



# NHỊP ĐẬP THỊ TRƯỜNG

**TUẦN 04 – THÁNG 03**

**(23/03/2026 – 29/03/2026)**





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



	<b>Nội dung</b>
<b>I</b>	<b>Điểm tin trong tuần</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1 Tin tức quốc tế</li><li>2 Tin tức trong nước</li></ol>
<b>II</b>	<b>Nhìn lại thị trường chứng khoán</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1 Thị trường trong nước</li></ol>
<b>III</b>	<b>Kết luận và ý kiến của các chuyên gia</b>

# Nga cấm xuất khẩu xăng từ 1/4

Nga ưu tiên an ninh năng lượng nội địa trong bối cảnh thị trường biến động



Nguồn: Ảnh mạng

- Nga cấm xuất khẩu xăng từ 1/4 đến dự kiến 31/7/2026, cho thấy ưu tiên lớn nhất lúc này là bảo vệ nguồn cung và hạ nhiệt giá nhiên liệu trong nước, thay vì tận dụng giá cao để đẩy mạnh xuất khẩu. Đây là tín hiệu Nga đang đặt an ninh năng lượng nội địa lên trên lợi ích thương mại ngắn hạn.
- Động thái này không chỉ vì giá dầu tăng, mà còn là phản ứng trước rủi ro cung ứng thực tế: khủng hoảng Trung Đông làm thị trường dầu mỏ toàn cầu biến động mạnh, trong khi Nga từng ghi nhận thiếu hụt xăng ở một số khu vực do hạ tầng lọc dầu bị tác động và nhu cầu mùa vụ tăng lên. Nga đang phòng thủ ở khâu hạ nguồn, không đơn thuần là siết hàng để đầu cơ giá.
- Nga xuất khẩu gần 5 triệu tấn xăng năm 2025, tương đương khoảng 117.000 thùng/ngày, nên tác động vật lý lên cung toàn cầu không quá lớn; nhưng trong bối cảnh Hormuz gián đoạn và giá năng lượng đã nhạy cảm, tin này vẫn đủ để đẩy phần bù rủi ro và tiếp tục tạo áp lực lên nền kinh tế cũng như các thị trường phụ thuộc nhiều vào nhập khẩu dầu như Nhật Bản và Hàn Quốc.



Nguồn: Ảnh mạng

- Nhật Bản đã bắt đầu giải phóng dự trữ dầu theo nhiều lớp, gồm dự trữ tư nhân, dự trữ quốc gia và một phần kho dự trữ chung với Saudi Arabia, UAE và Kuwait, cho thấy rủi ro gián đoạn nguồn cung đã đủ lớn để kích hoạt phản ứng chính sách thực tế.
- Quy mô ứng phó của Nhật nằm trong gói đóng góp gần 80 triệu thùng cho đợt xả kho phối hợp của IEA, trong đó riêng kho chung có quy mô khoảng 13 triệu thùng, tương đương 5 ngày tiêu thụ, **53,46 triệu thùng**: phần dầu tương đương khoảng **30 ngày tiêu thụ**, chủ yếu là phần Nhật tung ra từ **dự trữ trong nước** theo kế hoạch ứng phó. **Phần còn lại** để nâng tổng lên gần **80 triệu thùng** là từ **dự trữ tư nhân/khu vực thương mại đã được giải phóng trước đó** trong khuôn khổ phối hợp ứng phó. Động thái này phản ánh mức độ phụ thuộc rất cao của Nhật vào năng lượng Trung Đông, khi khoảng 95% dầu nhập khẩu đến từ khu vực này và phần lớn dòng chảy đi qua eo biển Hormuz.
- Về thị trường, đây là tín hiệu có thể giúp giảm áp lực nguồn cung trong ngắn hạn, nhưng đồng thời cũng xác nhận rằng premium rủi ro năng lượng vẫn ở mức cao nếu gián đoạn tại Hormuz kéo dài.

# Iran chính thức đóng cửa eo biển Hormuz

Iran tuyên bố đóng cửa và bắt đầu kiểm soát thực tế eo biển Hormuz, khiến dòng chảy năng lượng toàn cầu bị gián đoạn cục bộ



Nguồn: TradingView

- Iran chặn 3 tàu tại eo biển Hormuz trong tối 27/3 và yêu cầu quay đầu sau khi kiểm tra, đồng thời siết kiểm soát với các tàu có liên hệ với Mỹ và đồng minh. Diễn biến này cho thấy rủi ro đã chuyển từ mức đe dọa địa chính trị sang gián đoạn vận tải năng lượng trên thực địa tại Hormuz – tuyến trung chuyển khoảng 20% dòng chảy dầu và LNG toàn cầu. Nói cách khác, hoạt động hàng hải tại điểm nghẽn năng lượng quan trọng nhất thế giới đã bắt đầu chịu tác động trực tiếp.
- Đây là bước leo thang đáng chú ý của xung đột Trung Đông, bởi Iran không còn dừng ở phát tín hiệu răn đe mà đã can thiệp trực tiếp vào tuyến vận tải chiến lược. Việc buộc tàu quay đầu cho thấy khả năng kiểm soát luồng lưu thông đã được triển khai thực tế, qua đó làm gia tăng đáng kể rủi ro đứt gãy chuỗi cung ứng năng lượng, đặc biệt đối với các nền kinh tế phụ thuộc lớn vào nhập khẩu dầu như Nhật Bản, Hàn Quốc và châu Âu.
- Đây là một sự kiện kích hoạt định giá lại rủi ro rất rõ nét. Ngay sau thông tin này, giá dầu tăng mạnh do lo ngại gián đoạn nguồn cung. Thông tin này nhiều khả năng sẽ tác động đến tâm lý trong ngắn hạn và tiếp tục tạo áp lực giảm điểm đến các chỉ số chứng khoán Mỹ, Châu Âu và Châu Á trong đầu tuần tới.

# Lợi suất trái phiếu Mỹ tăng mạnh

## Lợi suất trái phiếu Mỹ tăng mạnh – tín hiệu thắt chặt tài chính quay trở lại



Nguồn: TradingView

- Tuần vừa rồi, lợi suất trái phiếu Mỹ tăng mạnh khi thị trường lo ngại cú sốc giá dầu từ Trung Đông sẽ làm lạm phát quay trở lại và buộc Fed duy trì lãi suất cao lâu hơn. Lợi suất TPCP Mỹ kỳ hạn 10 năm đã lên khoảng 4,43%, tăng mạnh so với đầu tháng, trong bối cảnh dầu Brent vọt lên quanh 112,57 USD/thùng và giá dầu Mỹ lên 99,64 USD/thùng. Nói ngắn gọn, thị trường đang “định giá lại” triển vọng lãi suất theo hướng bớt nới lỏng, thậm chí xuất hiện suy đoán Fed có thể phải giữ giọng điệu điều hòa lâu hơn
- Ảnh hưởng đến chứng khoán Mỹ là khá rõ và tiêu cực. Phiên 27/3, Dow Jones giảm 793,47 điểm xuống 45.166,64 điểm, chính thức vào vùng điều chỉnh vì đã giảm hơn 10% từ đỉnh tháng 2; S&P 500 giảm 1,7% và Nasdaq giảm 2,1%, đồng thời cả ba chỉ số ghi nhận tuần giảm thứ 5 liên tiếp.
- Đây là một tín hiệu thắt chặt tài chính gián tiếp: dù Fed chưa tăng lãi suất, việc lợi suất trái phiếu tự tăng đã khiến điều kiện tài chính thắt chặt hơn, làm nhà đầu tư giảm khẩu vị rủi ro. Bởi vậy, trong tuần qua, lợi suất trái phiếu Mỹ tăng không chỉ là một tin vĩ mô đơn lẻ, mà là một trong các nguyên nhân trực tiếp khiến Wall Street điều chỉnh mạnh.

# Chỉ số Dow Jones giảm mạnh sau 1 tháng

Đà tăng của lợi suất trái phiếu Mỹ đã khiến thị trường chứng khoán Mỹ bước vào nhịp điều chỉnh mạnh trong tháng 3



Nguồn: TradingView

- **Chỉ số Dow Jones giảm mạnh sau 1 tháng**, phản ánh tâm lý thận trọng gia tăng khi nhà đầu tư đối mặt đồng thời với 3 nguồn áp lực từ (1) lợi suất trái phiếu Mỹ tăng, (2) giá dầu neo cao và (3) rủi ro địa chính trị leo thang. Mức giảm cụ thể sau 1 tháng là 7.8%, đây là mức giảm rất lớn khi mức giảm này đã loại bỏ các nỗ lực tăng điểm trong vòng nửa năm
- Điều này cho thấy việc **lợi suất trái phiếu chính phủ đang đóng vai trò như một “biến số dẫn dắt”** của thị trường, khi sự gia tăng của lợi suất đã trực tiếp làm tăng chi phí vốn và mức chiết khấu dòng tiền, qua đó gây áp lực mạnh lên định giá cổ phiếu. Trong bối cảnh kết hợp với cú sốc giá dầu và rủi ro địa chính trị, thị trường chứng khoán Mỹ đã nhanh chóng chuyển sang trạng thái **risk-off**, phản ánh sự thay đổi rõ rệt trong khẩu vị rủi ro của nhà đầu tư.

