



BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

THÁNG 03/2026

TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 2:

- **Chỉ số VN-Index hồi phục tăng ngược dòng nhờ “Hiệu ứng đầu tư chứng khoán Tết”.** Dù áp lực bán tháo tiếp tục được duy trì trong nửa đầu tháng 2 khiến cho chỉ số giảm xuống mức thấp nhất tại 1,754.0 điểm, tương ứng giảm 4.1% so với cuối tháng 1, chỉ số VN-Index đã hồi phục nhanh chóng trong 5 ngày giao dịch trước kỳ nghỉ lễ Tết Nguyên đán và duy trì đà tăng sau đó nhờ “Hiệu ứng đầu tư chứng khoán Tết”. Nhờ đó, chỉ số đã đóng cửa tháng 2 ở mức 1.880,3 điểm, tăng 2,8% so với tháng 1 và ghi nhận tháng tăng điểm thứ 4 liên tiếp.
- **Thanh khoản sụt giảm mạnh trong tháng 2 do tâm lý thận trọng trước kỳ nghỉ lễ Tết kéo dài.** Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên cả 3 sàn đạt 25,078 tỷ đồng/phiên, giảm mạnh 27% so với tháng 1; trong đó giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt 28,891 tỷ đồng mỗi phiên, giảm 16.75% so với tháng trước.
- **Khối ngoại tiếp tục duy trì áp lực bán ròng mạnh trong tháng.** Dù tháng 2 chỉ có 3 tuần giao dịch nhưng khối ngoại vẫn duy trì bán ròng mạnh với giá trị hơn 7,824 tỷ đồng, tập trung ở nhóm Công nghệ thông tin, trong khi mua ròng tại nhóm Tài nguyên cơ bản và Dầu khí.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 3:

- **Triển vọng thu hút dòng vốn “đón đầu” trước khi nâng hạng.** Giai đoạn “đón đầu nâng hạng FTSE” được kỳ vọng là một trong những động lực lớn nhất của dòng vốn ngoại vào thị trường chứng khoán Việt Nam trong năm 2026. Các tổ chức quốc tế ước tính tổng dòng vốn chủ động có thể đạt 3.5–5 tỷ USD, trong đó phần lớn xuất hiện trước khi nâng hạng chính thức, khi các quỹ chủ động và nhà đầu tư toàn cầu định vị danh mục để đón đầu dòng tiền ETF.
- **Chứng khoán Việt Nam bước vào tháng có xác suất tăng điểm cao nhất trong năm.** Theo thống kê trong 25 năm đã qua của chứng khoán Việt Nam, VN-Index có đến 19 lần tăng điểm trong tháng 3, tương ứng xác suất 76% là tháng có hiệu suất và xác suất tăng điểm cao nhất trong năm.

