BÁO CÁO

PETROVIETNAM PSI

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Tháng 10/2026

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 9 NĂM 2026:

- **Kỳ vọng nâng hạng chưa đủ sức giữ đà tăng, VN-Index đảo chiều và đánh mất phần lớn thành quả tháng 8.** Chỉ số VN-Index khép lại tháng 9/2026 tại 1,768.62 điểm, giảm 63.50 điểm (-3.47%) so với cuối tháng 8. Thị trường diễn biến giằng co trong nửa đầu tháng, từng phục hồi lên trên 1,830 điểm trước khi chịu áp lực điều chỉnh mạnh từ giữa tháng. Đáng chú ý, sau thời điểm FTSE Russell chính thức nâng hạng Việt Nam, áp lực chốt lời gia tăng khiến chỉ số liên tục suy yếu và kết thúc tháng bằng ba phiên giảm liên tiếp.
- **Thanh khoản suy giảm, phản ánh tâm lý thận trọng và sự thiếu đồng thuận của dòng tiền trong nhịp điều chỉnh.** Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt 13,295 tỷ đồng/phiên, giảm 6.41% so với tháng 8; tính trên toàn thị trường, giá trị khớp lệnh bình quân đạt khoảng 14,150 tỷ đồng/phiên, giảm 6.36%. Là mức thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua kể từ tháng 1/2025, cho thấy dòng tiền chưa sẵn sàng quay lại dù kỳ vọng nâng hạng đã trở thành hiện thực.
- **Khối ngoại tiếp tục bán ròng, dù xuất hiện những phiên mua mạnh trước khi áp lực bán gia tăng cuối tháng.** Riêng trên HOSE, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 4,848,5 tỷ đồng trong tháng 9, tăng 192.6% so với tháng 8. Trái chiều, khối ngoại mua ròng khoảng 356 tỷ đồng trên HNX và 285 tỷ đồng trên UPCoM, cho thấy áp lực bán chủ yếu tập trung tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trên HOSE.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 10 NĂM 2026:

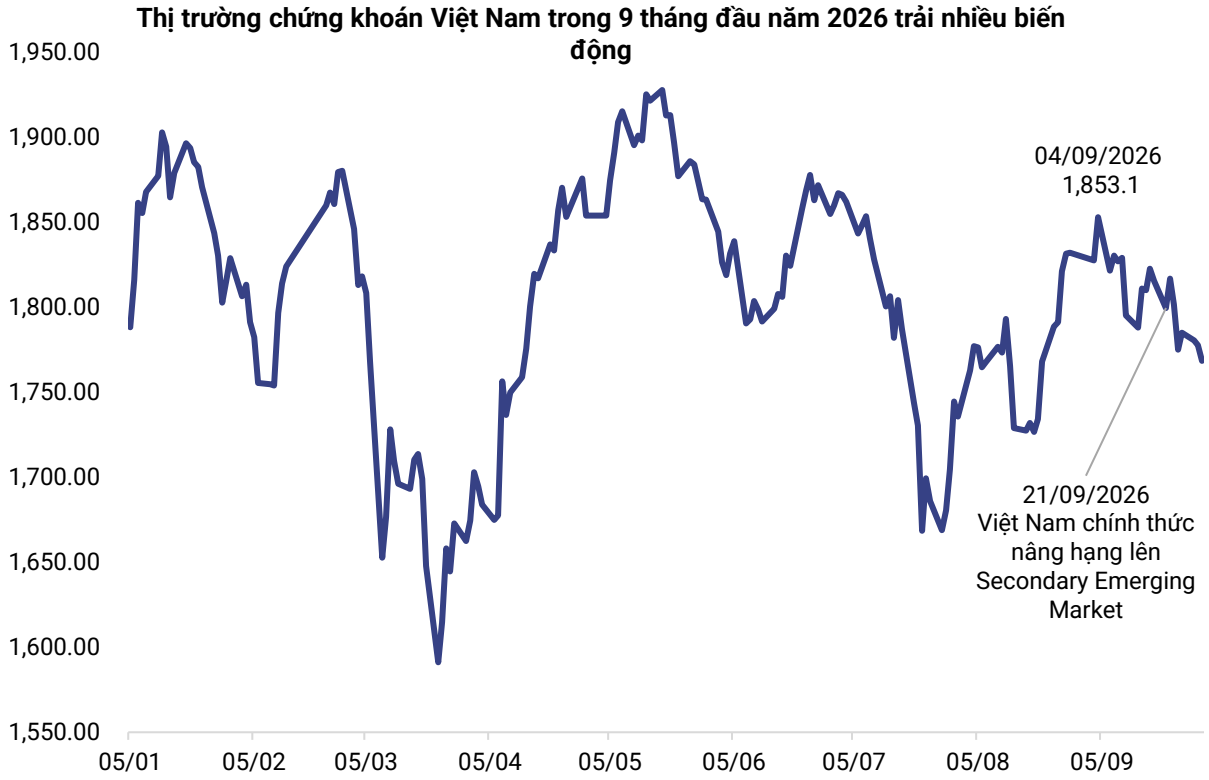
- **Sau nâng hạng Kết quả kinh doanh quý 3 trở thành điểm tựa mới của thị trường.** Bước vào Quý 4/2026, thị trường chứng khoán Việt Nam được đánh giá tích cực nhưng không còn dễ dàng, khi động lực "kỳ vọng nâng hạng" đã chuyển sang giai đoạn hiện thực hóa dòng vốn và tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp.
- **Định giá thị trường tiếp tục duy trì vùng đáy lịch sử.** Mặt bằng định giá tiếp tục duy trì tại vùng hấp dẫn so với tiềm năng tăng trưởng trong những năm tới.
- **Trong tháng 10, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục rung lắc và tích lũy trong vùng 1.720–1.820 điểm, với vùng 1.760–1.775 điểm là hỗ trợ gần.** Kịch bản hồi phục sẽ được củng cố nếu chỉ số vượt lại 1.800–1.815 điểm, qua đó hướng tới 1.840–1.850 điểm; ngược lại, nếu mất 1.760 điểm, chỉ số có thể lùi về 1.700–1.720 điểm.

