

# TUẦN MỚI CÓ GÌ?



## VĨ MÔ THẾ GIỚI

## TRUMP ĐÁNH THUẾ 8 NƯỚC CHÂU ÂU CHO ĐẾN KHI SỞ HỮU GREENLAND

- Mỹ tuyên bố áp thuế với 8 quốc gia châu Âu từ 1/2/2026, gắn với yêu cầu mua lại Greenland.
- Thuế suất **10%**, tăng lên **25%** từ 1/6/2026, duy trì cho đến khi đạt thỏa thuận.
- Ông Donald Trump cáo buộc các nước châu Âu đưa quân tới Greenland, cho rằng đe dọa an ninh toàn cầu.
- Mỹ coi Greenland có vị trí chiến lược, then chốt cho hệ thống phòng thủ tên lửa.
- EU phản đối mạnh, cảnh báo việc dùng thuế quan gây sức ép chính trị sẽ làm suy yếu quan hệ xuyên Đại Tây Dương.



## VĨ MÔ THỂ GIỚI

28/01/2026

Thời Gian Hợp: 28/01/2026 14:00

Giá Giao Sau: 96.360

3.25 - 3.50 4.6%

3.50 - 3.75 95.4%

| Lãi Suất Định Hướng | Hiện tại | Ngày Trước | Tuần Trước |
|---------------------|----------|------------|------------|
| 3.25 - 3.50         | 4.6%     | 3.4%       | 4.6%       |
| 3.50 - 3.75         | 95.4%    | 96.6%      | 95.4%      |

Cập nhật: 17/01/2026 00:35 EST

## LẠM PHÁT MỸ YẾU HƠN DỰ BÁO, NHƯNG FED CÓ THỂ CHƯA HẠ LÃI SUẤT NGAY

- Lạm phát Mỹ giảm nhẹ, thấp hơn dự báo, đặc biệt là CPI lõi.
- CPI lõi **2,6%**, CPI toàn phần **2,7%**, vẫn cao hơn mục tiêu **2%** của Fed.
- Thị trường kỳ vọng Fed giảm lãi suất trong năm 2026, sớm nhất từ tháng 6.
- Tuy nhiên, Fed có thể chưa hạ lãi suất ngay do lạm phát còn dai dẳng.
- Giá nhà ở tăng cao là rào cản lớn nhất với quá trình hạ lạm phát.

## VĨ MÔ TRONG NƯỚC

### ĐỀ XUẤT TỔ CHỨC PHÁT HÀNH TÀI SẢN MÃ HOÁ HẠCH TOÁN TƯƠNG TỰ HOẠT ĐỘNG VAY VỐN

- Bộ Tài chính đề xuất phát hành tài sản mã hoá được hạch toán kế toán tương tự hoạt động vay vốn trong giai đoạn thí điểm.
- Đang lấy ý kiến Thông tư hướng dẫn kế toán cho các tổ chức tham gia thị trường tài sản mã hoá theo Nghị quyết 05.
- Không điều chỉnh thuế trong Thông tư; nghĩa vụ thuế thực hiện theo quy định hiện hành, tách biệt kế toán.
- Doanh thu dịch vụ (giao dịch, lưu ký, phát hành) ghi nhận như doanh thu cung cấp dịch vụ, theo dõi chi tiết từng loại.
- Tiền và tài sản mã hoá của khách hàng phải hạch toán tách biệt với tài sản của doanh nghiệp cung cấp dịch vụ.
- Tự doanh tài sản mã hoá hạch toán tương tự chứng khoán kinh doanh, có trích lập dự phòng rủi ro.
- Điều kiện phát hành: doanh nghiệp Việt Nam; tài sản mã hoá dựa trên tài sản thực, không bao gồm chứng khoán và tiền pháp định.



# VĨ MÔ TRONG NƯỚC

## CẤU TRÚC NGUỒN VỐN ĐẦU TƯ TOÀN XÃ HỘI

### Vai trò “mở đường” của vốn Kinh tế Nhà nước

#### Vốn Nhà nước

- Quy mô đứng thứ hai với 1,2 triệu tỷ đồng năm 2025.
- **Vai trò:** Tạo động lực 'mồi', thiết lập nền tảng hạ tầng kỹ thuật và hệ sinh thái kinh tế đồng bộ để kích hoạt các nguồn vốn xã hội khác tham gia đầu tư xã hội.

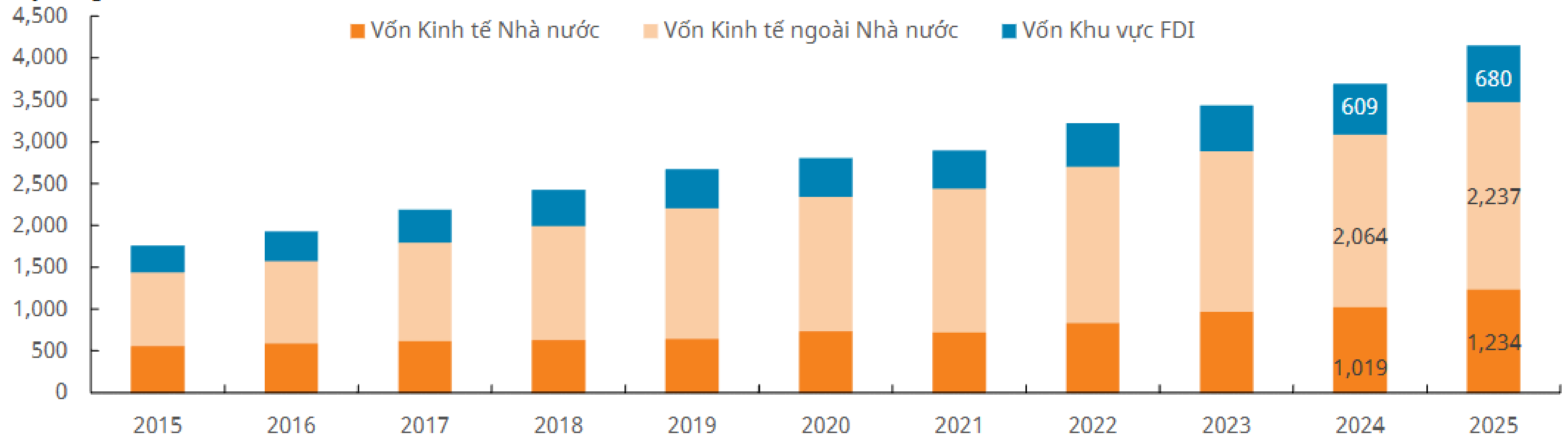
#### Vốn ngoài Nhà nước

- Quy mô lớn nhất, đạt 2,2 triệu tỷ đồng năm 2025.
- **Vai trò:** Vốn tư nhân chuyển hóa các công trình từ vốn nhà nước thành giá trị tăng trưởng thực tế thông qua các hoạt động sản xuất và kinh doanh.

#### FDI

- Quy mô đạt hơn 679 nghìn tỷ đồng năm 2025.
- **Vai trò:** Thúc đẩy chuyển giao công nghệ, nâng cao kỹ năng quản trị và hỗ trợ mục tiêu tăng trưởng năng suất nhân tố tổng hợp (TFP).

Nghìn tỷ đồng

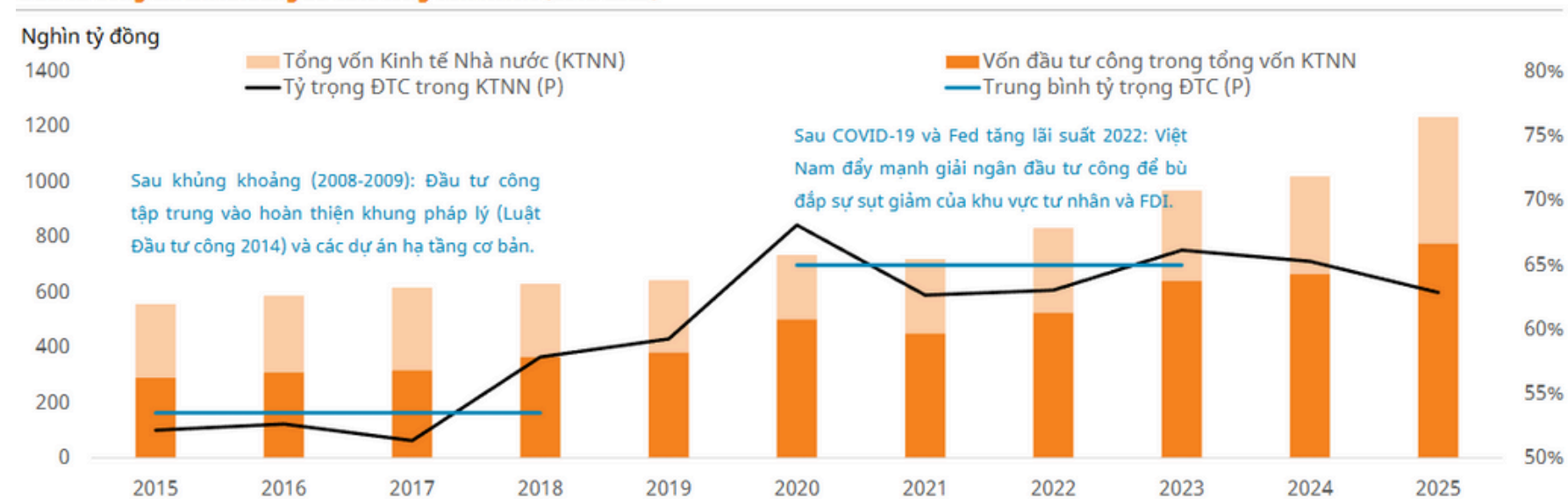


## VĨ MÔ TRONG NƯỚC

## ĐẦU TƯ CÔNG CHIẾM TỶ TRỌNG CAO TRONG CƠ CẤU VỐN KINH TẾ NHÀ NƯỚC

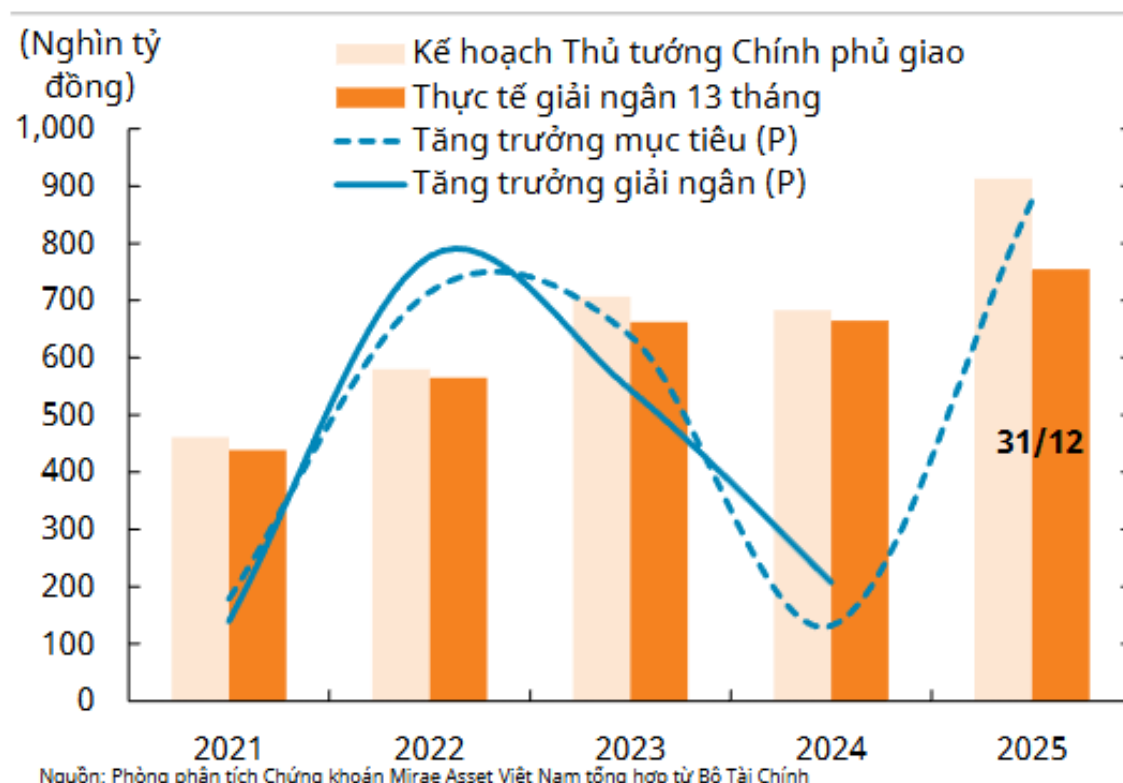
- Về qui mô: Tính đến ngày 31/12/2025, đầu tư công tăng lên mức **775 nghìn tỷ** đồng trong tổng số **1,2 triệu tỷ** đồng vốn KTNN, mức tăng trưởng **17,2%** so với năm 2024.
- Về tỷ trọng đóng góp: Đầu tư công là động lực chính trong vốn KTNN với tỷ trọng thường xuyên duy trì ở mức từ **50% đến 65%** (2015-2025), đặc biệt đạt đỉnh **68%** vào năm 2020.
- Tốc độ tăng trưởng dài hạn: Trong giai đoạn 10 năm (2015 – 2025), dòng vốn đầu tư công duy trì tốc độ tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) ở mức **10,32%**, cho thấy sự tập trung nguồn lực của Nhà nước để hiện đại hóa hạ tầng, giúp tối ưu hóa chi phí Logistics, tạo đòn bẩy thu hút các dòng vốn xã hội, hướng tới mục tiêu quốc gia thu nhập cao.