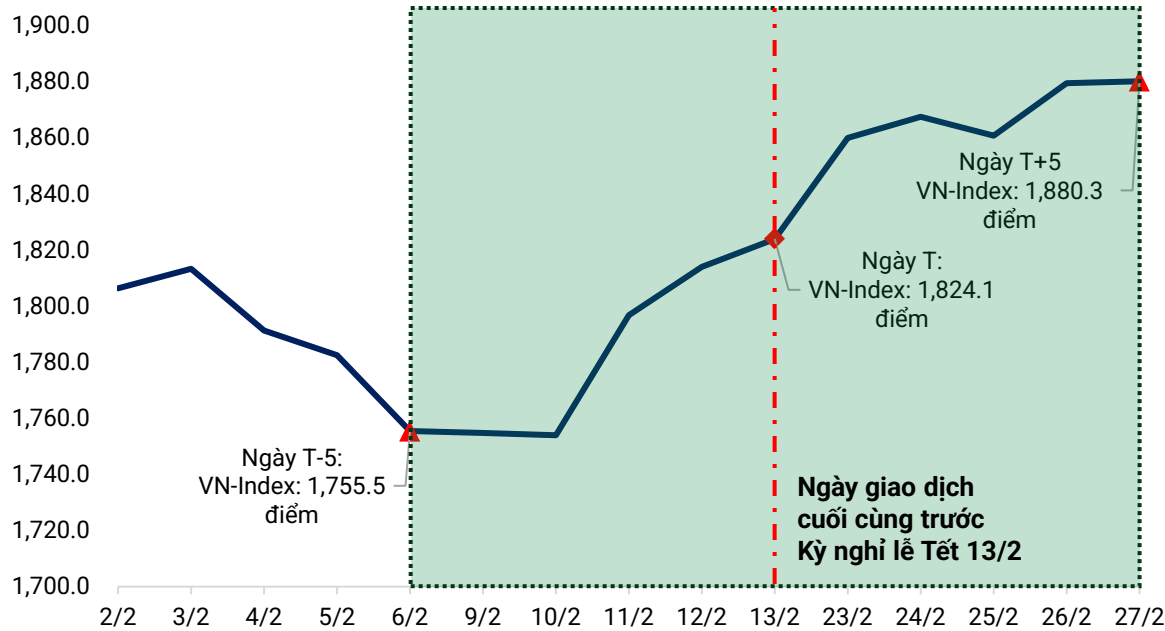


**THỊ TRƯỜNG CHỨNG
KHOÁN VIỆT NAM**
THÁNG 2 NĂM 2026



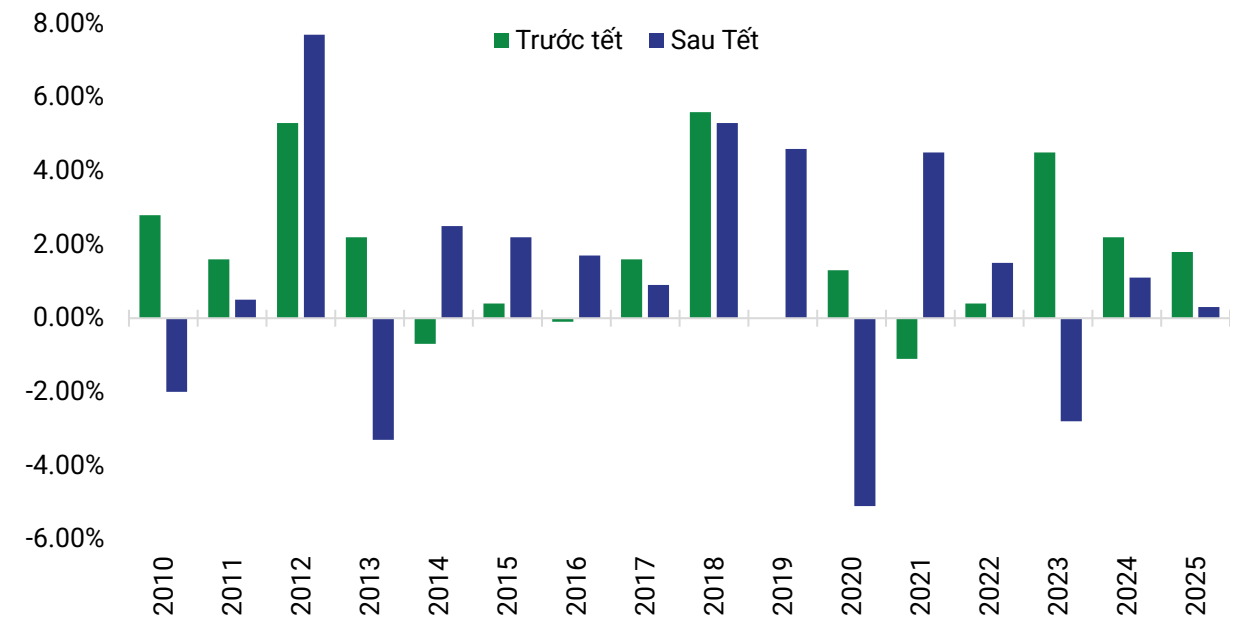
VN-INDEX HỒI PHỤC NGƯỢC DÒNG NHỜ “HIỆU ỨNG ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN TẾT”

Diễn biến chỉ số VN-Index trong tháng 2



- Áp lực bán tháo tiếp tục được duy trì trong nửa đầu tháng 2 khiến cho chỉ số giảm xuống mức thấp nhất tại 1,754.0 điểm, tương ứng giảm 4.1% so với cuối tháng 1, chỉ số VN-Index đã hồi phục nhanh chóng trong 5 ngày giao dịch trước kỳ nghỉ lễ Tết Nguyên đán và duy trì đà tăng sau đó nhờ “Hiệu ứng đầu tư chứng khoán Tết”. Nhờ đó, chỉ số đã đóng cửa tháng 2 ở mức 1.880,3 điểm, tăng 2,8% so với tháng 1 và ghi nhận tháng tăng điểm thứ 4 liên tiếp.

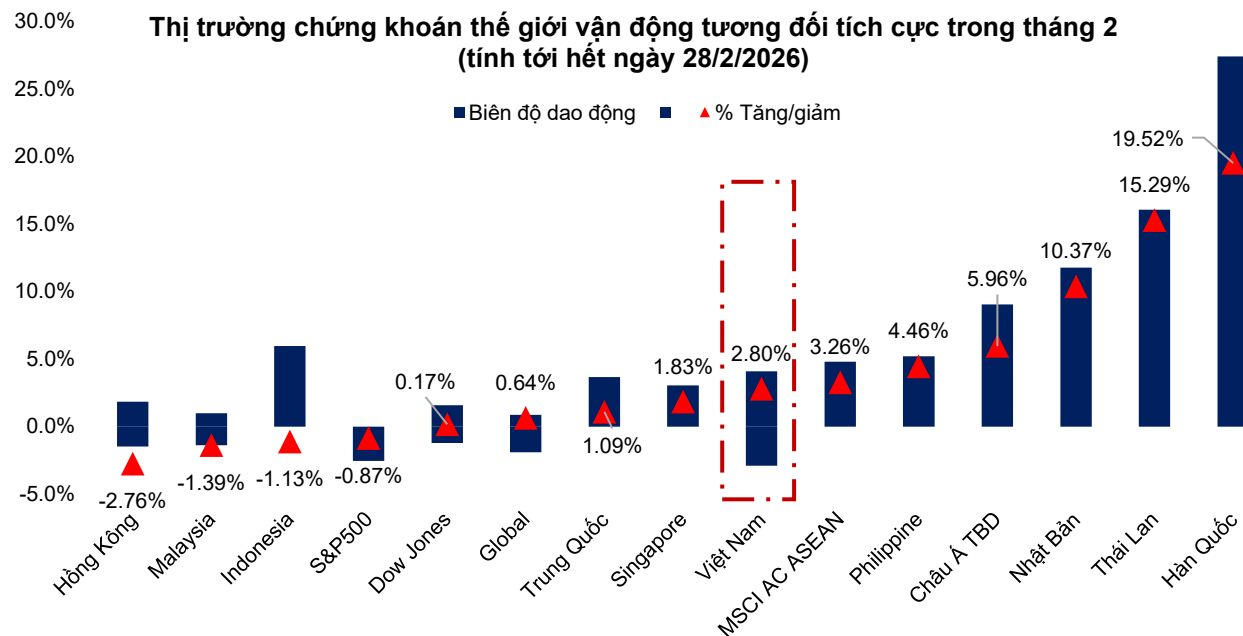
Thống kê sự thay đổi trong tỷ suất sinh lợi của VN-Index trong 5 ngày giao dịch trước và sau Tết Nguyên đán