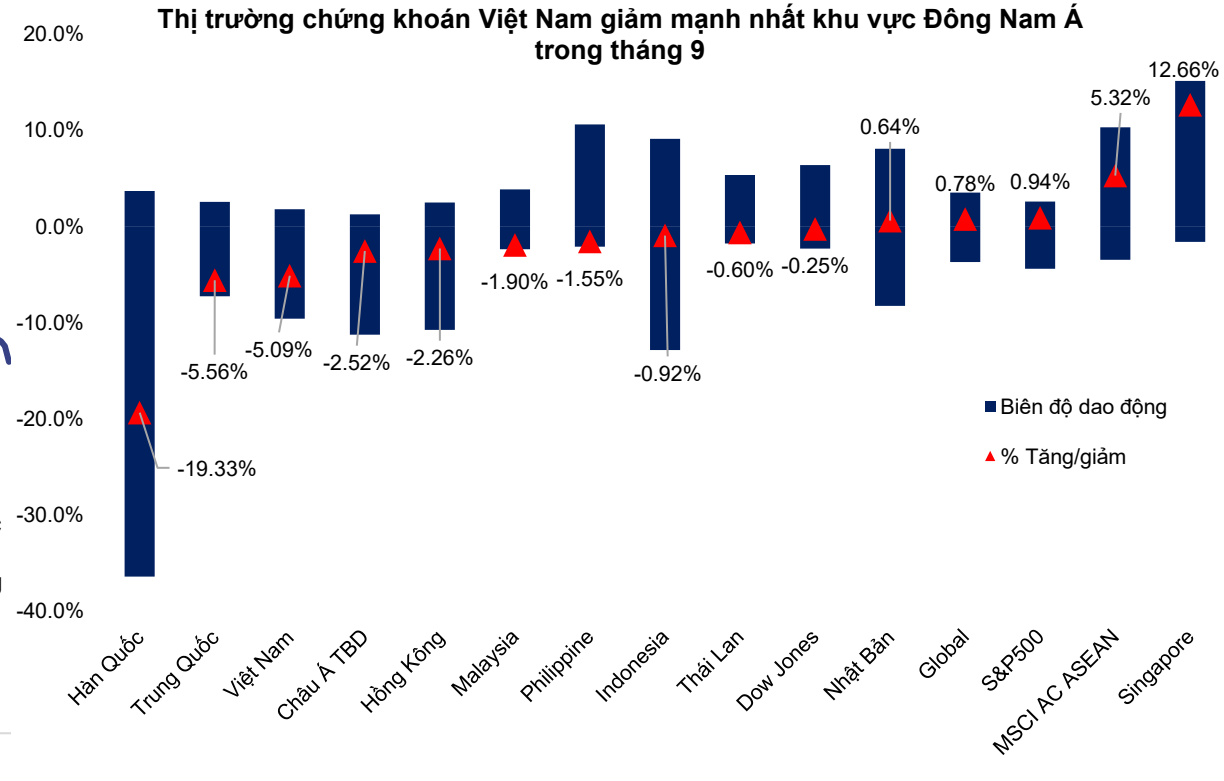
THÁNG 09/2026

PETROVIETNAM PSI

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

THỊ TRƯỜNG ĐẢO CHIỀU TRONG THÁNG NÂNG HẠNG

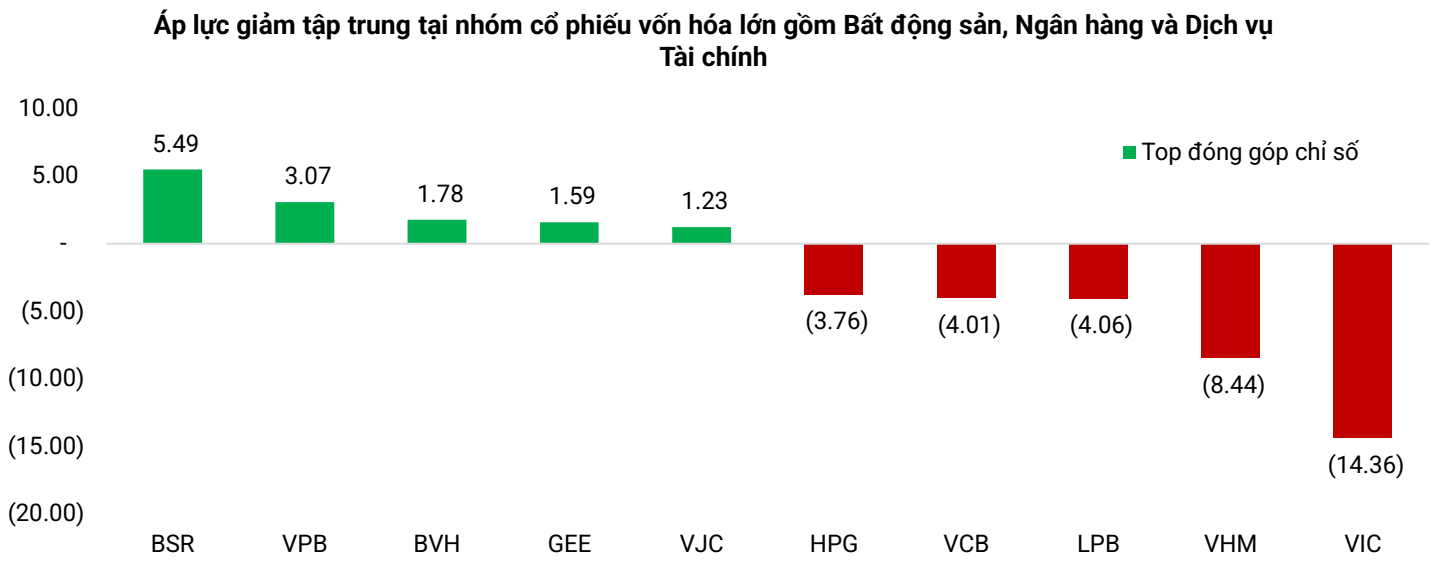




- **Kỳ vọng nâng hạng chưa đủ sức giữ đà tăng, VN-Index đảo chiều và đánh mất phần lớn thành quả tháng 8.** Chỉ số VN-Index khép lại tháng 9/2026 tại 1,768.62 điểm, giảm 63.50 điểm (-3.47%) so với cuối tháng 8. Thị trường diễn biến giằng co trong nửa đầu tháng, từng phục hồi lên trên 1,830 điểm trước khi chịu áp lực điều chỉnh mạnh từ giữa tháng. Đáng chú ý, sau thời điểm FTSE Russell chính thức nâng hạng Việt Nam, áp lực chốt lời gia tăng khiến chỉ số liên tục suy yếu và kết thúc tháng bằng ba phiên giảm liên tiếp.