Đầu tư công chiếm khoảng 50-65% tổng vốn KTNN (2015-2025)



## VĨ MÔ TRONG NƯỚC

Thực tế giải ngân vốn đầu tư công giai đoạn 2021 – 2025



### Chỉ số giải ngân đầu tư công

|                                           | Năm 2024 (Thực hiện) | Năm 2025                    |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Tổng kế hoạch vốn (Nghìn tỷ đồng)         | 683                  | 913                         |
| Giá trị giải ngân thực tế (nghìn tỷ đồng) | 665                  | 755<br>(Cập nhật đến 31/12) |
| Tỷ lệ giải ngân (%)                       | 97%                  | 82.7%                       |

## BỨC TRANH TOÀN CẢNH VỀ GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG NĂM 2025

- Tính đến ngày 31/12/2025, đầu tư công đã giải ngân **755 nghìn tỷ** đồng (**82.7%** kế hoạch) và chiếm khoảng **18,2%** tổng vốn đầu tư toàn xã hội năm 2025 (**4,15 triệu tỷ** đồng), hơn mức thực hiện của cả năm trước (**665 nghìn tỷ** đồng).
- Năng lực giải ngân hồi phục: giá trị giải ngân thực tế đã hồi phục từ mức hơn **430 nghìn tỷ** (năm 2021) lên ngưỡng trên **700 nghìn tỷ** đồng trong năm 2025

# VĨ MÔ TRONG NƯỚC

## ĐỒNG BỘ HÓA VÀ HOÀN THIỆN HỆ THỐNG PHÁP LUẬT ĐỂ HỖ TRỢ ĐẦU TƯ CÔNG

- Những thay đổi trọng yếu trong năm 2025: Thay vì để 8 luật vận hành riêng rẽ, các chính sách mới năm 2025 đóng vai trò là 'chất xúc tác' để đồng nhất quy trình. Mục tiêu trọng tâm là đơn giản hóa thủ tục và xác định rõ trách nhiệm, giúp quá trình từ chuẩn bị đến thực thi không còn bị gián đoạn

| Văn bản cụ thể                            | Trạng thái trước đây                                                                                                      | Trạng thái từ năm 2025                                                                                                          |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Luật số 90/2025/QH15                      | Các quy định tại Luật Đấu thầu, Đầu tư công... được thực hiện theo các văn bản riêng biệt, đôi khi thiếu sự tương thích.  | Thống nhất và <b>đồng bộ hóa 8 luật</b> liên quan, tạo ra một quy trình phối hợp liên thông và nhất quán.                       |
| Luật Đầu tư công 2024                     | Giải phóng mặt bằng (GPMB) là một hạng mục thuộc dự án xây lắp; thẩm quyền quyết định dự án nhóm B, C tập trung tại HĐND. | <b>Tách GPMB thành dự án độc lập để triển khai sớm; phân cấp thẩm quyền quyết định dự án nhóm B, C cho UBND các cấp.</b>        |
| Nghị định 85/2025/NĐ-CP và 275/2025/NĐ-CP | Quy trình thực hiện dựa trên các quy định cũ, cần được cập nhật để phù hợp với bối cảnh mới.                              | Thiết lập hệ thống <b>hướng dẫn chi tiết, cụ thể hóa</b> các bước thực thi theo luật mới để tạo sự thống nhất trong triển khai. |
| Nghị định 254/2025/NĐ-CP                  | Thủ tục quyết toán và hậu kiểm tuân thủ theo các quy trình quản lý hiện hành.                                             | <b>Tiêu chuẩn hóa và đơn giản hóa</b> quy trình quyết toán, rút ngắn thời gian bàn giao và tất toán dự án.                      |
| Nghị quyết 70-NQ/TW                       | Nguồn vốn được phân bổ theo các tiêu chí của giai đoạn cũ.                                                                | Xác lập định mức phân bổ mới, trong đó ưu tiên nguồn lực <b>tập trung cho hạ tầng số và các dự án trọng điểm.</b>               |
| Công điện 16/CĐ-TTg                       | Việc giải ngân và triển khai dự án số vận hành theo tiến độ kế hoạch năm thông thường.                                    | <b>Yêu cầu đẩy mạnh giải ngân</b> ngay từ đầu năm nhằm sớm đưa các hạ tầng công nghệ vào vận hành.                              |
| Luật Quy hoạch (sửa đổi)                  | Quy hoạch hạ tầng số được thực hiện theo các chuyên ngành riêng lẻ.                                                       | Thực hiện <b>quy hoạch hạ tầng số tích hợp</b> và đồng bộ hoàn toàn với quy hoạch tổng thể quốc gia.                            |

## VĨ MÔ TRONG NƯỚC

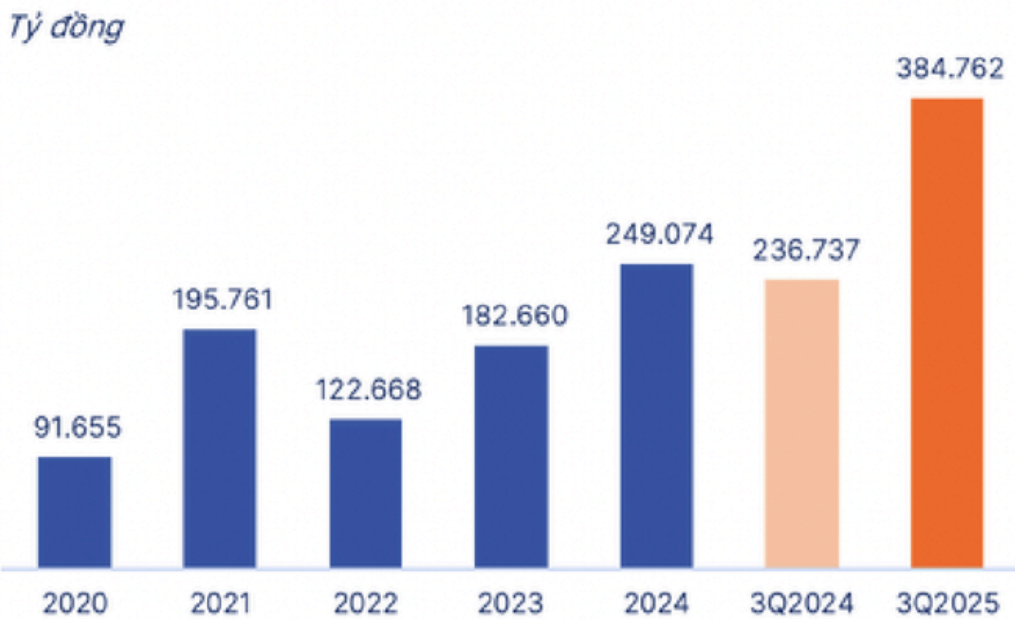
ĐỒNG BỘ HÓA VÀ HOÀN THIỆN HỆ THỐNG  
PHÁP LUẬT ĐỂ HỖ TRỢ ĐẦU TƯ CÔNG

- Nâng cao năng lực thực thi và ứng dụng công nghệ đột phá: Song song với việc hoàn thiện khung pháp lý, chú trọng vào yếu tố con người và hiện đại hóa phương thức quản lý giúp hiện thực hóa các mục tiêu phát triển kinh tế. Bảng dưới đây tổng hợp các giải pháp nâng cao chất lượng nhân lực gắn liền với việc ứng dụng công nghệ thực tiễn và các lĩnh vực công nghệ mới:

| Văn bản cụ thể                        | Trạng thái trước đây                                                                                                                                         | Trạng thái từ năm 2025                                                                                                                     |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nghị quyết 158/2024/QH15              | Các chỉ tiêu tăng trưởng và phát triển nhân lực được xây dựng theo bối cảnh kinh tế giai đoạn cũ.                                                            | <b>Đặt mục tiêu tăng trưởng trên 8%</b> , đòi hỏi đội ngũ nhân lực chuyên môn cao để vận hành các dự án quy mô lớn.                        |
| Chỉ thị 05/CT-TTg                     | Công tác điều hành đầu tư công dựa trên các quy định về trách nhiệm chung.                                                                                   | Nhấn mạnh <b>vai trò và trách nhiệm của người đứng đầu</b> trong việc nâng cao hiệu quả quản trị dự án.                                    |
| Luật Đất đai 2024                     | Quản lý đất đai và xác định giá đất dựa trên các phương pháp truyền thống và dữ liệu rời rạc.                                                                | Áp dụng <b>hệ thống cơ sở dữ liệu đất đai số</b> và cơ chế giá mới để tăng tính chính xác, <b>minh bạch trong công tác GPMB</b> .          |
| Luật Đấu thầu (trong Luật số 90/2025) | Hình thức đấu thầu trực tiếp hiện vẫn chiếm ưu thế, song cần có thêm các cơ chế linh hoạt để tăng cường khả năng tiếp cận các giải pháp công nghệ tiên tiến. | Mở rộng quy mô đấu thầu qua mạng, <b>ứng dụng công nghệ</b> để đánh giá năng lực kỹ thuật và tài chính nhà thầu khách quan.                |
| Luật Năng lượng nguyên tử (sửa đổi)   | Tập trung vào an toàn bức xạ cơ bản; nhân lực chuyên sâu trong lĩnh vực hạt nhân còn hạn chế.                                                                | <b>Thiết lập hành lang pháp lý cho công nghệ hạt nhân</b> tiên tiến; thúc đẩy đào tạo nhân lực trình độ cao trong lĩnh vực năng lượng mới. |

TT CHỨNG KHOÁN

Dư nợ margin toàn thị trường



Kế hoạch tăng vốn của một số CTCK

| Mã CK | Vốn điều lệ<br>30/09/2025 (tỷ đồng) | Phát hành riêng lẻ<br>(triệu cp) | Quyền mua/<br>Chào bán ra công chúng<br>(triệu cp) | ESOP/<br>Thưởng (triệu cp) | IPO (triệu cp) | Phát hành TPDN (tỷ đồng) | Tổng vốn tăng thêm/ ước tính (tỷ đồng) | Vốn sau khi hoàn thành (tỷ đồng) |
|-------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| SSI   | 20.779                              | 104                              | 415,5                                              | 10                         | -              | -                        | 3.925                                  | 24.934                           |
| VND   | 15.223                              | 106,5                            | 325,7                                              | 45                         | -              | 2.000                    | 8.175                                  | 19.996                           |
| VIX   | 15.314                              | -                                | 919                                                | 20                         | -              | -                        | 6.560                                  | 24.502                           |
| TCX   | 23.113                              | -                                | -                                                  | -                          | 231,15         | -                        | -                                      | 23.113                           |
| VPX   | 15.000                              | -                                | -                                                  | -                          | 375            | -                        | -                                      | 18.750                           |
| HDBS  | 1.461                               | -                                | 877                                                | 73 (cổ tức)                | -              | -                        | -                                      | 10.231                           |
| MBS   | 5.728                               | 27                               | 109                                                | 8,59                       | -              | 656                      | 2.372                                  | 6.489                            |
| ORS   | 3.360                               | 287,9                            | 302                                                | -                          | -              | -                        | 3.016                                  | 6.239                            |
| KAFI  | 7.500                               | -                                | 250                                                | -                          | Có             | -                        | 2.500                                  | 15.000 (dự kiến 2026)            |
| VDS   | 2.720                               | 81                               | -                                                  | -                          | -              | 3.089                    | 3.980                                  | 3.200                            |
| DSE   | 3.399                               | -                                | 85,65                                              | -                          | 30             | -                        | 900                                    | 4.256                            |

SAU TĂNG VỐN LÀ TÁI ĐỊNH GIÁ: NGÀNH CHỨNG KHOÁN TRƯỚC CƠ HỘI LỚN NĂM 2026

- Công ty chứng khoán tăng vốn mạnh, tổng vốn tăng thêm ~**77.800 tỷ** đồng, mới thực hiện chưa tới **50%**.
- Dư địa margin 2026 rất lớn, dư nợ margin toàn thị trường đã vượt **384.000 tỷ** đồng, cao kỷ lục.
- Cuộc đua margin chuyển sang chất lượng vốn, không còn chạy theo số tài khoản; lãi suất margin phân hóa.
- Nhóm có ngân hàng mẹ (TCBS, VPBankS) có lợi thế chi phí vốn, dễ mở rộng thị phần.
- Tự doanh 2026 khó hơn, phụ thuộc chọn cổ phiếu và chịu áp lực chi phí vốn nếu lãi suất cao.
- IB và tư vấn ESG được kỳ vọng tăng trưởng mạnh nhờ nâng hạng thị trường và dòng vốn ngoại.
- VN-Index định giá vẫn hợp lý, 2026 được kỳ vọng là năm tái định giá nếu nâng hạng thành công.

