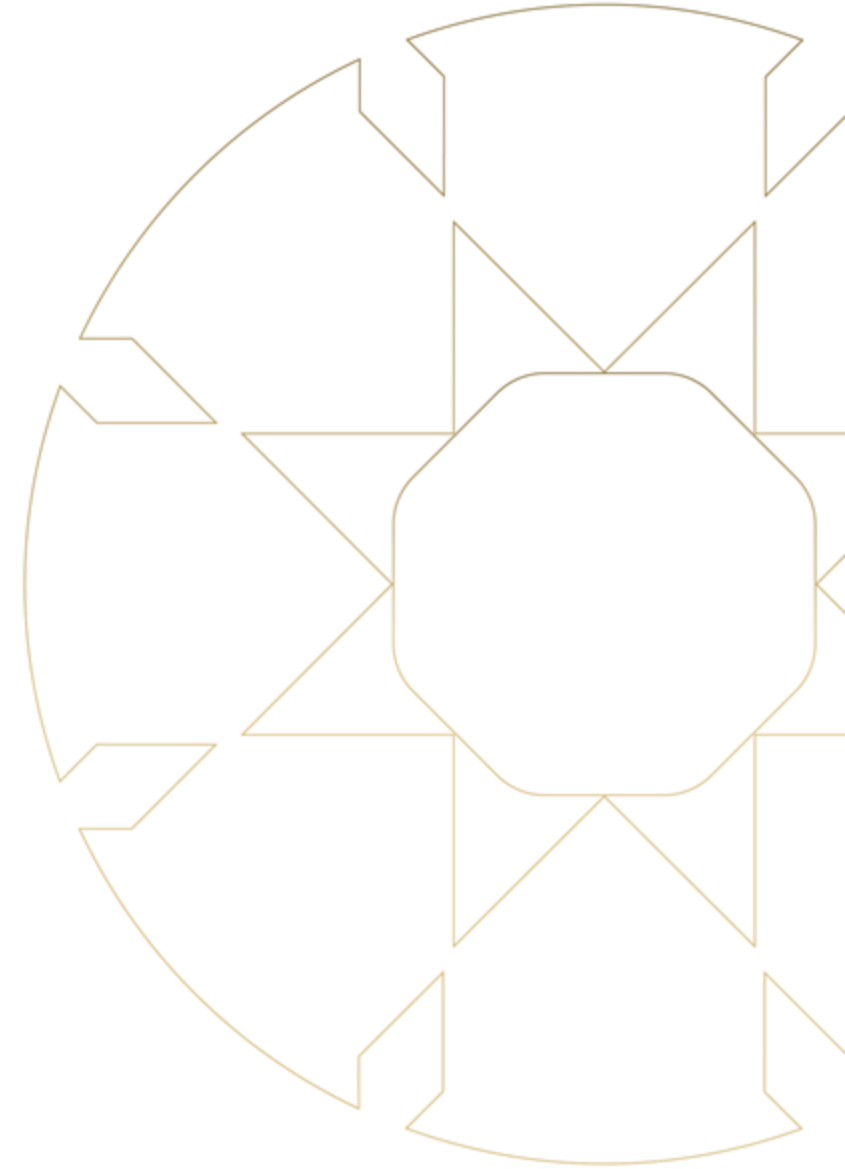




# NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

TUẦN 05 – THÁNG 01

(26/01/2026 – 01/02/2026)





	<b>Nội dung</b>	<b>Trang</b>
<b>I</b>	<b>Điểm tin trong tuần</b>	
	1 Tin tức quốc tế	
	2 Tin tức trong nước	
<b>II</b>	<b>Nhìn lại thị trường Tuần 5 – Tháng 1</b>	
	1 Thị trường quốc tế	
	2 Thị trường trong nước	
<b>III</b>	<b>Kết luận và ý kiến của các chuyên gia</b>	



	<b>Phần I : Điểm tin tuần</b>	<b>Trang</b>
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



Nguồn: Ảnh mạng

- Mỹ - Greenland: Các cuộc ngoại giao đang tiến hành, tình hình đang ở mức ổn định khi nhìn chung Mỹ đang hướng tới việc đạt một thỏa thuận về Greenland với Đan Mạch, không có sự leo thang quân sự.
- Mỹ - Iran: Trong tuần, Mỹ đã bắt đầu kéo quân tới vùng biển của Iran cùng với những đe dọa nhất định nhưng tới cuối tuần ông Trump tuyên bố Iran sẽ tìm cách đàm phán để tránh đối mặt những cuộc tấn công của Mỹ, trong khi Ngoại trưởng Iran Abbas Araghchi cùng ngày cho hay Tehran "sẵn sàng bắt đầu đàm phán".
- "Tôi có thể nói rằng họ thực sự muốn đạt được thỏa thuận", Tổng thống Mỹ Donald Trump nói với phóng viên tại Nhà Trắng ngày 30/1.
- Mỹ và các đe dọa thuế: đe dọa áp thuế các đồng minh bao gồm Canada, Hàn Quốc
- Nga đồng ý ngừng bắn một phần tại Ukraine trong 1 tuần nguyên nhân được cho là đến từ thời tiết lạnh giá ảnh hưởng đến quân đội
- Trung Quốc: Các tin đồn vẫn rộ lên về chính trị nội bộ Trung Quốc có nhiều biến động đặc biệt về tin đồn về việc lật đổ chủ tịch Tập Cận Bình.
- Nhìn chung, các động thái của Mỹ đang thiên nhiều hơn về hướng đe dọa, không có leo thang hoạt động quân sự nhằm đạt được các thỏa thuận tốt cho Mỹ và dồn ép các đồng minh của Trung Quốc và Nga, không hướng tới dùng vũ lực. Việc trên mặc dù có thể tạo ra những biến động nhất định nhưng không mang tính bất ổn quá lớn khi các leo thang quân sự vẫn sẽ khó xảy ra.



*Nguồn: IMF, BTCap tổng hợp*

- Ngày 28/1, sau phiên họp chính sách kéo dài 2 ngày, Fed quyết định giữ nguyên lãi suất tham chiếu tại 3,5-3,75%. Động thái này được đưa ra sau khi Fed điều chỉnh chính sách tiền tệ 3 lần năm ngoái. Một số quan chức Fed gần đây phát biểu rằng họ muốn thấy tác động của các đợt giảm này trước khi cân nhắc hành động thêm.
- Bên cạnh đó, vào ngày 30/01, Tổng thống Trump đề cử ông Kevin Warsh làm Chủ tịch Fed. Quyết định này được xem là khép lại một chương dài của những bất định chưa từng có tiền lệ bủa vây ngân hàng trung ương lớn nhất thế giới.
- Kevin Warsh là một "diều hâu" (hawk) về lạm phát nhưng hiện tại lại đang có xu hướng "bồ câu" (dove) để phù hợp với chương trình nghị sự của Nhà Trắng. Về ngắn hạn, khi ông trở thành Chủ tịch FED, có thể FED sẽ ưu tiên cắt giảm lãi suất trong ngắn hạn phù hợp với ông Trump nhưng về dài hạn ông là người theo hướng "diều hâu" và tập trung vào lạm phát nếu lạm phát của Mỹ giữ ở mức 2,8% cách xa với mục tiêu 2%, rất có thể xu hướng lãi suất sẽ đổi qua hướng siết chặt.