- **Thống kê cho thấy, tỷ suất sinh lợi trung bình theo ngày của 5 ngày trước Tết Nguyên đán cao hơn nhiều so với các ngày giao dịch thông thường.** Dựa trên dữ liệu từ năm 2010 tới nay, 5 ngày trước Tết Nguyên đán chỉ số VN-Index tăng 12/16 lần. Sau Tết, chỉ số VN-Index tăng 12/16 lần.

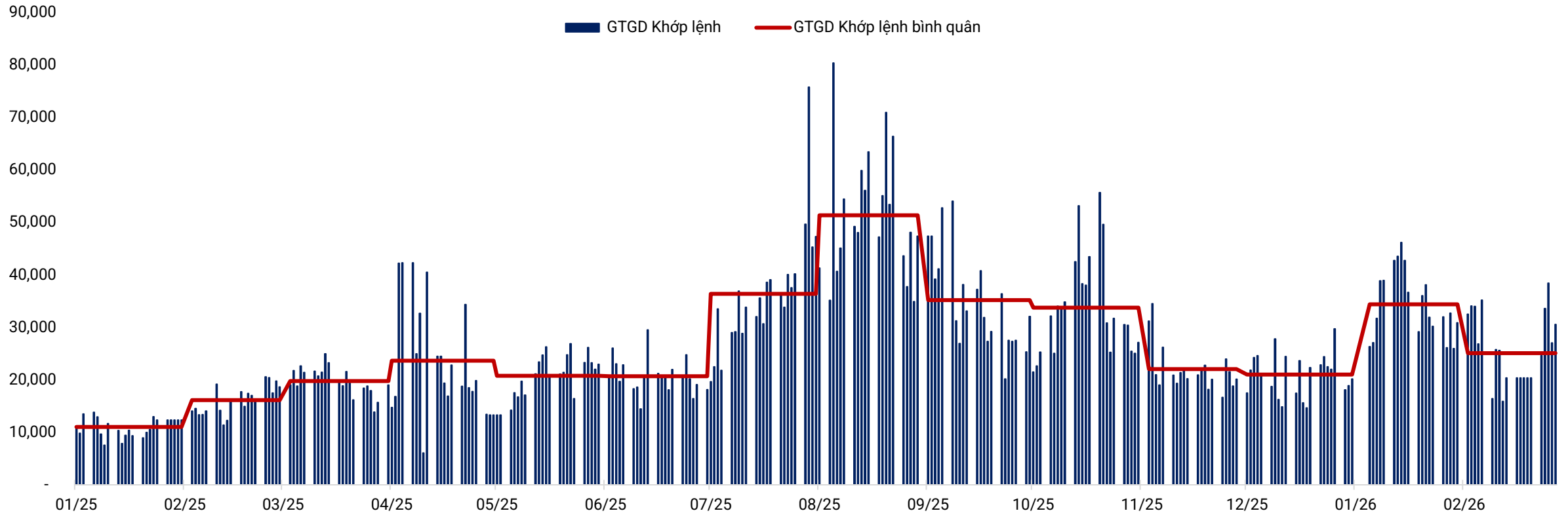
VN-INDEX HỒI PHỤC NGƯỢC DÒNG NHỜ “HIỆU ỨNG ĐẦU TƯ CHỨNG KHOÁN TẾT”

- **Ngành Dầu khí tiếp tục dẫn đầu** về hiệu suất trong tháng 2, tăng 23%, chủ yếu nhờ BSR (+39.3%) và PVD (+24.5%). Ngành Bảo hiểm đứng thứ hai với mức tăng 12.4% chủ yếu nhờ BVH (+16.2%)
- **Ngành Bất động sản tiếp tục là trụ cột nâng đỡ chỉ số** khi đi liền ngay sau ngành Bảo hiểm với mức tăng +12.3%, chủ yếu được hỗ trợ bởi VIC (+22.4%), đóng góp 52.4 điểm cho chỉ số VN-Index.
- Ngược lại, Công nghệ (-10%), Hàng tiêu dùng (-5%) và Tiện ích (-3%)... là những ngành đi ngược xu hướng chung



	%Chg	Đóng góp VN-Index
Dầu khí	23.0%	10.12
Bảo hiểm	12.4%	1.76
Bất động sản	12.3%	52.12
Dịch vụ tài chính	7.1%	8.03
Tài nguyên Cơ bản	6.5%	3.41
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	6.3%	3.76
Hóa chất	4.2%	2.29
Xây dựng và Vật liệu	3.6%	1.11
Ô tô và phụ tùng	1.5%	0.11
Bán lẻ	0.9%	0.36
Y tế	-0.3%	-0.03
Truyền thông	-0.3%	0
Hàng cá nhân & Gia dụng	-1.5%	-0.23
Ngân hàng	-2.1%	-12.75
Du lịch và Giải trí	-3.1%	-2.37
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	-3.8%	-3.51
Thực phẩm và đồ uống	-5.8%	-8.49
Công nghệ Thông tin	-10.5%	-4.4