## TT CHỨNG KHOÁN

## CẬP NHẬT BCTC QUÝ 4/2025

| Lợi nhuận trước thuế (Tỷ đồng) |                          |                 |         |         |                 |         |         |                 |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------|---------|---------|-----------------|
|                                | Công ty                  | Ngành           | Q4 2025 | Q4 2024 | Tăng trước 2025 | Q4 2025 | Q4 2024 | Tăng trước 2025 |
| VRG                            | Vinaruco                 | Bất động sản    | 51      | 35      | 47%             | 46      | 82      | -44%            |
| BRC                            | Cao su Bến Thành         | Cao su          | 6       | 5       | 20%             | 26      | 27      | -4%             |
| PVY                            | PV Shipyard              | Cơ khí          | 4       | -7      |                 | 9       | 0       | 4828%           |
| TCX                            | TCBS                     | Chứng khoán     | 2.041   | 933     | 119%            | 7.109   | 4.802   | 48%             |
| MBS                            | MBS                      | Chứng khoán     | 385     | 207     | 86%             | 1.415   | 931     | 52%             |
| DSE                            | DNSE Securities          | Chứng khoán     | 12      | 42      | -72%            | 340     | 228     | 50%             |
| VIX                            | VIX Securities           | Chứng khoán     | 1.601   | 134     | 1098%           | 6.717   | 815     | 724%            |
| TCI                            | Thành Công Securities    | Chứng khoán     | -109    | -2      |                 | 2       | 53      | -96%            |
| TNG                            | TNG                      | Dệt may         | 134     | 90      | 49%             | 484     | 389     | 25%             |
| DRL                            | Thủy điện - Điện Lực 3   | Điện/Thủy điện  | 20      | 17      | 13%             | 62      | 56      | 11%             |
| NTH                            | Thủy điện Nước Trong     | Điện/Thủy điện  | 20      | 17      | 15%             | 73      | 54      | 34%             |
| HAD                            | Bia Hà Nội - Hải Dương   | F&B/Bia rượu    | -1      | -3      |                 | 9       | 8       | 10%             |
| SBL                            | BSG Bạc Liêu             | F&B/Bia rượu    | (1,5)   | 2,0     | -173%           | 1,2     | 2,8     | -58%            |
| TMG                            | Kim loại màu Thái Nguyên | Khoáng sản      | 30      | 41      | -25%            | 96      | 89      | 7%              |
| QNP                            | Quy Nhơn Port            | Logistics/Cảng  | 53      | 35      | 53%             | 179     | 163     | 9%              |
| CDN                            | Đà Nẵng Port             | Logistics/Cảng  | 95      | 90      | 5%              | 460     | 375     | 23%             |
| KLB                            | KienLongBank             | Ngân hàng       | 786     | 352     | 124%            | 2.323   | 1.112   | 109%            |
| TNS                            | Thép Tầm lá Thống Nhất   | Thép            | 2       | 26      | -94%            | 19      | 59      | -68%            |
| TDS                            | Thủ Đức VNSteel          | Thép            | 0,8     | 11      | -93%            | 8,8     | 1,6     | 450%            |
| TIS                            | Tisco                    | Thép            | 13      | 87      | -85%            | 14      | 11      | 24%             |
| AAM                            | Thủy sản Mekong          | Thủy sản        | -0      | -1      |                 | 4       | -6      |                 |
| BMP                            | Nhựa Bình Minh           | VLXD            | 328     | 291     | 13%             | 1.539   | 1.241   | 24%             |
| AGP                            | Agimexpharm              | Y tế/Dược phẩm  | 20      | 18      | 11%             | 66      | 60      | 9%              |
| GGG                            | Ô tô Giải Phóng          | Ô tô            | -4      | -5      |                 | -15     | -20     |                 |
| PXM                            | PVC-MT                   | Xây lắp         | -5      | -5      |                 | -19     | -18     |                 |
| GVR                            | Vietnam Rubber           | Cao su          |         |         |                 | 6.929   | 5.606   | 24%             |
| GAS                            | PV GAS                   | Dầu khí         |         |         |                 | 14.500  |         |                 |
| PVD                            | PV Drilling              | Dầu khí         |         |         |                 | 1.100   |         |                 |
| BSR                            | Bình Sơn Refinery        | Dầu khí         |         |         |                 | 4.541   | 736     | 517%            |
| VGX                            | Vinatex                  | Dệt may         |         |         |                 | 1.355   |         |                 |
| POW                            | PV Power                 | Điện/Nhiệt điện |         |         |                 | 2.500   |         |                 |
| HVN                            | Vietnam Airlines         | Hàng không      |         |         |                 | 8.450   | 8.416   | 0%              |
| VCB                            | Vietcombank              | Ngân hàng       |         |         |                 | 45.000  |         |                 |
| BID                            | BIDV                     | Ngân hàng       |         |         |                 | 36.000  |         |                 |
| MBB                            | MB                       | Ngân hàng       |         |         |                 | 33.700  | 28.829  | 17%             |
| STB                            | Sacombank                | Ngân hàng       |         |         |                 | 7.628   | 12.720  | -40%            |
| NAB                            | Nam A Bank               | Ngân hàng       |         |         |                 | 5.254   | 4.545   | 16%             |
| ABB                            | ABBank                   | Ngân hàng       |         |         |                 | 3.522   | 744     | 373%            |
| NVB                            | NCB                      | Ngân hàng       |         |         |                 | 900     |         |                 |
| PET                            | Petrosetco               | Phân phối       |         |         |                 | 402     | 284     | 42%             |

NGÀNH DẦU KHÍ

THOÁI VỐN, HẠ TẦNG VÀ CHÍNH SÁCH

Một số dự án dầu khí nội địa chủ chốt giai đoạn 2025-2026

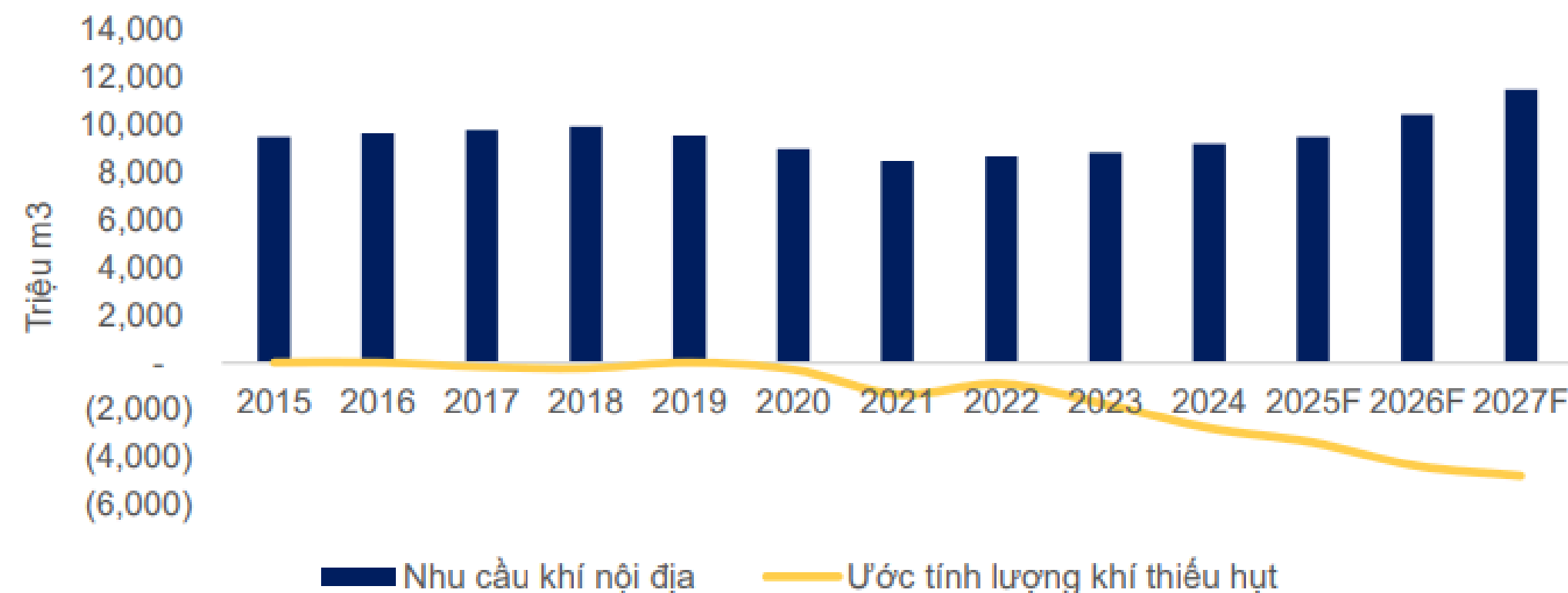
| Tên dự án                | Trữ lượng dầu ước tính (triệu thùng) | Trữ lượng khí tự nhiên ước tính (tỷ m3) | Vị trí                                              | Nhà đầu tư                                | Tổng vốn đầu tư ước tính (tỷ USD) | Cập nhật tiến độ (tới Q4/2025)                                                                                                                   | Dự phóng tiến độ (2026)                                                                                                                                                        |
|--------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lô B – Ô Môn             | Không đáng kể                        | 107.0                                   | Ngoài khơi Tây Nam Bộ                               | PVN (Điều hành), MOECO, PTTEP             | 10-12                             | Tăng tốc toàn tuyến. Các gói thầu EPCI 1 (Giàn Công nghệ Trung tâm) đã được triển khai (Khởi công 09/2024). Hợp đồng Bọc ống (426 tỷ VND) đã ký. | Tập trung chế tạo và lắp đặt ngoài khơi các hạng mục thượng nguồn, đồng thời triển khai lắp đặt đường ống dẫn khí (PVS, PVB). Dòng khí đầu tiên dự kiến cuối 2026 / giữa 2027. |
| Cá Voi Xanh              | Không đáng kể                        | 141.5                                   | Ngoài khơi Trung Bộ (Quảng Nam/Đà Nẵng)             | ExxonMobil (Điều hành), PVN               | 10-12                             | Tiếp tục tháo gỡ vướng mắc (cơ chế giá, hạ tầng cảng). Kế hoạch phát triển mỏ (POD) đang chờ phê duyệt. FID chưa được công bố.                   | n/a                                                                                                                                                                            |
| Lạc Đà Vàng              | 100                                  | Không đáng kể                           | Ngoài khơi Bà Rịa - Vũng Tàu (Bể Cừu Long)          | PVEP (Điều hành), Murphy Oil              | 0.7-1                             | Triển khai thi công Giàn Đầu Giếng (WHP). Dự kiến Dòng dầu đầu tiên (First Oil) cuối 2026.                                                       | Đẩy mạnh khoan phát triển và hoàn tất kết nối để chuẩn bị khai thác (First Oil).                                                                                               |
| Sư Tử Trắng Giai đoạn 2B | Không đáng kể                        | 17.05                                   | Lô 15-1, ngoài khơi Bà Rịa - Vũng Tàu (Bể Cừu Long) | PVEP, Perenco, KNOC, SK (CLJOC Điều hành) | 1.2                               | Đã ký Thỏa thuận khung (HOA) 04/2025. PTSC M&C được trao Thụ Trao thầu EPCI (Giàn công nghệ 6,500 tấn) vào 07/2025.                              | Triển khai chế tạo Giàn Công nghệ Trung tâm (CPP). Dự kiến Dòng khí đầu tiên vào Quý III/2026.                                                                                 |