Đôi Capitol trong ngày đầu chính phủ Mỹ đóng cửa ngày 1/10/2025. Ảnh: AP

- Thượng viện Mỹ thông qua dự luật ngân sách, nhưng chính phủ Mỹ vẫn sẽ đóng cửa từ ngày 31/1 vì Hạ viện nghỉ và không thể duyệt văn kiện.
- Thượng viện Mỹ ngày 30/1 thông qua gói ngân sách chính phủ với tỷ lệ 71 phiếu thuận và 29 phiếu chống. Tuy nhiên, Hạ viện Mỹ đã nghỉ cuối tuần và không thể phê chuẩn dự luật được Thượng viện thông qua, ít nhất là cho đến khi quay trở lại làm việc vào ngày 2/2.
- Điều này đồng nghĩa tình trạng gián đoạn ngân sách là không thể tránh khỏi và chính phủ Mỹ sẽ đóng cửa từ 0h ngày 31/1. Dù vậy, các lãnh đạo Thượng viện Mỹ lạc quan rằng dự luật mới sẽ nhanh chóng chấm dứt tình trạng này, có thể là trong vòng vài ngày.
- Với việc lần này, Chính phủ Mỹ sẽ chỉ đóng cửa vài ngày, các thông tin về kinh tế Mỹ sẽ không biến mất và ảnh hưởng của sự kiện trên sẽ gần như không có lên kinh tế cũng như thị trường tài chính toàn cầu.



Nguồn: TradingView, BTCap tổng hợp

- Thị trường kim loại quý bán tháo dữ dội trong phiên giao dịch ngày thứ Sáu (30/1), sau khi Tổng thống Donald Trump công bố người được đề cử cho ghế chủ tịch Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) là ông Kevin Warsh - một nhân vật được cho là sẽ giúp Fed giữ được sự độc lập và đồng USD có sự hồi phục tạo thêm áp lực cùng với đó là sự hạ nhiệt nhẹ đến từ các sự kiện địa chính trị như Mỹ-Iran. Trong phiên, có lúc giá vàng giao ngay giảm về 4.691 USD/oz, tức là giảm gần 700 USD/oz so với mức chốt của phiên trước, tương đương giảm hơn 13%. Giá bạc giao ngay giảm 30,32 USD/oz, tương đương giảm gần 26,3%, còn 85,4 USD/oz.
- Với việc giá giảm mạnh như trên cùng với việc các sàn giao dịch hàng hóa thiết lập tăng tỷ lệ ký quỹ đối với vàng và bạc từ những tuần trước đó có thể đã tạo ra một đợt call margin lớn trên thị trường kim loại quý. Bên cạnh đó, việc giá giảm mạnh như trên có thể sẽ định hình lại dòng tiền trên thị trường tài chính khi dòng tiền rút khỏi thị trường hàng hóa, có thể sẽ có thêm dòng tiền cho thị trường vốn.



	<b>Phần I : Điểm tin tuần</b>	<b>Trang</b>
1	Tin tức quốc tế	
2	Tin tức trong nước	



Nguồn: AI tạo

- Nhân chuyến thăm chính thức Việt Nam của Chủ tịch Hội đồng châu Âu António Costa từ ngày 28–29/1/2026, Việt Nam và Liên minh châu Âu đã ra Tuyên bố chung nâng cấp quan hệ song phương lên Đối tác chiến lược toàn diện, mở ra khuôn khổ hợp tác sâu rộng, toàn diện và dài hạn trên nhiều lĩnh vực.
- Hợp tác liên nghị viện giữa Quốc hội Việt Nam và Nghị viện châu Âu tiếp tục được thúc đẩy, trong đó có việc triển khai EVFTA.
- Đây là nước đi rất tích cực của ngoại giao Việt Nam trong bối cảnh Châu Âu đang gặp khó với Mỹ và tăng cường đẩy mạnh thúc đẩy các quan hệ ngoài Mỹ. Việc trở thành đối tác chiến lược toàn diện kỳ vọng sẽ mở ra thêm các hiệp định mới tạo tăng trưởng cho xuất khẩu.



Thủ tướng Phạm Minh Chính phát biểu chỉ đạo tại cuộc họp, ngày 26/1. Ảnh: VGP

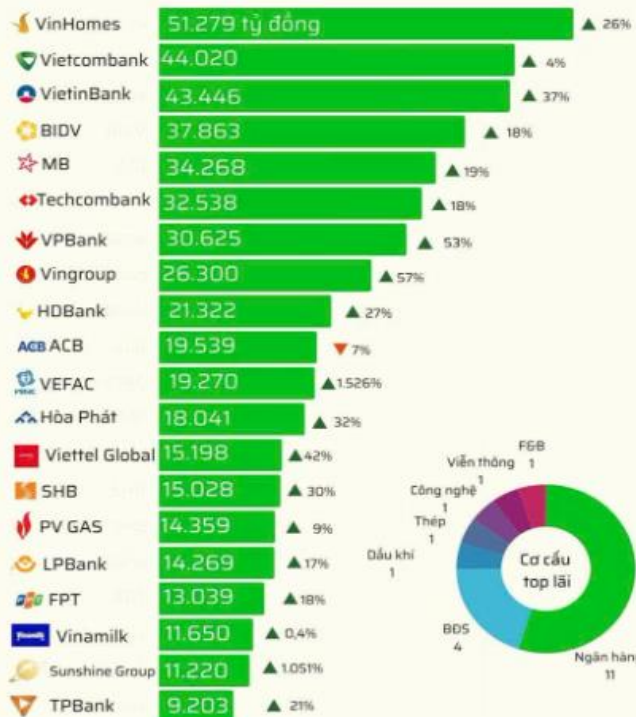
- Sau nhiều vòng đàm phán, Việt Nam đã cơ bản thống nhất được với phía Nga dự thảo Hiệp định về hợp tác xây dựng Nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận 1.
- Ngày 26/1, Thường trực Chính phủ và Thường vụ Đảng ủy Chính phủ họp thông qua các dự thảo báo cáo, tờ trình cấp có thẩm quyền về các dự án điện hạt nhân. Theo thông tin tại cuộc họp, sau nhiều vòng đàm phán, Việt Nam đã cơ bản thống nhất được với phía Nga toàn bộ dự thảo Hiệp định về hợp tác xây dựng Nhà máy điện hạt nhân Ninh Thuận 1. Nhà điều hành cũng hoàn thành xây dựng thể chế, triển khai một số công việc giải phóng mặt bằng, đào tạo nhân lực...
- Như vậy Nhà máy điện hạt nhân sẽ trở lại sau thời gian dài tạm dừng từ năm 2016, hứa hẹn mang lại những tác động sâu rộng cho kinh tế, an ninh năng lượng và quan hệ đối ngoại của Việt Nam. Trong đó, nhà máy đảm bảo tác động về an ninh năng lượng và môi trường và cũng mở ra công nghệ năng lượng mới cho đất nước.