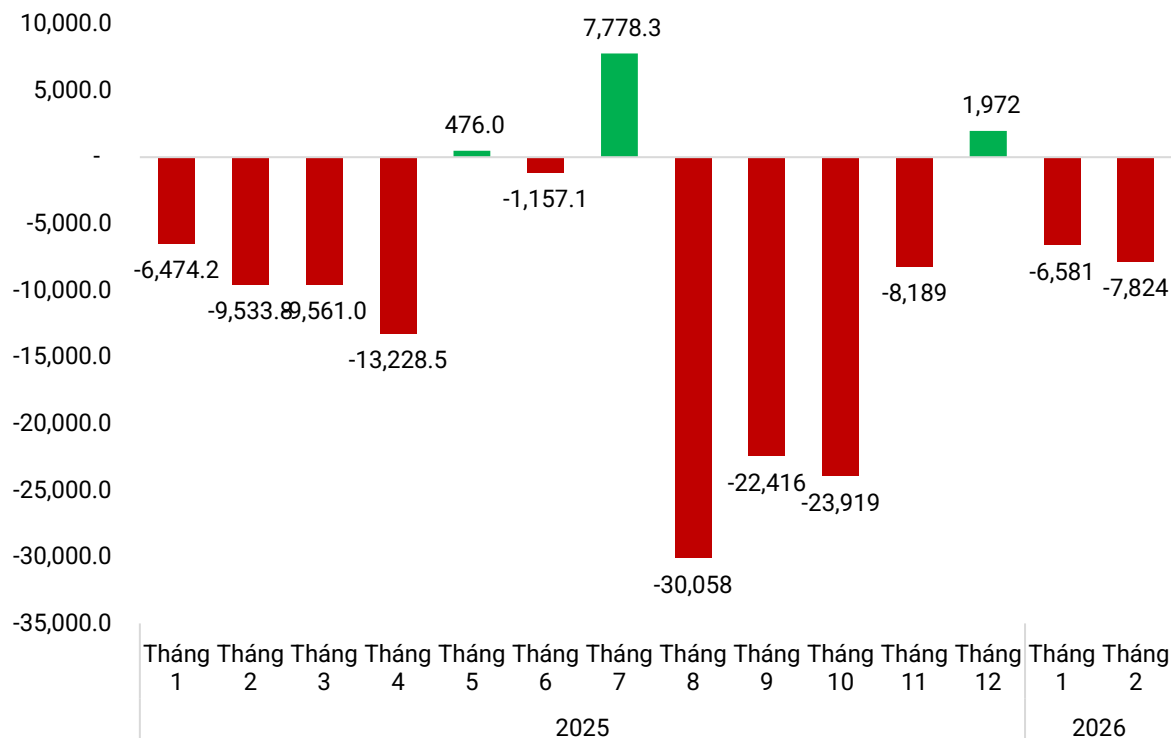
THANH KHOẢN SỤT GIẢM MẠNH TRONG THÁNG 2



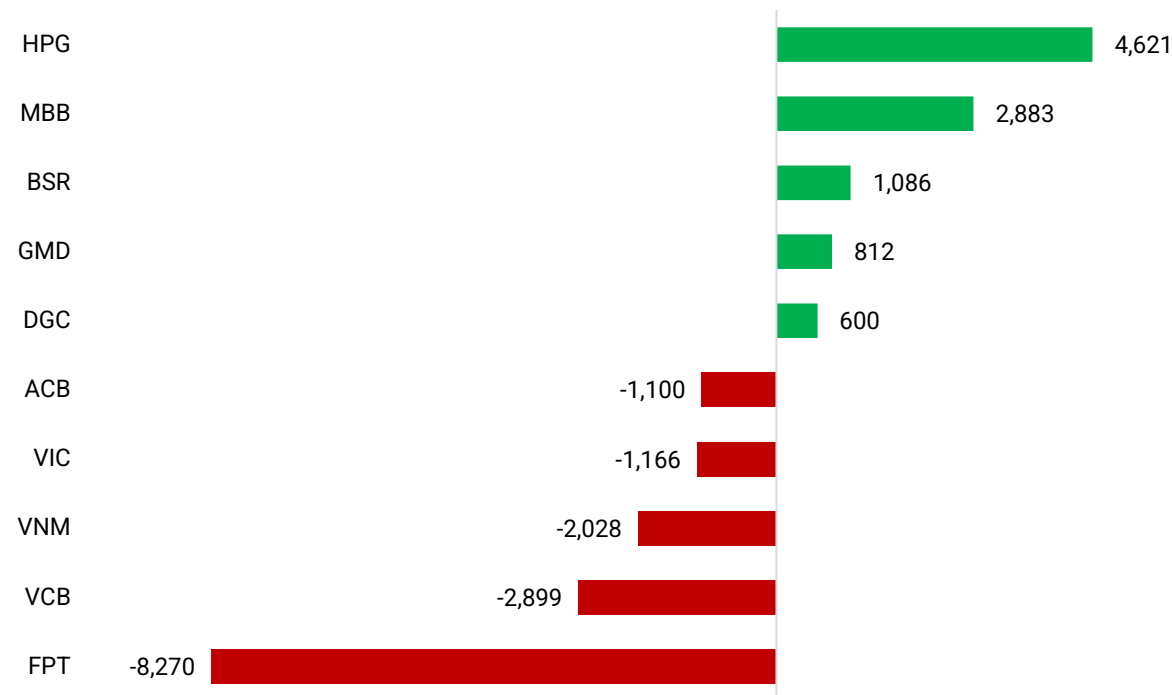
- Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên cả 3 sàn đạt 25,078 tỷ đồng/phiên, giảm mạnh 27% so với tháng 1, tăng mạnh hơn 55.5% so với cùng kỳ năm 2025. Mức giảm toàn thị trường đến từ tâm lý lo ngại của các nhà đầu tư trước kỳ nghỉ lễ Tết Nguyên đán kéo dài 9 ngày.
- Trong tháng 2/2026 sàn HoSE ghi nhận khối lượng giao dịch bình quân đạt hơn 902 triệu cổ phiếu/ngày với giá trị giao dịch bình quân đạt hơn 28,891 tỷ đồng/ngày; tương ứng giảm 17.07% về khối lượng và 16.75% về giá trị so với tháng trước.

