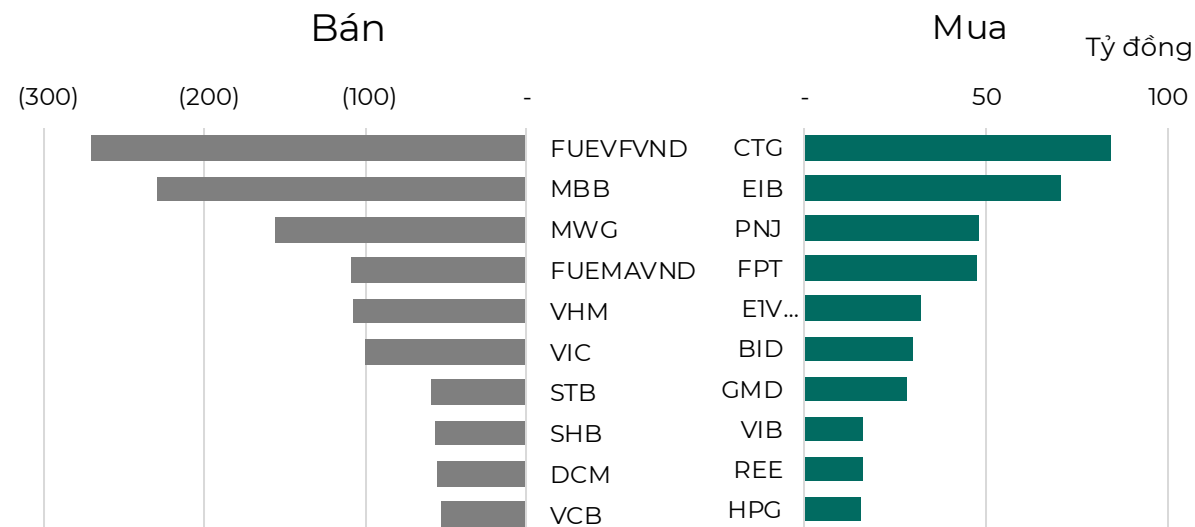


Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

Giá trị giao dịch theo mã chứng khoán trong tuần



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- Khối tự doanh tiếp tục duy trì xu hướng bán ròng sang tuần thứ hai liên tiếp với giá trị -1.655 tỷ đồng. Áp lực bán gia tăng rõ rệt về cuối tuần trước kỳ nghỉ lễ, riêng phiên thứ Sáu ghi nhận giá trị bán ròng lên tới -1.401 tỷ đồng, cho thấy hoạt động cơ cấu danh mục mang tính chủ động.
- Danh mục bán ròng tập trung tại hai quỹ ETF lớn do Dragon Capital quản lý là FUEVFND (-270 tỷ đồng) và FUEMAVND (-109 tỷ đồng). Bên cạnh đó, cổ phiếu MBB – vốn thường xuyên trong trạng thái kín room ngoại – cũng bị bán ròng mạnh với giá trị -230 tỷ đồng.
- Ở chiều mua, dòng tiền tự doanh tập trung tại nhóm ngân hàng, đáng chú ý CTG (+85 tỷ đồng) và EIB (+71 tỷ đồng). Một số mã khác như PNJ, FPT và BID cũng nằm trong danh mục mua ròng, tuy nhiên quy mô giải ngân ở mức khiêm tốn.



Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



- VN-Index duy trì đà hồi phục sang phiên thứ 3 liên tiếp với thanh khoản cải thiện, cho thấy lực cầu ngắn hạn đang quay trở lại. Chỉ số vận động phía trên đường SMA 50 ngày, RSI hồi phục lên vùng trung tính (~54 điểm), trong khi MACD tiếp tục thu hẹp khoảng cách với đường Signal và đà giảm của histogram suy yếu, phản ánh áp lực bán ngắn hạn đang giảm dần.
- Với trạng thái hiện tại, chỉ số có khả năng tiếp tục quán tính hồi phục và kiểm định lại vùng kháng cự gần quanh 1.830–1.850 điểm. Tuy nhiên, xu hướng tăng chỉ thực sự được củng cố nếu MACD cho tín hiệu cắt lên và thanh khoản duy trì trên mức trung bình; ngược lại, vùng quanh SMA 50 sẽ đóng vai trò hỗ trợ quan trọng trong kịch bản rung lắc kỹ thuật.