### Top 20 Lợi nhuận trước thuế 2025

Data: CafeF.vn

10 cái tên có lợi nhuận lớn nhất năm 2025 bao gồm 8 Ngân hàng và 2 doanh nghiệp họ Vin. Vinhomes vượt qua nhiều ngân hàng lớn trở thành doanh nghiệp niêm yết có lợi nhuận trước thuế lớn nhất năm 2025.



Nguồn: CafeF

### LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ NGÂN HÀNG NĂM 2025

STT	Ngân hàng	Lợi nhuận trước thuế năm 2025 (Đvt: tỷ đồng)	Tăng trưởng so với năm trước
1	Vietcombank	44.020	4,0%
2	VietinBank	43.445	36,7%
3	BIDV	37.863	18,0%
4	Agribank	~ 30.000	
5	MB	34.268	18,9%
6	Techcombank	32.500	18,2%
7	VPBank	30.600	53,0%
8	HDBank	21.322	27,4%
9	ACB	19.500	-7,2%
10	SHB	15.028	30,0%
11	LPBank	14.269	17,0%
12	VIB	9.100	1,0%
13	SeABank	6.868	13,4%
14	Sacombank	7.628	-40,0%
15	Nam A Bank	5.254	15,6%
16	ABBank	3.522	335,0%
17	VietABank	1.623	49,5%
18	KienlongBank	786	123,6%
19	PGBank	768	80,6%
20	Bản Việt	522	34,0%
21	Saigonbank	151	52,0%
22	BaoViet Bank	89	3,6%

Nguồn: BCTC quý IV/2025; Công bố từ các ngân hàng

Nguồn: VietnamBiz

- Trong số 20 doanh nghiệp đứng đầu, cơ cấu vẫn duy trì với nhóm ngân hàng chiếm tỷ trọng lớn cùng với đó là nhóm Vin Group. Ngoài ra, có sự đóng góp thêm của một vài ngành khác như dầu khí, thép, công nghệ, viễn thông và sữa. Cơ cấu không có sự thay đổi quá lớn so với các năm gần đây.
- Trong 10 cái tên có lợi nhuận cao nhất 2025 bao gồm 8 ngân hàng và 2 doanh nghiệp nhà Vin. Vinhomes nổi bật lên trên nhiều ngân hàng lớn trở thành doanh nghiệp niêm yết có lợi nhuận trước thuế lớn nhất năm 2025.
- Từ kết quả trên có thể thấy, nhóm doanh nghiệp lớn có kết quả kinh doanh rất tích cực trong năm vừa qua cũng là một trong những yếu tố chính đóng góp vào đà tăng trưởng của Index trong năm qua.

# Thị trường chứng khoán

## Cập nhật kết quả kinh doanh theo ngành toàn thị trường



**Bảng 1: Tăng trưởng LNST Q4-2025 và năm 2025 theo ngành** (cập nhật đến ngày 28/1/2026)

NGÀNH	DN ĐÃ CÔNG BỐ		TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN SAU THUẾ (YoY)				
	Số lượng	% Vốn hóa toàn ngành	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25	2025
<b>Toàn thị trường</b>	603/1629	40.9%	12.9%	21.4%	39.9%	19.0%	23.3%
<b>Phi tài chính</b>	544/1541	20.2%	24.3%	26.3%	37.6%	23.7%	28.2%
<i>Theo vốn hóa:</i>							
<b>VN30</b>	12/30	45.3%	11.2%	18.5%	23.7%	13.5%	16.6%
<b>VNMID</b>	22/70	27.5%	39.4%	66.4%	151.4%	46.7%	77.1%
<b>VNSML</b>	72/182	37.5%	-6.3%	-14.2%	42.8%	-10.1%	1.8%
Ngân hàng	15/27	81.0%	10.4%	18.6%	27.1%	14.2%	17.4%
Dịch vụ tài chính	39/48	81.3%	7.4%	42.9%	206.7%	94.0%	84.1%
Bất động sản	39/132	7.5%	573.3%	32.8%	89.4%	76.7%	203.8%
Thực phẩm và đồ uống	55/156	51.0%	68.5%	52.1%	26.2%	22.7%	37.8%
Hàng & Dịch vụ công nghiệp	83/260	20.3%	13.1%	-29.5%	79.3%	24.4%	18.7%
Tiện ích	79/145	22.8%	41.6%	33.7%	6.1%	11.1%	20.0%
Xây dựng và Vật liệu	103/345	29.7%	74.0%	81.8%	35.5%	-0.7%	38.6%
Du lịch và Giải trí	16/50	3.8%	-19.6%	-0.9%	-25.2%	-4.6%	-12.7%
Tài nguyên Cơ bản	37/111	13.2%	81.3%	495.0%	157.3%	142.4%	236.4%
Hóa chất	34/73	12.1%	24.1%	89.6%	32.2%	-24.6%	21.8%
Dầu khí	5/12	12.6%	35.8%	76.8%	129.3%	68.9%	73.3%
Viễn thông	3/8	15.4%	17.7%	20.8%	25.5%	22.8%	21.8%
Bán lẻ	11/27	4.0%	109.8%	12.0%	-32.3%	176.2%	56.7%
Công nghệ Thông tin	9/27	90.4%	19.6%	20.4%	19.4%	18.9%	19.1%
Hàng cá nhân & Gia dụng	27/79	18.0%	27.1%	41.2%	-15.4%	24.3%	15.8%
Y tế	25/64	59.3%	8.7%	6.9%	7.4%	15.1%	10.0%
Truyền thông	10/34	16.8%	13.1%	18.0%	-9.3%	-17.4%	-0.8%
Ô tô và phụ tùng	8/18	23.3%	-33.8%	-48.2%	-31.4%	57.3%	-22.3%