• *Nguồn: MBS Research tổng hợp*

# NGÀNH DẦU KHÍ

## THOÁI VỐN, HẠ TẦNG VÀ CHÍNH SÁCH

Nhu cầu khí nội địa và thâm hụt các năm qua



Một số dự án LNG hiện tại:

| STT | Tên dự án                                           | Loại hình              | Chủ đầu tư                                | Vốn đầu tư ước tính (Tỷ USD) | Công suất ước tính      | Dự kiến Vận hành   | Trạng thái FID (Cập nhật)            |
|-----|-----------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| 1   | Kho cảng LNG Thị Vải (Bà Rịa - Vũng Tàu)            | Kho cảng (Giai đoạn 1) | PV GAS (GAS)                              | 0.285                        | 1 triệu tấn/năm         | Đã vận hành (2023) | Đã hoàn thành (FID đạt 2019/2020)    |
| 2   | Kho cảng LNG Thị Vải Mở rộng                        | Kho cảng (Giai đoạn 2) | PV GAS (GAS)                              | 0.36                         | 3 triệu tấn/năm         | 2028 – 2029        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |
| 3   | Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 & 4 (Đồng Nai)            | Nhà máy điện           | PV Power (PVN)                            | 1.4                          | 1.500 MW                | 2025 – 2026        | Đã hoàn thành (Đang thi công EPC)    |
| 4   | Kho cảng LNG Sơn Mỹ (Bình Thuận)                    | Kho cảng               | Liên danh PV GAS, Edison, Total Energies  | n/a                          | 3.6 - 6.0 triệu tấn/năm | 2028 – 2030        | Đang chuẩn bị (Phụ thuộc NMD Sơn Mỹ) |
| 5   | Nhà máy điện Sơn Mỹ I & II (Bình Thuận)             | Nhà máy điện           | Liên danh PV GAS, Edison, Total Energies  | 4.5                          | 4.500 MW                | 2028 – 2030        | Đang chuẩn bị (Chờ Thỏa thuận Khung) |
| 6   | Nhà máy điện LNG Quảng Ninh (Quảng Ninh)            | Nhà máy điện           | JERA (Nhật) / Tokyo Gas (Nhật)            | 2.0                          | 1.500 MW                | 2028 – 2029        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |
| 7   | Nhà máy điện LNG Long An I & II (Long An)           | Nhà máy điện           | Vinacapital (đề xuất)                     | 3.0                          | 3.000 MW                | 2028 – 2030        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |
| 8   | Nhà máy điện LNG Quảng Trạch II (Quảng Trị)         | Nhà máy điện           | EVN (hoặc chuyển đổi)                     | 2.0                          | 1.500 MW                | 2029 – 2030        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |
| 9   | Nhà máy điện LNG Thái Bình (Thái Bình)              | Nhà máy điện           | Liên danh Tokyo Gas (Nhật), Kyuden (Nhật) | n/a                          | 1.500 MW                | 2029 – 2030        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |
| 10  | Nhà máy điện LNG Hải Lăng - Giai đoạn 1 (Quảng Trị) | Nhà máy điện           | Liên danh Tập đoàn T&T                    | n/a                          | 1.500 MW                | 2029 – 2030        | Đang chuẩn bị/Xem xét                |

# NGÀNH DẦU KHÍ

## THOÁI VỐN, HẠ TẦNG VÀ CHÍNH SÁCH

**Hạ nguồn:** Dự thảo luật kinh doanh xăng dầu 2025 mở đường cho các nhà phân phối uy tín

| Tiêu chí                                       | Hiện hành (NĐ 95/2021/NĐ-CP & 83/2014)                                                                                                                                                          | Dự thảo Nghị định mới (2025)                                                                                                                                                    | Đánh giá tác động                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cơ chế điều hành giá                           | Điều hành giá theo công thức Giá cơ sở có sự can thiệp của Quỹ Bình ổn giá (BOG).                                                                                                               | Chuyển sang cơ chế Giá trần (hoặc giá tối đa). Doanh nghiệp tự xác định giá bán lẻ trong biên độ giá trần này.                                                                  | Hưởng lợi: Thương nhân đầu mối lớn (PLX, OIL). Có quyền tự chủ định giá linh hoạt hơn, phản ứng nhanh hơn với thị trường, cải thiện biên lợi nhuận (do có thể bán sát giá trần hoặc điều chỉnh kịp thời).                                                                                                                                   |
| Chi phí định mức (đầu mối & bán lẻ)            | Do Bộ Công Thương & Bộ Tài chính ấn định cố định (ví dụ: chi phí định mức xăng E5 RON92 ~1,250 đ/lít; RON95 ~1,050 đ/lít). Không được linh hoạt điều chỉnh theo vùng hay hiện trạng thị trường. | Nhà nước công bố mức Chi phí kinh doanh định mức khởi điểm và sau đó điều chỉnh hằng năm theo Chỉ số giá tiêu dùng (CPI). Rà soát, tính toán lại toàn bộ 3 năm/lần.             | Hưởng lợi: Thương nhân đầu mối lớn (PLX, OIL, BSR). Chi phí được cập nhật sát thực tế hơn (theo CPI), giúp công thức giá cơ sở phản ánh tốt hơn biến động chi phí thực tế của doanh nghiệp. Tăng tính minh bạch và tránh thiệt thòi cho doanh nghiệp khi chi phí tăng.                                                                      |
| Lợi nhuận định mức                             | Hiện cố định 300 đồng/lít                                                                                                                                                                       | Chuyển sang cơ chế Giá trần/Giá tối đa. Doanh nghiệp tự quyết định giá bán lẻ (trong biên độ giá trần), đồng nghĩa với việc tự quyết định biên lợi nhuận của mình.              | Hưởng lợi: Thương nhân đầu mối được tự chủ hoàn toàn về lợi nhuận (tính bằng chênh lệch giữa Giá trần và Giá bán thực tế của họ). Có thể cải thiện đáng kể biên lợi nhuận nếu tối ưu hóa chi phí.                                                                                                                                           |
| Chi phí vận chuyển nội địa & phụ phí nhập khẩu | Bộ quy định theo mức chuẩn trung bình (ví dụ: 300–500 đ/lít tùy vùng), không phản ánh chi phí thực tế từng khu vực.                                                                             | Dự thảo cho phép điều chỉnh linh hoạt theo từng tuyến vận chuyển, cảng nhập, chi phí bảo hiểm và phụ phí nhập khẩu thực tế.                                                     | Hưởng lợi: Các doanh nghiệp lớn có hệ thống logistics riêng (PVOIL, Petrolimex Tanker, kho ngoại quan) sẽ tiết kiệm được chi phí vận chuyển → tăng chênh lệch lợi nhuận.                                                                                                                                                                    |
| Giá xăng dầu thế giới/Giá nhập khẩu (CIF)      | Tính theo giá trung bình của kỳ điều hành trước (thường là 10 ngày).                                                                                                                            | Về cơ bản giữ nguyên, vẫn sử dụng giá thế giới bình quân (thường là giá Platts Singapore) và áp dụng tỷ trọng nguồn nhập khẩu và nguồn trong nước để tính giá thành phẩm.       | Trung lập: Dự thảo vẫn giữ nguyên cấu phần quan trọng này, nhưng tần suất công bố giá cơ sở rút ngắn 7 ngày/lần (từ 10 ngày/lần) giúp giá bán phản ánh kịp thời hơn biến động giá thế giới.                                                                                                                                                 |
| Quỹ Bình ổn giá (BOG) và Thuế                  | Thuế: Thuế nhập khẩu, Thuế TTĐB, Thuế BVMT, Thuế VAT (cố định).<br>Quỹ BOG: Chi phí/Khoản trích lập BOG (thay đổi theo từng kỳ).                                                                | Thuế: Vẫn là cấu phần cố định.<br>Quỹ BOG: Loại bỏ Quỹ BOG khỏi cơ chế điều hành giá hằng ngày/tuần. Chỉ được kích hoạt trong trường hợp biến động giá cực lớn (theo Luật Giá). | Hưởng lợi: Doanh nghiệp giảm bớt thủ tục liên quan đến BOG, vốn không bị "đóng băng" trong Quỹ.<br>Thiệt hại: Người tiêu dùng đối mặt với biến động giá nhanh hơn do không còn Quỹ BOG làm công cụ điều tiết hiệu quả.                                                                                                                      |
| Tần suất điều hành giá                         | 10 ngày/lần (3 lần/tháng), theo dữ liệu giá dầu thế giới trung bình 10 ngày.                                                                                                                    | Rút ngắn xuống 7 ngày/lần, sát hơn với biến động thị trường quốc tế.                                                                                                            | Hưởng lợi: Các doanh nghiệp kịp thời điều chỉnh giá theo biến động thế giới sát hơn.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Quyền mua bán của Thương nhân Phân phối        | Thương nhân Phân phối được mua xăng dầu của Thương nhân đầu mối và Thương nhân Phân phối khác                                                                                                   | Dự thảo ban đầu hạn chế Thương nhân Phân phối chỉ được mua từ Thương nhân đầu mối, không được mua bán lẫn nhau. (Dự thảo sau có thể xem xét nói lỏng lại).                      | Hưởng lợi: Thương nhân đầu mối lớn (PLX, OIL). Giảm thiểu tầng nấc trung gian, củng cố vai trò chi phối chuỗi cung ứng, tăng cường kiểm soát thị phần.<br>Thiệt hại: Thương nhân Phân phối nhỏ và Đại lý cấp dưới sẽ mất đi nguồn cung linh hoạt (thị trường thứ cấp), chiết khấu có thể thấp hơn và đối mặt với nhiều thách thức sinh tồn. |

NGÀNH BÁN LẺ

CHÍNH SÁCH HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG

Loạt chính sách của chính phủ sẽ hỗ trợ tiêu dùng trong năm 2026

|                   | CẢI CÁCH                                                          | VĂN BẢN QUY ĐỊNH                                         | THỜI GIAN HIỆU LỰC      | ĐỐI TƯỢNG VÀ PHẠM VI ÁP DỤNG                      | TÁC ĐỘNG NGÂN SÁCH  | TÁC ĐỘNG THỊ TRƯỜNG                                                                                                                                                           |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| HỖ TRỢ TIÊU DÙNG  | Bỏ thuế khoán, miễn thuế TNCN cho hộ kinh doanh DT dưới 500 triệu | Nghị quyết 198/2025/QH15<br>Luật thuế TNCN sửa đổi       | 1/1/2026                | Hộ kinh doanh toàn quốc                           | ↓ Thu               | Giảm gánh nặng thuế cho hộ nhỏ, giúp họ duy trì kinh doanh<br>Gián tiếp tăng cung và kích cầu tiêu dùng tại địa phương                                                        |
|                   | Tăng lương cơ sở                                                  | Nghị định số 293/2025/NĐ-CP                              | 1/1/2026                | Cán bộ, nhân viên hành chính công và nhóm hưu trí | ↑ Chi               | Giúp tăng thu nhập khả dụng cho nhóm dân số lớn<br>Gia tăng sức mua tiêu dùng với hàng hoá thiết yếu (FMCG, F&B, dịch vụ)                                                     |
|                   | Tăng lương tối thiểu vùng                                         | Nghị định 293/2025/NĐ-CP                                 | 1/1/2026                | Lao động phổ thông, công nhân khu công nghiệp     | ↔ Tác động nhẹ      | Nâng thu nhập cơ bản cho lao động, tăng chi tiêu tiêu dùng: thực phẩm, đồ uống, thời trang, điện máy                                                                          |
|                   | Tăng mức giảm trừ thuế TNCN                                       | Nghị quyết 110/2025/UBTVQH15                             | 1/1/2026                | Người lao động                                    | ↓ Thu               | Giúp giảm mức thuế TNCN phải đóng, gián tiếp tăng sức mua                                                                                                                     |
|                   | Rút gọn biểu thuế TNCN                                            | Luật thuế TNCN sửa đổi                                   | 1/7/2026                | Người lao động                                    | ↓ Thu               | Nâng ngưỡng đóng thuế đối với từng mức thuế suất, giúp giảm mức thuế TNCN phải đóng, gián tiếp tăng sức mua & thu hút nhân lực trình độ cao                                   |
|                   | Miễn học phí                                                      | Nghị quyết số 217/2025/QH15                              | 1/9/2025                | Học sinh mầm non & bậc phổ thông công lập         | ↑ Chi               | Nâng thu nhập cơ bản cho lao động, tăng chi tiêu tiêu dùng: thực phẩm, đồ uống, thời trang, điện máy                                                                          |
|                   | Giảm thuế VAT từ 10% xuống 8%                                     | Nghị quyết 204/2025/QH15<br>Nghị định 174/2025/NĐ-CP     | 30/06/2025 - 31/12/2026 | Doanh nghiệp và hộ kinh doanh cả nước             | ↓ Thu               | Giảm giá bán hàng hoá/dịch vụ chịu VAT, tăng khả năng mua sắm, kích cầu tiêu dùng. Giảm chi phí thuế GTGT đầu vào cho doanh nghiệp, tăng lợi nhuận                            |
|                   | Chương trình kích cầu                                             | Quyết định số 2269/QĐ-BCT<br>Công điện số 179/CD-TTg     | 8/8/2025                | Thị trường toàn quốc                              | ↑ Tăng thu nhẹ      | Tạo bùng nổ giao dịch ngắn hạn nhờ giảm giá mạnh.<br>Tăng lưu lượng khách vào các kênh hiện đại, giảm tồn kho, tăng tiêu thụ sản phẩm mới hoặc cao cấp                        |
|                   | Lãi suất cho vay duy trì mức thấp                                 | Quyết định điều hành của Ngân hàng Nhà nước              | n/a                     | Toàn quốc                                         | ↑ Thu               | Giảm chi phí vốn, hỗ trợ doanh nghiệp mở rộng sản xuất<br>Người tiêu dùng mua sắm lớn (điện máy, xe, dịch vụ) nhiều hơn                                                       |
|                   | Đẩy mạnh đầu tư công                                              | Công điện số 162/CD-TTg                                  | 11/9/2025               | Toàn quốc                                         | ↑ Chi ↑ Thu         | Tạo việc làm, tăng thu nhập lao động<br>Tăng nhu cầu tại các tuyến kinh doanh địa phương                                                                                      |
| THẤT CHẤT QUẢN LÝ | Thắt chặt quản lý hóa đơn thuế, kê khai thuế điện tử              | Nghị định 70/2025/NĐ-CP sửa đổi Nghị định 123/2020/NĐ-CP | 01/06/2025              | Doanh nghiệp và hộ kinh doanh cả nước             | ↑ Thu               | Các đơn vị chuyển sang hóa đơn điện tử, kê khai trung thực<br>Kênh tiêu dùng chính thống được kích cầu                                                                        |
|                   | Chuyển đổi số & dẹp chợ cóc, chợ tạm                              | Nghị quyết số 436/NQ-HĐND<br>Quyết định số 2269/QĐ-BCT   | 10/7/2025               | Thị trường khu vực Hà Nội                         | ↑ Tăng thu bền vững | Phát triển thị trường bền vững và hệ sinh thái chuyển đổi số (chợ thông minh, chuỗi bán lẻ hiện đại, logistics số hóa, ứng dụng AI và phân tích dữ liệu số lớn ở mức cao...). |