Nguồn : Tradingview, BTCap tổng hợp



Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA



Ông Phùng Nhật Quế
Giám đốc Khối Đầu tư

Tuần 1 tháng 2 - 2026

- Vnindex tiếp tục giảm mạnh, đánh dấu tuần thứ 3 giảm liên tiếp trong bối cảnh khối ngoại cũng bán mạnh. Ngoại trừ nhóm dầu khí, bảo hiểm vẫn giữ được đà tăng thì hầu hết các nhóm cổ phiếu còn lại đều ghi nhận giảm sâu cho thấy tâm lý bán ra trước kỳ nghỉ lễ tết nguyên đán kéo dài. Hiện tại Vnindex đang tiến sát ngưỡng hỗ trợ cứng MA50, cộng thêm kết quả kinh doanh các DN niêm yết vẫn tốt, đặc biệt nhóm dẫn dắt thị trường thời gian qua là Dầu khí sẽ là yếu tố hỗ trợ cho thị trường. Theo đó Vnindex có thể test lại vùng giá 1.730 trước khi hồi tại

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Vnindex dự kiến tuần tới sẽ tăng bởi tâm lý nhà đầu tư thường có nhu cầu mua lấy may, điều này cũng khá đúng trong nhiều năm trở lại đây. Ngoài ra, ở góc nhìn xa hơn thì Vnindex có thể tiếp tục tăng trong quý 1 bởi các yếu tố nền tảng là tăng trưởng lợi nhuận các DN quý 4/2025 và những kỳ vọng đợt review của FTSE trong tháng 3 sắp tới, và cũng phù hợp với chu kỳ đông xuân khoán hàng năm



Ông Đào Hùng
Chuyên gia

Tuần 1 tháng 2 - 2026

- Thị trường tuần qua đã có sự điều chỉnh từ ngưỡng đỉnh 1.900 điểm về còn 1.755 (7,5%) trong bối cảnh nước ngoài quay trở lại bán ròng mạnh mẽ và thị trường chịu áp lực nhất định trước những tin tức lãi suất liên ngân hàng tăng vọt cùng với đó là tăng lãi suất cho vay từ các ngân hàng. Nhưng có thể thấy thị trường đã chạm dải dưới của BolingerBand cho thấy có thể sẽ có dòng tiền bắt đáy xuất hiện. Sang tuần, thị trường có thể sẽ phục hồi và quay trở lại quanh ngưỡng 1.800 điểm.

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Thị trường tuần đầu năm với nhiều thông tin tích cực diễn ra trong đợt nghỉ tết đến từ các thông tin thuế quan của Mỹ, thoái vốn các công ty Nhà nước, nâng hạng tín nhiệm có thể tạo tâm lý tích cực cho nhà đầu tư trong nước. Trong đó, thông tin thuế quan kể cả trong bối cảnh ông Trump áp lại mức 15% nhưng có thể thấy hầu hết các lớp tài sản đều không phản ứng mạnh với thông tin trên, thị trường chứng khoán các nước không có nhiều biến động. Thông tin thoái vốn các công ty Nhà nước có thể sẽ là điểm hỗ trợ lớn cho thị trường khi nhiều ông lớn trên sàn chứng khoán sẽ hỗ trợ tâm lý cho nhà đầu tư và tạo ra lực mua tích cực trên thị trường. Với tâm lý tích cực như trên, thị trường có thể tiếp tục đà tăng và hướng tới ngưỡng 1.850 điểm.



**Ông
Hoàng Thương Trường**
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 2 - 2026

- Sau nhịp giảm mạnh tuần qua với thanh khoản duy trì ở mức cao và trạng thái bán ròng từ khối ngoại cùng tự doanh, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục vận động trong trạng thái giằng co và tái cân bằng cung – cầu trong tuần mới. Áp lực cung ngắn hạn có thể chưa hoàn toàn chấm dứt, đặc biệt khi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn chưa cho thấy tín hiệu hồi phục rõ nét. Tuy vậy, lực cầu bắt đáy đã xuất hiện tại vùng giá thấp, tạo nền tảng cho kịch bản hồi phục kỹ thuật nếu dòng tiền cải thiện. Chỉ số được kỳ vọng dao động kiểm định vùng 1.740–1.760 điểm trước khi xác lập xu hướng rõ ràng hơn.