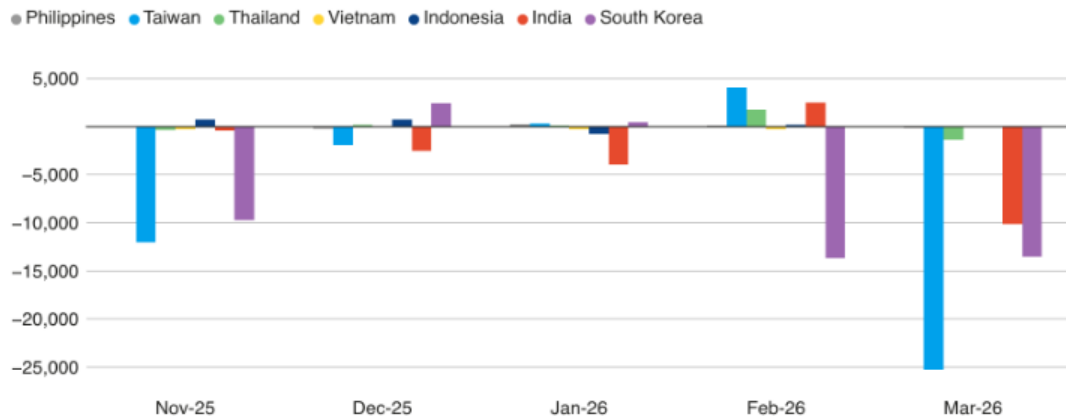
# Dòng vốn ngoại chảy ra theo tháng lớn nhất kể từ ít nhất năm 2008

Dòng vốn nước ngoài chảy ra gây ảnh hưởng đến thị trường chứng khoán châu Á khi cuộc chiến tranh Iran làm dấy lên lo ngại về cú sốc giá dầu



## Monthly foreign investment flows into Asian equities by country

(in \$ millions)



Note: March 2026 data up to March 23  
Source: Local stock exchanges, LSEG

Dòng vốn đầu tư nước ngoài hàng tháng vào thị trường chứng khoán châu Á (đơn vị: triệu USD)

## Monthly foreign investment flows into Asian equities

In \$ million



Note: Combined foreign flows for South Korea, Taiwan, India, Indonesia, Thailand, Vietnam and the Philippines; March 2026 data up to March 23.  
Source: Local exchanges, LSEG | Gaurav Dogra

Dòng vốn đầu tư nước ngoài hàng tháng vào thị trường chứng khoán châu Á (đơn vị: triệu USD)

- Dòng vốn ngoại rút khỏi thị trường châu Á mạnh nhất kể từ 2008, với tổng giá trị khoảng 50 tỷ USD trong tháng 3, phản ánh tâm lý risk-off trước cú sốc dầu và căng thẳng địa chính trị.
- Áp lực rút vốn tập trung tại các thị trường lớn như Đài Loan (~25 tỷ USD), Hàn Quốc (~13,5 tỷ USD) và Ấn Độ (~10 tỷ USD), cho thấy xu hướng thoái vốn diện rộng khỏi tài sản rủi ro tại khu vực.
- Diễn biến này cho thấy dòng tiền toàn cầu đang dịch chuyển sang tài sản an toàn (USD, trái phiếu Mỹ), qua đó gây áp lực giảm điểm lên chứng khoán châu Á và làm gia tăng biến động thị trường.
- Tác động này khiến cho chứng khoán Châu Á đồng loạt giảm điểm tại các thị trường như: Nikkei 225 (-6.8%), Nifty 50 (-8%), TAIEX Đài Loan (-4.4%) và KOSPI (-5.5%) chỉ sau 1 tháng.



**Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Mỹ**

Tên chỉ số	Biểu đồ giá 30D	Giá trị	Thay đổi	% thay đổi	7 ngày
US Dollar Index (DXY)		100.07	+0.20	0.21%	0.57%
Dow Jones		45,455.60	-504.52	-1.10%	-0.27%
Nasdaq Composite		21,110.00	-298.07	-1.39%	-2.48%
Russell 2000		2,462.21	-31.10	-1.25%	0.97%
S&P 500		6,412.24	-64.93	-1.00%	-1.45%

**Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Âu**

Tên chỉ số	Biểu đồ giá 30D	Giá trị	Thay đổi	% thay đổi	7 ngày
FTSE 100		9,954.95	-17.21	-0.17%	0.37%
CAC 40		7,701.96	-67.35	-0.87%	0.47%
Swiss Market Index (SMI)		12,641.96	-76.40	-0.60%	1.46%
STOXX 50		5,505.81	-60.10	-1.08%	0.08%

**Bảng: Thống kê thị trường chứng khoán Châu Á**

Tên chỉ số	Biểu đồ giá 30D	Giá trị	Thay đổi	% thay đổi	7 ngày
Nikkei 225		53,373.02	-230.58	-0.43%	0.00%
SZSE Component		13,760.36	+153.92	1.13%	-0.76%
Hang Seng Composite		24,951.88	+95.45	0.38%	-1.29%
KOSPI Composite		5,438.87	-21.59	-0.40%	-5.92%
Thailand SET Index		1,447.05	+4.12	0.29%	0.98%

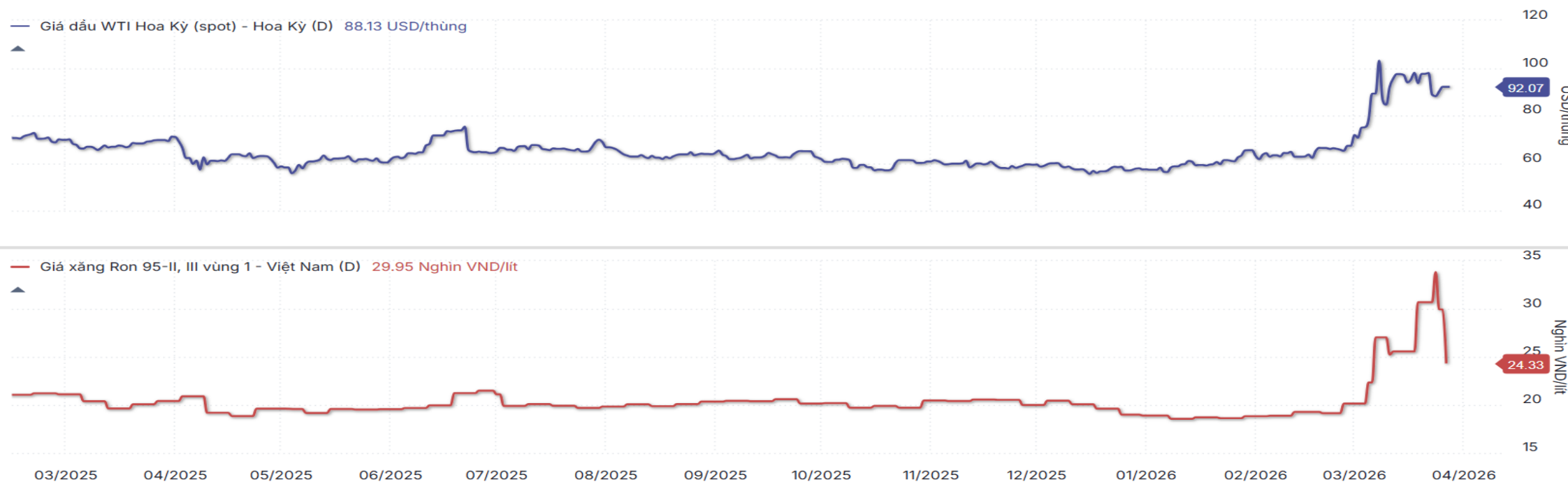
- Thị trường chứng khoán Mỹ điều chỉnh trong tuần qua khi Dow Jones Industrial Average đóng cửa ở 45.455 điểm (-1,10% so với tuần trước), Nasdaq Composite đạt 21.110 điểm (-1,39%) và S&P 500 ở 6.412 điểm (-1,00%). Áp lực giảm đến từ việc lợi suất trái phiếu Mỹ tăng trở lại và nhà đầu tư thận trọng hơn với triển vọng lãi suất. Bên cạnh đó, căng thẳng địa chính trị và giá năng lượng tăng cũng khiến dòng tiền ngắn hạn có xu hướng rút khỏi thị trường cổ phiếu.
- Thị trường chứng khoán châu Âu nhìn chung giảm nhẹ trong tuần khi FTSE 100 đóng cửa 9.955 điểm (-0,17%), CAC 40 đạt 7.702 điểm (-0,87%) và EURO STOXX 50 ở 5.506 điểm (-1,08%). Diễn biến này phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trước triển vọng tăng trưởng kinh tế khu vực còn chậm và rủi ro từ thị trường năng lượng. Tuy vậy, một số cổ phiếu năng lượng vẫn hỗ trợ phần nào cho thị trường khi giá dầu duy trì ở mức cao.
- Các thị trường trong khu vực diễn biến phân hóa khi Nikkei 225 đóng cửa 53.373 điểm (-0,43%), trong khi Hang Seng Index tăng lên 24.952 điểm (+0,38%) và SSE Composite Index đạt 13.760 điểm (+1,13%). Thị trường Nhật Bản chịu áp lực chốt lời sau giai đoạn tăng mạnh trước đó. Ngược lại, thị trường Trung Quốc và Hồng Kông được hỗ trợ bởi kỳ vọng các biện pháp thúc đẩy kinh tế và dòng tiền bắt đáy của nhà đầu tư.