## NGÀNH BÁN LẺ

**Chủ trương phòng chống thuốc giả và các chính sách hỗ trợ BHYT sẽ góp phần hiện đại hóa bán lẻ dược phẩm và nâng cao ý thức chăm sóc sức khỏe**

### Phòng chống thuốc giả

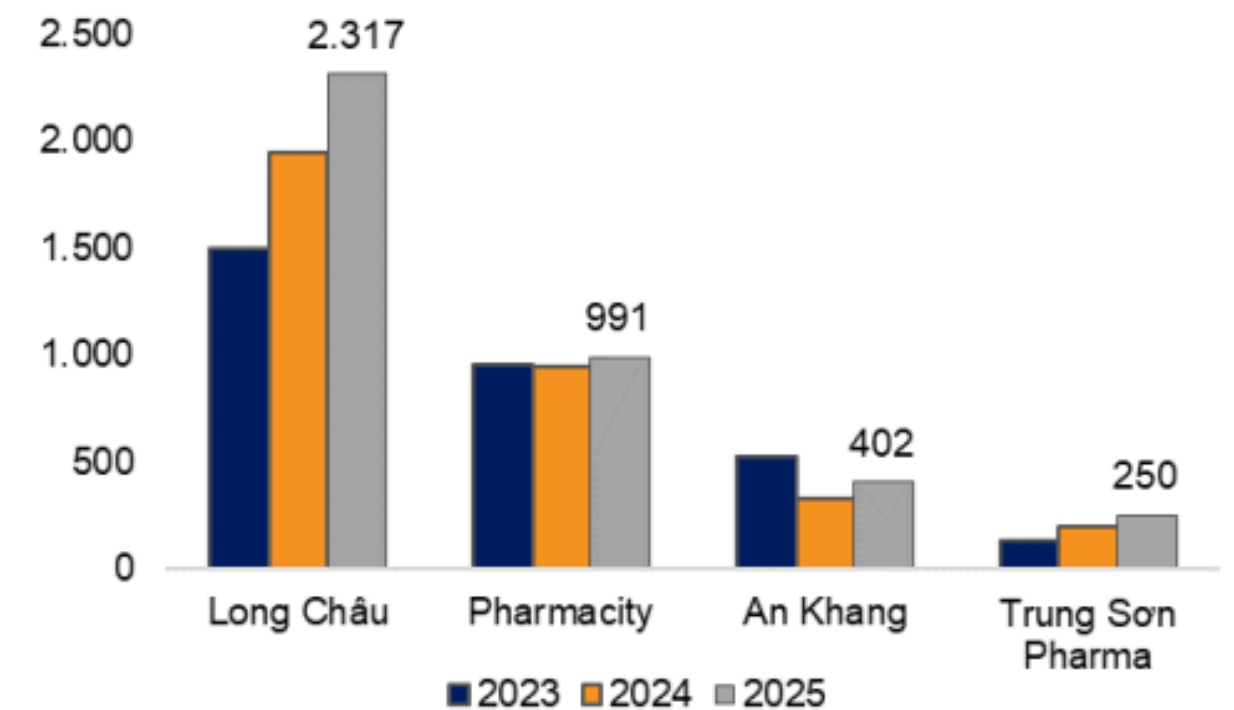
- Chiến dịch truy quét thuốc giả của Bộ Công an trong năm 2025 dự kiến sẽ tiếp tục diễn ra trong thời gian tới
- Hoàn thiện khung pháp lý: Bộ Y tế dự kiến sẽ trình Quốc hội xem xét Luật An toàn thực phẩm sửa đổi
- Sửa đổi Nghị định số 15/2018/NĐ-CP để hoàn thiện pháp lý liên quan đến thuốc giả và nâng mức xử phạt vi phạm

### Chính sách hỗ trợ bảo hiểm Y tế

- Nâng tỷ lệ người dân có thẻ BHYT: Chỉ thị số 52-CT/TW ngày 3/10/2025, đặt mục tiêu đến năm 2026 tỷ lệ người dân có thẻ BHYT đạt trên 95%
- Bộ Y tế đang xây dựng lộ trình khám sức khỏe định kỳ toàn dân, miễn viện phí với hộ nghèo và người trên 75 tuổi, và tăng mức đóng BHYT

## CHÍNH SÁCH HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG

**Long Châu hiện đang dẫn đầu về quy mô giữa các chuỗi nhà thuốc hiện đại**

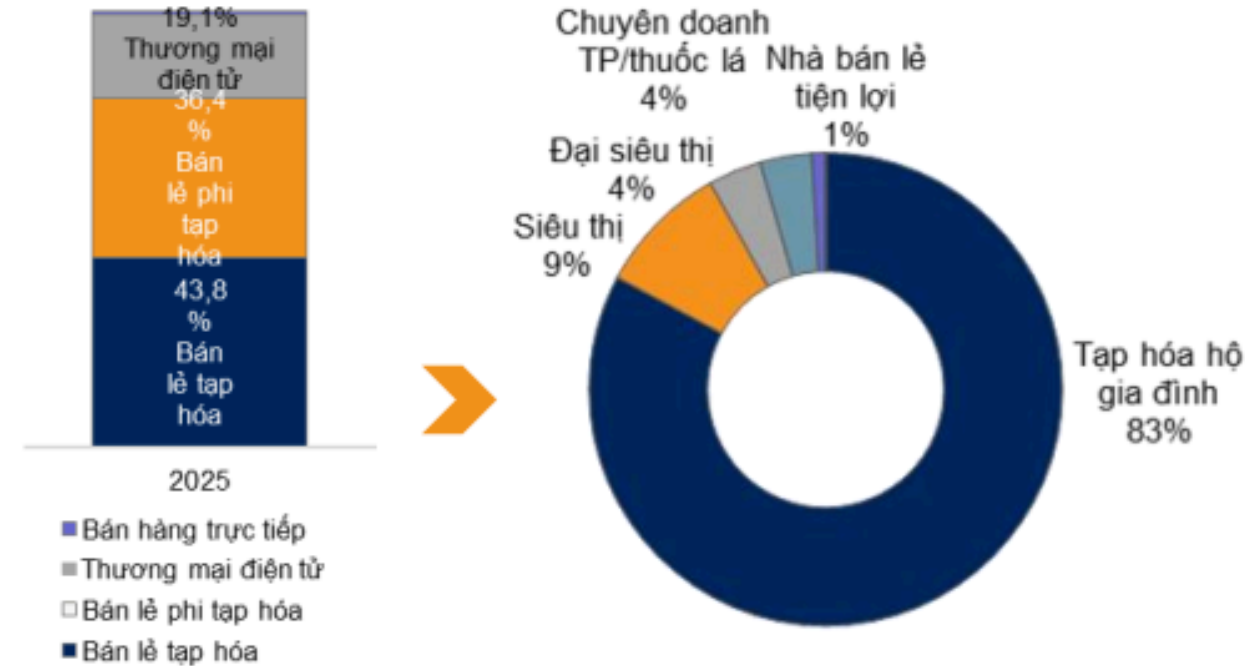


NGUỒN: VNDIRECT, CEIC, KPMG

## NGÀNH BÁN LẺ

## CHÍNH SÁCH HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG

Tỷ lệ trọng  
kênh hiện đại  
ước đạt 14%  
tổng thị trường  
bán lẻ tạp hóa,  
cho thấy còn  
nhiều cơ hội  
tăng trưởng  
trong tương lai



Các chủ  
trương mới  
của chính phủ  
góp phần hỗ  
trợ chuỗi bán  
lẻ hiện đại phát  
triển

### Thắt chặt kê khai thuế điện tử

- DN bắt buộc thực hiện các thủ tục thuế bằng hình thức điện tử
- Bắt đầu từ 10/9/2025

### Chống hàng giả hàng nhái

- Chống buôn lậu, gian lận thương mại, hàng giả và xâm phạm quyền sở hữu trí tuệ
- Chiến dịch cao điểm từ 15/5 đến 15/6/2025

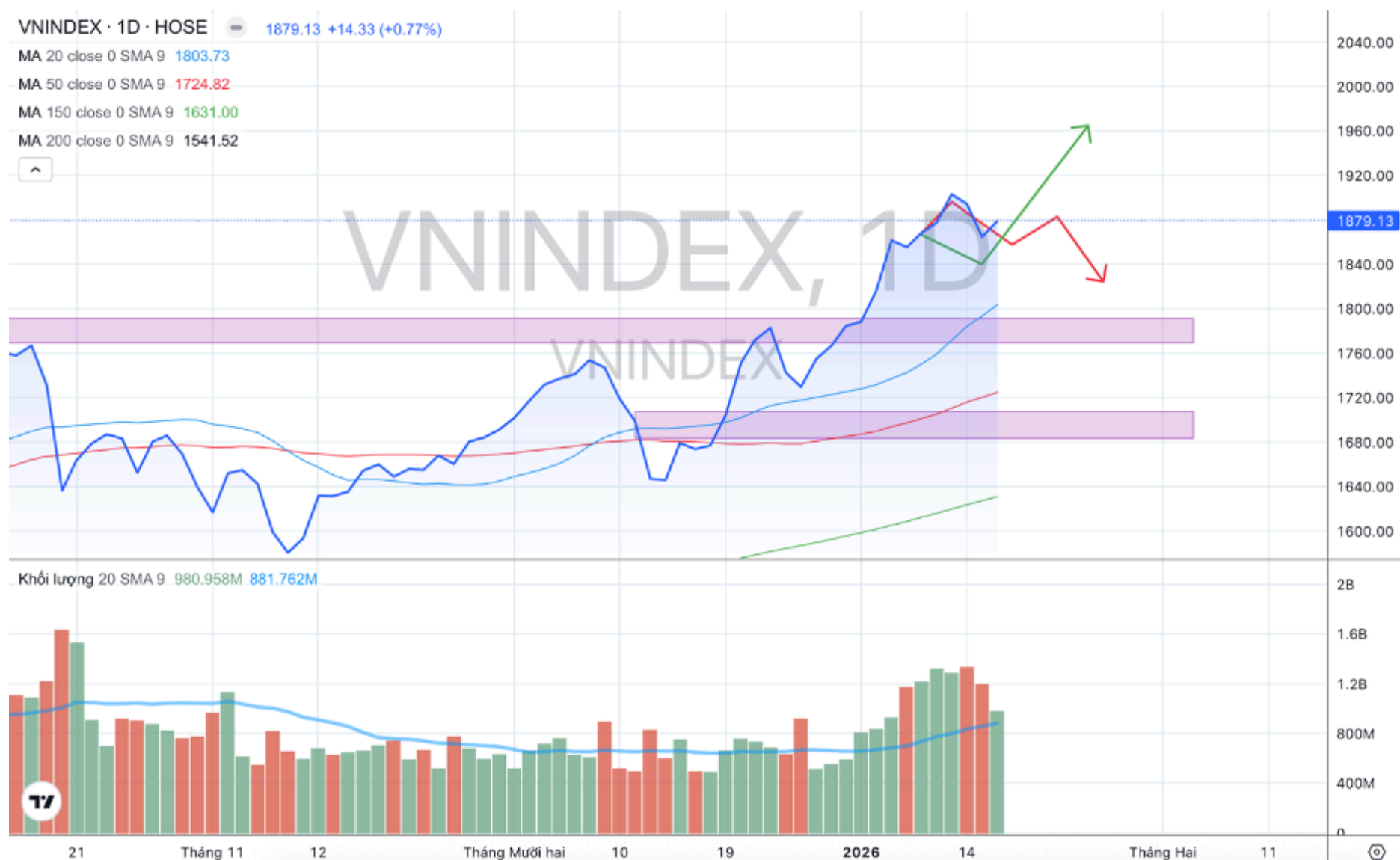
### Dẹp chợ cóc, chợ tạm

- Hà Nội, HCMC triển khai đề án dẹp chợ tự phát tại nội thành
- Hà Nội quyết tâm xóa bỏ chợ cóc, chợ tạm trong 2025
- Quy hoạch phát triển mạng lưới chợ – siêu thị – TTTM