ÁP LỰC BÁN LAN RỘNG TRÊN NHỮNG NHÓM NGÀNH TRỤ CỘT

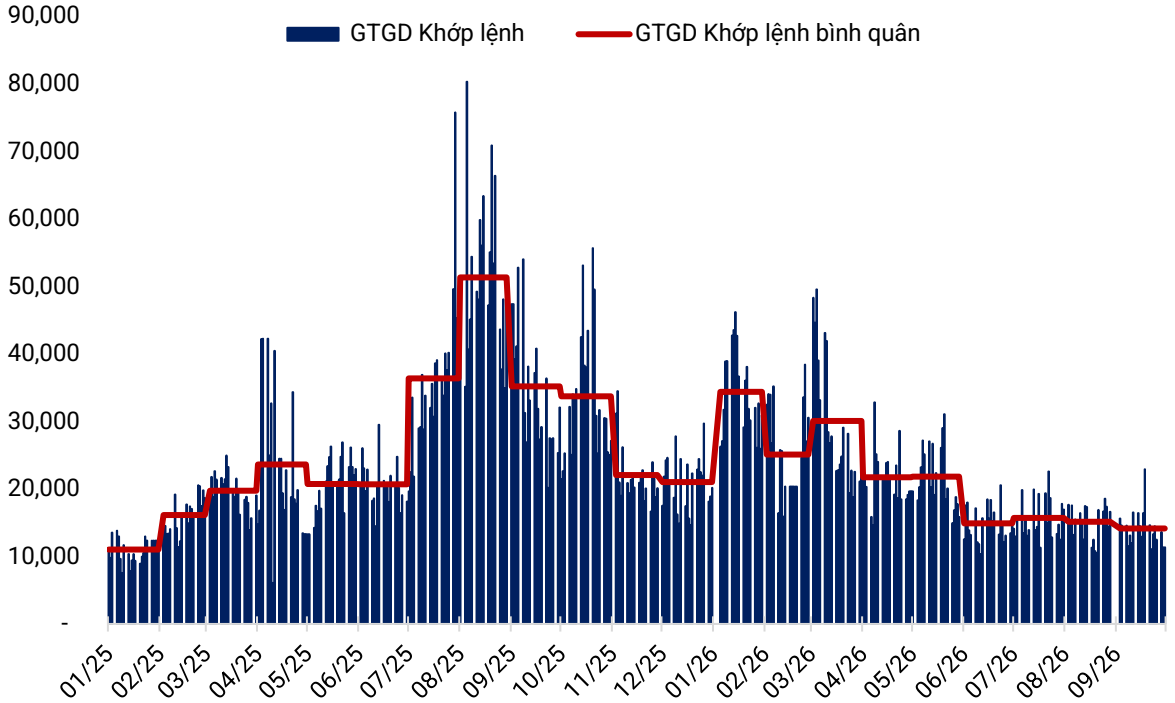
	%Chg	Đóng góp VN-Index
Dầu khí	11.8%	5.31
Bảo hiểm	12.4%	1.7
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	2.7%	1.48
Hóa chất	1.4%	0.64
Du lịch và Giải trí	0.2%	0.14
Truyền thông	-4.4%	-0.05
Y tế	-4.0%	-0.33
Ô tô và phụ tùng	-6.2%	-0.43
Bán lẻ	-1.3%	-0.73
Xây dựng và Vật liệu	-3.2%	-1.07
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-2.0%	-1.55
Công nghệ Thông tin	-5.6%	-1.74
Hàng cá nhân & Gia dụng	-19.6%	-1.94
Tài nguyên Cơ bản	-8.2%	-4.17
Thực phẩm và đồ uống	-3.5%	-4.83
Ngân hàng	-2.2%	-13.05
Dịch vụ tài chính	-11.3%	-13.53
Bất động sản	-4.6%	-29.36