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



Hình: Giá dầu WTI thế giới và giá xăng RON 95 Việt Nam

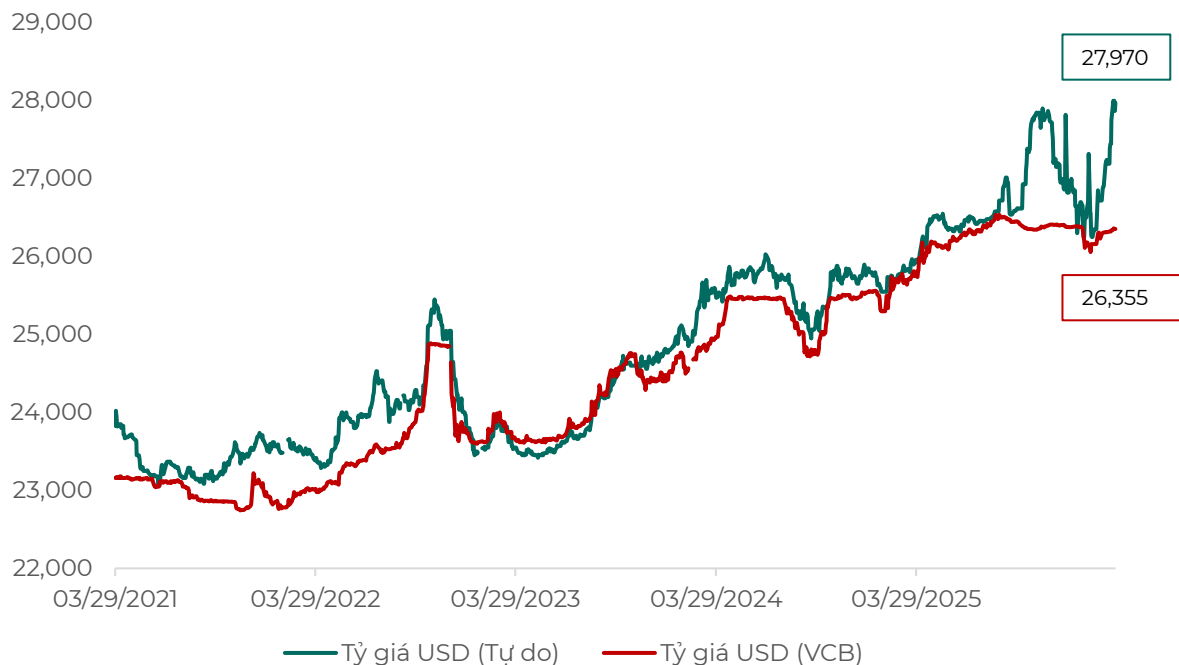


Nguồn: Wichart

- Giá dầu WTI thế giới tăng lên mức 92.07 USD/thùng sau khi đã giảm về vùng 87 USD vào cuối tuần trước do những lo ngại về căng thẳng tại Trung Đông tiếp tục tiếp diễn theo chiều hướng tiêu cực, eo biển Hormuz đóng cửa quá thời gian 1 tháng so với nhiều dự báo của các chuyên gia. Việc xả kho dự trữ năng lượng của chính phủ các quốc gia cũng đã kìm hãm đà tăng của giá dầu thế giới.
- Tại Việt Nam, giá xăng RON 95 đã giảm mạnh từ 33,270 đồng /lit về 24,330 đồng/lit, tương ứng mức giảm -28%, đây là kết quả tích cực của quá trình làm việc của Tổ công tác an ninh. Việt Nam đã tăng cường hợp tác năng lượng với Nga và dự kiến sẽ sớm xây dựng kho dự trữ chiến lược xăng dầu tại Nghi Sơn-Thanh Hóa. Đây là một động thái cần thiết nhằm đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia, trong bối cảnh dự trữ xăng dầu của Việt Nam chỉ duy trì tốt đa trong vòng 25 ngày. Hành động nhanh và quyết đoán của chính phủ giúp đảm bảo nền sản xuất trong nước qua đó củng cố niềm tin của nhà đầu tư.

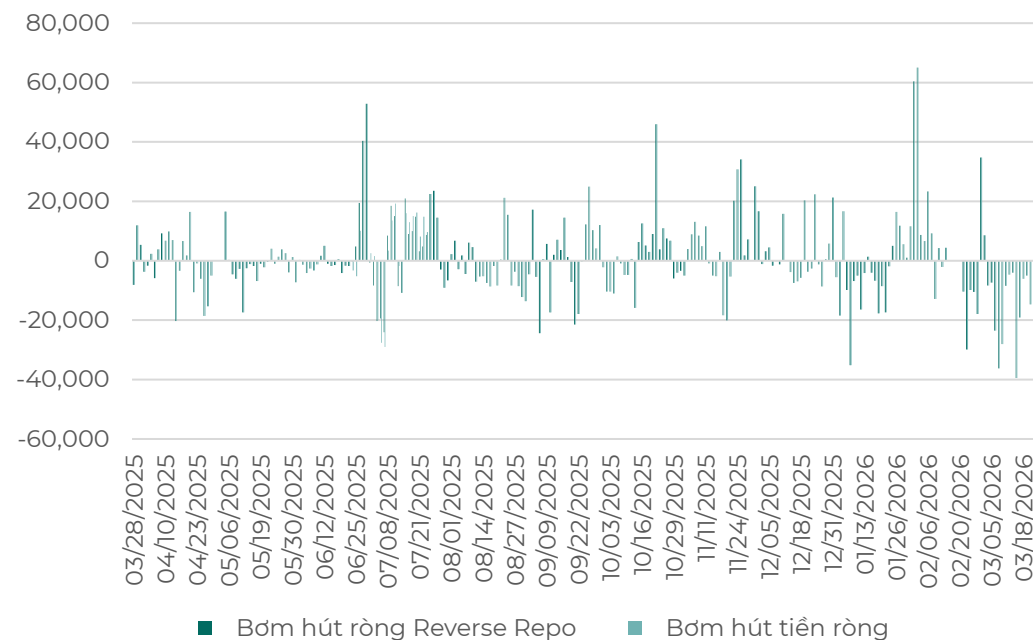


### Hình: Tỷ giá USD/VND



Nguồn: BTCap tổng hợp

### Hình: Tình trạng bơm hút ròng trên thị trường mở



Nguồn: BTCap tổng hợp

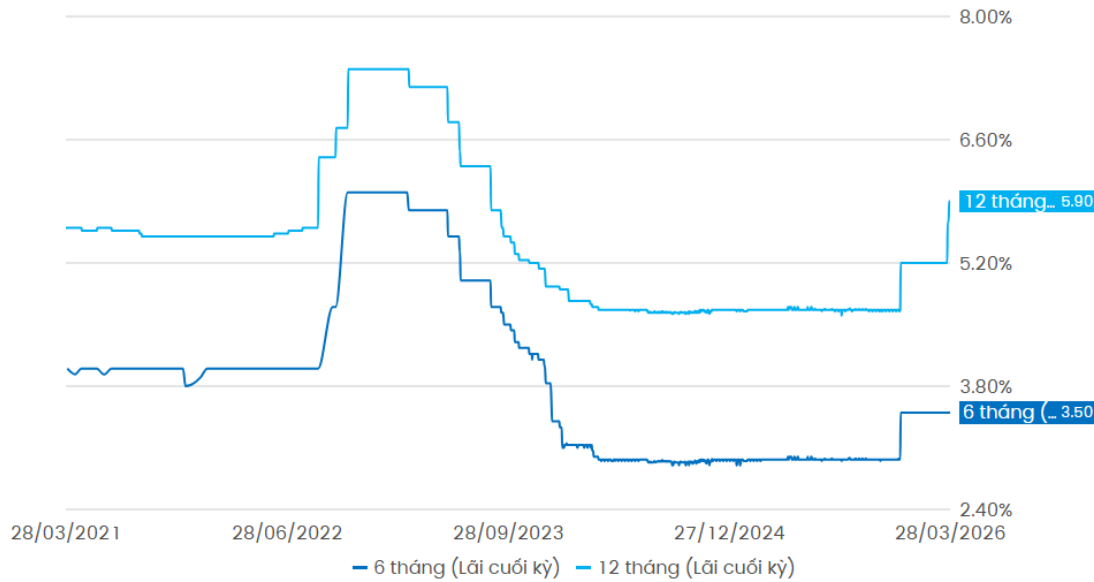
- Tỷ giá USD của VCB tăng nhẹ 4.2 bps lên mức 26,355 VND/USD đây là một mức tỷ giá ổn định kể từ đầu năm 2026. Trong khi đó, tỷ giá USD tự do ghi nhận giảm -10.7 bps về 27,970 VND/USD vẫn duy trì ở mức cao so với đầu năm (+4.3% YTD). Diễn biến phản ánh đúng thực tế sức mạnh của đồng USD tăng cao kể từ giai đoạn căng thẳng tại Trung Đông.
- Trong hệ thống, NHNN thực hiện hút tiền ròng -159,624 tỷ đồng kể từ đầu năm chủ yếu thông qua hợp đồng Repo nhằm giảm bớt áp lực về tỷ giá. Tuy nhiên động thái này đã chứng lại trong tuần qua khi NHNN tiến hành bơm ròng 1,623 tỷ đồng. Điều này thể hiện thanh khoản hệ thống đã dần trở nên khan hiếm và kỳ vọng dòng tiền dần được chảy ra ngoài và đi vào sản xuất và thị trường chứng khoán.