KHỐI NGOẠI TIẾP TỤC DUY TRÌ ÁP LỰC BÁN RÒNG MẠNH TRONG THÁNG

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



Top cổ phiếu mua/bán ròng của khối ngoại trên sàn HOSE trong tháng 2



- Tổng giá trị giao dịch của nhà đầu tư nước ngoài trong tháng 02/2026 đạt trên 132,110 tỷ đồng, chiếm 15.24% tổng giá trị giao dịch của toàn thị trường. Dù tháng 2 chỉ có 3 tuần giao dịch nhưng khối ngoại vẫn duy trì bán ròng mạnh với giá trị hơn 7,824 tỷ đồng, tập trung ở nhóm Công nghệ thông tin, trong khi mua ròng tại nhóm Tài nguyên cơ bản và Dầu khí.



TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG
CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM
THÁNG 3 NĂM 2026

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

LỊCH SỬ TIẾN TRÌNH NÂNG HẠNG CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Tháng 9/2018

Việt Nam được đưa vào **Watch List** theo dõi nâng hạng

01

Tháng 9/2024 – 11/2024

Cải cách bước ngoặt

Bộ Tài chính ban hành **Thông tư 68/2024/TT-BTC ngày 18/9/2024** có hiệu lực ngày 02/11/2024 là cải cách trọng yếu nhằm giải quyết vấn đề *prefunding* – một trong những rào cản kỹ thuật lớn trong tiêu chí FTSE Russell

03

07/10/2025

Công bố nâng hạng trên lý thuyết

FTSE Russell chính thức công bố trong báo cáo phân loại định kỳ rằng **Việt Nam sẽ được nâng hạng lên Secondary Emerging Market**, dự kiến có hiệu lực từ **21/9/2026** nếu vượt qua kỳ đánh giá giữa kỳ vào **tháng 3/2026**.

04

2018 - 2024

Giai đoạn cải cách hệ thống

Sau khi được đưa vào **Watch List**, Việt Nam bắt đầu thực hiện nhiều biện pháp cải thiện hệ thống chứng khoán để đáp ứng tiêu chí FTSE Russell, bao gồm kiện toàn cơ chế thanh toán, xử lý giao dịch, và chuẩn hóa hạ tầng giao dịch cho nhà đầu tư nước ngoài

05

2026

Kỳ nâng hạng chính thức

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DỰ KIẾN CÁC CUỘC HỌP VÀ KẾT QUẢ ĐÁNH GIÁ CỦA FTSE RUSSELL THÁNG 3/2026

Những mốc này là “điểm rơi thông tin” quan trọng cho các cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán, bluechips vốn hóa lớn... bởi chúng quyết định liệu Việt Nam có đủ điều kiện chính thức được nâng hạng hay không.



03/03/2026

Cuộc họp của Ủy ban Tư vấn Phân loại Quốc gia (FTSE Equity Country Classification Advisory Committee)

Đánh giá các tiêu chí phân loại thị trường

10/03/2026

Cuộc họp của Ủy ban Tư vấn Khu vực châu Á – Thái Bình Dương (FTSE Asia Pacific Regional Equity Advisory Committee)

Tập trung thảo luận về khu vực APAC

19/03/2026

Cuộc họp của Hội đồng Tư vấn Chính sách FTSE (Policy Advisory Board)

Đưa ra khuyến nghị chính sách nâng hạng

07/04/2026

Công bố kết quả đánh giá giữa kỳ (Interim Review) tháng 3/2026

Kết quả chính thức về việc nâng hạng thị trường

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DỰ KIẾN CÁC CUỘC HỌP VÀ KẾT QUẢ ĐÁNH GIÁ CỦA FTSE RUSSELL THÁNG 3/2026