Nguồn: VietStock

- Tính đến ngày 28/1/2026, đã có 604 ngân hàng và doanh nghiệp niêm yết đại diện 41,5% vốn hóa toàn thị trường công bố báo cáo tài chính hoặc ước tính sơ bộ kết quả kinh doanh quý 4 và cả năm 2025, với tăng trưởng lợi nhuận sau thuế hạ nhiệt rõ rệt nhưng vẫn duy trì ở mức hai con số.
- Cụ thể, lợi nhuận sau thuế của 580 doanh nghiệp, bao gồm ngân hàng, tăng +28,5% so với cùng kỳ trong quý 4/2025, thấp hơn mức tăng trong quý 3 (+42,3% so với cùng kỳ nhưng vượt xa mức tăng trưởng bình quân của 4 quý trước đó (+18,8%). Cần lưu ý rằng xu hướng này chưa đại diện cho bức tranh lợi nhuận chung của toàn thị trường khi mức độ đại diện còn rất thấp.
- Tăng trưởng chững lại ở nhóm Tài chính +17,5% so với cùng kỳ, ghi nhận đồng thời ở Ngân hàng và Dịch vụ Tài chính.
- Với nhóm Phi tài chính, đã có 545/1541 doanh nghiệp đại diện 20% vốn hóa nhóm công bố, với lợi nhuận sau thuế quý 4/2025 tăng vượt trội so với cùng kỳ 74% song tăng trưởng bị chi phối mạnh bởi Sunshine Group (KSF) - doanh nghiệp phát triển & vận hành bất động sản đóng góp gần 25% lợi nhuận của nhóm nhờ mức tăng đột biến 4.334,9% so với cùng kỳ.



## 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 | <i>Diễn biến ngành</i>     |
| 2.3 | <i>Định giá thị trường</i> |



Tên	Hàng ngày	1 Tuần	1 Tháng	Từ đầu năm	1 năm	3 năm
HNX30	1.07%	0.00%	0.00%	2.06%	-3.49%	-17.79%
VN30	0.54%	-2.31%	-0.04%	-0.04%	51.75%	85.63%
VN100	0.72%	-3.13%	-1.18%	-1.18%	42.71%	83.32%
Dow Jones	-0.36%	-0.42%	1.05%	1.73%	9.76%	43.57%
S&P 500	-0.43%	0.34%	1.17%	1.37%	14.87%	66.02%
Nasdaq	-0.94%	-0.17%	0.97%	0.95%	19.54%	92.30%
Russell 2000	-1.55%	-2.08%	4.21%	5.31%	14.25%	30.61%
DAX	0.94%	-1.45%	-0.00%	0.20%	12.92%	58.22%
FTSE 100	0.51%	0.79%	2.74%	2.94%	17.86%	30.73%
CAC 40	0.68%	-0.20%	-0.84%	-0.28%	2.22%	13.40%
Euro Stoxx 50	0.95%	-0.01%	1.67%	2.62%	12.50%	40.24%
Nikkei 225	-0.10%	1.32%	5.93%	5.93%	34.75%	94.59%
Shanghai	-0.96%	-0.44%	3.76%	3.76%	26.68%	25.33%
SZSE Component	-0.66%	-1.62%	5.03%	5.03%	39.88%	17.10%
China A50	-0.67%	1.03%	-2.14%	-2.14%	15.71%	7.55%
Hang Seng	-2.08%	2.38%	3.98%	6.85%	35.41%	24.72%
KOSPI	0.06%	4.70%	21.23%	23.97%	107.53%	111.61%

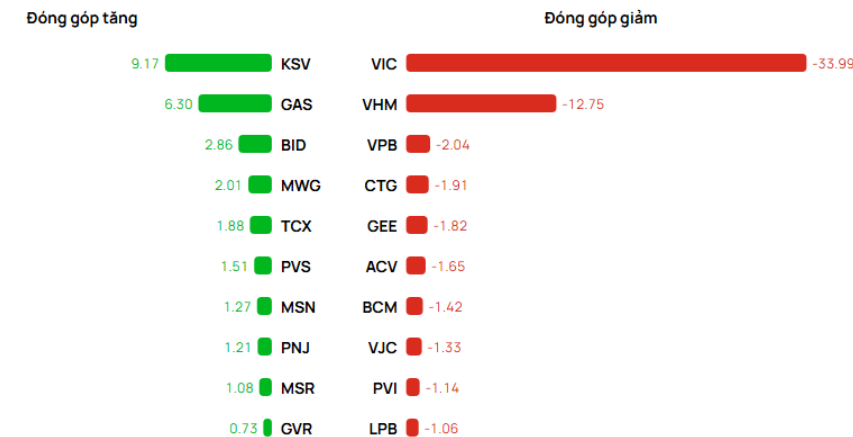
- Thị trường chứng khoán toàn cầu tiếp tục phân hóa trong tuần, khi tâm lý rủi ro bị chi phối bởi kỳ vọng chính sách tiền tệ Mỹ và độ nhạy cao với tin vĩ mô/doanh nghiệp. Tại Mỹ, các chỉ số diễn biến giằng co và kết tuần không đồng thuận: S&P 500 tăng nhẹ khoảng +0,3%, trong khi Dow Jones và Nasdaq ghi nhận giảm nhẹ, phản ánh trạng thái “tăng chọn lọc” và thận trọng trước các yếu tố có thể tác động tới đường đi lãi suất (bao gồm cả thông tin về đề cử Chủ tịch Fed).
- Ở châu Âu, thị trường nhìn chung dao động hẹp, với Euro Stoxx 50 gần như đi ngang nếu tính từ cuối tuần trước đến cuối tuần này (biến động nhỏ quanh vùng 5.950 điểm), cho thấy lực mua phòng thủ vẫn hiện diện nhưng chưa đủ tạo xu hướng rõ ràng trong bối cảnh nhà đầu tư ưu tiên quản trị rủi ro trước các biến số vĩ mô và địa chính trị.
- Ngược lại, châu Á nổi bật hơn nhờ đà phục hồi mạnh tại Hàn Quốc, khi KOSPI tăng lên vùng 5.224 và duy trì xu hướng tích cực; trong khi đó, khu vực Trung Quốc/Hong Kong có dấu hiệu phân hóa nội tại, với các nhịp tăng–giảm đan xen theo kỳ vọng chính sách và khẩu vị rủi ro toàn cầu. Bức tranh trái chiều này cho thấy dòng tiền quốc tế đang dịch chuyển theo hướng chọn lọc, ưu tiên thị trường có động lực nội tại rõ và định giá hấp dẫn hơn, thay vì ưa thích đồng loạt.