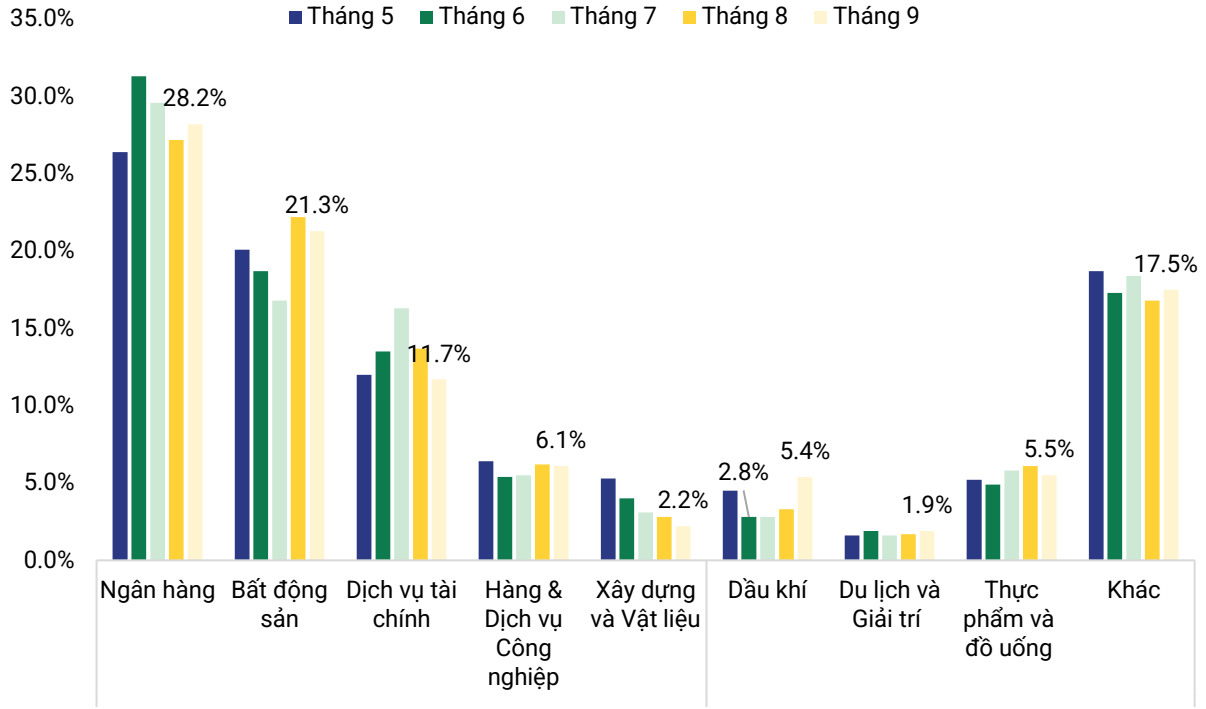
- Áp lực bán ròng lan rộng tại nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn cùng xu hướng dòng tiền tập trung, trong đó chỉ riêng 2 mã cổ phiếu VIC và VHM đã lấy đi gần 23 điểm của chỉ số VN-Index. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn khác như Ngân hàng và Dịch vụ tài chính đều lấy đi của chỉ số hơn 13 điểm.
- Đáng chú ý, nhóm cổ phiếu ngành Dầu khí tiếp tục gây ấn tượng trong tháng 9 khi tiếp tục ghi nhận mức tăng 11.8% toàn ngành trên sàn HSX, trong đó mã cổ phiếu BSR đã ghi nhận mức tăng 18.05% chỉ trong tháng 9, đóng góp 5.49 điểm cho VN-Index.

THANH KHOẢN SUY GIẢM, PHẢN ÁNH TÂM LÝ THẬN TRỌNG VÀ SỰ THIẾU ĐỒNG THUẬN

Thanh khoản xuống mức thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua



Tỉ trọng dòng tiền theo nhóm ngành

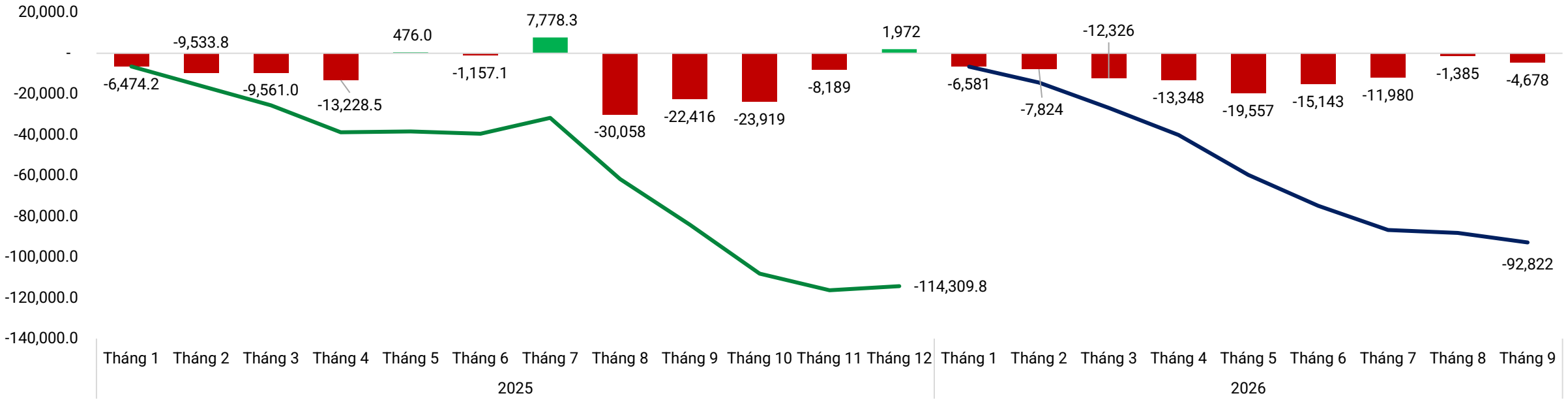


- Thanh khoản suy yếu rõ rệt trong tháng 9, bất chấp kỳ vòng thu hút dòng vốn mới khi thị trường được nâng hạng dòng tiền trở nên thận trọng hơn cùng sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu ngày càng mạnh. Giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình trong tháng 9 trên cả 3 sàn đạt 14,150 tỷ đồng/phiên, thấp nhất trong vòng hơn 1 năm qua kể từ tháng 1/2025

- Xu hướng dòng tiền tháng 9/2026 tiếp tục cho thấy sự tái tập trung vào các nhóm cổ phiếu trụ và một số ngành dẫn dắt, với mức độ phân hóa rất rõ. Nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng, Bất động sản tiếp tục thu hút dòng tiền trên thị trường, trong khi đó dòng tiền có xu hướng giảm mạnh tại các nhóm ngành khác. Đáng chú ý, dòng tiền tại nhóm cổ phiếu ngành Dầu khí tăng mạnh lên gần gấp đôi chỉ trong 3 tháng.