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Chúng tôi kỳ vọng thanh khoản thị trường sẽ sớm trở lại trạng thái ổn định trong tuần giao dịch đầu tiên sau Tết, khi dòng tiền phản ứng tích cực hơn với các thông tin quốc tế được công bố trong kỳ nghỉ. Đồng thời, triển vọng tăng trưởng GDP quý I/2026, kết quả kinh doanh khả quan của doanh nghiệp cùng kỳ vọng liên quan đến đợt đánh giá cuối cùng của FTSE Russell tiếp tục là các yếu tố hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư. Trên cơ sở đó, thị trường được kỳ vọng sẽ vận động tích cực hơn và dần quay trở lại vùng dao động 1.850–1.870 điểm trong tuần tới, với điều kiện thanh khoản cải thiện và dòng tiền duy trì sự lan tỏa giữa các nhóm ngành



Ông
Nguyễn Anh Tuấn
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 2 - 2026

- Trong tuần tới, VN-Index nhiều khả năng bước vào giai đoạn dao động tích lũy sau nhịp giảm mạnh đầu tháng, khi áp lực bán từ nhóm cổ phiếu trụ và khối ngoại bán ròng lớn khiến tâm lý thị trường thận trọng rõ rệt. Thanh khoản tăng trong nhịp giảm cho thấy quá trình chốt lời và cơ cấu danh mục vẫn đang diễn ra, nhưng việc chỉ số đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh cũng giúp rủi ro giảm sâu dần thu hẹp nhờ lực cầu bắt đáy xuất hiện. Kịch bản có xác suất cao nhất là VN-Index vận động trong vùng 1.720–1.800 điểm, phản ánh thị trường cần thêm thời gian hấp thụ cung trước khi hình thành xu hướng mới sau kỳ nghỉ Tết.

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Thị trường tuần đầu năm có thể được nâng đỡ bởi các thông tin tích cực xuất hiện trong kỳ nghỉ Tết như diễn biến thuế quan của Mỹ, kỳ vọng thoái vốn doanh nghiệp Nhà nước và câu chuyện nâng hạng. Trong đó, yếu tố thuế quan kể cả trong kịch bản áp lại mức 15%, khả năng chỉ tác động tâm lý khi nhiều thị trường quốc tế không phản ứng quá mạnh, còn thông tin thoái vốn Nhà nước lại có thể trở thành “điểm tựa” nhờ hỗ trợ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và kích hoạt lực mua theo câu chuyện. Với trạng thái tâm lý này, VN-Index có thể duy trì đà hồi phục và hướng tới vùng mục tiêu 1.830–1.850 điểm, trong khi vùng hỗ trợ gần nằm quanh 1.800 và sâu hơn là 1.780–1.790 nếu xuất hiện rung lắc.



Ông Nguyễn Anh Tú
Chuyên viên

Tuần 1 tháng 2 - 2026

- Thị trường tuần qua tiếp tục cho thấy sự phân hóa rõ hơn về dòng tiền khi chỉ số giảm về mức 1755. Nhóm ngành dầu khí vẫn là nhóm ngành cho thấy sự được đà tăng trưởng tốt khi dòng tiền vẫn đang cho thấy lực mua tốt so với các nhóm ngành khác. Tôi cho rằng VN-index tuần tới sẽ thực hiện đi ngang tích lũy lại sau đà giảm trước áp lực chốt lời của thị trường khi dòng tiền vẫn phân hóa rõ rệt tập trung ở một vài nhóm ngành. Đồng thời việc sự kiện Tết Nguyên Đán cũng sẽ khiến dòng tiền suy giảm. Chỉ số sẽ giao động trong ngưỡng 1730 -1770

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Thị trường tuần đầu năm khó bứt phá ngay dù thông tin trong kỳ nghỉ Tết tương đối tốt, vì phần lớn đã được thị trường kỳ vọng trước và lực bán chốt lời thường xuất hiện khi dòng tiền hưng phấn quay lại sau nghỉ dài. Thuế quan của Mỹ nếu không tạo cú sốc lên tài sản toàn cầu thì tác động chủ yếu là tâm lý, còn câu chuyện thoái vốn/nâng hạng thường cần thời gian chuyển hóa thành dòng tiền thực nên hiệu ứng trong 1 tuần có thể không mạnh như kỳ vọng. Tổng thể, tôi kỳ vọng thị trường có thể tăng nhẹ lên khoảng 1840-1850, mức tăng trung bình khoảng 1% trong tuần đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ.



Bà Dương Thùy Trang
Chuyên viên

Tuần 2 tháng 2 - 2026

- Thị trường bước vào tuần giao dịch đầu tiên sau Tết với nền tảng tâm lý tích cực nhờ loạt thông tin hỗ trợ trong kỳ nghỉ như chính sách thuế quan của Mỹ không gây biến động lớn lên thị trường quốc tế, câu chuyện thoái vốn Nhà nước và kỳ vọng nâng hạng từ FTSE Russell. Cùng với triển vọng tăng trưởng quý I khả quan và kết quả kinh doanh tích cực, dòng tiền được kỳ vọng sẽ sớm cải thiện, tạo điều kiện để chỉ số hướng lại vùng 1.850–1.870 điểm nếu thanh khoản duy trì sự lan tỏa giữa các nhóm ngành.



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