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Review nhận định tuần trước và thực tế



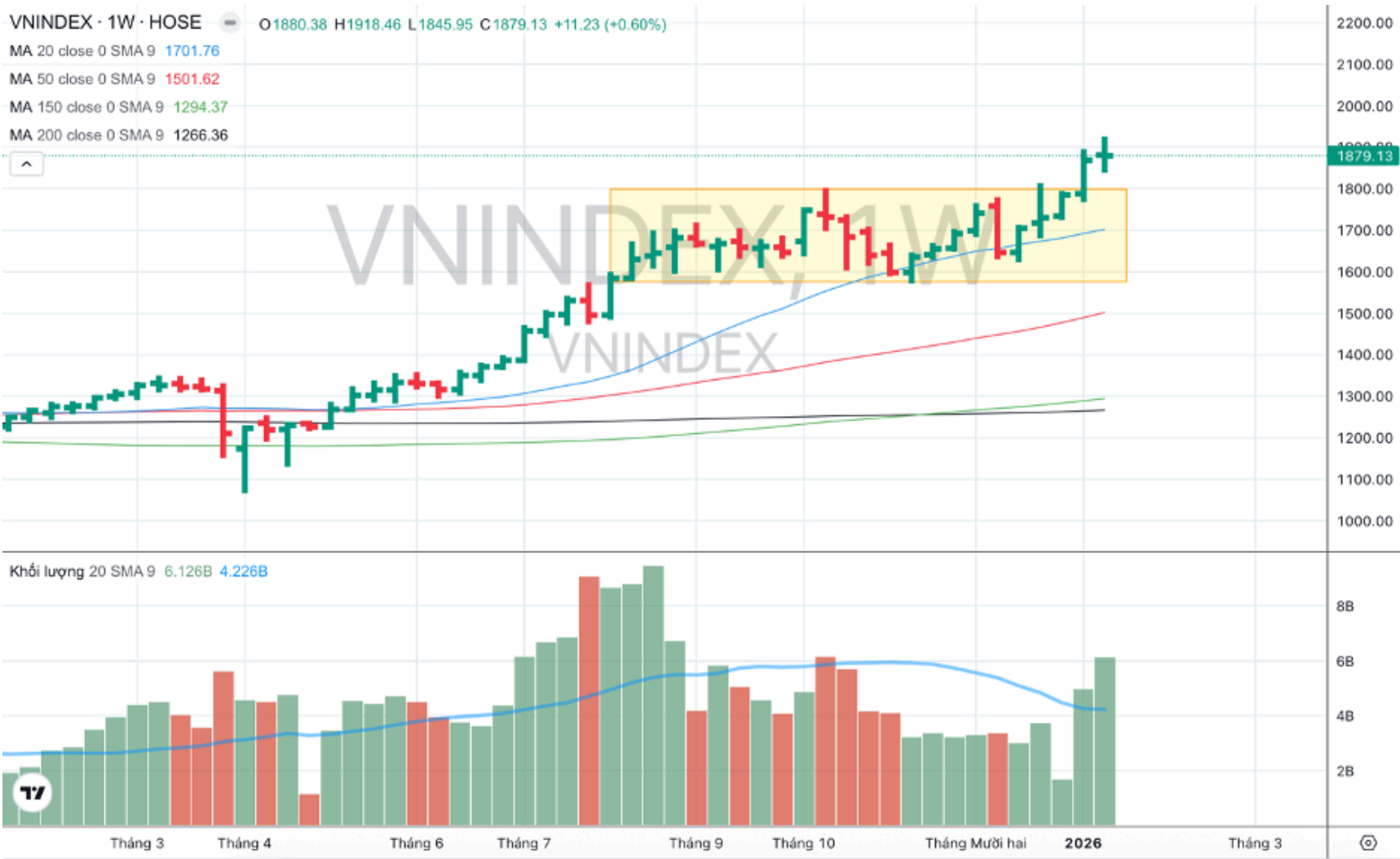
**Nhận định tuần trước:** Sau chuỗi tăng nhanh đầu năm, VN-Index được dự báo bước vào trạng thái dao động – rung lắc với hai kịch bản chính. Kịch bản tích cực đặt trọng tâm vào việc chỉ số giữ vững vùng hỗ trợ 1.800 điểm và dòng tiền tiếp tục duy trì, qua đó tạo điều kiện cho xu hướng tăng được nối dài sau nhịp nghỉ kỹ thuật. Ngược lại, kịch bản điều chỉnh được đặt ra trong bối cảnh áp lực chốt lời lan rộng sau nhịp tăng nóng, với vùng theo dõi quan trọng quanh 1.820 điểm và sâu hơn là vùng 1.780–1.800 điểm để tìm lực cầu cân bằng trở lại. Nhìn chung, nhịp rung lắc được đánh giá mang tính lành mạnh nhằm cân bằng cung cầu hơn là tín hiệu đảo chiều xu hướng.

**Thực tế:** Diễn biến thị trường tuần qua vận động đúng theo kịch bản rung lắc đã được dự báo. VN-Index duy trì dao động quanh vùng đỉnh mới hình thành sau nhịp tăng mạnh, với biên độ không quá lớn và không phá vỡ các vùng hỗ trợ quan trọng. Các nhịp điều chỉnh xuất hiện chủ yếu mang tính kỹ thuật, trong khi cấu trúc xu hướng tăng vẫn được giữ vững. Dòng tiền không rút ra khỏi thị trường mà có xu hướng duy trì và luân chuyển, cho thấy nhịp rung lắc hiện tại đóng vai trò củng cố nền giá sau pha tăng nhanh, hơn là tín hiệu suy yếu xu hướng.

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Xu hướng tuần (Weekly chart)



#### Xu hướng:

**Ngắn hạn:** Xu hướng ngắn hạn tiếp tục duy trì tăng, dù xuất hiện rung lắc tại vùng giá cao. Các nhịp điều chỉnh được xem là nhịp nghỉ kỹ thuật trong xu hướng.

**Trung hạn:** Xu hướng trung hạn đã được xác nhận chuyển sang tăng sau khi break thành công vùng sideways. Vùng sideways cũ hiện đóng vai trò hỗ trợ cho xu hướng mới.

**Dài hạn:** Xu hướng tăng dài hạn tiếp tục được củng cố khi MA150 vượt, mở rộng trên MA200 sau quá trình tái tích lũy giao cắt; tín hiệu kỹ thuật tốt cho thấy đà tăng đang tích cực.

**Tuần giao dịch vừa qua,** VN-Index tiếp tục duy trì trạng thái tăng và đóng cửa quanh vùng 1.879 điểm, giữ vững phía trên vùng biên trên của vùng tích lũy trung hạn trước đó. Sau tuần bứt phá mạnh xác nhận xu hướng, vận động tuần này mang tính chứng lại – kiểm định, phù hợp với diễn biến kỹ thuật sau break.

Về cấu trúc tổng thể, VN-Index đã thoát khỏi vùng sideways trung hạn kéo dài nhiều tháng và chính thức bước vào pha xu hướng tăng. Các nhịp rung lắc xuất hiện quanh vùng đỉnh hiện tại mang tính kỹ thuật, diễn ra ngay trên vùng break, qua đó củng cố độ tin cậy nếu xu hướng mới hình thành.

**Thanh khoản** tuần duy trì ở mức cao, hơn tuần bùng nổ break và hơn rõ rệt so với giai đoạn tích lũy trước đó. Điều này cho thấy dòng tiền không rút lui sau khi chỉ số vượt kháng cự, mà đang chuyển sang trạng thái duy trì – chọn lọc, xác nhận xu hướng tăng trung hạn. Việc volume không suy kiệt trong nhịp rung lắc giúp giảm rủi ro phân phối đỉnh trên khung tuần.

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Diễn biến theo ngày



**Tâm lý:** Tâm lý thị trường ổn định nhưng thận trọng tại vùng giá cao. Nhà đầu tư có xu hướng quan sát và chờ tín hiệu xác nhận tiếp theo thay vì mua đuổi, phù hợp với bối cảnh thị trường đang trong pha củng cố sau tăng.

**Hỗ trợ gần:** ~ 1.840 điểm. Xa hơn: ~ 1.820 điểm.

**Kháng cự quan trọng:** ~1.920 điểm.

**Diễn biến điểm số:** Trong 5 phiên giao dịch gần nhất, VN-Index chủ yếu vận động đi ngang – rung lắc quanh vùng đỉnh mới sau nhịp tăng mạnh trước đó. Các phiên tăng – giảm đan xen với biên độ vừa phải, cho thấy trạng thái cân bằng cung cầu tại vùng giá cao. So với giai đoạn trước khi break, cấu trúc giá hiện tại mang tính củng cố xu hướng, chưa xuất hiện tín hiệu phá vỡ nền tảng.

**Thanh khoản:** Thanh khoản 5 phiên gần nhất có xu hướng cải thiện dần so với giai đoạn tích lũy trước break và duy trì ở mức chấp nhận được trong các phiên rung lắc. Đáng chú ý, volume không sụt giảm mạnh ở các phiên điều chỉnh, cho thấy áp lực bán không mang tính hoảng loạn. So với cấu trúc trước đó, dòng tiền đang chấp nhận mặt bằng giá mới và tham gia theo hướng kiểm định – giữ xu hướng.

**Xu hướng ngắn hạn:** : Xu hướng ngắn hạn tiếp tục là tăng, tuy nhiên đà tăng đang chậm lại để thị trường hấp thụ cung và củng cố nền giá sau nhịp đi lên nhanh.

**Dòng tiền:** Dòng tiền hiện tại mang tính chọn lọc và luân chuyển, tập trung vào một số nhóm dẫn dắt thay vì lan tỏa diện rộng. Chưa ghi nhận tín hiệu rút vốn hay phân phối mạnh, cho thấy dòng tiền vẫn ở lại thị trường và ưu tiên chiến lược nắm giữ hơn là thoát vị thế.

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Dòng tiền tay chơi lớn: Khối ngoại & tự doanh

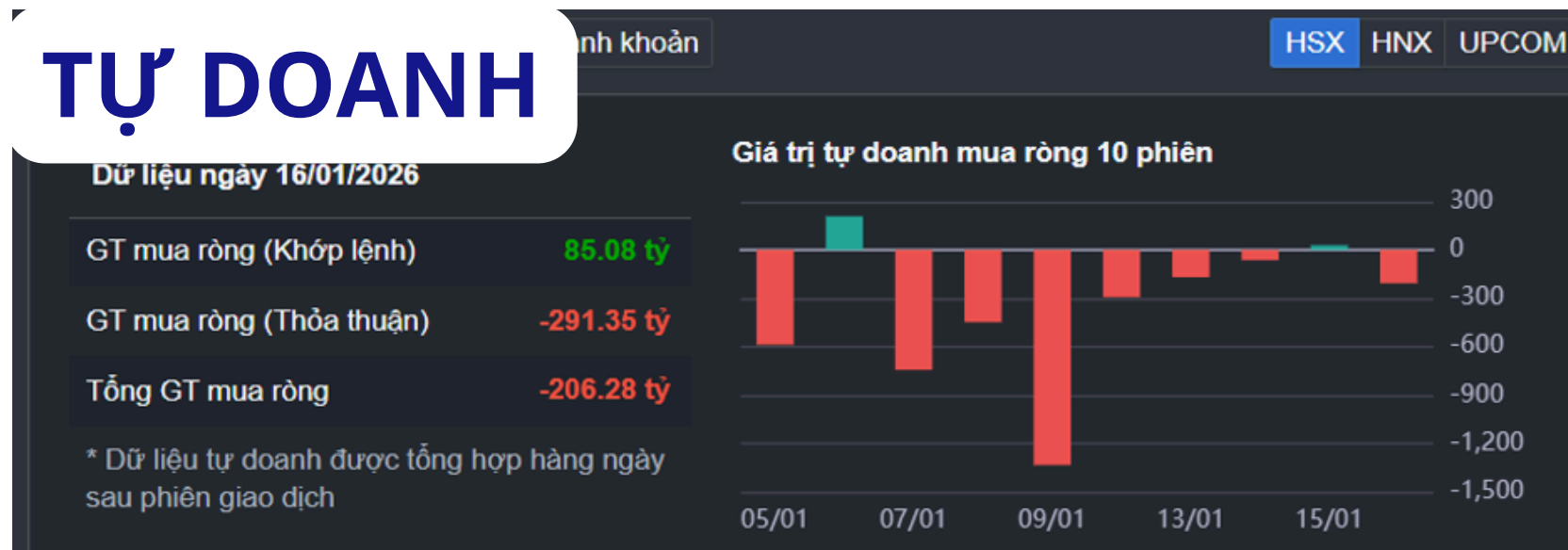
#### KHỐI NGOẠI



#### Khối ngoại:

- Nhà đầu tư nước ngoài tuần này đã chuyển sang trạng thái **bán ròng mạnh** sau chuỗi 4 tuần mua ròng liên tiếp trước đó. Tính chung cả tuần 12-16/01, khối ngoại bán ròng khoảng **73,7 triệu cổ phiếu**, tương ứng giá trị **-2.233 tỷ đồng** trên toàn thị trường (trong khi tuần trước họ mua ròng +499 tỷ). Áp lực rút vốn ngoại thể hiện rõ trong các phiên giữa tuần khi VN-Index điều chỉnh, đặc biệt ở nhóm vốn hóa lớn. Mặc dù vậy, khối ngoại vẫn **ưu tiên gom một số cổ phiếu ngân hàng chủ chốt**.