KHỐI NGOẠI QUAY TRỞ LẠI BÁN RÒNG TRONG THÁNG NÂNG HẠNG

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



- **Khối ngoại bất ngờ đảo chiều bán ròng gần 2.800 tỷ đồng trên HoSE trong tuần lễ sự kiện nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE Russell, bất chấp kỳ vọng hút vốn ban đầu.** Lũy kế tháng 9 khối ngoại bán ròng hơn 4.678 tỷ trên toàn thị trường, kéo dài chuỗi bán ròng kỷ lục trong năm 2026 sang tháng thứ 9 liên tiếp. Dòng vốn ngoại chưa cho thấy tín hiệu đảo chiều, qua đó nối dài xu hướng rút vốn đã diễn ra từ đầu năm và tiếp tục tạo áp lực đáng kể lên diễn biến chung của thị trường cũng như tâm lý nhà đầu tư trong nước
- Lũy kế 9 tháng đầu năm, khối ngoại bán ròng với giá trị hơn 92,822 tỷ đồng mức cao nhất từ trước đến nay trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

THÁNG 10/2026

PETROVIETNAM PSI

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

GDP QUÝ 3 TĂNG TRƯỞNG GẦN 10% - TIẾN GẦN TỚI MỤC TIÊU QUÝ 4 TIẾP TỤC TĂNG TỐC



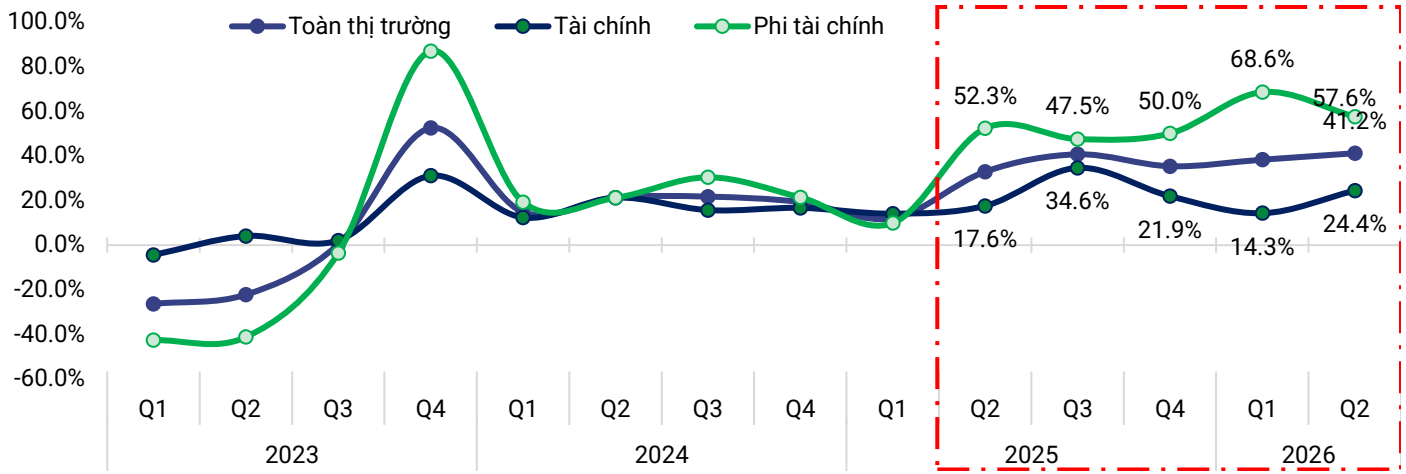
Bước vào Quý 4/2026, thị trường chứng khoán Việt Nam được đánh giá tích cực nhưng không còn dễ dàng, khi động lực "kỳ vọng nâng hạng" đã chuyển sang giai đoạn hiện thực hóa dòng vốn và tăng trưởng lợi nhuận doanh nghiệp. Sau khi VN-Index kết thúc 9 tháng tại vùng 1,768.62 điểm, thị trường nhiều khả năng sẽ hình thành trạng thái tích lũy với mức độ phân hóa cao, thay vì duy trì xu hướng tăng đồng thuận như giai đoạn trước.

Nền tảng vĩ mô tiếp tục là điểm tựa quan trọng khi GDP 9 tháng tăng 9.01%, riêng Quý 3 tăng 9.95%; hoạt động công nghiệp – xây dựng tăng 11.21%, dịch vụ tăng 8.69%, trong khi tín dụng đến cuối tháng 9 tăng khoảng 10.89% so với cuối năm 2025.

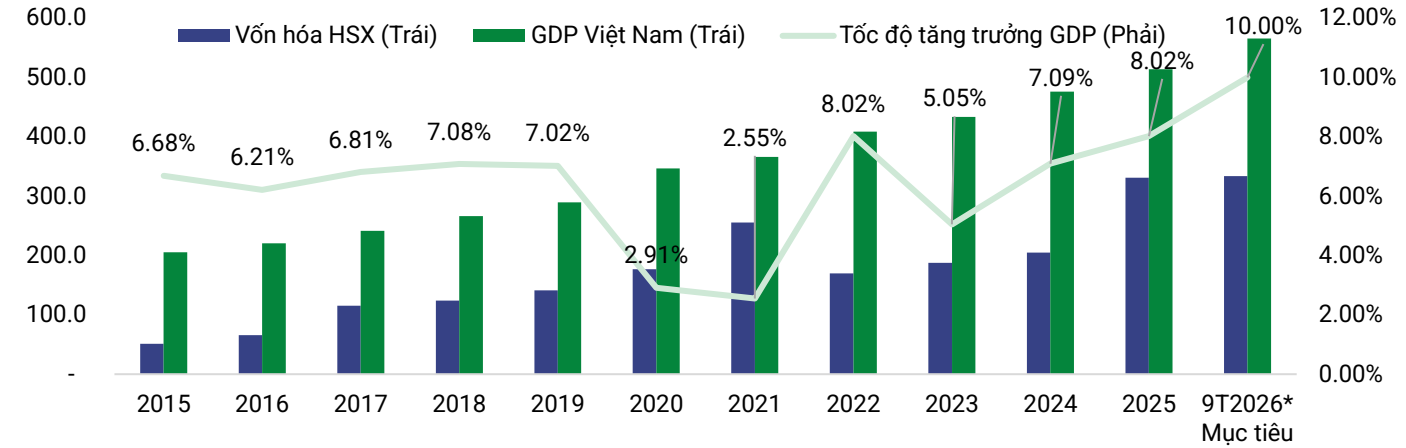
Điểm nhấn quan trọng nhất của Quý 4 là Việt Nam đã chính thức chuyển từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) của FTSE Russell từ ngày 21/9/2026. Tuy nhiên, tác động của sự kiện này không nên được nhìn nhận chỉ dưới góc độ dòng vốn ngắn hạn. FTSE Russell áp dụng lộ trình đưa cổ phiếu Việt Nam vào FTSE Global Equity Index Series theo 4 đợt, trong đó đợt đầu tiên bắt đầu từ tháng 9/2026 với 10% trọng số khả dụng, tiếp theo là 20% vào tháng 3/2027, 35% vào tháng 6/2027 và 35% vào tháng 9/2027