Các tiêu chí của Việt Nam	Thị trường mới nổi thứ cấp	Thị trường mới nổi tiên tiến	Thị trường phát triển
GNI bình quân đầu người	Đã thỏa điều kiện ngưỡng trung bình thấp		Cần tăng lên ngưỡng thu nhập cao (trên 14,000 USD) từ mức 4.180 USD năm 2023
Xếp hạng tín nhiệm	Đã thỏa điều kiện hạng "Đầu cơ"		Cần cải thiện 1-2 bậc để lên hạng "Đầu tư"
Đối xử công bằng với NĐT nhỏ lẻ	Không yêu cầu	Thông tư 68/2024/TT-BTC lộ trình công bố thông tin bằng tiếng Anh kể từ 2025-2028	
Quy trình mở tài khoản đơn giản đối với NĐT nước ngoài	Không yêu cầu	NHNN đang nghiên cứu bổ sung Thông tư 05/2014/TT-NHNN về hướng dẫn việc mở và sử dụng tài khoản vốn đầu tư gián tiếp	
Giới hạn tỷ lệ sở hữu nước ngoài	Không yêu cầu	Liên quan đến an ninh tiền tệ và cần sửa đổi luật Cần sửa đổi luật cũng như nâng cấp hệ thống giao dịch	
Thị trường ngoại hối phát triển	Không yêu cầu		
Cho phép vay cổ phiếu	Không yêu cầu		
Cho phép bán khống	Không yêu cầu		
Thị trường phái sinh phát triển	Không yêu cầu		
Cho phép giao dịch ngoài sàn	Không yêu cầu		
Cơ chế giao dịch hiệu quả (giữa các NĐT nước ngoài)	Không yêu cầu		
Chi phí liên quan đến giao dịch thất bại	Thông tư 68/2024/TT-BTC cho phép giao dịch thiếu tiền của nhà đầu tư tổ chức nước ngoài		
Chu kỳ thanh toán			
Có trung tâm thanh toán bù trừ tập trung (CCP)	Không yêu cầu	Cần xây dựng trung tâm thanh toán bù trừ tập trung (CCP)	
Cho phép giao nhận chứng khoán tự do (không cần thanh toán ngay)	Không yêu cầu		Cần sửa đổi luật cũng như nâng cấp hệ thống giao dịch
Cấu trúc tài khoản hoạt động ở cấp ngân hàng giám sát (đối với chứng khoán và tiền)	Không yêu cầu		Cần sửa đổi luật cũng như nâng cấp hệ thống giao dịch

- Mới đây Thông tư số 08/2026/TT-BTC được Bộ Tài chính ban hành có hiệu lực từ ngày 03/02/2026, nhằm đáp ứng các tiêu chí kỹ thuật mà FTSE Russell yêu cầu đối với thị trường được nâng hạng lên Secondary Emerging. Đây được coi là một cải cách quan trọng nhằm thỏa mãn tiêu chí “market access” mà FTSE Russell đánh giá trong kỳ rà soát giữa kỳ năm 2026. Việc này cũng giảm bớt rào cản tiếp cận cơ bản, vốn từng là một yếu tố khiến FTSE trước đây giữ Việt Nam ở hạng Watch List.
- Động thái này đã giúp thị trường Việt Nam “hoàn tất 9/9 tiêu chí đánh giá nâng hạng” theo yêu cầu FTSE Russell. **Đây là lý do chúng tôi tin rằng việc Việt Nam vượt qua kiểm tra giữa kỳ là gần như chắc chắn sau khi thông tư này có hiệu lực.**

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026



TRIỂN VỌNG THU HÚT VỐN KHI ĐƯỢC NÂNG HẠNG

Việc lên thị trường mới nổi dự kiến kích hoạt đợt dòng vốn ngoại mạnh mẽ vào Việt Nam, cả từ kênh thụ động lẫn chủ động. Bảng dưới đây minh họa tỷ trọng chỉ số dự kiến của cổ phiếu Việt Nam (niêm yết trong Quý 4) trong các rổ chỉ số FTSE dựa trên dữ liệu tính đến thời điểm đóng cửa vào Thứ Sáu, ngày 31 tháng 10 năm 2025.

Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Global All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Emerging All Cap	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE All-World	Tỷ trọng dự kiến trong rổ FTSE Emerging
0.04%	0.34%	0.02%	0.22%

Nguồn: FTSE Russell, PSI tổng hợp

- **Dòng vốn thụ động (ETF, quỹ theo chỉ số):** Theo Trackinsight hiện có 19 quỹ ETF với tổng tài sản hơn 123 tỷ USD lấy chỉ số FTSE Emerging làm cơ sở. Do dự báo Việt Nam sẽ có tỷ trọng nhỏ (khoảng 0.3–0.5%) trong các chỉ số mới, các quỹ tham chiếu FTSE Emerging có thể giải ngân hàng trăm triệu USD. Một vài quỹ ETF lấy bộ chỉ số FTSE
- **Dòng vốn chủ động (quỹ đầu tư chuyên nghiệp):** Thường lớn gấp vài lần so với thụ động. Theo FTSE Russell ước tính tổng tài sản từ các quỹ chủ động gấp 5 lần so với quỹ bị động, tương đương khoảng 600 tỷ USD và giả định các quỹ chủ động phân bổ tỷ trọng tương ứng với chỉ số. Reuters dẫn lời chuyên gia cũng dự đoán khoảng 3.5–5 tỷ USD sẽ vào thị trường Việt Nam sau khi chính thức vào rổ FTSE
- **Dòng vốn dài hạn:** Trước và sau khi được nâng hạng, kịch bản lạc quan cho thấy Việt Nam có thể thu hút hàng chục tỷ USD trong vòng vài năm. Theo đánh giá của Ngân hàng Thế giới ước tính việc trở thành thị trường mới nổi có thể giúp Việt Nam thu hút khoảng 25 tỷ USD dòng vốn ròng đến năm 2030