# Tình trạng huy động vốn của các ngân hàng

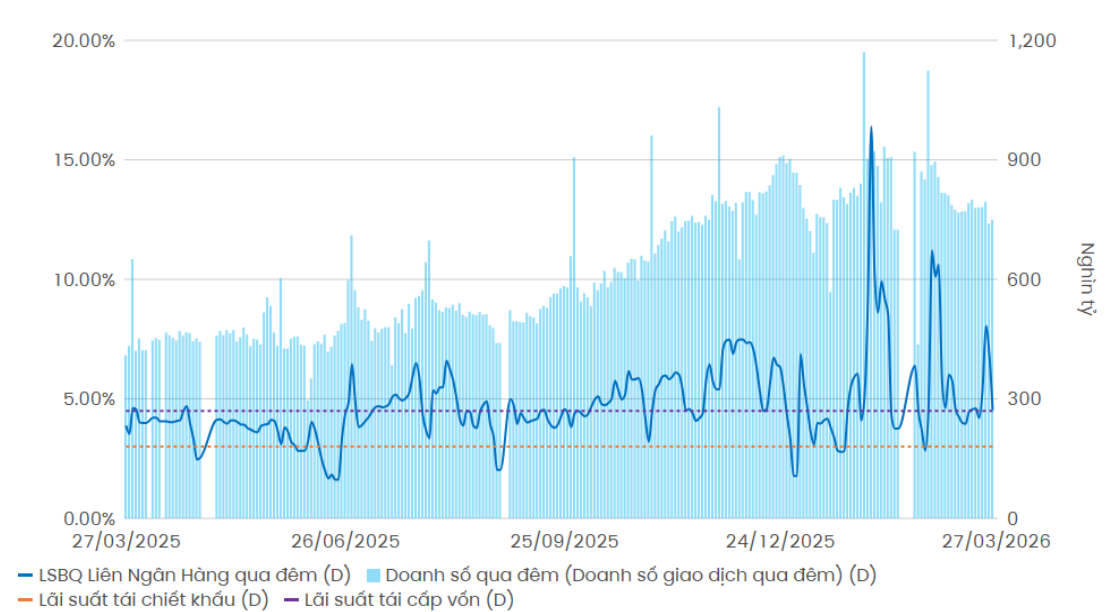
**Lãi suất huy động 12 tháng tăng cao trong khi lãi suất trên thị trường Interbank biến động mạnh.**

**Hình: Lãi suất huy động cá nhân niêm yết (Trung bình VCB, CTG, BID)**



Nguồn: FiinProX

**Hình: Lãi suất cho vay trên thị trường Interbank**



Nguồn: FiinProX

- Lãi suất huy động 12 tháng tăng lên mức trung bình 5.9% tại các NHTM lớn (+70bps so với tuần trước) trong khi lãi suất huy động 6 tháng duy trì nền cao 3.5%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc thanh khoản hệ thống suy giảm, các ngân hàng hiện đang thiếu tiền để tiếp tục thực hiện các nghiệp vụ của mình. Thành khoản hệ thống suy giảm cũng dẫn đến lãi suất Interbank biến động mạnh khi tăng lên mức 8.05% trước khi giảm về 4.5% trong ngày 26/03. Doanh số giao dịch qua đêm cũng suy giảm còn 750 nghìn tỷ/đêm, giảm -33.2% kể từ vùng đỉnh 1,123 nghìn tỷ/đêm.
- Việc nhóm ngân hàng quốc doanh đẩy mạnh lãi suất huy động cho thấy cuộc đua huy động từ các ngân hàng trong bối cảnh nguồn vốn khan hiếm tạo ra rủi ro về mặt bằng chung lãi suất tăng lên tác động trực tiếp đến các doanh nghiệp với lượng đòn bẩy cao trên thị trường.

# Kết quả review chỉ số FTSE Vietnam 30 Index

TCX, VCK và VPX được cho vào giỏ chỉ số trong khi DGC và VGC bị loại bỏ



## Hình: Kết quả review FTSE Vietnam 30 Index 03/2026

Kết quả review nửa đầu năm 2026	Cổ phiếu	Tỷ trọng ngày 16/3 (trước khi tái cơ cấu)	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại (tỷ đồng)
Thêm vào	TCX	0.0%	2.0%	116,966
Thêm vào	VCK	0.0%	5.4%	86,805
Thêm vào	VPX	0.0%	1.0%	55,313
Loại ra	DGC	1.5%	0.0%	29,938
Loại ra	VGC	0.2%	0.0%	19,301

Nguồn: BTCap tổng hợp

## Hình: Lịch trình họp của các ủy ban FTSE Russell kỳ Tháng 3/2026

Ngày	Sự kiện
03/03/2026	FTSE Equity Country Classification Advisory Committee
10/03/2026	FTSE Russell Asia Pacific Regional Equity Advisory Committee
19/03/2026	FTSE Russell Policy Advisory Board
07/04/2026	Công bố kết quả đánh giá giữa kỳ T3/2026

Nguồn: BTCap tổng hợp

- Chỉ số FTSE Vietnam 30 Index, chỉ số tham chiếu của quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF-quỹ có AUM 466 triệu USD với 736 triệu chứng chỉ quỹ, đã thêm ba công ty chứng khoán vừa niêm yết là TCX, VCK và VPX vào giỏ, đồng thời loại ra DGC và VGC, hai cổ phiếu có tỷ trọng lần lượt là 1,5% và 0,2% trong đợt review 03/2026.
- Quỹ Fubon FTSE Vietnam ETF tiến hành tái cơ cấu danh mục ngày 16-24/3/2026. Quỹ đã mua mới khoảng 4 triệu cổ phiếu TCX, 15,3 triệu cổ phiếu VCK và 3,5 triệu cổ phiếu VPX, trong khi bán ra toàn bộ 62,1 triệu cổ phiếu DGC và 0,6 triệu cổ phiếu VGC. Quỹ cũng ghi nhận áp lực bán lớn đối với BSR (19,3 triệu cổ phiếu) và VIC (7,1 triệu cổ phiếu). Như vậy, sau đợt review này, tổng số cổ phiếu trong quỹ FTSE Vietnam VN30 ETF là 30 cổ phiếu. Chúng tôi dự báo 5 cổ phiếu có tỷ trọng lớn nhất là Vinhomes - VHM (10,4%), Hòa Phát - HPG (10,1%), Vingroup - VIC (9%), Vietcombank - VCB (6,1%) và Masan - MSN (6,1%), đóng góp khoảng 41,5% tổng tỷ trọng.
- Ngày 07/04/2026, FTSE Russell sẽ công bố kết quả đánh giá giữa kỳ (Interim Review) kỳ tháng 3/2026. Sự kiện này được thị trường theo dõi sát do có thể tác động đến kỳ vọng nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam, từ đó ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư và dòng vốn ngoại. Trong trường hợp các đánh giá tích cực được đưa ra, kỳ vọng nâng hạng có thể được củng cố, qua đó hỗ trợ dòng tiền vào các cổ phiếu vốn hóa lớn và nhóm có khả năng được thêm vào các rổ chỉ số quốc tế.