SAU NÂNG HẠNG KQKD QUÝ 3 TRỞ THÀNH ĐIỂM TỰA MỚI CỦA THỊ TRƯỜNG

LNST toàn thị trường tăng +41.2% YoY trong Quý 2/2026, duy trì ở mức cao quý thứ 5 liên tiếp



Vốn hóa sàn HSX và GDP Việt Nam (tỷ đồng)

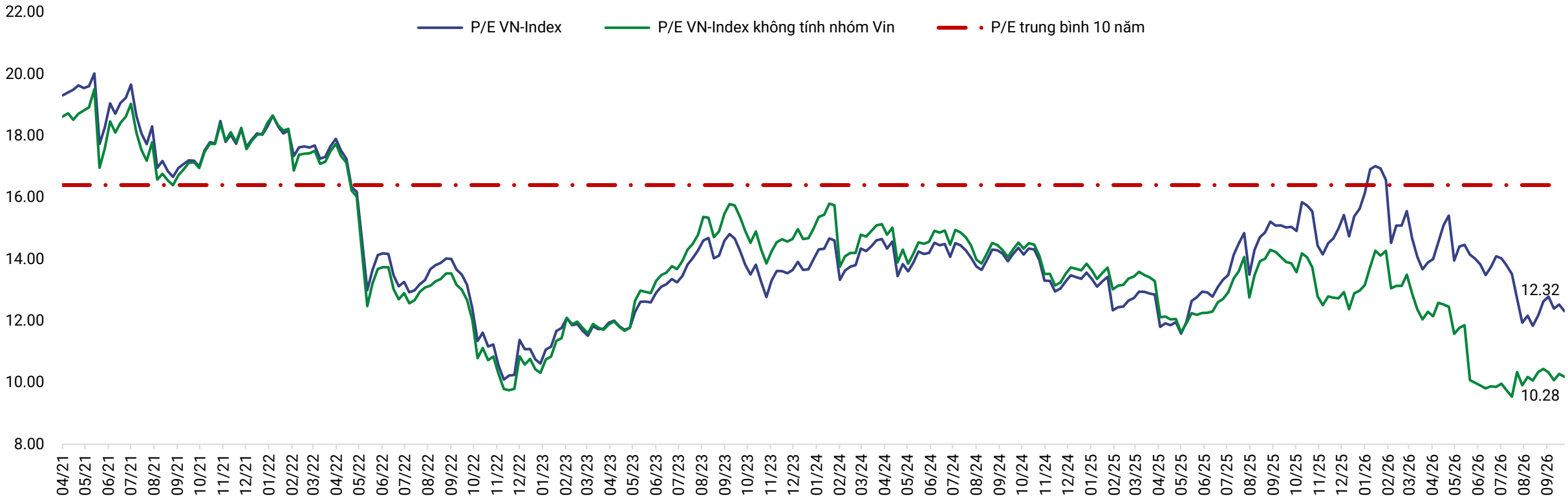


Sau khi Việt Nam chính thức được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp, phản ứng của VN-Index chưa mạnh như kỳ vọng. Dòng vốn thụ động cũng không giải ngân đồng thời mà được triển khai theo từng giai đoạn, khiến câu chuyện nâng hạng khó tạo thêm động lực ngắn hạn cho thị trường.

Trong bối cảnh đó, KQKD Quý 3 sẽ trở thành phép thử quan trọng đối với định giá và dòng tiền. Tăng trưởng lợi nhuận vẫn được duy trì nhưng có sự phân hóa rõ giữa các ngành, thay vì phản ánh một chu kỳ tăng trưởng đồng pha của toàn thị trường. Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất, cước vận tải, giá nhiên liệu và vật liệu xây dựng ở mức cao, biên lợi nhuận của nhiều doanh nghiệp tiếp tục chịu sức ép, đặc biệt với những ngành có mức độ nhạy cảm cao với các yếu tố này như xuất khẩu, hàng không, xây dựng.

*Trong khi đó, những nhóm ngành được kỳ vọng ghi nhận kết quả tích cực trong Quý 3 đều dựa trên những yếu tố mang tính đặc thù của từng ngành, như **Ngành Dầu khí, vận tải biển, bán lẻ** . Điểm quan trọng không còn là tăng trưởng lợi nhuận của toàn thị trường đơn thuần, mà là doanh nghiệp nào tạo ra tăng trưởng thực chất và có khả năng duy trì trong các quý tiếp theo.*