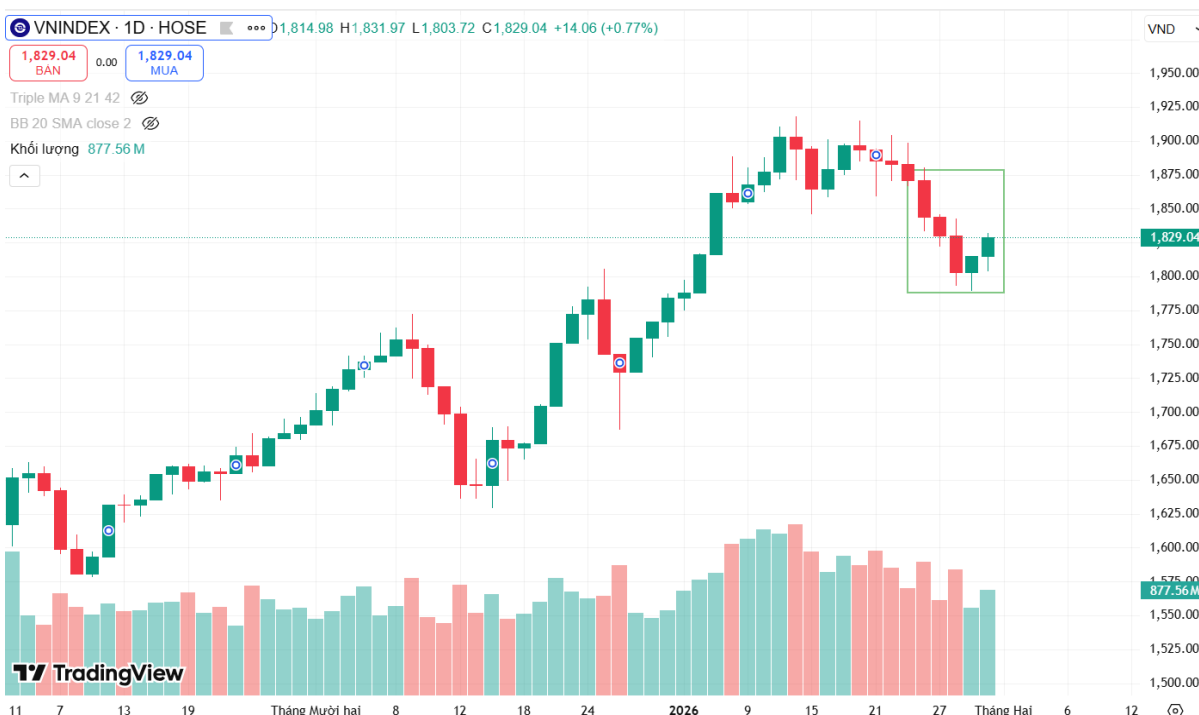
**Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Việt Nam trong tuần**

Thay đổi	% Thay đổi	Mở cửa	Cao nhất	Thấp nhất	Giá đóng cửa	Tổng KL Trung bình (tỷ VNĐ)	Vốn hóa (tỷ VNĐ)
-41,75	-2.23%	1.876	1.879	1.793	1.829	29.348	8.496.801

**Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số**



**Hình: Biến động chỉ số VN-Index trong tuần**



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- Sau giai đoạn chịu áp lực điều chỉnh từ vùng giá 1.920 điểm, đặc biệt với phiên giao dịch giảm điểm khá mạnh ngày 28/01/2026. Thị trường đã phục hồi tốt ở vùng giá VNINDEX 1.800 điểm trong 02 phiên cuối tuần với độ rộng thị trường và thanh khoản tích cực. Tuy nhiên kết tuần VNINDEX vẫn giảm -2,23% về mức 1.829,04 điểm.
- Độ rộng thị trường phân hóa mạnh, giao dịch tập trung nhiều ở các cổ phiếu đầu ngành, thanh khoản cao. Nổi bật ở nhóm cổ phiếu năng lượng, bán lẻ-tiêu dùng, công nghệ-viễn thông, thủy sản, khu công nghiệp-cao su... Trong khi chịu áp lực điều chỉnh mạnh ở nhóm bất động sản, hàng không, điện, xây dựng... Thanh khoản trong tuần giảm, khối lượng giao dịch khớp lệnh giảm -13,1% so với tuần trước, cho thấy dòng tiền ngắn hạn suy giảm sau giai đoạn tăng mạnh.



Hình: Tăng trưởng các ngành trong tuần

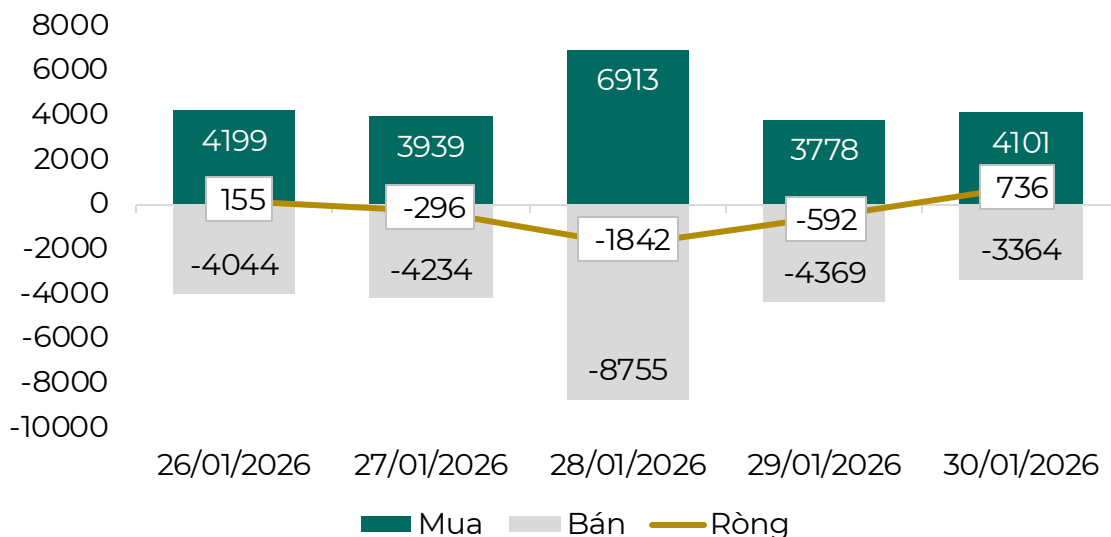
Ngành 13	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %	6M %	YTD %
Tổng	10,562,725						
Ngân hàng	2,943,500	27.87%		0.23%	9.73%	17.02%	10.48%
Bất động sản	2,205,509	20.88%		-10.74%	-9.82%	45.85%	-14.74%
Hàng Tiêu dùng	944,624	8.94%		2.49%	2.47%	18.55%	3.29%
Công nghiệp	908,538	8.60%		-3.45%	3.13%	0.67%	4.43%
Nguyên vật liệu	664,060	6.29%		6.32%	20.44%	12.47%	21.37%
Dịch vụ tài chính	654,032	6.19%		-0.83%	6.40%	-0.04%	9.75%
Dịch vụ Tiêu dùng	585,414	5.54%		-0.75%	0.03%	12.66%	-2.62%
Tiện ích Cộng đồng	579,315	5.48%		6.93%	24.40%	31.06%	22.79%
Viễn thông	448,475	4.25%		2.63%	72.43%	61.12%	69.37%
Dầu khí	254,949	2.41%		9.30%	40.96%	63.55%	39.52%
Công nghệ Thông tin	198,143	1.88%		2.81%	6.84%	-0.22%	8.56%
Bảo hiểm	101,118	0.96%		-2.17%	6.41%	31.33%	9.84%
Dược phẩm và Y tế	75,047	0.71%		1.22%	3.09%	7.44%	4.11%