# Danh sách các cổ phiếu trong giỏ chỉ số FTSE Vietnam 30 Index



Mã CK	Doanh nghiệp	Vốn hóa (tỷ đồng)	Tỷ trọng
VHM	Vinhomes JSC	406,694	10.4%
HPG	Hoa Phat Group JSC	199,178	10.1%
VIC	Vingroup JSC	955,548	8.9%
VCB	Bank For Foreign Trade JSC	486,300	6.1%
MSN	Masan Group Corp	104,251	6.1%
SSI	SSI Securities Corp	64,519	5.6%
<b>VCK</b>	<b>VPS Securities JSC</b>	<b>86,805</b>	<b>5.4%</b>
VNM	Vietnam Dairy Products JSC	127,905	4.9%
VIX	VIX Securities JSC	38,347	4.6%
STB	Saigon Thuong Tin Commercial Bank	114,621	4.3%
VJC	Vietjet Aviation JSC	90,517	3.1%
VCI	Vietcap Securities JSC	28,903	2.9%
VRE	Vincom Retail JSC	57,490	2.8%
SHB	Saigon - Hanoi Commercial Bank	66,379	2.5%
VND	VNDIRECT Securities Corp	22,911	2.0%
<b>TCX</b>	<b>Techcom Securities JSC</b>	<b>116,966</b>	<b>2.0%</b>
GEX	Gelex Group JSC	30,321	1.9%
BID	Bank for Investment and Development of Vietnam	274,535	1.8%
KDH	Khang Dien House Trading and Investment	28,055	1.7%
FRT	FPT Digital Retail JSC	26,908	1.6%
TPB	Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	43,830	1.6%
KBC	Kinh Bac City Development Holding	26,040	1.6%
EIB	Vietnam Export-Import Commercial Bank	41,259	1.5%
BSR	Binh Son Refining and Petrochemical	132,193	1.3%
<b>VPX</b>	<b>VPBank Securities Ltd</b>	<b>55,313</b>	<b>1.0%</b>
BVH	Bao Viet Holdings	59,609	0.9%
POW	PetroVietnam Power Corp	38,962	0.9%
SAB	Saigon Beer Alcohol Beverage Corp	57,844	0.7%
HVN	Vietnam Airlines JSC	64,252	0.6%
PLX	Vietnam National Petroleum Group	50,570	0.3%

Nguồn: BTCap tổng hợp



## Hình: Lịch trình dự kiến kỳ họp thứ Nhất quốc hội khóa XVI

Đợt họp	Thời gian	Thời lượng	Nội dung chính
Đợt 1	06/04/2026 – 11/04/2026	1 tuần	Tập trung công tác tổ chức, nhân sự; trình bày tờ trình, báo cáo; thảo luận tại Tổ và Hội trường đối với một số dự án luật và nghị quyết.
Đợt 2	20/04/2026 – 25/04/2026	1 tuần	Thảo luận tại Hội trường và biểu quyết các nội dung về kinh tế – xã hội, ngân sách nhà nước; biểu quyết thông qua các luật và nghị quyết.

*Nguồn: BTCap tổng hợp*

- Quốc hội Việt Nam dự kiến tổ chức Phiên trù bị vào chiều 05/04/2026, khai mạc sáng 06/04/2026 và bế mạc ngày 25/04/2026. Kỳ họp được chia thành hai đợt: (1) 06/04 – 11/04/2026 tập trung vào công tác tổ chức, nhân sự, trình bày tờ trình và thảo luận tại tổ và hội trường đối với một số dự án luật, nghị quyết; (2) 20/04 – 25/04/2026 thảo luận và biểu quyết các nội dung quan trọng liên quan đến kinh tế – xã hội, ngân sách nhà nước, đồng thời thông qua các luật và nghị quyết.
- Kỳ họp diễn ra trong bối cảnh Chính phủ và các cơ quan lập pháp thúc đẩy hoàn thiện khung pháp lý và định hướng điều hành kinh tế vĩ mô, do đó các nội dung thảo luận và quyết nghị về chính sách tài khóa, đầu tư công và khuôn khổ pháp lý có thể tác động đến kỳ vọng của nhà đầu tư. Những quyết sách liên quan đến ngân sách, chương trình phát triển kinh tế – xã hội hoặc điều chỉnh chính sách ngành nhiều khả năng sẽ định hình triển vọng một số nhóm ngành trên thị trường chứng khoán, qua đó ảnh hưởng đến tâm lý và dòng tiền trong ngắn và trung hạn.
- Quan trọng nhất chính là đợt 1 khi đây là thời điểm hoàn thành bộ máy nhân sự cấp cao. Từ đó đảm bảo các chính sách của Nhà nước diễn ra thông suốt và hiệu quả.



## Phần II: Nhìn lại thị trường Chứng khoán

- 1 Thị trường trong nước
  - 1.1 Phân loại giao dịch
  - 1.2 *Diễn biến ngành*
  - 1.3 *Định giá 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)
25.0	1.52%	1,630	1,673	1,586	1,673	23,745	7,903,157

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

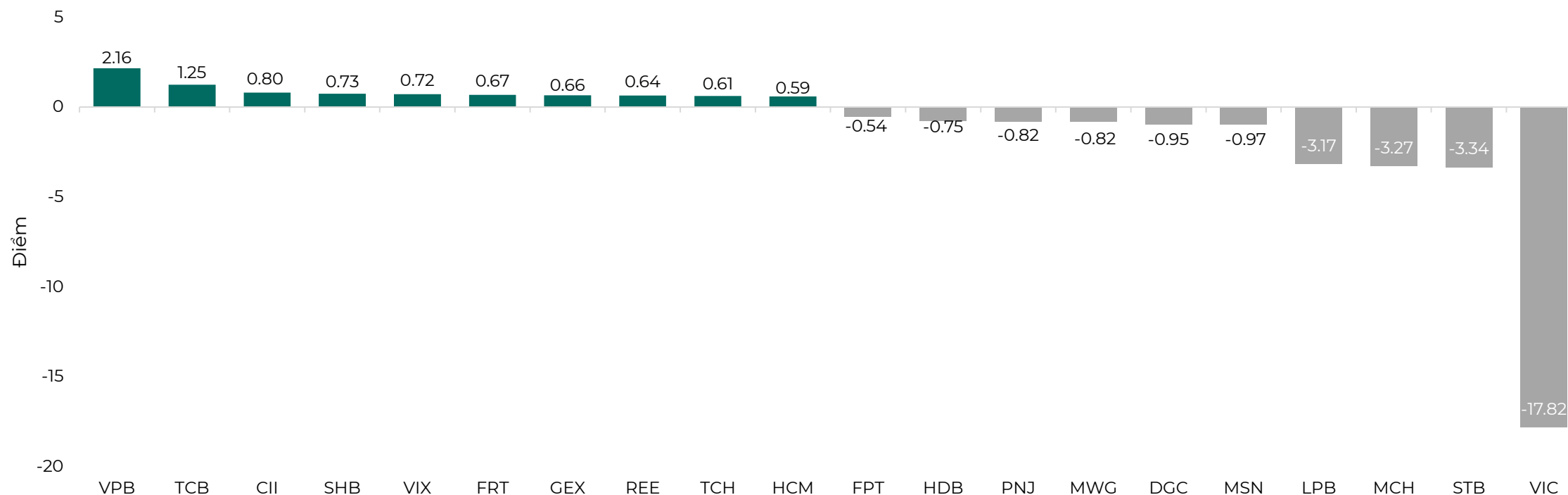


Nguồn :TradingView, BTCap tổng hợp

- VN-Index kết tuần tại 1.673 điểm, tăng 25 điểm (+1,52% so với tuần trước). Trong tuần, chỉ số ghi nhận mức thấp nhất 1.586 điểm (23/03) và mức cao nhất 1.673 điểm (27/03), cho thấy xu hướng phục hồi rõ rệt về cuối tuần sau nhịp điều chỉnh mạnh đầu tuần. Diễn biến này phản ánh lực bán đã dần suy yếu khi thị trường lùi về vùng giá thấp, giúp chỉ số hình thành nhịp hồi phục kỹ thuật; tuy nhiên biên độ tăng vẫn chủ yếu mang tính cân bằng lại cung – cầu hơn là sự bứt phá của xu hướng tăng mới.
- Giá trị giao dịch bình quân đạt khoảng 23.745 tỷ đồng/phiên, giảm gần 3.000 tỷ đồng so với tuần trước. Mức thanh khoản suy giảm trong bối cảnh chỉ số phục hồi cho thấy dòng tiền vẫn duy trì trạng thái thận trọng, nhà đầu tư chủ yếu quan sát và giải ngân chọn lọc thay vì gia tăng mạnh vị thế. Hiện thị trường đang trong giai đoạn tích lũy và ổn định trở lại, cần sự cải thiện rõ rệt của dòng tiền để củng cố và xác nhận xu hướng bền vững hơn trong các tuần tới.