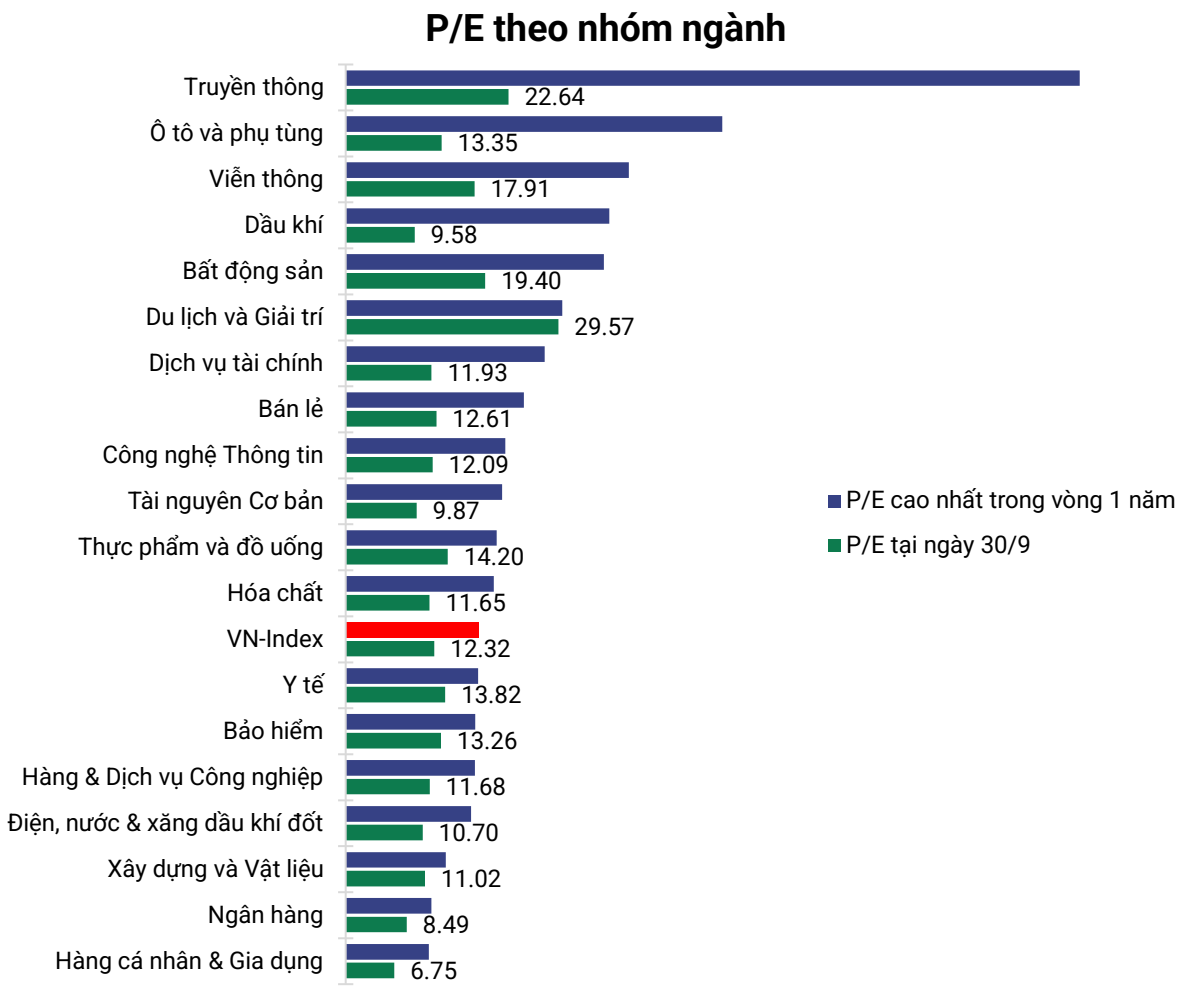
ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG TIẾP TỤC DUY TRÌ VÙNG ĐÁY LỊCH SỬ



Tính đến hết ngày 25 tháng 9, chỉ số VN-Index giao dịch chỉ ở mức P/E 12.3x, thấp hơn rất nhiều mức trung bình 10 năm 16.4x trong bối cảnh chỉ số VN-Index tiếp tục gặp áp lực điều chỉnh trên diện rộng trong tháng 9.

Khi loại bỏ nhóm Vingroup ra khỏi bộ chỉ số, định giá P/E của thị trường còn giảm mạnh xuống mức 10.2x, thấp hơn nhiều mức trung bình 10 năm và tiếp tục duy trì tại vùng hấp dẫn trong lịch sử thị trường.

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

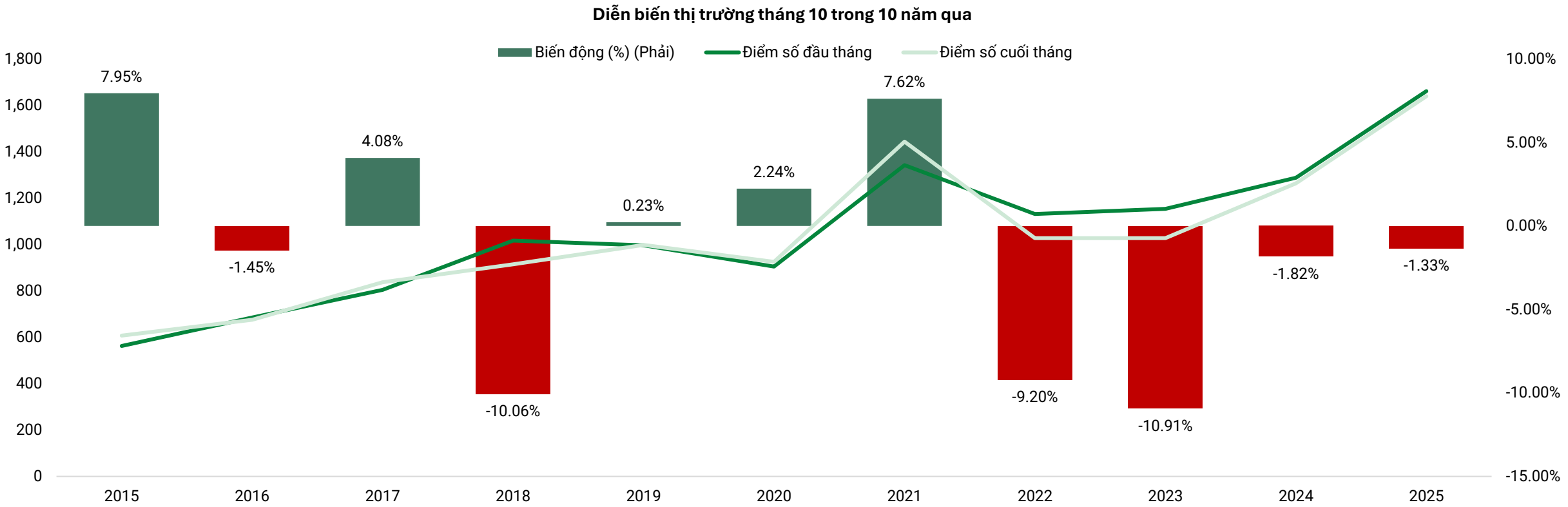


Mặt bằng định giá hiện tại cho thấy thị trường đã có mức chiết khấu đáng kể sau nhịp điều chỉnh tháng 9, tạo dư địa để dòng tiền quay trở lại nhưng sẽ có sự phân hóa mạnh theo ngành. Tại ngày 30/9, chỉ số VN-Index giao dịch ở mức P/E 12.32x, thấp hơn khoảng 33% so với mức cao nhất 18.50x trong vòng một năm.