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DÒNG VỐN MỚI SAU NÂNG HẠNG

Một vài quỹ ETF lấy bộ chỉ số FTSE Russell

Quỹ ETF	Rổ Index tham chiếu	Tổng tài sản ròng (AUM) (triệu USD) (*)	Tỉ trọng dự kiến của Việt Nam trong rổ chỉ số (**)	Ước tính dòng vốn thụ động vào Việt Nam sau nâng hạng (triệu USD)
Vanguard Total International Stock ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	554,300	0.105%	582.02
Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II	FTSE Global All Cap ex US Index	284,900	0.105%	299.15
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	FTSE Global All Cap ex US Index	141,500	0.105%	148.58
Vanguard FTSE All-World ex- US Index Fund	FTSE All-World ex US Index	75,500	0.06%	45.3
Vanguard Total World Stock ETF	FTSE Global All Cap	56,408	0.04%	22.56
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	FTSE All-World Index	21,600	0.02%	4.32
Tổng		1,134,208		1,101.93

(*): [Vanguard Total International Stock ETF](#), [Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund](#), [Vanguard FTSE Emerging Markets ETF](#), [Vanguard FTSE All-World UCITS ETF](#) – Dữ liệu 31/10/25; [Vanguard Total World Stock](#) – Dữ liệu 19/11/25; Vanguard Institutional Total International Stock Market Index Trust II - Dữ liệu 30/9/25;

(**): Dữ liệu được tính toán dựa trên báo cáo *Indexing the World* của FTSE Russell và FTSE Russell Vietnam FAQ

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

DÒNG VỐN MỚI SAU NÂNG HẠNG

Việt Nam có thể thu hút dòng vốn đầu tư nước ngoài (bị động + chủ động) từ 3 - 8 tỷ USD theo ước tính

Giả định:

- **Tỷ trọng:** Quy mô vốn hóa của VN-Index đạt hơn 300 tỷ USD, tương đồng các quốc gia trong danh mục FTSE Emerging Markets Index, tiêu biểu như Chile (149 tỷ USD), Qatar (168 tỷ USD). Ước tính tỷ trọng của Việt Nam trong rổ sẽ khoảng 0,5% - 0,8% khi được thêm vào chính thức.
- **Dòng vốn bị động:** Theo Trackinsight hiện có 19 quỹ ETF với tổng tài sản hơn 123 tỷ USD lấy chỉ số FTSE Emerging làm cơ sở.
- **Dòng vốn chủ động:** Theo FTSE Russell ước tính tổng tài sản từ các quỹ chủ động gấp 5 lần so với quỹ bị động, tương đương khoảng 600 tỷ USD và giả định các quỹ chủ động phân bổ tỷ trọng tương ứng với chỉ số.

Tỷ trọng kỳ vọng trong rổ của Việt Nam (%)

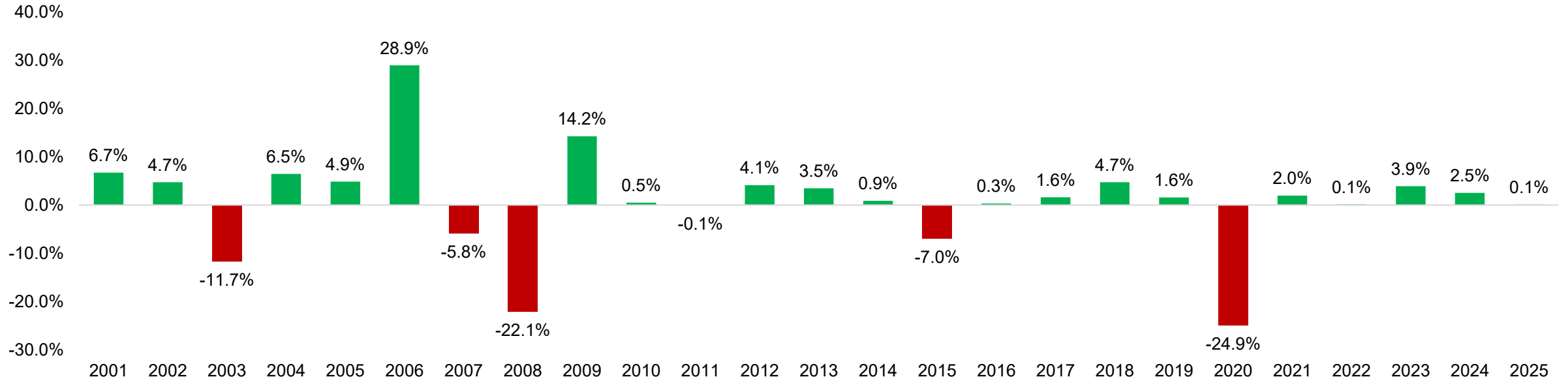
Tổng tài sản các quỹ (chủ động + bị động) tỷ USD

	700	800	900	1,000
0.50%	3.5	4.0	4.5	5.0
0.60%	4.2	4.8	5.4	6.0
0.70%	4.9	5.6	6.3	7.0
0.80%	5.6	6.4	7.2	8.0

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

XÁC SUẤT TĂNG ĐIỂM CAO NHẤT TRONG NĂM

Biến động của VN-Index trong tháng 3 (%)