Hình: Nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng chỉ số



Nguồn: BTCap tổng hợp

- Động lực tăng điểm mang tính lan tỏa nhưng quy mô đóng góp phân tán. Đà tăng của thị trường được hỗ trợ bởi nhiều cổ phiếu thuộc nhóm Tài chính – ngân hàng và bất động sản như VPBank (VPB), Techcombank (TCB), SHB và CII. Tuy nhiên mức đóng góp của từng cổ phiếu ở mức vừa phải, cho thấy lực cầu được phân bổ tương đối đồng đều thay vì tập trung vào một số trụ lớn.
- Áp lực giảm điểm tập trung ở nhóm vốn hóa lớn, đặc biệt là VIC. Cổ phiếu Vingroup (VIC) ghi nhận mức tác động tiêu cực nổi bật khi ước tính lấy đi gần 18 điểm của VN-Index trong tuần, trong khi một số cổ phiếu thuộc hệ sinh thái của Masan Group cũng đóng góp âm đáng kể. Điều này cho thấy dù mặt bằng cổ phiếu có xu hướng cải thiện, biến động của một số trụ lớn vẫn có khả năng chi phối đáng kể diễn biến của chỉ số chung.



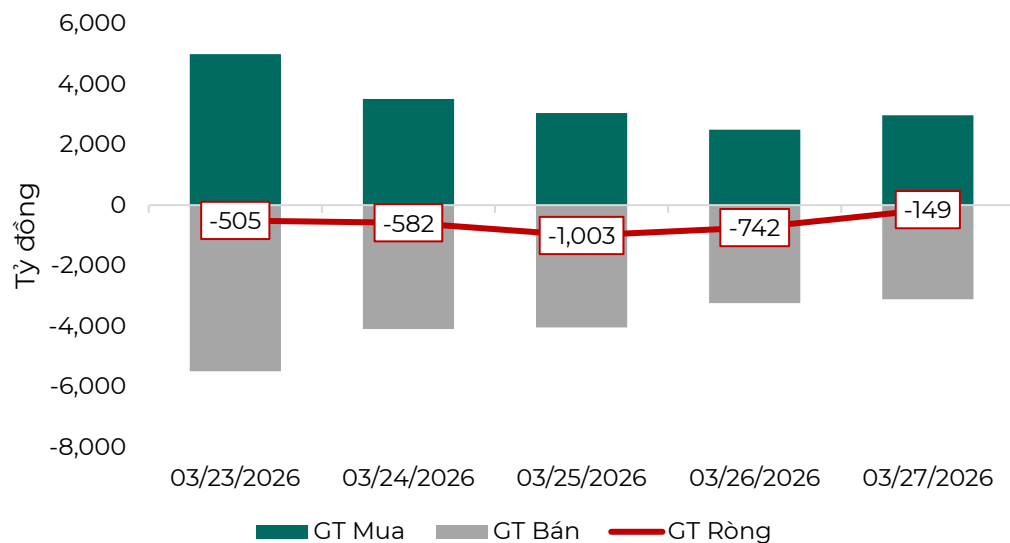
## Hình: Tăng trưởng các ngành kể từ đầu năm

Ngành <span style="border: 1px solid #ccc; padding: 0 2px;">19</span>	Vốn Hóa (tỷ VNĐ)	Tỷ Trọng (%)	% Thay Đổi	20 Ngày Gần Nhất	1W %	1M %
<b>Tổng</b>	<b>9,563,044</b>					
Ngân hàng	2,587,632	27.06%	-0.96%		-1.92%	-11.28%
Bất động sản	2,064,304	21.59%	-0.40%		-5.46%	-15.64%
Thực phẩm và đồ uống	749,877	7.84%	-0.84%		-3.24%	-6.63%
Dịch vụ tài chính	622,525	6.51%	-1.14%		-0.86%	-10.25%
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	571,956	5.98%	0.62%		-0.18%	-10.90%
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	489,153	5.12%	-1.26%		-3.41%	-12.23%
Tài nguyên Cơ bản	358,764	3.75%	-1.01%		-2.02%	-8.95%
Viễn thông	346,438	3.62%	7.99%		10.31%	-12.97%
Du lịch và Giải trí	326,549	3.41%	-0.04%		0.98%	-8.88%
Xây dựng và Vật liệu	301,869	3.16%	-0.10%		-1.51%	-6.02%
Dầu khí	254,563	2.66%	-1.34%		-7.98%	-14.17%
Hóa chất	247,540	2.59%	0.22%		-4.85%	-16.03%
Bán lẻ	172,662	1.81%	-0.39%		-2.19%	-13.07%
Công nghệ Thông tin	144,315	1.51%	-3.15%		-3.11%	-17.16%
Bảo hiểm	107,312	1.12%	-3.01%		6.78%	-3.97%
Hàng cá nhân & Gia dụng	88,702	0.93%	-1.16%		-2.52%	-7.39%
Y tế	72,999	0.76%	-0.18%		-0.53%	-3.10%
Ô tô và phụ tùng	38,382	0.40%	1.48%		4.33%	1.73%
Truyền thông	17,501	0.18%	0.02%		-1.95%	-9.22%

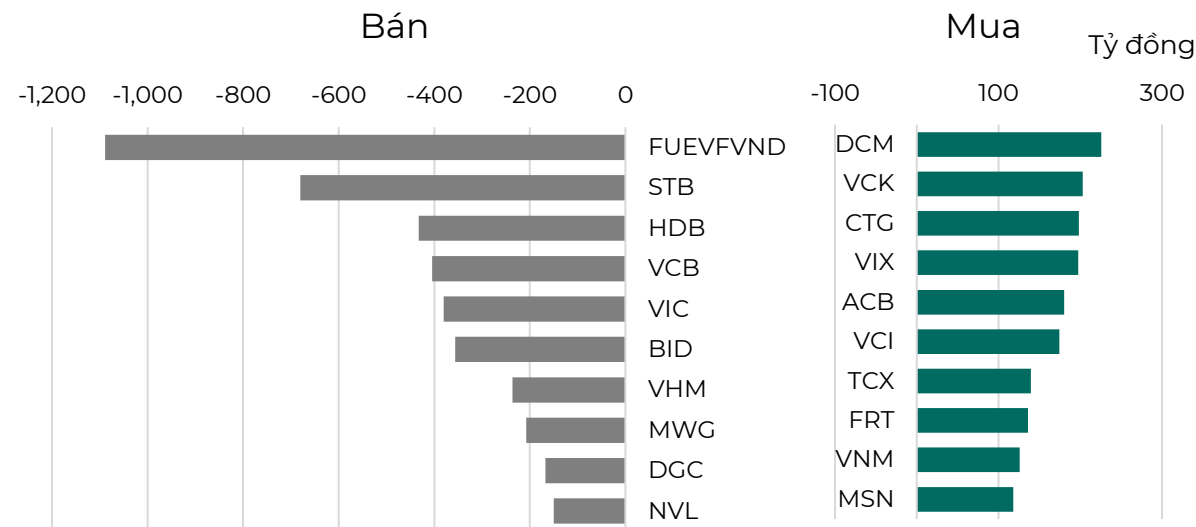
Nguồn: Vietcap - BTCap tổng hợp



### Giá trị giao dịch NĐTNN trong tuần



### TOP cổ phiếu NĐTNN giao dịch trong tuần



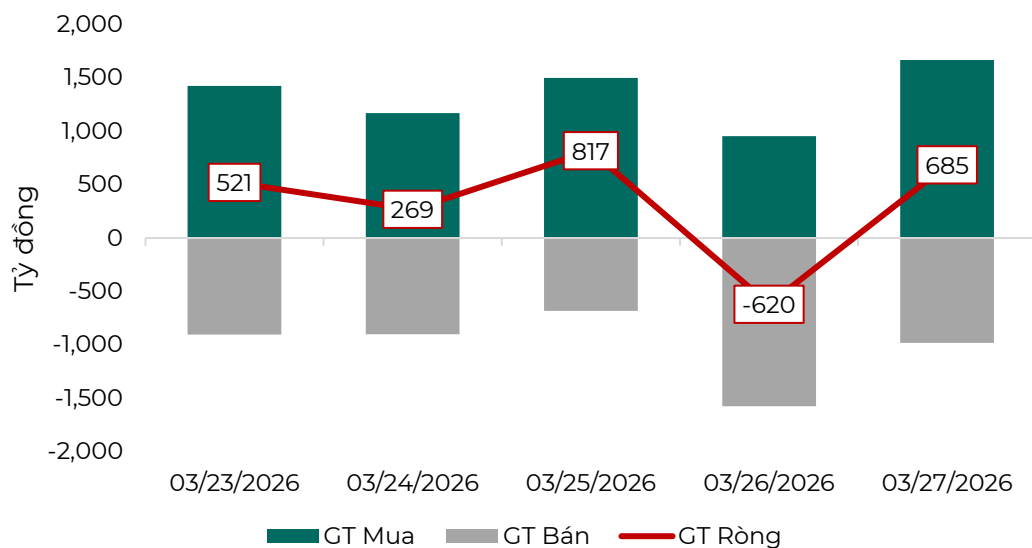
Nguồn: FiinProX, BTCap tổng hợp

Nguồn: Vietcap, BTCap tổng hợp

- Khối nhà đầu tư nước ngoài ghi nhận giá trị bán ròng khoảng 2.981 tỷ đồng trong tuần, giảm đáng kể so với mức bán ròng gần 8.000 tỷ đồng của tuần trước, đồng thời khối lượng giao dịch của nhóm này cũng giảm hơn 60%. Áp lực bán ròng thu hẹp từ khối ngoại là một trong những yếu tố khiến thanh khoản chung của thị trường suy giảm so với tuần trước.
- Xét theo từng mã, chứng chỉ quỹ FUEVFNVD là tâm điểm bán ròng của khối ngoại với giá trị khoảng 1.089 tỷ đồng, tiếp theo là một số cổ phiếu ngân hàng như STB, HDB và VCB. Ở chiều ngược lại, lực mua từ khối ngoại tương đối hạn chế và phân bổ rải rác ở một số cổ phiếu riêng lẻ như DCM, VCK và CTG.
- Diễn biến này cho thấy áp lực tái cơ cấu danh mục của nhà đầu tư nước ngoài có thể đã qua giai đoạn cao điểm, qua đó góp phần giảm bớt áp lực cung trên thị trường. Trong bối cảnh đó, dòng tiền nội có cơ hội đóng vai trò cân bằng cung - cầu, qua đó hỗ trợ ổn định tâm lý nhà đầu tư trong ngắn hạn.