#### TỰ DOANH



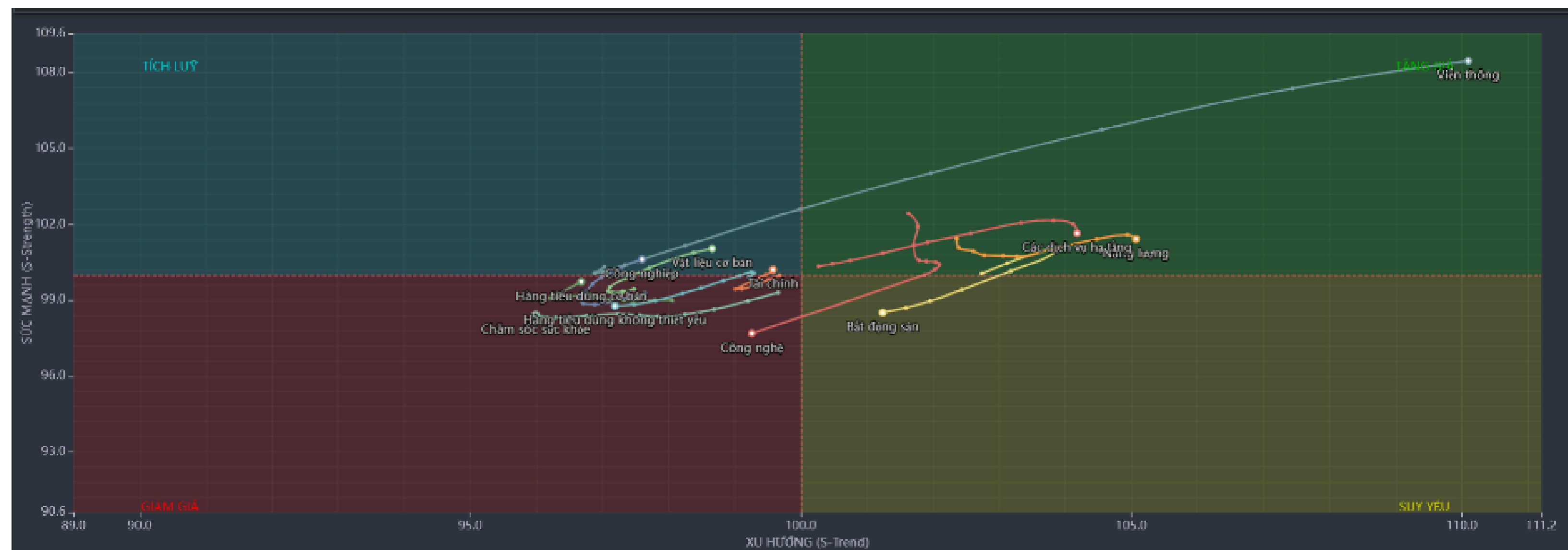
#### Tự doanh:

- hối tự doanh các công ty chứng khoán, tuần qua cũng ghi nhận xu hướng **chốt lời ngắn hạn**. Sau nhịp tăng nhanh đầu năm, khối tự doanh đã tranh thủ **bán ròng khoảng 3.000 tỷ đồng**, tập trung chủ yếu ở **nhóm cổ phiếu ngân hàng** – đây được xem là hoạt động hiện thực hóa lợi nhuận sau khi danh mục tăng mạnh, hơn là do đánh giá tiêu cực về triển vọng ngành