Nguồn: Vietcap BTCap tổng hợp

- Trong bối cảnh thị trường chung điều chỉnh, dòng tiền có xu hướng tập trung vào các nhóm ngành được hỗ trợ bởi yếu tố vĩ mô và giá hàng hóa, nổi bật là Dầu khí (+9,30%), Tiện ích cộng đồng (+6,93%) và Nguyên vật liệu (+6,32%). Diễn biến này phản ánh chiến lược phòng thủ – chọn lọc của nhà đầu tư khi rủi ro bên ngoài gia tăng, đặc biệt liên quan đến giá năng lượng và địa chính trị.
- Bất động sản chịu áp lực điều chỉnh mạnh: Ngành Bất động sản giảm 10,74% trong tuần, mức giảm sâu nhất trong các nhóm ngành, cho thấy áp lực chốt lời và điều chỉnh sau giai đoạn tăng nóng. Sự suy yếu của nhóm này tiếp tục tạo lực cản đáng kể lên chỉ số chung, phù hợp với bối cảnh tâm lý thận trọng và dòng tiền rút khỏi các ngành mang tính chu kỳ cao.
- Ngân hàng giữ vai trò ổn định nhưng thiếu động lực: Ngân hàng gần như đi ngang (+0,23%), đóng vai trò giữ nhịp cho thị trường nhưng chưa đủ sức dẫn dắt xu hướng. Tổng thể, diễn biến các nhóm ngành cho thấy thị trường đang ở trạng thái tái cơ cấu danh mục và phân hóa mạnh, thay vì hình thành một nhịp giảm đồng pha hay xu hướng tăng lan tỏa.

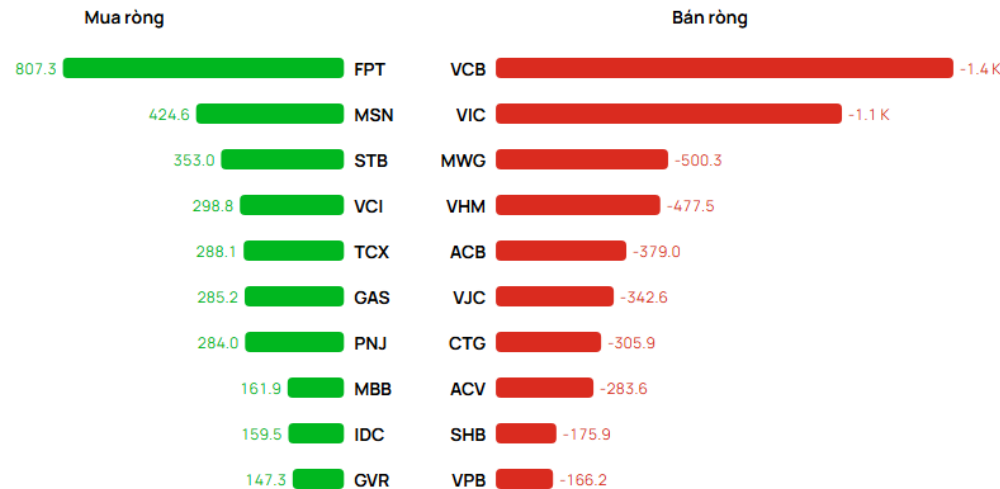


### Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

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

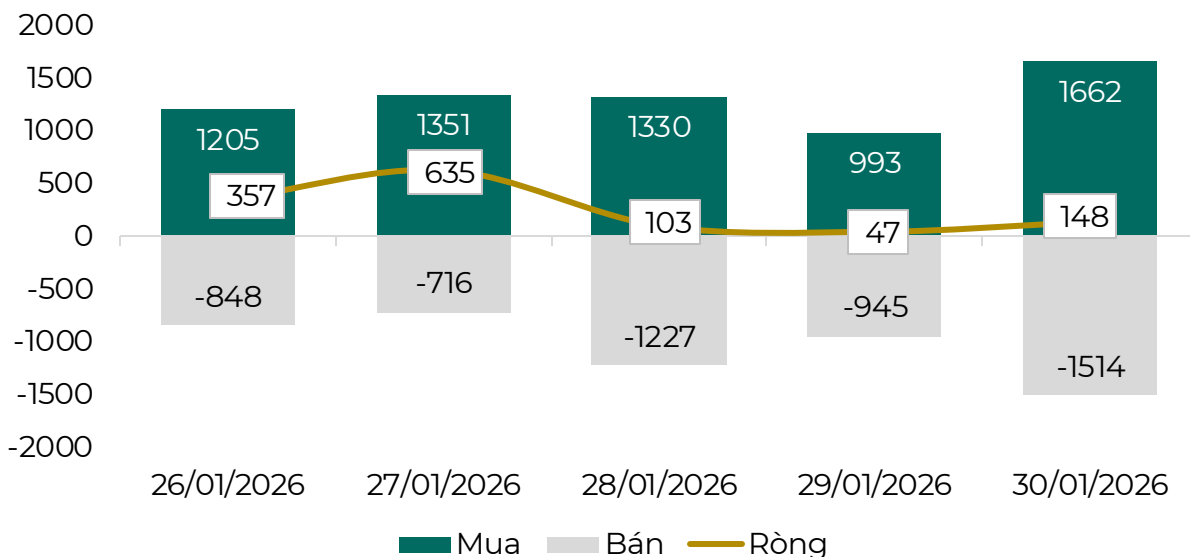


Nguồn: Vietcap BTCap tổng hợp

- Khối ngoại tiếp tục bán ròng tuần thứ hai liên tiếp, với giá trị bán ròng gia tăng trong các phiên giữa tuần (đặc biệt 28/01), cho thấy tâm lý thận trọng vẫn chiếm ưu thế trong bối cảnh thị trường điều chỉnh và rủi ro bên ngoài chưa hạ nhiệt. Thống kê cả tuần, khối ngoại đã bán ròng 1800 tỷ đồng.
- Hoạt động bán tập trung chủ yếu vào các cổ phiếu vốn hóa lớn và có tỷ trọng cao trong VN-Index như VCB, VIC, MWG, VHM, qua đó khuếch đại áp lực giảm điểm của chỉ số, dù khối ngoại vẫn giải ngân chọn lọc ở một số mã cơ bản tốt như FPT, MSN, STB. Việc khối ngoại bán ròng trong nhịp điều chỉnh mang tính củng cố xu hướng phân hóa, khiến vai trò dẫn dắt tạm thời chuyển sang dòng tiền trong nước; đây là yếu tố cần theo dõi sát, nhưng chưa đủ cơ sở để kết luận đảo chiều xu hướng trung hạn nếu lực bán không mở rộng sang diện rộng.