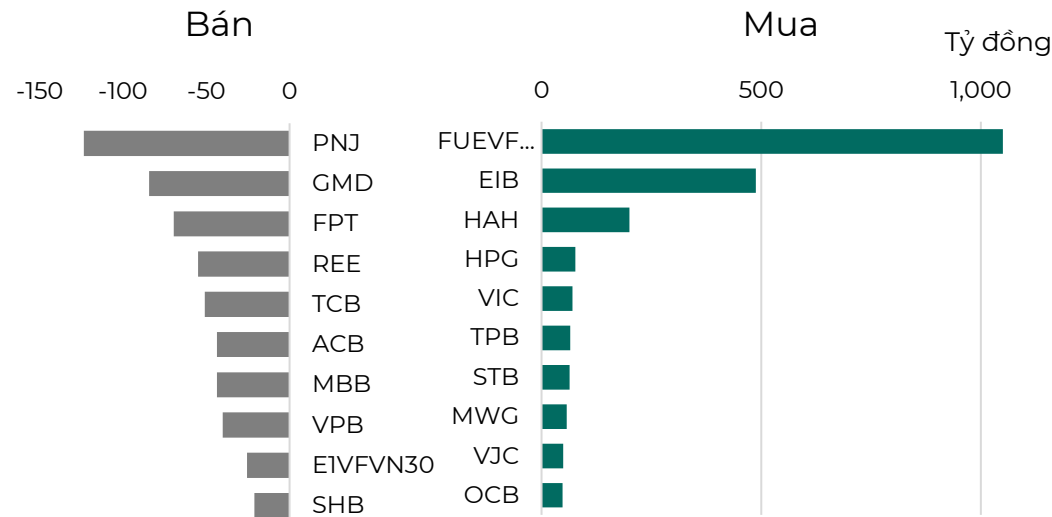


### Giá trị giao dịch tự doanh trong tuần



Nguồn : VietCap, BTCap tổng hợp

### Giá trị giao dịch theo mã chứng khoán trong tuần

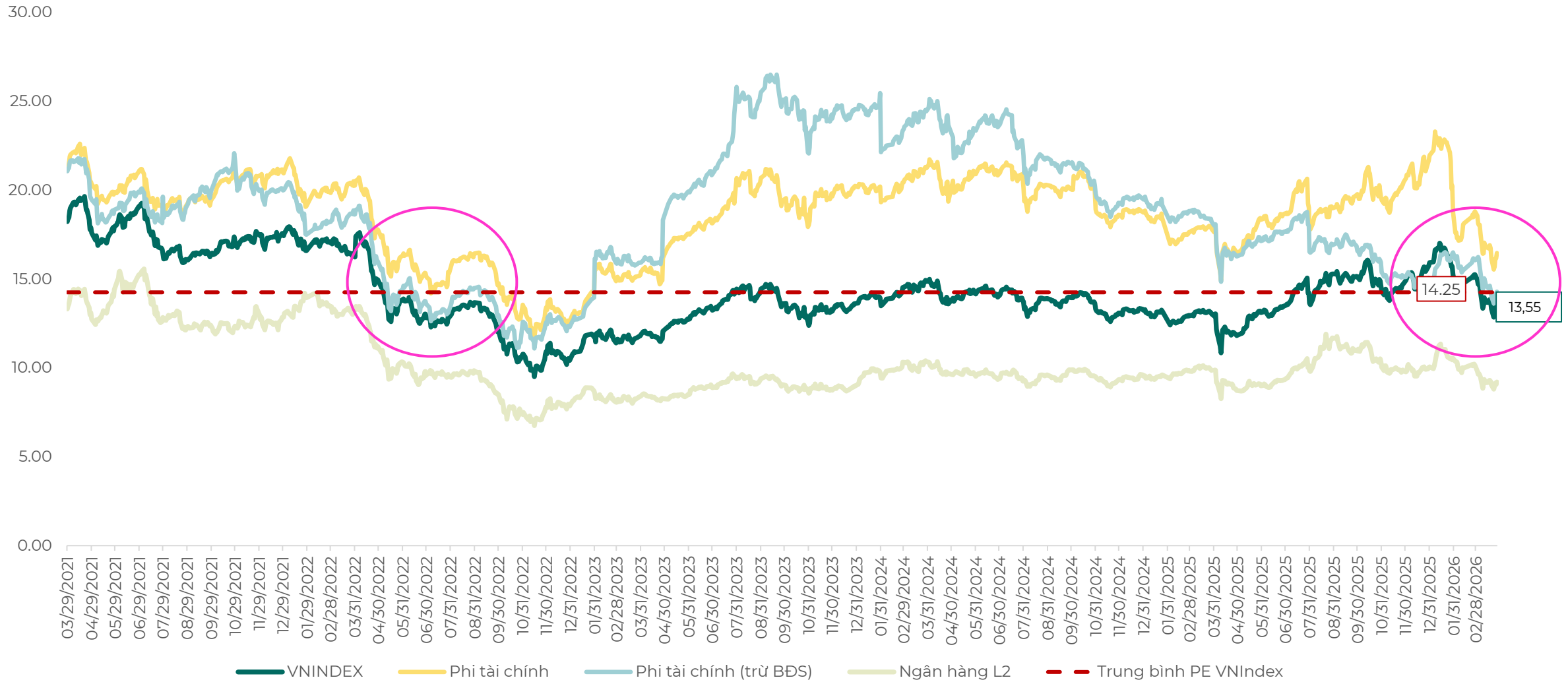


Nguồn : VietCap, BTCap tổng hợp

- Nhóm nhà đầu tư tổ chức trong nước ghi nhận giá trị mua ròng khoảng 1,672 tỷ đồng trong tuần, tăng khoảng 4.7 lần so với tuần trước. Hoạt động mua ròng gia tăng từ khối này góp phần cân bằng lại áp lực bán của nhà đầu tư nước ngoài trong giai đoạn gần đây. Xét theo từng mã, chứng chỉ quỹ FUEVFN30, vốn là tâm điểm bán ròng của khối ngoại, gần như được khối tổ chức trong nước hấp thụ trở lại với giá trị mua ròng khoảng 1,050 tỷ đồng. Diễn biến này cho thấy dòng tiền trong nước đang chủ động tham gia hấp thụ nguồn cung trên thị trường. Việc dòng tiền tổ chức gia tăng hoạt động mua ròng được xem là tín hiệu tích cực, góp phần củng cố tâm lý nhà đầu tư và tạo kỳ vọng thị trường có thể bước vào nhịp cải thiện trong các tuần tới.



Hình: Chỉ số PE thị trường trong vòng 5 năm





## Hình 15: Phân tích biểu đồ giá VN-index



Nguồn : Tradingview, BTCap tổng hợp

- Từ góc nhìn kỹ thuật, chỉ số đang ghi nhận nhịp hồi phục ngắn hạn sau khi kiểm định thành công vùng hỗ trợ gần, với các cây nến hồi phục xuất hiện trong vùng biên dưới của dải Bollinger. Tuy nhiên, giá vẫn vận động dưới khu vực trung bình ngắn hạn (1,708) và chưa phá vỡ vùng kháng cự gần phía trên, cho thấy xu hướng phục hồi hiện tại chủ yếu mang tính kỹ thuật và cần thêm xác nhận từ dòng tiền.
- Trong kịch bản cơ sở cho tuần mới, chỉ số nhiều khả năng sẽ dao động tích lũy trong biên độ hẹp và kiểm định lại vùng kháng cự ngắn hạn quanh khu vực trung bình động (1,700 – 1,720), trong khi vùng hỗ trợ gần phía dưới tiếp tục đóng vai trò nâng đỡ (1,630). Việc vượt thành công vùng kháng cự này với thanh khoản cải thiện sẽ mở ra dư địa cho nhịp hồi phục rõ ràng hơn; ngược lại, nếu lực cầu suy yếu, chỉ số có thể quay lại kiểm định vùng hỗ trợ đã hình thành trong tuần vừa qua.