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

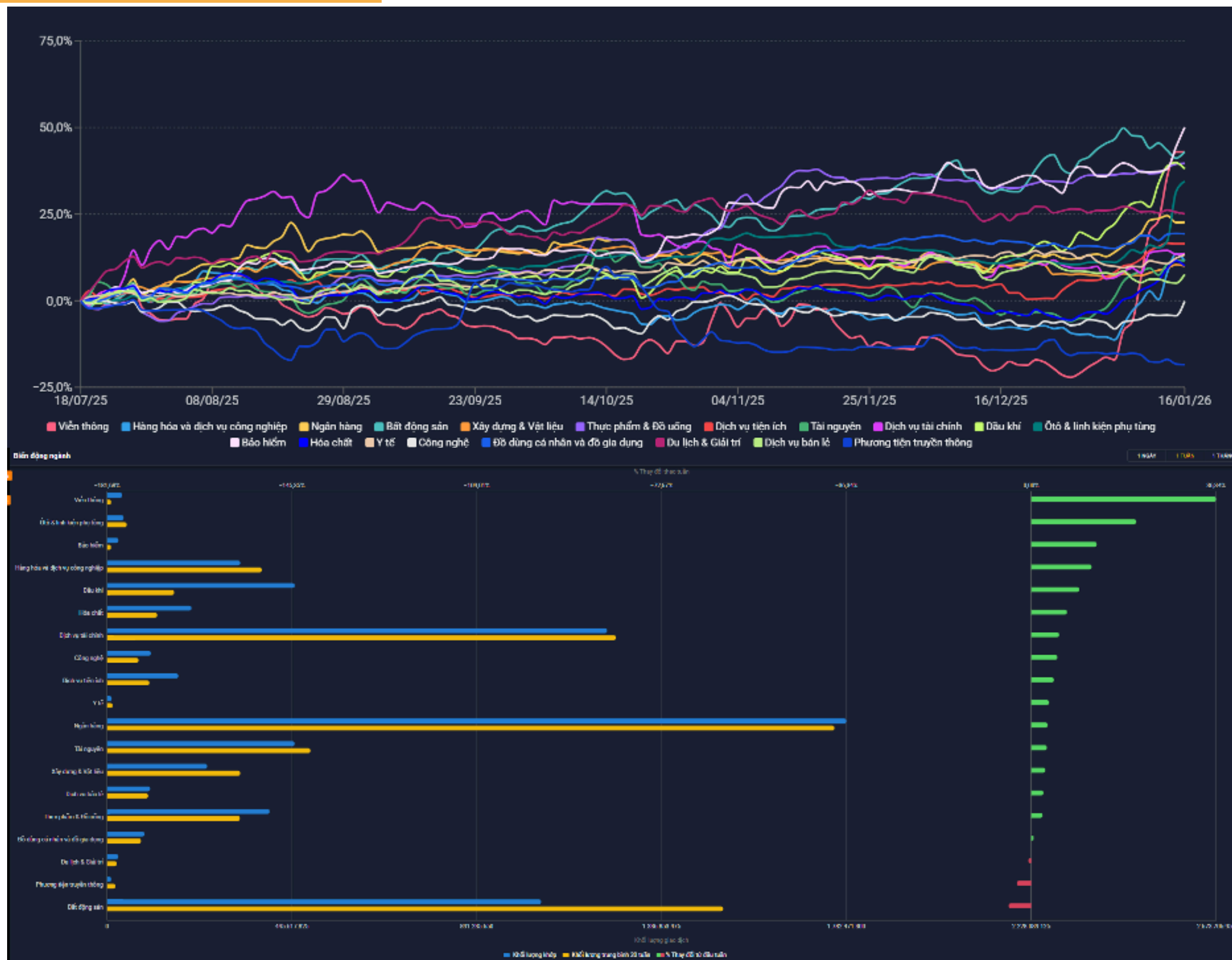
Vận động nhóm ngành



# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Vận động nhóm ngành

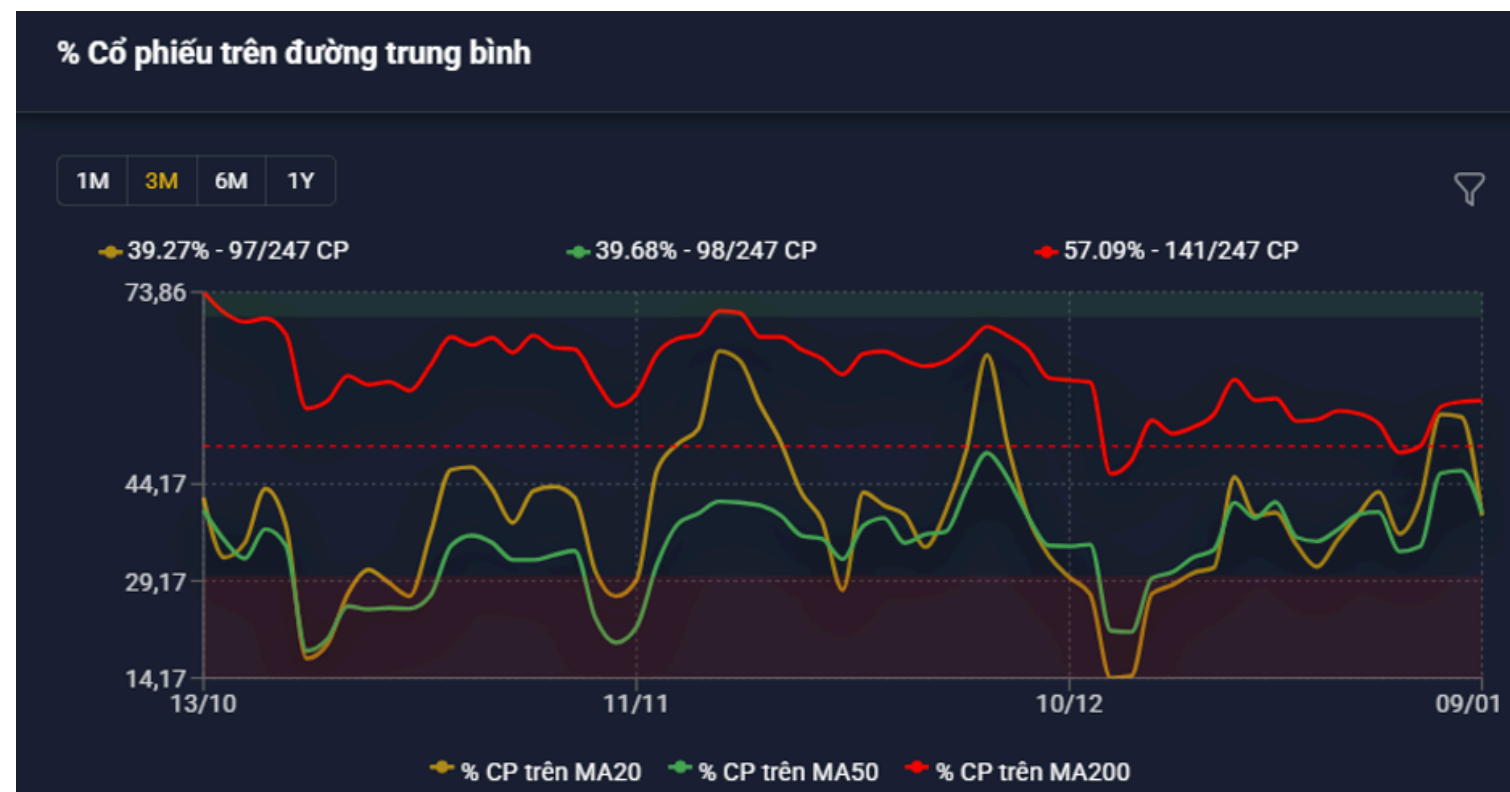


# GÓC NHÌN T.A

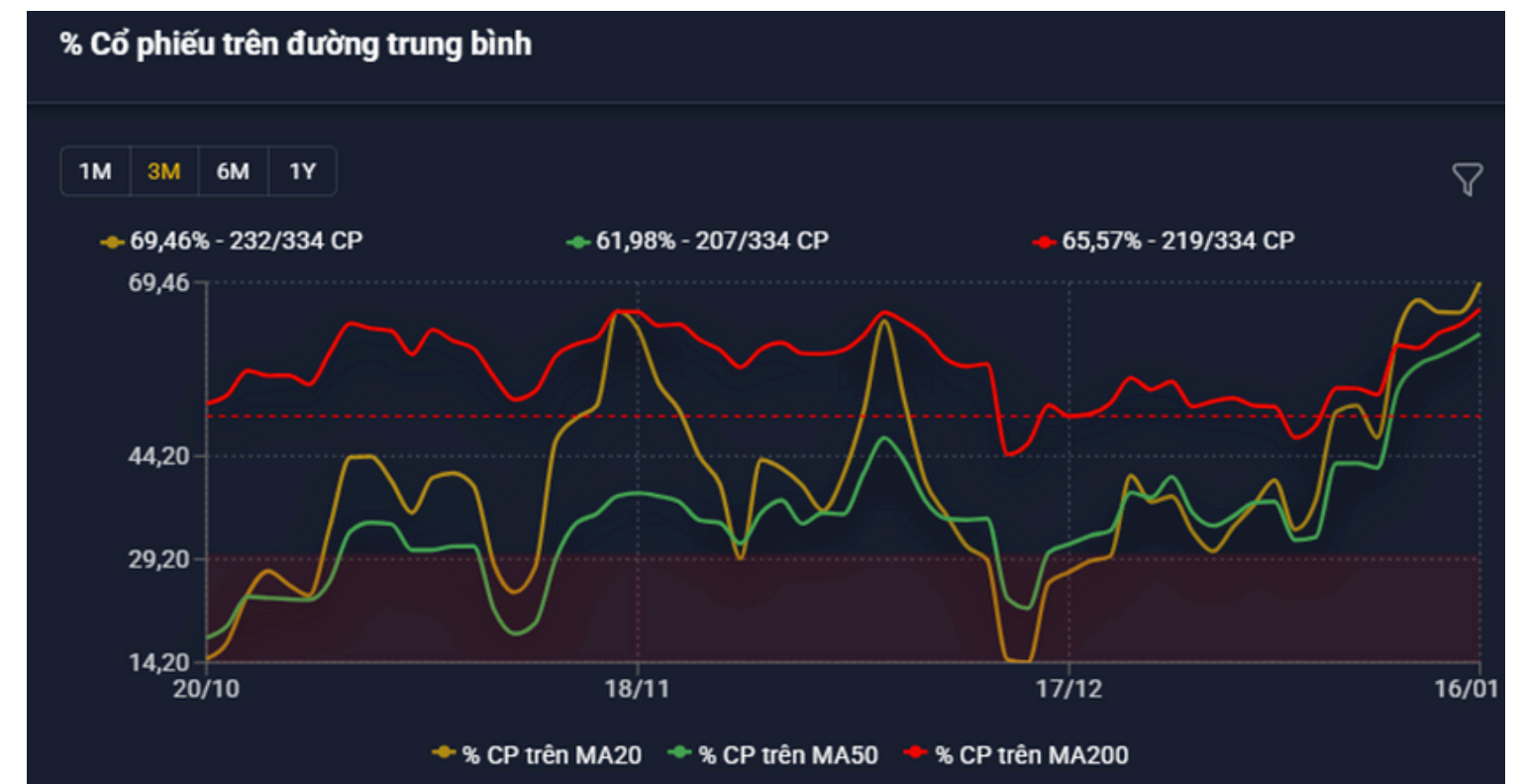
## VIETNAM

### Vận động lỗi

TUẦN TRƯỚC ĐÓ



TUẦN VỪA QUA



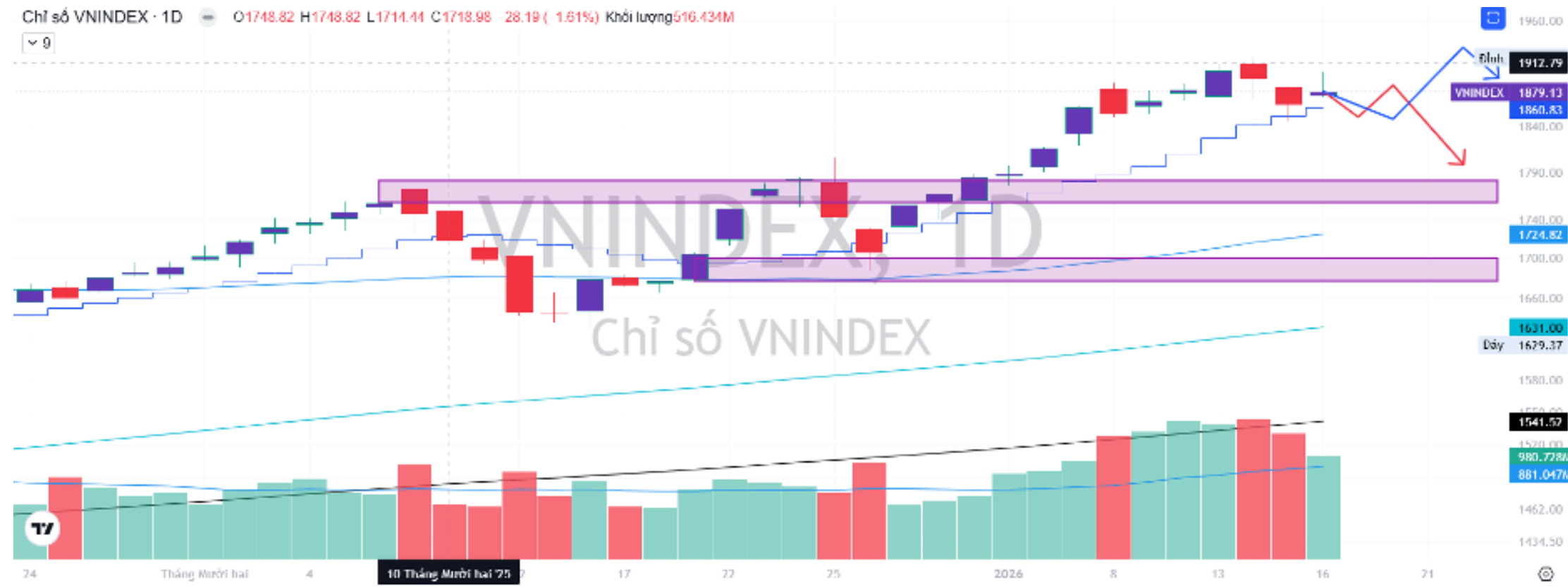
- **Sự đồng thuận cao:** Điểm quan trọng nhất là cả 3 chỉ báo (ngắn, trung, dài hạn) hiện đều đã vượt ngưỡng 50%. Điều này cho thấy thị trường không còn tình trạng "xanh vỏ đỏ lòng" (chỉ kéo trụ) mà dòng tiền đã lan tỏa rộng khắp các mã cổ phiếu.
- **Vai trò của nhóm dẫn dắt (Dầu khí/bank):** Đúng như dự báo, 2 nhóm này đã đóng vai trò là "ngòi nổ" cực mạnh trong tuần qua, với nhiều mã tăng kịch trần, và lan tỏa giúp kéo các đường MA ngắn hạn đi lên dốc đứng.
- **Hấp thụ áp lực chốt lời:** Mặc dù thị trường có phiên điều chỉnh mạnh gần 30 điểm vào ngày 15/01 sau khi chạm đỉnh 1.900 điểm, nhưng biểu đồ ngày 16/01 cho thấy sức mạnh lỗi vẫn giữ ở mức cao (MA200 đạt 67,47%). Điều này chứng tỏ lực cầu bắt đáy rất quyết liệt, không để cấu trúc thị trường bị đổ vỡ.

**Sức mạnh lỗi hiện tại đang ở trạng thái Khỏe.** Việc tỷ lệ cổ phiếu trên MA200 tăng từ 57% lên hơn 65% trong một tuần là tín hiệu cho thấy nhiều cổ phiếu vừa và nhỏ (Midcap) đã chính thức bước vào giai đoạn tăng giá dài hạn.

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

### Tổng quan vận động VN-Index



Chúng ta đang ở trong một trạng thái khá tốt của cả tin tức vĩ mô lẫn vận động các nhóm ngành lan tỏa trong tuần vừa rồi. Tuy nhiên áp lực bán gần vùng 1900 vẫn đang hiện diện, đặc biệt là khi các nhóm dẫn dắt như Dầu khí và Bank quốc dân đang có dấu hiệu được chốt lời.

Khả năng rất lớn tuần tiếp theo chúng ta sẽ đón nhận những thông tin tích cực hơn về KQKD Quý 4 của các doanh nghiệp. Nhưng cũng phải đối mặt với một áp lực khá lớn đó là việc margin căng cứng tại các cty Chứng khoán. Chúng tôi nhận định nếu đây là một lý do để thị trường điều chỉnh thì chính là một cơ hội rất tốt để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

- **Kịch bản tích cực:** VN-Index giữ vững hỗ trợ 1.850 điểm, bứt phá vượt 1.900 để hướng tới vùng 1.920. Dòng tiền luân chuyển sang Midcap giúp mở rộng độ rộng.
  - **Chiến lược:** Tiếp tục nắm giữ nhóm dẫn dắt (Bank quốc doanh, Dầu khí, Công nghệ). Gia tăng tỷ trọng khi rung lắc, tránh mua đuổi. CHƯA SỬ DỤNG hoặc CHỐT LỜI TOÀN BỘ phần lãi sử dụng MARGIN. Chốt lời một phần khi tiệm cận vùng 1.930.
- **Kịch bản tiêu cực:** Thủng mốc 1.850, xác nhận nhịp điều chỉnh kỹ thuật về 1.800 – 1.820. Chờ đợi dòng dẫn tiếp theo và đặc biệt là động thái của khối ngoại.
  - **Chiến lược:** Ưu tiên quản trị rủi ro, hạ tỷ trọng cổ phiếu, đưa margin về 0. Tăng tỷ trọng tiền mặt và chờ đợi tín hiệu tạo đáy (nén rút chân, thanh khoản cạn) tại vùng 1.800 để cover hàng.

# GÓC NHÌN T.A

## VIETNAM

Dự báo nhóm ngành có thể tiếp tục thu hút dòng tiền

### Các nhóm ngành có thể chú ý tuần tới:

- **Ngân hàng quốc doanh:** VCB, BID, CTG đóng vai trò trụ cột dẫn dắt và đã có sự điều chỉnh nhất định, có thể tìm điểm mua sau khi nhóm này chỉnh về mức giá hợp lý hơn. Nhóm TP tư nhân (VPB, TCB, STB) phù hợp trading ngắn hạn khi hồi phục kỹ thuật.
- **Dầu khí & Năng lượng:** GAS, PVD, PLX hưởng lợi với nhiều câu chuyện dài hạn chứ không chỉ đơn thuần là cổ phần nhà nước, ngoài ra giá dầu có thể sẽ làm yếu tố tích cực bất ngờ. Tuy nhiên nhóm này cũng chưa thể tự tin để mua bắt nhịp sóng hồi quá sớm. Nhóm điện (NT2, GEG) là lựa chọn phòng thủ an toàn.
- **Công nghệ & Viễn thông:** FPT (AI, chuyển đổi số) và CTR với câu chuyện làm bán dẫn sẽ duy trì phong độ tăng trưởng mạnh mẽ cho năm 2026. Nhưng nhóm này khó mà có thể có điểm vào trading hợp lý.
- **Tiêu dùng - Bán lẻ:** MWG, PNJ, MSN, VNM kỳ vọng kết quả kinh doanh quý 4 tích cực nhờ sức mua dịp Tết. Đặc biệt PNJ với những tin tức shock có thể sẽ được công bố vào ngày 20/1/
- **Hạ tầng & Khu công nghiệp:** HHV, VCG, CTI, KBC, SZC hưởng lợi kép từ đầu tư công 2026 và làn sóng FDI. HPG là lựa chọn an toàn nhất nhóm vật liệu.
- **Midcap cơ bản chưa tăng:** Sàng lọc mã có tài chính khỏe, định giá rẻ như cao su (PHR), phân bón (DPM), xuất khẩu (TNG, VHC).
- **Nhóm rủi ro (Nên hạn chế):** Bất động sản đầu cơ (NVL, PDR), chứng khoán nhỏ đã tăng nóng (VIX, BSI).

### CỔ PHIẾU NỔI BẬT CHO TUẦN: VHC

# THẢO LUẬN

- Sự kiện tiêu điểm tác động lên thị trường?
- Nhóm ngành hút tiền?
- Cổ phiếu yêu thích trong tuần này?
- Soi Chart



# Ấn bản Finlink Đầu tư gì năm 2026

Sợi chỉ đỏ xuyên suốt của kỷ nguyên vươn mình là gì?  
Một năm 2026 bùng nổ thật sự?  
Các nhóm ngành sẽ làm thay đổi hiệu suất danh mục của bạn!



Hãy đón chờ Ấn bản Finlink 2026 trong dịp  
Giáng Sinh này từ Finlink Research Team

Đăng ký ngay với chúng tôi để nhận ấn bản sớm



# HAPPY NEW YEAR 2026

A stylized illustration of a champagne bottle popping, with a yellow bottle and a burst of yellow and white confetti or bubbles emerging from the top.

Chúng tôi trân trọng cảm ơn Quý Nhà đầu tư  
đã luôn tin tưởng và đồng hành cùng chúng tôi trong suốt năm 2025.

**BƯỚC SANG NĂM MỚI 2026,**

kính chúc Quý Nhà đầu tư **Sức khỏe – Bình an – Đầu tư hiệu quả,**  
vững vàng chiến lược và bền bỉ cùng thị trường.



# THANK YOU



0931.343.474



<https://finlink.com.vn>



[daututhinhvuongfinlink@gmail.com](mailto:daututhinhvuongfinlink@gmail.com)



311G31 đường số 8, Khu Phố 1 An  
Phú, TP. Thủ Đức, HCM