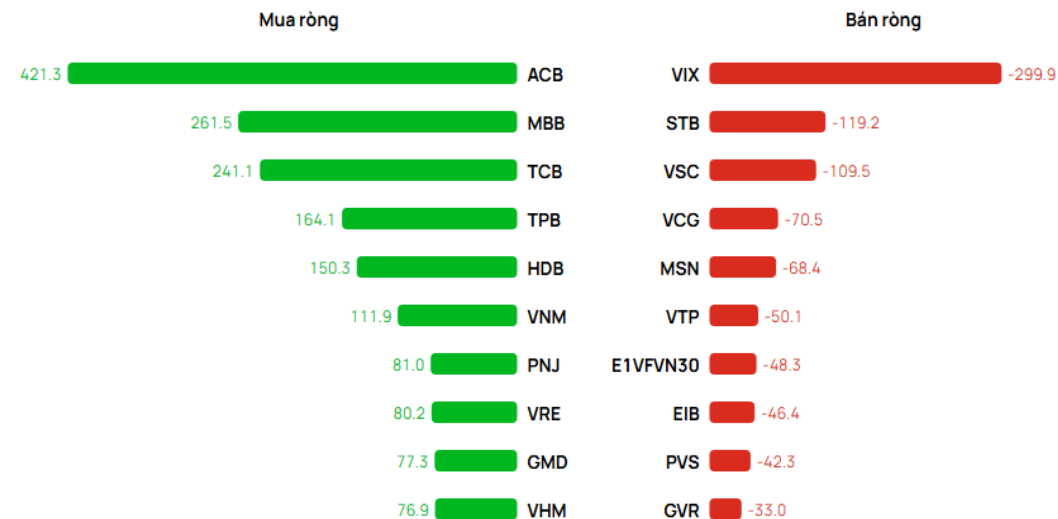


### Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần (Tỷ VNĐ)



Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

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

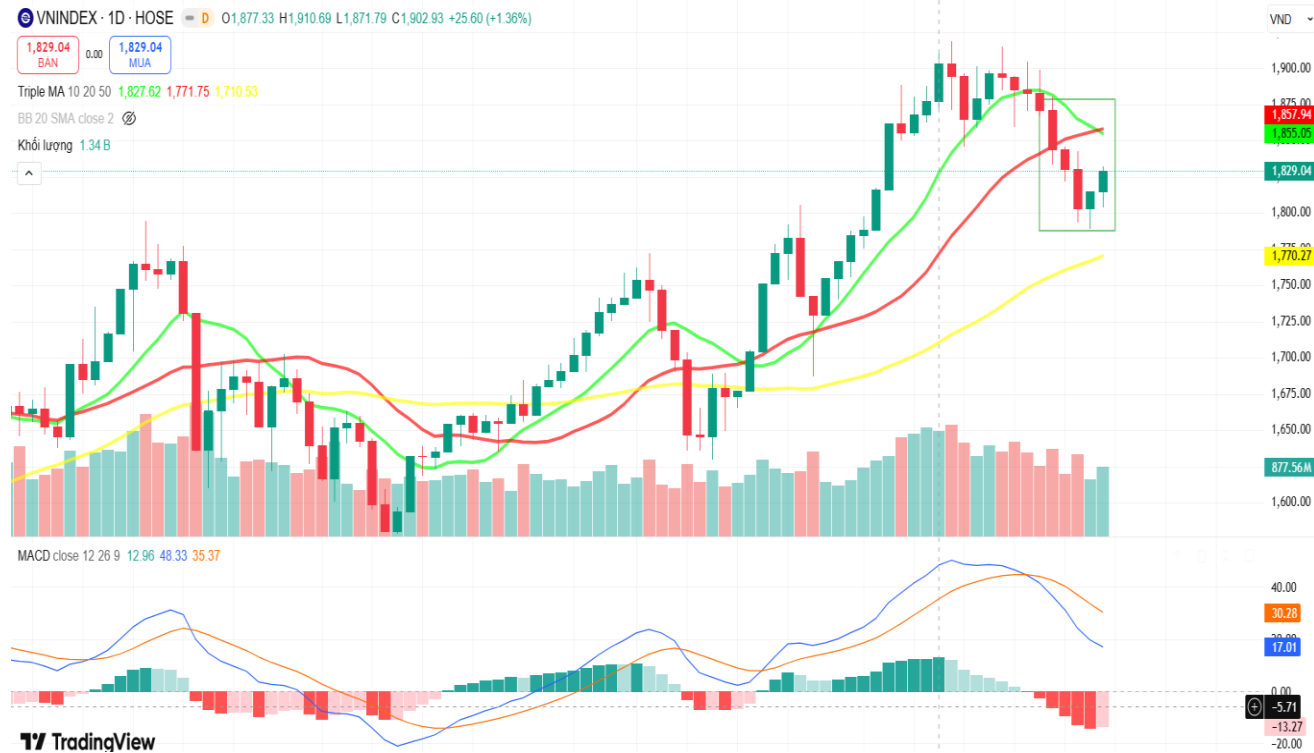


Nguồn: VietCap, BTCap tổng hợp

- Tự doanh mua ròng cả 5/5 phiên, tổng cộng khoảng 1.290 tỷ đồng, cho thấy khối CTCK có xu hướng đỡ nhịp trong bối cảnh thị trường điều chỉnh và tâm lý thận trọng gia tăng. Dòng tiền tự doanh tập trung rõ vào ngân hàng với ACB (+421,3 tỷ), MBB (+261,5 tỷ), TCB (+241,1 tỷ), TPB (+164,1 tỷ), HDB (+150,3 tỷ), phản ánh khẩu vị ưu tiên nhóm trụ thanh khoản cao, nền tảng cơ bản ổn, phù hợp chiến lược phòng thủ trong pha rung lắc.
- Tự doanh bán ròng mạnh hơn ở các mã như VIX (-299,9 tỷ), STB (-119,2 tỷ), VSC (-109,5 tỷ)... cho thấy hoạt động tái cơ cấu/lưu chuyển hơn là xu hướng rút vốn phòng thủ diện rộng; tín hiệu mua ròng của tự doanh là yếu tố hỗ trợ ngắn hạn, nhưng chưa đủ để đảo chiều xu hướng nếu thiếu sự đồng thuận từ dòng tiền thị trường chung.