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



**Ông Đào Hùng**  
Chuyên gia

## Tuần 3 tháng 3

- Trong tuần tới, áp lực tâm lý thị trường vẫn sẽ còn dai dẳng khi Mỹ và Iran tiếp tục căng thẳng trước thông tin tối hậu thư của Mỹ. Trong nước mặc dù đã triển khai các chính sách nhằm bình ổn giá nhưng có thể thấy giá xăng dầu vẫn đang có mức tăng nhất định tạo thế khó cho nền kinh tế. Đây là nguyên nhân dẫn đến tâm lý thị trường tiêu cực và có thể tiếp tục đà suy giảm trong tuần tới về lại ngưỡng hỗ trợ ở vùng 1.550 điểm nếu như tình hình Trung Đông không có sự hạ nhiệt.

## Tuần 4 tháng 3

- Trong tuần tới, vẫn giống như các tuần trước, thị trường vẫn chịu ảnh hưởng nhiều đến từ giá dầu tiếp tục neo cao. Với việc giá dầu bật trở lại trên mức 100 USD đây sẽ là ảnh hưởng tiêu cực lớn lên tâm lý thị trường chứng khoán. Sau đà hồi phục nhẹ của tuần trước đó, với tâm lý tiêu cực chịu ảnh hưởng từ giá dầu do chiến sự căng thẳng hơn tại thời điểm cuối tuần, đầu tuần thị trường sẽ có sự suy giảm đáng kể. Như vậy trong tuần khả năng thị trường sẽ theo xu hướng giảm về ngưỡng 1.600 điểm.



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

## Tuần 3 tháng 3

- Tôi cho rằng VN-Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục xu hướng điều chỉnh trong tuần tới khi chỉ số đã đánh mất vùng hỗ trợ quan trọng 1.650 điểm và đóng cửa sát khu vực MA200 quanh 1.640 điểm. Bên cạnh áp lực kỹ thuật, thị trường còn chịu tác động từ hoạt động bán ròng mạnh của khối ngoại, căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông đẩy giá dầu và tỷ giá USD tăng cao, qua đó làm gia tăng tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Trong kịch bản cơ sở, VN-Index có thể lùi về kiểm định vùng hỗ trợ thấp hơn quanh 1.570-1.600 điểm trước khi tìm được điểm cân bằng mới.

## Tuần 4 tháng 3

- Tôi nhận định VN-Index có thể tiếp tục nhịp phục hồi và hướng tới kiểm định vùng 1.730 điểm trong tuần tới, khi các yếu tố dòng tiền và tâm lý thị trường có dấu hiệu cải thiện. Động lực chính đến từ sự gia tăng hoạt động mua ròng của khối tổ chức trong nước, đặc biệt là khối tự doanh, trong khi áp lực bán ròng từ nhà đầu tư nước ngoài đã có dấu hiệu hạ nhiệt so với giai đoạn trước. Bên cạnh đó, dù bối cảnh địa chính trị toàn cầu vẫn tiềm ẩn rủi ro, các động thái điều hành trong nước nhằm ổn định sản xuất và thị trường tài chính được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư và góp phần cải thiện thanh khoản trên thị trường.



**Ông  
Nguyễn Anh Tuấn**  
Chuyên viên

## Tuần 3 tháng 3

- Tuần tới, VN-Index có thể sẽ tiếp tục đối mặt với áp lực điều chỉnh, khi chỉ số đang kiểm tra mốc hỗ trợ quan trọng quanh 1.600 điểm, sau đà giảm mạnh -12,4% trong 3 tuần và -14,1% từ đỉnh. Dòng tiền yếu và tâm lý bất đậy sẽ là yếu tố quan trọng quyết định xu hướng, nhưng yếu tố ngoại biên, đặc biệt là tình hình Trung Đông, cần phải hỗ trợ tích cực cho sự hồi phục. Mức lãi suất huy động tăng cao và áp lực lạm phát, cùng với giá xăng dầu tăng, đang làm gia tăng sức ép lên nền kinh tế và tâm lý nhà đầu tư. Nếu ngưỡng hỗ trợ MA200 bị phá vỡ, VN-Index có thể kiểm định vùng 1.580-1.600 điểm. Tuy nhiên, nếu thanh khoản yếu trong nhịp điều chỉnh, đó có thể là tín hiệu tích cực để kỳ vọng vào một nhịp hồi kỹ thuật trong thời gian tới.

## Tuần 4 tháng 3 - 2026

- Tuần tới, thị trường chứng khoán Việt Nam nhiều khả năng vẫn trong trạng thái rung lắc – điều chỉnh và chưa thể quay lại xu hướng tăng mạnh, với vùng vận động chính quanh 1.580–1.700 điểm. Áp lực lớn đến từ yếu tố bên ngoài khi giá dầu tăng sốc do căng thẳng Trung Đông đang khiến lạm phát và lãi suất toàn cầu bị định giá lại theo hướng tiêu cực, kéo theo dòng vốn rút khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam. Tuy nhiên, điểm cân bằng đang dần hình thành khi định giá thị trường trở nên hấp dẫn hơn và áp lực bán không còn quá quyết liệt, do đó kịch bản sát nhất là VN-Index sẽ dao động giằng co, có thể kiểm định vùng hỗ trợ 1.580–1.600 điểm và hồi phục kỹ thuật lên vùng 1.700+ nếu tâm lý ổn định, nhưng xu hướng tăng bền vững vẫn cần thêm tín hiệu hỗ trợ từ vĩ mô và dòng tiền.



**Ông Nguyễn Anh Tú**  
Chuyên viên

## Tuần 3 tháng 3

- Thị trường tuần tới sẽ có những phiên giằng co khi eo biển Hormuz nhiều khả năng sẽ bị đóng lại, dẫn tới nguồn cung năng lượng đứt gãy. Các ngành dầu khí và phân bón sẽ là những nhóm ngành tiếp tục được hưởng lợi. Tuy nhiên, tôi lại cho rằng thị trường tuần này sẽ không quá tiêu cực mà sẽ có những phiên hồi phục tích cực giống với cuối tuần trước. Sẽ có xuất hiện những phiên giao dịch giằng co, nhưng nhìn chung thị trường vẫn sẽ giữ được mốc 1700

## Tuần 4 tháng 3

- Với việc tuần qua thị trường hồi phục lên mức 1672 điểm, tuy nhiên các nhà đầu tư nước ngoài lại vẫn duy trì trạng thái bán ròng tuần qua cũng là điểm thể hiện có dấu hiệu chưa mấy khả quan cho việc hồi phục thật sự của VN-Index. Đồng thời có thể thấy khối lượng giao dịch vẫn đang duy trì ở trạng thái thấp. Trong tuần tới, để duy trì được đà tăng sẽ cần có dòng tiền mới thực hiện giao dịch đẩy khối lượng giao dịch lên cao hơn, còn không thì Vnindex sẽ quay ngược theo xu hướng giảm.



**Bà Dương Thùy Trang**  
Chuyên viên

## Tuần 3 tháng 3

- Thị trường nhiều khả năng tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh trong ngắn hạn khi các yếu tố bất ổn bên ngoài, đặc biệt là căng thẳng địa chính trị và xu hướng tăng của giá dầu, vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Cùng với đó, động thái bán ròng mạnh của khối ngoại và thanh khoản suy yếu phản ánh tâm lý thận trọng gia tăng, trong khi áp lực lạm phát và tỷ giá trong nước tiếp tục hiện hữu. Trong bối cảnh này, VN-Index có thể lùi về kiểm định vùng hỗ trợ quanh 1.600 điểm nếu chưa xuất hiện thông tin tích cực đủ mạnh.

## Tuần 4 tháng 3

- Tôi cho rằng VN-Index trong tuần tới nhiều khả năng sẽ tiếp tục dao động giằng co trong biên độ rộng, với xu hướng nghiêng nhẹ về phục hồi và hướng tới kiểm định vùng 1.730 điểm nếu dòng tiền được cải thiện. Động lực đến từ sự tham gia tích cực hơn của khối tổ chức trong nước và tín hiệu hạ nhiệt từ áp lực bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài. Tuy nhiên, thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy sự thận trọng của nhà đầu tư, vì vậy xu hướng tăng chỉ thực sự bền vững khi có sự cải thiện rõ rệt của dòng tiền, nếu không thị trường vẫn có khả năng quay lại xu hướng giảm về các vùng hỗ trợ thấp hơn.



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)

## Kiểm soát chất lượng

---

### Đào Hùng

Chuyên viên chính

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

## Phân tích chiến lược thị trường Việt Nam

---

### 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)