- Theo thống kê trong 25 năm đã qua của chứng khoán Việt Nam, VN-Index có đến 19 lần tăng điểm trong tháng 3, tương ứng xác suất 76%. Con số này đưa tháng 3 trở thành tháng có xác suất tăng điểm cao nhất trong năm. Nhìn lại lịch sử chứng khoán Việt Nam chỉ có 2 lần giảm điểm vào tháng 3 trong 10 năm qua nhưng mức giảm đều lớn. Đặc biệt vào năm 2020, VN-Index thậm chí còn mất đến 24,9% trong tháng 3 qua đó rơi xuống đáy dài hạn do Covid.
- Tháng 3 thường là khoảng thời gian các doanh nghiệp chuẩn bị cho mùa Đại hội cổ đông thường niên. Các kế hoạch kinh doanh, chia cổ tức, tăng vốn thông qua phát hành, chào bán,... được hé lộ trong tài liệu họp sẽ có tác động đáng kể lên diễn biến cổ phiếu. Bên cạnh đó, những thông tin liên quan đến kết quả kinh doanh ước tính quý đầu năm cũng có ảnh hưởng nhất định đến thị trường.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT ĐỒ THỊ CHỈ SỐ VN-INDEX

Chỉ số VNINDEX · 1W O 1876.01 H 1885.14 L 1766.86 C 1767.84 -112.49 (-5.98%)

Volume - Khối lượng 6.162B

MA Cross - Cặp đường trung bình trượt giao cắt 50 100 1564.06 1413.73 ∅

BB 20 2 1745.80 1921.11 1570.48



Thị trường chứng khoán Việt Nam gặp áp lực điều chỉnh chung khi thị trường tài chính toàn cầu lo ngại về xung đột tại Trung Đông ngày một gia tăng căng thẳng. Trên đồ thị tuần chỉ số VN-Index đột ngột đảo chiều trong tuần giao dịch đầu tiên của tháng 3 giảm sâu về sát đường hỗ trợ MA20. Đây là đường hỗ trợ xu hướng tương đối mạnh khi chỉ số VN-Index chưa để mất kể từ tháng 5/2025.

Trong ngắn hạn, trước sự bất định về xung đột tại Trung Đông, xu hướng rút ròng nhiều khả năng vẫn sẽ tiếp tục được duy trì khi đây đều là xu hướng chung của thị trường tài chính toàn cầu. Tuy nhiên trước những triển vọng về việc nâng hạng của thị trường chứng khoán Việt Nam, **giai đoạn "đón đầu nâng hạng FTSE" trong tháng 3** được kỳ vọng sẽ là một trong những động lực lớn nhất của dòng vốn ngoại quay trở lại. Dòng tiền trên thị trường sẽ sớm tìm được điểm cân bằng giúp cho thị trường hồi phục tích cực vào nửa cuối tháng 3. Chỉ số VN-Index sẽ hồi phục và duy trì vùng cân bằng mới tại nền cao 1,850 – 1,900 điểm.

Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

1) Ngành Dầu khí

- Triển vọng giá dầu: Địa chính trị bù đắp áp lực dư cung. Giá dầu nhiều khả năng duy trì quanh 65–70 USD/thùng trong năm 2026 khi rủi ro địa chính trị từ căng thẳng Mỹ–Iran và gián đoạn vận chuyển qua Eo biển Hormuz tiếp tục tạo phần bù rủi ro cho thị trường. Tuy nhiên, triển vọng trung hạn vẫn bị kiềm chế bởi nguồn cung toàn cầu tăng nhanh hơn nhu cầu.
- Hoạt động thăm dò – khai thác được thúc đẩy nhờ tác động cộng hưởng của Nghị quyết 70 và Nghị quyết 66.6. Trong bối cảnh ngành cơ khí dầu khí Việt Nam đang bước vào một chu kỳ đầu tư mới, sự thay đổi chính sách này giúp thúc đẩy hoạt động Thăm dò và Khai thác (E&P) trên toàn bộ chuỗi giá trị Dầu khí.
- Cơ hội thị trường điện gió ngoài khơi. Việc PVN được giao khảo sát gần 40.000 ha vùng biển ngoài khơi được xem là bước khởi đầu cho quá trình hình thành thị trường điện gió ngoài khơi trong nước, đồng thời mở ra dư địa tăng trưởng cho các doanh nghiệp cung cấp dịch vụ kỹ thuật ngoài khơi.



Ý TƯỞNG ĐẦU TƯ

2) Ngành Chứng khoán

Nhóm hưởng lợi trực tiếp từ sự mở rộng của thị trường vốn. Nếu kịch bản nâng hạng, thanh khoản tăng và sản phẩm mới (T+0, ETF, phái sinh mở rộng) được triển khai mạnh hơn trong 2026, nhóm này sẽ có sự cải thiện rõ rệt về doanh thu môi giới, cho vay ký quỹ và tự doanh

3) Ngành BĐS Khu công nghiệp

- Chu kỳ phục hồi rõ nét từ 2026: Sau giai đoạn điều chỉnh 2024–2025, nhu cầu thuê đất KCN và nhà xưởng dự kiến phục hồi khi FDI quay lại mạnh hơn từ nửa cuối 2026.
- FDI giải ngân vẫn tăng – cầu thực chưa biến mất: Dù FDI đăng ký mới chậm lại, vốn FDI giải ngân duy trì tăng trưởng, phản ánh nhu cầu sản xuất thực và cam kết dài hạn của nhà đầu tư nước ngoài.
- Giá thuê đất KCN tiếp tục tăng: Giá thuê duy trì xu hướng tăng 4–6%/năm ngay cả trong giai đoạn khó khăn, cho thấy tính khan hiếm quỹ đất và sức chống chịu cao của phân khúc.
- Hưởng lợi trực tiếp từ tái cấu trúc chuỗi cung ứng toàn cầu: Xu hướng “China+1”, đa dạng hóa chuỗi cung ứng giúp Việt Nam tiếp tục là điểm đến ưu tiên của các tập đoàn sản xuất.



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 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

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

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.