## 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 MA100 (~1.710 điểm) và chưa phá vỡ vùng nền trung hạn. Tuy nhiên, việc đánh mất MA20 (~1.840 điểm) và MA50 cho thấy xu hướng ngắn hạn đã suy yếu rõ rệt, phản ánh quá trình hạ nhiệt sau nhịp tăng nhanh đầu năm và sự thận trọng gia tăng của dòng tiền.
- Xét theo vùng điểm, VN-Index đang kiểm định lại vùng hỗ trợ 1.780–1.800 điểm, nơi xuất hiện lực cầu bắt đáy giúp chỉ số hồi phục kỹ thuật trong các phiên cuối tuần. Ở chiều ngược lại, vùng 1.850–1.870 điểm hiện đóng vai trò kháng cự gần, trong khi khu vực 1.880–1.900 điểm vẫn là vùng cản mạnh cần thêm thời gian tích lũy và cải thiện thanh khoản để có thể chinh phục trở lại.
- Về động lượng, các chỉ báo kỹ thuật vẫn cho tín hiệu kém tích cực trong ngắn hạn, khi MACD duy trì dưới đường tín hiệu và histogram nằm trong vùng âm, hàm ý rủi ro rung lắc còn hiện hữu. Trong kịch bản cơ sở, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục dao động tích lũy với biên độ hẹp, hấp thụ dần lực cung trước khi hình thành xu hướng rõ ràng hơn trong các tuần tới.



## **Phần III : Ý KIẾN ĐÁNH GIÁ CỦA CHUYÊN GIA**



**Ông Phùng Nhật Quế**  
Giám đốc Khối Đầu tư

## Tuần 4 tháng 1 - 2026

- Tuần qua Vnindex đã có 2 lần vượt 1.900 những điều 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

## Tuần 5 tháng 1 - 2026

- Thị trường tuần tới có thể sẽ có xu hướng biến động trong vùng hẹp đi ngang tích lũy nhiều hơn. Cụ thể đầu tuần có thể có đà phục hồi tiếp nối 2 phiên tăng điểm cuối tuần trước nhờ đà giảm các cổ phiếu nhóm VIN đã chững lại, tuy nhiên đà tăng có thể sẽ không đi được xa khi Vnindex tiệm cận các vùng kháng cự khoảng 1860, trong bối cảnh thanh khoản thường có xu hướng thấp đi vào những phiên giao dịch cuối năm.



**Ông Đào Hùng**  
Chuyên gia

## 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

## Tuần 5 tháng 1 - 2026

- Với việc kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp đã gần như xuất hiện đầy đủ vào ngày chủ nhật, trong đó đa phần các doanh nghiệp đều có kết quả kinh doanh xuất sắc. Trong đó nổi bật lên VHM trở thành doanh nghiệp có lợi nhuận trước thuế cao nhất toàn thị trường trong khi đó giá cổ phiếu này đã điều chỉnh 30% kể từ đỉnh nên sang tuần có thể dòng cổ phiếu Vin sẽ tích cực trở lại nhưng thanh khoản đang yếu đi trước giai đoạn tết Âm có thể là rào cản cho mức tăng của chỉ số. Như vậy, chỉ số có thể sẽ tăng lên ngưỡng 1.850.



**Ông**  
**Hoàng Thương Trường**  
Chuyên viên

## 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.

## Tuần 5 tháng 1 - 2026



**Ông  
Nguyễn Anh Tuấn**  
Chuyên viên

## 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.

## Tuần 5 tháng 1 - 2026

Trong tuần tới, tôi nhận định VN-Index tiếp tục vận động theo hướng tích lũy – giằng co, thay vì hình thành ngay một nhịp tăng mới. Sau hai tuần điều chỉnh liên tiếp, thị trường đang bước vào giai đoạn hấp thụ lực cung và tái cân bằng tâm lý, trong bối cảnh thanh khoản suy yếu cho thấy dòng tiền vẫn thận trọng và chưa sẵn sàng quay lại trạng thái ưa thích rủi ro. Áp lực từ khối ngoại bán ròng và diễn biến phân hóa mạnh giữa các nhóm ngành nhiều khả năng còn duy trì, khiến chỉ số khó bứt phá nhanh. Tuy vậy, xu hướng trung hạn chưa bị phá vỡ nhờ sự nâng đỡ của một số nhóm trụ và dòng tiền nội, do đó kịch bản có xác suất cao là VN-Index dao động tích lũy trong vùng hỗ trợ ngắn hạn, chờ thêm tín hiệu rõ ràng hơn từ dòng tiền và bối cảnh vĩ mô để xác lập xu hướng kế tiếp.



**Ông Nguyễn Anh Tú**  
Chuyên viên

## 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

## Tuần 5 tháng 1 - 2026

- Thị trường tuần qua đã thực hiện cú điều chỉnh mạnh, khi dòng tiền đã thực hiện sự phân hóa hơn dự kiến được tập trung ở nhóm dầu khí. Nhóm ngành ngân hàng mặc dù có kết quả kinh doanh tốt nhưng chưa được dòng tiền vào như kỳ vọng. Thêm nữa việc bán ròng lớn từ các cổ phiếu nhà Vin đã khiến cho thị trường bị giảm điểm. Tuy nhiên trong những phiên giao dịch cuối tuần thị trường đã giảm áp lực bán đi khiến chỉ số kết thúc ở ngưỡng 1830. Trong tuần tới, thị trường sẽ tiếp tục được cân bằng lại khi dòng tiền sẽ vẫn phân hóa tới các nhóm ngành đặc biệt là nhóm ngành dầu khí khi được hưởng lợi, ngân hàng sẽ có lực mua tích cực hơn. Tôi cho rằng thị trường sẽ tăng nhẹ trở lại trong biên độ hẹp và có thể sẽ vượt lấy lại mốc 1850



**Bà Dương Thùy Trang**  
Chuyên viên

## 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.

## Tuần 5 tháng 1 - 2026

- Trong tuần tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục vận động đi ngang và tích lũy trong biên độ hẹp khi thanh khoản có xu hướng suy yếu dần trước kỳ nghỉ Tết Âm lịch. Tính đến hiện tại, phần lớn doanh nghiệp đã công bố kết quả kinh doanh quý IV/2025, trong khi VN-Index đang tiệm cận vùng kháng cự 1.850–1.860 điểm nhưng dòng tiền chưa cho thấy sự cải thiện rõ rệt. Do đó, dư địa tăng của chỉ số được đánh giá là hạn chế. Nhìn chung, thị trường có thể duy trì nhịp hồi phục nhẹ trong ngắn hạn, song thiếu động lực để hình thành một xu hướng tăng mạnh.





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](mailto:Quepn@baotincapital.com)

## Kinh tế vĩ mô Việt Nam

---

### Đào Hùng

Chuyên viên chính

[Hungd@baotincapital.com](mailto:Hungd@baotincapital.com)

## Chiến lược thị trường

---

### Hoàng Thương Trường

Chuyên viên

[Truonght@baotincapital.com](mailto:Truonght@baotincapital.com)

## Kinh tế vĩ mô Thế Giới

---

### Nguyễn Anh Tuấn

Chuyên viên

[Tuanan@baotincapital.com](mailto:Tuanan@baotincapital.com)

## Hỗ trợ

---

### Dương Thùy Trang

Chuyên viên

[Trangdt@baotincapital.com](mailto:Trangdt@baotincapital.com)

### Nguyễn Anh Tú

Chuyên viên

[Tuna@baotincapital.com](mailto:Tuna@baotincapital.com)