Đáng chú ý, nhiều nhóm ngành có mức P/E hiện tại thấp hơn đáng kể so với đỉnh định giá 12 tháng, nổi bật là Dầu khí 9.58x, Tài nguyên cơ bản 9.87x, Dịch vụ tài chính 11,93x và Bán lẻ 12.61x. Trong đó, Dầu khí giảm mạnh từ mức P/E cao nhất 36,66x, cho thấy mức chiết khấu lớn trong khi triển vọng kết quả kinh doanh Quý 3 được hỗ trợ bởi các yếu tố đặc thù ngành. Ngân hàng và Hàng cá nhân & Gia dụng thậm chí đang giao dịch ở mức P/E lần lượt 8,49x và 6,75x, thấp hơn đáng kể so với đỉnh một năm.

Trong bối cảnh kết quả kinh doanh Quý 3 có khả năng phân hóa, mức P/E thấp sẽ chỉ thực sự hấp dẫn khi đi kèm tăng trưởng lợi nhuận bền vững. Dòng tiền nhiều khả năng sẽ ưu tiên các nhóm vừa có định giá hợp lý, vừa được hỗ trợ bởi triển vọng kết quả kinh doanh thực chất như ***Dầu khí, Vận tải biển, Bán lẻ và một số nhóm Tài chính****, thay vì lan tỏa đồng đều trên toàn thị trường.*

XU HƯỚNG RỦI RO NGẮN HẠN TIẾP TỤC DUY TRÌ ƯU TIÊN PHÒNG THỦ



Theo thống kê, VN-Index giảm bình quân hơn 2% trong 10 năm qua và ghi nhận 4 năm giảm liên tiếp trong giai đoạn 2022–2025. Tuy nhiên, đây chỉ là một yếu tố tham khảo; diễn biến thị trường vẫn phụ thuộc vào bối cảnh vĩ mô và dòng tiền từng năm. Bước vào tháng 10/2026, lãi suất cao, áp lực lạm phát chi phí đẩy và dòng tiền thận trọng tiếp tục tạo sức ép lên thị trường. Trong khi đó, dòng vốn nước ngoài có xu hướng quay trở lại rút ròng mạnh, khiến áp lực phân hóa gia tăng. FTSE nâng hạng là yếu tố hỗ trợ dài hạn, nhưng chưa đủ để lấn át các yếu tố bất lợi trong ngắn hạn.

ÁP LỰC NGẮN HẠN GIA TĂNG



Trên đồ thị kỹ thuật, VN-Index bước vào tháng 10/2026 với trạng thái điều chỉnh sau khi không duy trì được đà hồi phục tại vùng 1.850–1.870 điểm. Chỉ số hiện đóng cửa tại 1.768,62 điểm, thấp hơn MA50 ngày (1.772,84) và MA100 ngày (1.811,36), đồng thời lùi về sát dải dưới Bollinger Bands tại 1.762,72 điểm. RSI giảm về 42,43 trong khi Stochastic RSI ở vùng quá bán, cho thấy áp lực điều chỉnh đang chiếm ưu thế nhưng đồng thời mở ra khả năng xuất hiện các nhịp hồi kỹ thuật. Trên khung tuần, VN-Index cũng đang vận động dưới MA50 và BB Median, phản ánh xu hướng tích lũy chưa thực sự được củng cố.

Thanh khoản phiên gần nhất đạt khoảng 504,6 triệu cổ phiếu, tương đương 98,8% mức MA20 là 510,8 triệu, cho thấy áp lực bán chưa đi kèm sự gia tăng đột biến của dòng tiền. Trên khung tuần, thanh khoản vẫn thấp hơn đáng kể trung bình 20 tuần, hàm ý dòng tiền có xu hướng thận trọng và chưa tạo động lực cho một nhịp tăng mới.

Trong tháng 10, VN-Index nhiều khả năng tiếp tục rung lắc và tích lũy trong vùng 1.720–1.820 điểm, với vùng 1.760–1.775 điểm là hỗ trợ gần. Kịch bản hồi phục sẽ được củng cố nếu chỉ số vượt lại 1.800–1.815 điểm, qua đó hướng tới 1.840–1.850 điểm; ngược lại, nếu mất 1.760 điểm, chỉ số có thể lùi về 1.700–1.720 điểm.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA
Giám đốc Trung tâm Phân tích
Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng
Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích
Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng
Trưởng Bộ phận Phân tích Doanh nghiệp
Email: phamhoang@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang
Chuyên viên cao cấp
Email: trangntt@psi.vn

Nguyễn Ngọc Hải
Chuyên viên
Email: hainn@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê
Trưởng Bộ phận Kinh tế vĩ mô và Chiến lược thị trường
Email: levtn@psi.vn

Tô Quốc Bảo
Chuyên viên cao cấp
Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Thảo Nguyên
Chuyên viên
Email: nguyennt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My
Phó Phòng Truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Cao Thuỳ Linh
Chuyên viên
Email: linhct@psi.vn

Phan Anh Ngọc
Chuyên viên
Email: ngocpa@psi.vn

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
(84) 3934 3888
(84) 3934 3888
www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. HCM
(84-8) 3914 6789
(84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. HCM
(84-254)625 4520/22
(84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
(84-236) 3899 338
(84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Mọi thông tin hoặc dữ liệu về hiệu suất trong quá khứ của bất kỳ chứng khoán hoặc thị trường nào được đề cập trong báo cáo này không phải là chỉ báo đáng tin cậy về kết quả hoặc hiệu suất trong tương lai. Đầu tư vào chứng khoán luôn tiềm ẩn rủi ro, bao gồm rủi ro mất vốn.

PSI, các công ty liên kết, các cổ đông, giám đốc, cán bộ quản lý và nhân viên của PSI sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất, thiệt hại (trực tiếp, gián tiếp, ngẫu nhiên hoặc hậu quả) hoặc chi phí nào phát sinh từ việc sử dụng, hoặc dựa vào các thông tin và quan điểm trong báo cáo này.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.